

línea financiera

Ingeniería Financiera – Créditos Internacionales - Consultoría

<http://www.lineafinanciera.biz>

Decisiones de Inversión

Autor: Ricardo Gutiérrez

KeyWords: Inversiones, decisiones financieras, administración de portafolios, opciones

JEL Classification: G10, G111, G12, G13

Contacto: linea@lineafinanciera.biz

Advertencia: El contenido de esta nota es para uso individual y personal de los lectores; existen derechos de copyright sobre la totalidad del contenido a favor de Ricardo Gutiérrez por lo tanto ninguna parte de ella puede ser copiada, reproducida o editada por ningún medio, sin la autorización expresa del autor.

© Ricardo Gutiérrez, 2006

Decisiones de Inversión

El proceso metodológico de toda decisión de inversión lleva implícitos los siguientes pasos:



Analicemos de manera sintética en que consiste cada uno de ellos

Objetivos de Inversión.

El adecuado y exitoso manejo de un portafolio de inversiones siempre ha sido un tema complejo dada la existencia de numerosos vehículos que deben ser conocidos y evaluados por el potencial inversor.

En todos los casos, el primer paso consiste en una definición lo más precisa posible de los objetivos que pretenda alcanzar el inversor. Desea solamente resguardar su capital?; incrementarlo?; de manera moderada o agresiva?; qué nivel de riesgo está dispuesto a aceptar?

Definición de Políticas.

Este proceso implica la definición de pautas respecto a las metodologías elegidas para satisfacer los objetivos de inversión del potencial Inversor. En este aspecto, la principal decisión pasa por definir de que forma se distribuirán los activos (*Asset Allocation*). Al mismo tiempo, no deben descuidarse factores tales como:

- Requerimientos de liquidez del Inversor

- Plano temporal de la Inversión
- Consideraciones Legales e Impositivas
- Marco Regulatorio
- Preferencias particulares del Inversor

Estrategia de Portafolio.

La elección de una Estrategia de Portafolio debe ser consistente con los objetivos y políticas de Inversión previamente definidas y sin descuidar, obviamente, los requerimientos de liquidez y tolerancia al riesgo del Inversor. Las Estrategias de Portafolio pueden ser Activas, Pasivas o Estructuradas. Las primeras utilizan la información disponible y técnicas de proyección para obtener rendimientos superiores a una simple diversificación. Las Estrategias Pasivas, en tanto, parten de un mínimo importe y se sustentan en la diversificación para igualar el desempeño de un determinado índice de mercado. Por último, las Estrategias de Portafolio Estructuradas son diseñadas para alcanzar el desempeño de pasivos predeterminados que deben ser cancelados en fechas futuras. En todos los casos, la selección dependerá de:

- La visión que el Inversor tenga de la eficiencia del mercado
- La tolerancia al riesgo del Inversor
- La naturaleza de los pasivos del cliente

Selección de Activos.

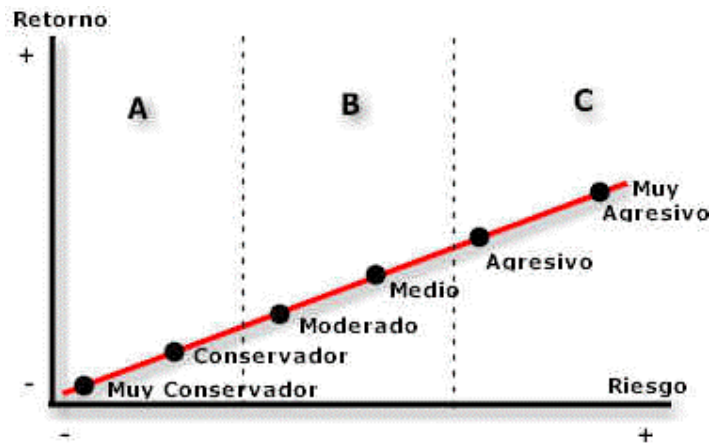
Este punto implica la definición concreta de los activos que conformarán el Portafolio; un Portafolios eficiente será aquel que provee el mayor retorno esperado frente al mínimo nivel de riesgo. Acciones, Bonos, Cuota-partes de Fondos de Inversión y Fideicomisos, Plazo Fijo, Divisas, Indices, Inmuebles, Hipotecas, entre otros, constituyen activos que tradicionalmente integran los Portafolios de Inversión. En la actualidad, existen otros activos más sofisticados que están siendo seleccionados por los Inversores, tales como *Private Equity*, *Company Buyout*, *Hedge Funds*, *Venture Capital* y *Commodities* agropecuarios.

Evaluación de Desempeño.

La etapa final del proceso implica el análisis del desempeño del Portafolio, comparado el mismo frente al rendimiento esperado o frente a un *Benchmark* preestablecido.

Retorno esperado vs. Nivel de riesgo

Existe una correlación directa entre el retorno esperado por el Inversor y el nivel de riesgo que el mismo esté dispuesto a aceptar; esto es, a mayor retorno, mayor riesgo. Tal situación se visualiza en el gráfico siguiente:



Por lo general, los Inversores disponen de un asesor profesional que les brindará información cierta sobre que tipos de activos están comprendidos en cada una de las tres zonas del esquema (A-B-C), las cuales no son taxativas sino meramente enunciativas, pudiendo adecuarse su análisis a cada caso particular.