




**ASESORÁNDOSE EN INVERSIONES:  
Un aspecto clave en los Mercados de Capitales**

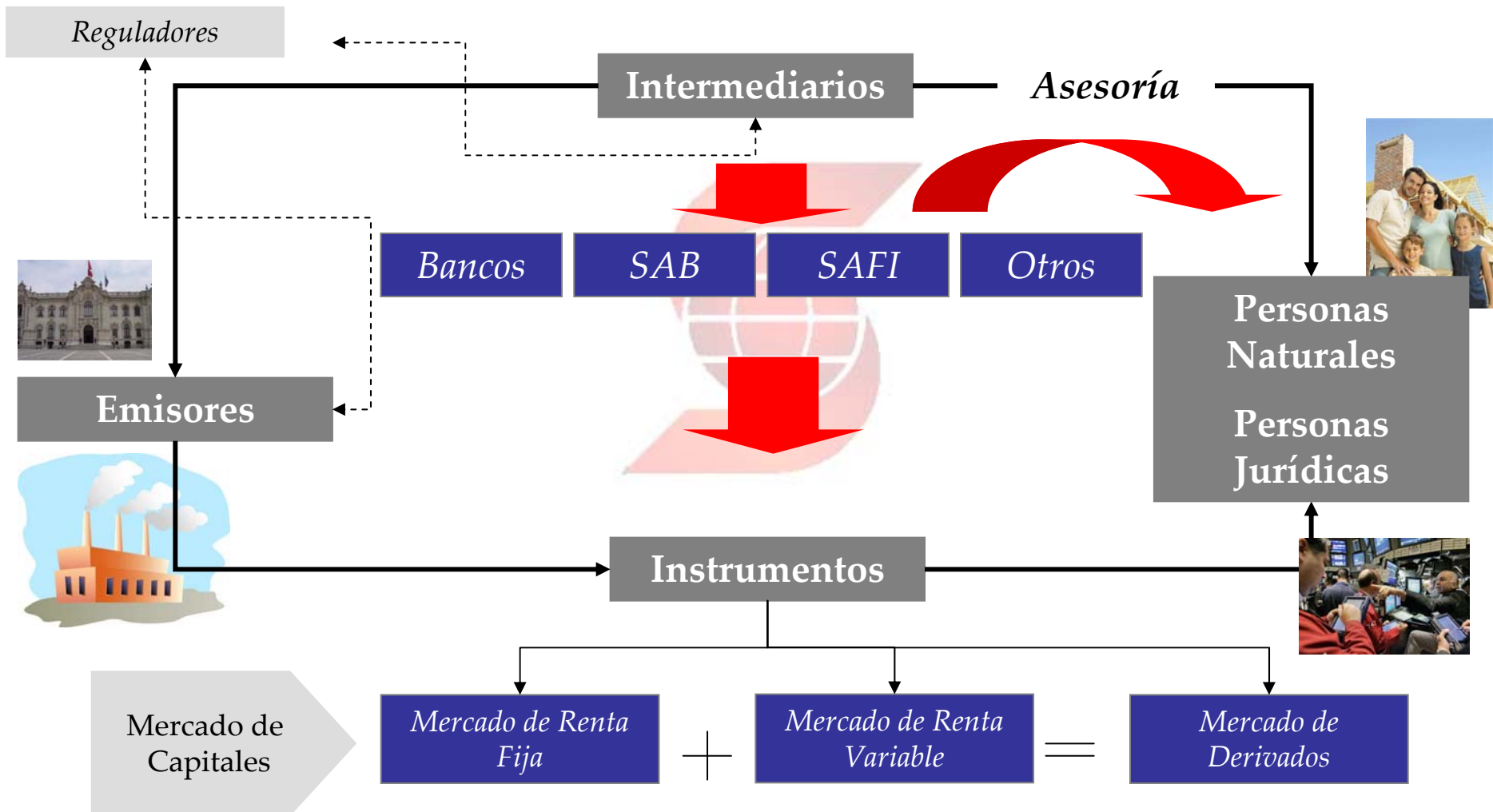
**Enrique Spihlmann Denegri**  
**Gerente General. Scotia Bolsa**  
**Diciembre, 2009**

## Contenido

1. El flujo de intercambio en los Mercados de Capitales
  2. El cliente y su perfil: el desafío de la asesoría en inversiones.
    - 2.1. Perfiles versus riesgo y tolerancia.
    - 2.2. Perfiles, mercados e instrumentos.
    - 2.3. Perfiles *Ad Hoc*.
    - 2.4. Activos *Ad Hoc*.
      - 2.4.1. Diversificar en activos es la clave.
  3. La Regla de Oro.
    - 3.1. La Regla de Oro en Inversiones.
    - 3.2. Comprobando la Regla: algunos ejemplos.
    - 3.3. Cultura de Inversión: Conociendo al cliente.
  4. Asesoría para todos.
    - 4.1. Opciones para un inversionista chico.
    - 4.2. Opciones para un inversionista grande.
    - 4.3. Enfocando la Inversión: ¿a qué se expone el inversionista y cuál es la estrategia?
  5. Conclusiones.
- 

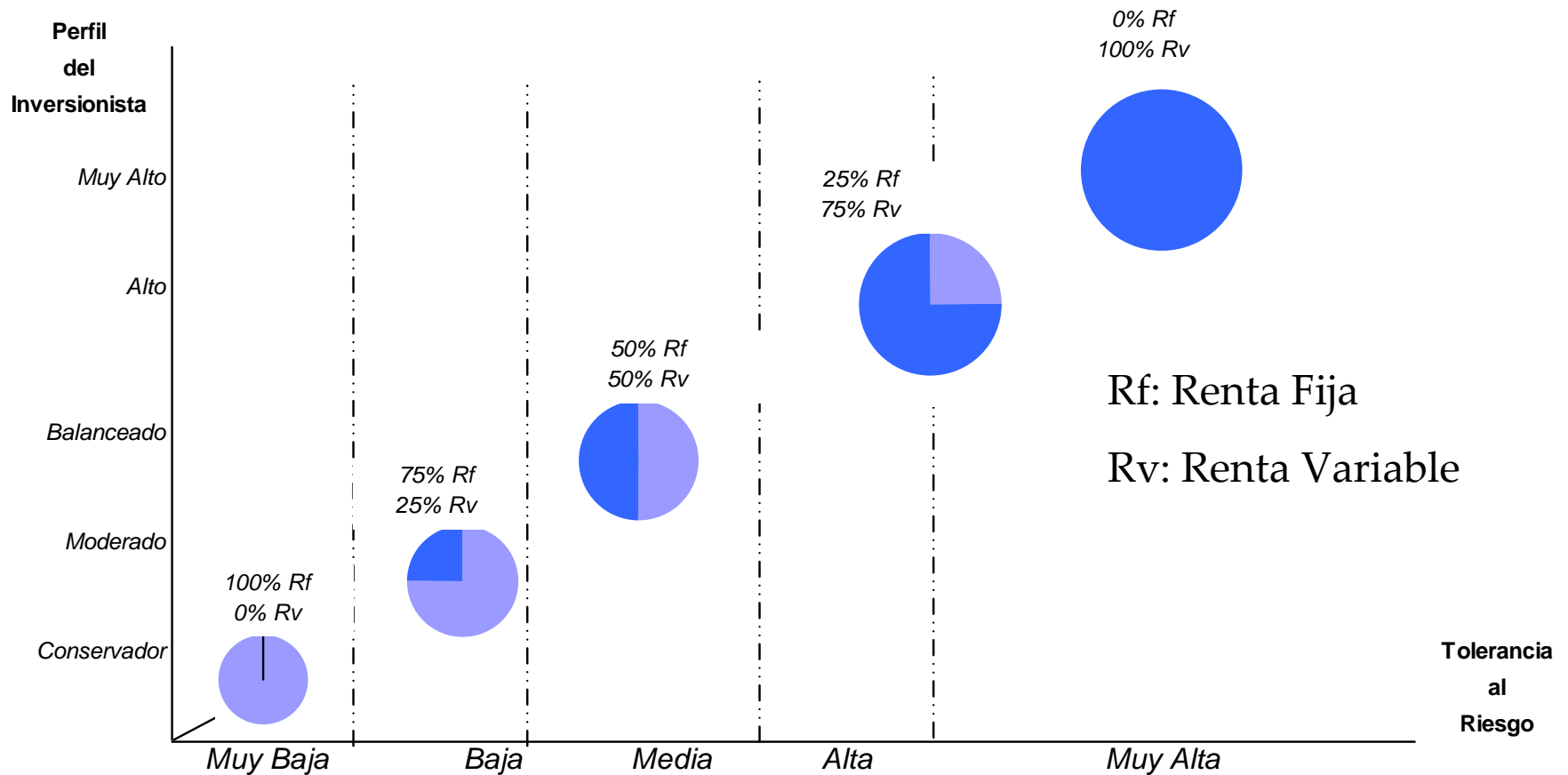
## 1. El Flujo de Intercambio en los Mercados de Capitales.

- Es importante conocer en qué mercado y contexto se mueven los potenciales inversionistas y desde dónde se les va a brindar asesoría.



## 2. El cliente y su perfil: el desafío de la asesoría.

### 2.1. Perfiles versus riesgo y tolerancia



- La tolerancia al riesgo, en función al perfil del cliente, determina el tipo de inversión.

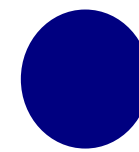
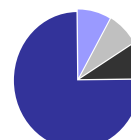
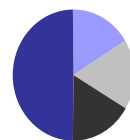
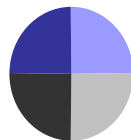
## 2. El cliente y su perfil: el desafío de la asesoría.

### 2.2. Perfiles, Mercados e Instrumentos

- Los Mercados de Capitales se *ajustan* a un perfil; todo dependerá de cuán bien esté asesorado el inversionista y la *cultura de inversión* que éste posea.
- Si se le propone un portafolio (como el sugerido en el ejemplo), el inversionista tendrá un panorama “a la carta” para sus colocaciones.

#### Portafolio diversificado en función a un perfil determinado

	Conservador	Moderado	Balanceado	Alto	Muy Alto	Muy Alto
Renta Fija CP	100%	25.00%	16.67%	8%	0%	0%
Renta Fija MP	0%	25.00%	16.67%	8%	0%	0%
Renta Fija LP	0%	25%	16.67%	8%	0%	0%
Acciones	0%	25%	50%	75%	100%	0%
Derivados	0%	0%	0%	0%	0%	100%



## 2. El cliente y su perfil: el desafío de la asesoría.

### 2.3. Perfiles *Ad Hoc*

- **Conservador:** Riesgo conservador, excedentes a corto plazo (CP); horizonte de inversión a menos de 180 días; Tolerancia: Muy Baja.
- **Moderado:** Riesgo conservador moderado, excedentes de corto plazo; horizonte de inversión a más de 180 días; Tolerancia: Baja .
- **Balanceado:** Riesgo conservador balanceado, excedentes a mediano plazo (MP); horizonte de inversión a más de 360 días; Tolerancia: Media.
- **Alto:** Riesgo alto o de crecimiento moderado, excedentes a mediano plazo y largo plazo; horizonte de inversión entre 2 y 3 años; Tolerancia: Alta.
- **Muy Alto:** Riesgo muy alto o de crecimiento dinámico, excedentes a LP; horizonte de inversión superior a 4 años; Tolerancia: Muy Alta.

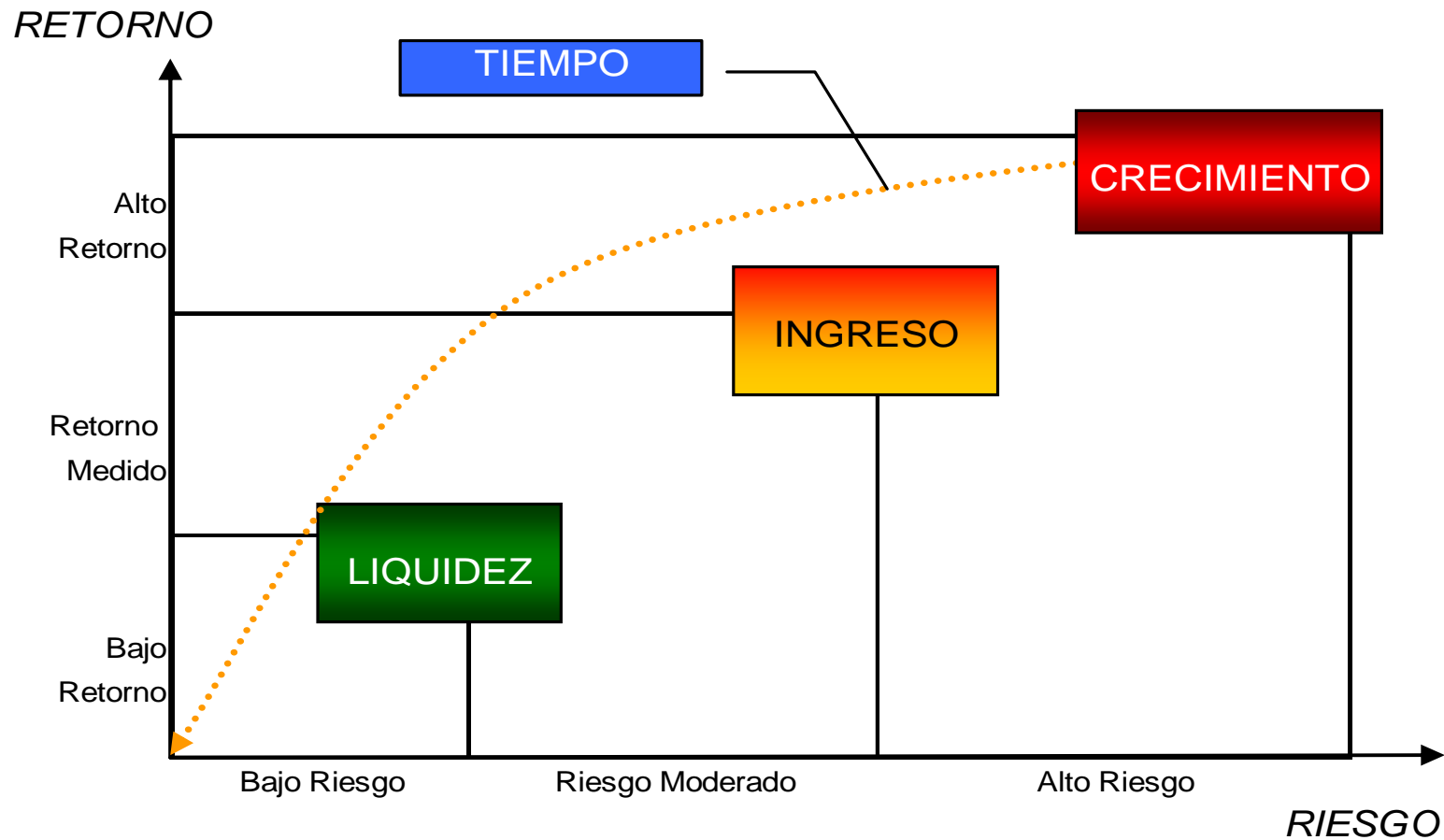
## 2. El cliente y su perfil: el desafío de la asesoría.

### 2.4. Activos *Ad Hoc*

- La relación que existe entre el riesgo y retorno en las tres clases de activos: de *Liquidez*, de *Ingreso* y de *Crecimiento*, define el perfil de inversión del cliente.
- Los **activos de liquidez** son de corto plazo y otorgan rápido poder adquisitivo; los **activos de ingreso** tienen un plazo más largo y proveen de un flujo regular de ingresos (p.e. bonos); los **activos de crecimiento** son de largo plazo, más volátiles y riesgo más alto (p.e. acciones).
- El riesgo de invertir se compensa a través de la combinación de estos tres tipos de activos.
- A partir de los conceptos del esquema de los Activos *Ad Hoc*, se deberá obtener del inversionista:
  - Objetivos y horizontes de inversión.
  - Nivel de riesgo que está dispuesto a asumir en el tiempo.
  - BENEFICIOS: Diversificación, reducción del riesgo, mayores probabilidades de obtener un retorno, inversión diseñada de acuerdo al perfil.

## 2. El cliente y su perfil: el desafío de la asesoría.

### 2.4. Activos *Ad Hoc*



## 2. El cliente y su perfil: el desafío de la asesoría.

### 2.4. Activos *Ad Hoc*

#### 2.4.1. Diversificar en activos es la clave.



¿Qué es  
“diversificar”?

Portafolio  
Diversificado

- Significa poseer distintas opciones de inversión distribuidas en diferentes Clases de Activos financieros.
- “No poner todos los huevos en la misma canasta” es la clave.
- Es una cartera que invierte distintas clases de activos.
- Se invierte en función al perfil del cliente.

### 3. La Regla de Oro

#### 3.1. La Regla de Oro en Inversiones.

**PLAZO + RIESGO + RENDIMIENTO = REGLA DE ORO**

→ La clave de una sana política de inversión está en poner en marcha una *Regla de Oro* respecto al plazo de inversión, el riesgo que el cliente este dispuesto a asumir y los retornos o rentabilidades esperadas:



### 3. La Regla de Oro

#### 3.2. Comprobando la Regla de Oro: algunos ejemplos

##### Rendimiento histórico (conservador) en plazo fijo

	Rendimiento	Valor en el mes 0	Valor en el mes 12
Año 1	3.50%	S/. 1,000.00	S/. 1,035.00
Año 2	3.80%	S/. 1,035.00	S/. 1,074.33
Año 3	4.00%	S/. 1,074.33	S/. 1,117.30
Año 4	5.20%	S/. 1,117.30	S/. 1,175.40
Año 5	5.50%	S/. 1,175.40	S/. 1,240.05
Año 6	5.80%	S/. 1,240.05	S/. 1,311.97

*Nota: situaciones simuladas*

##### Rendimiento histórico (balanceado) en bonos y acciones

	Rendimiento	Valor en el mes 0	Valor en el mes 12
Año 1	7.00%	S/. 1,000.00	S/. 1,070.00
Año 2	-5.00%	S/. 1,070.00	S/. 1,016.50
Año 3	10.00%	S/. 1,016.50	S/. 1,118.15
Año 4	20.00%	S/. 1,118.15	S/. 1,341.78
Año 5	15.00%	S/. 1,341.78	S/. 1,543.05
Año 6	11.00%	S/. 1,543.05	S/. 1,712.78

*Nota: situaciones simuladas*

##### Rendimiento histórico (alto) en acciones

	Rendimiento	Valor en el mes 0	Valor en el mes 12
Año 1	-7.00%	S/. 1,000.00	S/. 930.00
Año 2	-3.00%	S/. 930.00	S/. 902.10
Año 3	10.00%	S/. 902.10	S/. 992.31
Año 4	18.00%	S/. 992.31	S/. 1,170.93
Año 5	22.00%	S/. 1,170.93	S/. 1,428.53
Año 6	30.00%	S/. 1,428.53	S/. 1,857.09

*Nota: situaciones simuladas*

- Para una inversión inicial (año 1) de S/.1,000.00, se ve cómo el rendimiento es mayor si esta colocación está más expuesta en el tiempo.

### 3. La Regla de Oro

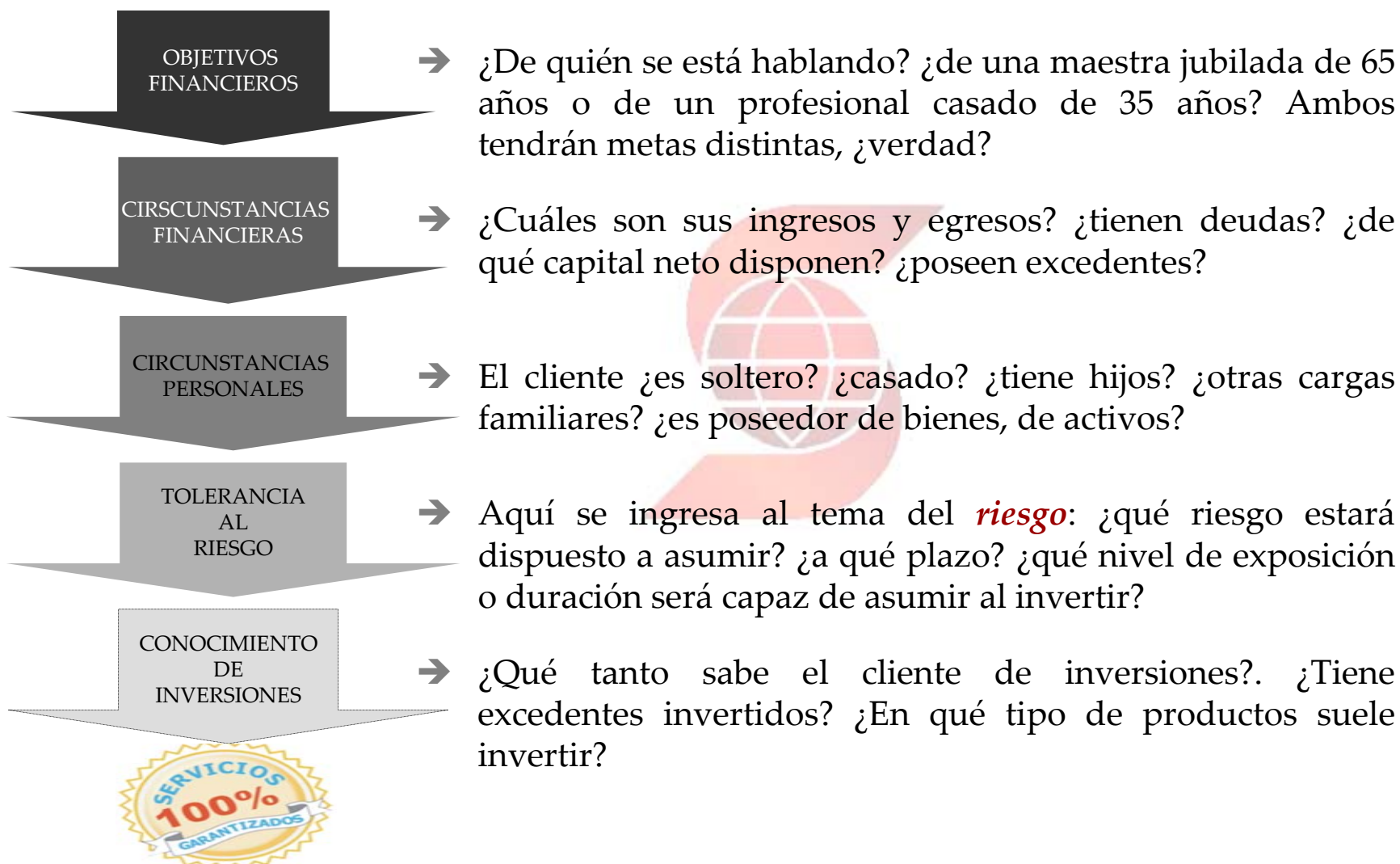
#### 3.3. Cultura de Inversión: *conociendo al cliente*

- Antes de tomar la decisión de invertir (o asesorar en inversiones), es importante conocer de qué tipo de inversionista se está hablando.
- El conocimiento del mercado es crítico y clave: desde lo macro hasta lo micro.
- El conocimiento del riesgo y sus distintos tipos igualmente es importante:
  - Riesgo Sistémico.
  - Riesgo de tasas de interés.
  - Riesgo de liquidez.
  - Riesgo de inflación.
  - Riesgo emisor.
  - Riesgo cambiario.
  - Riesgo de reinversión.
  - Riesgo País.
  - Riesgo sectorial.
- La estrategia de asesoría debe incluir el uso de herramientas para CONOCER AL CLIENTE



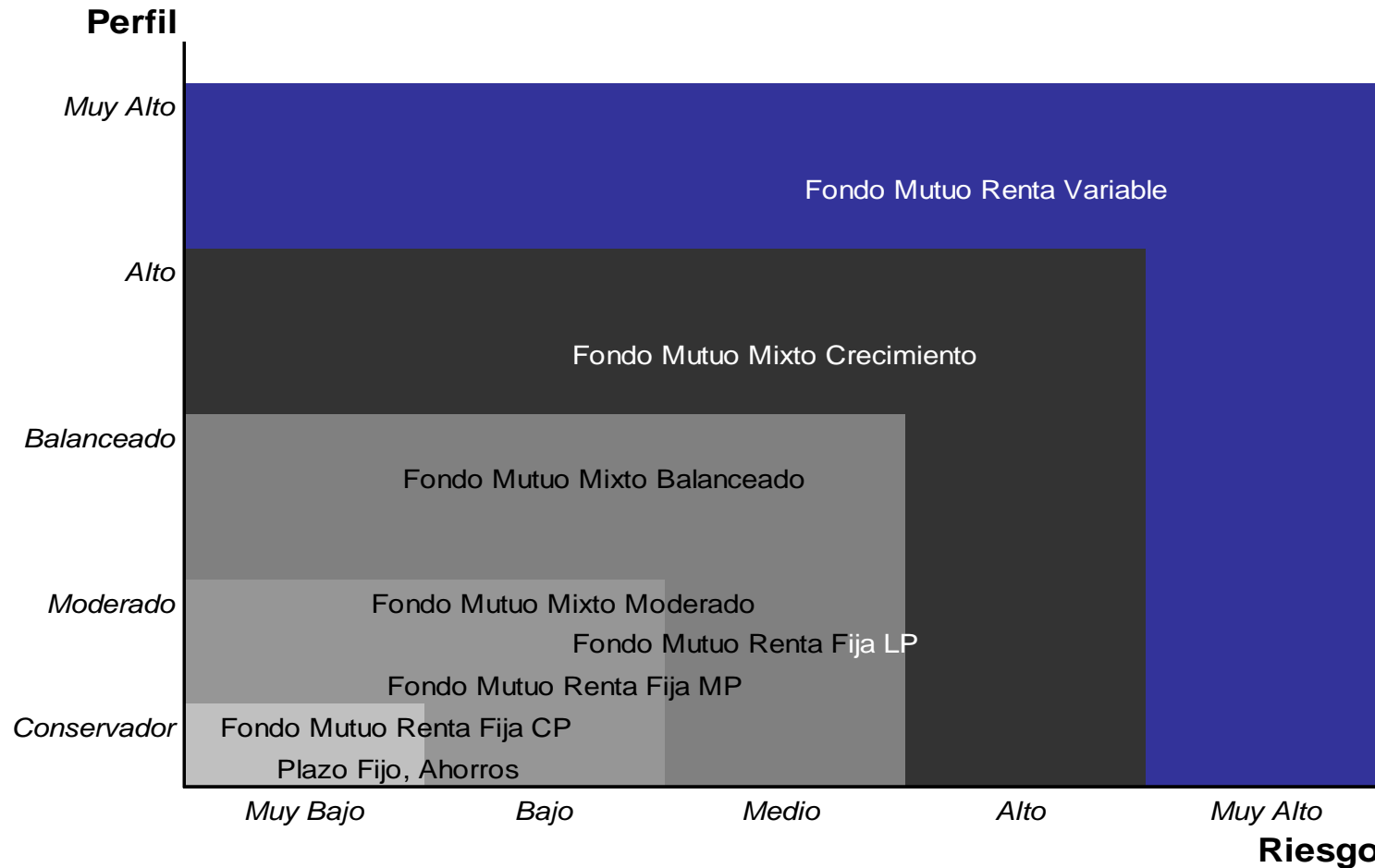
### 3. La Regla de Oro

#### 3.3. Cultura de Inversión: *conociendo al cliente*



## 4. Asesoría para todos

### 4.1. Opciones para un inversionista chico: Sociedad Administradora de Fondos Mutuos.



- Inversionista “chico” enfocado en fondos mutuos: portafolios diversificados, de bajos costos de acceso y con manejo discrecional.

## 4. Asesoría para todos

### 4.1. Opciones para un inversionista grande. Sociedad Agente de Bolsa.



- Inversionista “grande” enfocado en portafolios de Renta Fija y Renta Variable, bajos costos de ingreso y asesoría profesional y personalizada.

## 4. Asesoría para todos

### 4.3. Enfocando la Inversión: ¿a qué se expone el inversionista y cuál es la estrategia?

Inversión en  
Activos  
de Liquidez  
(corto plazo)  
Objetivos

- Obtener baja exposición al riesgo y bajos retornos potenciales.
- Invertir a corto plazo (menor a 1 año).
- Cubrir el capital invertido.
- Proteger la inversión de la inflación.

Inversión en  
Activos  
de Ingreso  
(mediano plazo)  
Objetivos

- Invertir a un plazo mayor a 1 año.
- Exponer la inversión a un riesgo mayor.
- Invertir en una cartera de renta fija (bonos básicamente).
- Cubrir el capital invertido.
- Proteger la inversión de la inflación.

Inversión en  
Activos  
de Crecimiento  
(largo plazo)  
Objetivos

- Obtener alta exposición al riesgo, con altos retornos potenciales.
- Invertir a largo plazo (mínimo 3 años).
- Invertir en una cartera de renta variable.
- Exponer la inversión a la volatilidad de estos activos.
- Obtener ganancias vía Dividendos
- Proteger la inversión de la inflación.

## 5. Conclusiones

- La complejidad de los Mercados de Capitales, estimula a los intermediarios a crear mecanismos de asesoría.
- Definir el perfil del cliente en función al riesgo y tolerancia que está dispuesto a asumir, es crítico para una buena asesoría.
- Existen perfiles de riesgo conservador, moderado, balanceado, alto y muy alto.
- Existen niveles de tolerancia al riesgo muy baja, baja, media, alta y muy alta.
- La diversificación en activos de liquidez, de ingreso y de crecimiento es clave para la asesoría.
- La Regla de Oro: A mayor plazo, mayor es el riesgo, pero mayores serán los retornos potenciales. Lo inverso también se cumple.
- Conocer al cliente antes de colocar sus excedentes es una meta de toda asesoría.
- Si un inversionista “chico” asume una posición en fondos mutuos, la asesoría deberá ser asumida por una Administradora de Fondos Mutuos; si un inversionista “grande” desea mayor horizonte de inversión en mercados de bonos y bursátiles, el asesor deberá ser la Sociedad Agente de Bolsa.
- Los inversionistas deberán ser asesorados en función a una estrategia definida por la clase de activos (subyacentes) en los posibles portafolios a combinar.

***No existen más láminas en adelante***

*Disclaimer*

Las opiniones vertidas en el presente documento no constituyen información respecto a recomendaciones de compra, venta o manutención de los valores mencionados. Las fotografías usadas no consignan derechos de autor.