

LA CIENCIA DE INVERTIR:

INVIERTA NO ESPECULE

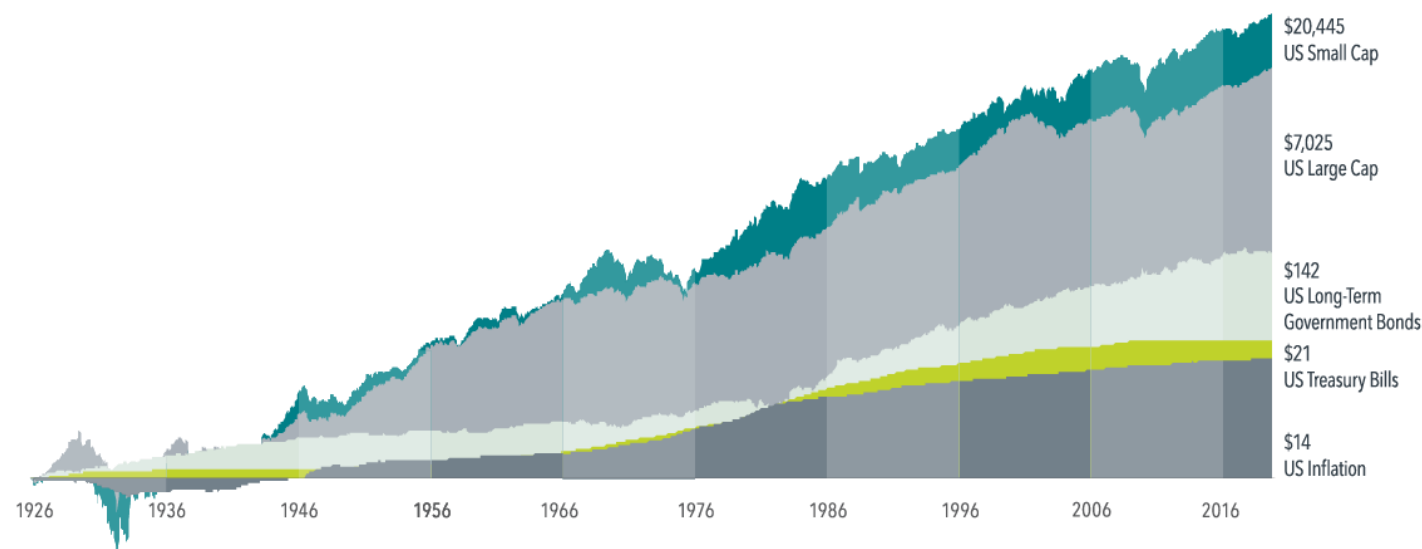
MAYO 2020

Por Rodrigo Álamos
Socio de Capital Advisors

“ Invertir es participar en la generación de riqueza que se da en la economía ”

Los inversionistas somos merecedores de un retorno.

- Los inversionistas financiamos a empresarios que generan riqueza con su actividad.
- Aportando capital (acciones) o prestando plata (bonos) nos hacemos merecedores de una parte de esa generación de riqueza.
- Este gráfico muestra el crecimiento de USD 1 invertido en 1926 en distintas clases de activo. Dado que la rentabilidad depende del riesgo asumido, las clases de activos más riesgosas compensan con mayor retorno al inversionista: Acciones Small Cap han rentado 11.3% anualizado, Acciones Large Cap 10.0%, Bonos LT Government 5.5%, Bonos US T-Bills 3.3%.
- El retorno del inversionista depende principalmente de la mezcla de clases de activos que conformen su cartera y del tiempo que estuvo invertido.



**“ Intentar
ganarle al
mercado me
expone
(probablemente
más) a perder
respecto del
mercado ”**

Existen 2 enfoques para enfrentar el proceso de inversiones:

1) El Juego de Suma Cero:

- Postula que mediante estudios se puede identificar cuándo entrar/salir del mercado y qué empresas comprar/vender.
- Sin embargo:
 - Todos los inversionistas componemos el mercado. Si alguno le gana al mercado, implica que otro tiene que perder respecto de este
 - Por lo tanto, intentar ganarle al mercado también me expone a perder
- En este juego de suma cero, ¿no seré yo el que está equivocado?... Si compro una acción es porque alguien me la vendió.
- Y todavía se debe descontar los gastos de implementación...

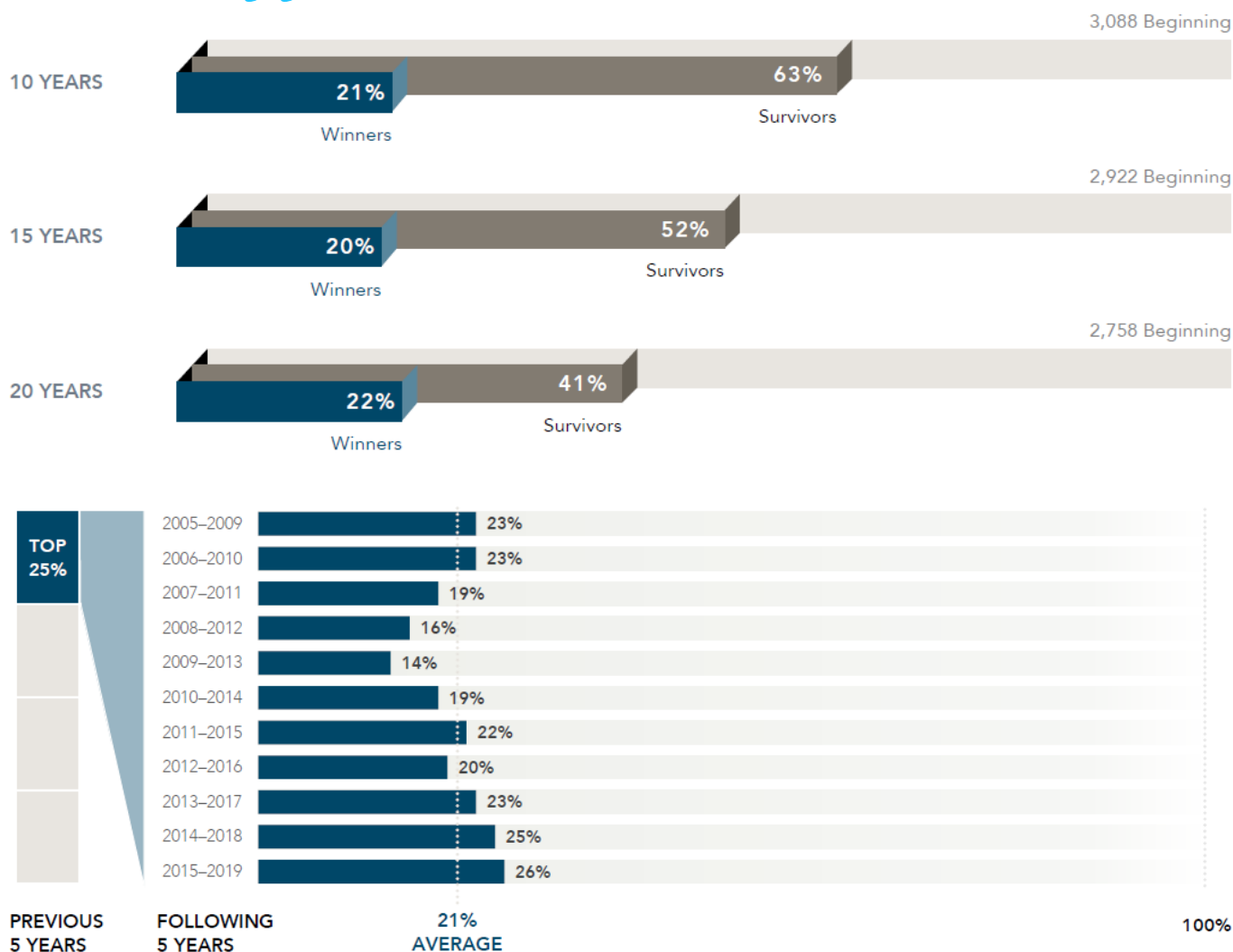
2) Basado en Equilibrios de Mercado:

- Finanzas de Inversión nace como ciencia en 1952.
- Los precios son justos (no perfectos): Reflejan la información disponible.
- Los precios futuros dependen de las noticias futuras (por definición desconocidas).
- Esto hace improbable ganar a expensas de los demás.
- Es mejor enfocarse en capturar los retornos que entrega el mercado.
- Es barato de implementar.
- Se renta como el mercado.

“**Los administradores que le ganan al mercado son pocos. Y no son los mismos de un período a otro**”

¿Cómo les va a quienes intentan ganarle al mercado?

- Con datos al cierre de 2019, el primer gráfico muestra que son muy pocos los administradores activos que logran sobrevivir y ganarle al mercado.
- El segundo gráfico muestra que no hay persistencia entre los administradores exitosos: Los ganadores de un momento determinado no son los mismos en el período siguiente.



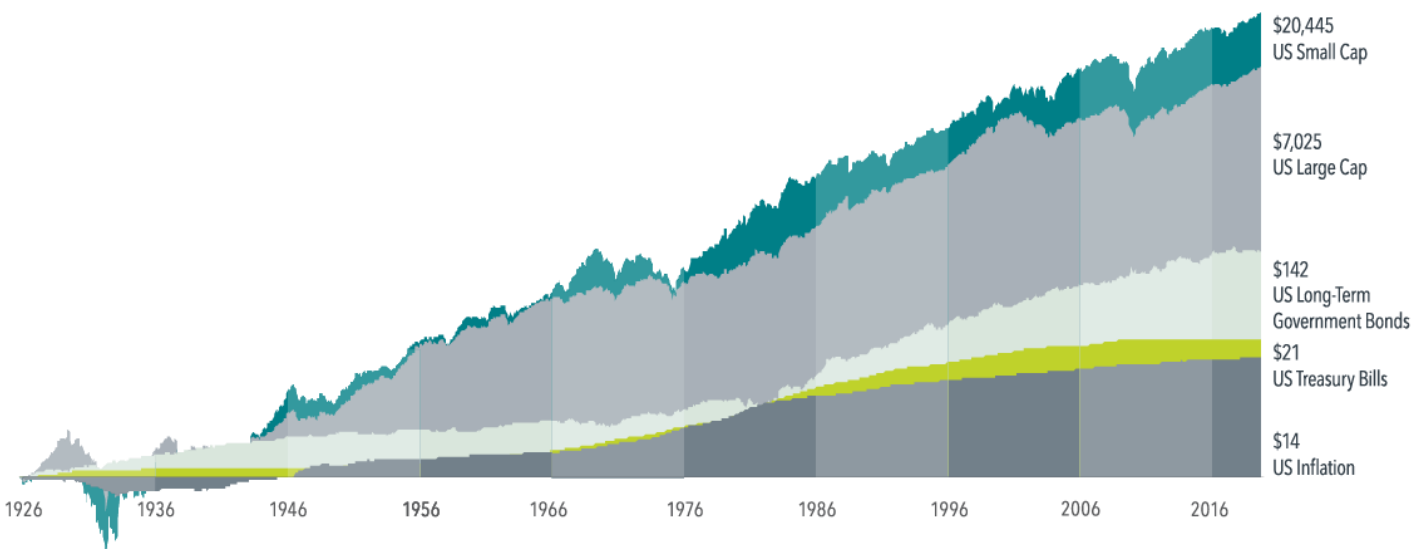
Fuente: Mutual Fund Landscape 2020, Dimensional Fund Advisors

“ Una filosofía con la que todos pueden tener una buena experiencia en inversiones ”

Capital Advisors se fundó hace 20 años con la filosofía de inversiones basada en Equilibrios de Mercado:

- Una filosofía de inversiones no cambia de acuerdo con las condiciones del mercado.
- A nuestros clientes les ha ido bien siguiéndola.
- Reducir la ansiedad respecto de qué hacer en el corto plazo, permite enfocarse en las cosas realmente determinantes:
 - Identificar los riesgos que conllevan retorno esperado
 - Definir cuánto de cada uno de esos riesgos se está dispuesto a tomar
 - Diversificar en muchos emisores dentro de cada clase de activo
 - Implementar la cartera de manera eficiente en términos de costos e impuestos
 - Mantener el rumbo

Y tener claro que para obtener los retornos que entrega el mercado...



... debo aislarme del ruido distractivo de corto plazo.