



ANÁLISIS MACRO CONTRARIAN

El error que el **95%** de los inversores va a cometer en **2026.**

Lo que están haciendo los cuatro inversores más grandes del mundo mientras el retail compra.

Acabás de descargar un documento que en tres años va a poder leerse de dos formas distintas.

Si los datos que vas a ver acá te llevan a actuar antes del próximo crash, vas a recordar este PDF como el momento donde algo hizo clic.

Si los ignorás y te quedás all in en máximos, lo vas a recordar como el momento donde tuviste la información y no hiciste nada.

Yo no decido cuál de las dos versiones leés vos. Pero sí decido qué información te paso.

LO QUE VAS A OBTENER SI LEÉS HASTA EL FINAL

- Por qué los 4 inversores más exitosos del mundo están vendiendo al mismo tiempo, y qué están comprando con esa plata.
- Los 5 errores que cometen la mayoría de las carteras que reviso, y cómo identificar cuál es el tuyo.
- El framework de 4 pilares que aplico a mi propio portfolio en este ciclo.
- Tres movimientos concretos que podés hacer en las próximas 72 horas para reducir riesgo.

Lo que sigue es el mismo análisis que trabajo cada semana con miembros de la Comunidad PRIVADA y con clientes de Portfolio Review.

01

Tres datos que ningún medio mainstream te muestra juntos

DATO UNO

Las valuaciones rompieron el techo histórico

El CAPE Ratio del S&P 500 cerró abril en **38**. Solo se vio arriba de eso dos veces en la historia: **1929** y **2000**. En 1929 vino la Gran Depresión. En 2000 vino el crash dot com. Cada vez, los que entraron en esos niveles tardaron entre 15 y 25 años en recuperar capital ajustado por inflación.

El Buffett Indicator (capitalización total del equity dividida PBI) está en **227%**. El propio Warren Buffett dijo en 2001 que arriba de 200% es "jugar con fuego". Hoy estamos veintisiete puntos arriba.

DATO DOS

Los 4 inversores más exitosos del mundo vendieron al mismo tiempo

Berkshire Hathaway

Recortó de 40 a 26 posiciones en un trimestre. Salida total de Amazon. Salida total de UnitedHealth.

Pershing Square · Bill Ackman

Vendió el **95%** de Google Class A. Plan declarado: salir completamente el próximo trimestre.

TCI Fund · Chris Hohn

Vendió **USD 8 mil millones** de Microsoft. Textual: "la IA es un riesgo para el core business, no una oportunidad".

Third Point · Daniel Loeb

Cerró 20 posiciones. Recortó NVIDIA en **93,5%**, Union Pacific en **94%**.

Cuando los cuatro track records más respetados del mundo reducen al mismo tiempo, no es coincidencia. Es información.

DATO TRES

Los bonos están haciendo lo que hicieron antes de cada crisis

Treasury americano a 10 años en **4,7%**. JGB japonés a 30 años en **4,1%**. Cuatro economías desarrolladas con bond yields rompiendo techos al mismo tiempo. China y Japón vendieron **USD 88 mil millones** de Treasuries en marzo. Cuando los rendimientos suben demasiado, el equity se rompe. Regla histórica desde 1980.

02

Las 5 reglas de oro

Antes de ver un solo gráfico, hay algo más importante: tu cabeza.

"El principal problema del inversor, e incluso su peor enemigo, es probablemente el mismo."

— Benjamin Graham

01

Nunca inviertas lo que no podés perder

Si perdés este dinero, ¿cambia tu vida? Si la respuesta es sí, estás arriesgando demasiado.

02

El mercado siempre tiene razón

No pelees contra la tendencia. Si el mercado dice que algo baja, baja. Tu opinión no importa.

03

Paciencia paga. FOMO liquida.

FOMO = Fear Of Missing Out. Comprar porque "todos están ganando" es la forma más rápida de perder.

04

Preservar capital es más importante que ganar

Si perdés 50%, necesitás ganar 100% para volver al punto inicial. La matemática es brutal.

05

Tené un plan y respetalo

Decidí antes de entrar: a qué precio comprás, a qué precio vendés si sube, a qué precio vendés si baja.

LO QUE DESTRUYE A LOS PRINCIPIANTES

- × Operar sin stop loss (sin límite de pérdida)
- × Usar apalancamiento alto sin experiencia
- × Promediar a la baja en una posición perdedora
- × Entrar en posiciones demasiado grandes
- × Dejarse llevar por emociones (miedo o euforia)

03

Cinco errores que veo en cada portfolio review

Uno de ellos es tuyo.

Llevo seis meses revisando portfolios de gente común que invierte sin contexto macro. Cinco patrones se repiten en casi todas las carteras.

01 **Comprar el dip cada vez más caro**

Cuando el mercado cae 3% y vos comprás "porque está barato", lo que estás haciendo es comprar más alto que el comprador del año pasado. El S&P 500 en máximos no está barato cuando cae 3%. Está caro menos un poquito.

02 **Confundir narrativa con tesis**

La narrativa IA es real. Los modelos funcionan. Pero el precio del mercado no tiene relación con los fundamentales. Cisco en marzo del 2000 era la columna vertebral de internet a 200x ganancias. Veintiséis años después, ajustado por inflación, todavía no recuperó el pico.

03 **Diversificar dentro del mismo factor**

Tener NVIDIA, AMD, Microsoft, Google y Meta no es diversificación. Es la misma apuesta: que el capex de IA se sostenga. Si esa tesis se rompe, las cinco caen juntas el mismo día.

04 **Tener cash y avergonzarse**

Buffett tiene el 30% de su portfolio en cash. No se justifica con nadie. Cash hoy paga 4 a 5% anual sin riesgo. Eso es opcionalidad pagada, no inactividad.

05 **Ignorar el contexto macro**

Mirar el gráfico de una acción sin saber qué pasa con bonos largos, petróleo, curva de tasas y flujos institucionales es leer un mapa sin coordenadas. Vas a algún lado, pero seguro no al destino que querías.

04

Mi tesis en tres puntos

Uno

El ciclo bull terminó. No mañana. Ya.

Señales estructurales y simultáneas: valuaciones extremas, bonos colapsando, insiders vendiendo, retail comprando, IPOs basura saliendo a valuaciones imposibles. Mismo patrón de 1999-2000 y 2007-2008, en formato 2026. Ahora se ve más rápido porque hay más datos públicos.

Dos

La Fed está atrapada y Warsh lo sabe

Kevin Warsh asumió como Chair en mayo. Comité dividido, inflación que vuelve a subir, guerra activa en Oriente Medio, bonos largos rompiendo techos en cuatro economías. Si baja tasas, dispara inflación y rompe el dólar. Si las mantiene, rompe el equity y el crédito privado. **Lo único que cambia entre escenarios es QUÉ activo se rompe primero, no SI se rompe.**

Tres

Cash hoy es el activo más valioso del mundo

Treasuries cortos pagando 4 a 5%. Cash en money market con yield real positivo. Opcionalidad para comprar abajo cuando todo capitule. La paciencia tiene costo de oportunidad bajo y premio enorme.

COBERTURA DEL ESCENARIO OPUESTO

Si me equivoco, el portfolio no queda sin protección. Tengo cobertura en **metales preciosos** (recuperan si la Fed cede y abre QE), en **energía** (cubre si Oriente Medio sigue escalando) y en **short USD** (cubre si el dólar se rompe).

No soy perma-bear. Soy contrarian estructurado: tengo plan para los tres escenarios posibles.

05

Cómo se construye un portfolio para este ciclo

El framework de 4 pilares que aplico a mi propio capital.

Cada inversor ajusta cuánto pone en cada pilar según su capital, horizonte y experiencia. Lo que **no** cambia es la lógica de construcción.

01 **Cash position fuerte**

Treasuries cortos americanos. Yield real positivo. La regla de Buffett: nunca vas a perder oportunidades por tener cash, pero sí podés perder capital por estar mal posicionado en el momento equivocado. En este ciclo, el cash no es defensivo. Es **ofensivo**. Es la munición para comprar cuando todos capitulen.

02 **Hedges asimétricos contra el escenario base**

Metales preciosos contra debasement monetario. Energía contra escalada geopolítica. Long dólar contra flight to safety. Cada hedge cubre un tipo distinto de ruptura. Bien combinados, te protegen sin importar cuál nodo cae primero. **Cada hedge tiene downside limitado y upside alto si su escenario se activa.**

03 **Posiciones cortas estructurales con plan documentado**

Si la tesis es bear, hay que estar short los activos con mayor disconnect entre fundamentales y precio. **Nunca trade emocional.** Cada posición corta lleva stops claros, profit targets escalonados y plan documentado de salida. Lo que separa un short bien construido de una apuesta es la disciplina del plan.

04 **Tactical longs en oportunidades asimétricas**

Activos con tesis bull aislada del ciclo bear general. Posiciones chicas, alta convicción, alto upside asimétrico. Sectores específicos, geografías específicas, situaciones especiales. El portfolio bear no significa estar 100% short. Significa estar **selectivamente long** en lo que el ciclo bear no toca.

LO QUE NO VA EN ESTE PDF

Los tickers exactos, los porcentajes específicos, las entradas, las salidas y el porqué de cada movimiento real lo comparto día a día en la **Comunidad PRIVADA**.

Acá te llevo el framework de pensamiento. Allá te llevo la ejecución.

06

Qué hacer en las próximas 72 horas

Tres movimientos que mueven el riesgo de tu portfolio antes del viernes.



01

Chequeá tu exposición real

Sumá el porcentaje de tu portfolio en equity sin cobertura, en cripto sin protección, en activos correlacionados con el ciclo bull. Si es más del 70%, tu portfolio no está preparado para el escenario que estoy describiendo.



02

Mové cash a Treasuries cortos

Si tenés cash en cuenta corriente o money market que paga menos del 4%, estás perdiendo dinero por inacción. Mover cash a un Treasury corto toma 10 minutos en cualquier broker decente.



03

Identificá tu salida

Antes de pensar en agregar más, pensá tu plan de salida. ¿A qué precio vendés cada posición? Si no tenés respuesta, estás operando por esperanza, no por estrategia.

07

Cómo seguir según dónde estés parado

Si llegaste hasta acá, ya tenés más contexto macro que el 90% del retail. Tres niveles según qué necesites.

EMPEZÁ ACÁ · PRECIO FUNDADOR

Comunidad PRIVADA

USD 49 /mes

Donde la tesis de este PDF se convierte en operaciones concretas cada semana, con racional y debate. Macro diario, trades en vivo con tickers, reportes Substack y grupo cerrado de discusión.

137 / 250 fundadores 113 lugares al precio fundador

Cuando lleguemos a 250 miembros, el precio sube a USD 59. Los que entran antes mantienen los USD 49 para siempre.

- Análisis macro diario y semanal
- Trades en vivo con tickers y entradas
- Reportes Substack premium
- Grupo cerrado de discusión
- Casos reales anonimizados
- 291 pasaron · 5.0★ Whop

Quiero MÁS →

USD 220 1 hora Onboarding y Mentorías

Formulario + análisis de tu caso + videollamada 1-a-1. Salís con un plan claro para empezar ordenado.

- Cómo leer macro sin marearte
- Análisis técnico si querés
- 100% foco en lo que vos querés
- USD 360 si elegís 2 horas

USD 599 una vez Portfolio Review

Auditoría completa de tu cartera con plan personalizado. Incluye 1 mes de Comunidad.

- Llamada 60 minutos
- Análisis posición por posición
- Plan personalizado escrito
- Incluye 1 mes Comunidad

USD 7k+ anual Elite VIP

Acompañamiento personal todo el año. Para patrimonios desde USD 100k.

- Acceso directo por WhatsApp
- Llamadas mensuales
- Estrategia personalizada
- 365 días de acompañamiento

Substack MATIGULAM

Ensayos largos cada dos semanas. Gratis. Si preferís lectura de fondo en lugar de comunidad activa.

→ [Suscribirse](#)

Contacto oficial: [@matigulam_](#) (Instagram con tilde azul verificada Meta). Cualquier otro perfil es falso.

Hace 25 años, los que entendieron lo de Cisco en marzo del 2000 antes que la mayoría, salieron a tiempo y compraron abajo cuando todos vendían. Hace 18 años, los que vieron las señales de los bonos en 2007 antes que la mayoría, salieron a tiempo.

Hoy las señales están a la vista. **Los gestores top vendiendo. Los bonos colapsando. Las valuaciones en máximos históricos. La Fed atrapada.**

*La pregunta no es si va a pasar algo.
La pregunta es si vos lo viste a tiempo.*

SI LLEGASTE HASTA ACÁ, QUERÉS MÁS

Lo que hago todos los días, operativo.

Comunidad PRIVADA · USD 49/mes · precio fundador hasta los 250 miembros · cancelás cuando quieras.

[Quiero MÁS →](#)

Contenido educativo y de análisis macroeconómico. No constituye asesoramiento financiero personalizado ni recomendación específica de compra o venta. El framework de portfolio presentado es educativo, no recomendación personalizada. El autor opera a través de MAVERA LLC (Wyoming, USA). Licencia Series 65 en proceso. Los rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. Toda inversión conlleva riesgo de pérdida del capital. Cada lector es responsable de sus propias decisiones de inversión.

MAVERA LLC · Wyoming, USA · Mayo 2026 · [matigulam.com](#)