

## COMUNICADO A INVERSIONISTAS 06-21

Número 390, Año XXXIII

Junio 1, 2021

### Tres Atributos Básicos en toda Metodología de inversión

Las tres expresiones, Administración de Riesgos, Enfoque Disciplinado y Mejora Continua son de uso muy común en la jerga profesional del manejo de inversiones y de negocios en general. Sin embargo, frecuentemente son utilizados de manera nominal, superficial, sin suficiente compromiso ni validación práctica, en los hechos, de los mismos.

#### I) Administración de Riesgos

Un concepto muy fundamental en las inversiones, con importantes complejidades al analizarlo en más detalle. Por ejemplo, convencional y tradicionalmente se asume que las inversiones menos riesgosas son los títulos gubernamentales a muy corto plazo, por dos razones objetivas muy evidentes:

1. Al ser el deudor el gobierno federal de cualquier país, y para efectos prácticos tener el control de su moneda, la posibilidad de impago es virtualmente cero.
2. Adicionalmente, la volatilidad de dichos títulos es también muy cercana a cero, por tratarse de instrumentos de muy corto plazo. Y esa enorme estabilidad también se cumple en circunstancias de gran desconcierto económico, por la causa que fuere, y en dichas circunstancias este atributo prueba ser especialmente muy valioso, si bien en forma muy transitoria.

Sin embargo, por válidas y ciertas que son el par de premisas previas, hay una tercera variable que plantea una perspectiva diferente: el plazo de las inversiones. Las inversiones gubernamentales de muy corto plazo producen un rendimiento muy pobre, frecuentemente cercano a la inflación (y a veces inclusive por debajo de la misma). Desde esta perspectiva, si bien este tipo de inversiones presentan el menor perfil de riesgo de corto plazo, en períodos largos se tiene la certeza que el mediocre rendimiento las termina haciendo pésimos vehículos de inversión. Desde este último ángulo, del largo plazo, la certeza de ser un muy mal riesgo es total, absoluta. Por lo mismo, idealmente este tipo de inversiones sólo deben ser utilizadas en los cajones muy revolvente, de corto plazo, no en el apartado de alto rendimiento que, por definición, es de largo plazo.

De lo anterior se desprende una conclusión muy clara: el concepto de riesgo es cambiante a través del tiempo.

#### II) Enfoque Disciplinado en toda Metodología de Inversión

Otro concepto fundamental.

La clave de un genuino enfoque disciplinado en toda metodología de inversión es dual:

1. Que la metodología de inversión seleccionada sea lo más sensata posible y,

2. El apego riguroso a la misma.

Desde luego, no existe metodología en el mundo que realmente sea “todo terreno”, es decir, que funcione en todo tipo de mercado. Por lo mismo, las mejores metodologías del mundo inevitablemente tendrán época y rachas en las que no lucen. Parte de la naturaleza misma de las cosas. Lo que las hace en verdad de excelencia (cuando es el caso) es que, *en promedio*, suelen estar por encima de la mayoría.

La consistencia es pues un atributo imperativo e invaluable. Por contra “cambiar de caballo a mitad del río” en promedio no es una práctica recomendable, a menos que se cuenten con procesos y técnicas muy avanzados que permitan, dentro de lo posible, irse ajustando a los diversos ciclos de mercado con alta efectividad, conforme las circunstancias van cambiando a través de los años.

A pesar de la claridad del par de atributos sine qua non previos la interpretación e implementación práctica de los mismos es compleja.

### III) Mejora Continua

Es indudable que la raza humana ha evolucionado a través de los siglos y milenios aplicando en la práctica el concepto de mejora continúa. Lo mismo se puede afirmar de las empresas exitosas, tanto las líderes como las emergentes.

Los grandes avances científicos, tecnológicos, así como las nuevas plataformas de negocios exitosas inevitablemente se apegan en un muy alto grado a la práctica de mejora continua.

Es muy fácil plantear dicho concepto como un objetivo conceptual permanente de toda

organización, pero muy difícil probarlo en los hechos con la suficiente frecuencia e intensidad. Aún así, se trata de otro pilar fundamental de la excelencia, y un fundamento indispensable presente en todas las grandes empresas, las que crecen en ventas y en utilidades de manera consistente por encima de la media.



Blog: [www.understandglobalization.com](http://www.understandglobalization.com)



Facebook: [www.facebook.com/globalizationthebook](http://www.facebook.com/globalizationthebook)



Twitter: [www.twitter.com/#!/globalmarmolejo](http://www.twitter.com/#!/globalmarmolejo)

**En los tres medios anteriores la firma publica información periódica sobre temas relacionados con la globalización**