

UNIDAD 3: RIESGOS EN INVERSIONES

Entendiendo el Riesgo y las Estrategias de Inversión

Profesor Carlos Correa Iñiguez

¿QUÉ ES RIESGO?

| “Es la posibilidad de no alcanzar tus objetivos”

RAZONES POR LAS QUE PUEDES NO LOGRAR TUS OBJETIVOS:

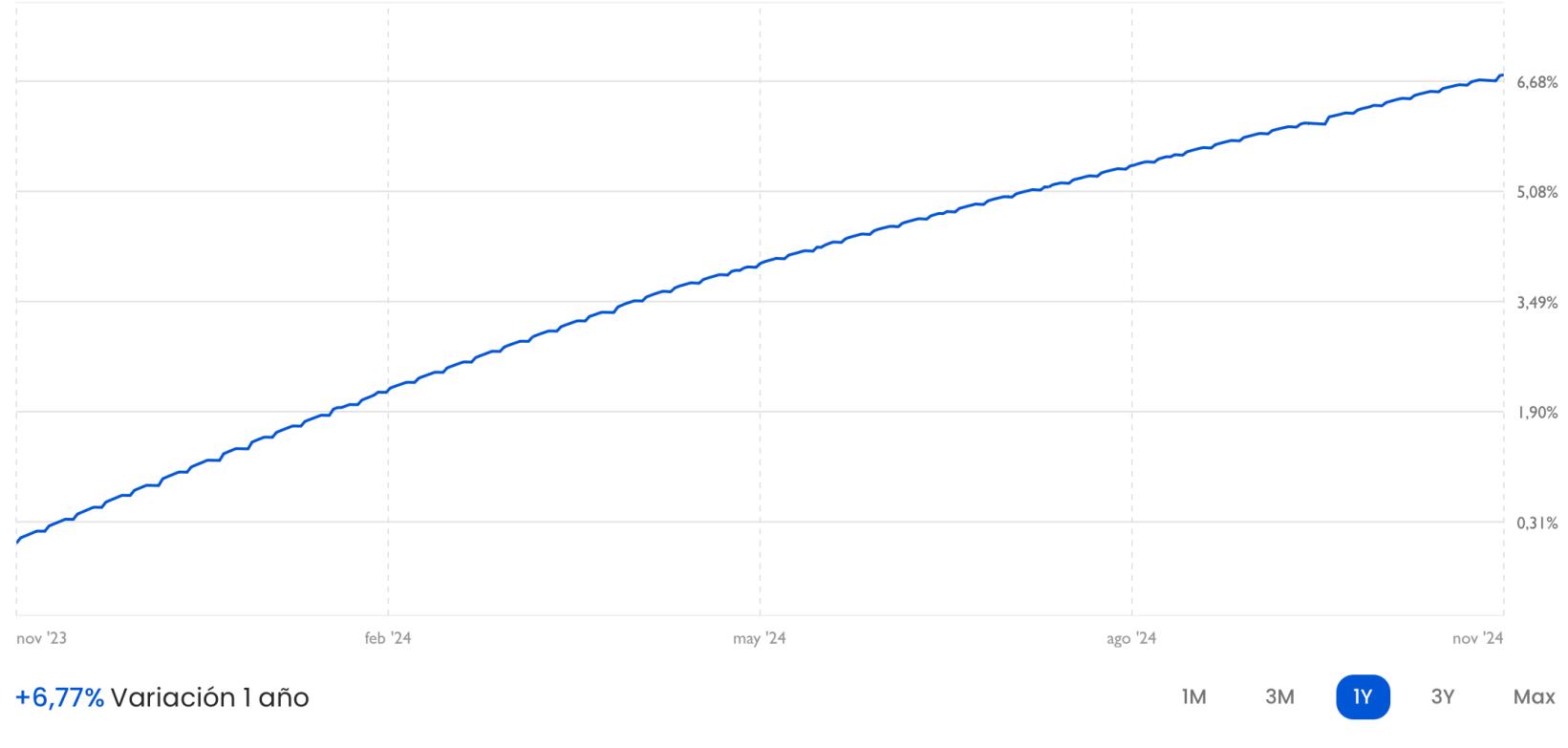
- Ya hemos abordado el **riesgo de poder adquisitivo**
- Ahora abordaremos otra fuente clave de riesgo

RIESGO DE VOLATILIDAD DEL MERCADO

PORTAFOLIO ESTABLE

Rentabilidad Very Conservative Streep

La rentabilidad histórica nominal de la serie A del fondo Very Conservative Streep



Portafolio Estable: gráfico de estabilidad

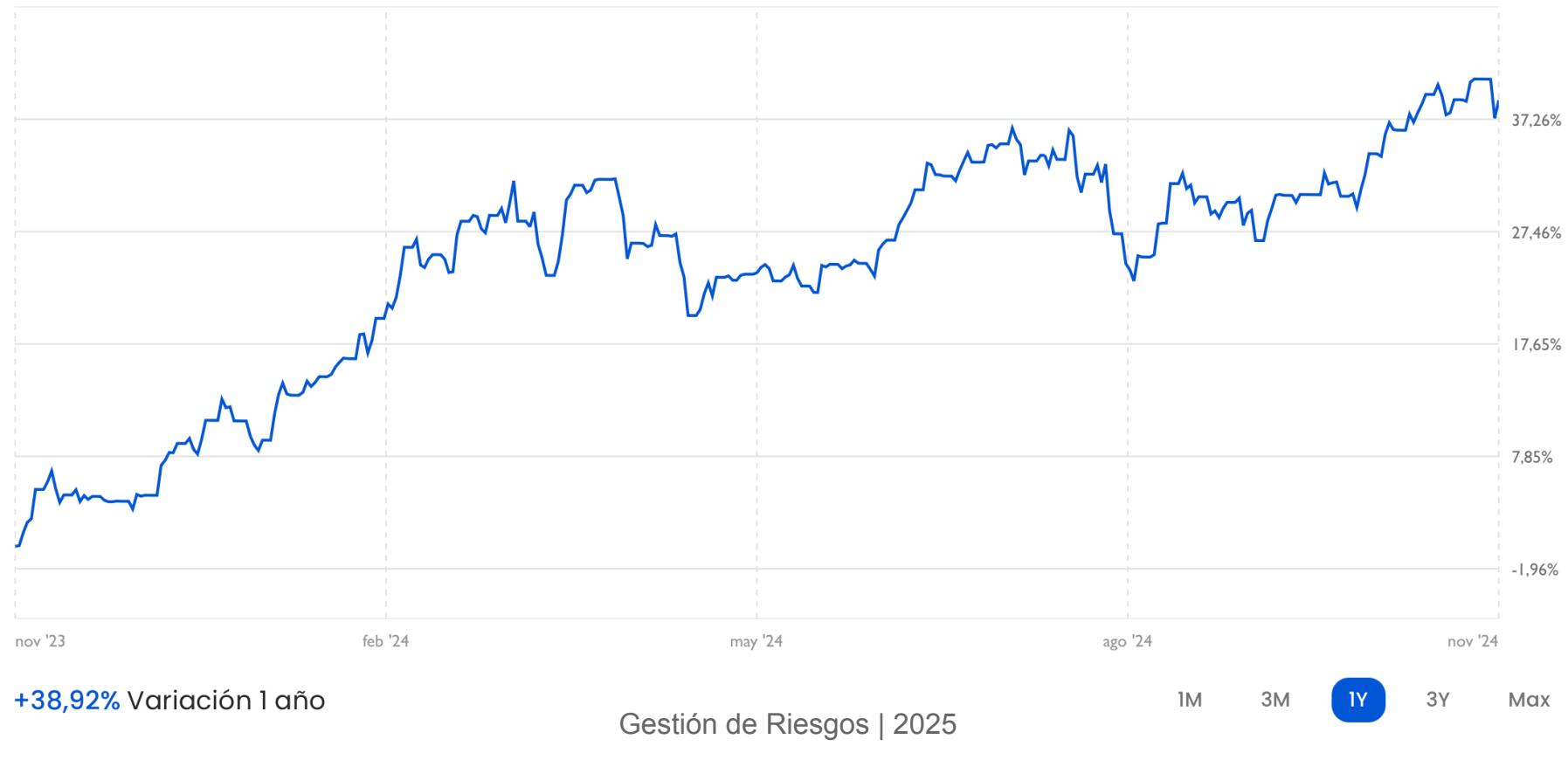
PORAFOLIO ESTABLE

- Comportamiento constante: nov 23 - nov 24
- Menor variabilidad
- Mayor predictibilidad

PORTAFOLIO RIESGOSO

Rentabilidad Risky Norris

La rentabilidad histórica nominal de la serie A del fondo Risky Norris



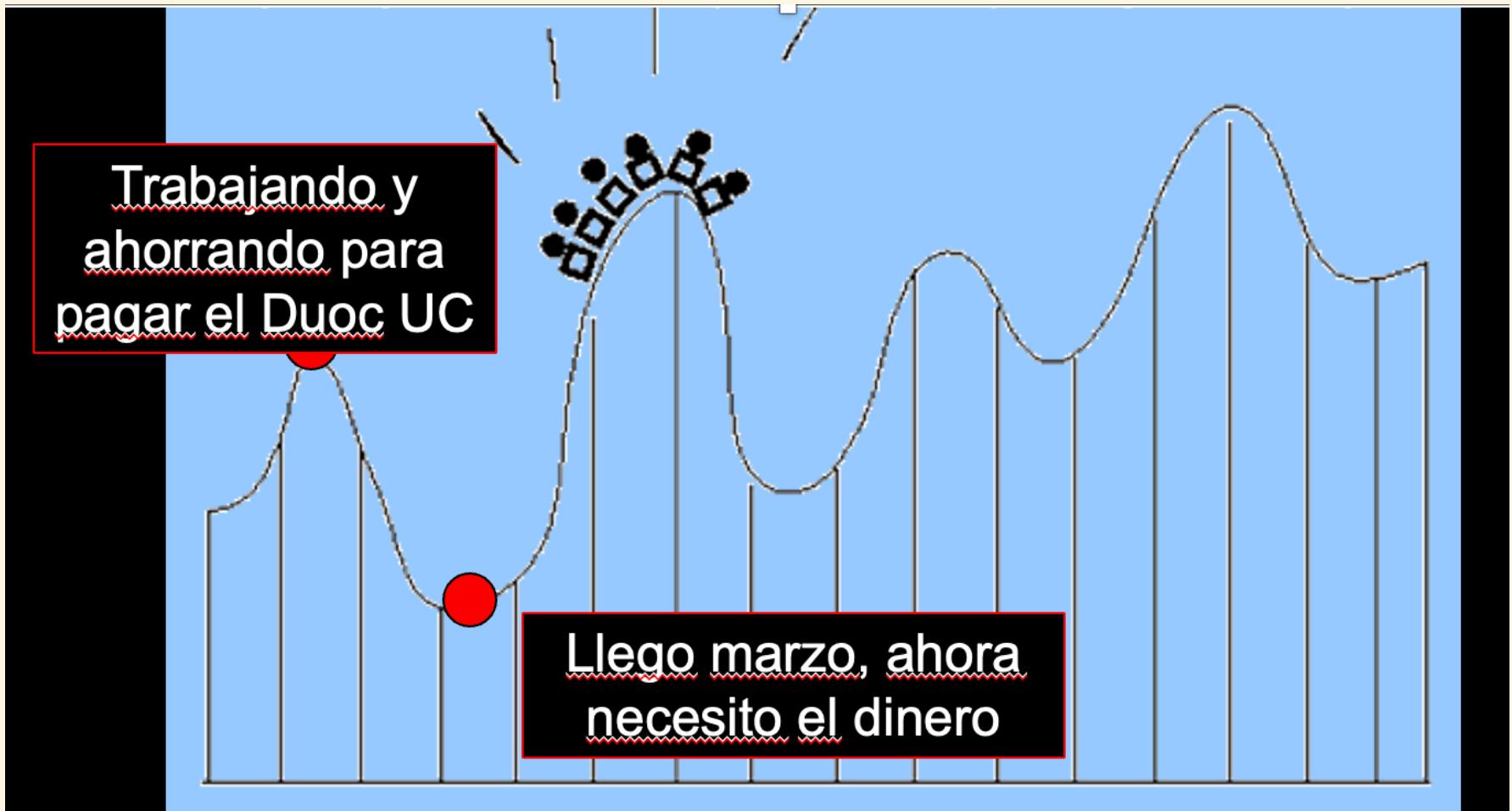
Portafolio Riesgoso: gráfico de volatilidad

PORAFOLIO RIESGOSO

¿UN POCO MÁS MOVIDO?

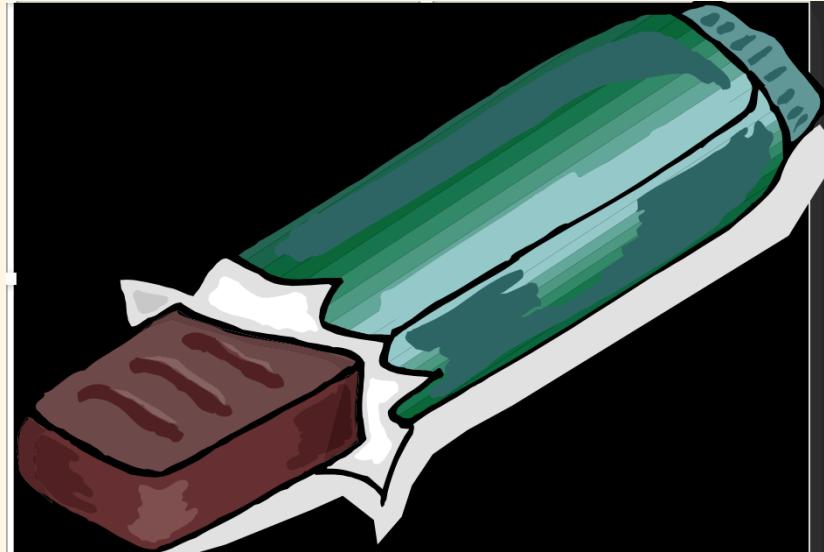
- Mayor volatilidad: nov 23 - nov 24
- Fluctuaciones significativas
- **Pregunta clave:** ¿Por qué alguien tomaría este riesgo?

- Pregunta clave: ¿Por qué alguien tomaría este riesgo?



RECORDEMOS ECONOMÍA BÁSICA

PRINCIPIO FUNDAMENTAL



Beneficio

Cuando nos comeremos el chocolate:

$$B(X) > C(X)$$

¡Elige la opción con mayor **beneficio neto**!

donde $B(X)$ = beneficio de la acción X

EJERCICIO MENTAL: ¿MONTARÍAS UN TORO?



Beneficio

RIESGO VS. RECOMPENSA

¿CUÁL ES TU PRECIO?

- ¿Por \$10? 🤔
- ¿Por \$10.000? 😲
- ¿Por \$500.000? 💰

Reflexión: El riesgo es aceptable cuando la recompensa potencial lo justifica

LA DECISIÓN DE INVERSIÓN

DADO QUE LA ELECCIÓN TIENE UN COSTO:

Las personas eligen X si:

$$B(X) > C(X)$$

Beneficios

- Retorno esperado
- Crecimiento de capital
- Ingresos pasivos

Costos

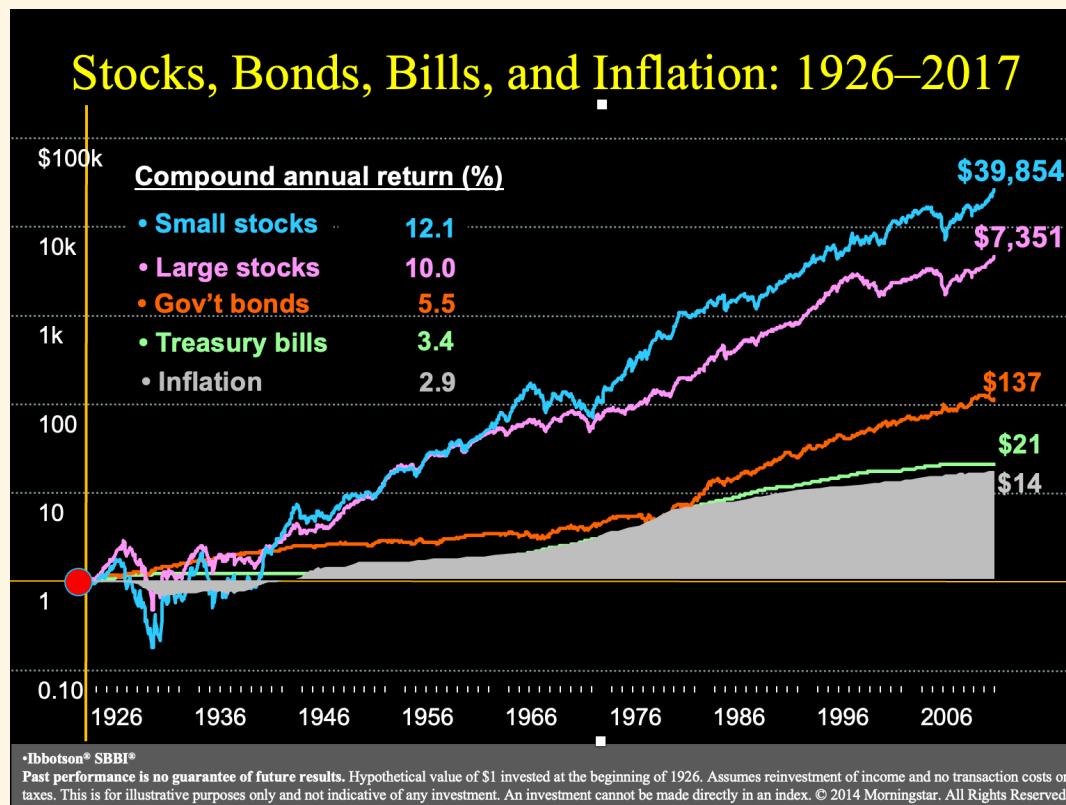
- Volatilidad
- Riesgo de pérdida
- Incertidumbre

RETORNO ESPERADO

¿CUÁNDO VALE LA PENA EL RIESGO?

- Si el **retorno esperado** > costo...
- Estamos dispuestos a aceptar un portafolio riesgoso
- Tomamos **riesgos calculados** para obtener mayores beneficios
- Como “montar un toro”, asumimos riesgos por recompensas potenciales

ACCIONES, BONOS, PAGARÉS E INFLACIÓN



Riesgo - Retorno, Datos Históricos: 1926–2007

Evidencia Empírica

Los datos muestran una clara relación entre riesgo y retorno esperado a lo largo de casi un siglo de historia financiera.

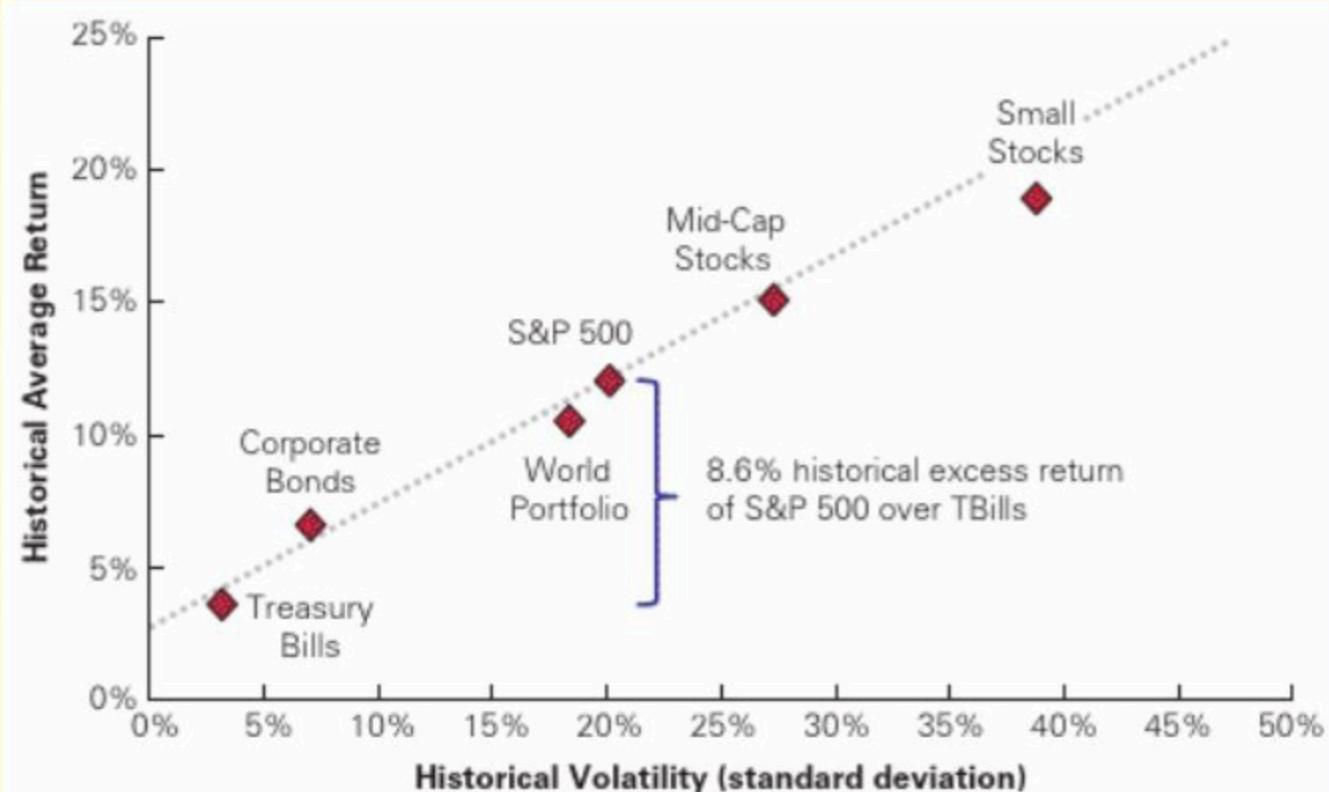
RELACIÓN RIESGO-RETORNO

FIGURE 10.6

The Historical Tradeoff Between Risk and Return in Large Portfolios

Note the general increasing relationship between historical volatility and average return for these large portfolios. In addition to the portfolios in Figure 10.1, also included is a mid-cap portfolio composed of the 10% of U.S. stocks whose size is just above the median of all U.S. stocks. (Data from 1926–2014.)

Source: CRSP, Morgan Stanley Capital International



Patrón claro: Mayor riesgo → Mayor retorno potencial

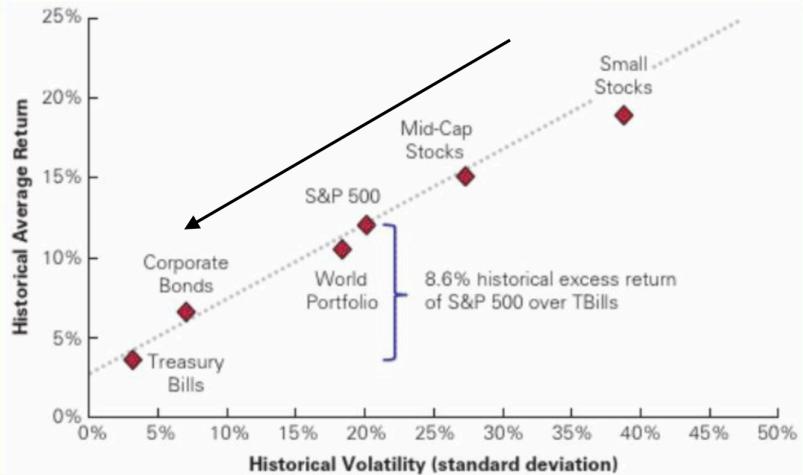
REDUCIENDO EL RIESGO DE VOLATILIDAD

FIGURE 10.6

The Historical Tradeoff Between Risk and Return in Large Portfolios

Note the general increasing relationship between historical volatility and average return for these large portfolios. In addition to the portfolios in Figure 10.1, also included is a mid-cap portfolio composed of the 10% of U.S. stocks whose size is just above the median of all U.S. stocks. (Data from 1926–2014.)

Source: CRSP, Morgan Stanley Capital International



Riesgo - Retorno

UNA ESTRATEGIA SIMPLE:

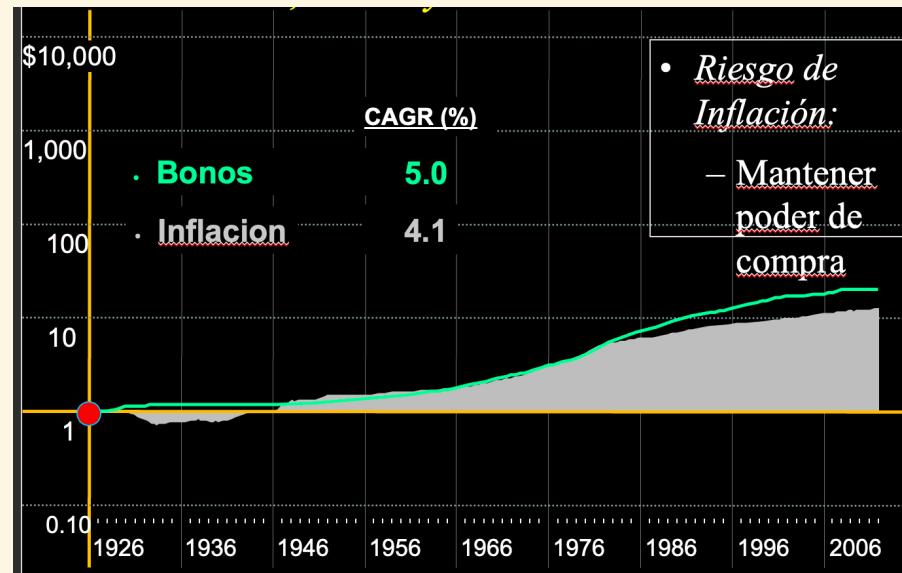
Elegir inversiones con menor variabilidad de retornos



Pero recuerda...

Cada elección conlleva un costo según aprendimos en economía

EL TRADE-OFF INEVITABLE



Riesgo - Retorno

MENOR RIESGO

- Menor volatilidad
- Mayor estabilidad
- **Pero:** Menores retornos

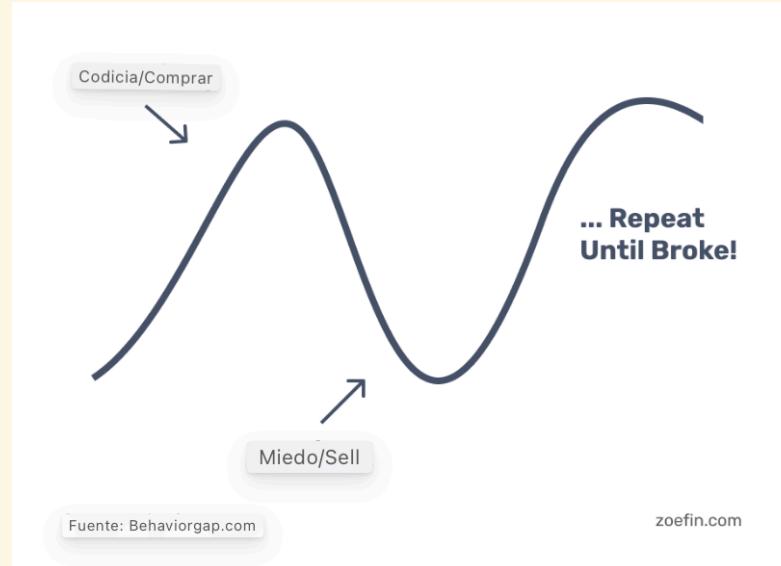
MAYOR RIESGO

- Mayor volatilidad
- Menos estabilidad
- **Pero:** Mayores retornos potenciales

ESTRATEGIAS PARA ENFRENTAR EL RIESGO

ESTRATEGIA 1: MARKET TIMING

COMPRAR BARATO, VENDER CARO



Riesgo - Retorno

- Intenta aprovechar la volatilidad mediante el **timing**
- Suena atractivo en teoría...
- Pero, ¿funciona en la práctica?

¿POR QUÉ FALLAMOS AL INVERTIR?

1. Falta de Disciplina

- Los inversores carecen de disciplina para “comprar y mantener”

2. Persecución del Fondo de Moda

- Siguen lo que está “caliente” en el momento

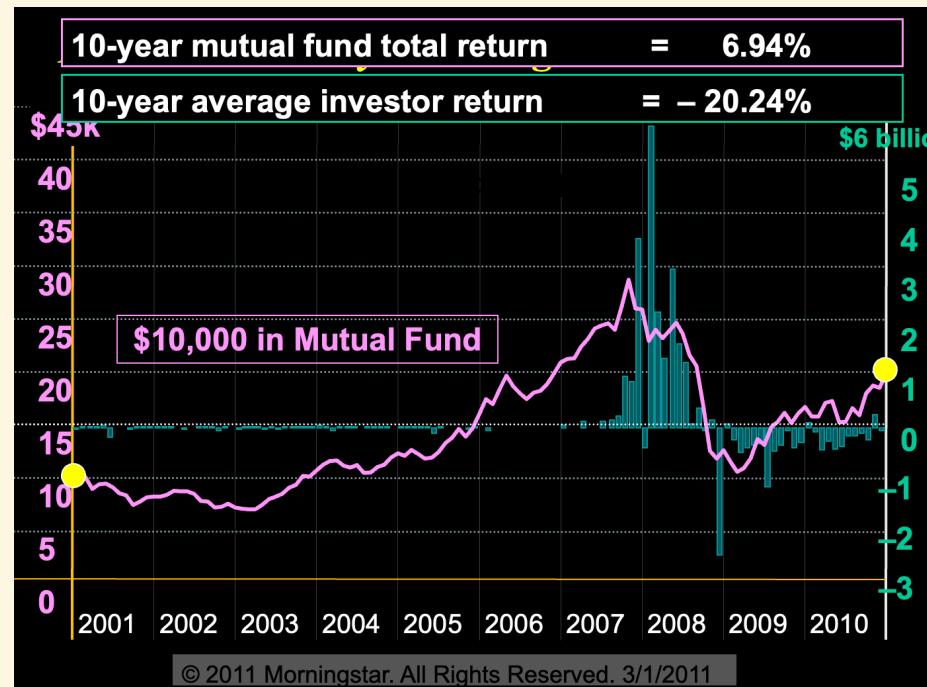
3. Realidad del Mercado

- ¡La estrella de este año es la basura del próximo año!

4. Comportamiento Erróneo

- Compran alto y venden bajo 

DIFERENCIAS DRAMÁTICAS EN RETORNOS FONDOS VS. INVERSORES (PERÍODO DE 10 AÑOS)



Market Timing

- Retorno Total de Fondos Mutuos a 10 Años: 6.94%
- Retorno Promedio del Inversor en los 10 Años: -20.24%

NO AL MARKET TIMING X

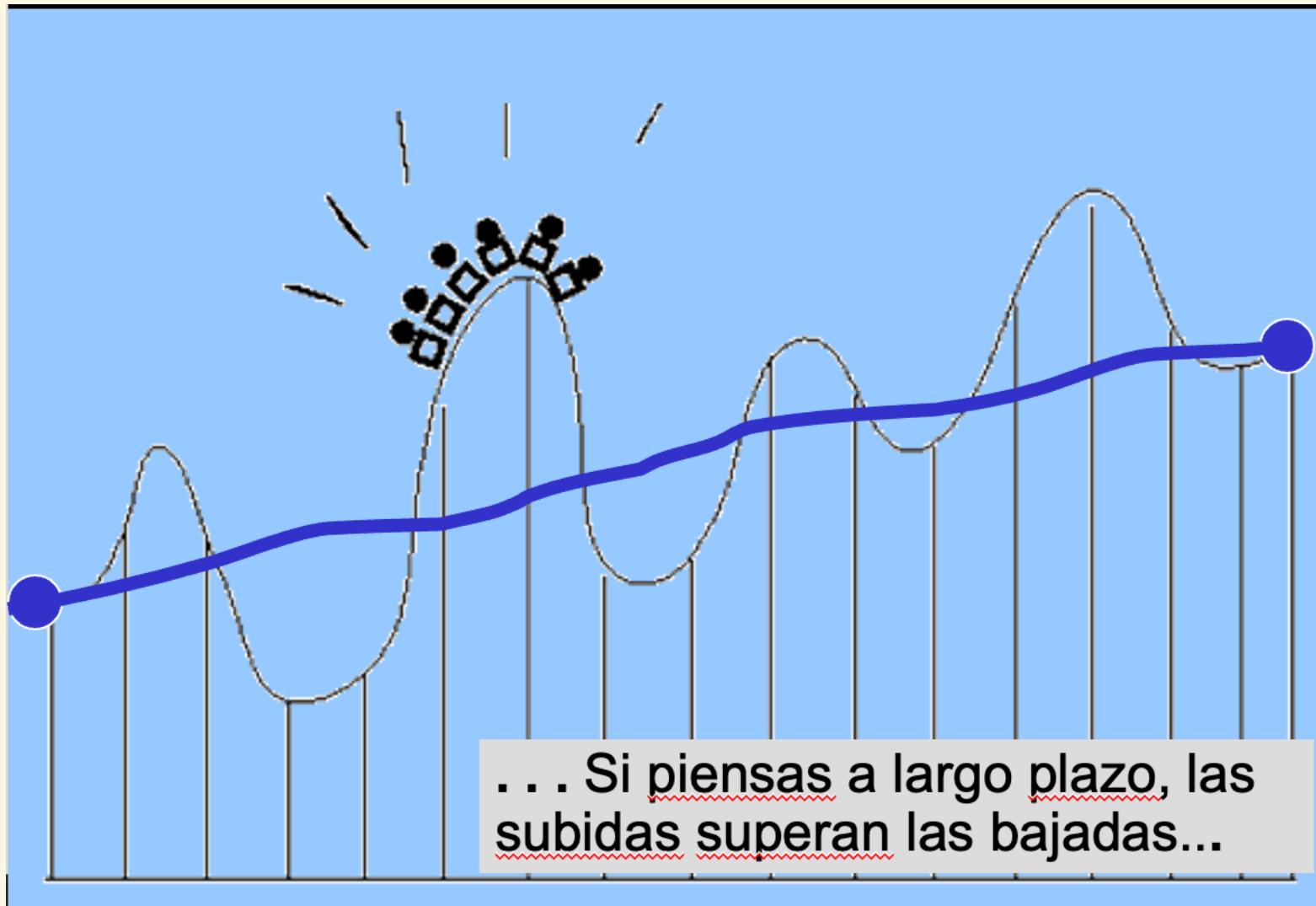


Market Timing

EL PROBLEMA FUNDAMENTAL:

- Es extremadamente difícil predecir los movimientos del mercado
- Los costos de transacción erosionan las ganancias
- Las decisiones emocionales dominan sobre la lógica
- Perder los mejores días del mercado destruye los retornos

ESTRATEGIA 2: INVERSIÓN A LARGO PLAZO



Market Timing

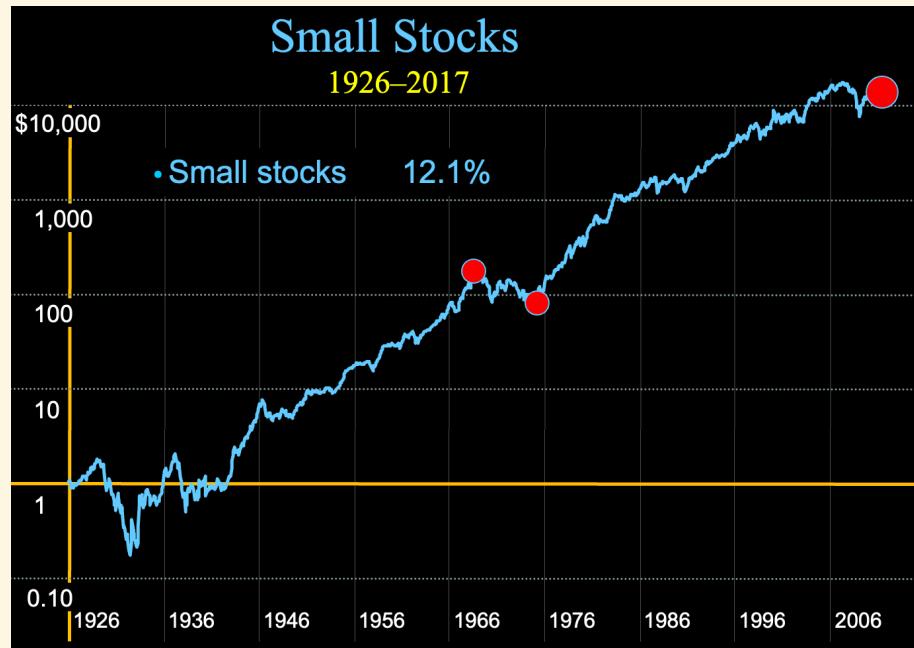
ENFOQUE PRUDENTE

Mantén tu inversión durante períodos extensos

- Reduce el impacto de la volatilidad a corto plazo
- Permite el poder del interés compuesto
- Evita decisiones emocionales

RENDIMIENTO HISTÓRICO A LARGO PLAZO

ACCIONES DE EMPRESAS PEQUEÑAS



Market Timing



Lección Histórica

A pesar de la volatilidad a corto plazo, las inversiones en acciones han mostrado tendencias positivas consistentes en horizontes de 10, 20 y 30 años.

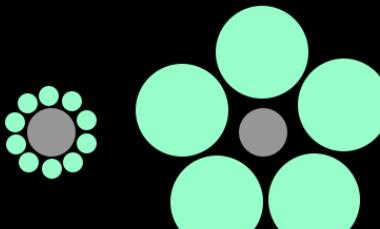
PREGUNTA CRÍTICA

¿POR QUÉ MUCHOS INVERSORES TIENEN PROBLEMAS PARA SEGUIR UNA ESTRATEGIA A LARGO PLAZO?

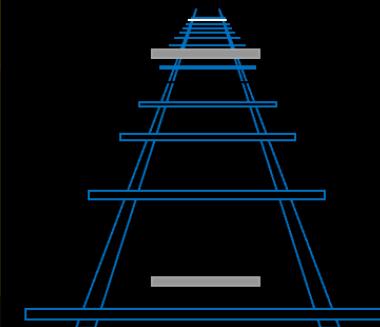
La respuesta está en cómo percibimos la realidad...

¿QUÉ VES? ☺

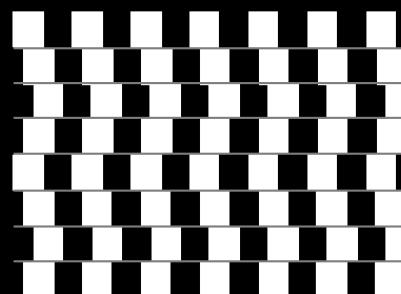
Cual es el circulo gris mas grande?



Cual es la barra gris mas grande?



¿Son paralelas las líneas horizontales grises?



¿Qué ves?

Market Timing

Los humanos **no siempre** ven las cosas de manera racional

ECONOMÍA CONDUCTUAL: INSIGHTS CLAVE

LOS HUMANOS NO SOMOS PERFECTAMENTE RACIONALES

- **Influencia de Emociones:**
 - Sesgos cognitivos y percepciones distorsionadas
- **Errores Comunes:**
 - Apegos emocionales a inversiones
 - Reacciones exageradas ante pérdidas o ganancias
- **Implicaciones:**
 - Decisiones subóptimas que afectan el rendimiento
 - La conciencia de estos sesgos puede mejorar decisiones

ENFOQUE EN EL RIESGO A CORTO PLAZO

COMPORTAMIENTO INCONSISTENTE EN EL TIEMPO

1. Interés en el Largo Plazo:

- Reconocen la importancia... pero actúan con mentalidad de corto plazo

2. Sensibilidad Excesiva:

- Reaccionan exageradamente a cambios recientes del mercado

3. Horizonte Temporal Reducido:

- Actúan como si su horizonte fuera mucho más corto de lo real

BULLS AND BEARS DEL S&P 500



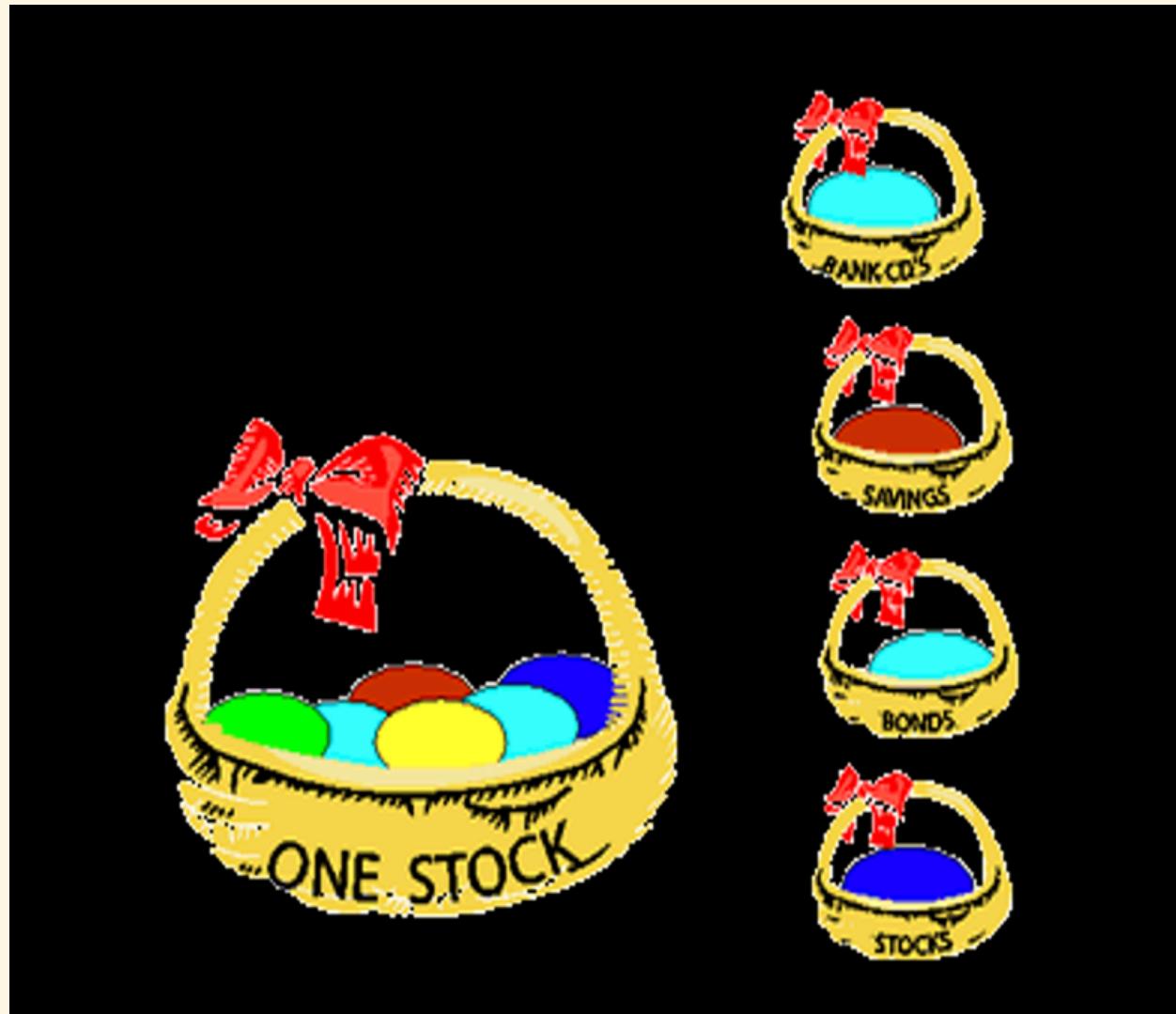
Fluctuaciones Históricas (1926 - 2013)

Observación

A pesar de múltiples crisis y mercados bajistas, la tendencia general ha sido positiva en el largo plazo.

ESTRATEGIA 3: DIVERSIFICACIÓN

NO PONGAS TODOS TUS HUEVOS EN UNA CANASTA



Diversificación

BENEFICIOS DE LA DIVERSIFICACIÓN

1. Reducción del Riesgo

- Minimiza el impacto de la caída de un solo activo

2. Estabilidad en los Rendimientos

- Suaviza las fluctuaciones del rendimiento general

3. Acceso a Oportunidades

- Beneficiarse de diferentes sectores o mercados

DIVERSIFICACIÓN: PRINCIPIO VISUAL

DIFERENTES ACTIVOS, DIFERENTES COMPORTAMIENTOS

Cuando un activo baja, otro puede subir, reduciendo la volatilidad total del portafolio

EVITA LA TENTACIÓN DE CONCENTRACIÓN



Riesgo de Concentración

Poner todo tu capital en una sola acción expone tu portafolio completamente a los riesgos específicos de esa empresa.



Diversificación

EVITA LA TENTACIÓN DE CONCENTRACIÓN



Diversificación

DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL ES CLAVE

- Diferentes sectores reaccionan diferente a condiciones económicas
- La diversificación geográfica también importa
- No solo diversificar entre acciones, sino entre clases de activos



ACTIVIDAD PRÁCTICA: LANZAMIENTO DE DADOS

INSTRUCCIONES:

1. Divide en grupos de cuatro
2. Cada persona lanza un dado **10 veces**
3. Registra los resultados en un gráfico de puntos
4. Usa la hoja de trabajo proporcionada

ACTIVIDAD: PARTE 2

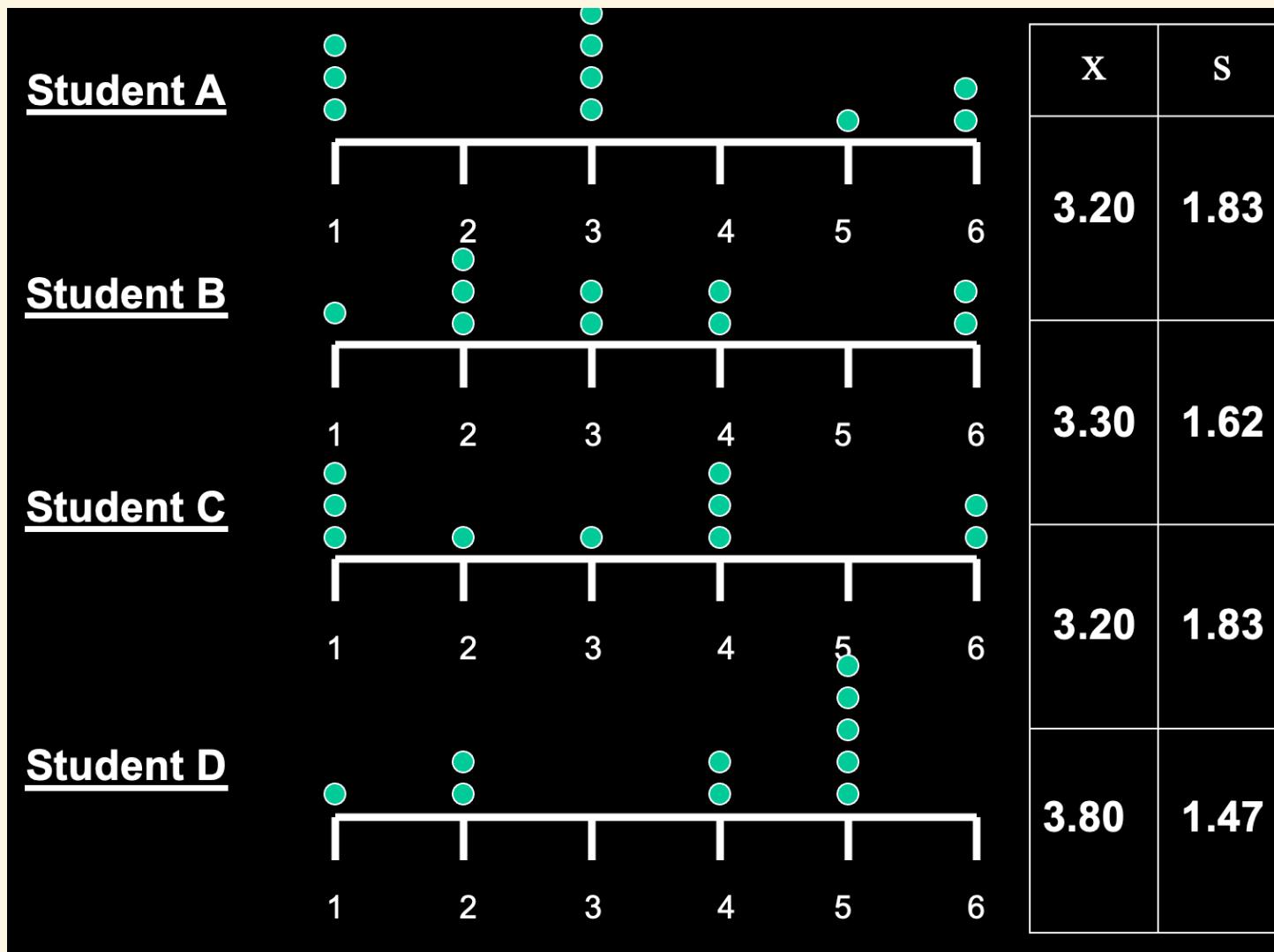
ANÁLISIS EN GRUPO

- Observa todos los gráficos en tu mesa
- Cada persona adivina quién tiene:
 - **La media más alta**
 - **La mayor volatilidad** (desviación estándar)

Opcional: Calcula tu propia media y desviación estándar

Bonus: Punto extra por cada adivinanza correcta 

RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD



Resultados

¿QUÉ DESCUBRIMOS?

- La **media** es relativamente fácil de adivinar
- La **desviación estándar** es más complicada

Objetivo

Visualizar que la desviación estándar mide la dispersión y es la medida más común del **riesgo de volatilidad**

MEDIA Y DESVIACIÓN ESTÁNDAR

CONCEPTOS CLAVE

Media (μ)

- Valor promedio
- Centro de la distribución
- Retorno esperado

Desviación Estándar (σ)

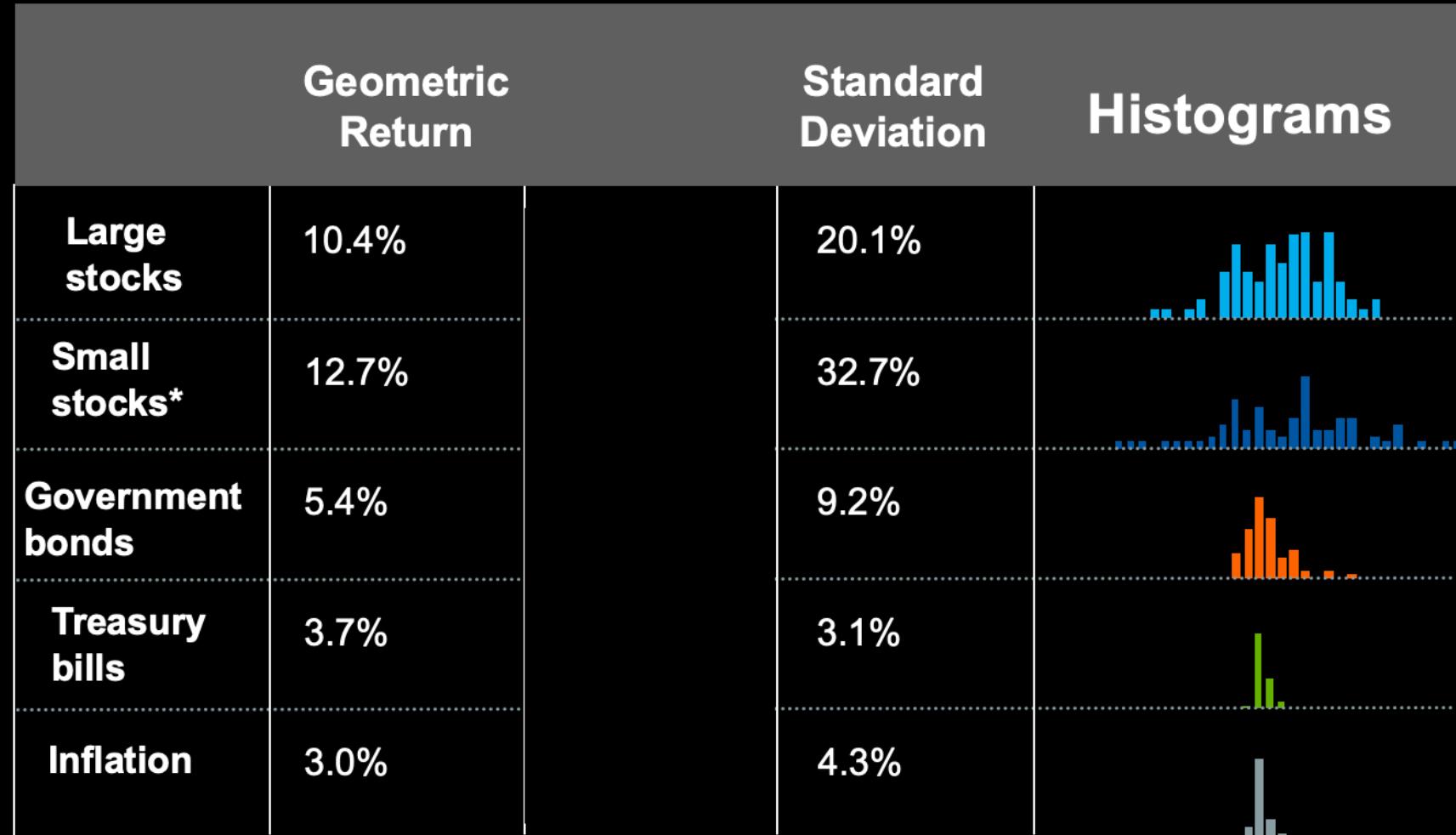
- Medida de dispersión
- Cuánto varían los datos
- **Riesgo de volatilidad**

LECCIONES DE LA ACTIVIDAD

- La media nos da una idea del retorno esperado
- La desviación estándar nos indica el riesgo asociado
- Inversiones con alta desviación estándar son más volátiles
- Diversificar puede reducir la desviación estándar del portafolio

APLICACIÓN AL MERCADO FINANCIERO

1926–2006



-90% 0 90%

*Small company stocks total return (1926) = 142.0%

Distribución de Retornos

! Analogía

Los lanzamientos de dados simulan la variabilidad de retornos en el mercado financiero. Cada inversión tiene su propia distribución de resultados posibles.

RESULTADOS: CONCHA Y TORO

ANÁLISIS DE VOLATILIDAD

- Retornos históricos de la acción
- Distribución de retornos mensuales/anuales
- Identificación de períodos de alta/baja volatilidad

RESULTADOS: SQM

COMPARACIÓN DE VOLATILIDADES

Note

Comparar las desviaciones estándar de diferentes acciones nos ayuda a entender el perfil de riesgo de cada inversión.

DISPERSIÓN: CONCHA Y TORO

VISUALIZACIÓN DE LA VOLATILIDAD

- Rango de retornos observados
- Frecuencia de retornos extremos
- Patrones de comportamiento

DISPERSIÓN: SQM

ANÁLISIS COMPARATIVO

Mayor dispersión:

- Mayor riesgo
- Mayor volatilidad
- Potencial de retornos extremos

Menor dispersión:

- Menor riesgo
- Mayor estabilidad
- Retornos más predecibles

CASO ESPECIAL: INVERSIONES EN DEPARTAMENTOS

EXPOSICIÓN AL RIESGO NEGATIVO



AMENAZAS A TU INVERSIÓN

1. Disminución del Valor Comercial

- Barrio se vuelve peligroso → Pérdida de capital

2. Siniestros

- Incendios, desastres naturales → Pérdidas de capital

3. Incapacidad para Arrendar

- No encontrar inquilinos → Reducción de dividendos

4. Problemas con Pagos

- Retrasos o reducción en arriendos → Menor flujo de ingresos

EXPOSICIÓN AL RIESGO POSITIVO



OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO

1. Aumento en los Arriendos

- Tarifas más altas → Mayor flujo de ingresos

2. Incremento en Valor de Propiedades

- Apreciación del mercado → Ganancias de capital

3. Crecimiento Económico del Barrio

- Mejoras en infraestructura → Aumento de demanda y valor

COMPARACIÓN CON BONOS

¿CUÁNDO SE PARECEN?

Si los departamentos tuvieran:

- **Dividendos fijos y conocidos**
 - Similar a pagos de intereses de un bono
 - **Precio final predecible**
 - Reducción de incertidumbre
- El nivel de riesgo sería comparable al de los bonos

GESTIÓN DE RIESGO INMOBILIARIO

ESTRATEGIAS CLAVE

- 1. Diversificación geográfica**
- 2. Seguro apropiado**
- 3. Análisis de mercado constante**
- 4. Mantenimiento preventivo**
- 5. Screening cuidadoso de inquilinos**

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES PRINCIPALES

ADOPTA UNA PERSPECTIVA A LARGO PLAZO

- Reinvierte intereses y dividendos
- No retires el capital prematuramente
- Evita perseguir fondos de moda
- Mantén disciplina en mercados volátiles

IMPORTANCIA DE COMENZAR TEMPRANO



El Tiempo es tu Mejor Aliado

El interés compuesto necesita tiempo para generar riqueza significativa. Cada año que esperas representa oportunidades de crecimiento perdidas.

PRESTA ATENCIÓN A LAS TASAS

DIFERENCIAS APARENTEMENTE PEQUEÑAS IMPORTAN

Ejemplo: Una diferencia de 2% anual durante 30 años puede significar cientos de miles de dólares en tu patrimonio final.

DIVERSIFICACIÓN EN LA CARTERA

ESTRATEGIA FUNDAMENTAL

- Incluir **acciones** a través de fondos mutuos
- Añadir **bonos** para estabilidad
- Considerar **bienes raíces** para diversificación adicional
- **Objetivo:** Mitigar riesgos sin sacrificar excesivamente retornos

RESUMEN FINAL



Tres Pilares del Éxito

1. **Largo Plazo:** Paciencia y disciplina
2. **Diversificación:** No todos los huevos en una canasta
3. **Evitar Market Timing:** Mantenerse invertido es clave

PREGUNTAS Y DISCUSIÓN

PREGUNTAS PARA REFLEXIONAR

1. ¿Qué estrategias podrías implementar para reducir el riesgo de no conseguir arrendar un departamento?
2. ¿Cómo influye la ubicación en la gestión del riesgo de inversión inmobiliaria?
3. ¿Qué medidas preventivas son efectivas para proteger tu inversión contra siniestros?

ACTIVIDAD DE CIERRE

DISEÑA TU ESTRATEGIA PERSONAL

- Define tu horizonte de inversión
- Determina tu tolerancia al riesgo
- Diseña una cartera diversificada apropiada
- Establece reglas para mantener disciplina

RECURSOS ADICIONALES

PARA PROFUNDIZAR

- Literatura sobre economía conductual
- Análisis histórico de mercados financieros
- Herramientas de cálculo de riesgo y retorno
- Comunidades de inversores para aprendizaje continuo

¡GRACIAS!

CONTACTO Y PREGUNTAS

¿Preguntas?

Recuerda: La mejor inversión es en tu educación financiera 