

La Memoria del Mercado — Etapa 3

Crisis 2008 — Portafolio de Supervivencia

1. La realidad de partida

Un portafolio 100% acciones comprado en máximos de 2007 y mantenido hasta marzo 2009 casi imposible que no tuviera pérdidas. El S&P; 500 cayó aproximadamente -57%. “No sufrir pérdidas” en ese tramo solo se logra de dos maneras: tener mucha liquidez (no estar invertido en el techo) o comprar en el fondo de marzo 2009 / promediar con fuerza ahí.

El portafolio inteligente de 2008 no es el que “no baja”. Es el que no se destruye y tiene poder de compra en el mínimo.

2. Quiénes más sufrieron

Tipo	Por qué se destruyeron
Bancos de inversión apalancados	Lehman quiebra. Bear Stearns se vende de emergencia. Merrill es absorbida.
Exposición a subprime / CDOs	El activo tóxico del momento.
Margen y fondos apalancados	Liquidaciones forzosas.
Constructoras y financieras de vivienda	Epicentro del crédito malo.
Quiénes vendieron en pánico 2008-09	Realizaron pérdidas en el peor momento.

3. Quiénes salieron mejor (después del fondo)

Tipo	Ejemplos	Por qué
Tech con caja	Apple, Amazon, Microsoft, Google	Cayeron, pero no quebraron. Quien compró en 2009 multiplicó.
Bancos sistémicos	JPMorgan, Wells Fargo, Goldman, Morgan Stanley	Sobrevivieron con apoyo. Después se beneficiaron del sistema.
Consumo básico y salud	P&G;, J&J;, Coca-Cola, farmacéuticas	Menos caída relativa. Demanda más estable.
Calidad con balance limpio	Empresas sin deuda peligrosa	Pudieron aguantar sin diluir ni quebrar.

4. Portafolio de supervivencia 2007-2009

Diseñado para no destruirse y tener capacidad de atacar en marzo 2009.

Parte	%	Rol
Liquidez / efectivo / letras	40-55%	Evita vender a la fuerza. Permite comprar en el fondo.
Consumo básico + salud	15-20%	Caen menos. Estabilidad.
Tech de calidad con caja	10-15%	Posición núcleo (Apple, Microsoft, etc.) sin apalancar.
Bancos solo sistémicos	5-10%	Solo los con más probabilidad de apoyo (estilo JPM).
Oro / refugio parcial	5-10%	Protección en el máximo miedo.
Evitar por completo	0%	Margen, subprime, CDOs, banks débiles, constructoras.

5. Cómo ejecutarlo para no terminar en pérdida

- **2007 – mediados 2008:** No estar agresivo. Reducir cíclico y financiero débil. Subir liquidez.
- **Sep 2008 – feb 2009:** No vender en pánico. Conservar la liquidez.
- **Marzo 2009 (fondo):** Desplegar liquidez en Apple, Amazon, Microsoft, Google, JPMorgan y calidad de consumo/salud.
- **2009 en adelante:** Ese capital genera el resultado positivo fuerte del ciclo siguiente.

6. Versión en una frase

Mucha liquidez + cero margen + solo empresas con caja y negocio real + comprar más en marzo 2009.

Quien llegó al fondo con efectivo y compró calidad no solo evitó la destrucción: capturó una de las mejores décadas de la historia bursátil después.

