



Reflexiones semanales de Mercado

La importancia de mantener una perspectiva a largo plazo

Mantener una perspectiva a largo plazo y mantener el rumbo es primordial para lograr nuestros objetivos a largo plazo.



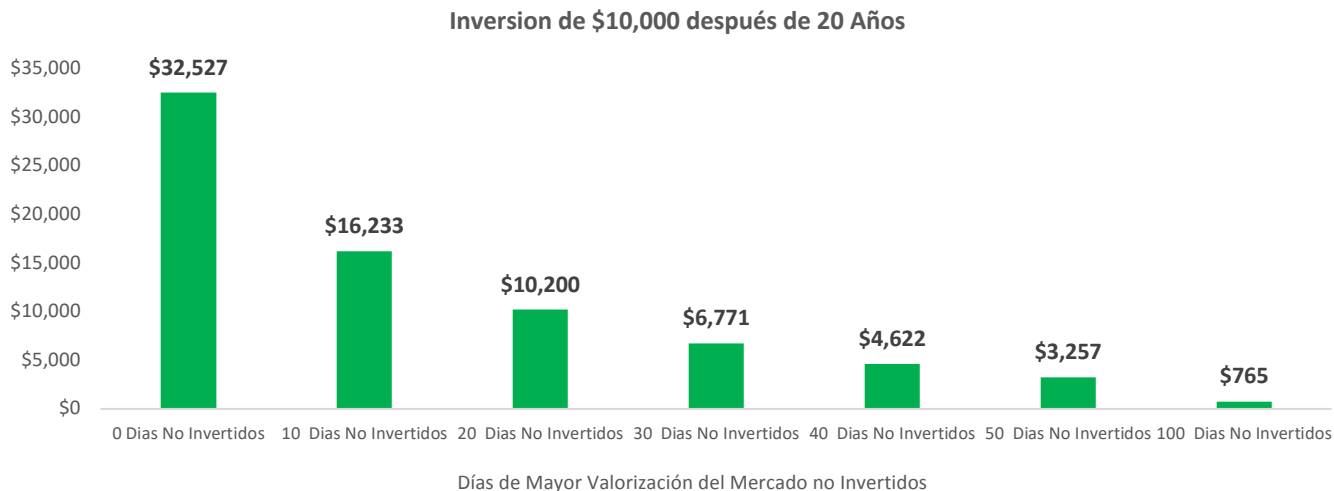
Por **Mauricio Viaud**

PM y Estratega de Inversión Senior
Insigneo

La importancia de mantener una perspectiva a largo plazo

En el mundo de inversiones, como en la vida, mantener las cosas en perspectiva es de vital importancia. Cuando ingresamos un destino deseado en Google maps o Waze, a veces la ruta sugerida puede estar llena de giros y vueltas, a veces llevándonos a pensar "conozco una mejor ruta". ¿Y cuántas veces, cuando nos salimos de la ruta sugerida, tardamos más en llegar a nuestro destino de lo que hubiéramos tardado si hubiéramos mantenido el rumbo? Por supuesto, a veces tomar una ruta o desvío diferente puede ser lo correcto a corto plazo, para evitar un accidente de tráfico, por ejemplo. Sin embargo, en el largo plazo, es importante no perder la perspectiva de a dónde queremos llegar. Invertir para alcanzar objetivos a largo plazo tiene una dinámica muy similar.

En la industria de inversiones, la mayoría de las personas a menudo discuten sus puntos de vista sobre los mercados enfocándose en un horizonte de tiempo relativamente corto. Es por eso que vemos tantas "Perspectivas de Año Nuevo" publicadas alrededor de diciembre o enero de cada año, y eso está bien, nuestra industria está orientada de esa manera. Esto se debe a que los datos a corto plazo están más fácilmente disponibles para analizar. Por ejemplo, la mayoría de las empresas tienden a dar perspectivas financieras para el próximo año, a veces dos años, pero rara vez algo más allá. Los bancos centrales en la mayoría de los países tienden a producir



Fuente: Legg Mason y Franklin Templeton

pronósticos para el próximo año o dos, pero nuevamente, rara vez más. Sin embargo, la mayoría de los inversionistas tienen horizontes de inversión que son mayores a uno o dos años. Francamente, la mayoría de las personas que invierten en los mercados tienden a tener horizontes de inversión de al menos 10 años. Teniendo en cuenta esta discrepancia, es de vital importancia tener en cuenta nuestros objetivos personales al invertir en cualquier mercado. Cada inversionista tiene diferentes metas, y mantener nuestros objetivos individuales en perspectiva es clave para alcanzarlos dentro de nuestro horizonte de inversión estipulado. Al igual que en el ejemplo anterior de la ruta de Google Maps, mantener el rumbo que mejor se adapte a nuestra situación particular es la manera más consistente de lograr nuestros objetivos de inversión a largo plazo. Aprovechar las oportunidades tácticas bien investigadas a lo largo del camino puede ser fructífero, pero es importante hacerlo en el contexto de una perspectiva estratégica a largo plazo.

En este punto, estudiemos los méritos a largo plazo de una estrategia de *buy-and-hold* en comparación con una de *market timing*. En un estudio realizado por Legg Mason y Franklin Templeton, analistas concluyeron que invertir un monto de \$10,000 en el S&P 500 en el año 2000, y dejarlo invertido durante 20 años, habría aumentado a \$32,527 al final de ese periodo. Sin embargo, si un inversionista enfocado en *market timing* se hubiera perdido los 10 días de mayor valorización del mercado durante ese mismo período (de más de 5,000 días de negociación), su inversión de \$10,000 habría aumentado a \$16,233, la mitad de lo que habría ganado si hubieran seguido una estrategia de *buy-and-hold*. De hecho, como muestra el gráfico de arriba, perder solo 30 de los días de mayor valorización del mercado durante el periodo de 20 años habría llevado a un rendimiento negativo de casi un tercio de la inversión inicial. Legg Mason y Franklin Templeton no están solos en estas conclusiones. Un estudio realizado por J.P. Morgan y publicado recientemente por Advisor Channel

tuvo hallazgos similares. Este estudio concluyó que, en el período comprendido entre enero de 2003 y diciembre de 2022, una inversión de \$10,000 en el S&P 500 habría crecido a \$64,844 si hubiese estado invertida todo el tiempo durante ese periodo. Sin embargo, perder los 40 días de mayor valorización de ese mismo periodo, habría visto caer los \$10,000 iniciales a \$8,048, una pérdida de casi 20%.

Gran parte de la discrepancia extrema en los rendimientos que puede ocurrir debido a la mala sincronización del mercado tiende a girar en torno al comportamiento humano básico. Muchos inversionistas tienden a invertir en el mercado a medida que sube y vender cuando este baja. En general, cuanto más sube, más inversionistas entran al mercado, y cuanto más baja, más inversionistas salen del mismo. Este comportamiento irracional va en contra de los principios básicos de inversión de compra barata y venta cara, pero durante movimientos extremos del mercado, un número sorprendentemente alto de inversionistas desechan estos principios de inversión probados por el tiempo y, en cambio, se motivan por el miedo y la codicia. Aquí es donde el "market timing" puede conducir a problemas grandes, ya que algunos de los días al alza más relevantes en los mercados tienden a ocurrir en medio de los mercados bajistas más violentos. J.P. Morgan señaló que en el período de 20 años estudiado "siete de los mejores 10 días ocurrieron a dos semanas de los peores 10 días" y "seis de los siete mejores días ocurrieron después de los peores días" (J.P. Morgan Asset Management). Los inversionistas que vendieron por miedo durante días significativamente débiles en los mercados

bajistas se habrían perdido el rebote inmediato en los días siguientes.

Es importante recordar que las correcciones son una parte normal del ciclo de vida de los mercados. Un estudio realizado por Compound Capital Advisors encontró que para el S&P 500, las disminuciones del 15% ocurren aproximadamente cada 2 años y medio, mientras que las disminuciones más severas del 20% ocurren aproximadamente cada 4 años. Irónicamente, después de que este estudio fuera publicado por la revista Money en octubre de 2021, el S&P 500 subió casi un 6%, hasta su punto máximo en enero de 2022, antes de disminuir más del 20% a sus mínimos en octubre del mismo año. Desde esos mínimos, el mercado se recuperó un 20% hasta el día de hoy. Por lo tanto, un inversionista que no hubiera prestado atención a su inversión en el S&P 500 desde octubre de 2021 hasta ahora, y hubiera vuelto a revisar el mercado ayer, podría haber concluido que esta inversión disminuyó solo un 1% durante ese periodo, ajeno a la disminución del 21% y al rebote respectivo del 20% durante el mismo espacio de tiempo. Sin embargo, un inversionista que hubiera vendido su inversión por miedo en el piso de esta reciente caída y nunca hubiera vuelto al mercado, habría visto disminuir esta inversión en más del 20%. Esa diferencia demuestra el poder de mantener el rumbo.

Esto no quiere decir que no se puedan implementar estrategias de asignación táctica oportunistas para protegerse contra las caídas del mercado. Como se publicó en [un informe a principios del mes pasado](#), indicamos que a la luz de una serie de posibles problemas que enfrenta el mercado, evitaríamos

caer presa de las emociones y no abogaríamos por perseguirlo más arriba. A partir de ese punto, el S&P 500 subió un 4% más, hasta a sus máximos a fines del mes pasado, antes de caer un 4.5% a su nivel actual. En ese momento, dijimos que no estábamos sugiriendo a los inversionistas salir del mercado, sino simplemente considerar proteger sus ganancias, cambiando a una postura de mayor calidad o comprando "seguros" mediante el uso de ETFs u opciones put.

Cuando las tormentas que ocurren cada temporada aparecen en el horizonte, cerramos las ventanas de la casa y llevamos al perro adentro hasta que pase la tormenta. No vendemos la casa y nos mudamos

a una ciudad diferente cada vez que hay mal clima. La misma lógica se aplica a las inversiones. Las estrategias de asignación táctica son razonables, cuando corresponde. Sin embargo, mantener una perspectiva a largo plazo y mantener el rumbo es primordial para lograr nuestros objetivos a largo plazo.



Click or scan this code to access more insights at insigneo.com/insights

Important Legal Disclaimer

Insigneo Financial Group, LLC comprises a number of operating businesses engaged in the offering of brokerage and advisory products and services in various jurisdictions, principally in Latin America. Brokerage products and services are offered through Insigneo International Financial Services, LLC, headquartered in Puerto Rico, and through Insigneo Securities, LLC, headquartered in Miami. Both are members of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC). Investment advisory products and services are offered through Insigneo Advisory Services, LLC, an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. In Uruguay, advisory services are offered through Insigneo International Asesores de Inversion Uruguay, SA, Insigneo Asesores de Inversion Latam, SRL, and Insigneo Asesores de Inversion de Uruguay, SRL, in Argentina through Insigneo Argentina, SAU, and in Chile through Insigneo Asesorias Financieras, SPA. Collectively, these eight operating businesses make up the Insigneo Financial Group. To learn more about the Broker Dealers including their conflicts of interest and compensation practices, please go to <https://insigneo.com/disclosures/> or via www.finra.org. To learn about Insigneo Advisory Services, LLC and any conflicts related to its advisory services, please see its Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website <https://adviserinfo.sec.gov/>

FOR AFFILIATES LOCATED IN CHILE

Insigneo Asesorias Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Asesores de Inversión de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorias Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorias Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

FOR AFFILIATES LOCATED IN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

FOR AFFILIATES LOCATED IN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.