

Checklist de moat

recursosvalue.com/practica/checklist-de-moat/

Estas son las doce preguntas con las que cierra el artículo sobre cómo evaluar el foso económico de una empresa, reunidas aquí en una página aparte para volver a ellas cada vez que analices un negocio concreto o revises una tesis ya escrita.

No sirve para decidir si una acción es una buena compra: un foso describe la calidad del negocio, no el precio al que cotiza. Tampoco sustituye la lectura del artículo completo, que explica el marco de las cinco fuentes de ventaja competitiva (Morningstar) y por qué importa cada pregunta.

Evidencia en los números

- ☐ ¿El ROIC ha superado de forma sostenida al coste de capital durante al menos una década, incluyendo un tramo recesivo?
- ☐ ¿Los márgenes (bruto y operativo) son consistentemente superiores a los de competidores directos comparables, y esa diferencia se mantiene o crece?

Fuente de la ventaja

- ☐ ¿Qué fuente concreta de las cinco (intangibles, costes de cambio, efecto red, ventaja de costes, escala eficiente) explica esos números, o podría tratarse de una racha cíclica?

Señales de dirección y erosión

- ☐ ¿La cuota de mercado se ha mantenido o crecido en los últimos 5-10 años, o ha ido perdiendo terreno frente a nuevos entrantes?
- ☐ ¿La empresa necesita gastar cada vez más en marketing, promociones o descuentos para sostener el mismo volumen de ventas?
- ☐ ¿Depende de patentes, licencias regulatorias o contratos con fecha de caducidad cercana y sin sustituto claro?
- ☐ ¿Existe ya una tecnología o modelo de negocio emergente que ataque directamente su propuesta de valor?
- ☐ ¿Los clientes asumen un coste real (tiempo, dinero, riesgo) al cambiar de proveedor, o el cambio sería trivial?

Calidad y sostenibilidad de la ventaja

- ☐ ¿La ventaja depende de personas concretas (fundador, equipo clave) o está incorporada en la estructura y los procesos del negocio?
- ☐ ¿Cómo ha respondido la dirección históricamente a amenazas competitivas, con inversión disciplinada o con negación y retraso?
- ☐ ¿El capital que genera el negocio se reinvierte a tasas de retorno altas, o el crecimiento reciente ha diluido la rentabilidad por unidad de capital?
- ☐ ¿Qué tendría que ocurrir para que este foso se erosionara en cinco años, y hay ya señales tempranas de que está ocurriendo?

Cómo usarla

Es una guía de trabajo, no una fórmula mecánica: ninguna pregunta aislada decide nada. El valor está en obligarte a contestarlas todas antes de convencerte de que has encontrado un foso real. Si la mayoría de las respuestas apuntan en la misma dirección (positiva o negativa), el caso suele ser claro; si las respuestas se contradicen entre bloques, esa contradicción es en sí misma una señal de que hace falta más trabajo antes de sacar conclusiones.

Aviso: Este contenido es exclusivamente educativo e informativo. No constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta de ningún producto o valor. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Antes de invertir, evalúa tu situación personal y, si lo necesitas, consulta con un asesor autorizado. Lee el aviso legal completo.