



# **Las Inversiones y los inversionistas**

*Análisis de Riesgo y Portafolios de Inversión*

# Índice

---

- I. Definición de inversión.
  - ▶ Diferencia entre ahorrar e invertir
- II. Tipos de inversionistas.
- III. Tipos de inversión:
  - ▶ Capital
  - ▶ Bonos
  - ▶ Valores o acciones
  - ▶ Alternativos:
    - Fondos de capital privado
    - Venture capital
    - Inversión en materias primas y
    - Inmobiliarias

# I. Definición de inversión

---

- ▶ Colocación de recursos financieros que la empresa realiza para obtener un rendimiento de ellos, o bien recibir dividendos que ayuden a aumentar el capital de la empresa.
- ▶ Existen inversiones a corto y largo plazo.
- ▶ Las inversiones a corto plazo son colocaciones que son prácticamente efectivas en cualquier momento, mientras que las de largo plazo representan un poco más de riesgo dentro del mercado.
- ▶ Hay que tomar en cuenta que ninguna **inversión** está 100% garantizada, pues todas dependen del desempeño futuro de la **economía**, lo que, como hemos visto en tiempos recientes, nadie, ni siquiera los gobiernos, puede garantizar.

# I. Definición de inversión (2)

---

## I.I. Diferencia entre ahorrar o invertir.

- ▶ **Ahorrar** es el hecho de apartar una porción de los ingresos sin disponer de ella, sin gastarla, la cual puede aumentar o no, dependiendo de los instrumentos de ahorro a utilizar.
- ▶ En teoría, el ahorro no arriesga el capital inicial (el valor de dicho capital no disminuye). Aunque como siempre existe el efecto inflacionario, la capacidad adquisitiva del capital inicial disminuye con el tiempo.
- ▶ La **inversión** por el contrario implica correr un riesgo con el capital inicial, que dependiendo de los instrumentos a utilizar podrá incrementar o disminuir.

## II. Tipos de inversionistas

---

- ▶ Según William Bernstein, autor del libro ‘Los cuatro pilares para invertir’ (*The Four Pillars of investing*), los inversionistas se dividen en cuatro grandes grupos en función de su aversión al riesgo:
  1. agresivos,
  2. de crecimiento,
  3. moderados y
  4. conservadores,.
- ▶ El aspecto más relevante de la personalidad inversora es el apetito o aversión al **riesgo**.
- ▶ A mayor riesgo, mayores beneficios y viceversa.
- ▶ Los más **agresivos** están dispuestos a perder hasta 35% de su inversión y a invertir el 80% de sus ahorros en acciones, mientras que en el polo opuesto se encuentran los **conservadores** que sólo buscan invertir un 10% de su capital y no están dispuestos a perder nada.

## III. Tipos de inversión

---

- ▶ Expertos de la banca de inversión de grandes bancos, como *Barclay's*, clasifican las inversiones en tres grandes tipos:
  1. capital,
  2. bonos y
  3. valores.

## III. Tipos de inversión (2)

---

### Capital:

- ▶ La inversión de capital se refiere normalmente a la tasa de interés que da un banco por tener el dinero guardado en forma de depósitos.
- ▶ Este tipo de inversión implica menor riesgo que las acciones y los bonos, pero sus dividendos son inferiores.
- ▶ En México, el **Instituto para la Protección y el Ahorro Bancario (IPAB)** garantiza los depósitos de los clientes hasta por 400 mil **Udis**, es decir, aproximadamente dos millones de pesos. Esta seguridad vuelve a la inversión de capital menos riesgosa, pero también menos rentable.
- ▶ La inversión en capital está en línea con los inversores **conservadores** que no desean poner en riesgo sus ahorros y prefieren guardarlos en forma de depósitos bancarios.

## III. Tipos de inversión (3)

---

### Bonos:

- ▶ El bono es el instrumento utilizado para financiar deuda.
- ▶ Son instrumentos de **renta fija**, al contrario que las acciones.
- ▶ Los bonos pagan en intervalos de tiempo preestablecidos un interés que también se ha acordado desde el principio.
- ▶ La **deuda** puede ser pública (emitida por gobiernos) o privada (emitida por empresas).
- ▶ Así, las empresas privadas también pueden utilizar la **captación de recursos** para financiar sus proyectos. Cuando emiten bonos, se comprometen a pagar una cantidad estable durante un periodo determinado a sus inversionistas.



## III. Tipos de inversión (4)

---

### Bonos: (2)

- ▶ Por lo general, los bonos que emiten los gobiernos de **economías desarrolladas** suelen pagar menos intereses, porque su riesgo de impago es menor. Así, entre mayor es el “riesgo país”, mayores serán los intereses que ofrezca el gobierno que emite deuda.
- ▶ En la actualidad, la tasa de retorno por la compra de **bonos** de deuda en Estados Unidos se ubica en el 0.25%, en la Unión Europea en 0.75%, en México en 4.5% y en Brasil 8%.

### III. Tipos de inversión (5)

---

#### Bonos: (3)

- ▶ Algunos de los principales compradores de bonos de **deuda gubernamental** en México son los **fondos de ahorro para el retiro**, que más reacios a poner en riesgo el capital que administran, compran la deuda gubernamental para obtener un pequeño beneficio para sus clientes.
- ▶ Las **Afores** mexicanas administran unos 120 mil millones de dólares (mdd), el equivalente al 10% del PIB nacional, aproximadamente, según datos de Bank Of America Merrill Lynch.

## III. Tipos de inversión (6)

---

### Valores o acciones:

- ▶ Son los activos más riesgosos y normalmente, sus retornos son volátiles a **corto plazo**. No obstante, cuando se invierte en acciones a **largo plazo** o muy largo plazo, por ejemplo a 10 años, su volatilidad se reduce.
- ▶ Según expertos de Barclay's, “en periodos de 10 años, las valores resultan menos riesgosos que los bonos y dan rendimientos más altos”.
- ▶ Las acciones dependen de la trayectoria de las **empresas**. Cuando éstas demuestran un buen desempeño, el **accionista** gana. Sin embargo, cuando caen en bancarrota, éstos pueden ser los últimos en cobrar.

## III. Tipos de inversión (7)

---

### Valores o acciones: (2)

- ▶ Hay que señalar que las empresas que crecen a ritmos más acelerados, por lo general, reinvierten una buena parte del flujo de capital que generan, con el objetivo de continuar creciendo. Los accionistas tienen derecho a recaudar parte de esos beneficios.
- ▶ Los inversionistas más agresivos y menos reacios al riesgo prefieren las inversiones en valores.
- ▶ Según la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de Usuarios Financieros (**Condusef**) por cada 10 mil mexicanos de la Población Económicamente Activa (**PEA**), sólo 35 invierten en la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**.

## III. Tipos de inversión (8)

---

### Alternativos:

- ▶ Existen otros tipos de inversiones que conllevan un nivel de riesgo diferente.
- ▶ Entre ellos se encuentran:
  - ▶ Los fondos de capital privado.
  - ▶ El venture capital,.
  - ▶ La inversión en materias primas o *commodities*.
  - ▶ Las inmobiliarias.

## III. Tipos de inversión (9)

---

### Capital privado:

- ▶ El **capital privado** es la inversión en empresas que no cotizan en los **índices bursátiles**, es decir, en la Bolsa.
- ▶ Por lo general, este tipo de inversiones tienen, de antemano, una duración predeterminada y buscan un retorno de inversión elevado.
- ▶ Según especialistas, estos fondos buscan, al menos, “un beneficio del 20% anual”. También, afirman que “nuestro mandato es entrar y salir. Cuando invertimos, tenemos un horizonte de 1 a 3 ó 5 años antes de volver a vender la empresa con la que nos asociamos”, asegura.
- ▶ En la actualidad, la industria de capital privado en México administra, aproximadamente, ocho mil mdd a través de 43 fondos de capital privado, según la **Asociación Mexicana de Capital Privado (Amexcap)**.

## III. Tipos de inversión (10)

---

### Venture Capital:

- ▶ El **Venture Capital (VC)**, traducido al castellano como **capital riesgo**, **capital aventurado** o **capital emprendedor**, es un tipo de operación financiera a través de la cual se facilita con capital financiero a empresas *start up* con elevado potencial y riesgo en fase de crecimiento.
- ▶ Los fondos de *venture capital* obtienen provecho de este tipo de operaciones al convertirse en propietarios del activo de las compañías en las que invierten, siendo éstas normalmente empresas que disponen de una nueva tecnología o de un novedoso modelo de negocio dentro de un sector tecnológico, como la biotecnología, TIC, software, etc.

## III. Tipos de inversión (11)

---

### Venture Capital: (2)

- ▶ Antes de invertir en empresas privadas, expertos en valuaciones de empresas, elaboran estudios y proyecciones sobre el potencial de crecimiento que tienen. Estas **valuaciones** no son exactas, aunque sí cuentan con parámetros utilizados alrededor del mundo para valorar el precio de las compañías. A partir de ahí, determinan la viabilidad de las inversiones.
- ▶ Algunos fondos exigen tener representación y poder dentro del **consejo de administración y equipo directivo** de las empresas en las que invierten, mientras que otros inversores sólo aportan el financiamiento. Los primeros se denominan “**socios estratégicos**” y aportan “know-how sobre el sector, clientes, contactos, capacitación y otros recursos, mientras que los **socios financieros** sólo aportan el músculo financiero”.



## III. Tipos de inversión (12)

---

### La inversión en materias primas o commodities:

- ▶ **Metales** preciosos o industriales, productos energéticos, como el **petróleo** o el gas, ganado o **agricultura** son algunas de las materias primas más populares y una de las inversiones que suelen incluir los portafolios de inversión diversificados.
- ▶ En los últimos años, el precio de los alimentos ha aumentado de forma sostenida. Analistas de Saxo Bank señalan que el acelerado aumento del consumo en **China** y la **India** mantendrán los precios elevados.
- ▶ Por su parte, metales como el **oro** han mantenido un aumento de precio promedio del 20% anual, según Goldprice.org.
- ▶ Así, incluir varios tipos de inversión en un portafolio desemboca en una mayor diversificación del riesgo. Y cuando esto ocurre aumenta la posibilidad de incrementar los beneficios de la cartera.

## III. Tipos de inversión (13)

---

### Inmobiliaria:

- ▶ La propiedad **comercial**, a diferencia de la vivienda, se utiliza con fines comerciales y, suele dividirse en tres tipos:
  - a) industrial,
  - b) oficinas y,
  - c) minoristas — (supermercados, tiendas de conveniencia, centros comerciales etc.)
- ▶ Según los expertos en banca de inversión de Barcaly's, la inversión en propiedad comercial es un buen elemento para diversificar un portafolio de inversión.