

Los Mercados de Valores y la Administración Pasiva

Por Gustavo Ibáñez Padilla

Wall Street



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.

El funcionamiento del mercado ¹

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.

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.

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

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 la *Nasdaq National Market System* (Nasdaq).

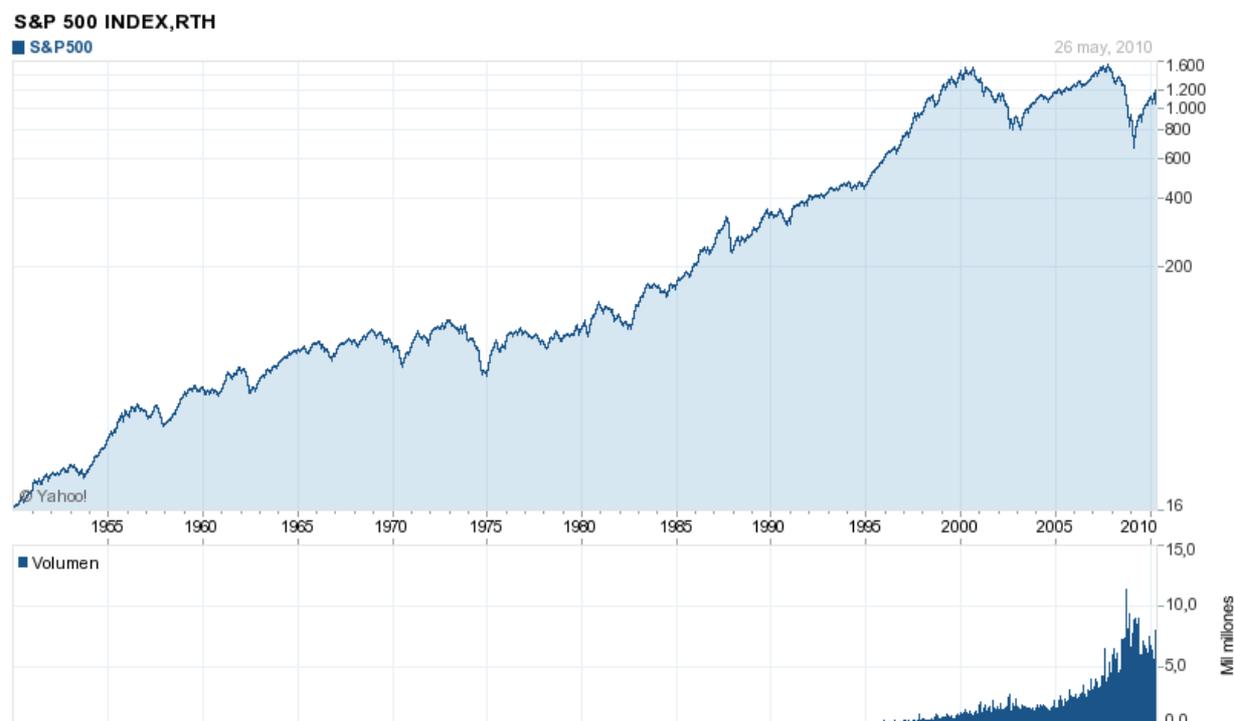
El índice es un promedio ponderado del "valor de mercado" (acciones en circulación por el precio de las acciones), en el cual el impacto de cada compañía sobre el rendimiento del índice es directamente proporcional a su valor de mercado. Representa más del 80 % del valor total de la capitalización del 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>

STANDARD
& POOR'S
500



La escala vertical es logarítmica.
El gráfico inferior indica el volumen negociado.

Índice Standard & Poor's 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	1126,60	29,58

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



Puede obtener más información sobre inversiones asociadas al índice S&P 500 consultando en:

- **Gustavo Ibáñez Padilla.** *Manual de Economía Personal.* Buenos Aires: Dunken, 2009.
- por correo electrónico: gustavoip@arnet.com.ar
- <http://www.economiapersonal.com.ar>
- <http://www.smartmoney.com>
- <http://moneycentral.msn.com/investor/home.asp>

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.

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.

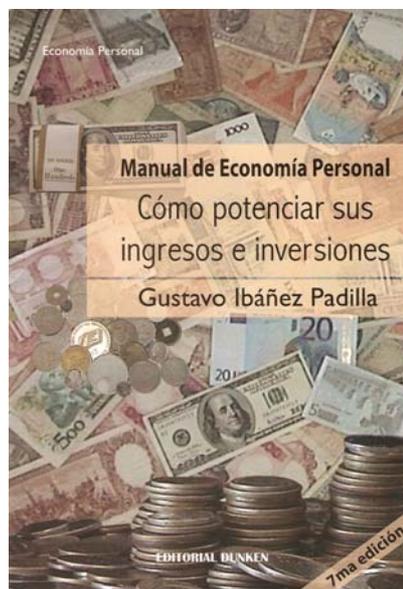
Riesgo: Incertidumbre respecto al resultado futuro de una inversión. Mayor incertidumbre implica mayor riesgo.

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.



© Gustavo Ibáñez Padilla

Colección Economía Personal

Gustavo Ibáñez Padilla es ingeniero civil, master en comunicación institucional, profesor universitario, consultor financiero, escritor y conferencista. Es miembro 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.