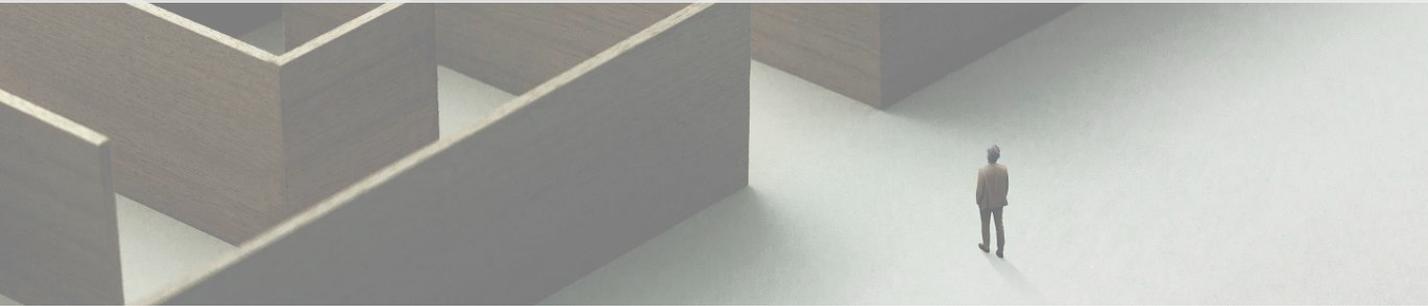


¿Qué debemos de recordar en estos momentos de volatilidad en los mercados?



“Mister Market es un esquizofrénico en el corto plazo, pero a largo plazo recupera su cordura”

Benjamin Graham

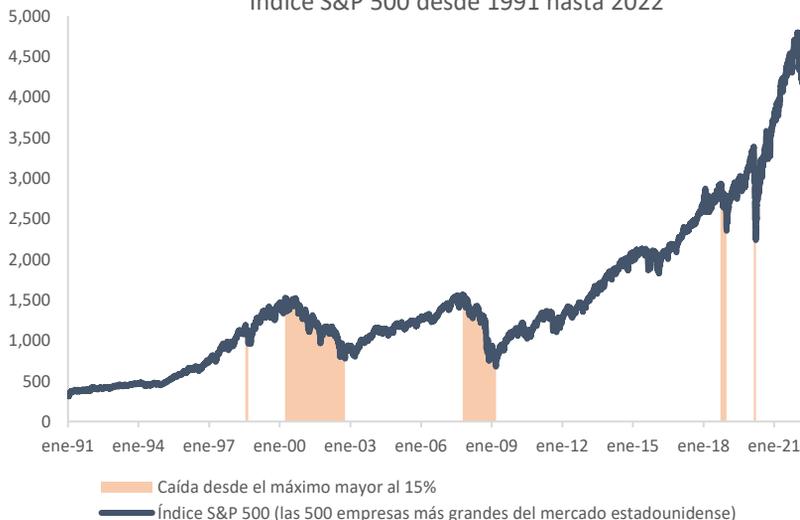
Actualmente hemos experimentado una primera parte del año 2022 caracterizada por una alta volatilidad en casi todos los activos en el mundo, algo que ha sucedido en otros momentos de la historia, pero que no es un común denominador y genera consecuentemente nerviosismo.

Mayo 2022
Wealth Management

Salvador Orozco del Mazo

Ángel Espinosa Flores

Índice S&P 500 desde 1991 hasta 2022



Gráfica 1 – El índice Standard and Poor’s 500 (S&P 500) contiene las 500 empresas con mayor capitalización en el mercado americano, la gráfica muestra los periodos con ajustes en el mercado mayores al 15% en los últimos 31 años.

Datos: Bloomberg. Elaboración: Sherpa Capital.

Contacto:

www.sherpacapital.com.mx

sherpatalk@sherpacapital.com

55-1209-0484

Rubén Darío #281 Piso 12

Bosque de Chapultepec

Miguel Hidalgo CP 11580 CDMX

Estos momentos nos llevan normalmente a hacernos preguntas como: ¿Cuánto duraran las correcciones? ¿Regresaran los mercados algún día a los niveles donde estaban? ¿Estaba bien invertido mi portafolio de inversión? ¿Si vendo mi posición podre recomprarla si se ajusta más el mercado? ¿Dónde puedo encontrar rendimiento en este momento?.... y muchas más preguntas, por lo que creemos importante recordar cuatro premisas básicas de inversión que nos ayudaran a mantener la calma y a tomar las decisiones más adecuadas.

1. Perfil de inversión

Determinar y/o revalidar nuestro perfil de inversión teniendo muy claro el equilibrio entre 3 conceptos básicos:

- Plazo de la inversión

Definir el tiempo que estoy dispuesto a invertir mi portafolio de inversión, con el objetivo de que se logre la madurez de cada uno de los componentes del portafolio y se puedan amortiguar en el tiempo las fluctuaciones que se puedan presentar.

- Objetivos de la inversión

Determinar qué es lo que busco con mi portafolio de inversión (inversiones con propósito) y cuál es la tasa de rentabilidad que espero de mi patrimonio para los objetivos que como inversionista que me he planteado en el tiempo (ej. retiro, compra de un bien, herencia etc.).

- Tolerancia al riesgo

Tener claro cuanta fluctuación en los mercados puedo soportar con base en mi edad y mi personalidad para lograr los objetivos que me he planteado. Es importante tener este punto lo más claro posible para evitar que la fluctuación en la estructura de mi portafolio me provoque un nerviosismo desmesurado, que me haga tomar decisiones irracionales que puedan tener un impacto permanente en mi portafolio en el tiempo.

El perfil de inversión, con base en los tres factores mencionados, juega un papel muy importante en las inversiones de largo plazo; si los hemos definido y balanceado correctamente, lograremos lo que se ha planteado en el tiempo. Si en un momento de volatilidad presentamos un nerviosismo extremo que nos lleve a tomar decisiones de cambio radical en nuestro portafolio, entonces es probable que tengamos que revisar nuevamente nuestro perfil de inversión para que se adecue a nuestras necesidades y objetivos.

2. Proceso

Hay que asegurarnos que el manejo de nuestro portafolio de inversión esté apegado a un **“proceso”** disciplinado de inversión, que nos permita equilibrar la relación entre el rendimiento que espero y el riesgo que quiero y debo asumir con base en mi perfil determinado.

El proceso debe basarse en una correcta ***“asignación de activos”*** lo que significa que determinemos un equilibrio adecuado al invertir las diferentes clases de activos y/o mercados (renta fija, renta variable, bienes raíces, capital privado, etc.), con la finalidad de lograr los objetivos que me he planteado. Cabe destacar que esta decisión dentro del proceso es la más importante e históricamente ha representado el 91.5% de la contribución al rendimiento en los portafolios de largo plazo, contrario a otros factores que en algún momento pensamos que contribuyen más, como el timing (1.4%), selección de emisoras dentro de cada mercado (4.6%) y otros (2.1%)¹

Hay que tener presente que las distintas clases de activos y/o mercados tienden a comportarse de manera diferente en el tiempo. Algunos activos o mercados ganan menos, pero protegen más (ej. renta fija) y otros ganan más, pero son más vulnerables a la volatilidad de los precios (ej. renta variable).

Fuentes:

¹ Brinson et.al (1986 & 1991), Ibbotson & Kaplan (2000)



Gráfica 2 – El comparativo entre los índices de retorno total de los diferentes mercados marca claramente la relación riesgo rendimiento siendo los más volátiles los que han obtenido un mayor rendimiento en el largo plazo.

Datos: Bloomberg, los datos están normalizados por el método de base 100 que es igual al dato del 31 de diciembre de 1999. Elaboración: Sherpa Capital.

Consecuentemente los portafolios de inversión fluctúan en función de la proporción que tiene cada mercado, por lo que es muy importante para lograr nuestros objetivos “re-balancear” el portafolio a sus porcentajes originales después de ciertas desviaciones que se hayan presentado a través del tiempo, logrando con ello de manera sistemática comprar en los mercados que hayan bajado y vender en los que hayan subido, pero manteniendo la estructura de riesgos determinada inicialmente.

3. Diversificación

Cuando definimos la asignación de activos mencionada anteriormente, empezamos un proceso de diversificación a través de las diferentes clases de activos y mercados que elegimos para construir el portafolio, pero debemos asegurarnos de que cada una de estas clases de activos y mercados estén también ampliamente diversificados.

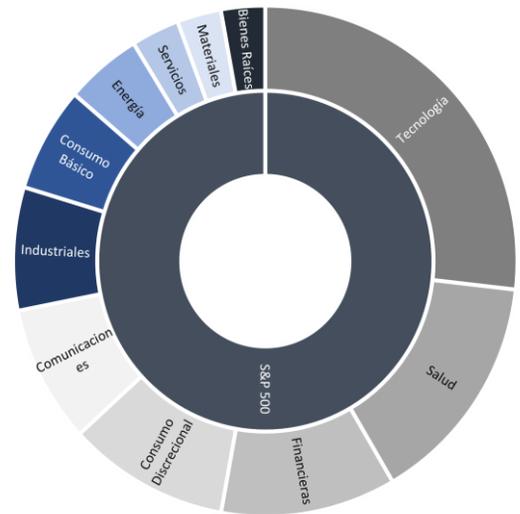
Esta diversificación adicional y necesaria nos ayuda a evitar concentraciones en ciertas emisoras dentro del portafolio, que pudieran ocasionar no solo riesgos de volatilidad o fluctuación, sino la posibilidad de perder capital permanente ante otro tipo de riesgos (crédito, operacional, regulatorio, liquidez etc).

Actualmente vehículos como los Exchange Traded Funds (ETF's) y en algunos casos muy particulares los fondos mutuos permiten lograr de manera eficiente esta diversificación en cada clase de activo y/ o mercado, contribuyendo a minimizar el riesgo de nuestro portafolio.

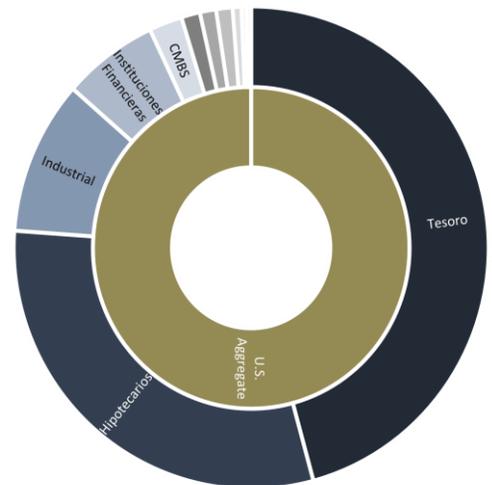
4. Paciencia

Hay que recordar cuando invertimos en activos financieros que cada uno de ellos tiene riesgos diferentes y aunque estemos invirtiendo en un portafolio bien estructurado y diversificado con base en un perfil y los vehículos adecuados de inversión, vamos a estar expuestos a fluctuaciones del mercado.

Diversificación por sectores del índice S&P 500



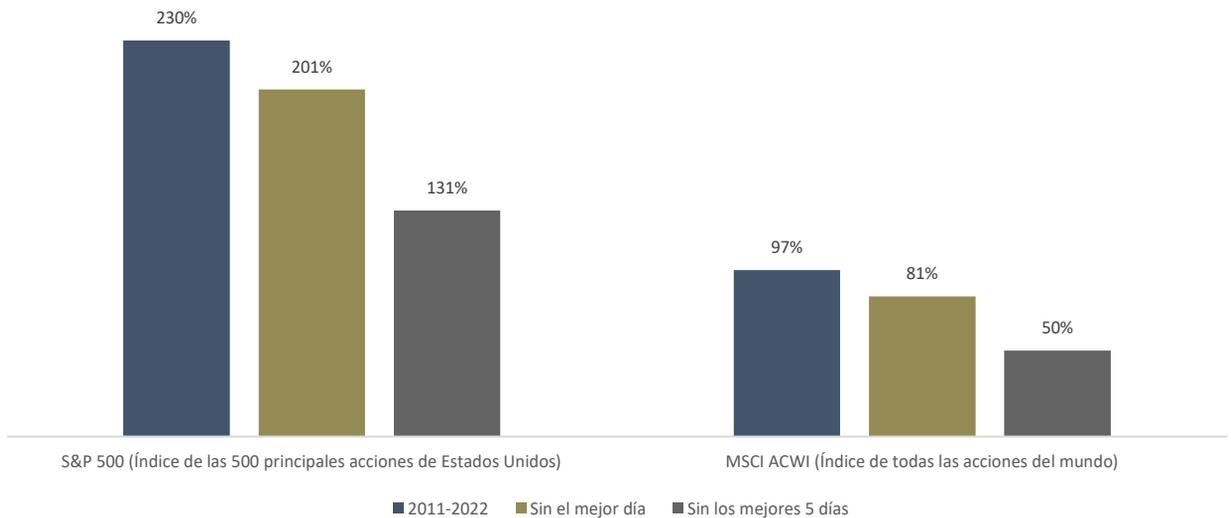
Diversificación por tipo de instrumento del índice U.S. Aggregate



Gráfica 3 y 4 – Los índices son productos altamente diversificados, el S&P 500 contiene quinientas empresas mientras que el U.S. Aggregate contiene todos los bonos con grado de inversión del mercado americano que son más de diez mil emisiones de deuda. Datos: Bloomberg. Elaboración: Sherpa Capital.

Apegarnos a nuestro horizonte de inversión y mantener la paciencia a que los mercados normalicen sus comportamientos, son factores fundamentales para lograr los objetivos que nos planteamos. No olvidemos lo que apunta Warren Buffet... "Invierte a largo plazo".

¿Qué pasa si nos perdemos los mejores 5 días del mercado?



Gráfica 5 – No ser constante y perderse un día de mercado por entrar y salir de él (timing), puede tener un gran impacto en el portafolio. Datos: Bloomberg. Elaboración: Sherpa Capital.

Finalmente, tenemos que reconocer que los mercados son muy difíciles de predecir ya que aunque existen factores fundamentales en los activos que se valorizan para tomar las mejores decisiones, también hay factores exógenos difíciles de controlar que generan mercados a la alza y mercados a la baja, pero en el tiempo los activos se normalizan y hay que estar preparados con base en la paciencia, disciplina y diversificación para lograr alcanzar nuestros objetivos en el tiempo.

Declaraciones relevantes:

Este documento ha sido elaborado por el área de relación con clientes de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente. Los datos incluidos en el presente documento provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. La información, herramientas y material contenidos en este reporte son proporcionados meramente con fines informativos y no deben ser utilizados o considerados como una oferta para comprar, vender, emitir valores o cualquier otro instrumento financiero.

El presente documento está elaborado para clientes y prospectos que residan en territorio nacional.

Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los responsables de la elaboración del presente documento no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones aquí referidos pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión o su posición financiera, ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El desempeño pasado de valores u otros instrumentos financieros no debe considerarse como un indicador o garantía de su desempeño futuro, en ese sentido, los rendimientos históricos que se señalen en este reporte, no garantizan rendimientos similares en el futuro, no se expresa ninguna garantía o declaración, respecto al desempeño futuro de los valores u otros instrumentos financieros objeto del presente reporte.

Los empleados y representantes de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente, no hacen declaración alguna respecto de la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente reporte, no garantizan rendimiento alguno, ni pueden responsabilizarse de pérdidas en operaciones o decisiones basadas en el presente reporte. La información y material de este reporte no pretende proporcionar toda la información que un inversionista interesado pudiera desear y solo proporciona una visión limitada de un mercado en particular.

Este reporte no es necesariamente una opinión institucional de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente. Las observaciones y puntos de vista expresados en este reporte pueden ser modificados en cualquier momento sin necesidad de dar aviso y sin responsabilidad alguna, así mismo la información y perspectivas contenidas en el presente documento pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad por lo que no está obligada a actualizar o rectificar las mismas.

El análisis contenido en los Reportes refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas responsables de su elaboración, no reciben remuneración alguna por parte de los emisores de los valores descritos en este reporte.

La Comisión supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se tomen decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de inversiones en Valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcionen los Asesores en inversiones.

La inscripción en el registro de Asesores en inversiones que lleva la Comisión en términos de la Ley del Mercado de Valores, no implica el apego de los Asesores en inversiones a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada.

Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente.