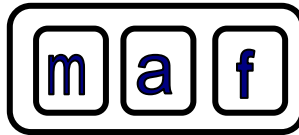


UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



## CÓMO INVERTIR

TRABAJO DE GRADUACIÓN PRESENTADO POR:

**ARTURO ANTONIO MIRANDA NAVARRETE**

PARA OPTAR AL GRADO DE

**MASTER EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

AGOSTO DE 2009

CIUDAD UNIVERSITARIA, EL SALVADOR, CENTROAMÉRICA

# UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR



## AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector : Máster Rufino Antonio Quezada Sánchez  
Secretario General : Lic. Douglas Vladimir Alfaro Chávez

## AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Decano : Máster Roger Armando Arias Alvarado  
Vicedecano : Máster Álvaro Edgardo Calero Rodas  
Secretario : Máster José Ciriaco Gutiérrez Contreras  
Administrador Académico: Lic. Edgar Antonio Medrano Meléndez  
Asesor : Máster César Armando Chicas Ruiz.  
Tribunal Examinador : Máster Guillermo Villacorta Marengo  
Máster César Armando Chicas Ruiz.

Agosto de 2009  
Ciudad Universitaria, San Salvador, El Salvador, Centro América

## **DEDICATORIA**

Mi gratitud especial es a DIOS, mi señor, quien me permitió finalizar este nuevo capítulo de mi vida denominado Maestría en Administración Financiera.

Posteriormente a mi familia compuesta por mi esposa Paty, nuestro hijo Bryan y nuestra hija Astrid los cuales me apoyaron en todo momento dándome un aliento en mí camino.

Finalmente le doy mis agradecimientos a la Maestría, maestros y a nuestro director Guillermo Villacorta por sus sabios consejos y apoyo en todos los sentidos.

Sinceramente,

Arturo Antonio Miranda Navarrete.

# INDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	IV
<b>CAPITULO I</b>	
1 ASPECTOS TEÓRICOS.....	6
1.1 ¿QUÉ ES INVERTIR?.....	8
1.2 CONCEPTUALIZACIÓN.....	9
1.3 MOTIVOS PARA INVERTIR.....	10
<b>CAPITULO II</b>	
2 ENTORNO GLOBAL.....	12
2.1 ÉPOCA DE CRISIS MUNDIAL.....	12
2.2 ¿QUÉ ENSEÑÓ LA CRISIS A LOS INVERSIONISTAS?.....	13
2.3 INVERSIONES A NIVEL INTERNACIONAL.....	16
<b>CAPITULO III</b>	
3 ¿CÓMO INVERTIR?.....	19
3.1 TITULOS VALORES U OTROS INSTRUMENTOS.....	19
3.2 ELEMENTOS DE UNA INVERSIÓN EFICAZ.....	20
3.2.1 ¿EN QUÉ INVERTIR?.....	21
3.2.2 DIVERSIFICACIÓN.....	23
3.2.3 INFORMACIÓN DEL MERCADO.....	24
3.2.4 LAS PREFERENCIAS DEL INVERSOR.....	25
3.2.5 ¿CUENTA O NO EL AZAR?.....	25
3.3 EL INTERES SOCIAL, LA ÉTICA Y LAS INVERSIONES.....	27
<b>CAPITULO IV</b>	
4 ASESORÍA DE INVERSIONES.....	31
4.1 CONOCIENDO AL INVERSIONISTA.....	31
4.2 ¿QUÉ HACER CON LAS ALZAS O BAJAS DEL MERCADO?.....	32
4.3 EL PAPEL DEL ASESOR DE INVERSIONES.....	33
5. <b>CONCLUSIONES</b> .....	35
6. <b>REFERENCIAS</b> .....	37

## **INTRODUCCIÓN.**

El fascinante mundo de las finanzas nos hace pensar en lo importante que son las inversiones para una compañía, una corporación, un país o todo el mundo; todo esto debido al alto grado de globalización al que hemos llegado y la necesidad que hay de crear desarrollo a través de empresas que traigan empleo, producción y bienestar para todos los involucrados.

Todos estos beneficios fueron concebidos debido a que alguien percibió la oportunidad de hacer crecer un negocio o que tuvo confianza en una compañía que cotizaba en bolsa, la cual ocupó el capital del inversionista para generar rendimientos que trajeran beneficios a sus accionistas, empleados, proveedores, clientes y demás actores que en su conjunto representan la entidad de producción o empresa.

En el presente trabajo, se analizarán algunos aspectos teóricos para tener un esbozo de la conceptualización y los motivos que mueven al inversionista a colocar su capital. Todo esto para tener un marco teórico más amplio que pueda crear una opinión al lector de lo que representa las inversiones y cómo en nuestros tiempos ha contribuido la crisis financiera mundial a crear un ambiente de desconfianza en el sistema financiero, en las compañías multinacionales y fondos de inversión, entre otros.

Seguidamente, se detallarán aspectos relacionados con los elementos que componen una inversión eficaz y que es necesario tomar en cuenta al momento de colocar un determinado capital; es decir, en qué invierto, si es importante la diversificación y las preferencias del inversionista, tomar o no en cuenta el azar, el interés social y la ética en las inversiones, por citar algunos ejemplos.

Finalmente, se examinará el papel que juega el asesor de inversiones en formar la opinión y decisión final al momento de encontrar la opción más idónea que represente el sentir, pensar y preferencias del inversionista.

Esperando que este trabajo sirva de apoyo a todos aquellos que quieran adentrarse cada vez más en el estudio de las finanzas y especialmente en las inversiones para formar así, una opinión propia del entorno global y de las oportunidades que están abiertas a todos aquellos que quieran aventurarse a este fantástico mundo de los negocios.

# CAPITULO I

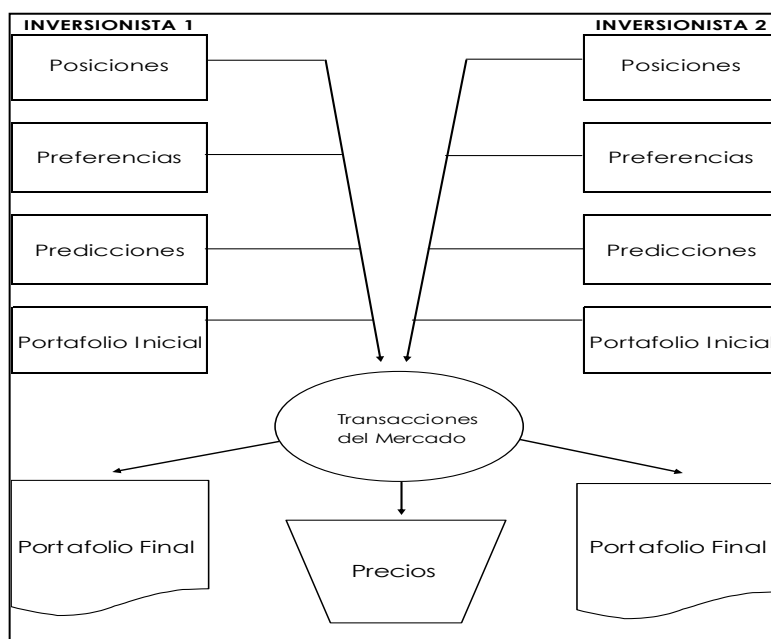
## 1. ASPECTOS TEÓRICOS.

En los tiempos actuales, las inversiones se han vuelto un tema de gran relevancia para todos los países. La gran mayoría de ellos busca inversión nacional y extranjera para potenciar sus industrias, generar fuentes de trabajo, mejorar sus ingresos fiscales y, en general, hacer crecer sus economías.

Las inversiones financieras en títulos valores están concatenadas con el tema de la gestión del riesgo, la cual limita la forma y cantidad en que los diversos fondos se apliquen a las actividades productivas o instrumentos financieros; es decir, que la aversión al riesgo que tenga cada individuo, compañía o corporación, incidirá prioritariamente en la forma de elegir su mejor portafolio.

No obstante, existen otros elementos que inciden directamente en esta elección, como son la posición personal sobre un instrumento, es decir, la visión particular que tenga sobre dicho activo, ya sea por una experiencia propia o por la de un tercero.

**FIGURA 1**



Otros aspectos son los gustos, preferencias y predicciones propias de cómo se va a comportar el mercado en el corto y largo plazo. Estas afirmaciones las podemos visualizar en la figura 1, en la que se observa a dos inversionistas con diferentes formas de pensar, aversiones al riesgo y preferencias; juntos logran formar un portafolio inicial que al ser transado en el mercado de valores se obtiene un precio que influirá a otros inversores. Posteriormente, este inversionista analizará sus rendimientos, historia del pago de dividendos, tendencias, estadísticas, perspectivas de crecimiento, innovación y otros factores que inciden en la adquisición del título valor. Finalmente, y después de muchas transacciones, encontrarán un portafolio que satisfaga completamente sus necesidades.

En el mundo financiero, donde las bolsas se mueven en todas las direcciones y en que la volatilidad de los mercados se asemeja cada vez más, debemos estar seguros que, como mencionaremos más adelante, el tema del azar juega un papel de gran importancia, y no porque lo incierto sea una excusa para justificar el buen o mal papel que juega el CEO de una compañía, sino porque muchos altos ejecutivos no toman en cuenta que el azar es un elemento que está inmerso en el mundo de los negocios y que, quien no lo toma en cuenta, puede llegar a tener un sin fin de sinsabores que le costará un alto precio capitalizarlo con sus propias experiencias.

Entonces, es sumamente importante aprender a invertir y a convertirse en un buen inversor que genere riqueza para un empresario, una administradora de fondos, un capitalista o sencillamente para lograr un caudal propio que le haga tener un suficiente patrimonio para él y las futuras generaciones. No obstante, hay muchas personas que no quieren arriesgar sus capitales y se conforman con los pocos rendimientos que le puedan generar unos depósitos bancarios o inversiones en títulos con casi cero riesgos, como lo pueden ser, por ejemplo, las letras del tesoro de los Estados Unidos.



No obstante la importancia de las inversiones, siempre son pocas las compañías que quieran arriesgar sus capitales en países que presentan condiciones mínimas de crecimiento o que tienen pocos estímulos para volver atractivo el deseo de inversión. Un ejemplo de estos incentivos son los aplicados a escudos fiscales que motiven la creación de empresas y que representen oportunidades de ganancias a los empresarios. Es ahí donde se necesita un programa de gestión de la inversión a largo plazo, que sea sostenible en el tiempo y en el cual se conjuguen todos los elementos productivos para llevar un solo rumbo de progreso.

Muchos de estos temas que se han tocado someramente se analizarán con más profundidad cuando se toquen los respectivos elementos que componen la decisión de invertir o cómo invertir, y que incluya los diferentes elementos que ayuden a formar un criterio, con el fin de asesorar a personas con diversas disponibilidades financieras y lograr maximizar el rendimiento de su capital.

## **1.1 ¿QUÉ ES INVERTIR?**

En forma general, el término invertir hace alusión a la acción de emplear, gastar o colocar un caudal en aplicaciones productivas<sup>1</sup>; es decir, que siempre que se hable de invertir o realizar inversiones, se entenderá que existirá un desembolso financiero que al ser aplicado a ciertos instrumentos, como son los títulos valores, generará más capital y, por lo tanto, un incremento en el patrimonio del inversor.

¿Cómo o en qué invertir?, es la pregunta que se hacen muchos poseedores de capital y que es necesario dar una respuesta que además llene sus expectativas mínimas, preferencias y condiciones financieras que, en su conjunto, concretizarán los tipos de instrumentos que formarán parte de su

---

<sup>1</sup> Diccionario Real Academia Española.

portafolio particular de inversiones. Este trabajo pretende ayudar a contestar la interrogante en mención.

La importancia de las inversiones es sumamente relevante e imprescindible para la economía de un país o grupo de países, por no decir globalmente. El hecho de que una persona, empresa, grupos financieros o fondos de inversión coloquen sus capitales para hacerlos producir, ya lleva implícito el componente de desarrollo generalizado, pues estos fondos son reinvertidos en empresas que generarán fuentes de empleo, pagarán impuestos y comprarán a otras empresas que harán lo mismo, produciendo cada vez más y más progreso para la misma población.

En sí, la inversión es la que genera riqueza, siempre y cuando se tome en cuenta el componente de riesgo que lleva convertir los fondos, en empresas o títulos valores, que particularmente tendrán su cuota de incertidumbre y que estos fondos retornen con su respectivo rendimiento.

Es así como el inversor espera, en un lapso predeterminado, y del cual está muy consciente, percibir el beneficio de su inversión y que además pueda recuperar su capital colocado. En muchas ocasiones se alegra más por ir recuperando más ágilmente el capital que por cobrar sus propios rendimientos.

## **1.2 CONCEPTUALIZACIÓN.**

De forma más específica, es necesario saber a qué se refiere el término Invertir o Inversiones, para esto se definen algunos conceptos que denotan una síntesis del significado de este tema tan importante y relevante.

La **Inversión** es el monto de gasto destinado a la adquisición de nuevos equipos de producción y nuevas construcciones productivas medidas en forma apropiada<sup>2</sup>. Bajo este concepto, las compañías aumentan su capacidad productiva

---

<sup>2</sup> Richard A. Brealy and Stewart C. Myers, *Principles of Corporate Finance*. 4a. Edición, McGraw.Hill.

invirtiendo en maquinaria y equipo, es decir activo fijo, pero se debe hacer de forma gradual, debido a que el mercado de bienes y servicios no absorbe en forma inmediata la nueva oferta.

El concepto de inversión bajo la Norma Internacional de Contabilidad No. 25, menciona que Inversión es un activo poseído por la empresa con la finalidad de incrementar su riqueza por medio de los réditos producidos, tales como intereses, regalías, dividendos y otras rentas, con el fin de conseguir su revalorización u obtener otros beneficios para la empresa inversionista, tales como los derivados de las relaciones comerciales<sup>3</sup>.

El pronunciamiento de la IASC (International Accounting Standards Committee) habla de algo ya mencionado, como lo es que el activo debe producir y su fin debe ser el incremento de la riqueza, pero también especifica que su objetivo podría ser su revalorización, que es un elemento importante cuando las empresas buscan incrementar el valor de la acción en la bolsa de valores a través de la recompra de acciones. No se avala el hecho de revalorizar siempre las acciones en forma sintética como en este caso, no obstante existen muchas compañías que le dan un *plus* al valor de la acción en el mercado, invirtiendo en ellas mismas.

### **1.3 MOTIVOS PARA INVERTIR.**

El principal combustible del desarrollo de los países es el hecho de que aún haya inversionistas privados o institucionales que arriesgan sus capitales, generen empleos y que al mismo tiempo creen riqueza. Son ellos quienes hacen crecer los PIB's de las naciones y a los que se debe fomentar, esto se puede hacer con financiamiento, capacitación y apoyo en todos sus proyectos y a todos los que tengan dichas iniciativas.

---

<sup>3</sup> Normas Internacionales de Contabilidad No. 25, publicación de la IASC De Londres, UK, Pág. No. 696

Particularmente, las causas que impulsan a las compañías a invertir muchas veces, y de forma lamentable, no obedecen a cierta planificación o gestión sobre la inversión, sino a deshacerse de capital ocioso que no le es productivo mantener en sus cuentas bancarias; y en parte tienen algo de razón, pues en estos momentos la tasa de interés bancaria pasiva es impresionantemente reducida y nada atractiva. En este contexto, es necesario que aquellas empresas o corporaciones que ingresen al mundo de operar en bolsa, les parezca que es una excelente oportunidad de incrementar su patrimonio.

Entonces, ¿Por qué invertir?, las principales causas obedecen a la obtención de rendimientos o intereses que incrementarán el patrimonio particular de cada persona o entidad, pero las inversiones deben ser más que simples colocaciones de fondos en todas las direcciones; es decir, conocer toda la información disponible en quién y en qué se invierte, pues objetivamente deben representar la cuantificación de aversión al riesgo y, como se verá más adelante, tengan implícitamente los valores morales y éticos que personifiquen al inversor.

Otros motivos que las entidades o personas tienen para invertir varían de acuerdo a sus preferencias particulares, pero que generalmente implican:

- a) Crecimiento del capital invertido y que genere suficientes rendimientos, que cómo mínimo, produzcan tasas de retorno superiores a las de la inflación del país en que se produzcan.
- b) Utilizar la inversión en acciones como escudo fiscal en lo referente a la exención de impuestos, por ejemplo, en El Salvador, la Ley del Impuesto sobre la Renta no grava el pago de dividendos; es decir, el accionista los recibe sin ninguna deducción.
- c) Tener control en compañías que sean estratégicas para el desarrollo de otras empresas que se posean con anterioridad a la adquisición y que al mismo tiempo generen flujos de efectivo positivo que ayudarán al grupo de empresas en su conjunto.

## CAPITULO II

### ENTORNO GLOBAL.

#### 2.1 ÉPOCA DE CRISIS GLOBAL.

Es casi inevitable hablar de inversiones o inversionistas en estos tiempos en que los aspectos financieros han tenido una gran relevancia, pues en todos está inherente el deseo de incrementar el patrimonio propio utilizando, entre otros, los medios financieros o, en términos individuales, a través de la adquisición de bienes que creen también un beneficio esperado. Pero se debe recordar que las inversiones también generan pérdidas, las cuales se deben minimizar utilizando una adecuada gestión del riesgo.

El entorno global en estos tiempos de crisis ha deprimido las ansias de los inversionistas en obtener rendimientos financieros a través de medios clásicos, como lo son los títulos valores y en especial las acciones, ya sea por la pérdida de confianza en los mercados internacionales y/o por la crisis financiera que está afectando a todo el mundo.

Por el hecho de que la economía de los Estados Unidos representa el 50% de la economía mundial, nos hace recapacitar en que cualquier efecto, positivo o negativo, afectará en el corto o mediano plazo a las economías de los demás países.

No debemos llorar sobre la leche derramada, dice un conocido refrán, lo que sí debemos hacer es buscar soluciones que conlleven a restituir los mercados financieros en el corto plazo; para esto, es necesario volver a creer en el sistema, a trabajar duro en generar utilidades, pagar dividendos, restituir los *récords* crediticios, elevar los precios de las acciones y una más adecuada regulación por parte del gobierno. Todo para generar un clima de estabilidad financiera que beneficie al final, a todos los involucrados.

El papel que está jugando el gobierno federal de los Estados Unidos es muy crucial e importante, ya que está

inyectando el capital que necesita urgentemente el sistema financiero y que también ya está recuperando, como es el caso de: State Street Corp., Morgan Stanley y JpMorgan Chase. Esto ha demostrado qué bancos son más eficientes y cuáles no, debido a que las entidades bancarias que han hecho su tarea están dando síntomas de recuperación y estabilización.

Otro aspecto que hay que tomar en cuenta es que no hay que mezclar dinero bueno con malo; ya que no obstante muchas empresas han sido afectadas directamente por la actual crisis, otras lo han sido por su mala administración financiera, especialmente en lo referente a la gestión del riesgo, o poca proyección hacia el futuro, lo que las ha llevado a enfrentar déficits en sus flujos operativos muy marcados, ejemplo clásico son las automotrices estadounidenses.

¿Qué comportamiento se espera de los mercados internacionales en una época de crisis financiera?

El rumbo del comportamiento de los mercados financieros hace denotar que, conforme progresa la tecnología y los mercados se integran más, la información es conocida más rápidamente por todos los involucrados, lo que ocasiona un incremento en sus correlaciones y, por lo tanto, su comportamiento se va semejando cada día más y más, esto es un efecto claro del mundo globalizado en que vivimos.

Todo este panorama no es muy alentador, pero siempre hay una luz al final del camino, la clave es no desesperarse o tomar medidas extremas; como por ejemplo, vender las acciones que se posean por el hecho de que los precios estén bajos en un período recesivo específico, lo cual eventualmente pasará.

## **2.2 ¿QUÉ ENSEÑÓ LA CRISIS A LOS INVERSIONISTAS?**

Tomando en cuenta lo anterior, se debe reflexionar qué se puede hacer hoy para evitar lo que sucedió en el pasado. Entre estas enseñanzas podemos afirmar las siguientes:

1. **Las empresas con muchos accionistas comunes resisten más las recesiones que las que los tienen concentrados en pocas manos.**<sup>4</sup>

Esto se da debido a que cuando hay más accionistas, la pérdida de valor en sus acciones está en la decisión de muchas personas o compañías y, por ejemplo, si unos cinco o diez accionistas minoritarios vendieran todos sus títulos valores no afectaría en mayor cuantía el precio de mercado; en cambio cuando la empresa pertenece, por ejemplo, a cinco inversionistas con igual número de acciones y dos deciden vender a precios abajo del mercado, el efecto en el valor de la acción podría caer dramáticamente.

2. **Los inversionistas estratégicos no transan sus acciones regularmente en la bolsa, sino que deciden mantenerlas mucho más tiempo consigo.**

Esta es una decisión muy personal y hace ver a la acción mucho más sólida, ya que el mercado da la impresión que las personas no se deshacen de ellas porque tienen un valor superior al que la bolsa ofrece y por tanto se valoran más.

3. **Resistir a los cantos de sirenas.**

El inversionista inteligente debe conocer muy bien los instrumentos financieros que ha adquirido y pensar más en el largo plazo, para no caer en los cantos de sirena que le instan a vender en el corto plazo cuando los precios de los títulos valores van hacia la baja. Por ejemplo, en Estados Unidos, y en aquellos momentos en que las compañías necesitaban más apoyo por parte de los accionistas, entre ellas los bancos y las automotrices, los poseedores de acciones se vieron influenciados por el efecto de manada y decidieron vender, haciéndoles el

---

<sup>4</sup> Lessons from the past for financial services. Harvard Business Review, Diciembre 2008.

camino más difícil a estas empresas, a tal grado que algunas quebraron y otras tuvieron que ser subsidiadas por el gobierno federal.

#### **4. Honestidad al accionista en el pago de dividendos.**

Si bien es cierto que las empresas que distribuyen dividendos son más apreciadas y, además, en épocas de crisis financiera, el mercado no las castiga tanto en el precio de sus acciones. También es cierto que al distribuir más dividendos la empresa sufre en su capital de trabajo y al no ser honesto con el accionista y distribuir dividendos, le podría hacer más daño a la compañía, la cual podría verse necesitada de financiamiento bancario y le ocasionaría costos adicionales al recurrir al sistema financiero.

#### **5. Reservas de Capital.**

Como siempre, las reservas de capital en tiempos de vacas flacas, hacen la diferencia con respecto de aquellas empresas que bien están descapitalizadas o altamente apalancadas; por lo tanto, es recomendable mantener estos capitales invertidos en activos realizables lo más líquidos posibles y que al mismo tiempo generen los rendimientos más óptimos. Una empresa con altos ratios de liquidez tendrá un soporte más amplio en aquellos momentos en que se desvalorizan sus acciones.

Estas reservas pueden hacer la diferencia entre las compañías que quiebran o aquellas que logran sobrevivir en tiempos de crisis financiera, valga decir que las crisis, en países con algún grado de desarrollo, siempre son pasajeras.



### **2.3 INVERSIONES A NIVEL INTERNACIONAL.**

La importancia de invertir fuera de las fronteras en las que habitualmente se trabaja, requiere visualizar de una forma muy amplia las ventajas y dificultades que significa depender de los rendimientos de compañías que están siendo afectadas por muchos factores externos fuera del control de la empresa; no obstante, también tiene la ventaja del factor reductor del riesgo, si cuando se invirtió se tuvo el cuidado de escoger compañías o bien países con correlaciones opuestas.

La diversificación, de la cual se hablará más ampliamente en el Capítulo III, es sugerida por muchos conocedores de los aspectos financieros alrededor del mundo y aplauden sus beneficios pues, por ejemplo, el riesgo elevado de ciertos títulos valores en un país se compensa con el bajo riesgo de otro, esto logra que en tiempos de bajos rendimientos de algunas zonas mundiales otras generen los beneficios requeridos por el inversionista.

Pero, ¿Hasta qué punto debería diversificarse una cartera a nivel internacional?

Como ejemplo, en el año 2001<sup>5</sup> el Times de New York, en un estudio realizado, informó que para las inversiones extranjeras algunos inversionistas sugirieron un porcentaje que se describe a continuación: Merrill Lynch aconsejaba un límite de un 5%, Goldman Sach aconsejaba entre un 15% y un 20% y Morgan Stanley entre un 25% y 35%. En promedio, estaría lo aconsejado por Goldman Sach con un 15% a 20% de inversión en el extranjero, aún así, no se puede dar una receta y dejarlo como norma. Para saber lo que le corresponde a un inversionista específico, es necesario saber sus preferencias en particular y su aversión al riesgo, por poner dos elementos que podrían ser dos de los más importantes.

---

<sup>5</sup> Robert J. Hodrick (Profesor de finanzas internacionales en la Business School of Columbia.) Extracto del libro Master en Inversiones. Barcelona España, 2004.

En la medida que progresa la tecnología y el mundo se globaliza, lo que se espera es el incremento de sus correlaciones. Por ejemplo, estudios realizados hacen notar que en el año 1987 las correlaciones entre el mercado estadounidense y los mercados extranjeros eran del 15%, ya en el año 2002 son ligeramente inferiores al 80%. Para fines del año 2009, podría andar entre el 90 y 95%; es decir, que la mayoría de bolsas en el mundo seguirían a la bolsa de valores de Estados Unidos y al ver los movimientos de las principales bolsas como son las de Japón, Gran Bretaña y China están altamente correlacionadas con la *NYSE* de New York, y esto tiene lógica, pues la economía de Estados Unidos representa el 50% de las economías a nivel mundial y si algo, en términos financieros, afecta a los Estados Unidos repercutirá directamente al resto del mundo. No obstante esta alta correlación, aún existen mercados que no tienen este efecto como lo son, por ejemplo, el Brasileño y el Chino, y esto ayuda a poder diversificar aún más.

Una de las razones porque se recomienda la inversión en instrumentos financieros extranjeros, es porque se espera que el rendimiento sea superior al nacional, principalmente porque son tasas de crecimiento más altas.<sup>6</sup>

En la mayoría de países se aplica la teoría que los rendimientos extranjeros deban ser mayores a los nacionales pero, ¿Qué hay de aquellos países altamente industrializados donde las tasas de crecimiento son muy elevadas?, ¿Valdrá la pena invertir en otros países aunque sus tasas de crecimiento sean inferiores?, la respuesta está en que se desconoce de forma certera el futuro y no se puede predecir si un país tendrá una tasa sostenible superior o inferior en el tiempo; entonces, aunque el país donde se haga la inversión tenga bajas tasas de rendimiento, el efecto diversificador hará su papel de distribuir el riesgo.

---

<sup>6</sup> Robert Z. Aliber (Catedrático de finanzas de la Graduate School of Business de la Universidad de Chicago.) Extracto del libro *Master en Inversiones*. Barcelona España, 2004.

El mismo hecho que hace expandir las empresas y quieran hacer crecer sus utilidades, las guían a establecer nuevos nichos de mercado donde quizá nunca hayan pensado estar, pero que la misma necesidad de crecimiento las hace creativas e innovadoras al arriesgar sus capitales y buscar actividades comerciales diferentes, aunque estas sean muy arriesgadas.

El invertir en países de los cuales no se tenga muchas probabilidades de altos rendimientos en el corto plazo, pero que tienen gran potencial en el largo plazo, hacen más rico el portafolio de inversiones, pues éstas se valorizarán con mayor plusvalía en el futuro, pudiendo obtener además mayores ganancias de capital al vender los títulos valores.

## **CAPITULO III**

### **3. ¿CÓMO INVERTIR?**

¿Cómo Invertir o en qué Invertir?, es la pregunta que se hacen todos aquellos que poseen capitales y que necesitan poner a trabajarlos de la forma más ágil y eficiente posible. En realidad no es una pregunta fácil de responder, pero en este trabajo se tratará de dar los esbozos más importantes para crear una opinión lo más cercana a la realidad y que sirva de guía para aquellos que tengan los deseos y los medios para la colocación de sus fondos de acuerdo a sus propias perspectivas de riesgo-beneficio.

#### **3.1 TÍTULOS VALORES Y OTROS INSTRUMENTOS.**

Las diversas formas de invertir y las modalidades mismas, hacen crecer muy ampliamente el abanico de opciones, es por eso que hoy en día se puede invertir o bien desde una simple cuenta de ahorro de un banco, hasta la más sofisticada titularización. Entonces, lo que cambia es la metodología para hacer los contratos y los rendimientos esperados, pero básicamente lo que se pretenden es lo mismo, un rendimiento sobre el capital en un plazo determinado y a cierto grado de riesgo.

El enfoque principal de este trabajo está en la evaluación de inversiones en títulos valores; es decir, no se analizarán otros instrumentos que también son productivos, como por ejemplo, las inversiones en bienes muebles o inmuebles, las cuales tienen su propia peculiaridad en relación a su administración y explotación.

Entonces si nos referimos a títulos valores, ¿Qué buscan los inversionistas en nuestros tiempos?, esto en realidad es algo subjetivo, pero se visualiza que están poniendo mucho más énfasis en sus perspectivas de crecimiento y cómo, en su

portafolio particular, el valor de las acciones van hacia la baja, aún si la evolución financiera de éstas sea muy buena<sup>7</sup>.

Al analizar las perspectivas antes mencionadas las conclusiones son que los inversionistas están siendo muy cortoplacistas y le dan mucha importancia a las fluctuaciones inmediatas de los mercados accionarios, cuando en realidad deberían pensar más en analizar su cartera como activos que se supone han escogido minuciosamente; es decir, que han hecho su *due diligence* respectivo y deberían proceder a dormir tranquilos no importando qué tanto fluctúe el mercado.

La principal causa del análisis en títulos valores radica en el hecho de que, por ejemplo, en el caso de las acciones, existen bolsas de valores que reflejan el valor de mercado el cual se puede monitorear fácilmente, esto incluye toda la información adicional como ratios, noticias y análisis de estados financieros, entre otros. Todos estos datos hacen más eficaz la decisión de invertir e incrementar la posibilidad de obtener resultados mucho más satisfactorios.

### **3.2 ELEMENTOS DE UNA INVERSIÓN EFICAZ.**

Para que una inversión en títulos valores tenga el éxito requerido, es necesario que converjan diversos elementos relacionados entre sí. Detallamos a continuación los más importantes:

1. Debe satisfacer los gustos y preferencias particulares del inversionista.
2. Debe ser la tasa de retorno requerida.

---

<sup>7</sup> Siete hábitos de un CFO con Mentalidad Estratégica, Bykurtkuehn, Septiembre 2008 | STRATEGIC FINANCE

3. Representar lo más exactamente posible la relación riesgo rendimiento del inversionista.
4. Poseer la mayor cantidad de información financiera, estadística actualizada y las proyecciones futuras de la compañía en que se realizará la aplicación de fondos.
5. Conocer las noticias más importantes sobre la compañía para realizar alguna acción en particular.
6. Debe haber una comunicación directa entre el corredor de bolsa y el inversor para saber en qué tipo de instrumentos se está colocando el capital y que esté de acuerdo a sus exigencias.

### 3.2.1 ¿EN QUÉ INVERTIR?

En medio de la crisis en que se encuentra el mundo actualmente, es difícil sugerir algún tipo de compañía en la que se pueda adquirir títulos valores de una forma confiable, pues la volatilidad en los rendimientos es muy alta, debido a los efectos que ha ocasionado la crisis financiera, la cual ha debilitado el crecimiento económico mundial y especialmente el

estadounidense; no obstante, ya se vislumbran luces al final del túnel, pues se ven señales de un moderado crecimiento en bolsas de valores que últimamente han estado a la baja y hoy han empezado a elevar sus índices de mercado.

Ejemplo de lo anterior es la bolsa de valores de New

**Figura 2**



York, la cual ha dado signos de un crecimiento moderado en el último trimestre del año 2009 tal como se puede apreciar en la figura anterior.<sup>8</sup>

Las opciones de inversión son muchas, pero ¿Qué camino seguir? Uno de ellos es comprar lo que los Estados Unidos está comprando, tal como lo aconseja William H. Gross fundador y gestor de bonos de PIMCO, en Newport Beach, California, quien supervisa un fondo aproximado de \$ 790 mil millones, la mayoría invertido en instrumentos de renta fija. La forma de pensar del Sr. Gross es: Que Estados Unidos no permitirá que quiebren las empresas en que está invirtiendo. Gross está comprando lo que otros están vendiendo.<sup>9</sup>

Si el gobierno de Estados Unidos adquiere una buena parte de un banco, por ejemplo CITIBANK, hará todo lo necesario para que salga a flote, empiece a generar liquidez y le devuelva su inversión en el menor plazo posible, siempre y cuando no deteriore nuevamente su capacidad de liquidez y les traiga consigo insolvencia financiera.

En realidad muchas personas se están deshaciendo de sus títulos valores apresuradamente, pues no tienen mentalidad de inversionista a largo plazo y eso les puede hacer perder mucho dinero que posteriormente lamentarán.

Entonces, si alguien tiene suficiente capital, podría tomar la opción de invertir en lo mismo que invierte el gobierno de Estados Unidos y prácticamente tendría mucho más rendimiento que los bonos del tesoro y con casi el mismo porcentaje de riesgo.

Es realmente importante lo que menciona el Sr. Gross cuando dice: "Cuando pierdes la mitad de tu plan de pensión, te preocupas más por el retorno de tu dinero que por el retorno del rendimiento". Y es cierto, pues en la época de incertidumbre que vivimos, muchos inversionistas quisieran recuperar su capital

---

<sup>8</sup> Imagen extraída de [www.nyse.com](http://www.nyse.com)

<sup>9</sup> "Big Brother Investing." Forbes, 12 de Enero de 2009.

hoy, pero tenerlo seguro, al contrario de arriesgarlo en empresas donde no se vislumbran tener altos o medianos rendimientos en el corto o mediano plazo, o por lo menos recuperar sus fondos invertidos.

La gente está perdiendo la confianza en el sistema financiero y eso es catastrófico para cualquier sistema económico-financiero, aún para la mega economía de los Estados Unidos, es por eso que el gobierno estadounidense está tratando de inyectar más capital para que la gente crea más en estas instituciones y fortalecer nuevamente su economía.

### **3.2.2 DIVERSIFICACIÓN.**

Se conoce muy bien que la diversificación es aconsejada para diluir una buena parte del riesgo no sistemático, es decir el riesgo inherente a cada instrumento o activo, debido a que las correlaciones de rendimiento son diferentes en cada país o región geográfica, por lo tanto, de más está exaltar los beneficios de la diversificación, aunque no todo es color de rosa y se puede hablar de algunas limitantes.

Por ejemplo, que al diversificar internacionalmente se pierde mucho de la experiencia capitalizada en el país natal y que prácticamente sólo es válida en ése país en particular. Otra es que la inversión debe sujetarse a las normas y leyes existentes en el exterior y a las que debe regirse para poder competir con otras compañías, a tal grado que muchas de ésas normas son pura política y no tienen ningún componente financiero o razón de ser. Todo esto afecta los rendimientos de los títulos valores adquiridos en esos países y que es un componente que se quiera o no, existe y es muy relevante.

En ocasiones, es aconsejable alejarse de la diversificación completa y aplicarla solamente en aquellos casos en que se tenga la información suficiente del respectivo mercado, o motivos relevantes relacionados con los escudos fiscales, liquidez o por estrategia de cobertura; posteriormente se debe buscar un



equilibrio de riesgo mezclando instrumentos de renta fija y acciones.<sup>10</sup>

Otro enfoque muy importante y que es significativo analizar, es el hecho de que todas las ventajas de diversificar son eliminadas en épocas de recesión, pues cuando el mercado es altamente volátil, las correlaciones de las bolsas tienden a semejarse y precisamente es lo que no se busca al diversificar internacionalmente; es decir, que lo que se va buscando es tener correlaciones opuestas para que se compense el riesgo entre los mercados con el objetivo de maximizar los beneficios.

### **3.2.3 INFORMACIÓN DEL MERCADO.**

En los tiempos actuales, la información de los mercados mundiales organizados o en proceso de organización está a un simple *click*. El Internet muestra una gran cantidad de información de las compañías públicas<sup>11</sup>, las cuales se han abierto a revelar por ejemplo: sus cifras, organización, altos directivos y proyecciones a corto plazo; todo esto para hacer más transparente el libre juego de oferta y demanda de títulos valores, con el objetivo de que el mercado se auto regule y al mismo tiempo pueda valorarlos de una forma más eficiente.

Ejemplo de esto es la Bolsa de Valores de Estados Unidos (NYSE-www.nyse.com), en la cual todo el público, con acceso a Internet, puede ver las cotizaciones actualizadas, día a día, de los precios de las acciones en ella inscritas.

Es por eso que con la tecnología actual, el inversionista tiene una gama mucho más amplia y completa, la cual le puede ayudar a tomar mejores decisiones de colocación de fondos y de diversificar su portafolio monitoreando sus activos de una forma más ágil y en tiempo real.

---

<sup>10</sup> Ian Cooper. Catedrático de finanzas del institute of finance and Accounting en la Business School de Londres. Libro Mater en Finanzas.

<sup>11</sup> Públicas: Aquellas que cotizan en bolsa.

### **3.2.4**

#### **LAS PREFERENCIAS DEL INVERSOR.**

Es importante tomar en cuenta cómo los gustos y preferencias de la gente cambian a medida que cambian las épocas y las inversiones no son la excepción, mucha gente está comprando más pensando primeramente en cómo se van a ocupar sus fondos y seguidamente en sus rendimientos, pues no permiten a los gestores de fondos que su capital sea ocupado en empresas ligadas, por ejemplo: Al vicio, juego, o actividades anti-ecológicas.

Todas estas preferencias han hecho cambiar la forma de pensar de las compañías, pues hoy se ven más empresas amigables con el medio ambiente y que además están adquiriendo más conciencia social.

Sea cual fuera la preferencia del inversor, el gestor de inversiones debe saber que no es su criterio el que debe prevalecer, sino el de su cliente, ya que así como habrá gente que le pida no invertir en un casino, por ejemplo, habrá otro que no le interesará la procedencia de los rendimientos, sino solamente buenos beneficios.

### **3.2.5**

#### **¿CUENTA O NO EL AZAR?**

La incertidumbre es la que crea las oportunidades que son fundamentales en los mercados desarrollados y que deben aprovechar los inversores<sup>12</sup>. Esta frase describe lo importante que es tomar en cuenta el azar en las inversiones y que muchas veces se ignora simplemente porque no se cree que algo inesperado pueda sucederle a un proyecto nuevo y se analizan variables cuantitativas y de riesgo, valorándolas de diversas formas, ¿pero qué pasa si todos esos cálculos se van al suelo cuando pasa lo que no se espera que sucedan?

---

<sup>12</sup> Peter L. Burstein. Libro Master en Inversiones / Ediciones DEUSTO. 2004.

Como se mencionó anteriormente, la incertidumbre es la que crea las oportunidades, pues en teoría, nadie debería tener información privilegiada que influya el comportamiento en el precio de un título valor; pero hay que recordar que esto aplica a mercados desarrollados, pues son miles de empresas e inversionistas los que participan y, por lo tanto, se vuelve muy difícil predecir una determinada cotización. Se puede decir, que en la medida que el mercado se vuelve más perfecto el azar se vuelve más relevante.

En el tema de inversiones, lo inesperado es algo que tarde o temprano sucederá, es decir no se puede huir de ello y no se debe pensar que es un accidente cuando sucede, pues es algo ineludible, lo más importante es la actitud que se tomará en el momento en que pase un contratiempo, pues los inversores que triunfan son los que se sobreponen a la adversidad y sobreviven.

Entonces, ¿Por qué muchos fracasan en proyectos de inversión que parecían matemáticamente exitosos?, la respuesta se llama: **Esfuerzo y perseverancia**, pues hay otros que se desaniman cuando lo incierto normalmente llega a sus vidas, pero los inversores que triunfan son los que se quedan a batallar hasta lograr alcanzar la victoria deseada. Un fracaso es solamente el preludio al triunfo.

El éxito del que se habla, representa los rendimientos y flujos positivos que se puedan generar y éstos no necesariamente son resultado de la conducta del gestor o CEO de la compañía, o su destreza y experiencia, sino que fue simplemente suerte la que se tuvo en el desarrollo de las operaciones y, al contrario, también aplica, pues muchas empresas fracasan con muy buenos gerentes, pero que el azar no estuvo de su parte y cayeron en condiciones anormales e inesperadas que las hizo fracasar.

### 3.3 EL INTERÉS SOCIAL, LA ÉTICA Y LAS INVERSIONES.

***"Podemos contar nuestros valores observando los talones de nuestras chequeras" -Gloria Steinem 1934.***

***"Cuando se trata de dinero, todos los hombres son de la misma religión" - Voltaire, Letras Filosóficas, 1734.***

Ha pasado el tiempo en que los inversionistas compraban títulos valores con el único fin de obtener simplemente lucro, hoy en día se está volviendo más relevante los fines u objetivos sociales que persiguen las compañías en la consecución de sus utilidades.

Las empresas que no se han percatado de esto, están dejando de percibir mucho capital de aquellos inversionistas que no solamente persiguen crear riquezas, sino que ven en las compañías aspectos éticos y morales a la hora de colocar sus fondos, y que no son pequeños fondos, sino que representan capitales importantes que muchas compañías quisieran tener en sus empresas a cambio de sus acciones.

Para cuantificar la afirmación anterior, los fondos con Responsabilidad Social, por sus siglas en inglés (SRI) *Socially Responsible Investment*, tuvieron en el 2005 un crecimiento en los Estados Unidos de aproximadamente \$ 2.2 trillones de dólares en fondos bajo administración. En el 2003, éstos representaban el 29% de todos los fondos administrados en los Estados Unidos, un número que ha crecido el 83% desde 1997.<sup>13</sup>

Estos inversionistas sociales quieren hacer lo bueno haciéndolo bien, es decir que, además de lograr los rendimientos que lógicamente persiguen, quieren invertir en empresas que representan beneficios para la humanidad en lugar de destruirla, por ejemplo, no invertirán en compañías que realizan operaciones fraudulentas, al contrario tomarán su elección por aquellas que persiguen prácticas éticas en la forma de hacer negocios.

---

<sup>13</sup> When Investing and Social Objectives Meet. Artículo de Harward Business School. Agosto 2006. Pag. 2

Las compañías que invierten en *buenas SRI* no favorecen con sus fondos a una gran cantidad de empresas que poseen malas prácticas y esto ha generado grandes debates; como ejemplo se tiene a Microsoft, que desde que empezaron a crecer en el mercado del software se ha desarrollado tanto que casi lo han monopolizado.

Otro es la cadena de restaurantes Outback Steakhouse criticados por la producción de ganado no ecológico, la compañía farmacéutica Pfizer e Intel quienes han dado empleo en *Outsourcing* a países extranjeros, desfavoreciendo a los empleados nacionales, o las compañías Gap y J.C. Penny, criticados por tener cuestionadas condiciones de trabajo en su cadena de suministros, especialmente en países del sureste asiático.

Todos estos aspectos, éticos, morales o ecológicos han hecho recapacitar a muchas empresas en todo el mundo, aquellas que han podido cambiar sus prácticas, han tenido que invertir importantes montos para hacerse atractivas a estos fondos SRI y que las han hecho volver a pensar en temas ecológicos o a no maltratar a los empleados, y que en realidad y siendo objetivos, no lo hacen por ser *buenos ciudadanos o que amen su país*, sino porque quieren que estos fondos sean parte de su portafolio y que al final les generen tanta plata como a sus dueños.

Y en realidad, es normal que las empresas busquen un interés lucrativo detrás de todos estos esfuerzos sociales, es lógico, pero al mismo tiempo que obtienen sus jugosas ganancias, mejoran a la sociedad en su conjunto o ayudan al medio ambiente por ejemplo, lo cual, al final, beneficia a todos.

### **Las inversiones y la Ética.**

Ahora bien, si analizamos las concepciones materialistas y consumistas en que vivimos, no es muy popular hablar de aspectos éticos o de hacer negocios e inversiones basadas en la ética, valores morales o ecológicos, pero sí de cómo lucrarse más y más, de lograr maximizar las ganancias, reducir costos y en

general, hacer a las empresas máquinas de hacer dinero, no importando el método o los medios para lograr su el principal.

Lo mencionado anteriormente hay que cambiarlo, es necesario hacer negocios e inversiones que no riñan con los derechos de los clientes o, por ejemplo, que generen rendimientos que estén acordes con evitar la destrucción medio ambiental. Algunos mencionan que la aplicación de estos propósitos podría ver su cumplimiento o tener una perspectiva de aplicación en el largo plazo, pero no es así, ya que muchas empresas están viendo que si no son éticas, pueden afectar a sus accionistas y potenciales inversores el día de hoy, cuando ya no reciban la visita de aquellos que compran sus bienes y servicios.

¿Será rentable invertir en negocios que no son honestos con sus clientes y que simplemente quieren generar más ventas o querer aparentar más crecimiento numérico en el *botton line* de la compañía? La respuesta es un rotundo No, pues un cliente insatisfecho, o que se sienta engañado es, como decir en medicina, una célula cancerígena que va contaminando a otros con su mala experiencia y que en un corto plazo ha generado un ambiente nublado de desconfianza que no contribuye en nada al crecimiento en todos los aspectos de la empresa. Recuperarse de esto requiere de un gran esfuerzo por parte de la administración para recrear la confianza de sus clientes, que en la mayoría de casos no se consigue lograr.

Ejemplo de lo anterior, fue lo sucedido con la crisis hipotecaria que se vivió en los Estados Unidos, cuando se ofreció a la población viviendas que bajo circunstancias de tasas alcistas no podían pagar, o también otorgar créditos a personas que no eran bien calificadas por el sistema financiero y vender los paquetes a inversores o bancos extranjeros<sup>14</sup>.

Lo anterior generó una crisis global que aún en estos momentos persiste y que simplemente obvió el hecho de que nadie va a pagar más por un activo cuyo valor en el mercado sea menor,

---

<sup>14</sup> Too Much Emphasis on Quantitative Methods Instead of Ethics?. Financial Analysts Journal.

a menos que existan otros elementos personales o subjetivos a la entidad o individuo por las que se quiera adquirir.

Estos casos éticos, hacen recordar lo que los bancos e instituciones crediticias hacen con los usuarios de tarjetas de crédito, las cuales muchos incautos ocupan para financiarse a un alto costo de intereses y recargos. El modus operandi de los bancos es saturar a los individuos de dinero plástico y que además mantengan sus saldos altos y sobregirados para cobrar salvajemente sus comisiones y recargos; no importando que posteriormente le tengan que embargar el sueldo o hasta propiedades a usuarios que tristemente se vieron inmersos en este juego poco ético y que el único ganador, al final de la historia, es el banco.

## **CAPITULO IV**

### **4. ASESORÍA DE INVERSIONES.**

Después de revisar las conceptualizaciones, los motivos que mueven al inversor, el entorno global y algunos consejos que le pueden ayudar a tomar una adecuada decisión en colocar su capital, es necesario analizar cómo un buen gestor de inversiones puede ayudar e influir en los buenos resultados de un proyecto o empresa.

En una asesoría de inversiones hay que hacer notar que los grandes empresarios no iniciaron sus compañías realizando grandes erogaciones de capital o creando grandes empresas en una sola operación y es posible que esto suceda en algunas ocasiones, pero en la gran mayoría de casos, los principales accionistas comenzaron con pequeñas inversiones que paulatinamente fueron creciendo debido a su buena administración y hoy son grandes imperios, tal es el caso de los dueños de Google, que comenzaron en un simple garaje con una sola persona como trabajador y ahora tiene miles de empleados trabajando para ellos.

#### **4.1 CONOCIENDO AL INVERSIONISTA.**

Los estilos de actuar de los inversionistas son tan variados como las formas de pensar de cada uno de ellos, de tal forma que no existe un método preestablecido para brindar asesoría a un estándar de inversores, sino que se deben plantear las diferentes opciones de títulos valores con relación a sus características, riesgo y rendimiento (Por ejemplo: Ratios y Betas) para que él sea quien tome la decisión final sobre el destino y aplicación de los fondos.

Para conocer a los inversionistas es necesario saber de su psicología. Por ejemplo, estudios de conducta han determinado que los inversores se afligen mucho más por unas posibles pérdidas de lo que se alegran por unos beneficios equivalentes o bien centrarse en una parte en lugar de hacerlo en su totalidad.



Estos estudios muestran también que las personas o entidades adversas al riesgo se concentran más en inversiones locales que en internacionales, incluso cuando una cartera diversificada les pueda disminuir el riesgo.<sup>15</sup> Lo anterior nos lleva a pensar que muchas veces los inversionistas no actúan de una forma racional, pues están sujetos a emociones o actitudes que influyen sus decisiones, lo cual afecta los precios en bolsa, más que todo cuando la cantidad de acciones vendidas o compradas es considerable y el mercado reacciona con efecto de rebaño, es decir que replican el comportamiento de los demás.

#### **4.2 ¿QUÉ HACER CON LAS ALZAS O BAJAS DEL MERCADO?**

Hay que recordar que en el ámbito de mercados bursátiles lo que sube debe bajar y viceversa, lo que supone una dinámica en la volatilidad de los precios accionarios; por tal motivo, no se puede especular de la estacionalidad de los mismos. Lo principal es analizar cuál es el motivo de la caída de una acción y considerar si estará basada en hechos reales o meramente superfluos, es decir, una noticia infundada o simple rumores.

Por lo anterior, es necesario analizar la historia y los datos estadísticos del título valor en que se quiere invertir con el fin de crear un record de las alzas y bajas de precios y con el objetivo de crearse un criterio del valor, que según nuestro criterio es el correcto y tomarlo en cuenta para futuras decisiones.

Con lo anterior, no se está diciendo que el pasado predice el futuro, en ninguna forma, sino que para efectos de toma de decisiones es muy útil mirar en retrospectiva, pero también o más beneficioso, es mirar hacia delante; es decir, analizar los proyectos que la compañía tiene, el crecimiento en otros países que diversifiquen su riesgo, el mercados en que se encuentra, la competencia y así muchos aspectos que hagan que su precio pueda verse afectado.

---

<sup>15</sup> Greg Elmiger. Especialista de Risk Metrics, New York / Libro Mater en Inversiones.

En los negocios nunca se debe desesperar tomando decisiones apresuradas, pues si las cosas están mal y los mercados caen, el impulso racional sería vender inmediatamente para no seguir perdiendo, no se sabe si el día de mañana haya una recuperación mayor que cuando cayó.

¿Y si los mercados van hacia la alza?, de igual forma, si se cree que con la información suficiente que el título valor está subvaluado, sería aconsejable comprar a un bajo precio para obtener posteriormente una ganancia de capital.

Se reitera que no se pretende en ningún momento dar una fórmula mágica, ya que no la hay, pero sí se quiere transmitir la idea de que, para invertir, es necesario tomar en cuenta muchos elementos e información que ayudarán a tomar una buena decisión. Hay que tomar en cuenta que también los mercados desarrollados son impredecibles ya que además de toda esa gama de datos, el azar se debe considerar como un elemento de mucha importancia.

#### **4.3 EL PAPEL DEL ASESOR DE INVERSIONES.**

El asesor financiero debe conocer y tener la mayor cantidad de información financiera y preferencias del inversionista y con esos datos debe construir un portafolio inicial de acuerdo al monto de capital que se tenga disponible.

La tarea del asesor es contribuir con toda la experiencia que posea en lo referente a títulos valores y mercados financieros; esto incluye también dar una opinión acerca de los rendimientos futuros que puedan tener y las probabilidades asociadas.

El asesor en inversiones es quien debe tener la mejor información acerca de los precios de los activos que se quieran adquirir, incluso los más exóticos, como las opciones u otros derivados, estos datos los debe manejar magistralmente para generar una buena impresión al inversor.

Para determinar el mejor portafolio, se requiere concatenar la posición del inversionista; es decir, preferencias, capital disponible y aversión al riesgo, con la información del título valor, precios, pago de dividendos, ratios y pronósticos de las fluctuaciones posibles en el corto plazo<sup>16</sup>.

Uno de los aspectos más importantes es que, quien toma la decisión final de en qué invertir o en qué cuantía, es el poseedor del capital pues es quien está arriesgando su patrimonio y quien es responsable de haber optado por uno u otro instrumento financiero, pues los resultados de la inversión pueden ser positivos o no.

---

<sup>16</sup> Investors and Markets. William F. Sharpe, capítulo: Advise, página 189.

## CONCLUSIONES

Una de los aspectos más importantes en el mundo de las inversiones, es tener en mente que no importa cuánto se invierta inicialmente, ni en qué, sino empezar a invertir, por supuesto haciéndolo de la forma más sensata y sabia posible; es decir, tomando en cuenta todos los aspectos relacionados al tipo de instrumento en el que se pretende colocar esos fondos y después de haber tomado la decisión, esperar los resultados futuros, los que se espera sean positivos o negativos, pero que en el largo plazo se verá si la decisión estuvo correcta.

Otro elemento importante a tomar en cuenta es no cometer el error de relacionar esos resultados con la capacidad financiera o intelectual del inversor o gestor, ya que es una amalgama de factores que intervienen en la volatilidad de los precios o los rendimientos incluyendo el azar, el cual siempre se debe considerar.

También hay que enfatizar, que el gestor de inversiones debe ser la persona más idónea para que el inversionista ponga en él una parte de su decisión a la hora de tomar un rumbo determinado en la colocación de su capital.

Es por eso que el gestor debe conocer a profundidad las diferentes opciones de inversión, ya sea en títulos valores de renta fija, variable, opciones financieras, adquisición de compañías u otro tipo de instrumentos que generen la rentabilidad de acuerdo a la relación de riesgo rendimiento que posea el inversionista.

Hay que recordar que para que uno gane, otro lamentablemente debe perder y esto también es así en los mercados financieros. Actualmente, muchas empresas están subvaluadas y en estos momentos se pueden adquirir a través de la compra de sus acciones a un precio muy inferior al que tenían antes de la crisis.

A esta fecha (septiembre de 2009), ya se vislumbra el fin del decrecimiento económico, principalmente en Estados Unidos y

que ha dejado una estela de efectos que los países emergentes aún estamos sufriendo, por ejemplo: Disminuciones en ventas, más desempleo y alza en los niveles de delincuencia, todo esto porque dependemos mucho de la economía estadounidense no solo en forma comercial, sino también a través de las remesas familiares, las que han venido a representar un rubro muy importante de los ingresos de las familias latinoamericanas.

Finalmente, habrá que agregar que el desafiante mundo de las inversiones representa un camino muchas veces arduo y escabroso que si se analiza en el corto plazo puede dejar muchos sinsabores, pero que también puede dejar muchas satisfacciones al final de los tiempos. Es por eso que se hace tanto énfasis en el largo plazo y no en el corto, pues un instrumento financiero debe evaluarse en un período en el que se aprecie su verdadero valor y no el precio que en un período corto se pueda visualizar en el mercado de valores. Es por eso que en épocas de crisis como las que se está viviendo actualmente, sobrevivirán aquellos que no sean afectados por lo que los demás hacen, sino por las oportunidades que se aprovechen y que crearán altos rendimientos a los que saben esperar.

## REFERENCIAS

- Diccionario en línea Real Academia de la Lengua Española. Mayo, 2009.
- Richard A. Brealy and Stewart C. Myers, *Principles of Corporate Finance*. 4a. Edición, McGraw.Hill.
- Normas Internacionales de Contabilidad No. 25, publicación de la IASC De Londres, UK
- Lessons from the past for financial services. Harward Business Review, Diciembre 2008.
- Master en Inversiones. Barcelona España / Ediciones DEUSTO. 2004.
- Siete hábitos de un CFO con Mentalidad Estratégica, Bykurtkuehn, Septiembre 2008 I STRATEGIC FINANCE
- Información extraída de [www.nyse.com](http://www.nyse.com) / Junio 2009.
- “Big Brother Investing.” Revista Forbes, Enero de 2009.
- When Investing and Social Objectives Meet. Artículo de Harvard Business School. Agosto 2006.
- Too Much Emphasis on Quantitative Methods Instead of Ethics?. Financial Analysts Journal. Nov. 2008.
- Investors and Markets. William F. Sharpe, capítulo: Advise. 2007.