

CAPÍTULO 16

EL POTENCIAL ENTRÓPICO

La incertidumbre puede separar temporalmente lo que el capital ha conseguido construir de lo que vale en el presente. La tarea del sistema será administrar esa distancia y crear las condiciones para que ambos puedan volver a encontrarse en un nuevo estado de equilibrio.

En el capítulo anterior descubrimos que nuestro capital puede ser observado desde dos perspectivas diferentes.

El Capital Nominal conserva la historia del crecimiento que hemos conseguido consolidar mediante Capturas de Ganancias. El Capital Real, en cambio, refleja la condición presente de nuestro patrimonio e incorpora también el efecto de las posiciones que todavía permanecen abiertas.

Mientras ambos coinciden, existe equilibrio.

Pero desde el momento en que una parte del capital vuelve al mercado, esa condición puede comenzar a cambiar. Las posiciones abiertas quedan sometidas a las fluctuaciones propias de la renta variable y el Capital Real comienza a reflejar inmediatamente sus consecuencias, mientras el Capital Nominal conserva la historia del crecimiento que ya hemos conseguido consolidar.

Puede abrirse entonces una distancia entre ambos.

A esa distancia la llamamos: POTENCIAL ENTRÓPICO

Su definición es sencilla: El Potencial Entrópico representa la distancia que existe entre el Capital Nominal y el Capital Real cuando este último se encuentra por debajo del primero.

Pero comprender su definición no es suficiente.

Lo verdaderamente interesante comienza cuando nos preguntamos qué podemos hacer frente a esa distancia.

LA INCERTIDUMBRE ABRE LA DISTANCIA

Desde el instante en que abrimos una posición, una parte de nuestro capital vuelve a depender del mercado.

No sabemos cuál será su recorrido. Puede avanzar rápidamente, retroceder, permanecer durante un tiempo sin una dirección clara o deteriorarse hasta perder las condiciones que justificaban mantenerla abierta.

Esa incertidumbre no constituye una anomalía. Es la condición natural bajo la cual opera la renta variable.

Por eso, cuando las posiciones abiertas se deterioran y el Capital Real comienza a alejarse del Capital Nominal, el Potencial Entrópico se expande.

Cuanto mayor sea esa distancia, mayor será el deterioro que el sistema deberá administrar.

Y la palabra importante es precisamente ésa: administrar.

Porque frente a la incertidumbre el inversionista no puede decidir qué hará el mercado, pero tampoco está condenado a contemplarlo pasivamente.

NO CONTROLAMOS EL MERCADO, PERO PODEMOS ACTUAR

Ésta es una distinción fundamental del Modelo Entrópico.

No podemos impedir que el Potencial Entrópico pueda aparecer. Tampoco podemos ordenar al Capital Real que regrese al Capital Nominal.

Pero sí podemos decidir cómo estará organizado nuestro capital mientras atraviesa esa incertidumbre.

Y allí comienza a aparecer una diferencia decisiva.

A lo largo de los próximos capítulos iremos incorporando reglas, herramientas y mecanismos destinados a actuar sobre distintos aspectos del sistema. Aprenderemos a organizar el capital, administrar su exposición, Capturar Ganancias y enfrentar aquellos deterioros que inevitablemente aparecerán durante el recorrido.

Cada mecanismo cumplirá una función diferente, pero todos compartirán un mismo propósito:

darle al capital una estructura capaz de atravesar la incertidumbre sin depender de acertar permanentemente lo que hará el mercado.

Más adelante, cuando todas esas herramientas estén sobre la mesa, comprenderemos cómo su acción coordinada puede preparar la cancha a nuestro favor.

Por ahora basta con conservar una idea:

tenemos mucha más capacidad para actuar sobre nuestro capital que sobre el mercado.

EL TIEMPO TAMBIÉN FORMA PARTE DEL MODELO

Existe, sin embargo, un elemento que ninguna herramienta puede acelerar a voluntad: **el tiempo.**

Las posiciones necesitan tiempo para madurar. Las Capturas necesitan tiempo para aparecer. Los mecanismos del sistema necesitan tiempo para producir consecuencias y el propio capital necesita tiempo para transformar esas consecuencias en historia.

Por eso el Potencial Entrópico no debe observarse únicamente como una distancia estática entre Capital Nominal y Capital Real. Es una distancia que **evoluciona a través del tiempo.**

Puede ampliarse mientras las posiciones atraviesan períodos adversos y puede comenzar a reducirse cuando la evolución conjunta del Portafolio y la acción de los distintos mecanismos del Modelo permiten que el Capital Real vuelva a aproximarse al Capital Nominal.

Aquí debemos ser rigurosos. El tiempo, por sí solo, no garantiza una recuperación. Esperar no convierte una mala inversión en una buena posición ni obliga al mercado a devolver aquello que se ha deteriorado.

Pero cuando el capital dispone de reglas para actuar y de una estructura capaz de conservar su continuidad, el tiempo permite que esas reglas y mecanismos tengan la oportunidad de cumplir su función.

No sabemos en qué orden aparecerán los resultados ni podemos asegurar cuál será su magnitud.

Lo que sí podemos hacer es construir las condiciones para que el capital disponga del tiempo necesario para continuar su proceso de maduración.

Y allí comienza a aparecer una posibilidad especialmente interesante.

ABSORBER EL POTENCIAL ENTRÓPICO

Si el Capital Real comienza a aproximarse nuevamente al Capital Nominal, la distancia entre ambos se reduce. Decimos entonces que el Potencial Entrópico comienza a ser absorbido.

No existe una trayectoria obligatoria.

Habrà avances y retrocesos. Algunas posiciones contribuirán favorablemente al proceso, mientras otras deberán abandonar el Portafolio. Aparecerán nuevas Capturas y también deterioros que será necesario reconocer.

Pero mientras el conjunto de reglas y mecanismos permita que el sistema conserve su capacidad para continuar funcionando, el paso del tiempo abre espacio para que esos acontecimientos sigan desarrollándose.

Las posiciones maduran. Las Capturas comienzan a consolidarse. El Capital Nominal puede avanzar. El Capital Real puede comenzar a recuperarse.

Y, si vuelve a aproximarse al Capital Nominal, el Potencial Entrópico tenderá a ser progresivamente absorbido.

Hasta que puede ocurrir algo fundamental: Capital Real y Capital Nominal vuelven a encontrarse. En ese momento el Potencial Entrópico es cero.

El capital alcanza una condición que dentro del Modelo denominamos: MÁXIMO EQUILIBRIO

Pero aquí aparece algo bastante más interesante que simplemente volver a cero.

UN NUEVO EQUILIBRIO, PERO EN UN PELDAÑO SUPERIOR

Si Capital Real y Capital Nominal vuelven a encontrarse, podríamos pensar que el sistema simplemente regresó al lugar desde donde había comenzado.

No necesariamente. Durante el recorrido pudieron producirse Capturas de Ganancias, y cada una de ellas, al consolidarse, fue incrementando el Capital Nominal.

Por eso el sistema no busca regresar al punto de partida. Busca recuperar el equilibrio desde el capital que ha conseguido construir durante el recorrido.

Si las Capturas han incrementado el Capital Nominal, el nuevo encuentro entre Capital Real y Capital Nominal podrá producirse en un peldaño superior al anterior.

Ésta es una diferencia fundamental.

El capital queda expuesto a la incertidumbre y puede aparecer Potencial Entrópico. Mientras transcurre el tiempo, los mecanismos del Modelo comienzan a actuar y las Capturas que se producen van incorporándose al Capital Nominal.

Si, durante ese proceso, el Capital Real logra aproximarse nuevamente al Capital Nominal, la distancia comienza a ser absorbida.

Y cuando finalmente ambos vuelven a encontrarse, el sistema puede haber alcanzado un nuevo Máximo Equilibrio en un nivel de capital superior.

No estamos describiendo una línea recta. Tampoco una garantía. Estamos comenzando a descubrir la lógica evolutiva que el Modelo intenta construir.

El equilibrio no tiene por qué significar volver al mismo lugar. Puede significar volver a encontrarse después de haber crecido.

EL TIEMPO NO ACTÚA SOLO

Llegados a este punto debemos evitar una interpretación equivocada. Si el Potencial Entrópico puede ser absorbido a través del tiempo, podríamos concluir que bastaría con esperar. No es así.

El mercado conserva su incertidumbre. Las posiciones pueden deteriorarse y algunas perderán las condiciones que justificaban mantenerlas abiertas. Precisamente por eso el Modelo necesitará reglas para decidir cuándo actuar, cuándo esperar, cuándo Capturar y cuándo reconocer que una posición ya no merece seguir formando parte del Portafolio.

El tiempo ofrece la posibilidad de que los procesos maduren. Pero son la estructura, las reglas y los mecanismos del Modelo los que deberán administrar aquello que ocurra durante ese tiempo.

Esta distinción es fundamental. No confiamos en el tiempo para que resuelva nuestros problemas. Construimos un sistema capaz de utilizar el tiempo sin quedar indefenso frente a la incertidumbre.

Más adelante veremos cómo esas herramientas, actuando de manera coordinada, permiten preparar progresivamente la cancha a nuestro favor.

DE LA DISTANCIA A LA EVOLUCIÓN

Ahora podemos comprender por qué el Potencial Entrópico merece un lugar propio dentro del Modelo.

Comienza siendo una distancia entre Capital Nominal y Capital Real, pero rápidamente nos obliga a formular una pregunta bastante más interesante:

¿cómo debe estar organizado nuestro capital para atravesar esa distancia sin comprometer su capacidad para continuar?

La respuesta no estará en una sola regla. Tampoco en una fórmula capaz de anticipar el mercado.

Estará en la interacción de distintos mecanismos que iremos construyendo progresivamente a lo largo de los próximos capítulos.

Cada uno actuará sobre aquello que podemos controlar.
Y cuando todos estén sobre la mesa podremos comprender cómo su acción conjunta busca inclinar las probabilidades a nuestro favor.

Por ahora basta con anticipar una idea que más adelante podremos observar en toda su dimensión:

el objetivo no consiste en impedir que aparezca el Potencial Entrópico, sino en construir un sistema capaz de administrarlo mientras la acción del tiempo permite que pueda ser progresivamente absorbido.

Y si durante ese recorrido las Capturas han permitido incrementar el Capital Nominal, el capital no habrá regresado simplemente al equilibrio.

Habrá alcanzado un nuevo equilibrio desde un peldaño superior.

□ LA IDEA QUE IMPORTA

El Potencial Entrópico representa la distancia que puede abrirse entre el Capital Nominal y el Capital Real cuando este último se encuentra por debajo del primero.

La incertidumbre puede expandir esa distancia.
Pero el inversionista no está indefenso frente a ella.

A lo largo del Modelo iremos construyendo reglas, herramientas y mecanismos destinados a administrar aquello sobre lo cual sí podemos actuar, permitiendo que el capital conserve su capacidad para evolucionar a través del tiempo.

Cuando el Capital Real vuelve a aproximarse al Capital Nominal, el Potencial Entrópico comienza a ser absorbido.

Y cuando ambos vuelven a encontrarse el sistema alcanza nuevamente una condición de Máximo Equilibrio.

Si durante ese recorrido las Capturas de Ganancias han incrementado el Capital Nominal, ese encuentro puede producirse en un peldaño superior al anterior.

Ésa es la idea central: el equilibrio no tiene por qué significar volver al mismo lugar. Puede significar volver a encontrarse después de haber crecido.

□ ¿CÓMO SEGUIMOS?

Ahora conocemos el desafío. Sabemos que la exposición al mercado puede separar el Capital Real del Capital Nominal y que esa distancia deberá ser administrada mientras el tiempo continúa actuando.

También sabemos algo más importante: no podemos decidir qué hará el mercado, pero sí podemos decidir cómo estará organizado nuestro capital para enfrentarlo.

Todavía no conocemos esa arquitectura.

¿Dónde permanecerán los recursos disponibles?

¿Cómo se incorporarán al mercado?

¿Cómo distribuiremos el capital?

¿Y cómo conseguiremos que mecanismos diferentes formen parte de un mismo sistema?

Ha llegado el momento de pasar del concepto a la construcción.

En el próximo capítulo:

LA ESTRUCTURA DEL MODELO ENTRÓPICO

