

© 2011 Gustavo Ibáñez Padilla

Derechos Reservados.

Prohibida su reproducción, total o parcial sin autorización expresa del Autor. No está permitido difundir este libro electrónico mediante páginas web en internet, o por cualquier otro medio.

v 2011 05

Por qué Invertir en Wall Street

Por Gustavo Ibáñez Padilla

Wall Street



Invertir en Wall Street es una excelente forma de iniciar su Camino a la Riqueza. Este camino está abierto para todos aquellos que estén dispuestos a fijarse un objetivo y pagar el precio necesario para alcanzarlo. Asuma un compromiso consigo mismo y acepte el Desafío. El Desarrollo de su Economía Personal es la mejor vía para alcanzar el Éxito.

El Camino a la Riqueza

La riqueza está al alcance de todos... si se sabe tomar el camino correcto. Esta idea no es siempre compartida, muchos creen que la norma es la escasez y la falta de recursos. Para probarlo, dicen, basta echar una mirada alrededor y observar la gran cantidad de personas que no alcanzan a obtener lo mínimo necesario para superar la indigencia. La evidencia brindada por los países subdesarrollados parece confirmar esta

**La riqueza está al alcance
de todos**

afirmación, sin embargo cuando relevamos los países desarrollados se deduce lo contrario: allí quien se esfuerza lo suficiente alcanza el éxito.

¿Dónde está la verdad? ¿Vivimos en un mundo miserable o en un paraíso abundante? Sobre estos temas reflexionaron hace ya muchos años los primeros economistas. **Adam Smith**, fundador de la ciencia económica, se maravillaba de la enorme productividad generada por la división del trabajo y el libre intercambio entre los hombres. ¿Por qué, entonces, se define a la economía como la administración de los recursos escasos? La palabra 'escasos' se refiere a que siempre estamos obligados a optar entre diversas



posibilidades y a que los recursos disponibles son limitados, sean estos el tiempo, el capital o las personas. No debemos caer en el error de interpretar el concepto 'escasez' como una realidad de un mundo pobre e insuficiente.

En un sistema libre los hombres cooperan y compiten simultáneamente y se benefician en forma mutua al intercambiar productos y servicios, distintamente valorados. Cuando el zapatero entrega un par de botas al panadero a cambio del pan que consume en un mes, ambos se benefician. Cada uno recibió más de lo que dio, según su personal criterio de valoración.

Una vez que comprendemos el concepto subjetivo del valor, descubrimos la abundancia que genera el libre intercambio entre las personas. Sin obstáculos artificiales desaparecen las desavenencias entre oferta y demanda, ambas buscan el dinámico equilibrio y generan de este modo la riqueza necesaria para la vida de los hombres con sobrados excedentes.

Si todo eso es cierto ¿por qué hay tantos países con dificultades económicas y por qué tantas personas en la indigencia? Los países con problemas son aquellos que pretenden burlarse de las leyes de la economía y sufren las consecuencias. Las

¿Por qué hay tantos países con dificultades económicas y por qué tantas personas en la indigencia?



Bill Gates, pero sí podrá alcanzar su riqueza necesaria.

personas que no alcanzan la riqueza son aquellas que no aceptan pagar el precio necesario. Nada es gratis en este mundo, si se quiere obtener algo, hay que pagarlo. El precio de la riqueza se abona con trabajo, esfuerzo, inteligencia y previsión. Toda persona que sea capaz de aportar algo a sus semejantes, se esfuerce con inteligencia en ello y actúe con previsión tiene asegurado su futuro. Esto no significa que cualquiera con sólo proponérselo se convierta en un

La riqueza y la abundancia son conceptos relativos y no deben mensurarse como absolutos, no se miden en pesos o dólares. Se es rico cuando se tiene lo necesario y la sabiduría está en encontrar el justo balance. En cualquier país, en todo grupo y sea cual sea la situación, puede observarse que algunos individuos logran llevar una buena vida con los mismos medios y recursos que a otros no alcanzan para una vida digna. La diferencia está en la actitud, la inteligencia y el manejo que cada uno hace de sus recursos y posibilidades.

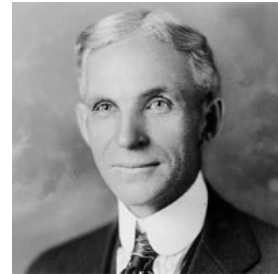


**¿Qué debemos hacer
para alcanzar la
abundancia económica?**

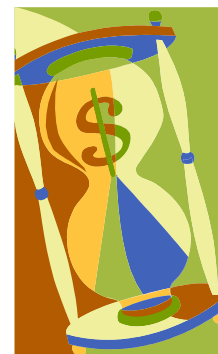
Si nos concentramos en el plano personal, ¿qué debemos hacer para alcanzar la abundancia económica? Lo primero es conocer las leyes básicas de la economía y sus implicancias en el ámbito personal. Lo segundo es fijarnos un objetivo claro y ejecutar las acciones convenientes para alcanzarlo. Lo tercero es mantener el rumbo correcto y realizar las correcciones necesarias. Si conocemos las reglas de la navegación, disponemos de adecuadas cartas y buena brújula siempre habrá algún viento que nos lleve a buen puerto. Si queremos alcanzar nuestros objetivos precisamos de reflexión, decisión y acción.

Si usted dispone de un objetivo claro y se empeña en alcanzarlo, el mundo le revelará su abundancia. Si en cambio no deja de lamentarse de la difícil época que le tocó vivir, es seguro que no obtendrá ningún logro.

La fuente fundamental de dinero es la capacidad de satisfacer las necesidades de nuestros semejantes. Siempre habrá alguien en el mercado dispuesto a pagar un buen precio por un producto o servicio valioso. Desarrolle sus capacidades y ventajas comparativas, diferénciese del resto, coopere y compita con otros individuos y sus productos o servicios serán disputados por innumerables clientes y consumidores. **Henry Ford** resumió magistralmente este concepto: *“Poca gente osa lanzarse a los negocios, porque en el fondo de sí mismos se dicen: ‘¿por qué lanzar tal producto al mercado, si ya hay alguien que lo hace?’ Yo, en cambio, me he dicho siempre ¿por qué no hacerlo mejor? Y eso es lo que hice.”*

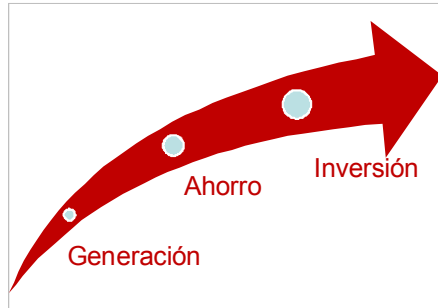


Su activo más importante es su propia capacidad de generar ingresos. Su capital físico, intelectual y de imagen le proporcionará, empleado inteligentemente, los recursos necesarios para satisfacer todas las necesidades de su vida. La explotación de dicho capital requiere un adecuado empleo del tiempo. Éste es el único recurso que no puede acumularse, debe ser eficaz y eficientemente utilizado en cada momento presente. Debe ser aprovechado hoy. Su uso no puede demorarse ni adelantarse, por ello la correcta administración del tiempo resulta fundamental para alcanzar el éxito y vivir bien la vida.



Si usted progresa verá crecer sus ingresos Lamentablemente según lo enunció el escritor inglés **C. Northcote Parkinson**: *“Los gastos siempre aumentan hasta el nivel de los ingresos.”* La Ley de Parkinson más que una ley propiamente dicha es una descripción de la realidad. La clave

para alcanzar la riqueza es quebrantar esta “ley”. Su futuro financiero está más determinado por su capacidad de ahorrar parte de sus ingresos, que por su capacidad de generarlos.



Toda persona sana que pueda actuar en libertad dispone de la capacidad para asegurar su futuro económico. La clave está en generar ingresos, ahorrar, invertir con inteligencia y proteger el patrimonio. Estas verdades son desatendidas por obvias y evidentes, pero pobre de aquel que no sepa aplicarlas con inteligencia. Según se observen o no

estos principios el mundo se divide entre las laboriosas y previsoras hormigas y las dicharacheras y ociosas cigarras. Las primeras duermen tranquilas y calientes durante el invierno y las últimas tiritan de frío hasta morir.

Para ahorrar sólo basta con tomar la decisión

Su posibilidad de ahorrar resulta independiente del valor absoluto de sus ingresos. Basta sólo con tomar la decisión;

no hay excusas para no hacerlo, tan sólo duras consecuencias.

Para invertir es preciso desarrollar la inteligencia financiera que facilita entender las finanzas y encontrar las buenas inversiones que brinda el mercado. Es necesario aprovechar el tiempo que permite multiplicar el capital gracias a las maravillas del interés compuesto. Es fundamental contar con el apoyo y la experiencia de un buen consultor financiero que le evite incurrir en errores y maximice sus posibilidades de crecimiento. Es imprescindible comenzar un proceso de auto-capacitación que le posibilite conocer los secretos de la economía personal. No espere más, **¡ inicie hoy mismo su camino a la riqueza !**



Inversiones Garantizadas

Los Planes de Inversión indexados garantizados, en Estados Unidos, son excelentes instrumentos que permiten la capitalización y el crecimiento de los ahorros. Están nominados en dólares, la moneda de la mayor potencia económica del planeta. Se encuentran protegidos por las leyes e instituciones americanas, que han demostrado su estabilidad y seguridad a lo largo de muchos años de historia. Hoy son accesibles, en Latinoamérica, a toda persona con mediana capacidad de ahorro.

Toda persona debería comenzar lo antes posible un plan de ahorro para su jubilación. Los sistemas existentes en la mayoría de los países latinoamericanos (Sistema estatal de reparto, Administradoras de Fondos de Pensión, Seguros de Retiro, etc.) hoy no pueden considerarse como una opción segura para garantizar el futuro, debido a los permanentes cambios legales y económicos que comprometen el capital y el rendimiento de las inversiones. La experiencia Argentina es un claro ejemplo, en el año 2008 el gobierno de Cristina Kirchner liquidó el sistema de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones creado en 1994, avasallando los derechos de propiedad de millones de ciudadanos argentinos (Vea más detalles en el Apéndice).

Al invertir en activos financieros es indispensable considerar bajo qué Ley se encuentran amparados y en qué moneda se realizan, a fin de evitar la inseguridad jurídica y la depreciación monetaria. Además, como en todo cálculo de largo plazo debe tenerse en cuenta la inflación del dólar, tomada como moneda dura de referencia.



Actualmente, en el mercado latinoamericano se encuentran disponibles excelentes productos financieros que le permiten a una persona común, con mediana capacidad de ahorro, acceder a una sofisticada ingeniería financiera, que combina el rendimiento de las inversiones en acciones de *Wall Street*, con la garantía de obtener siempre rendimientos positivos, evitando así las ocasionales pérdidas generadas cuando el mercado accionario baja. Estos productos aplican una estrategia de administración pasiva, al estar asociados a índices como el *Standard & Poor's 500* (S&P 500), y cuentan con una cobertura

contra la baja del mercado mediante la utilización de opciones sobre el índice S&P 500. Además le aseguran al inversor cumplir con su objetivo financiero aun cuando sobreviniera alguna fatalidad que afectara a la persona del propio inversor.

¿Es seguro el mercado de valores estadounidense?

Esta pregunta se suele plantear hoy, luego de los escándalos de Enron, World Com, Arthur Andersen, Bernard Madoff y otros. Una adecuada lectura de la situación nos indica que estos manejos de “contabilidad creativa”, tráfico de *inside information* y otras faltas siempre formaron parte de la actividad comercial y empresaria, en



Estados Unidos y en el resto del mundo. Todos sabemos que algunos balances pueden estar “dibujados”. Lo importante del caso actual, es que estos hechos salen a la luz, son denunciados y castigados. Esto es una muestra de salud por parte del sistema.

Al contrario de lo que algunos agoreros plantean, no estamos viendo el fin del capitalismo. Todo lo contrario, el sistema de libertad económica se perfecciona con el paso del tiempo. Veamos una opinión autorizada sobre el tema:

“¿A qué debe su solidez nuestro sistema de libre empresa? No, por supuesto, al inmovilismo ni a su anclaje en el pasado, sino al hecho de que en todo momento ha sabido adaptarse a las exigencias cambiantes de cada etapa histórica. Soy partidario acérrimo del capitalismo, pero esto no significa que viva en el siglo diecinueve. La realidad es que la libre empresa no tiene ya el mismo significado que tuvo en otros tiempos.

Ante todo, supo adaptarse a la revolución industrial. En 1890 se amoldó a los postulados de Samuel Gompers y al movimiento obrero. La clase empresarial de la época presentó batalla a este movimiento de nuevo cuño, pero lo cierto es que ellos tuvieron la culpa de que surgiera. Fue el empresariado de entonces el que regenteaba las fábricas donde el trabajador era explotado sistemáticamente, el que mantenía a los menores de edad clavados durante todo el día a las mesas de costura, y fueron ellos los artífices de otras muchas injusticias que luego hubo que corregir.

Si se toman la molestia de consultar los libros de historia, observarán que los patronos de aquel tiempo estaban convencidos de que los recién creados sindicatos auguraban el fin de la libre empresa. Creían que el capitalismo estaba condenado y que en los Estados Unidos el espectro del socialismo asomaba a la vuelta de la esquina.

Pero se equivocaban de media a medio. No advirtieron que **la libre empresa es un sistema económico flexible y orgánico**. El capitalismo se adaptó al movimiento obrero y éste, a su vez, se amoldó a la libre empresa, cosa que supo llevar a cabo tan eficazmente que en determinados sectores industriales los sindicatos han alcanzado un nivel y un poder equiparable al de los cuadros directivos.

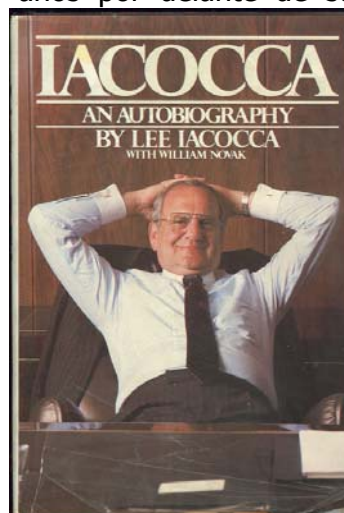


El capitalismo, la economía competitiva, superó también los años de la Gran Depresión (1929). En este caso, nuevamente nuestros capitanes de empresa estimaron que la tremenda recesión económica suponía el fin de la libre empresa. Se enfurecieron cuando Franklin D. Roosevelt decidió la creación de nuevos puestos de trabajo para los que se habían quedado sin empleo. Pero mientras que los dirigentes patronales se dedicaban a teorizar, Roosevelt se enfrentaba a los hechos cotidianos. Hizo lo que exigían las circunstancias, y cuando dio por concluida su labor, el sistema se había fortalecido y el país alcanzó una prosperidad nunca conocida.

Siempre que alabo la política interior de Franklin D. Roosevelt me parece oír los murmullos de desaprobación de la clase empresarial: *'Ese Iacocca es un renegado. Ha perdido la razón. Está del lado de Franklin Delano Roosevelt.'* Pero se olvidan de lo que hubiese sido de ellos sin la prodigiosa visión de futuro de aquel presidente. Franklin Delano Roosevelt iba cincuenta años por delante de su época. La Comisión de Valores y Cambio (*SEC: Securities and Exchange Commission*) y la Sociedad Federal de Seguro de Depósitos (*FDIC: Federal Deposit Insurance Corporation*) fueron tan sólo dos de los organismos que creó para impedir las pavorosas consecuencias que genera el trastocamiento del ciclo económico."

Lee Iacocca, *Autobiografía* (1984).

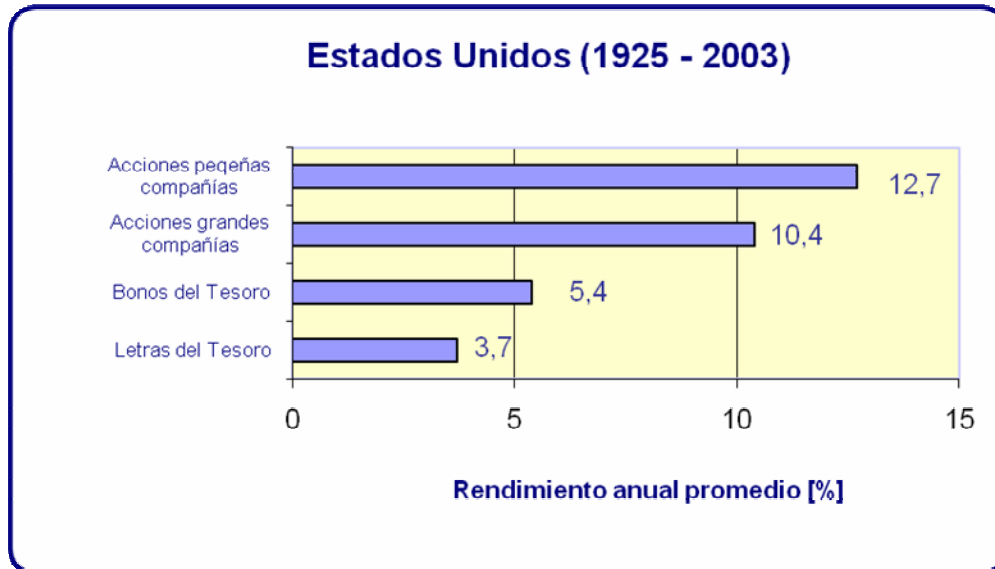
[Lee Iacocca fue el artífice de la espectacular recuperación de la Chrysler, cuando estaba al borde de la quiebra en 1980.]



El desempeño de *Wall Street* a lo largo de décadas ha demostrado su solidez y su gran capacidad de soportar los vaivenes de la economía mundial. De hecho, el rendimiento promedio de las acciones de pequeñas empresas, desde fin de 1925 hasta fin de 2003, fue de **12,7%**, calculado como interés compuesto. Mientras que un dólar de fin de 1925 equivale en poder de compra a diez de fines de 2003 (por efecto de la inflación), ese mismo dólar aplicado a la compra de las acciones antes mencionadas equivaldría a U\$S 10.954 de fines de 2003.

Por supuesto que estos rendimientos son históricos y no puede asegurarse que se mantendrán en el futuro, pero esto mismo se puede decir de cualquier otra inversión. El mañana es, en todos sus aspectos, intrínsecamente desconocido.

En un período de 78 años (fin de 1925-2003) -que incluye la debacle de 1929 y la burbuja de internet 2002-2002- los rendimientos anuales promedio de inversión, en los Estados Unidos, han sido:



Esta información es pública e independiente
y no corresponde a un producto financiero específico (Fuente: www.ibbotson.com).

Los instrumentos indexados garantizados -en Estados Unidos- cumplen con los requisitos necesarios para una adecuada capitalización y ahorro, en el mediano y largo plazo. Poseen una gran seguridad, están nominados en dólares y su rendimiento se encuentra asociado al del mercado bursátil. Son activos de altísima seguridad y transparencia. Además, cuentan con un tratamiento impositivo muy favorable para los extranjeros no residentes en los Estados Unidos.

En el largo plazo las acciones son los activos de mayor valorización. Ofrecen un alto rendimiento (usualmente entre 10 y 12,5 % anual para el promedio de las acciones). Por ello, las acciones son la piedra fundamental del rendimiento obtenido por los Planes de Inversión indexados garantizados.



El funcionamiento del mercado ¹

Los Mercados de Valores constituyen el núcleo del sistema capitalista. Actualmente *Wall Street*, el principal mercado del mundo, resulta accesible para el inversor latinoamericano -con mediana capacidad de ahorro- gracias a los avances de la globalización.

Los mercados son el verdadero núcleo del sistema capitalista. Como postulara Adam Smith, la *mano invisible* fija los precios, determina cómo se distribuyen los bienes y servicios, y promueve el crecimiento del sistema con beneficios para todos.

Para que los mercados operen en forma perfecta (o ideal) al determinar los precios, deben cumplirse dos condiciones: que haya compradores y vendedores dispuestos a comprar y vender (ninguno de los cuales debe estar bajo ninguna presión especial para hacerlo) y que ambos posean un conocimiento perfecto. Si una de las partes tiene más conocimientos que la otra, gozará entonces de una importante ventaja, que le redituará beneficios a expensas de otros.



Si bien no existen mercados perfectamente eficientes, los mercados de valores maduros (*Wall Street*) son los que más se aproximan a serlo.

Los miles de investigadores y analistas que monitorean el mercado incrementan su eficiencia. No es imposible “ganarle al mercado”, sino que es improbable ganarle sistemáticamente. Los estudios ya mencionados demuestran que la mayor parte de los retornos de la inversión, pueden atribuirse a una decisión referida a la *asignación de activos o política de inversión*.

Entramos aquí en la discusión sobre cuál es la mejor estrategia de inversión: la activa o la pasiva. La administración activa intentará por medio de la selección de títulos valores individuales y del *timing* del mercado, obtener beneficios que justifiquen los mayores costos de investigación, honorarios, comisiones e impuestos generados por la necesaria mayor rotación de los activos. La estrategia pasiva se conformará con obtener el rendimiento del índice (o sea el promedio del mercado), pero asegurándose no estar nunca por debajo de él.

¹ Adaptado de: **Ibáñez Padilla, Gustavo.** *Manual de Economía Personal. Cómo potenciar sus ingresos e inversiones.* Buenos Aires: Dunken, 2009, 7ma ed.

Tiene ante usted dos opciones: o encontrar una *estrategia activa* que lo satisfaga y en la cual confíe o aplicar una *estrategia pasiva* y buscar el rendimiento del mercado. En cualquiera de los dos casos el piso de su objetivo será la ganancia obtenida por el crecimiento de la economía global. Para su fortuna, más de cuatro mil años de historia económica le garantizan conseguir resultados. Puede tener por seguro que, si se produce una catástrofe mundial que afecte a todos los mercados simultáneamente, es muy improbable que usted pudiera encontrar una mejor inversión que se encuentre exenta del contagio.

El índice S&P 500

El *Standard & Poor's 500 Composite Stock Price Index*, (S&P 500), es reconocido mundialmente como la principal referencia del mercado de valores de Estados Unidos. El S&P 500 está formado por acciones de las 500 empresas más importantes del mercado. El índice representa a un amplio grupo multisectorial del mercado de valores de Estados Unidos, incluyendo acciones ordinarias que se cotizan en la *New York Stock Exchange* (NYSE), la *American Stock Exchange* y el *Nasdaq National Market System* (Nasdaq).



El índice es un promedio ponderado del “valor de mercado” (acciones en circulación por el precio de las acciones), en el cual el impacto de cada compañía sobre el rendimiento del índice es directamente proporcional a su valor de mercado. Representa más del 80 % del valor total de la capitalización del Mercado Accionario de los Estados Unidos. Al ser dichas empresas multinacionales, el índice posee características globales.

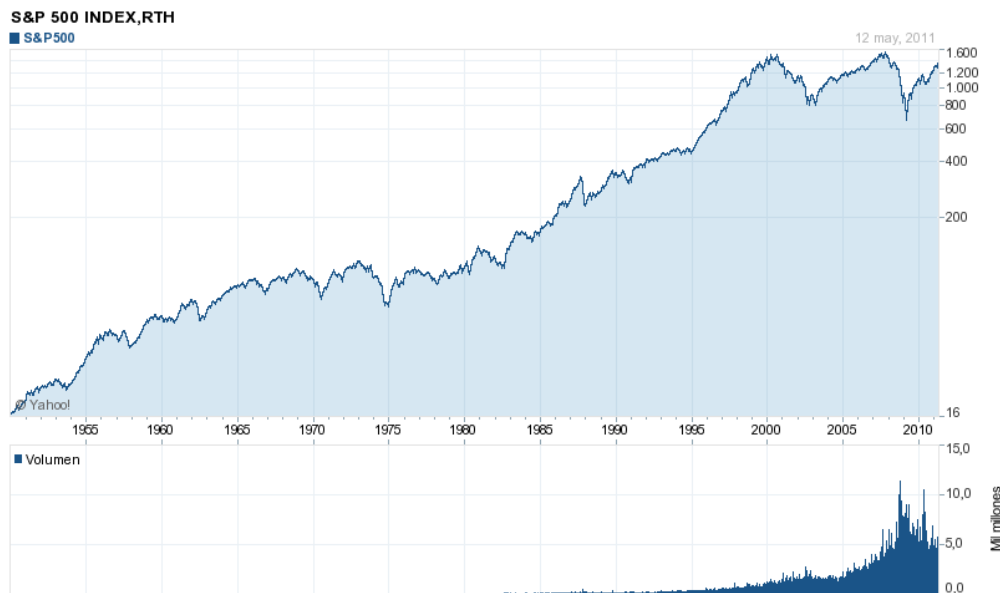


Evolución del índice S&P 500 (1950 – 2010)

<http://ar.finance.yahoo.com/q?d=t&s=^SPC>



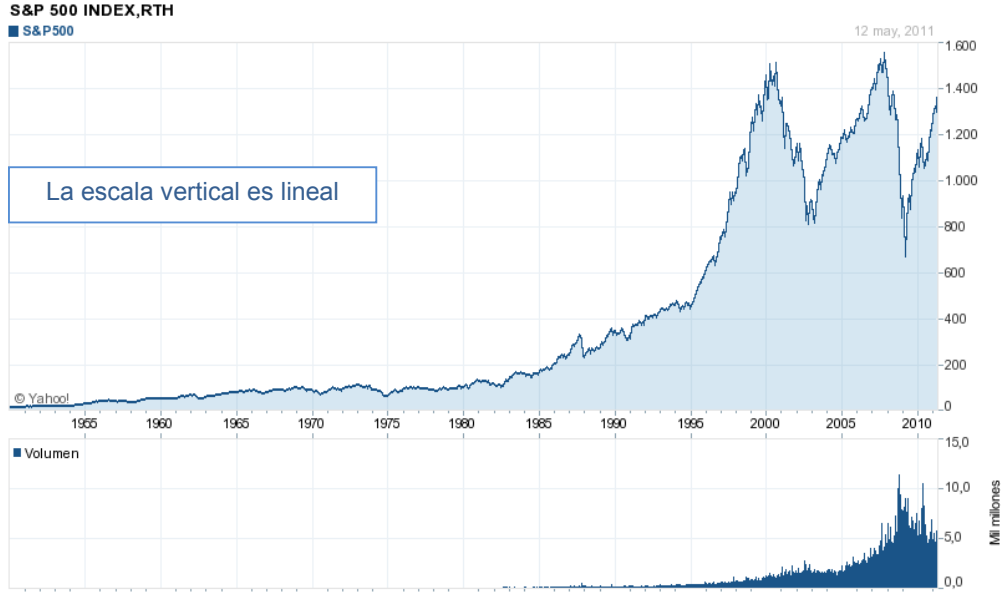
Aquí vemos el desempeño del índice S&P 500 durante las últimas seis décadas graficado con escala logarítmica (la mejor para funciones exponenciales) y con escala lineal (la más fácil de entender para el lector no experto).



La escala vertical es logarítmica, cabe recordar que en una escala logarítmica una función exponencial –como el interés compuesto– queda representado como una línea recta cuya inclinación o pendiente indica la tasa de crecimiento (en este caso la tasa de interés).

En el gráfico inferior se puede ver el volumen negociado, el cual refleja un notable crecimiento en los últimos años debido a la gran importancia que han adquirido los mercados financieros en el funcionamiento de la economía global.

El siguiente es el mismo gráfico pero con una escala lineal en el eje vertical.



Al invertir en el índice S&P 500 usted está invirtiendo en compañías como...



Evolución del índice S&P 500

En la siguiente tabla están listados los valores del índice S&P 500 al final de cada año calendario, desde 1979 hasta 2009. En la columna central figura el valor del índice y en la columna derecha la variación experimentada con respecto al año anterior.

Índice S&P 500 (1979 – 2009)		
Fin del año	Valor del índice	Variación %
1979	107,94	12,31
1980	135,76	25,77
1981	122,55	-9,73
1982	140,64	14,76
1983	164,03	16,63
1984	167,24	1,96
1985	211,28	26,33
1986	242,17	14,62
1987	247,08	2,03
1988	277,72	12,40
1989	353,40	27,25
1990	330,22	-6,56
1991	417,09	26,31
1992	435,71	4,46
1993	466,45	7,06
1994	459,27	-1,54
1995	615,93	34,11
1996	753,85	22,39
1997	970,43	28,73
1998	1.231,92	26,95
1999	1.464,47	18,88
2000	1.320,28	-9,85
2001	1.161,02	-12,06
2002	879,82	-24,22
2003	1.111,92	26,38
2004	1.211,92	8,99
2005	1.248,29	3,00
2006	1.418,30	13,62
2007	1.468,36	3,53
2008	869,42	-40,79
2009	1.126,60	29,58
2010	1.257,64	11,63

Como muestran las cifras la tendencia natural del Mercado de Valores tiene un sesgo positivo, después de todo las empresas se crearon para ganar dinero.

Sin embargo, periódicamente se producen caídas que son consecuencias naturales de los ciclos económicos y forman parte del proceso de corrección o depuración del mercado.

Por esta causa es que resulta conveniente disponer de inversiones garantizadas (que no pierden valor al caer la Bolsa) como estructura fundamental de la Cartera de Inversión, constituyendo los cimientos de la misma.

Crisis del Mercado de Compañías de Internet (punto com).

Crisis del Mercado de Hipotecas sub- prime.

La psicología del inversor

Invertir es un proceso complejo, no exento de riesgos y de peligrosas “trampas psicológicas”. Entender los procesos mentales que realizamos como inversores resulta indispensable para alcanzar el éxito.



Disponer de dinero en abundancia es la ilusión de la mayoría de los mortales. Sin embargo, construir un capital requiere tiempo y esfuerzo. No es fácil manejar las inversiones y muchas veces provoca dolores de cabeza y grandes angustias.

Como inversor usted debe conocer el mercado, obtener información de calidad, evaluar variables complejas y tomar decisiones en tiempo real. La psicología tiene gran influencia en sus procesos de decisión. Pero, ¡atención!: Cuídese de las trampas cognitivas y los procesos mentales engañosos. Su cerebro puede jugarle una mala pasada por causa de sus sistemas de autodefensa que procuran disminuir la ansiedad y otorgan una falsa sensación de control.

Numerosas investigaciones indican que a menudo sobreestimamos nuestra capacidad de prever la evolución de las variables económicas y caemos en el engaño de creer que podemos controlar los acontecimientos futuros. El Análisis Técnico es uno de los mejores ejemplos de este autoengaño. Suponer que observando la forma de un gráfico podemos determinar cómo evolucionará una variable financiera es un caso de “ilusión del control”. Es muy importante que se grabe esta idea: **¡Nadie puede adivinar el futuro!**

Los astrónomos sí pueden determinar cuándo se producirá un eclipse o en qué ubicación del espacio se encontrará Júpiter en una fecha determinada, pero esto es muy distinto que pretender saber cuánto valdrá el oro el próximo año. Isaac Newton comprendió esta aparente paradoja cuando perdió una fortuna invirtiendo en acciones de la Compañía de los Mares del Sur.



Para ver más de cerca el efecto de la ilusión del control puede visitar un Casino y prestar atención a las cábalas y rituales que realizan los jugadores con el propósito de sentir que ejercen alguna influencia en el resultado aleatorio de las apuestas. Por supuesto que si estas acciones tuvieran algún efecto real, los casinos estarían fundidos y los jugadores serían millonarios. La triste realidad es exactamente lo opuesto. “De enero a enero el dinero es del banquero”.

En el mercado bursátil se ha comprobado que aquellos inversores que realizan mayor cantidad de operaciones en el año obtienen, en promedio, resultados peores que aquellos que mueven poco sus carteras de inversión. Dos investigadores economistas de la Universidad de California, Brad Barber y Terrance Odean, evaluaron los resultados de seis mil familias norteamericanas en un período de cinco años. El 20% de las familias que habían realizado mayor cantidad de operaciones (un volumen de negocios del 250% de su cartera en el año), obtuvieron resultados netos un 7 % inferior que el resto del grupo con menor volumen de operaciones. Por supuesto, también detectaron que quienes más operaban se consideraban inversores más sofisticados y mejor informados que el resto.

Según la teoría del paseo aleatorio, el mercado es tan eficiente que nadie puede comprar o vender, de forma consistente y sistemática, lo suficientemente rápido como para obtener beneficios. Si además se consideran las fricciones del mercado, los costos de transacción (comisiones, gastos, impuestos...), la situación empeora. El inversor que se dedica al **trading** se encuentra en peor situación que el que adopta la estrategia de compra y retener (**buy and hold**).



Aunque siempre existen ejemplos de inversores que superan a la media del mercado, esto no contradice a la teoría. Se debe simplemente a la distribución aleatoria de los resultados (así como algunos están por debajo del promedio, otros deben estar por encima).

Por eso, a la hora de invertir, conserve su cabeza fría, busque buen asesoramiento, elabore planes flexibles y mantenga una férrea disciplina. Aplique en forma inmediata estas pautas y logrará mejorar el desempeño de sus inversiones.

¿Cómo empezar?

Antes de invertir usted debe diseñar un Plan de Inversión. Para hacerlo debe conseguir un buen Asesor Financiero y, en conjunto con él, determinar su perfil de inversor, sus objetivos, sus necesidades, sus recursos, su horizonte temporal, su tolerancia al riesgo. Con esta información se podrá diseñar el mejor plan, teniendo en cuenta el país donde realizará la inversión, el tipo de instrumentos financieros, las garantías a utilizar, el tipo de institución y la compañía específica con la cual operará usted como inversor. También es recomendable considerar los aspectos impositivos, sucesorios, de seguridad y confidencialidad a fin de optimizar sus resultados y no correr riesgos innecesarios.

Una buena forma de empezar es leer libros y artículos sobre el tema, participar en seminarios y cursos e investigar en internet. Si desea comenzar ahora mismo ingrese a mi web: www.economiapersonal.com.ar en donde podrá acceder a valiosa y abundante información. También puede adquirir mi libro *Manual de Economía Personal. Cómo potenciar sus ingresos e inversiones* (www.economiapersonal.com.ar/la-consultora/libro/), informarse sobre mi seminario “Cómo iniciar un Plan de Inversión Eficaz” o comunicarse directamente conmigo llamado al 54 9 11 4414 3127 (internacional) o 011 15 4414 3127 (Argentina). Con gusto lo orientaré para que pueda iniciar con éxito el Camino a la Riqueza.

Tenga en cuenta que invertir en productos financieros implica aceptar un riesgo y puede causar la pérdida de parte o todo el capital. Al invertir usted no debe basarse solamente en los datos aquí presentados; debe tomarlos como punto de partida para realizar mayores averiguaciones, de manera que pueda formar su propia opinión.



La importancia del asesor financiero

Para alcanzar el éxito en la vida y en los negocios hay que contar con la colaboración de excelentes asesores, capacitados en diferentes áreas. Consulte con un experto antes de entrar en un negocio nuevo; a la experiencia siempre conviene comprarla de segunda mano. En el campo financiero es donde más necesario resulta contar con el adecuado asesoramiento.

Busque un consultor que tenga suficiente objetividad y escasos conflictos de intereses. Esto no es tarea fácil porque la mayoría trabaja cobrando comisiones sobre los productos o servicios que venden. Sin embargo, conversando e intercambiando ideas es posible tener noción de los conocimientos e independencia del potencial asesor.



Si desea conocer información sobre la trayectoria del profesional en cuestión aproveche los beneficios de las nuevas tecnologías. Realice una búsqueda en Internet y en cuestión de minutos – Google mediante–dispondrá de mayor información de la que hace algunos años conseguían las gerencias de Recursos Humanos como paso previo a una contratación.

Una vez que lo haya elegido tenga en cuenta lo que usted le dice y formule adecuadamente sus preguntas, ya que los consultores tienden a recomendar lo que el cliente subconscientemente tiene pensado de antemano.

Tenga presente los intereses particulares del asesor, éstos pueden influir notablemente en sus consejos (¡recuerde los conflictos de intereses!). Por ello es indispensable que amplíe usted lo más posible sus conocimientos sobre el mundo de la economía y las finanzas, a fin de poder evaluar las propuestas que le realicen.

Por último, considere siempre que **su decisión es indelegable, es su responsabilidad dar la última palabra antes de tomar una decisión.** Los asesores sólo aconsejan.



El nuevo perfil del Asesor



La revolución financiera, iniciada en *Wall Street* en la década de 1990, está llegando al público a paso de tortuga debido a la inercia natural de las personas y fundamentalmente a que muchos de los actores involucrados en el negocio prefieren mantener el *statu quo*. A los participantes de la

larga cadena de intermediarios no les agrada ver desaparecer su negocio de la noche a la mañana.

La mayor competencia en el mercado financiero, las nuevas tecnologías de información y comunicación y los nuevos canales de comercialización están facilitando el acceso de la gente común al sofisticado universo de las finanzas. Sin embargo, para poder ingresar al mundo financiero del siglo XXI es preciso contar con el apoyo de asesores profesionales, que minimicen los conflictos de intereses y actúen como verdaderos consultores, brindando su guía, habilidades y conocimientos en forma permanente, a lo largo del tiempo, con la mayor objetividad posible. Esto exige un nuevo perfil del asesor, que usted deberá saber conseguir.

Para facilitar esta tarea, surgió la norma internacional ISO 22.222 que fija las pautas rectoras de la labor del Planificador Financiero Personal.

Las normas ISO son un modelo o patrón a seguir. Una norma es una fórmula que tiene valor de regla y tiene por finalidad definir los mejores procedimientos para alcanzar un resultado especificado. Además, las normas permiten uniformar las prácticas y facilitar su medición y control. La finalidad principal de las normas ISO es orientar, coordinar, simplificar y unificar los usos para conseguir mayor eficacia y eficiencia. Tienen valor indicativo y de guía. Actualmente su uso se va extendiendo y hay un gran interés en seguir las normas existentes porque desde el punto de vista económico reduce costos, tiempo y trabajo y permite asegurar niveles deseados de calidad.



La norma ISO 22.222

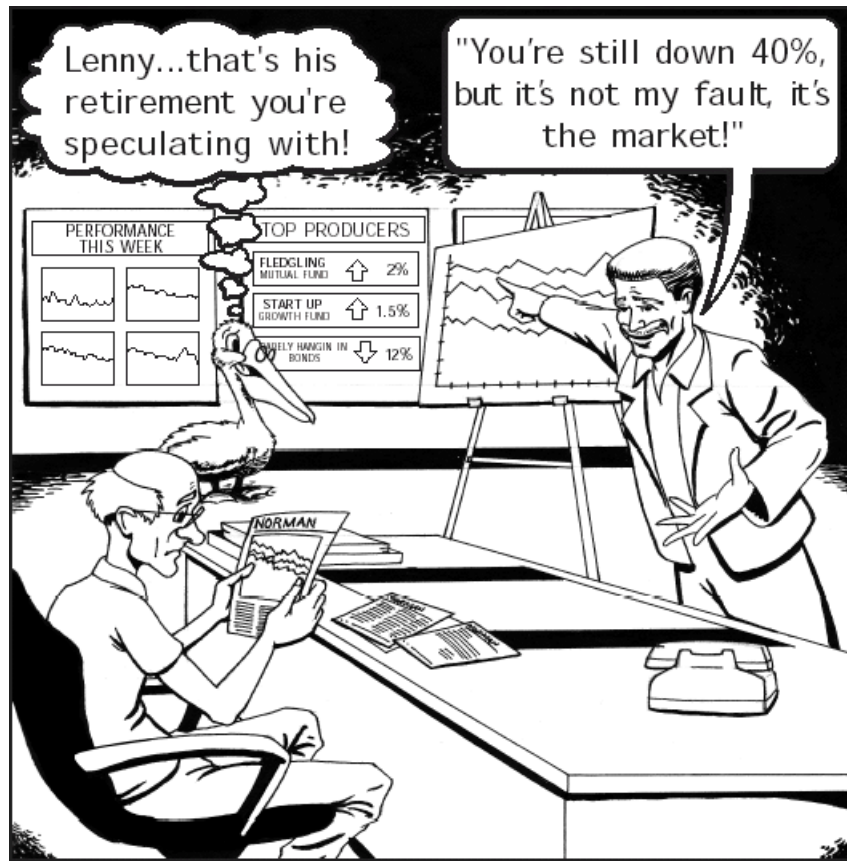
Esta norma tiene como propósito promover globalmente las mejores prácticas por parte de los Planificadores Financieros Personales. La Planificación Financiera Personal es un proceso diseñado para facilitar a

los individuos alcanzar con éxito sus metas financieras personales. El servicio de Planificación Financiera Personal es provisto por un planificador financiero personal, quien presta un servicio profesional de asesoramiento y consultoría.

Esta norma se está implementando en diversos países, entre los cuales se encuentra la República Argentina. El Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM) está llevando a cabo la implementación de la norma internacional ISO 22.222. Para ello ha formado un Comité, con personas representativas de las diversas áreas relacionadas con la planificación financiera personal, que se ocupa de llevar adelante el proceso de implementación y adaptación de la norma a fin de promover su aplicación en el país. En Argentina la norma entró en vigencia en enero de 2008.

Como muchos otros procesos de normalización públicamente conocidos – como las normas ISO 9.000– se espera que su aplicación y uso incremente los niveles de profesionalismo y calidad en el ámbito de la planificación financiera personal.

¡ Cuídense de los malos asesores !



Don't gamble with your retirement assets.

Glosario

Acción: Parte en que se divide el Capital de una empresa.

Administración activa: Filosofía de inversión basada en la selección de activos. Se sustenta en la convicción de que es posible superar el rendimiento del índice seleccionando los activos en los que invertir.

Administración pasiva: Filosofía de inversión basada en la "no selección" de los activos. Sus adherentes no creen que seleccionando activos se pueda sistemáticamente superar el rendimiento del índice. Por tal motivo los administradores que adhieren a esta filosofía invierten en el propio índice o en una cartera copiada del mismo. Ver: Mercado eficiente.



Diversificación: Política de invertir en diversos activos con el fin de reducir el riesgo conjunto del portafolio.

ETF: *Exchange Traded Fund*. Instrumento financiero de renta variable que replica la rentabilidad de un índice bursátil. Los ETF's se negocian en las bolsas de valores a lo largo del horario de negociación.

Inversores institucionales: Organizaciones que operan grandes volúmenes de activos, por ejemplo, fondos de inversión, bancos, compañías de seguros, fondos de pensión, entre otros.

Liquidez: Atributo de un activo financiero de ser comprado o vendido en el mercado sin provocar cambios considerables en el precio.

Mercado de capitales: Conjunto de instituciones financieras que canalizan la oferta y la demanda de préstamos financieros. Muchas de estas instituciones son intermediarias que hacen de puente entre los mercados de corto plazo, actuando como mayoristas en la emisión y venta de los nuevos títulos, o como operadores en la adaptación de ofertas de títulos financieros para satisfacer la demanda. Los productos con los que trata son los títulos financieros de todo tipo o valor, nuevos o de segunda mano. Las empresas son bancos comerciales, bolsas de valores, etc.

Mercado eficiente: Mercado en el que los precios reflejan permanentemente toda la información disponible.

Renta variable: Conjunto de valores cuyos rendimientos futuros no son fijos ni conocidos con certeza de antemano. Dentro de la renta variable están entre otras las acciones, obligaciones negociables y participaciones en Fondos de Inversión.

Riesgo: Incertidumbre respecto al resultado futuro de una inversión. Mayor incertidumbre implica mayor riesgo.

Riesgo no sistemático: Riesgo atribuible a factores que afectan sólo a ese activo.

Riesgo sistemático: Riesgo atribuible a factores que afectan a todo el mercado. También llamado riesgo de mercado, o riesgo no diversificable. (ej.: riesgo-país)

SEC: *Securities and Exchange Commission.* Agencia Federal que regula los mercados financieros de Estados Unidos (similar a la Comisión Nacional de Valores). La SEC también supervisa la industria de títulos, activos financieros, y promueve total claridad para proteger a los inversores contra malas prácticas en los mercados financieros.

Volatilidad: Término utilizado para referirse al grado de fluctuación e impredecibilidad de un precio en el mercado. Medida del riesgo de un activo.



Apéndice: Auge y caída del sistema de jubilación privada en Argentina

15 de julio de 1994.

Entra en vigor el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones. Hacia 1998, más de cinco millones de trabajadores (en relación de dependencia y autónomos) estaban adheridos al modelo de capitalización administrado por las AFJP en tanto cerca de 2.600.000 figuraban en el estatal.



24 de septiembre de 1996.

El presidente Carlos Menem sostiene: "El sistema previsional privado va a seguir creciendo y el viejo y el perimido régimen de reparto va a desaparecer definitivamente".

15 de abril de 1999.

El ministro de Economía, Roque Fernández, durante la presidencia de Carlos Menem propuso la eliminación de la opción del sistema jubilatorio de reparto. La propuesta, que debía pasar el filtro del Congreso ya que modificaba la ley previsional, sancionada en 1994, formaba parte de una profunda reforma del sistema jubilatorio que el Ministerio de Economía había acordado con el Fondo Monetario Internacional.

12 de abril de 2002.

Un grupo de diputados radicales decidió volver a la carga con el proyecto de ley para permitir que los afiliados del régimen jubilatorio de capitalización transfieran sus aportes al sistema de reparto.

26 de febrero 2007.

La Cámara de Diputados convirtió en ley la reforma previsional impulsada por el Poder Ejecutivo que introduce la posibilidad de la libre opción para que los aportantes puedan elegir pasarse del sistema de capitalización privado al estatal de reparto. La iniciativa, que contaba con sanción del Senado, fue aprobada en general por los diputados por 209 votos contra 10, después de un debate que se extendió por varias horas.

6 de marzo de 2007.

El presidente Néstor Kirchner firma el decreto que promulga la ley de reforma previsional.

12 de abril 2007.

Se abre el período inicial de seis meses para que los trabajadores que tenían sus aportes en una Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) decidan si desean pasarse al sistema estatal de reparto.

20 de octubre de 2008.

Se conoce que el gobierno de Cristina Kirchner decidió ponerle fin al sistema de jubilación privada.

Fuente: La Nación, 20/10/08.

Para continuar investigando y ampliar sus conocimientos, puede obtener más información sobre estos temas consultando en:

- **Gustavo Ibáñez Padilla. *Manual de Economía Personal. Cómo potenciar sus ingresos e inversiones.*** Buenos Aires: Dunken, 2009. 7^{ma} ed.
- por correo electrónico: gustavoip@arnet.com.ar
- <http://www.economiapersonal.com.ar>

Advertencia importante: El contenido de este libro electrónico tiene el propósito de brindar información únicamente y no constituye una oferta de venta, o una invitación a compra, o una invitación para investigar acerca de un producto financiero cuando cualquier oferta de venta o invitación de compra pudiera violar las leyes la jurisdicción correspondiente. Este libro electrónico sólo contiene información general, no pretende ofrecer asesoramiento de inversión personal y no toma en consideración los objetivos específicos de inversión, la situación financiera ni las necesidades particulares de ninguna persona específica.



Colección Economía Personal

Gustavo Ibáñez Padilla es ingeniero civil, master en comunicación institucional, profesor universitario, consultor financiero, escritor y conferencista. Es miembro fundador del Comité IRAM para la aplicación en Argentina de la Norma ISO 22.222 (Planificación Financiera Personal). Es autor del *Manual de Economía Personal*, el libro argentino de finanzas personales más vendido.



© 2011 Gustavo Ibáñez Padilla

Derechos Reservados.

Prohibida su reproducción, total o parcial sin autorización expresa del Autor. No está permitido difundir este libro electrónico mediante páginas web en internet, o por cualquier otro medio.

v 2011 05