

## La importancia de diversificar

Kohen, Ariel

### 1. Introducción

Diversificar las inversiones es armar una cartera que incluya distintos activos, de forma tal que la baja de valor que puede afectar a algunos de los mismos se va a ver compensada por la suba de otros. Al armar una cartera diversificada uno esta eligiendo reducir lo que espera recibir como rentabilidad total pero a su vez está bajando el riesgo de la inversión. De esta forma, se puede encontrar una cartera de inversiones que contenga el riesgo y rentabilidad que nos satisface aumentando o disminuyendo las proporciones de los distintos activos.

Podemos encontrar personas que elijan invertir en portafolios más seguros y otras que prefieran portafolios más agresivos. Existen principalmente tres tipos de inversionistas: conservadores, moderados y agresivos. Mientras que las inversiones más conservadoras van a estar compuestas por bonos del gobierno de los Estados Unidos o depósitos a plazo fijo garantizados, las inversiones más agresivas pueden contener acciones de empresas que no sean tan seguras y derivados que incluyan distintos activos.

Al armar un portafolio, estamos diversificando y la rentabilidad del mismo depende de la proporción que incluya de cada uno de los activos. La rentabilidad del portafolio será la rentabilidad de los activos que lo conforman ponderados por su participación en el mismo.

### 2. Ventajas y desventajas

Así como tener todo nuestro capital en un solo activo tiene la ventaja de que si ese activo sube mucho de valor toda nuestra cartera se ve valorizada de forma rápida, tiene la desventaja de que "todos los huevos están en la misma canasta" y si le va mal a ese activo, perdemos (en proporción a esa pérdida sobre) todo lo que tenemos.

En caso de diversificar tenemos la ventaja de que ante problemas con algún activo, la caída se ve amortiguada por los demás.

¿Hasta cuándo diversificar? Hay un límite de activos que uno debería incluir en la cartera, ya que en un momento se deja de diversificar dada la correlación que existe entre los activos.

### 3. Portafolios desde el punto de vista matemático

Según Markowitz un portafolio se puede definir de la siguiente forma.

$A_1 A_2 \dots A_n$

$W(t) = W_1 + \dots + W_n$

$W(t)/W(t) = 1 = W_1/W(t) + \dots + W_n/W(t)$

$1 = X_1 + \dots + X_n$

$X_1$  es la proporción del activo 1 que voy a tener en el portafolio.

Esto permite definir correctamente un portafolio. Un portafolio es un vector de proporciones de modo tal que cumpla con la condición de cierre.

$P = \langle X_1, \dots, X_n \rangle$

$X_1 + \dots + X_n = 1$

$E(R_p) = \sum X_j E(R_j)$

Markowitz piensa que el inversor va a tomar las mejores decisiones por medio de un tablero de comando.

#### ¿Qué activos puede incluir la cartera?

Para que la cartera esté bien diversificada debería incluir activos que fluctúen de forma diferente. Por ejemplo, si uno tiene una cartera que solo incluye acciones de un mismo sector (Por ejemplo de bancos) la misma no está bien diversificada, ya que ante una baja de ese sector toda la cartera tendería a disminuir de valor, y como dijimos anteriormente, el objetivo de que una cartera este diversificada es justamente tener la posibilidad de que si algunos activos bajan, haya otros que suban, y de esa forma, en promedio, si están bien distribuidos, subir el valor de la cartera.

Los siguientes son ejemplos de activos que podemos incluir en una cartera:

- \* Acciones de empresas
- \* Bonos soberanos o provinciales
- \* Obligaciones negociables
- \* Fondos comunes de inversión
- \* ETF
- \* CPD
- \* Plazos fijos

A continuación se realiza una breve descripción de cada uno de los activos nombrados:

Acciones

Una acción es una parte del capital de una empresa. Si por ejemplo incluimos en nuestra cartera acciones de "empresas mineras" las mismas subirían su valor en caso de encontrar una nueva fuente de materia prima o en caso de que suba el valor de los commodities que la misma trabaja.

Bonos soberanos o provinciales

Un bono es un título de deuda. Cuando un gobierno necesita dinero, emite deuda para así conseguir financiamiento a cambio de un determinado interés. Podemos incluir en la cartera "bonos", de esta forma estamos teniendo activos que suben cuando las tasas de interés bajan o que bajan cuando las tasas de interés suben. Al invertir en un bono, uno espera recibir luego de un determinado tiempo, el total del capital invertido más un determinado intereses.

Para entender los distintos riesgos y tipos de bonos, leer el artículo "Los desafíos de invertir en bonos" (Septiembre 2011, Revista

Enfoques).

#### Obligaciones negociables

Son títulos de deuda emitidos por empresas (a diferencia de los vistos en el punto anterior, los cuales son emitidos por los gobiernos).

#### Fondos comunes de inversión

Consiste en reunir fondos de distintos inversores, naturales o jurídicos, para invertirlos en diferentes instrumentos financieros, responsabilidad que se delega a una sociedad administradora (como por ejemplo un banco).

Hay distintos tipos de FCI que varían por su tipo de inversión, por ejemplo: renta fija, renta variable, renta mixta, etc.

#### ETF

Los ETF (Exchange Traded Funds) son una mezcla entre los fondos de inversión y las acciones, ya que son fondos de inversión que cotizan en bolsa. Para profundizar en las características y ejemplos de los ETF recomiendo leer "Los desafíos de invertir en bonos" (Diciembre 2011, Revista Enfoques).

#### CPD

El sistema de descuento de cheques de pago diferido en el mercado de capitales permite a quien tiene cheques a cobrar en un futuro adelantar su cobro vendiéndolos en la Bolsa; y a quien posee fondos líquidos, comprar estos cheques a cambio de tasas de interés futuras.

En sentido estricto, el cheque de pago diferido es una orden de pago librada a una fecha determinada, posterior a la de su libramiento, contra una entidad autorizada, en la cual el librador a la fecha de vencimiento debe tener fondos suficientes depositados a su orden en cuenta corriente o autorización para girar en descubierto.

Este instrumento financiero consiste en un sistema de descuentos de cheques, que permite a quienes tienen cheques a cobrar en el puedan tener un adelanto de ese cobro, vendiéndolo en el mercado de capitales. En tanto, serán aquellos inversores con poder de liquidez, quienes podrán comprar estos cheques a cambio de recibir una tasa de interés al momento del cobro del mismo.

Se puede invertir en CPD a partir de montos muy pequeños. Existe una variedad que son garantizados por una SGR (Sociedad de Garantía Reciproca) y en estos casos la tasa será menor a los no garantizados.

#### Plazos Fijos

Es un depósito que se realiza con la entrega de dinero por parte del cliente a una entidad financiera, por un plazo determinado. La entidad emite y entrega un "certificado de depósito a plazo fijo", que es el instrumento que acredita y prueba la operación.

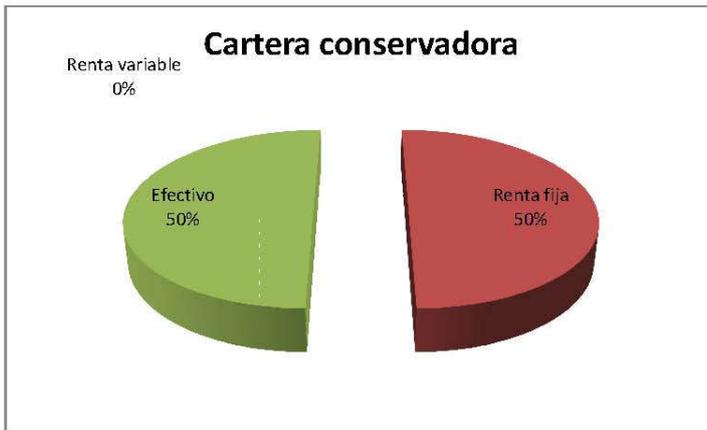
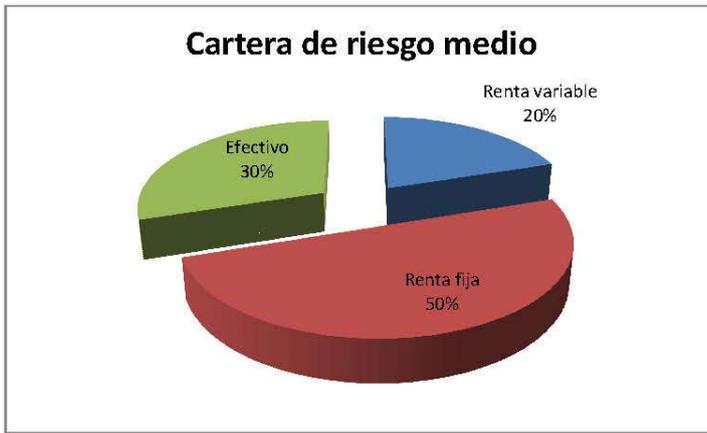
Esta cuenta devenga un interés por el plazo que media entre la imposición y el vencimiento del depósito.

El depositante recupera la libre disponibilidad del dinero sólo al producirse el vencimiento del lapso acordado, y en ese momento puede retirar totalmente los fondos, o renovarlos parcialmente o en su totalidad.

### 5. Ejemplos

A modo de ejemplos, mostramos 3 carteras, una agresiva, una de riesgo medio y una conservadora. Las mismas no cumplen la función de asesoramiento, simplemente son para mostrar como modificando los activos que se incluyen en la cartera de inversiones podemos cambiar el riesgo y la rentabilidad esperada de las mismas.





## 6. Resumen

A modo de resumen podemos concluir lo siguiente:

- \* La cantidad de activos que uno incluye en una cartera tiene un límite, ya que superando esa cantidad no se está diversificando la cartera (dada la correlación que existe entre los activos).

- \* Es importante analizar cada uno de los activos que se incluyen en la cartera para saber si los mismos dependen o no de las mismas variables. Si todos los activos que incluimos dependen de las mismas variables, no estamos diversificando, ya que ante una caída, toda nuestra cartera se vería inmediatamente afectada en su totalidad y estaríamos ante una pérdida importante de valor en la misma.

- \* El armado de una cartera de inversión va a depender del nivel de riesgo a asumir y la rentabilidad esperada por el inversor.

- \* Es importante tener un buen asesoramiento para poder hacer un correcto análisis de riesgo y rentabilidad dado el conocimiento que hay que tener de los distintos activos.

© Thomson Reuters