

Cartera Julio 2026 y PGMI

Estado de la cartera julio/2026 y seguimiento indicador PGMI.

Aviso requerido por CNMV: Este artículo no pretende ser ninguna recomendación de inversión en ningún producto financiero, ni asesoramiento financiero de ningún tipo. No obtengo remuneración de ningún tipo ni el artículo presenta ningún tipo de conflicto de interés. Dispongo de *International Certificate in Wealth & Investment Management* de CISI reconocido por CNMV para asesoramiento/gestión de acuerdo con las exigencias de MIFID. No ocupo ningún cargo profesional en el sector financiero. En este artículo expongo mi metodología de inversión particular que aplico, tal cual la expongo, con mi propio capital.

Fuentes de datos: TIKR, TwelveData, GuruFocus. **Herramientas:** software propio.

Seguimiento y plan de inversión: <https://www.jongarcialabiano.com>

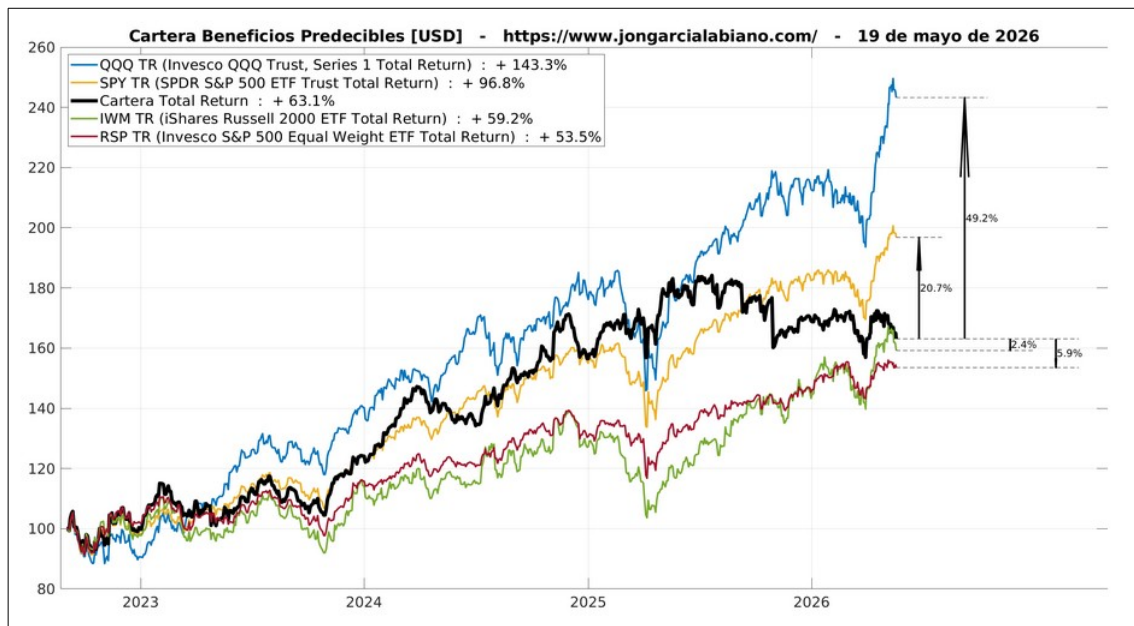
Cartera

A mitad de mayo escribí un post en el que decidía pausar la cartera por la situación tan extrema del mercado. Puedes leerlo para ver el detalle. Creo que ahora mismo es lo correcto. Ahora mismo en el mercado hay que ser extraordinariamente selectivo, y la evolución del mercado de semiconductores e IA es tan impredecible que lo correcto ahora mismo es seguir a los índices en caso de querer estar expuesto.

Curiosamente, según han pasado los días, parece que empieza a haber indicios bastante sólidos de cierta sobrecapacidad en centros de datos y cómputo. SpaceX y Meta han anunciado planes para monetizar ese exceso de capacidad de chips antiguos. Esto sería positivo para los hyperscalers y negativo para toda la cadena IA y centros de datos, y en general negativo para el Nasdaq.

Rentabilidad de la cartera

Hasta el 19 de mayo la rentabilidad ha sido de un 14.1% anualizado.



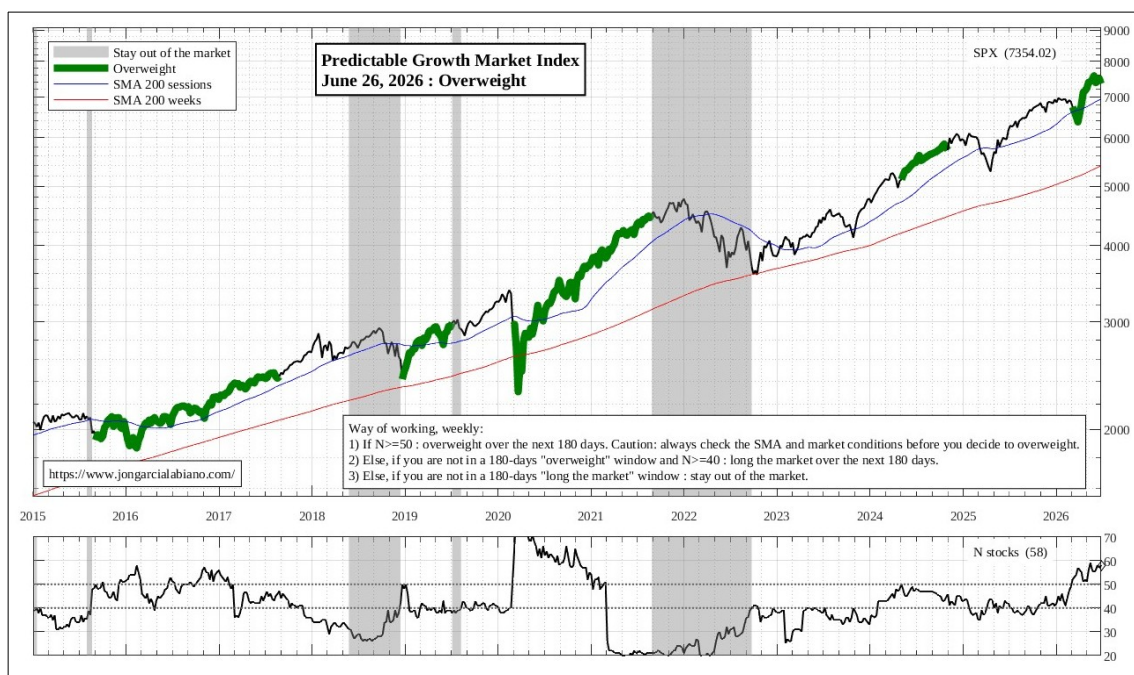
Indicador PGMI

He puesto público ya el índice PGMI actualizado semanalmente en la web:

<https://www.jongarcialabiano.com/es/pgmi.html>

También desde ahí está accesible el listado de empresas del filtro.

Cuidado, ahora mismo la señal es de sobreponderar, pero en este indicador se puede dar el caso de que una burbuja de beneficios en el mercado nos haga pensar que el mercado está muy barato cuando en realidad esos beneficios sean insostenibles. Ese puede ser el caso ahora mismo, debes valorar tu mismo si estamos en esa situación o no.



Futuro

En el futuro próximo mi plan es ir construyendo la cartera con un enfoque ligeramente diferente. En esencia la metodología de la cartera de beneficios predecibles pero dando mucho más peso a la calidad del negocio a largo plazo y sus ventajas competitivas, y no tanto a la tendencia circunstancial del negocio y sus beneficios. La calidad y la ventaja competitiva, lo que llaman "moat", da muchas más garantías de que una disminución de los beneficios sea una oportunidad, mientras que en empresas con menos "moat" una vez que se rompe una tendencia de beneficios puede llegar un bache muy profundo y duradero por ejemplo por la llegada de un nuevo competidor o por el deterioro de su mercado. El problema es que esta forma de trabajar no es tan estandarizable en una metodología y es mucho más trabajo manual y de estudio, quizás retome la cartera de otra forma sin rebalances bimestrales ni un número fijo de empresas equiponderadas y probablemente no tan concentrada.

La forma más interesante de buscar este tipo de empresas de calidad o "moat" es filtrar por ROIC y por Margen Operativo al mismo tiempo. La razón es la descomposición del ROIC:

$$\text{ROIC} = \text{NOPAT} / \text{Capital invertido} = (\text{NOPAT}/\text{Ventas}) \times (\text{Ventas}/\text{Capital invertido}) = \text{Margen Operativo} \times \text{Rotación del Capital Invertido}$$

Con este filtro doble buscamos que el ROIC alto no provenga únicamente de una rotación de capital elevada (negocio ligero en activos, sin poder de fijación de precios real), sino que venga acompañado de margen alto, señal de que la empresa tiene poder de fijación de precios además de eficiencia de capital.

Esto no significa que solo exista "moat" cuando ambas variables son altas a la vez. También puede haber moat genuino con margen alto pero rotación baja, por ejemplo negocios intensivos en capital con fuerte poder de precios, como farmacéuticas con patentes, que dan un ROIC más moderado a pesar del alto margen. O moat genuino con margen bajo pero rotación alta, por ejemplo distribuidores muy eficientes con gran ventaja logística que compensan el margen ajustado con un altísimo volumen de ventas. Estos perfiles también los debemos buscar.

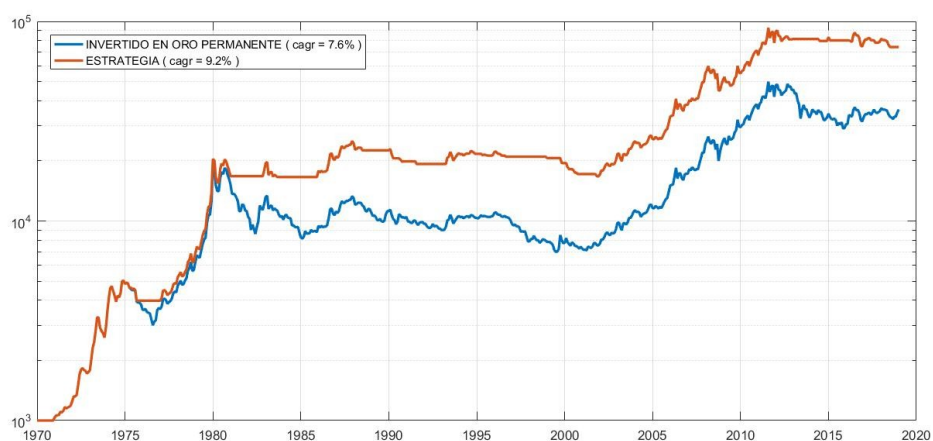
Esta es una lista de empresas que 100% seguro van a formar parte de mi cartera:

Google (GOOGL), Mastercard (MA), Visa (V), Moodys (MCO), Meta (META), Microsoft (MSFT), Booking (BKNG), VeriSign (VRSN), Wabtec (WAB).

También añadiré a la cartera: 1) Una pequeña posición muy especulativa en tecnologías de computación cuántica con vista a muy largo plazo. 2) Inversión en el índice S&P500 siguiendo el indicador PGMI. 3) Oro a través de ETF siguiendo una pequeña estrategia muy sencilla pero muy efectiva que escribí en el blog en agosto de 2020, pego a continuación la explicación de la estrategia que escribí entonces:

La estrategia es muy sencilla, más no lo puede ser. Simplemente se aprovecha de la inercia a largo plazo que tiene el oro. Simplemente consiste en, cada primero de mes vemos si el retorno a un año del oro es positivo; en ese caso mantenemos el oro en cartera, si no es así nos deshacemos del oro hasta el próximo mes en el que volveremos a hacer esta comprobación. Es un criterio muy sencillo, como todos los que funcionan a muy largo plazo; nos ofrece un plus de rentabilidad y nos disminuye las pérdidas en tendencias bajistas. En la siguiente gráfica

podemos comparar una inversión en oro permanente frente a lo que obtenemos con este criterio.



En el blog seguiré reportando el índice PGMI que también se puede leer desde la web, y análisis de empresas y operaciones que realice.