

PORTAL DIFUNDI Y SUMA

LINEAMIENTOS BÁSICOS EN LA ADMINISTRACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

Autor: CPN Mercedes Forns

Desde los comienzos de este milenio venimos transitando un proceso de cambio en la sociedad y en la economía, La Revolución Digital data de la década del 50', que marca el comienzo de la Era de la Información, pero recién a partir del año 2000 la revolución digital se torna global y la interconectividad crece exponencialmente permitiendo transacciones internacionales rápidas y efectivas.

Ateniéndonos al ámbito financiero, la disrupción digital permitió que cualquier persona con conocimientos financieros básicos sea capaz de generar una *potencial ganancia*; *las inversiones financieras, en todas sus formas, asumen un papel protagónico que motiva esta presentación.*

Existen infinitas alternativas de inversión en activos financieros. En relación al plazo, a prima facie se diferencian dos grandes líneas: las colocaciones temporales (a corto plazo) y las colocaciones permanentes (a mediano o largo plazo). Ahora bien,

¿Cuál es más conveniente? ¿Genera mejores resultados mantener una estrategia activa en el muy corto plazo delimitando las colocaciones a las inversiones temporales? o ¿es más conveniente mantener el capital colocado a largo plazo?

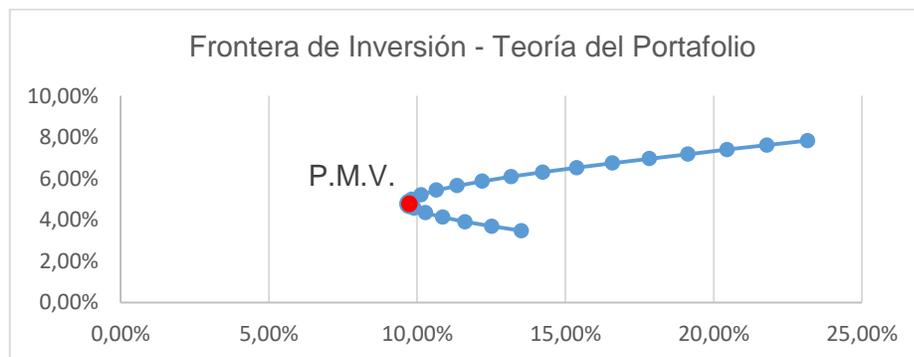
Llámesese inversión financiera a toda colocación de capital en activos financieros, tales como bonos, acciones, obligaciones negociables, o cualquier activo que genere expectativas de obtener un retorno adicional sobre los mismos. La selección del activo financiero depende del perfil del inversionista, entendiéndose como tal al grado de aversión al riesgo que éste presenta, y que se determina principalmente en función de su edad, de su conocimiento del mercado, del destino que le va a dar a los fondos y del horizonte de inversión. Mundialmente aceptado, existen tres grandes grupos de inversionistas: 1. El Inversionista Conservador, aquel que valora la seguridad y pretende asumir el menor riesgo posible; busca activos financieros que retornen rendimientos fijos como es el caso de los bonos o los plazos fijos. 2. El inversionista con Perfil Moderado que busca mejores rendimientos que los activos de renta fija, asumiendo en consecuencia un mayor nivel de riesgo, coloca su capital en Fondos Comunes de Inversión o en acciones de empresas estables. 3. Por último el Perfil Agresivo representa al inversionista amante del riesgo, busca mayores rendimientos por lo que esta dispuesto a asumir el riesgo

PORTAL DIFUNDI Y SUMA

necesario para tal fin, generalmente coloca su capital en acciones de mercados emergentes o en arbitraje de monedas ya sean corrientes o digitales.¹

No todos los activos financieros tienen el mismo rendimiento y mucho menos el mismo riesgo, una de las estrategias más utilizada es la diversificación en la inversión, no es lo mismo colocar nuestro capital en un solo activo, que invertirlo en varios; en éste último caso estamos diversificando nuestra cartera y disminuyendo el riesgo de altas pérdidas. En la práctica, un portafolio diversificado es aquel compuesto por al menos 8 activos, donde las empresas tenedoras de los mismos corresponden a distintos sectores económicos.

Es importante destacar que un portafolio diversificado no equivale a un portafolio optimizado, entendiéndose éste último como aquel compuesto por cierta cantidad de activos tal que las ponderaciones de cada uno en esa cartera implica la minimización de la varianza, o sea, la minimización del riesgo. Para la determinación de un Portafolio Optimizado es necesario aplicar la Teoría de Harry Markowitz². Este modelo permite encontrar la frontera de inversión (conjunto de oportunidades de inversiones) donde todas las combinaciones entre los activos que componen nuestra cartera serán eficientes siempre que se ubiquen por encima de esta frontera. El modelo de Markowitz nos permite encontrar la frontera que se encuentra más a la izquierda denominada frontera de mínima varianza tal que el portafolio definido en ese punto es el Portafolio de Mínima Varianza (P.M.V.).



Elaboración propia

¹ Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A. J (2018). Investments, 11th edition, McGraw Hill

² Markowitz, Harry M. (1959). Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments. New York: John Wiley & Sons

PORTAL DIFUNDI Y SUMA

El gráfico precedente muestra la frontera de inversión aplicando el Modelo de Markowitz tal que el eje de abscisas representa el riesgo y el eje de coordenadas la rentabilidad para las distintas ponderaciones de los activos del portafolio. El armado de un portafolio óptimo no es sencillo, pero es necesario si se busca maximizar el rendimiento de nuestro capital, y esto se consigue esencialmente asumiendo el menor riesgo posible.

Existe controversia respecto a la rentabilidad que pueden ofrecer los distintos horizontes de inversión. Actualmente conviven en el mercado bursátil un sinnúmero de operadores (traders) con un perfil más agresivo, dedicados a la especulación con la compra y venta de activos en plazos inferiores a una semana, buscando obtener los mejores rendimientos para luego venderlos antes de que su precio comience a caer. Estas transacciones en el corto plazo generalmente generan mejores rendimientos que las inversiones permanentes, pero desde mi perspectiva, para que el trading sea efectivo es necesario contar con información instantánea de las fluctuaciones del mercado, y eso es poco factible para el pequeño o mediano inversionista. Distinta es la situación en los mercados internacionales, donde existen traders con grandes equipos de trabajo dedicados a la búsqueda y recopilación de información.

En cambio, las colocaciones a largo plazo permiten obtener los rendimientos esperados con un menor nivel de riesgo, representan al inversionista con un perfil más bien moderado o conservador. No se especula con las altas o bajas en las cotizaciones por lo que implica ahorro de tiempo y costos de gestión, pero si es indispensable elegir correctamente el activo. La empresa tenedora de ese valor debe ser consolidada y estable para minimizar los riesgos del mercado. En este tipo de inversiones hay que tener tolerancia para soportar las pérdidas en los ciclos bajos, y perseverancia en la búsqueda de los retornos deseados en el largo plazo.

Para que el mercado de valores se mantenga equilibrado es necesario que convivan ambos. El arbitraje a muy corto plazo forja fluctuaciones diarias en la oferta y demanda de activos, las que son necesarias para fijar la cotización de mercado de todos los activos; este último, es el precio de referencia sobre el cual se calcula el retorno adicional de toda inversión financiera.