

SPX ▲

MSFT ▼

CSCO ▲

GE ▲

INTC ▼

LU ▲

AOL ▲

BRK.B ▼

FEET ▲

Cómo (no) ganarle al S&P 500

Una estrategia de calidad, 14 años de datos reales y la parte que nadie te cuenta.

Antes de hablar del S&P 500

**¿cuál es la mejor forma de
hacer rendir nuestro dinero?**

Las opciones que tenemos, ordenadas

De lo más aburrido a lo más emocionante.

Cuenta de ahorro

Te pagan por prestarle al banco.

Bonos del Tesoro

Le prestas al gobierno de EE. UU.

Bonos corporativos

Le prestas a una empresa.

Acciones con dividendos

Eres dueño y te reparten caja.

El índice completo

Eres dueño de las 500.

Day trading

Apuestas contra el resto del mercado.

Fíjate en el verbo: en las tres primeras prestas dinero. En las tres siguientes eres dueño. Ahí está toda la diferencia.

Empecemos por donde empieza todo el mundo

0.62%

Promedio nacional de las cuentas de ahorro en Estados Unidos, agosto de 2026.

Es lo que paga el banco de la esquina, el que tiene tu nómina.

\$10,000 durante 10 años

\$10,638

Seiscientos treinta y ocho dólares. En diez años.

Y si la inflación corrió por encima de 0.62%, tu saldo subió y tu poder de compra bajó.



El mismo dinero, en otro banco

BANCO TRADICIONAL

0.62%

\$10,638 · \$10,000 a 10 años

Sucursal, cajero, y la tasa que
te tocó por no preguntar.

CUENTA DE ALTO RENDIMIENTO

4.10%

\$14,945 · \$10,000 a 10 años

Mismo seguro FDIC, misma liquidez,
mismo dinero disponible mañana.

\$4,307 de diferencia por una decisión de quince minutos. Es el rendimiento más fácil de toda esta charla.



Pero el ahorro no es una estrategia

La tasa es variable

Nadie firmó nada contigo. El 4.10% de hoy puede ser 1.5% el año que viene si baja la tasa de referencia.

No hay crecimiento

Un banco no te hace socio de nada. Cobras intereses y punto: no participas en ningún negocio que crezca.

Su función es otra

Es donde vive el dinero que puedes necesitar mañana. El fondo de emergencia. No el patrimonio de 30 años.

El ahorro es el piso de la casa. No es la casa.

Subamos un escalón: le prestas al gobierno



5.19%

a 30 años, fijo,
garantizado por el
gobierno de EE. UU.

A esa tasa, tu dinero se duplica
cada ~14 años sin que tú hagas
nada.

Lo que te da y lo que te cuesta

LO QUE TE DA

- Una tasa fija, conocida el día que compras.
- El emisor más solvente que existe.
- Cero decisiones durante 30 años.
- Puedes venderlo cuando quieras.

LO QUE TE CUESTA

- Si vendes antes y las tasas subieron, pierdes.
- La inflación se come el cupón fijo.
- El cupón nunca sube: 5.19% hoy y en 2056.
- No participas de ningún crecimiento.

La tercera línea de la derecha es la importante: un cupón fijo es una promesa que no crece.

Otro escalón: le prestas a una empresa

GRADO DE INVERSIÓN

5.3%

+90 a 100
puntos básicos
sobre el Tesoro

Empresas grandes y solventes.
Históricamente, la probabilidad de impago a 10 años de un emisor BBB corre por debajo del 5%.

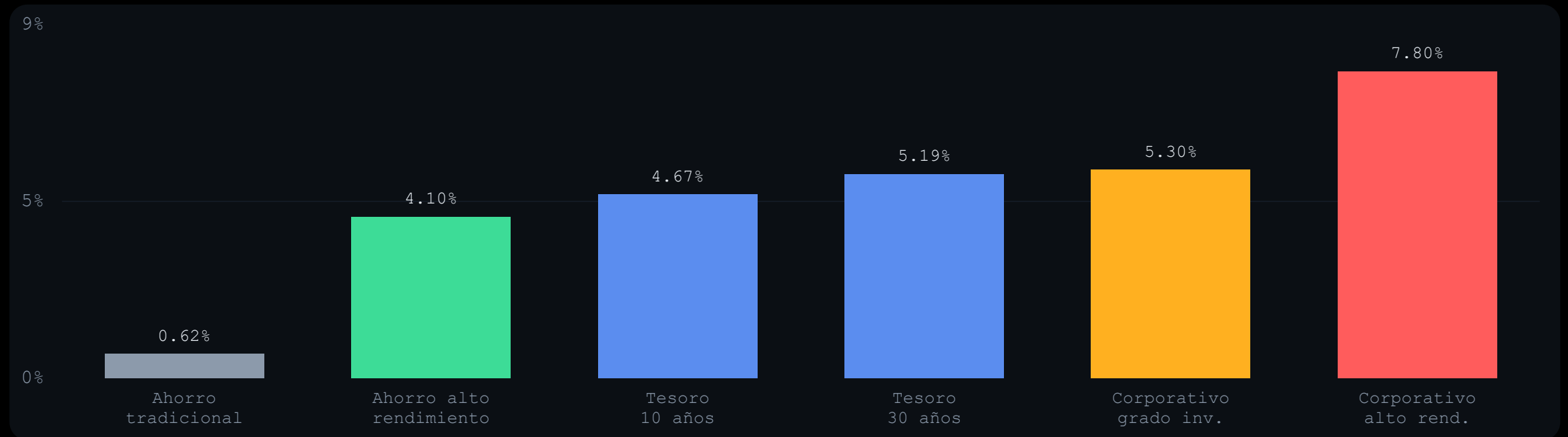
ALTO RENDIMIENTO

7.8%

+330 a 350
puntos básicos
sobre el Tesoro

Los llaman "bonos basura" por algo. Te pagan más porque la probabilidad de que no te paguen es materialmente mayor.

La escalera completa de la renta fija



Todo esto es renta fija: sabes cuánto vas a cobrar. Es su gran virtud y es exactamente su techo.

¿Y si en vez de prestarle a la empresa, fuera dueño de ella?

1.06%

rinde en dividendos
el S&P 500 completo,
agosto de 2026

~4%

rinde el promedio de las
empresas con 50+ años
subiendo el dividendo

Ejemplos de empresas que llevan décadas subiéndolo

EMPRESA	AÑOS SUBIENDO EL DIVIDENDO	RENDIMIENTO ACTUAL
Procter & Gamble	68	2.44%
3M	65	4.00%
Coca-Cola	62	3.11%
Johnson & Johnson	62	3.36%
Colgate-Palmolive	61	4.00%
PepsiCo	52	4.08%

Ejemplos ilustrativos con fines educativos, no recomendaciones de compra. Rachas y rendimientos aproximados a agosto de 2026.

La diferencia que cambia todo

EL CUPÓN DE UN BONO

No sube nunca.

Firmas 5.19% y cobras 5.19% hasta 2056. Está prometido por contrato, y por eso mismo nunca va a ser más.

EL DIVIDENDO DE UNA EMPRESA

Puede subir cada año.

Nadie te lo prometió, y aun así estas empresas lo subieron durante seis décadas. Tu cobro crece con el negocio.

Y la advertencia: un rendimiento muy alto suele ser el mercado avisando de un problema, no un regalo. Un dividendo se puede recortar.

Y entonces alguien pregunta:

**"¿y si mejor lo hago yo,
comprando y vendiendo rápido?"**

Hay treinta años de datos sobre esa pregunta.

19,646 personas

Todos los que empezaron a hacer day trading de futuros del índice brasileño entre 2013 y 2015.

97%

de los 1,551 que persistieron más de 300 días operando perdieron dinero, neto de comisiones.

1.1%

ganó más que el salario mínimo brasileño.

17 personas de 1,551.

0.5%

ganó más que el sueldo inicial de un cajero de banco.

8 personas de 1,551.

0

evidencia de aprendizaje: operar más tiempo no mejoró el resultado.

Y el estudio grande: catorce años de bolsa entera

-23.9

puntos básicos por día

Lo que perdió en promedio un day trader, neto de comisiones, entre 1992 y 2006.

≈ -45%

al año, compuesto

Esa pérdida diaria, sostenida 250 días hábiles. No es una predicción: es aritmética sobre el promedio.

44%

sobrevive 1 año

24%

sobrevive 2 años

15%

sobrevive 3 años

<3%

es rentable de forma predecible

¿Qué es exactamente el S&P 500?

Una lista de las 500 empresas más grandes de EE. UU., donde cada una pesa según lo que vale.

500

empresas líderes

Cotizadas en Estados Unidos.
Unos 503 papeles, porque algunas tienen dos clases de acción.

~80%

del mercado de EE. UU.

Reúne cerca del 80% de la capitalización de la bolsa estadounidense: más de US\$61 billones.

Por tamaño

no por votación

Pondera por capitalización ajustada por flotante: cuanto más vale una empresa, más pesa en el índice.

Un comité

decide quién entra

No es automático. Piden tamaño mínimo (~US\$22,700 millones), liquidez y beneficios positivos.

Desde 1926 ha compuesto ~9.8% anual con dividendos reinvertidos. Unos 6% después de inflación.

Ventajas y desventajas de comprarlo

LO BUENO

- Diversificación instantánea: 500 negocios y 11 sectores en una sola compra.
- Cuesta casi nada: alrededor de 0.03% al año en un ETF indexado.
- Le gana a ~90% de los gestores profesionales a 15-20 años.
- Se renueva solo: las que se hunden salen, las que crecen entran.
- Cero decisiones y liquidez total. Está al alcance de cualquiera.

LO MALO

- Concentración: las diez mayores pesan cerca del 39% del índice.
- Es 100% renta variable de EE. UU.: ni bonos, ni el resto del mundo.
- Cae fuerte: -47% en 2000-2002 y -55% en 2007-2009, con años de espera.
- Compra caro y barato por igual: no tiene ninguna disciplina de valuación.
- Te da el retorno del mercado. Ni un punto más, por definición.

La escalera completa, ahora sí

Cuenta de ahorro tradicional	0.62%
Cuenta de alto rendimiento	4.10%
Bonos del Tesoro (10 a 30 años)	4.67% – 5.19%
Bonos corporativos (grado inv. a alto rend.)	5.3% – 7.8%
El índice, históricamente	~10% nominal
Day trading, en promedio	≈ -45%

Nadie vende un curso para enseñarte a abrir una cuenta al 4%. El curso se vende para lo de la última fila.

¡OPORTUNIDAD LIMITADA!

\$1,000 → \$100,000

EN SOLO 90 DÍAS

Sistema probado · Sin experiencia previa · Solo 15 minutos al día

QUIERO ENTRAR

Últimos 7 cupos

¿Por qué funciona este anuncio?

Porque no promete dinero. Promete dejar de esperar.

CIFRA

Redonda, memorable,
visualizable. 100x.

PLAZO

Corto. La paciencia
es el costo que nadie
quiere pagar.

ESFUERZO

"15 minutos al día".
Rendimiento sin trabajo.

ESCASEZ

"Últimos 7 cupos".
Apaga el pensamiento
lento.

Hagámosle la única pregunta que importa

¿Qué pasa si ese rendimiento fuera cierto?

×100 cada 90 días

Cuatro trimestres al año. Solo hay que multiplicar.

Si fuera verdad, en un año...

DÍA	CAPITAL	EN PALABRAS
90	\$100,000	cien mil
180	\$10,000,000	diez millones
270	\$1,000,000,000	mil millones
360	\$100,000,000,000	cien mil millones

Ahora comparemos con el mejor de la historia

~20%

anual

Lo que hizo Warren Buffett,
sostenido durante ~60 años.

~25

años

Lo que le toma a ese 20%
multiplicar el capital por 100.

90

días

Lo que promete el anuncio
para hacer exactamente lo mismo.

El único que convierte \$1,000 en \$100,000
es el que vende el curso.

El plan de los próximos minutos

1 **Malas noticias**

Lo que los datos dicen y a nadie le gusta.

2 **El giro**

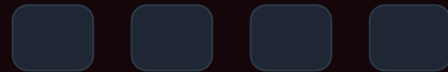
La misma evidencia, leída al revés.

3 **Buenas noticias**

Qué puedes hacer tú con esto, desde el lunes.

PRIMERA PARTE

Malas noticias

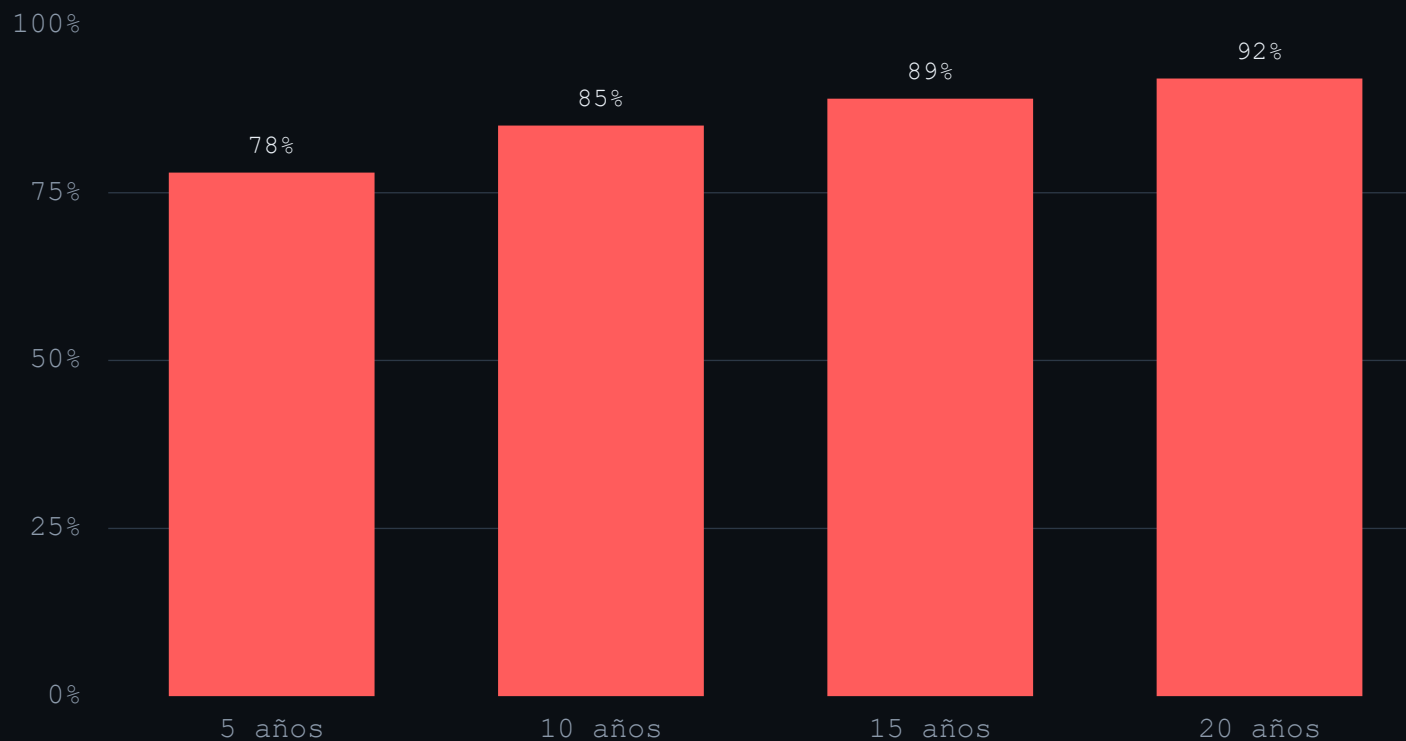




Casi todos los profesionales pierden

contra un índice que no piensa, no investiga y no cobra casi nada.

% de fondos activos que pierde contra su índice



Cuanto más largo
el plazo,

peor

Y el plazo largo es
exactamente el tuyo.



Y no es que sean tontos

Los que pierden contra el índice tienen todo lo que a ti te falta:

- Terminales de datos que cuestan más que un carro al año.
- Equipos de analistas con doctorado y acceso directo a las empresas.
- Modelos, reuniones con la directiva, comités de riesgo.
- Décadas de experiencia y su bono dependiendo del resultado.

Si ellos pierden con todo eso, ¿qué te hace pensar que tú vas a ganar?



Las mejores empresas del mundo

pueden ser la peor inversión del mundo. Solo hace falta pagar el precio equivocado.

- **Leopold Aschenbrenner perdió USD \$45.000 millones en activos bajo gestión por una estrategia extrema de apalancamiento.**
- **El fondo 'Situational Awareness' llegó a subir 1.000% antes de que los llamados de margen lo destruyeran.**
- **Citadel compró su cartera pública, pero el mercado de IA se recuperó al instante, demostrando el error del usuario.**



Las 20 mayores del S&P 500, marzo de 2000

Imagina que compras exactamente esto. Las mejores. Las más grandes. Las más admiradas.

Microsoft	General Electric	Cisco	Intel	Walmart
Exxon Mobil	Lucent	IBM	Citigroup	AOL
Oracle	Pfizer	Merck	Home Depot	Coca-Cola
AT&T	Johnson & Johnson	Nortel	Procter & Gamble	AIG



Qué fue de ellas

LUCENT

Quebró en la práctica.
Troceada y absorbida.
El accionista no volvió.

AOL

Se evaporó. La fusión
más famosa de la historia
destruyó el valor.

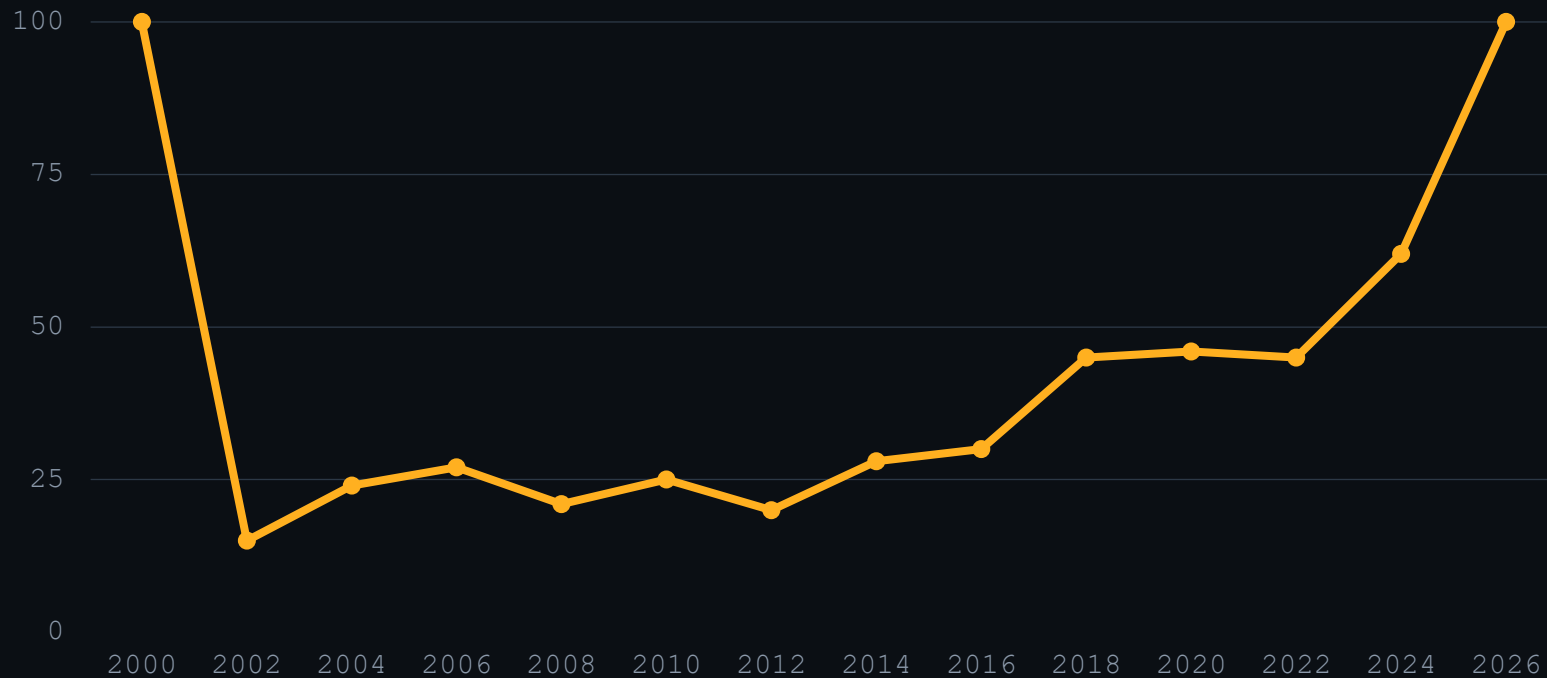
CISCO

Excelente empresa.
26 años para volver
al precio de 2000.

GENERAL ELECTRIC

La empresa mejor
gestionada
del mundo. Cayó ~80%
y fue desmembrada.

Veintiséis años para empatar



26

años sin ganar
un solo dólar

Una carrera profesional
completa esperando
volver a cero.



Ninguna de esas empresas era mala

LO QUE FALLÓ

El precio.

Se pagaron décadas de crecimiento futuro por adelantado. Cuando el crecimiento llegó, ya estaba cobrado.

LO QUE NO FALLÓ

El negocio.

Varias de ellas facturan hoy mucho más que en 2000. Siguen siendo empresas de primer nivel.



¿Y hoy? El índice está más concentrado que entonces

39%

del S&P 500 está en solo diez empresas.
Un ETF "diversificado" que, en buena parte,
es una apuesta a un puñado de nombres.



■ Peso top 10 ■ Resto del índice



Los backtests mienten

Casi siempre. Y casi siempre mienten a favor de quien te los enseña.



Encuestar solo a fumadores de 90 años

*"El 100% de los fumadores que entrevistamos llegó a los 90 años.
Conclusión: fumar alarga la vida."*

El error no está en los datos. Está en quién no aparece en los datos.

En bolsa: si tu base de datos solo tiene las empresas que existen hoy, ya eliminaste todas las que quebraron. Tu estrategia sale brillante porque el desastre fue borrado antes de que empezaras a medir.



Ahora la mía

Construí la estrategia. La probé bien. Definí qué sería un éxito antes de mirar el resultado.
Y ahora les voy a enseñar exactamente lo que salió.



Cómo lo monté

CARTERA

25 acciones de calidad, equiponderadas, comprar y sostener. Sin ventas tácticas.

COHORTES

14 arranques anuales, de 2008 a 2021. Cada año es un inversionista distinto.

TENENCIA

Sin elegir la fecha de salida a posteriori.

DATOS

Deslistadas también. Sin sesgo de supervivencia.



Qué tiene que cumplir una empresa para entrar

ROIC

 $\geq 15\%$

Retorno sobre capital invertido. La huella de una ventaja competitiva.

RENT. BRUTA / ACTIVOS

 ≥ 0.25

El mejor predictor de calidad según Novy-Marx.

DEUDA NETA / EBITDA

 ≤ 2.5

Que sobreviva a una crisis sin depender del banco.

FCF YIELD

 $\geq 3\%$

Que el precio sea razonable en caja real, no en promesas.

Quinto filtro: sin dilución de acciones. · Financieras excluidas. · De ~500 empresas quedan 80-120.



Por qué esas y no las de siempre

Rentabilidad bruta, no "beneficio"

Novy-Marx mostró que la rentabilidad bruta sobre activos predice mejor el retorno futuro que casi cualquier otra métrica de calidad.

FCF yield, no P/E

El beneficio contable se maquilla con facilidad. La caja libre es mucho más difícil de inventar.

Deuda baja, no "deuda manejable"

La deuda no mata en los años buenos. Mata en el trimestre en que se cierra el crédito.

Y la dilución: si la empresa emite acciones nuevas todos los años, la fiesta la estás pagando tú.



De 100 candidatas a 25 posiciones

~500

empresas del índice

80-120

pasan los cinco filtros

25

entran a la cartera

El score que las ordena

70% calidad + 30% valuación

Las 25 mejores, equiponderadas:
4% cada una. Sin excepciones,
sin "esta me gusta más".



Una vez al año, y solo se vende por deterioro

Tres reglas de venta. Ninguna mira el precio.

ROIC bajo 10%

dos años consecutivos

Deuda / EBITDA sobre 3.5

el balance se rompió

Dilución sostenida

te están diluyendo
en serie

La tesis, que es el detalle que importa: una empresa entra con ROIC de 15%, pero no sale hasta caer bajo 10%. Esa banda evita rotar la cartera por el ruido de un solo mal año.



Lo que nunca dispara una venta

El precio.

No hay stop-loss. Que una acción caiga 30% no es información sobre el negocio; es información sobre el humor del mercado.

~3%

buy & hold puro

5-10%

esta estrategia

50-100%

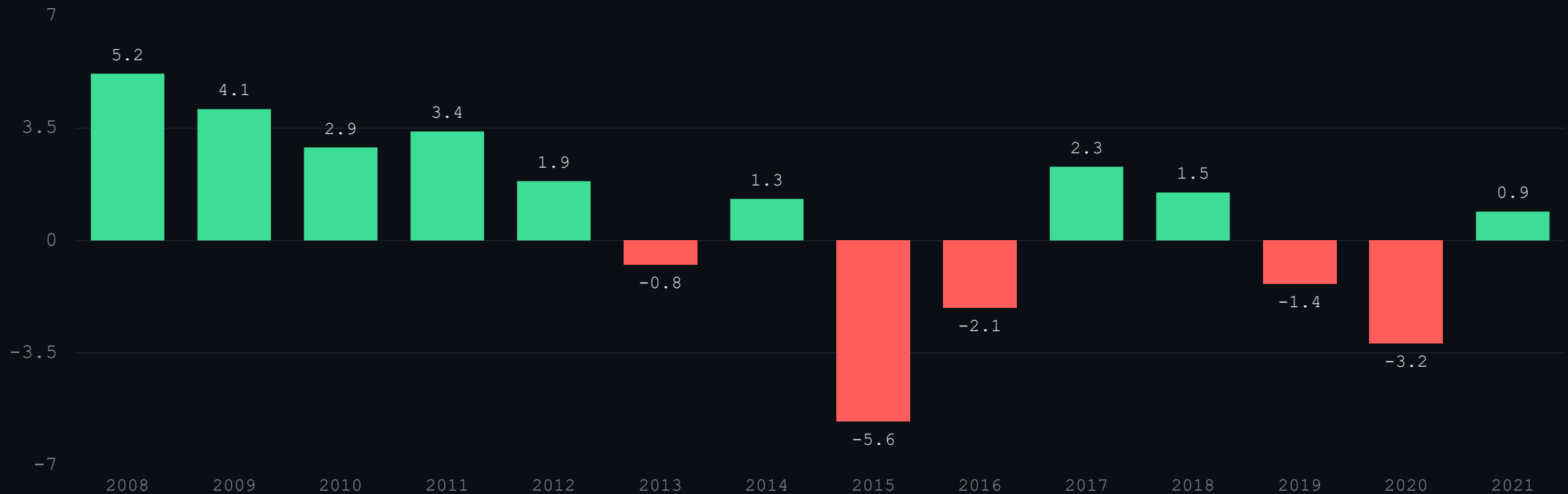
rotación mensual

1000%+

un daytrader



Exceso anualizado sobre el índice



Cada barra es una cohorte que compra el 1 de enero de ese año y sostiene cinco años. Valores por cohorte ilustrativos.



Los tres números que importan

9 / 14

años ganaron
al índice (64%)

+1.40%

exceso mediano anual

-5.64%

peor año, la de 2015



La mejora: momentum 12-1

Una sola idea, con décadas de evidencia detrás (Jegadeesh-Titman, AQR, Asness).

Qué mide

**El retorno de los últimos
12 meses, excluyendo
el último mes.**

Se excluye el último mes porque el rebote de corto plazo es ruido, no tendencia.

Para qué sirve aquí

**Para no comprar
trampas de valor.**

Empresas buenas y baratas que siguen baratas durante años, porque el mercado ya olió un deterioro que los estados financieros todavía no muestran.



Cómo entra en el score

ANTES

**70% calidad
+ 30% valuación**

Puro fundamental. Compra lo bueno y barato, y espera.

DESPUÉS

**70% ranking fundamental
+ 30% ranking momentum**

Entre dos empresas de calidad similar, entra la que el mercado ya está premiando.



Lo que predije antes de correrlo

*"Debería subir el exceso mediano entre +0.3% y +0.8% anual,
y reducir el número de años perdedores."*

Predicción modesta, a propósito. Es lo que la literatura documenta para esta mejora.



Las cinco versiones, ganen o pierdan

VARIANTE	GANAN	EXCESO MEDIANO	PEOR años
base (calidad + valuación)	9 / 14	+1.40%	-5.64%
+ momentum 30%	9 / 14	+1.69%	-5.64%
+ momentum 50%	8 / 14	+1.78%	-5.64%
robustez: top 20	9 / 14	+0.88%	-5.05%
combinada: momentum + top 25	9 / 14	+2.25%	-5.05%



Momentum sí ayudó

+1.40%

estrategia base
solo calidad y valuación

+0.85%

añadiendo momentum
al 30% del score

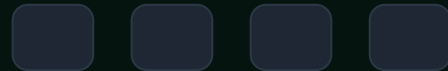
+2.25%

la variante ganadora
de las cinco

SEGUNDA PARTE

Cuatro buenas noticias

Las mismas cuatro, en espejo.





Ese índice imbatible

está a la venta. Para cualquiera. Por casi nada.



Comprar el índice te pone por encima del 90%

~0.03%

de comisión anual
en un ETF indexado

3

clics para tener
las 500 empresas

90%

de los profesionales
se queda por debajo

Es la única competencia del mundo donde no jugar te deja en el percentil 90.



Tres reglas que no requieren adivinar nada

1 Pon un precio máximo antes de comprar

Decide qué estás dispuesto a pagar cuando todavía no tienes la emoción encima. Escríbelo.

2 Que la euforia te haga comprar menos, no más

Cuando todo el mundo tiene una opinión sobre una acción, ya es tarde para tener la tuya.

3 Rebalancea con calendario, no con noticias

Una fecha fija te protege de ti mismo mucho mejor que cualquier análisis.



Las tres preguntas

1

La base de datos incluye
las empresas que ya no existen

2

Se usaron datos disponibles
desde hace casi 20 años

3

Backtest

Con estas tres preguntas ya filtras más que la mayoría de los inversionistas minoristas del mundo.



Cien mil dólares, tres escenarios

AÑOS	ÍNDICE (8.0%)	+1.4% (9.4%)	+2.25% (10.25%)	DIFERENCIA
10	\$215,892	\$245,502	\$265,290	+14% a +23%
20	\$466,096	\$602,700	\$703,780	+29% a +51%
30	\$1,006,266	\$1,479,700	\$1,868,000	+47% a +86%

Supuesto: 8.0% anual para el índice, aporte único inicial, sin impuestos ni comisiones. Ilustrativo, no una proyección.



La misma idea, en una frase

Un exceso pequeño y sostenido vale más que un año espectacular.

Y aquí está la parte incómoda: eso no se consigue siendo listo. Se consigue no vendiendo.



No hace falta genialidad. Hace falta temperamento.

LO QUE NO NECESITAS

- Predecir la próxima recesión.
- Encontrar la acción de moda.
- Un modelo mejor que el de Wall Street.
- Revisar la cartera todos los días.

LO QUE SÍ NECESITAS

- Aguantar cinco años malos seguidos.
- No vender en el peor mes.
- Aportar cuando da miedo aportar.
- Aburrirte durante mucho tiempo.

~~\$1,000 → \$100,000~~

~~EN SOLO 90 DÍAS~~

Volvamos al principio.

Lo real fue +1.4% a +2.25% anual.

El mercado no premia al más listo.

Premia al más paciente.

UNIVERSO EVALUADO: 501 | SELECCIONADAS: 25

TICKER	SCORE	ROIC_AVG	GROSS_PROF	ND_EBITDA	FCF_YIELD	SHARE_CHG
ADBE	0.848	0.462	0.714	0.006	0.080	-0.032
DECK	0.836	0.835	0.856	-1.144	0.087	-0.029
EXPE	0.810	0.828	0.543	-0.206	0.078	-0.072
IT	0.771	0.378	0.544	1.546	0.083	-0.035
INCY	0.768	0.324	0.685	-2.445	0.054	-0.042
LULU	0.737	0.373	0.743	-0.003	0.067	-0.023
NVR	0.714	0.631	0.405	-0.448	0.059	-0.041
QCOM	0.712	0.357	0.490	0.279	0.071	-0.008
ACN	0.693	0.324	0.340	-0.261	0.093	-0.004
ABNB	0.693	5.109	0.457	-3.437	0.041	-0.013
MO	0.691	0.482	0.415	1.726	0.080	-0.024
AOS	0.690	0.338	0.473	-0.001	0.063	-0.033
NTAP	0.690	1.838	0.456	-0.449	0.050	-0.032
BBY	0.689	0.247	0.639	0.928	0.071	-0.021
HPQ	0.662	0.519	0.264	1.584	0.100	-0.030
GDDY	0.653	0.227	0.392	2.216	0.118	-0.045
ULTA	0.648	0.340	0.692	0.913	0.044	-0.044
TPR	0.647	0.238	0.931	1.314	0.072	-0.048
ADSK	0.635	0.407	0.526	0.069	0.042	-0.005
MAS	0.632	0.408	0.517	1.964	0.057	-0.033
CL	0.621	0.392	0.750	1.346	0.049	-0.011
ZTS	0.596	0.267	0.431	1.758	0.069	-0.018
TTD	0.587	0.174	0.370	-1.229	0.124	-0.005
EXPD	0.569	0.574	0.346	-0.670	0.037	-0.059
MA	0.568	0.869	0.472	0.392	0.032	-0.025

<https://academiadeinversores.com/conferencia2026>

CONFERENCIA DE INVERSORES 2026

Materiales del evento

Las presentaciones de cada ponente y las fotos de la jornada, para que te las lleves.

DOMINGO 30 DE AGOSTO

HILTON NAPLES, FLORIDA

100 % EN ESPAÑOL

LIBRO COMPLETO · 64 PÁGINAS · GRATIS

5 Estrategias Para Batir el Mercado

El método completo, con mis números reales y los tres errores que casi lo arruinan.

IDALBERTO RICARDO ACADEMIA DE INVERSORES



Descárgalo ahora

Pon tu correo y el libro aparece al instante en esta misma pantalla.
Te mandamos también una copia por email.



Enviarme el libro

! Revisa que tu correo esté bien escrito antes de enviarlo — una letra de más y el libro no llega. Y cuando lo mandemos, si no lo ves en la bandeja de entrada, míralo en **Promociones** o **Spam**.

Solo tu correo. Recibes el libro y puedes darte de baja en un clic

<https://academiadeinversores.com/book>

Gracias

Aviso importante

Esta presentación tiene fines exclusivamente educativos e informativos. No constituye asesoría de inversión, recomendación de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni una oferta de servicios. Los resultados históricos y los backtests no garantizan rendimientos futuros. Toda inversión implica riesgo de pérdida, incluida la pérdida total del capital. Consulte con un asesor financiero autorizado antes de tomar decisiones.

SPX ▲

MSFT ▼

CSCO ▲

GE ▲

INTC ▼

LU ▲

AOL ▲

BRK.B ▼

FEET ▲