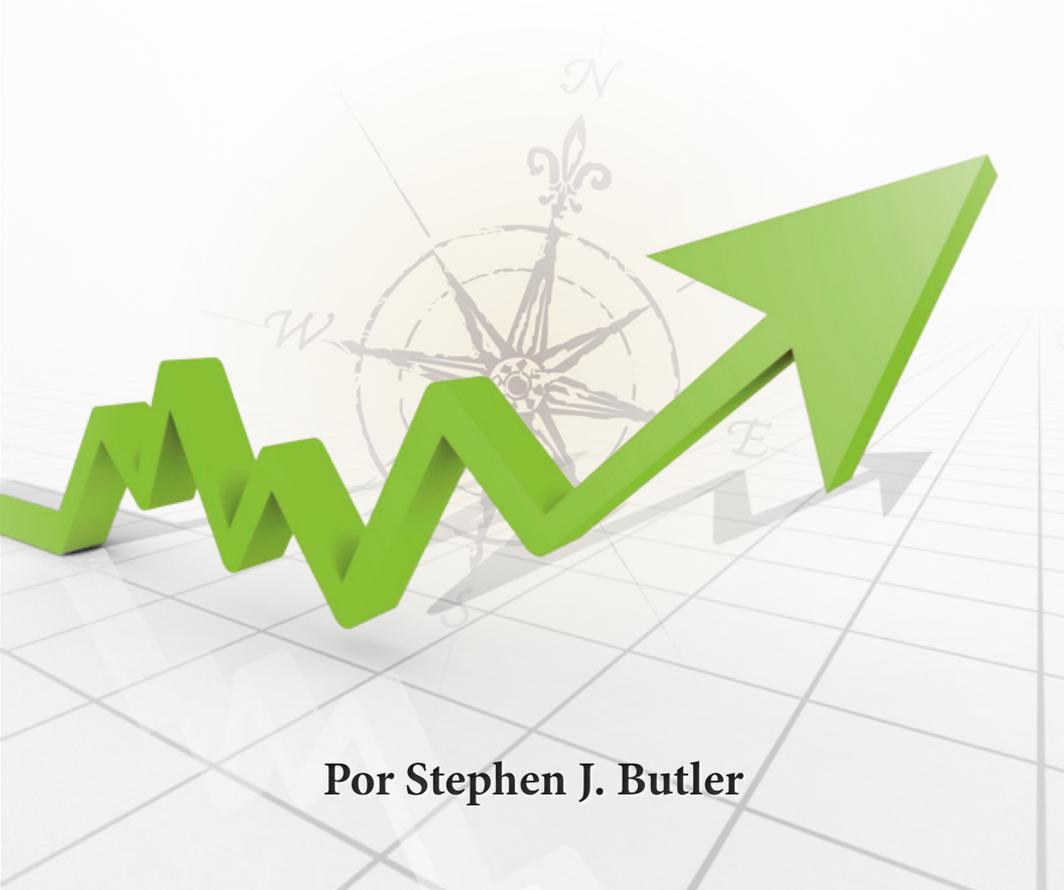


Un camino hacia la riqueza

Cómo construir prosperidad
para tu retiro



Por Stephen J. Butler

Índice

Introducción	1
Establece tus metas y despierta millonario	8
Los principios básicos del riesgo, el rendimiento y el plazo	16
Tres clases de activos: efectivo, bonos y acciones	25
Fondos mutuos	29
Cómo adoptar los principios básicos de una inversión inteligente	36
Los pilotos automáticos de las inversiones en los planes de retiro	41
Cómo escoger tu mezcla de inversión	47
Cómo administrar “otros recursos”	55
El juego final	63
Lecturas sugeridas	69

Introducción

Este libro ofrece todo lo que las personas necesitan saber sobre las inversiones de principio a fin – desde el día que se registran en su primer plan de retiro hasta el día, en su lecho de muerte, en que reparten sus propiedades.

Hasta hace poco, el activo más valioso para todos los norteamericanos era la plusvalía de su vivienda. Hoy en día, es el valor de su cuenta de retiro, principalmente el plan de retiro subsidiado por la empresa y sus diversas Cuentas Personales de Jubilación (IRAs) que dependen del dinero transferido del plan de retiro subsidiado por su empresa. Además de esta fuente principal de riqueza, sin embargo, muchas personas cuentan con otros ingresos (planes de retiro independientes) que han ahorrado, heredado o generado por la venta de su casa o negocio. Invertir dinero en cualquier plan de retiro es más sencillo gracias al tratamiento libre de impuestos de estos dólares. Invertir en otros activos gravables puede ser un reto completamente diferente. Este libro se enfoca principalmente en el dinero del fondo de retiro por la misma razón que Willie Sutton robaba bancos. Es donde está el dinero. Sin embargo, en el último capítulo se enfoca en los retos de invertir dinero gravable y ofrece consejos sobre cómo invertir a través del campo de minas que es la inversión gravable, que de otra forma pudiera arrebatararnos el éxito.

Este libro describe los principales lineamientos que tradicionalmente han llevado a los empleados al éxito en los planes para el retiro y la independencia financiera. Ofrece asesoría que cubre todo el espectro de lo que las personas necesitan saber, sin importar en qué parte del proceso de inversión para el retiro se encuentren. Desde los jóvenes empleados que se inscriben en su primer plan para el retiro hasta el que realmente está gastando su dinero del plan para retiro durante su jubilación, el libro ofrece

“todo un camino para seguir,” incluyendo sencillas ilustraciones sobre los conceptos de inversión. Los misterios del mundo de las inversiones se desvanecerán frente a estas simples herramientas de enseñanza. Además, el libro está diseñado para ser inspirador – una respuesta para los que afirman “Simplemente no podemos lidiar con esto”. Este libro es para ti más que para nadie más.

El primer capítulo describe por qué el plan voluntario de retiro 401(k) o 403(b), una poderosa y flexible herramienta financiera, ha permitido a los norteamericanos alcanzar tanto durante los pasados 30 años desde su creación. El siguiente capítulo describe los principios básicos de la inversión, seguidos por una discusión sobre los tipos básicos de activos: acciones, bonos y efectivo. Después hay una explicación sobre qué son los fondos mutuos. Los siguientes tres capítulos se enfocan en el aprendizaje sobre los diferentes fondos y hasta qué grado pueden combinarse entre sí de forma exitosa. Aprenda cómo los inversionistas profesionales incrementan sus tasas de rendimiento mientras que al mismo tiempo reducen su nivel de riesgo. Y finalmente, una vez que has acumulado una enorme cantidad de dinero para el retiro, ¿cómo cambias de velocidades y se comienza a gastarlo sin que se agote? Esa es la pregunta que abordaremos en el capítulo 9.

He estado diseñando, implementando, administrando, brindando asesorías y mejorando los planes 401 (k) y otros planes para el retiro por más de 30 años. Una gran parte de mi esfuerzo se ha enfocado en educar a los empleados participantes. Por más de 14 años, mi columna financiera semanal en 15 periódicos del área de la Bahía de San Francisco ha ofrecido una fuente constante de información básica sobre inversión que ha ayudado a los lectores a beneficiarse de las fuerzas económicas positivas mientras que evitan los errores de conducta humana. El comprender el sistema y evitar los errores incrementa el potencial para alcanzar los objetivos de retiro.

El primer plan 401(k) que mi empresa implantó fue en la compañía San Francisco en 1980. En enero de 2010, en la reunión anual de empleados sobre planes para el retiro, una persona que había estado en este plan por

30 años dijo, “Steve, seguí tu consejo. Me mantuve firme (principalmente en acciones) mientras los mercados se desmoronaban y ahora estoy de vuelta con \$2.2 millones.”

Esta persona había depositado una contribución promedio de alrededor de \$10,000 anual a lo largo de los años. El total por 30 años era de \$300,000. Puesto que aproximadamente un tercio de los \$10,000 cada año se “pagaban” con dinero que de otra forma hubiera desaparecido en impuestos, su costo actual en su paga era únicamente de aproximadamente \$200,000. Su tasa promedio de rendimiento durante el periodo era una típica de 10% anual. Y ¡Bingo! Él ahora tiene más dinero del que necesita para retirarse (y de hecho a una edad muy temprana).

El promedio del saldo del plan 401 (k) actual para las personas de más de 55 años es mayor a \$200,000. Esta cifra está basada en información gubernamental que incluye sólo las cuentas de planes para el retiro. No incluye el dinero de plan para el retiro que ha sido distribuido en cuentas de personales de jubilación (IRA). Se puede decir con seguridad que un pensionado promedio tiene entre \$300,000 y \$1 millón en sus cuentas y es bastante dinero con el que se puede sostener un flujo de ingreso para un retiro adecuado cuando se ha invertido con inteligencia.

The Wall Street Journal hace referencia al creciente número de millonarios gracias a los planes para el retiro, mientras que un estudio de McKinsey and Company describe que el trabajador norteamericano promedio tiene cinco veces más beneficios que si no se hubieran creado los planes 401 (k) o 403 (b). Estos éxitos han sido un accidente en la historia legislativa; los diputados nunca anticiparon lo efectivos que serían estos programas. La vieja broma sobre “Somos el gobierno y estamos aquí para ayudar” realmente se convirtió en realidad en este caso.

No tienes que esperar hasta el retiro

Nuestro plan de retiro voluntario ha probado ser una de las herramientas más poderosas para alcanzar los objetivos financieros buscados por la mayoría de nosotros como trabajadores norteamericanos. Comprar casas, educar a los niños, ahorrar para las emergencias y aportar para nuestro

retiro son las principales razones por las que ahorramos. Aún cuando los planes para el retiro han sido creados para ofrecernos seguridad financiera cuando nos retiremos, pueden ser recursos extremadamente valiosos para cumplir con las metas financieras antes de ese momento. La disponibilidad de préstamos ofrecida por la mayoría de los planes, las cláusulas para tiempos económicos difíciles y el acceso a efectivo cuando se está desempleado juegan los principales papeles en la seguridad financiera actual de todos los trabajadores adultos. Mucho antes que el retiro en sí, la compra de casas, el financiamiento educativo y una variedad de otros objetivos financieros pueden ser alcanzados a través del acceso a los ahorros del plan para el retiro.

Aquí está un ejemplo de la vida real: Hace poco, un empleado de edad media recién reincorporado a la vida laboral estaba ansioso por registrarse para la contribución anual máxima para su plan de retiro. Durante el transcurso de nuestra conversación, él mencionó que el aprovechar su cuenta anterior de plan para retiro mientras estaba desempleado había sido la clave para conservar su casa y a su familia unida. Dada la experiencia de primera mano de esta persona respecto al valor del salvavidas financiero ofrecido por el plan de retiro, él no necesitaba de nada que lo convenciera de depositar nuevamente en su cuenta las contribuciones máximas. Después de todo, el plan de retiro es la herramienta actual más poderosa de los norteamericanos para acumular significativas cantidades de dinero.

¿Qué hay detrás del secreto de este fenómeno de ahorro?

La aprobación del gobierno, o “creación” de los planes de retiro de impuestos diferidos efectivamente significan un enorme subsidio gubernamental. ¿Por qué? Porque nuestras contribuciones voluntarias al plan vienen directamente de la parte superior de nuestra paga, antes de que se calcule algún impuesto. Algunas de estas cantidades que, de otra forma se hubieran pagado en impuestos, son en vez de eso depositadas en nuestras cuentas de plan para el retiro. Entonces, como el dinero comienza a aumentar (el dinero gana 7.2% duplicándose cada diez años), todas nuestras ganancias sobre los activos se acumulan libres de impuestos. Cuando combinamos este subsidio de ahorro en impuestos con la disposición de nuestro empleador

de ofrecer la conveniencia de una deducción de nómina automática (y quizás incluso una combinación o contribución de participación de beneficios), podemos ver por qué la mayoría de las personas dicen que sus planes para el retiro son los únicos planes de ahorro a largo plazo que siempre han funcionado.

Pero entonces tú te gastas el dinero

Al momento de la jubilación, la fase de acumulación termina y el apoyo al estilo de vida comienza. Para muchas personas, esto es aún más retador (si no es que simplemente aterrador). En comparación, la constante construcción de activos a lo largo de los años con la ayuda de tu empleador fue sencilla. Ahora, todos quieren ayudarte a administrar lo que se ha convertido en una importante cantidad. Pero tú estás sólo con tu dinero. El tomar una decisión basada en un mal consejo puede costarte perder la mitad de lo que has ahorrado a través de los años.

Nadie excepto tú está tan interesado como tú en conservar tus ahorros. Las personas más agradables del planeta pueden justificar lo que hacen por su propio interés, y en ningún otro lugar esto se manifiesta más que en el sector de los servicios financieros. El último capítulo de este libro te conducirá en la dirección correcta y te ayudará a comprender los principios básicos sobre cómo generar el ingreso que necesitas mientras evitas el riesgo de perder tus ahorros.

¿Cómo está estructurado el libro?

El propósito de este libro es ayudarte a entender los conceptos básicos de la inversión teniendo en cuenta las características y estructura particulares de tu plan de retiro.

Los temas que consideraremos están presentados en el siguiente orden:

Sección 1 – Establece tus objetivos y despierta millonario

Necesitas saber qué es lo que quieres lograr antes de estructurar un plan de inversión consistente.

Sección 2 – Los conceptos básicos de riesgo, rendimiento y plazo

Nunca perjudica, ni siquiera a los inversionistas más avanzados recordar que el riesgo y el rendimiento están relacionados y que el tiempo reduce el riesgo. La tentación de pensar a corto plazo es el duende en todos los niveles de experiencia.

Sección 3 – Tres tipos de activos: efectivo, bonos y acciones

Qué podemos esperar de cada uno y cómo funcionan juntos para incrementar los rendimientos mientras se reduce el riesgo. ¿Cómo, por ejemplo, funcionan realmente las inversiones en bonos?

Sección 4 – Fondos mutuos

El vehículo de inversión favorito para los planes de retiro y el más rentable del mundo en el sector a costa nuestra. Qué es un fondo mutuo y cómo podemos obtener los mayores beneficios de ellos.

Sección 5 – Cómo adoptar los principios básicos de una inversión inteligente

Cómo podemos usar los elementos básicos de la inversión para comenzar a crear una estrategia para el éxito.

Sección 6 – Los pilotos automáticos de las inversiones en los planes de retiro

Una vez que establecemos una estrategia, cómo podemos evitar el fracaso. Lo que se necesita saber sobre la historia del mercado financiero y económico para blindar nuestros esfuerzos de construcción de activos.

Sección 7 – Cómo escoger tu mezcla de inversión

El paso final en la administración de nuestro plan para el retiro es escoger la mezcla de inversión. ¿Qué opciones de inversión son las más sensatas en base a nuestros objetivos y nuestro nivel de confort ante el riesgo?

Sección 8 – Cómo administrar “otros recursos”

Muchas personas tienen dinero neto después de impuestos ahorrado fuera de sus cuentas para el retiro. Administrar este dinero requiere la aplicación de técnicas de inversión que ahorren impuestos, porque cada decisión de inversión se ve impactada por los potenciales costos del impuesto sobre la renta.

Sección 9 – El juego final

Cuando comenzamos a gastar nuestros ingresos para el retiro, ¿a dónde nos llevamos la cuenta? ¿Cómo podemos establecer nuestras inversiones para que se maximice el ingreso y no se nos agote el dinero?

Por qué este libro es tan importante

El nivel de éxito que alcances como participante de un plan para el retiro depende más de las habilidades que desarrolles como inversionista que de la cantidad de dinero que sacrifiques en cada periodo de pago. Puedes trabajar duro o puedes trabajar de forma inteligente. Es mejor ambas cosas, por supuesto, pero el propósito de este libro es ayudarte a desarrollar las habilidades necesarias para “trabajar con inteligencia” mientras desarrollas la que se convertirá en tu fortuna de plan para el retiro.

Las bases financieras y las técnicas de inversión descritas en las páginas siguientes te ayudarán a comprender la historia y misterios del mundo de las inversiones. Esta información te guiará hacia un éxito mayor en los años futuros.

1

Establece Tus Metas y Despierta Millonario

El *Wall Street Journal* publicó un artículo titulado “Despertando Rico — las cuentas de retiro acumuladas en acciones hacen a los empleados millonarios.” El autor del artículo declaraba, “el plan de retiro rico están cambiando sus vidas. Haciendo que renuncien a sus empleos a temprana edad, tomando vacaciones prolongadas y comenzando nuevas carreras – o reestructurando sus empleos para hacerlos más divertidos.” Estos “millonarios de planes de retiro” son personas que nunca se imaginaron contar con una fortuna personal y de repente de dan cuenta que la tienen. Y se sienten estupendamente bien ante su nueva realidad.

Otra idea interesante del artículo era ésta: “Para algunas personas que pensaron que querían retirarse a temprana edad, teniendo un respaldo financiero tiene un curioso efecto... para muchas personas la seguridad de contar con ahorros les permite relajarse y disfrutar más de su trabajo.

Hoy en día, muchas personas que se están acercando al momento de su jubilación han tenido la oportunidad de participar en un plan 401 (k) durante los últimos 30 años. Los primeros planes fueron lanzados a principios de la década de los ochenta y casi todas las compañías importantes los adoptaron de forma inmediata. Incluso las empresas más pequeñas ofrecieron oportunidades de planes para el retiro – aún si no podían costear una contribución combinada del empleador.

La mayoría de las personas que han estado contribuyendo durante todo este periodo de 30 años tienen entre \$300,000 y \$1 millón en una combinación de sus actuales planes para el retiro patrocinados por sus empresas y la suma de los saldos transferidos en sus cuentas personales de jubilación (IRA) formadas a medida que cambiaban de empleo durante el transcurso de los años.

Si estas cifras suenan altas, considera el ejemplo de alguien que ganaba \$40,000 al año en 1980 y que tuvo incrementos constantes en su salario hasta alcanzar actualmente los \$70,000 anuales. Estos son niveles promedio de pago para los trabajadores norteamericanos durante esta época. A un nivel de contribución promedio de 6% de paga anual (la contribución promedio de plan para retiro voluntaria del país) y suponiendo una tasa promedio de rendimiento de 10% al año, este empleado típico hubiera acumulado un poco más de \$500,000.

En la mayoría de los casos, el empleador ha estado contribuyendo al menos con cierta cantidad adicional de dinero además de la contribución voluntaria del empleado, así que el porcentaje total de la contribución habría sido mayor al 6% de la paga. Además, el fondo mutuo promedio durante la década de los ochenta y noventa realmente incrementó su valor en una tasa de más del 15% al año en vez del rendimiento promedio histórico del mercado de valores de 10% en nuestro cálculo anterior. Toma en cuenta estas razones para mejorar los resultados y podemos ver por qué un saldo de \$1 millón está dentro del alcance de muchas personas.

Las circunstancias de fondo hablan por sí mismas. En la actualidad \$3 trillones son invertidos en planes 401 (k), y un estimado de \$3 trillones más son invertidos en cuentas de transferencia IRA que son el resultado de las contribuciones anteriores de plan para el retiro. La cantidad total de todos los fondos mutuos en la actualidad es de \$9 trillones, así que podemos asumir que dos terceras partes de esa cifra son atribuibles al fenómeno del plan 401 (k).

Si eres joven, con 30 años de trabajo en el futuro, estos números debieran servirte de inspiración. Si tienes más edad y estás a mitad del camino, puedes evaluar si es necesario corregir el rumbo si deseas alcanzar tu objetivo establecido. Si estás cerca de la edad de retiro y estos números te parecen irreales – o ciertamente que no se aplican a tu situación – entonces has cometido uno o más errores durante el camino:

1. No te has comprometido a ahorrar lo suficiente;

2. Has gastado una buena parte de lo que deberían haber sido transferencias cuando dejaste tu trabajo;
3. O, has tomado algunas malas decisiones de inversión.

El propósito de este libro, independientemente de en qué etapa te encuentres respecto a tu plan para el retiro es ofrecerte las herramientas necesarias para tomar decisiones constructivas e informadas que te ayuden a alcanzar tus metas.

Cómo identificar tus objetivos: una cuestión importante para el inversionista

Comencemos con lo que Warren Buffett dijo una vez, “No deberías comprar ninguna acción que no estés preparado para conservar por diez años.” Mientras tanto, el mercado de valores puede ser volátil por razones que tienen poco que ver con el valor intrínseco de las empresas en las que nuestros fondos mutuos han invertido. Cuando se le preguntó una vez a J.P. Morgan qué pensaba que sucedería en el Mercado accionario, el contestó: “Fluctuará”.

Entonces, para invertir con inteligencia, es necesario que comprendamos lo siguiente:

Un principio fundamental en la toma de decisiones en una inversión es el plazo o periodo de tiempo durante el que el dinero estará comprometido en una inversión.

Sin un profundo conocimiento de nuestros objetivos, es imposible saber con certeza cuánto tiempo le otorgaremos a una inversión para cumpla con nuestras expectativas.

Puede haber confusión respecto a los plazos para cumplir nuestros objetivos.

Entre los jóvenes, una malinterpretación muy común es que el plan de retiro patrocinado por la empresa es exclusivamente para los ahorros de la jubilación y que su único objetivo de inversión es a largo plazo, 35-40 años.

De hecho, los empleados más jóvenes pueden frecuentemente establecer objetivos de corto plazo para porciones de su dinero de plan de retiro gracias al hecho de que los préstamos sobre planes de retiro ofrecen acceso a lo que generalmente sería el dinero para retiro a largo plazo. Enganches para viviendas, gastos educativos y muchos otros objetivos financieros de corto plazo pueden ser razones para utilizar el plan de retiro puesto que los dólares pre tributarios son la forma más rápida para acumular riqueza.

Los jóvenes son diferentes...

Las personas más jóvenes también son diferentes en cuanto a que sus vidas están en constante movimiento. Esto significa que se puede esperar que se queden sin empleo de vez en cuando hasta que logren asentarse dentro de su profesión. Cuando se está desempleado, no es un pecado aprovechar las cuentas de planes para el retiro para pagar por la renta y la comida. Además, el dinero del plan para el retiro puede ser una fuente de apoyo cuando se toma un año o más para regresar a la escuela.

Existen razones extremadamente importantes, mucho más próximas que el retiro para ahorrar dinero. No existe una “máquina” más ponderosa de ahorro que un plan 401(k) o 403(b) con deducciones automáticas de nómina, ahorro de impuestos e incluso contribuciones combinadas del empleador en muchos casos. Cualquier persona joven que no desea regresar a vivir a casa de sus padres, o en el colchón de la casa de un amigo, debería aprovechar la oportunidad de tomar algo del dinero del plan para el retiro. Todo el que ha tenido la oportunidad de aprovechar este salvavidas financiero nunca más tendrá dudas sobre el valor que representa la oportunidad de un plan para el retiro cuando se encuentre en un nuevo empleo.

Si mi cónyuge y yo estamos en los treinta, y ambos realizamos contribuciones máximas, ¿podremos retirarnos a los cincuenta?

Personas relativamente jóvenes han podido retirarse en los últimos años mucho antes de lo que se consideraba normalmente la edad de jubilación. Esto no significa que deben dejar de trabajar por completo. Sino lo que es

más importante, han podido considerar opciones en su carrera por razones distintas a tener que ganar dinero para conservar su estilo de vida.

Una pareja donde ambos contribuyen anualmente \$10,000 tendrán un total de \$1 millón en 20 años si sus inversiones ganan un promedio de 10% anual — el rendimiento promedio anual de la bolsa de valores. Esa contribución total de \$20,000 de los ingresos de ambos cuesta a su familia alrededor de \$13,000 en salario neto.

Es así de simple.

Si ambos estamos en los cincuenta en estos momentos, ¿no estamos acaso a sólo diez años para alcanzar nuestra meta de jubilación?

Diez años para el retiro pudiera ser, pero si gozan de buena salud y tienen padres que alcanzaron una edad avanzada, existe la posibilidad de que necesiten dinero por muchos años después de haberse retirado. Aún cuando el retiro se encuentre a la vuelta de la esquina, una parte de su dinero para el retiro seguirá siendo parte de una meta a largo plazo.

Alguien con 50 años de edad todavía podría necesitar que su dinero creciera hasta que cumpliera los 85, el mismo periodo de 35 años que un empleado de 30 está considerando en estos momentos. Aquí está una fórmula que algunos asesores de inversión sugieren: divide tu edad entre 100 y el resultado te indicará qué porcentaje de tus activos deberían estar en bonos. ¿Significa eso que alguien de 65 años debería tener el 65% de su dinero en bonos y el 35% en acciones? Espera un minuto. Eso no funcionará para alguien que razonablemente podría alcanzar a vivir hasta los 90 años y además pasa por alto la plusvalía que alguien pudiera tener sobre su casa. La plusvalía de las viviendas representa una combinación de una acción y un bono (es más como un bono). Estas fórmulas comunes que definen muchos paquetes de inversión para el retiro son demasiado generales para la mayoría de las situaciones.

La información en este libro ofrece al participante de un plan para el retiro una amplia comprensión de lo que necesitan saber para alcanzar de manera más eficiente sus objetivos de retiro.

Bueno ya hablamos sobre los jóvenes pero, ¿qué pasa si perdemos nuestros empleos?

¿Es la jubilación la única razón para los ahorros en un plan de retiro? ¿Quién puede asegurarlo? Muchos de nosotros tenemos empleos en industrias volátiles donde periódicamente somos sujetos a despidos y extensos periodos donde permanecemos desempleados. Esta podría ser la razón más efectiva para construir un ahorro, nuestro plan de retiro. Cuando estemos desempleados, podemos aprovechar este dinero en cualquier momento y utilizarlo como nuestra compensación personal por desempleo. Aún cuando el dinero es gravado justo como si fuera un ingreso laboral, más un 10% de penalización si se tiene menos de 59 años y medio, recibirlo en un año donde se tuvo poco trabajo o no se trabajó en absoluto puede significar que el único “impuesto” sea la penalización en sí. Además, no aplican impuesto de seguridad social o medicare (8.5%) sobre lo que habrían sido distribuciones de una transferencia IRA, así que ayuda a suavizar el impacto de la penalización. Más adelante, cuando estemos de vuelta en un empleo, todos los que hayan experimentado el “salvavidas” que representa un plan para el retiro no necesitarán de nada más para convencerse de participar con la contribución voluntaria más alta posible.

Las decisiones de inversión comienzan con la identificación de objetivos

Ejercicio para identificar objetivos

Escribe todas las razones por las que pienses que deberías ahorrar dinero.

- Objetivos de uno a cinco años:
- Objetivos a diez años:
- Objetivos a veinte años:
- Objetivos a treinta años o más:

Mientras más tiempo tengas para alcanzar el objetivo, mayor es el impulso de la “mano invisible” de las fuerzas de la economía.

La razón de la importancia de establecer objetivos es porque las inversiones que ofrecen mayor volatilidad tendrán un mejor rendimiento que las más estables. Si identificamos claramente un periodo mayor para una parte de nuestro dinero de retiro, podremos sentirnos cómodos con los riesgos que producirán mayores rendimientos a lo largo del tiempo.

Aún cuando el Mercado de valores en general produce un promedio de 10% anual, las compañías pequeñas crecen en promedio a una tasa de 12.5% anual. ¿Por qué vale la tomar arriesgarnos a invertir en ellas? En una inversión anual de \$10,000, las acciones pequeñas tendrán un valor extra de \$200,000 en sólo 20 años (\$572,000 comparados con \$763,000).

Mientras más lejano esté un objetivo, importa menos una crisis financiera.

El colapso en el precio de las acciones durante 2008 y principios de 2009 fue la respuesta al fracaso de la industria de servicios financieros— los bancos principalmente — que otorgaron y agruparon malos préstamos. ¿Y eso qué? Años antes, el colapso financiero se debió al rompimiento de la “burbuja” del internet. Antes de eso, en 1987, fue la creación y después el fracaso de la “inversión programada” donde las computadoras recién introducidas en la administración de las inversiones, enloquecieron y decidieron vender todo al mismo tiempo.

El punto principal sobre estos desastres temporales es que el mercado siempre se recupera. Son realmente un problema para alguien con objetivos a corto plazo que tiene que ver todo en la mitad de una crisis— o para alguien que simplemente no puede lidiar lo que es únicamente un gran pérdida en papeles. Tener una meta a largo plazo nos permite encogernos de hombres durante estos descalabros del mercado. Podemos dormir como bebés.

Puede además ayudarnos el que nos demos cuenta que las crisis financieras con frecuencia coincidan con una reducción en el tamaño de la economía, lo que lleva a la recesión y a desempleo. Pero recuerda esto: la recesión

promedio dura sólo 16 meses y aún cuando la tasa de desempleo aumente, el resto de las personas que siguen trabajando suelen recibir, en promedio, aumentos salariales de alrededor de un 3%. El mercado accionario puede desconectarse por completo de un motor económico que se ha detenido, pero ese motor sigue produciendo una gran cantidad de resultados. Piensa en esto: el Mercado accionario se desplomó en un 50% durante 2008 y principios de 2009. ¿Crees que el valor total de todas las compañías públicas norteamericanas y sus resultados económicos cayeron tanto de la noche a la mañana?

Por supuesto que no.

Además, debemos recordar que la mayoría de las crisis financieras siguen a un periodo previo de altos rendimientos, de enormes incrementos en los precios de las acciones que dejan mareados a los inversionistas. La tentación siempre es comparar dónde estábamos antes de la crisis con la ilógica (y podríamos decir “inmerecida”) marca superior que nuestra cuenta tenía en ese momento—momento en el que todos nos sentimos genios. Si comparamos donde estamos cuando una crisis toca fondo con épocas anteriores— cinco o diez años — las cosas nunca están tan mal y realmente estamos avanzando.

Una vez que hemos establecido nuestros objetivos continuaremos con los conceptos básicos

El éxito de una inversión se basa en la comprensión de la relación entre riesgo, rendimiento y plazo. La siguiente sección explora cómo estos tres componentes de la inversión, al igual a un banco de tres patas, trabajan en conjunto para crear el aire bajo las alas del desempeño de nuestra inversión.

Los Principios Básicos del Riesgo, el Rendimiento y el Plazo

2

1. Riesgo – Una autoevaluación de la capacidad de tomar riesgos
2. Rendimiento – Una estimación de lo que se puede lograr con rendimientos mayores.
3. Plazo – El periodo de tiempo para lograr nuestros objetivos

El mantener siempre presentes los principios básicos en nuestra mente será un factor clave en la obtención de resultados exitosos al invertir dentro de los planes de retiro a través del tiempo.

El hombre que sabe más sobre riesgo, rendimiento y plazo que cualquier otra persona en los Estados Unidos es Warren Buffet, el segundo ciudadano norteamericano más rico. Aquí están algunos consejos de su libro *The Warren Buffett Way*:

“El miedo y la codicia mueven los precios de las acciones por encima y por debajo del valor intrínseco de una empresa. A largo plazo, el valor de las acciones que se poseen está determinado con el entorno comercial subyacente; no por las cotizaciones diarias del mercado de valores.”

“Si esperas comprar acciones a lo largo de toda tu vida, debes aceptar con agrado que los precios descendan como una forma de añadir acciones baratas a tu posición.”

“El futuro nunca es claro. Lo que sabemos hoy es que existen empresas bien administradas que ganan dinero constantemente y que son estimadas periódicamente por la bolsa de valores en ingenuos valores altos y bajos.”

Buffett reconoce que las fluctuaciones de precios en el mercado a corto plazo no lo han vuelto ni más pobre ni más rico corto plazo, ya que sus

participaciones accionarias son a largo plazo. Como Buffet dice, a él no le importaría si el mercado accionario cerrara sus operaciones por diez años; cierra todos los sábados y domingos y eso tampoco le ha importado.

¿Como podemos aplicar esta misma sabiduría a nuestro dinero que se encuentra en un plan de retiro?

Necesitamos primero comprender los conceptos básicos: riesgo, beneficio y plazo son los tres “motores” que nos impulsan al éxito financiero cuando comenzamos a combinar nuestras metas y objetivos con las inversiones que se ofrecen dentro de nuestro plan para el retiro.

Riesgo

El riesgo es un indicador de la posibilidad de que perdamos dinero.

La pérdida más obvia de dinero es una reducción real en el saldo de nuestra cuenta durante lo que podría ser un mal trimestre (o un mal año) para nuestras inversiones. Esta experiencia siempre será difícil para nosotros, incluso cuando sabemos que la pérdida puede ser sólo temporal.

El miedo a lo desconocido está siempre acechando en alguna parte de nuestra mente. Solemos pensar, “Esta época es diferente. ¡Esta época es realmente CATASTRÓFICA!”

La frase clave del párrafo anterior es “miedo a lo desconocido”. Mientras más aprendemos sobre las inversiones y cómo lograr sus milagros, el factor miedo influirá menos en nuestro pensamiento. (“intervendrá menos en nuestras pensamientos”).

Como el Presidente Roosevelt alguna vez dijo: “A lo único que debemos temer es al miedo”. La base del miedo está mucho más relacionada con la emoción que con el pensamiento racional. Afortunadamente, existen algunos indicadores matemáticos de riesgo que pueden satisfacer a cualquiera que busca algo más que la aleatoria “atmósfera de casino” que brindan los mercados accionarios en general.

Cuando invertirnos en acciones, existen dos tipos de riesgos. El primero es el riesgo de que una sola empresa o empresas dentro de la misma industria puedan sufrir pérdidas en ventas, ganancias y valor. El segundo es que todo el mercado de valores pueda ser asaltado por un grupo de personas que quieran vender en un ataque de pánico.

Poner los huevos en más de una canasta

El primer riesgo puede ser atenuado repartiendo las inversiones en diferentes tipos de empresas e industrias. Esto se llama **diversificación** o **diversificar**. La mayoría de los fondos mutuos tienen participaciones en más de 200 empresas diferentes, de manera que mientras una de ellas pudiera tener problemas financieros, la posibilidad de que todas caigan en bancarrota es muy remota como para considerarlo seriamente. Entonces, la mayoría de los fondos mutuos se especializan en invertir en cierto tipo de empresas (p.e. empresas grandes, empresas pequeñas, empresas extranjeras, etc.) Mientras que un tipo de empresa pudiera tener problemas, las otras estarán creciendo. Reducimos el riesgo dividiendo nuestros recursos entre diferentes tipos de fondos mutuos (La diversificación se discutirá más adelante en el libro).

Las crisis bursátiles conducen a la fortaleza económica

El segundo riesgo es aminorado simplemente al comprender que los mercados accionarios tienen la capacidad de “recuperarse.” Desde 1970, han ocurrido siete importantes crisis en la bolsa de valores con pérdida de entre el 25% y el 50%. En promedio, hemos visto un incremento del 39% en el primer año después de una crisis y de un 11% en el segundo año. (Más adelante discutiremos cómo ganar dinero durante estos descensos.) Además de crisis, se han presentado muchas “correcciones”. Estas “mini crisis” ocurren mientras el mercado en general está creciendo y pueden asustarnos porque pensamos que son el principio de una crisis importante. Las mini-crisis duran, en promedio, aproximadamente un mes, antes de que el mercado se recupere. En la historia de los mercados bursátiles, nunca ha habido un periodo de 365 días donde no se presente al menos una corrección de 10% o más.

Como mencionados en el capítulo anterior, la recesión promedio, que usualmente provoca un descenso en la bolsa de valores dura sólo 16 meses. Muchas crisis y “correcciones” bursátiles suelen ocurrir durante periodos fuertes de la economía en general. Echaremos de nuevo un vistazo a esta “discrepancia” más adelante en el libro.

Otros tipos de riesgo

Los bonos y fondos del mercado monetario también implican riesgos, incluso cuando hemos aprendido a pensar que el dinero está seguro (o más seguro) en estas inversiones que si se le hubiera invertido en acciones. El riesgo es más sutil pero puede ser tan destructivo como una crisis bursátil, como lo aprenderemos a medida que conocemos los diferentes tipos de inversión.

Inflación, el costo oculto de no tomar riesgos

Una forma más sutil de riesgo es la inflación que devora el valor de nuestras cuentas de retiro. A medida que pasa el tiempo, los bienes y servicios que compramos se vuelven más costosos por unos cuantos puntos porcentuales al año. Estos cuantos puntos porcentajes de inflación tienden a reflejarse, año tras año, en la tasa de beneficio que se aplica a los fondos del mercado monetario o a las cuentas de ahorro. La tasa de beneficio que aplica al dinero que no implica ningún tipo de riesgo tiende a ser casi la misma que la tasa anual de inflación. Por lo tanto, aún cuando las reservas de dinero parecen producir ganancias cada año y ofrecen la garantía de no experimentar un año de pérdidas, las ganancias que ofrecen no van más allá de la tasa de inflación.

Si alguien prometió pagarnos \$1,000 al mes por el resto de nuestra vida, en 20 años esos \$1,000 valdrían solamente \$400 de los dólares de hoy — asumiendo que la tasa de inflación fue de 4% anual durante ese periodo. Otra forma de explicarlo sería decir que si podías comprar un tanque completo de gasolina con ese dinero el día de hoy, sólo podrás comprar un 40% del tanque en 20 años con esa misma cantidad de dinero. Y este ejemplo supone solo el 4%. A principios de los ochenta, la inflación durante algunos años fue del 18% anual.

Beneficio

Los inversionistas reciben un beneficio cuando poseen algo o prestan algo. Nosotros poseemos algo cuando invertimos en acciones. Nosotros prestamos algo cuando escogemos fondos que invierten en bonos. Incluso los fondos del mercado monetario son un tipo de inversión en bonos, aunque los “préstamos” son por periodos de corto plazo (en muchos casos, sólo unos cuantos meses) y son llamados “pagares” en vez de “bonos”. Hacer un préstamo dentro del contexto de nuestros planes para el retiro significa escoger una inversión que invierte en bonos o pagarés.

El poseer dentro del contexto de tu plan de retiro significa elegir una inversión (un fondo mutuo) que invierte en acciones de diferentes empresas. Cuando posees acciones en una empresa, tu acción representa tu participación dentro de la empresa.

Cualquier negocio que obtenga una ganancia es libre de aplicar estas ganancias en una o varias de las siguientes formas:

1. Puede pagarlas a los dueños cada año en lo que conocemos como dividendos y/o
2. Puede reinvertirlas en la empresa para incrementar el tamaño y valor de la misma y que de esta forma los dueños pueden vender la compañía en el futuro por una cantidad mayor de la que originalmente invirtieron. En el mercado de valores, el incremento diario en el precio de una acción representa principalmente el reconocimiento de las ganancias que está obteniendo la empresa y que son reinvertidas para crear más valor comercial.

Al final, ya sea que tus inversiones del plan para el retiro estén en acciones, bonos o una combinación de ambos, tu beneficio consistirá en lo siguiente:

Rendimiento

La cantidad de dividendos o intereses pagados por las acciones y bonos que tu fondo mutuo eligió como inversiones. Este dinero, pagado ya sea en forma mensual o semestral, es automáticamente reinvertido comprando más participaciones de fondos mutuos. En los planes para el retiro, puesto

que el dinero no puede ser retirado del plan, las ganancias en acciones o bonos siempre se reinvierten en forma automática.

Rentabilidad total anual

Este el valor incrementado de tu cuenta a partir del rendimiento y añadiendo a éste todo los incrementos en el valor de las acciones y bonos de los fondos mutuos que posees. El incremento total del valor de todas estas fuentes constituirá la rentabilidad anual total del saldo de tu cuenta de plan de retiro.

¿Cuál es la relación entre riesgo, rendimiento y plazo?

¿Por qué vale la pena tomar riesgos? Porque la gente que puede tolerar más riesgo puede esperar más altos rendimientos mientras permitan que pase el tiempo suficiente para que los mercados se recuperen de sus colapsos. Durante los últimos 50 años, el mercado ha descendido en al menos 10% más de 40 veces. Sin duda, el mercado fluctuará. La siguiente matriz ilustra el grado impresionante en que los que toman riesgos reciben su recompensa con el paso del tiempo.

Inversión anual de \$10,000

Tasa de rendimiento	10 Años	20 Años	30 Años	40 Años
2.5%	\$112,034	\$255,447	\$439,027	\$674,026
5.0%	\$125,779	\$330,660	\$664,388	\$1,207,998
7.5%	\$141,471	\$433,047	\$1,033,994	\$2,272,565
10.0%	\$159,374	\$572,750	\$1,644,940	\$4,425,926
12.5%	\$179,786	\$763,608	\$2,659,464	\$8,815,920
15.0%	\$203,037	\$1,024,436	\$4,347,451	\$17,790,903

Todos estos números son lineales. Para una inversión de \$5,000 anuales, sólo reduce las cifras anteriores a la mitad. Para \$20,000 al año, se deben duplicar, etc.

Plazo

De los tres “motores,” el plazo es por mucho el más importante.

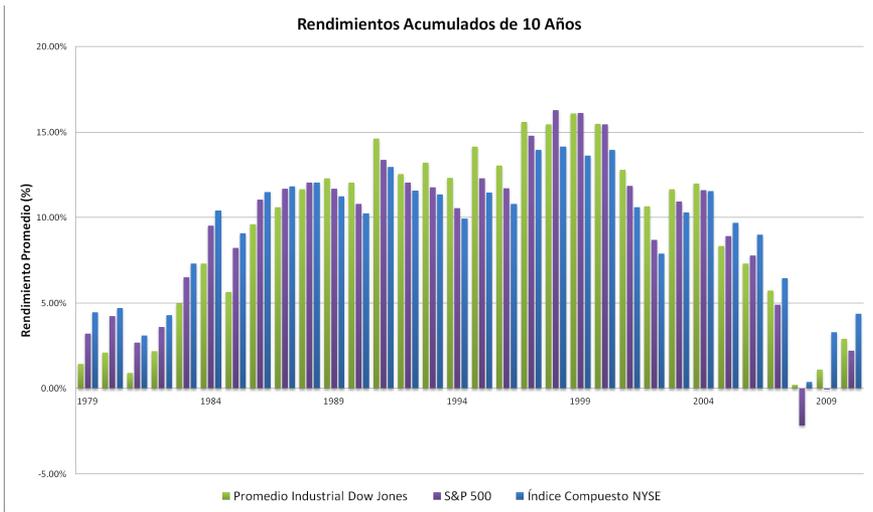
Esta es la razón el determinar los objetivos y el plazo necesario para alcanzarlos son un paso importante en el proceso de toma de decisiones de inversión.

El plazo es para las inversiones lo que el aceite para los motores.

Podemos ver en la forma cómo los números se incrementan dramáticamente, que aceptar cierto riesgo aumentará el rendimiento. ¿Por qué un mayor riesgo produce mayores rendimientos a lo largo del tiempo? Porque por naturaleza humana, un grupo de personas que desea invertir dinero donde generará los más altos rendimientos posibles tendrán que optar por inversiones de alto riesgo. El llamado “capital de riesgo” ofrece el riesgo más alto de cualquier tipo de inversión; menos de una de diez operaciones será exitosa. Sin embargo, cuando una de las diez acierta, las ganancias pueden ser enormes.

Como inversionistas de planes de retiro, podemos tomar riesgos que incrementarán nuestros rendimientos y aún así evitar experimentar una prolongada pérdida de dinero. La historia de la economía prueba que el tiempo reduce el riesgo de perder dinero en los fondos mutuos dedicados a la inversión en acciones.

La siguiente tabla muestra el poder del tiempo y su capacidad para minimizar la volatilidad de la subida y descenso de los mercados. Esto visualmente ilustra que con periodos acumulados de diez años, un inversionista en el mercado de valores norteamericano prácticamente no tendría un periodo de pérdidas de diez años. En otras palabras, desde 1929, cualquier inversión en el mercado bursátil repartida entre todas las acciones vendidas en la bolsa de valores habría obtenido un rendimiento positivo si se deja por diez años.



(Nota: Lo que aparenta ser una ausencia de rendimiento o un error de imprenta en el año 2009 es debido al hecho de que la tasa de rendimiento promedio para los diez años que terminaron en 2009 fue una pequeña fracción del 1%. Ese año marcó el fin de lo que se conoció como “La Década Perdida.”)

Comprender la relación entre riesgo, rendimiento y plazo es un componente crítico de cualquier esperanza de éxito para un inversionista. Una comprensión completa de estos principios básicos brinda las bases para aplicar la estrategia de “inviértelo y olvídale” o la técnica de inversión de “piloto automático”, que produce mejores resultados a largo plazo.

Permite a los mercados encargarse de la parte difícil, volverse rico es más fácil de lo que piensas

Desafortunadamente algunas veces es peligroso cuando comenzamos a pensar. Aún cuando el fondo mutuo promedio incrementó su valor a una tasa de 15% anual desde 1985 hasta 1999, el inversionista promedio en fondos mutuos ganó sólo el 3%. ¿Por qué? Porque el inversionista promedio buscaba las inversiones con mejor rendimiento del año anterior. O entraban y salían del mercado en los momentos equivocados. Los resultados terribles de las inversiones son sólo un síntoma; la verdadera

enfermedad es la falta de entendimiento de los principios básicos: riesgo, rendimiento y plazo.

*La siguiente clave en la que se basa el conocimiento de inversiones es una comprensión de los tipos básicos de inversiones – las herramientas que necesitamos para **construir** los recursos financieros.*

Tres Clases de Activos: Efectivo, Bonos y Acciones

3

Al igual que los grupos básicos de alimentos, existen tres categorías (o clases) básicas de inversión: fondos de mercado monetario (efectivo), bonos y acciones. Existen otras clases de activos como bienes raíces y petróleo así como activos duros como el oro. Sin embargo, la gran mayoría de inversiones de planes para el retiro están enfocadas en los tipos básicos de inversión.

Efectivo

La ventaja de esta clase de activo es que todos sabemos que no perderemos dinero y que tenemos garantizado el ganar al menos algo, aunque pequeño, de interés cada año.

Sabemos, sin embargo, que la inflación devorará nuestros ahorros de todos los recursos que provengan del interés pagado por fondos del mercado monetario.

Bonos

Un bono generalmente paga una tasa más alta de interés que el efectivo porque los bonos son “préstamos” por periodos más largos de tiempo. Un bono típico podría tener un vencimiento de diez años, lo que significa que es un préstamo a diez años. Puesto que los préstamos de esta duración implican un mayor riesgo (algo podría salir mal en diez años que no podemos anticipar en este momento), las tasas de interés que se pagan sobre los bonos son mayores que las que el gobierno de los Estados Unidos pagaría por pagarés de 30 a 60 días. Un pagaré es simplemente un bono con un corto periodo de tiempo de ejecución antes de que se exija la devolución del dinero. Este periodo de tiempo es el “vencimiento” del bono o pagaré.

Los llamados “bonos basura” son bonos (préstamos) de alto riesgo a empresas que podrían no tener la capacidad de devolver el dinero. A pesar de la posibilidad de perder dinero, las personas de todas formas invierten en bonos basura porque estos bonos pagan tasas de interés que pueden ser tan altas como el 15% anual.

La importante diferencia entre los bonos de largo plazo y el efectivo

Aún cuando el efectivo no implica riesgo, el interés que pagan estos préstamos a corto plazo es tan sólo un poco mayor a la tasa de inflación. Los prestamistas (ahorradores al igual que nosotros) no están tomando ningún riesgo y quieren recibir solo el interés suficiente para mantener las cosas bajo control y evitar que el valor del dinero se erosione debido a la inflación. La inflación, recuerdas, es cuando la rebanada de pan que hoy te cuesta \$1, costará \$2 cinco años después. El pan no tiene más valor. En vez de eso, el valor del dinero fue reducido a la mitad de lo que podemos comprar ahora.

Los bonos implican un compromiso a largo plazo y por eso es que pagan tasas de interés mayores que los pagarés de corto plazo. Los valores de los bonos se cotizan todos los días al igual que las acciones, y el valor total del mercado de bonos en los Estados Unidos es cuatro veces mayor que el valor total del mercado accionario.

Es posible que un grupo variado de bonos vea disminuido su valor aún cuando todos los pagos de interés exigidos estén vigentes y no haya ninguna indicación de que los que prestatarios no puedan pagarlos. Esto sucede cuando las tasas de interés en el mercado abierto se han elevado y los bonos originales incluidos en el fondo están pagando el mismo interés de la tasa anterior.

El valor de los bonos existentes bajará en los casos donde se les compara con bonos de reciente creación que son ofrecidos de pronto a una tasa mayor de interés.

A través del mismo mecanismo, los bonos de los fondos mutuos pueden incrementar su valor si las tasas de interés del mercado abierto se desploman. Cuando las tasas de los mercados caen, estos bonos originales

que pagan una tasa mayor de interés de repente tienen un mayor valor si deseamos venderlos.

Podemos visualizarlo como una cuerda sobre una polea. Un lado de la cuerda representa las tasas de interés del mercado (como de las que oímos hablar cuando, digamos, nos enteramos de que las tasas de interés hipotecario están disminuyendo). El otro lado es la polea que representa el valor capitalizado de los bonos.

Digamos que compramos un bono a diez años por \$1,000 que paga el 5% de interés y que a su vencimiento reembolsará los \$1,000 en diez años. Mientras tanto, nos pagarán \$50 al año, que es el interés anual que ganamos. Si deseamos vender el bono después de cinco años, su valor dependería la tasa de interés que estén pagando los bonos recién creados. Si están pagando solo el 4%, nuestro bono se podría vender por \$1,200 y tendríamos \$200 de ganancia. Pero si las tasas de interés en el mercado están ahora a 6%, nuestro bono sólo podría venderse por \$800 porque a este precio, nuestro pago anual de interés de \$50 sería un equivalente al 6% de rendimiento. A medida que nuestro bono se acerca al vencimiento, cuando la compensación de \$1000 está garantizada, lo que hubiera sido un aumento o caída del valor durante ese tiempo se desvanece.

Los fondos mutuos de bonos, al igual que los fondos de acciones, son evaluados todos los días hábiles de acuerdo al valor del mercado para cada bono del fondo. Esto significa que el valor completo del fondo mutuo puede elevarse o disminuir en base a los cambios en la tasa de interés en los mercados de bonos.

Acciones

Las acciones son hojas de papel o certificados que representan la participación accionaria de una persona sobre una empresa. Al decir, “Yo poseo acciones en esa compañía”, significa que la persona tiene certificados de acciones o pruebas de titularidad. Durante el transcurso del tiempo el mercado de valores norteamericano ha producido rendimientos que han excedido los de cualquier otra forma de inversión.

La posesión de acciones ha sido una protección contra la inflación y es una de las mejores oportunidades para aprovechar la “magia” del interés compuesto.

El poseer una acción de una empresa significa que realmente somos dueños de una parte del negocio. Una empresa grande puede visualizarse como una gigantesca pizza, donde su titularidad está dividida en 20 millones de rebanadas. Cada rebanada, conocida como acción, puede venderse en estos momentos por \$20. Mañana, sin embargo, una acción podría venderse por más o menos dependiendo de la demanda general de las acciones de la empresa. Alguien que compra un acción en estos momentos por \$20 pudiera venderla mañana por \$22 (un 10% de ganancia) o podría venderla por \$18 (un 10% de pérdida).

Mirando hacia atrás durante los últimos 100 años, las acciones se han comportado, por mucho, mejor que todos los grupos básicos de inversiones.

La acción promedio ha generado un rendimiento promedio anual de alrededor de un 7% más que el promedio de la tasa de rendimiento de las cuentas de ahorros o pagarés a 30 días de la Tesorería de los Estados Unidos.

El manejo y seguimiento de las acciones y bonos individuales puede ser complicado, por lo que los planes de retiro generalmente usan fondos mutuos como instrumentos de inversión. ¿Qué son exactamente los fondos mutuos y qué ventajas ofrecen a los inversionistas?

4

Fondos Mutuos

¿Dónde puedo encontrar un asesor de inversión a un costo accesible?

Si las inversiones en acciones ofrecen la mejor estrategia para el éxito a largo plazo en la construcción de un ahorro para el retiro, el inversionista promedio necesita tener acceso a medios de inversión que aprovechen el conocimiento práctico de los inversionistas experimentados profesionales. Los gestores de inversión con una trayectoria probada pueden ser comparados entre sí. Para ser prácticos y eficientes, los servicios de estos asesores necesitan ser fácilmente disponibles y tener un costo accesible. Los fondos mutuos ofrecen el mejor acceso a asistencia profesional sobre inversiones.

¿Qué son los fondos mutuos?

Los fondos mutuos ofrecen la oportunidad de invertir en un fondo común de inversión administrado profesionalmente que compra acciones en cientos de diferentes empresas. A medida que aportas recursos al fondo común comprando participaciones en un fondo mutuo, estás comprando un porcentaje de todas las acciones incluidas en el fondo.

Cada día hábil, el valor de todo el fondo se calcula en base al precio de la participación de cada acción que posee dicho fondo al final del día. El total pueden ser cientos de millones—o billones— de dólares. **Como inversionista, realmente eres dueño de un pequeño porcentaje de todas esas acciones. El valor de tu inversión sube o baja diariamente a medida que las acciones del fondo común cambian de valor.** Si deseas “convertirlas en efectivo” (cobrar el valor de las acciones) y depositar el monto en tu cuenta, la compañía de fondos mutuos vende la cantidad

suficiente de acciones del fondo para producir el dinero necesario que cubre el cheque que te enviarán ese día.

La ventaja de un fondo mutuo es que ofrece al principiante o pequeño inversionista el acceso a los mejores administradores de inversión del mundo. También ofrece **diversificación** (que discutiremos a detalle más adelante) así que incluso las pequeñas cantidades de dinero son repartidas en cientos de acciones diferentes. Esto reduce el riesgo.

La protección al inversionista proviene del hecho de que las acciones subyacentes compradas por el fondo aseguran la inversión. La cuenta del inversionista siempre vale su parte proporcional de todas las acciones del fondo. Cada acción del fondo tendría que desplomarse a cero (declararse en bancarrota) para que el fondo mutuo perdiera todo su valor. Al grupo de acciones y/o bonos en un fondo mutuo se le conoce como el “portafolio” del fondo.

¿Cómo se comparan los rendimientos de los fondos mutuos de la bolsa de valores con los fondos de bonos y los mercados monetarios?

Si hubieras invertido \$1,000 en un fondo promedio de acciones hace 20 años, tendrías alrededor de \$8,000 en estos momentos, y ese periodo incluye dos colapsos financieros. Los mismos \$1,000 invertidos en el mercado monetario durante el mismo periodo hubieran crecido sólo \$2,000.

Es una diferencia impresionante. ¿Cómo la logran los administradores profesionales?

Los administradores estudian las industrias específicas y monitorean los precios de las acciones en esas industrias. Ellos aprovechan los amplios recursos de información que prácticamente están fuera del alcance del pequeño inversionista. Monitorean, por ejemplo, la actividad de venta y compra de los directivos empresariales (conocidas como “ventas internas” o ventas por parte de personas con acceso a información privilegiada) que es información pública por ley. También monitorean el entorno macroeconómico para determinar los cambios económicos y para evaluar como esos grandes movimientos económicos afectarán los precios de las acciones.

En algunos casos, un administrador de recursos dedicado incluso monitoreará la actividad en el estacionamiento de una empresa para ver cuántos empleados trabajan hasta tarde después del horario de oficina. Esto es considerado un indicador del grado en el que el éxito de una empresa es una obsesión para sus empleados. Obviamente, los inversionistas promedio no tienen tiempo para este nivel de investigación “práctica” en las empresas; el dinero que los inversionistas pagan para tener administradores de fondos mutuos que realicen este tipo de actividades es probablemente el dinero mejor invertido.

Diversificación: Nos ayuda a dormir por las noches

Un factor principal en el éxito general es la diversificación. Mientras una acción pudiera terminar perdiendo, las ganancias de las otras pueden compensar esa pérdida. Al inversionista individual le sería imposible alcanzar la diversificación que ofrece la participación en un fondo mutuo. Una inversión de \$20 en una sola acción de fondo mutuo puede dividirse entre la propiedad de más de cien diferentes empresas, creando mini inversiones de unos cuantos centavos en cada una. Nuestra inversión de \$20 significaría que poseemos 6 centavos de Apple, 2 centavos de Coca-Cola, etc., dependiendo de las inversiones que incluya el fondo.

Cuando poco significa mucho

Cada punto porcentual adicional de interés ganado, con el paso del tiempo, puede traducirse en millones de dólares extra en el futuro. A todos nos encantaría tener éxito de la noche a la mañana, pero las inversiones exitosas son más comunes a largo plazo. La siguiente matriz muestra el grado en el que un punto porcentual adicional por año puede hacer la diferencia. Comenzamos con un ejemplo común de 10%, la diferencia entre ganar 9% y 10%. También incluimos un ejemplo entre 14% y 15%, porque se han presentado 20 periodos de un año, (de 1980 hasta 1999) donde la bolsa de valores tuvo en promedio de 16% anual. Los primeros diez años del nuevo siglo han sido descritos como “La Década Perdida” debido a que los precios de las acciones estuvieron en gran medida fijos. Sin embargo, algunos fondos mutuos obtuvieron hasta 14% anual durante este periodo.

Contribuciones de \$10,000 anual durante 24 periodos de un año

% Ganancia anual	10 Años	20 Años	30 Años
10%	\$171,178	\$642,491	\$1,925,836
9%	\$162,568	\$566,549	\$1,570,441
Valor del 1% extra	\$8,610	\$75,942	\$355,395
15%	\$232,057	\$1,279,641	\$6,008,782
14%	\$215,656	\$1,079,734	\$4,541,874
Valor del 1% extra	\$16,401	\$199,907	\$1,446,908

Históricamente, la bolsa de valores ha promediado un 7% más que el rendimiento de los fondos del mercado monetario. ¿Por qué, cualquiera con al menos 20 años restantes para su retiro escogería relegarse al mercado monetario del 3% en comparación con el mercado accionario de, digamos, el 10%?

¿Cómo ganan dinero los fondos mutuos?

Los fondos mutuos deducen sus cargos diariamente de donde quiera que puedan estar obteniendo ganancias o una tasa de rendimiento para el inversionista. Cuando una tasa de rendimiento de un fondo mutuo se expresa en cualquier clasificación de fondos o reportes presentados a los inversionistas, los resultados siempre son mostrados “libres de cuotas” lo que significa que las cuotas ya han sido deducidas antes que la tasa de rendimiento del fondo fuera publicada.

Estos gastos son los que tú, como inversionista, pagas para que el fondo mutuo trabaje por ti. El cargo se deduce automáticamente de tu cuenta diariamente y tu tasa de rendimiento anual se verá reducida por el total de todas las cuotas de gestión. Nunca recibirás una cuenta o tendrás que escribir un cheque para pagar. Son cobradas automáticamente. En la página anterior, señalamos la diferencia que producía un 1% en el éxito de las inversiones de largo plazo.

Aún cuando los fondos manejados más intensamente cobran un costo anual de 1% los fondos indexados cargan alrededor de 0.2%, un 80% de descuento. Algunos fondos indexados cobran tan poco como 0.07% (la

razón por la que los fondos indexados son tan rentables se explica en el siguiente párrafo).

¿Qué son los “fondos indexados”? ¿Son diferentes a los fondos mutuos?

Los fondos indexados también son fondos mutuos pero son un tipo de fondo mutuo que se coloca en “piloto automático.” Esto significa que necesita muy poca administración activa del dinero de forma similar a como se describió con anterioridad. Por el contrario, los gestores de fondos indexados compran una amplia muestra representativa de empresas que son un reflejo de todo el mercado bursátil o de algún punto específico de él. Después de eso, no se realiza ningún tipo de selección o inversión en acciones. Por ejemplo, si General Electric representaba el 5% del valor de la bolsa de valores del país, entonces un fondo indexado tendría 5% de sus acciones invertidas en la acción de General Electric. Eso es todo. No se pasean por los estacionamientos tratando de determinar al próximo ganador del mercado accionario.

El fondo mutuo más grande del mundo, con un valor de \$103 billones, es el Vanguard 500 Index, una muestra representativa de las 500 empresas más grandes de los Estados Unidos. Cada acción que el fondo posee está en proporción a la cantidad de acciones en circulación de la compañía, en dólares, en relación al valor total de las acciones en circulación de las 500 empresas. Las “acciones en circulación” son la cantidad de acciones disponibles realmente en los mercados accionarios que están en manos de los inversionistas. Alrededor del 30% de todo el valor del 500 Index se conforma de las acciones en circulación de sólo 50 empresas. En otras palabras, aunque el índice incluye 500 empresas, un puñado de grandes empresas dominan los resultados del fondo diariamente.

Estas 500 empresas más grandes también representan aproximadamente el 70% del valor de todo el mercado accionario de los Estados Unidos. Aunque existen un total de 6,500 compañías públicas, las restantes 6000 empresas sólo representan el 30% del valor total del mercado.

Aún cuando el 500 Index es el gorila de 800 libras del mundo de la inversión, existen fondos indexados de todo tipo que reflejan los rendimientos de

pequeñas porciones del mercado accionario. Existen más de 200 diferentes tipos de fondos indexados que van desde los que invierten en pequeñas empresas hasta los que invierten sólo en grandes compañías que pagan dividendos.

La ventaja de los fondos indexados, y la razón de su popularidad, es que no cuesta mucho operarlos. No hay genios de inversión que ganen salarios anuales multimillonarios. Existen muchos menos costos de inversión porque las acciones no son compradas y vendidas en un portafolio (“mezcladas”).

La teoría detrás del éxito del fondo indexado es que los costos de inversión y las cuotas más bajas compensarán en gran medida la falta de gestión activa. Una teoría fue desarrollada hace 35 años por algunos profesores de Stanford que lanzaban dardos a la página de acciones del *Wall Street Journal* y compraban las acciones que los dardos golpeaban. Ellos probaron que comprar acciones al azar y después no interferir en su desempeño (una estrategia de comprar y mantener) produciría resultados que superarían hasta en un 80% todos los esfuerzos activos para administrar dinero (después de que todas las cuotas y costos han sido deducidos). **La teoría sostiene que el 70% del desempeño de una acción (su aumento o disminución de valor) es el resultado del comportamiento general del mercado accionario.** Los mejores y más brillantes administradores del mundo tendrán un 70% de probabilidad de perder dinero si la bolsa de valores está descendiendo. Todos queremos conocer a los administradores que pertenecen al grupo del 20% triunfa en los mercados, pero es imposible saber, de antemano, cuáles serán. Al menos algunos miembros del club del 20% sólo tuvieron suerte.

Mientras tanto, los profesores de Stanford han ganado premios nobel por descubrir las teorías de los “mercados eficientes”, “paseos aleatorios” y “sabiduría de las masas” derivadas todas de la experiencia de arrojar dardos. Más recientemente, la hipótesis ha sido probada de nuevo usando un chimpancé para que escoja las acciones. Los resultados originales han sido confirmados.

Conclusión

El concepto del fondo mutuo ofrece una ventana de oportunidad que nos permite invertir pequeñas cantidades de dinero en fondos comunes gigantes que son incluso tienen más autoridad económica que Bill Gates o Warren Buffett. Armados con esta valiosa herramienta, la inversión puede ser tan divertida como el aprender a nada o a manejar. Es importante percatarse de cómo la simple comprensión de los conceptos básicos produce mejores resultados de inversión que aquellos que pasaron tiempo convirtiéndose en autoproclamados expertos en inversión. Como Earnest Hemingway dijo una vez, “Algunos intelectuales han resultado ser las personas más tontas que he conocido.” El mundo de las inversiones está lleno de personas a los que “los árboles no les permiten ver el bosque.” Los resultados de sus inversiones han sido devorados por la indecisión o por esforzarse en ser demasiado inteligentes.

El aplicar los conceptos básicos de inversión es mucho más importante que conocer un montón de empresas financieras o aventurarse a predecir lo que sucederá en el mercado accionario o en la economía.

Todo lo que necesitamos para alcanzar el éxito es escoger una mezcla de inversión que ofrezca los máximos rendimientos dentro del nivel de riesgo que podemos tolerar. Como regla general, mientras mayor sea la volatilidad (altas ganancias y grandes pérdidas) que podemos tolerar más dinero acumularemos en el largo plazo. Sin embargo, existen algunos ajustes en la técnica de inversión que pueden incrementar las ganancias sin incrementar el riesgo. La mezcla ideal de inversión incorpora algunas de estas técnicas y las siguientes tres secciones nos ayudarán a identificar estas herramientas mientras seleccionamos nuestra mezcla de inversión.

Cómo Adoptar los Principios Básicos de una Inversión Inteligente

5

La clave para una mezcla de inversión exitosa comienza con una clara comprensión de tus objetivos y, a partir de ahí, moverte hacia una variedad de inversiones que se adapten a tus necesidades y personalidad.

Puesto que no existe una sola inversión que ofrezca altos rendimientos con bajo riesgo, tu trabajo es crear una mezcla que alcance tu tasa de rendimiento deseada en el nivel de riesgo con el que puedes vivir cómodamente.

La diversificación o repartición de tu plan de retiro a través de diferentes tipos de inversión puede reducir tu nivel de riesgo y ayudar a crear tu “Senda del Mínimo Arrepentimiento”. En los círculos financieros, esto es oficialmente conocido como la “**frontera eficiente**”. Este es el punto en el que tú has tomado tu máximo riesgo permitido y tus inversiones se establecen para generar las tasas de rendimientos máximos que pueden ser esperadas en ese nivel de riesgo.

Bueno, ya basta de teoría. ¿Qué mezcla de opciones de fondos de plan para el retiro me ayudará mejor a alcanzar mis metas?

Para determinar qué fondo o combinación de fondos tiene más sentido para ti, comienza por responder la pregunta fundamental:

“¿Cuándo tengo pensado usar mi dinero?”

En seguida, revisa las características de inversión de las diferentes clases de activos, (efectivo, bonos y acciones) junto con su relación de riesgo/rendimiento.

Comprende cómo las diferentes clases de activos satisfacen las necesidades de los diferentes plazos objetivo.

Efectivo

Metas entre 1-4 años: los fondos del mercado monetario conservan el efectivo. El dinero siempre estará aún cuando no produzca mucho en ganancias al año.

Bonos

Metas entre 4-7 años: los bonos pueden disminuir en valor temporalmente, pero aunque presenten fluctuaciones de capital, por lo general ganan más que el efectivo.

Acciones

Metas de 7 o más años: las acciones son por mucho, el tipo de inversión más rentable, pero pueden perder mucho en años individuales.

La mayoría de las inversiones de plan para el retiro son a largo plazo. Incluso después de retirarse, las personas aún tienen años de inflación con los que lidiar, así que las acciones juegan un papel muy importante al llegar a una edad avanzada.

Nunca esperes demasiado de las acciones a corto plazo. Recuerda que el 70% del rendimiento de cualquier acción o acción de fondo mutuo está basada en el comportamiento del mercado accionario. Puedes tener el mejor fondo mutuo o la mejor acción del mundo, pero si el mercado accionario está perdiendo valor, existe el 70 % de probabilidad de que el valor de tu fabuloso fondo mutuo (de acuerdo con los resultados previos) también caiga. Esto significa que si escogiste el peor fondo mutuo disponible, aún así estarás obteniendo al menos el 70% de resultados del fondo promedio. Un descenso en la marea afectará a todos las naves por igual.

Vamos a combinar algunos principios de inversión y economía para ver cómo aplican en las situaciones de la vida real.

Primero, necesitamos preguntar cuál de estos tres niveles de riesgo describe mejor tu zona básica de confort.

1. Inversionista conservador: “Necesito saber que mis inversiones están incrementándose continuamente cada año. Me doy cuenta que esta necesidad psicológica o exigencia práctica significará menores rendimientos a largo plazo.”
2. Inversionista moderado: “Estoy dispuesto a aceptar pérdidas ocasionales sabiendo que el aceptar el riesgo es el precio que debo pagar para recibir rendimientos mayores con el paso del tiempo.”
3. Inversionista agresivo: “Estoy buscando las ganancias máximas a largo plazo y no me preocupan las pérdidas a corto plazo.”

La siguiente matriz ilustra lo que podemos esperar en rendimientos y niveles de riesgo a partir de las diferentes combinaciones de porcentajes de acciones y bonos. Estos promedios están basados en periodos de 20 y 30 años que terminan en 2010. Puede sorprendernos descubrir que son muy similares los resultados que se producen usando periodos de 20 y 30 años que terminan en 1993 – hace casi dos décadas. Este periodo previo comenzó con la crisis financiera de 1973 a 1974.

¿Puedes mostrarnos una estadística del mercado accionario que ofrezca algo más de tranquilidad?

Hemos atravesado por siete importantes colapsos financieros desde 1973 hasta la actualidad. En cada caso, cuando hemos podido mirar en retrospectiva e identificar el día exacto en el que el mercado tocó fondo, descubrimos que la tasa promedio de rendimiento para el siguiente periodo de 12 meses ha sido de 39%. El segundo periodo de 12 meses después del colapso, ha tenido una ganancia de 11%. Aún cuando algunos de los colapsos han sido más severos que otros, éstos han sido los promedios. Mientras más grande ha sido el colapso, mayor ha sido la recuperación. En 2008 y hasta marzo de 2009, el mercado casi perdió el 50% — la pérdida más grande desde la Gran Depresión de 1930. La recuperación más reciente, sin embargo ha sido de 98%.

Aunque añadir bonos a un portafolio de acciones puede mitigar el efecto de un colapso financiero, también reducirá lo que se espera del rendimiento total del portafolio. Revisa cuidadosamente la siguiente matriz, y utiliza

esta información para que descubras hasta qué punto puedes tolerar una “perdida” a corto plazo para obtener ganancias a largo plazo.

Mezcla de inversión	Rendimiento prom. 20 años	Pérdidas 2002	Rendimiento total 1/1/2002 a 12/31/2005	Rendimiento total hasta 2010
100% acciones	11.10%	-17.21%	72.79%	680.30%
80% acciones 20% bonos	10.23%	-13.75%	63.64%	643.45%
60% acciones 40% bonos	9.35%	-9.64%	53.64%	606.12%
40% acciones 60% bonos	8.47%	-4.66%	42.69%	568.33%
20% acciones 80% bonos	7.60%	1.50%	30.63%	530.05%
100% bonos	6.72%	9.30%	17.30%	491.28%

Esta tabla muestra que el portafolio conservador del 80% de bonos perdió menos y corrigió más rápido, pero a lo largo de 20 años acumuló alrededor de la tercer parte menos de dinero que un portafolio de 100% de acciones.

Es muy importante revisar esta información cuidadosamente y preguntarte a ti mismo cómo te sentirías ante un importante revés del mercado. ¿Vale la pena perder 30% o más si conservas un 50% o más de dinero en 20 años? ¿Te quedan aún 20 años para retirarte?

Como la advertencia del espejo retrovisor de tu auto, los resultados reales pueden ser mayores de lo que aparentan. Las cifras mostradas arriba están basadas en amplias muestras representativas y promedios de las acciones y bonos norteamericanos. En una opción real de inversión de un plan para el retiro, habrá una variedad de tipos de inversión que se ofrezcan que creará más diversidad y posiblemente menos riesgo. Una mezcla de diferentes tipos de instrumentos del mercado (incluyendo, por ejemplo, un fondo

internacional o un fondo de una pequeña empresa) reducirá por lo general la cantidad de pérdida de un revés del mercado mientras que mantiene las mismas ganancias que se hubieran esperado en general en el mercado.

Para mostrar este último punto, el periodo de 2001 a 2010 ha sido descrito como “la década perdida”. Esto ha referencia al hecho de que en general, los promedios del mercado accionario, incluso incluyendo los dividendos reinvertidos, prácticamente no tuvieron ganancias durante esta época turbulenta. Ha sido el peor periodo de diez años en la historia del mercado bursátil. A pesar de eso, una combinación de tipos específicos de acciones, como las acciones de pequeñas empresas y acciones extranjeras, realmente obtuvieron un promedio de ganancias de alrededor de 6-7% anual durante el mismo periodo. En los siguientes capítulos, aprenderemos cómo combinar una mezcla de los diferentes estilos de inversión para mejorar los resultados a largo plazo.

Una mezcla de tipos de inversión (diversificación) puede reducir el riesgo e incrementar los rendimientos. Conocer cómo cada estilo diferente funciona durante los periodos de un ciclo económico puede llevarnos a implementar la práctica de vender al menos algunos de nuestros activos ganadores de este momento antes de que se conviertan en los activos perdedores de mañana – y viceversa.

Los Pilotos Automáticos de las Inversiones en los Planes de Retiro

6

¿Cuáles son las diferencias entre los distintos fondos y por qué son importantes?

Más allá de la influencia del mercado accionario en sí, la segunda influencia más importante en el éxito de una inversión es el **ESTILO** de inversión del administrador del dinero o del fondo mutuo. Los administradores de los fondos mutuos pueden adoptar diferentes estilos de inversión. A lo largo de prolongados periodos “a cada santo le llega su fiesta” en el sentido de que un estilo en particular obtendrá un mejor resultado respecto al resto durante cierta parte de un ciclo económico.

La clave es aplicar diversos estilos.

VALOR los inversionistas se especializan en grandes empresas que tienen un valor reconocido en la forma de, por decir, efectivo o fábricas o reconocimiento de marca. Warren Buffet es el ejemplo clásico de un inversionista orientado al valor; él dice que busca empresas que tienen relativamente pocas deudas, ganancias continuas y lo que él llama una “ventaja competitiva” que los convierte en duros competidores para sus adversarios.

CRECIMIENTO los inversionistas invierten en empresas en crecimiento que piden prestado todo el dinero posible y que reinvierten cada centavo de sus ganancias. Ellos contratan más personas, alquilan mayor espacio y adquieren más capital operativo en la medida de sus posibilidades buscando incrementar su participación en el mercado tan rápido como sea posible.

MEZCLA es justamente lo que su nombre sugiere – un fondo mutuo que invierte en empresas que incluyen tanto a compañías de gran valor como orientadas al crecimiento.

Estas tres técnicas pueden ser aplicadas en empresas pequeñas, medianas y grandes, así que tenemos una “**caja de estilo**” que podemos usar para identificar el estilo de inversión.

	Valor	Mezcla	Crecimiento
Grande			
Mediana			
Pequeña			

Cuando esta caja de nueve celdas se usa para describir el estilo de un administrador, una de las celdas se completará para indicar en qué área de la cuadrícula de estilo encaja el fondo mutuo del administrador.

Además de estos estilos básicos, podemos también tener fondos con estilos que pueden ser mejor descritos como “fuera de la caja”. Esto se refiere a los diferentes tipos de fondos mutuos que van más allá de las definiciones de estilo. Estos tipos diferentes serían, por ejemplo, fondos extranjeros o fondos específicos de industrias como tecnología, metales preciosos, cuidado de la salud, mercados emergentes, bienes raíces y muchas otras sub-categorías o tipos de inversión.

También “fuera de la caja” estarían los fondos de bonos que están comprando préstamos en vez de poseer acciones de empresas. Los fondos de bonos también pueden tener su propia caja de estilo, que identifique el nivel de riesgo y el vencimiento promedio de los bonos que poseen.

¿Por qué es importante el estilo y/o tipo de inversión?

Siempre estamos moviéndonos a través de los ciclos económicos (vea la explicación que se presenta a continuación) Nunca se detienen. **En algún punto durante un ciclo económico, una o dos combinaciones de estilo serán las que produzcan los mejores resultados respecto al resto.** Aproximadamente un año después, durante un periodo diferente del

ciclo, otra combinación de estilo estará en la cima. Justo en el momento que estamos leyendo que las pequeñas empresas y compañías tecnológicas están “fortaleciéndose” comenzaremos a ver un periodo donde esos tipos de inversión comienzan a caer de las preferencias. En cambio, las empresas grandes “de rentabilidad segura” que pagan dividendos generosos (acciones de “valor”) estarán subiendo de precio más rápido que el resto. Puesto que ni los mismos economistas pueden estar de acuerdo sobre en qué fase del ciclo económico nos encontramos, es imposible saber de antemano cuál es la siguiente fase del ciclo.

¿Qué son los “ciclos” del mercado accionario y cómo podemos beneficiarnos de ellos?

Históricamente, el mercado accionario ha sufrido una “corrección” de 10% cada 365 días y al menos una crisis del 30% cada siete años. Estas cifras son promedios históricos. Durante los últimos diez años, hemos tenidos dos ocasiones, 2001 y 2008, donde el mercado accionario perdió en la primera el 35% y en la segunda el 50% de su valor.

De hecho, podemos echar una ojeada a los últimos 40 años y observar que el mercado ha pasado por siete importantes colapsos durante ese tiempo. En cada caso, sin embargo, se ha presentado un importante efecto de recuperación que se ha vuelto predecible.

Como lo mencioné previamente, una vez que determinamos el punto más bajo de la crisis - el día en que el mercado tocó fondo— podemos ver que la ganancia promedio en el siguiente periodo de 12 meses ha sido de 39%. El segundo periodo de 12 meses obtuvo ganancias de 11% y el tercer periodo de 12 meses registró un aumento del 4%. Con estas importantes ganancias después de un revés, el incremento promedio anual a largo plazo para los años siguientes a una crisis tiende a ser de un 13% en vez del normalmente esperado de 10%.

Con todos estos colapsos y recuperaciones, ¿qué tanto podemos depender de un rendimiento promedio de 10%?

Nos gusta pensar que los rendimientos promedio serán normales a lo largo de los años y que las grandes crisis y recuperaciones sucederán en raras

ocasiones. En realidad sucede lo contrario. Durante los pasados 84 años, los rendimientos del mercado fueron **más del 20% anual para casi el 40% de los años**.

El mercado perdió entre 0% y 10% sólo el 14% de esos años. Crisis importantes, con más del 30% de pérdidas, ocurrieron sólo el 3.6% de esos 84 años.

Lo que consideramos rendimientos “promedio” de una cifra entre 0% y 20% anuales sucedieron sólo el 33% de los años. Así que, únicamente alrededor de la tercera parte del tiempo podemos esperar rendimientos satisfactorios “normales” en los que generalmente podemos confiar. Las otras dos terceras partes del tiempo, estamos experimentando pérdidas que nos ponen nerviosos o ganancias que nos hacen sentir mucho mejor sobre nuestras habilidades de administración de dinero y nuestro futuro. Sin embargo para calcular un promedio, podemos tomar el 10% para nuestra planeación del futuro.

Inversión constante

Aún cuando esto pudiera sonar tonto, deseamos que las acciones colapsen de vez en cuando. Cuando los mercados pierden valor, esto es bueno para los inversionistas de planes de retiro. ¿Por qué? Porque estamos invirtiendo nuevas inyecciones de dinero cada periodo de paga (llamado inversión constante). Cuando el mercado accionario se colapsa este dinero está comprando participaciones en fondos mutuo a precios cada vez más bajos. Cada colapso y corrección nos permite comprar participaciones a precios de remate, lo que **disminuye el valor promedio de todas las participaciones que compramos**. Años después, cuando comenzamos a tomar pequeñas sumas de nuestro dinero del plan para retiro para generar ingresos y gastarlo cuando nos retiremos, estaremos haciendo lo que a los exitosos inversionistas les gusta hacer: comprar bajo y vender alto. Las participaciones actuales compradas a precios bajos en estos momentos inevitablemente se venderán años después, poco a poco, a precios cada vez más altos. La historia se repetirá. Y todo el que dice: “Esta vez la historia será diferente”, estará equivocado.

Reajuste

El reajuste es una variación de la inversión constante. Si en estos momentos escogemos una mezcla de inversión, digamos 40% bonos y 60% acciones, deberíamos reajustarla y volver a tener esta misma proporción una vez al año si las ganancias en un extremo provocan que la mezcla del porcentaje cambie nuestro saldo inicial. Esto nos fuerza a vender unas cuantas acciones de este tipo de activo que ha incrementado en valor y comprar algunas del activo más barato. Estamos metódicamente vendiendo alto y comprando bajo. El reajuste se explica en gran detalle en el siguiente capítulo.

Aunque el reajuste ofrece una estrategia mecánica para invertir, su valor real es psicológico. Existe una gran tentación entre los inversionistas aficionados de intentar adivinar lo que sucederá en el mercado accionario y hacer cambios en su inversión basados en una “corazonada”. Alimentados por los consejos financieros de la televisión y de los medios en general, los inversionistas reciben una mala asesoría que da como resultado desastrosas decisiones de inversión a corto plazo.

El reajuste es simple. Genera resultados superior probados por el tiempo y ayuda a las personas a sentir que toman pasos positivos de un año al otro sin tener que convertirse en expertos del mercado.

Además, ¿quién quiere convertirse en un experto del mercado cuando únicamente el 15% de los profesionales realmente obtienen ganancias en largos periodos? No podemos dejarnos engañar por los que presumen de buenas ganancias últimamente. Quizás simplemente han tenido suerte. No hay manera de saber quién obtendrá los mejores promedios en el futuro.

Conclusión

El reajuste y la inversión constante están realmente sacando provecho de las acciones cuyo valor descende. En Wall Street, el dicho dice “**se gana más dinero cuando los mercados caen que cuando suben**”. Puede ser útil recordarlo cuando los mercados están en crisis y nosotros seguimos invirtiendo o cuando uno de nuestros fondos ha estado en apuros y

nosotros nos inclinamos por un reajuste que significa añadir más a este perdedor temporal.

Una vez que reconocemos que el mercado accionario fluctuará- algunas veces de forma salvaje – podemos aprovechar esas fluctuaciones conociendo la forma de adoptar una estrategia de inversión. Cómo escoger una inversión o mezcla es el tema del siguiente capítulo. Es más fácil de lo que piensas.

Los Pilotos Automáticos de las Inversiones en los Planes de Retiro

6

¿Cuáles son las diferencias entre los distintos fondos y por qué son importantes?

Más allá de la influencia del mercado accionario en sí, la segunda influencia más importante en el éxito de una inversión es el **ESTILO** de inversión del administrador del dinero o del fondo mutuo. Los administradores de los fondos mutuos pueden adoptar diferentes estilos de inversión. A lo largo de prolongados periodos “a cada santo le llega su fiesta” en el sentido de que un estilo en particular obtendrá un mejor resultado respecto al resto durante cierta parte de un ciclo económico.

La clave es aplicar diversos estilos.

VALOR los inversionistas se especializan en grandes empresas que tienen un valor reconocido en la forma de, por decir, efectivo o fábricas o reconocimiento de marca. Warren Buffet es el ejemplo clásico de un inversionista orientado al valor; él dice que busca empresas que tienen relativamente pocas deudas, ganancias continuas y lo que él llama una “ventaja competitiva” que los convierte en duros competidores para sus adversarios.

CRECIMIENTO los inversionistas invierten en empresas en crecimiento que piden prestado todo el dinero posible y que reinvierten cada centavo de sus ganancias. Ellos contratan más personas, alquilan mayor espacio y adquieren más capital operativo en la medida de sus posibilidades buscando incrementar su participación en el mercado tan rápido como sea posible.

MEZCLA es justamente lo que su nombre sugiere – un fondo mutuo que invierte en empresas que incluyen tanto a compañías de gran valor como orientadas al crecimiento.

Estas tres técnicas pueden ser aplicadas en empresas pequeñas, medianas y grandes, así que tenemos una “**caja de estilo**” que podemos usar para identificar el estilo de inversión.

	Valor	Mezcla	Crecimiento
Grande			
Mediana			
Pequeña			

Cuando esta caja de nueve celdas se usa para describir el estilo de un administrador, una de las celdas se completará para indicar en qué área de la cuadrícula de estilo encaja el fondo mutuo del administrador.

Además de estos estilos básicos, podemos también tener fondos con estilos que pueden ser mejor descritos como “fuera de la caja”. Esto se refiere a los diferentes tipos de fondos mutuos que van más allá de las definiciones de estilo. Estos tipos diferentes serían, por ejemplo, fondos extranjeros o fondos específicos de industrias como tecnología, metales preciosos, cuidado de la salud, mercados emergentes, bienes raíces y muchas otras sub-categorías o tipos de inversión.

También “fuera de la caja” estarían los fondos de bonos que están comprando préstamos en vez de poseer acciones de empresas. Los fondos de bonos también pueden tener su propia caja de estilo, que identifique el nivel de riesgo y el vencimiento promedio de los bonos que poseen.

¿Por qué es importante el estilo y/o tipo de inversión?

Siempre estamos moviéndonos a través de los ciclos económicos (vea la explicación que se presenta a continuación) Nunca se detienen. **En algún punto durante un ciclo económico, una o dos combinaciones de estilo serán las que produzcan los mejores resultados respecto al resto.** Aproximadamente un año después, durante un periodo diferente del

ciclo, otra combinación de estilo estará en la cima. Justo en el momento que estamos leyendo que las pequeñas empresas y compañías tecnológicas están “fortaleciéndose” comenzaremos a ver un periodo donde esos tipos de inversión comienzan a caer de las preferencias. En cambio, las empresas grandes “de rentabilidad segura” que pagan dividendos generosos (acciones de “valor”) estarán subiendo de precio más rápido que el resto. Puesto que ni los mismos economistas pueden estar de acuerdo sobre en qué fase del ciclo económico nos encontramos, es imposible saber de antemano cuál es la siguiente fase del ciclo.

¿Qué son los “ciclos” del mercado accionario y cómo podemos beneficiarnos de ellos?

Históricamente, el mercado accionario ha sufrido una “corrección” de 10% cada 365 días y al menos una crisis del 30% cada siete años. Estas cifras son promedios históricos. Durante los últimos diez años, hemos tenidos dos ocasiones, 2001 y 2008, donde el mercado accionario perdió en la primera el 35% y en la segunda el 50% de su valor.

De hecho, podemos echar una ojeada a los últimos 40 años y observar que el mercado ha pasado por siete importantes colapsos durante ese tiempo. En cada caso, sin embargo, se ha presentado un importante efecto de recuperación que se ha vuelto predecible.

Como lo mencioné previamente, una vez que determinamos el punto más bajo de la crisis - el día en que el mercado tocó fondo— podemos ver que la ganancia promedio en el siguiente periodo de 12 meses ha sido de 39%. El segundo periodo de 12 meses obtuvo ganancias de 11% y el tercer periodo de 12 meses registró un aumento del 4%. Con estas importantes ganancias después de un revés, el incremento promedio anual a largo plazo para los años siguientes a una crisis tiende a ser de un 13% en vez del normalmente esperado de 10%.

Con todos estos colapsos y recuperaciones, ¿qué tanto podemos depender de un rendimiento promedio de 10%?

Nos gusta pensar que los rendimientos promedio serán normales a lo largo de los años y que las grandes crisis y recuperaciones sucederán en raras

ocasiones. En realidad sucede lo contrario. Durante los pasados 84 años, los rendimientos del mercado fueron **más del 20% anual para casi el 40% de los años**.

El mercado perdió entre 0% y 10% sólo el 14% de esos años. Crisis importantes, con más del 30% de pérdidas, ocurrieron sólo el 3.6% de esos 84 años.

Lo que consideramos rendimientos “promedio” de una cifra entre 0% y 20% anuales sucedieron sólo el 33% de los años. Así que, únicamente alrededor de la tercera parte del tiempo podemos esperar rendimientos satisfactorios “normales” en los que generalmente podemos confiar. Las otras dos terceras partes del tiempo, estamos experimentando pérdidas que nos ponen nerviosos o ganancias que nos hacen sentir mucho mejor sobre nuestras habilidades de administración de dinero y nuestro futuro. Sin embargo para calcular un promedio, podemos tomar el 10% para nuestra planeación del futuro.

Inversión constante

Aún cuando esto pudiera sonar tonto, deseamos que las acciones colapsen de vez en cuando. Cuando los mercados pierden valor, esto es bueno para los inversionistas de planes de retiro. ¿Por qué? Porque estamos invirtiendo nuevas inyecciones de dinero cada periodo de paga (llamado inversión constante). Cuando el mercado accionario se colapsa este dinero está comprando participaciones en fondos mutuo a precios cada vez más bajos. Cada colapso y corrección nos permite comprar participaciones a precios de remate, lo que **disminuye el valor promedio de todas las participaciones que compramos**. Años después, cuando comenzamos a tomar pequeñas sumas de nuestro dinero del plan para retiro para generar ingresos y gastarlo cuando nos retiremos, estaremos haciendo lo que a los exitosos inversionistas les gusta hacer: comprar bajo y vender alto. Las participaciones actuales compradas a precios bajos en estos momentos inevitablemente se venderán años después, poco a poco, a precios cada vez más altos. La historia se repetirá. Y todo el que dice: “Esta vez la historia será diferente”, estará equivocado.

Reajuste

El reajuste es una variación de la inversión constante. Si en estos momentos escogemos una mezcla de inversión, digamos 40% bonos y 60% acciones, deberíamos reajustarla y volver a tener esta misma proporción una vez al año si las ganancias en un extremo provocan que la mezcla del porcentaje cambie nuestro saldo inicial. Esto nos fuerza a vender unas cuantas acciones de este tipo de activo que ha incrementado en valor y comprar algunas del activo más barato. Estamos metódicamente vendiendo alto y comprando bajo. El reajuste se explica en gran detalle en el siguiente capítulo.

Aunque el reajuste ofrece una estrategia mecánica para invertir, su valor real es psicológico. Existe una gran tentación entre los inversionistas aficionados de intentar adivinar lo que sucederá en el mercado accionario y hacer cambios en su inversión basados en una “corazonada”. Alimentados por los consejos financieros de la televisión y de los medios en general, los inversionistas reciben una mala asesoría que da como resultado desastrosas decisiones de inversión a corto plazo.

El reajuste es simple. Genera resultados superior probados por el tiempo y ayuda a las personas a sentir que toman pasos positivos de un año al otro sin tener que convertirse en expertos del mercado.

Además, ¿quién quiere convertirse en un experto del mercado cuando únicamente el 15% de los profesionales realmente obtienen ganancias en largos periodos? No podemos dejarnos engañar por los que presumen de buenas ganancias últimamente. Quizás simplemente han tenido suerte. No hay manera de saber quién obtendrá los mejores promedios en el futuro.

Conclusión

El reajuste y la inversión constante están realmente sacando provecho de las acciones cuyo valor descende. En Wall Street, el dicho dice “**se gana más dinero cuando los mercados caen que cuando suben**”. Puede ser útil recordarlo cuando los mercados están en crisis y nosotros seguimos invirtiendo o cuando uno de nuestros fondos ha estado en apuros y

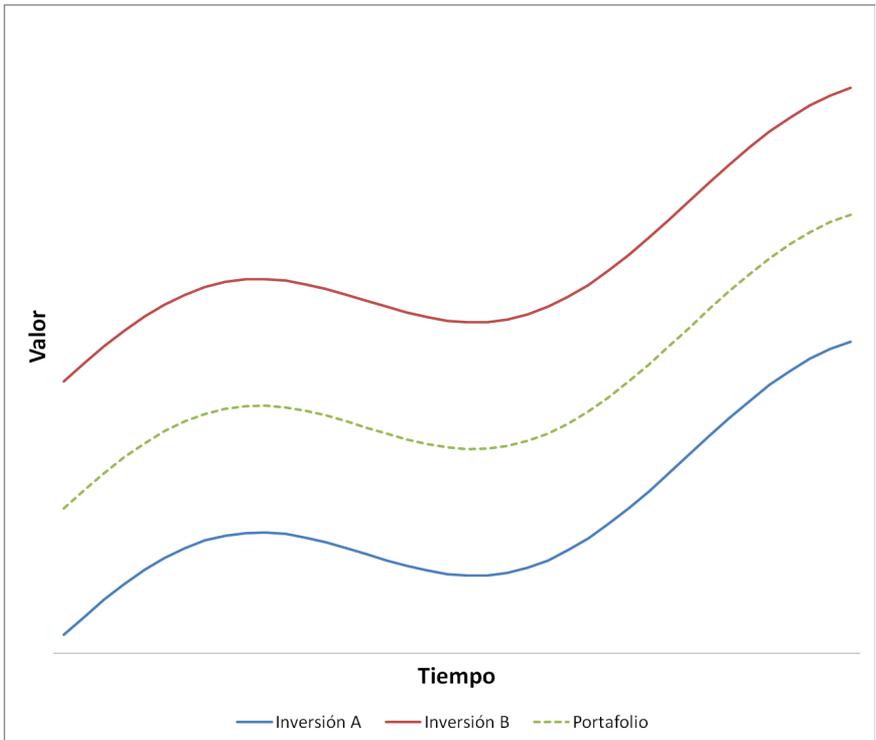
nosotros nos inclinamos por un reajuste que significa añadir más a este perdedor temporal.

Una vez que reconocemos que el mercado accionario fluctuará- algunas veces de forma salvaje – podemos aprovechar esas fluctuaciones conociendo la forma de adoptar una estrategia de inversión. Cómo escoger una inversión o mezcla es el tema del siguiente capítulo. Es más fácil de lo que piensas.

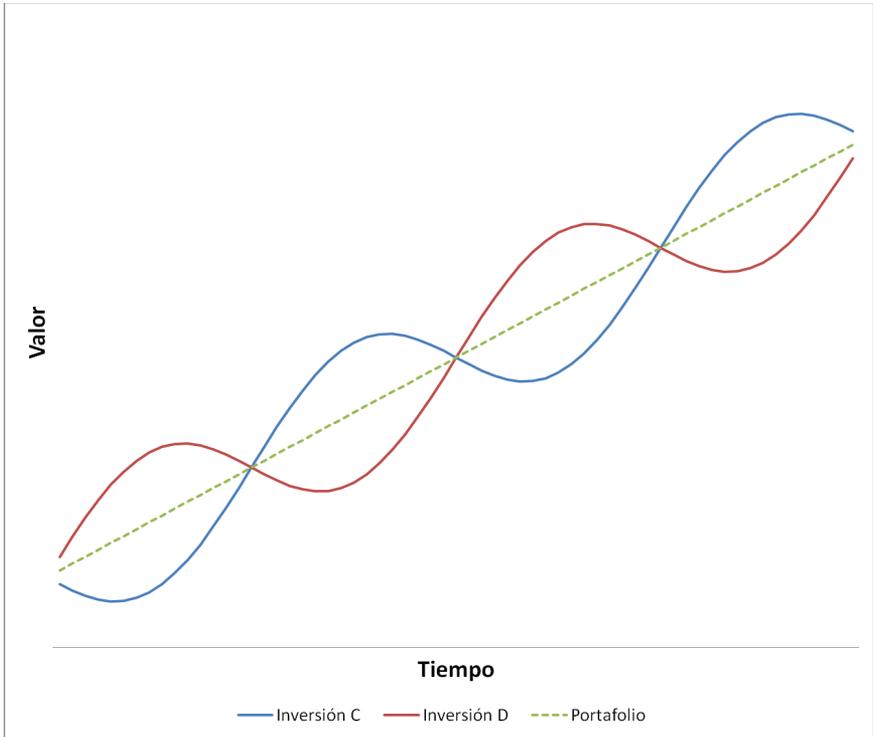
Cómo Escoger tu Mezcla de Inversión

7

Haciendo una combinación de estilos de inversión, podemos reducir nuestro riesgo y alcanzar resultados más consistentes a largo plazo. Una vez que hemos determinado que la inversión en fondos en el mercado accionario es apropiada como parte de nuestra mezcla de inversión de plan para el retiro, necesitamos escoger una combinación de diferentes estilos de inversión. ¿Por qué escoger estilos diferentes? Porque la diversificación es inteligente – y rentable. Con sólo dos fondos mutuos que tienen los mismos estilos de inversión nuestros resultados se verían así:



Con dos fondos mutuos que tengan diferentes estilos, nuestros resultados se verían así:



La línea de la parte media es la “Senda del Mínimo Arrepentimiento” – un resultado compuesto de las dos inversiones con resultados “inversamente correlacionados”.

Ejemplo

En el mundo real, las comparaciones de rendimiento no se ven tan perfectas como las figuras en forma de 8 de la ilustración anterior. Pero, la siguiente gráfica representa el comportamiento real de cuatro tipos de fondos mutuos que muestran como el rendimiento del fondo varía dramáticamente año con año. Los tipos básicos de fondo que se muestran a continuación son:

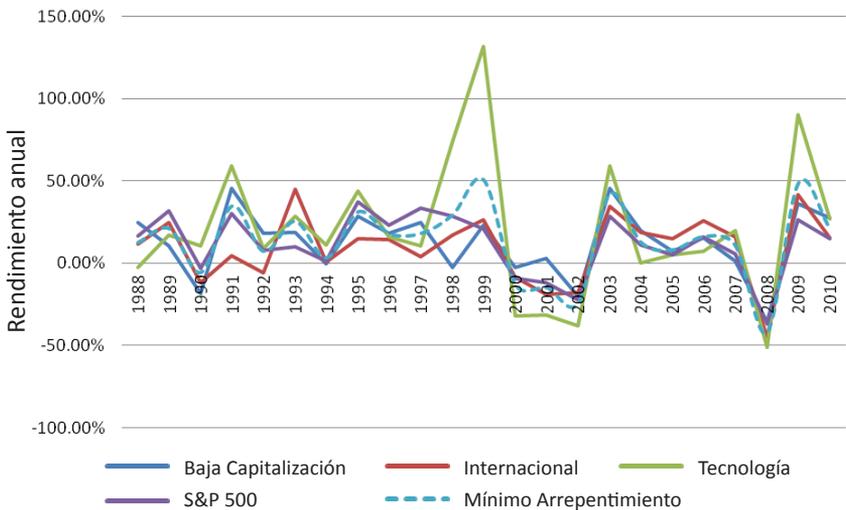
1. S&P 500 Index
2. Baja capitalización

3. Internacional

4. Tecnología

La tabla también muestra el rendimiento promedio de todos los fondos combinados o la “Senda de Mínimo Arrepentimiento”. En pocas palabras no es una línea recta pero representa una línea más recta que cualquier tipo de fondo individual en la tabla.

Senda del Mínimo Arrepentimiento por 22 años



EL PUNTO: En el mundo de las inversiones, a cada santo le llega su fiesta. Es imposible predecir con certeza qué estilo será el próximo ganador. Por lo tanto, puedes reducir el riesgo diversificando en una variedad de diferentes estilos. Este concepto es llamado “la teoría moderna del portafolio”. Es una técnica que reduce el riesgo pero que no necesariamente reduce los rendimientos.

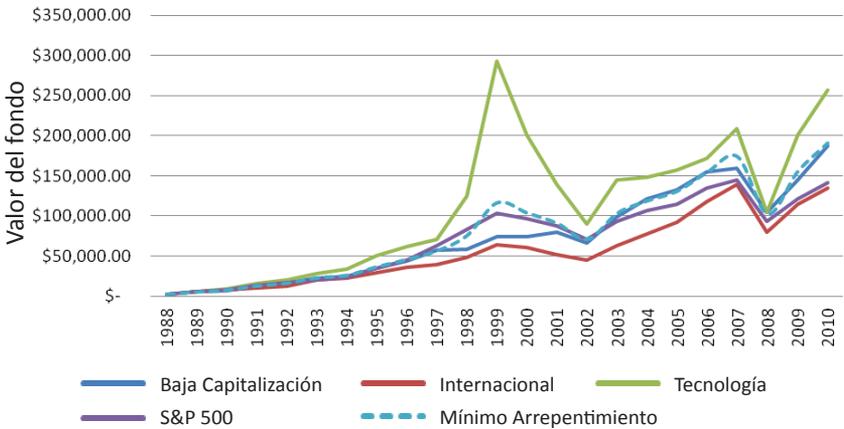
Reajuste: Cómo usar la senda del mínimo arrepentimiento

Como se mencionó en el capítulo anterior, reajustar tus inversiones puede ayudar a incrementar tus rendimientos en largos periodos. El reajuste simplemente significa que vendes parte de tus activos ganadores y comparas porciones de tus activos perdedores.

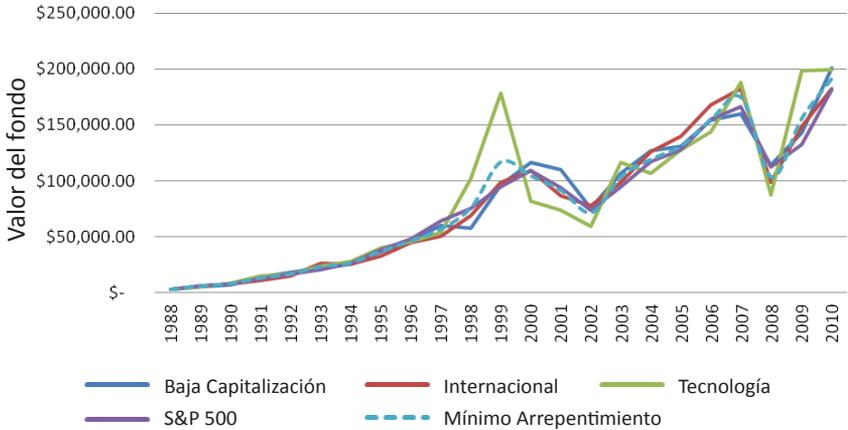
Por ejemplo, si comenzaste el año con una mezcla de 50/50 de un fondo de tecnología y un fondo de S&P 500 Index y si suponemos una contribución anual de \$10,000, tus saldos al final del año pueden ser de \$6,000 en el fondo tecnológico y \$4,000 en el fondo 500 Index. En este caso, venderías \$1,000 del fondo tecnológico y comprarías \$1,000 del 500 Index para que se encuentren nuevamente en una distribución 50/50.

La siguiente tabla muestra el crecimiento de una cuenta invertida en una combinación de cuatro fondos. Asumiendo una contribución anual de \$10,000 reajustada cada año, el beneficio en este ejemplo suma hasta \$40,000 en 22 años. En compensación por unos cuantos minutos de tu tiempo y algunos simples cálculos aritméticos una vez al año, el beneficio es igual a cuatro años completos de valor en contribuciones.

Valor del fondo con una contribución anual al portafolio de \$10,000 (distribuida equitativamente entre los fondos) por un periodo de 22 años sin reajuste



Valor del fondo con una contribución anual al portafolio de \$10,000 (distribuida equitativamente entre los fondos) por un periodo de 22 años con reajuste



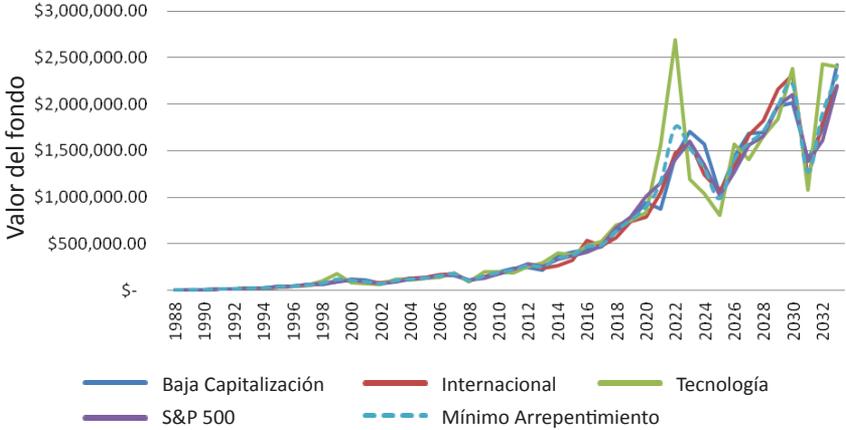
Valor del Mercado del modelo de portafolio después de 22 años (1988 a 2010)

Sin Reajuste	Con Reajuste	Beneficio del Reajuste
\$721,655	\$765,289	\$43,634

A lo largo del tiempo, el reajuste ha mostrado ser la estrategia más exitosa que los inversionistas en conjunto han desarrollado. Podemos olvidarnos de elegir acciones (las probabilidades están en nuestra contra) y/o intentar adivinar hacia donde irá la economía (los economistas como grupo tienen fama de equivocarse incluye más que en forma individual).

¿Necesitas algo más para convencerte? Extendamos la gráfica a 44 años y asumamos que los próximos 22 años mostrarán los mismos altos y bajos que los últimos 22 años. Durante estos hipotéticos 44 años, el mecanismo de reajuste añade potencialmente \$300,000 al saldo total de la cuenta. Cuando decimos “añade” queremos decir que vender parte de nuestros ganadores y añadir dinero a los perdedores incrementará nuestros ahorros totales en mucho más que si hubiéramos determinado una distribución y nos hubiéramos olvidado de ella.

Valor del fondo con una contribución anual al portafolio de \$10,000 (distribuida equitativamente entre los fondos) por un periodo de 44 años con reajuste



Valor del Mercado del modelo de portafolio después de 44 años (1988 a 2032)

Sin Reajuste	Con Reajuste	Beneficio del Reajuste
\$8,906,279	\$9,212,821	\$306,542

¿Cuál es el riesgo principal que enfrenta un inversionista?

El mayor riesgo de inversión para un inversionista de plan para el retiro es el de abandonar una estrategia. Una vez que un inversionista ha establecido un plazo para sus objetivos y ha escogido una mezcla de inversión para alcanzar esos objetivos, el factor más importante que lo llevará al éxito en el futuro es no desviarse de esa estrategia.

En pocas palabras, seguir adelante.

Las personas que se aterrorizaron en 1987, 2000, o 2008 y se movieron a los mercados monetarios perdieron la oportunidad de recuperarse en, incluso, un plazo de cuando mucho dos años. Los que se movieron al dinero perdieron 20% y no regresaron al mercado hasta que estaba listo para el siguiente colapso. (¡Estoy hablando de perder en un escenario que ofrecía las condiciones de ganar!)

Un acercamiento mecánico al mercado, unido a la confianza en la capacidad de la historia de repetirse a sí misma, puede hacer a cualquiera un ganador al administrar su futuro financiero.

Cuando hablamos de reajuste, la aritmética positiva no es probablemente tan importante como el valor psicológico de este ejercicio. Comprender que los inversionistas exitosos tienden a comprar perdedores (cuando están relativamente baratos) y vender ganadores (cuando se vuelven relativamente caros) es una metodología importante que podemos incorporar en nuestras prácticas de inversión. La también popular pero desastrosa alternativa es escoger el fondo que tuvo el mejor desempeño durante el último año. Sin embargo, los estudios muestran que esta práctica es seguida por la mayoría de los inversionistas aficionados.

Peor aún es la práctica de abandonar el mercado después de ver que los activos se desploman en 15-20%. Moverse hacia el efectivo o hacia los fondos del mercado monetario condena al ahora traumatizado inversionista y hace que pierda la inevitable recuperación. Cualquiera que sale del mercado esperará hasta que esté absolutamente seguro de la fortaleza del mercado antes de entrar de puntillas nuevamente. Mientras tanto, ¿recuerdas que el 39% es el rendimiento promedio del primer año después del punto más bajo de una crisis? Aproximadamente el 20% de ese 39% ocurre durante las primeras 4-6 semanas. El tren se está alejando de la estación y todos desean subirse – justo en ese momento.

El principal beneficio de una estrategia de reajuste disciplinado es que evita que cometamos el clásico error de comprar alto y vender bajo. Añadir fondos de bonos al ejercicio de reajuste reduce el riesgo.

Hasta ahora, hemos estado reajustando únicamente diferentes tipos de fondos mutuos orientados en acciones. Si añadimos fondos de bonos a la mezcla, podemos reducir aún más el riesgo y en mercados que fluctúan violentamente, como ha sucedido en los últimos diez años, pueden realmente incrementar nuestros rendimientos.

Se espera que una mezcla únicamente compuesta por acciones gane aproximadamente 10% al año en periodos largos, pero dos terceras partes

de esos años durante lo que estamos invirtiendo, los resultados estarán entre una ganancia del 27% y una pérdida del 7%. (A esto se le conoce como “desviación estándar.”)

Si cambiamos la mezcla para tener una tercera parte del dinero invertido en fondos mutuos de bonos y las otras dos terceras partes en acciones, entonces el rendimiento esperado para las dos terceras partes de los años en los que estamos invirtiendo estará entre una ganancia del 22% y una pérdida de sólo 2%. En vez de una ganancia promedio de 10% que nos ofrecería una mezcla únicamente de acciones, tendríamos que conformarnos con sólo el 9%. Cedemos un 1% de una posible ganancia anual por la seguridad de sufrir pérdidas menores.

Una tercera parte en bonos y dos terceras partes en acciones ha probado ser el “punto óptimo” de cualquier mezcla entre bonos y acciones. A medida que te mueves a un porcentaje mayor de bonos, la ganancia potencial cae a 7.5% (una mezcla de 50-50) y la protección no es mucho mayor.

Reajustar una mezcla entre fondos y bonos, sin embargo, puede ser más gratificante en algunos años que reajustar una mezcla únicamente de acciones de diferentes estilos. ¿Por qué? Porque los precios de las acciones y bonos frecuentemente se mueven en direcciones opuestas (se dice que están inversamente correlacionadas), y el efecto del reajuste puede ser más dramático.

Nos acercamos a la meta...

El ejercicio de reajustar anualmente y finalmente incorporar algunos fondos de bonos a medida que se aproxima la jubilación es un modelo básico de inversión que podemos aplicar durante toda la vida. El último capítulo muestra cómo debemos manejar nuestro dinero durante el retiro, pero los últimos años de nuestra carrera nos brindan la oportunidad de hacer un “simulacro”. El obtener cierta experiencia y un nivel de confort con una mezcla de acciones y fondos se logra mejor mientras aún estamos trabajando. Deberíamos comenzar a añadir algunos fondos a la mezcla cuando falten aproximadamente entre 10-15 años para nuestro último día de trabajo.

Cómo Administrar “Otros Recursos”

8

Mientras la mayor parte de nuestro dinero está invertido en planes 401(k), 403(b), cuentas personales de jubilación, y otros planes de retiro, algunos norteamericanos son lo suficientemente afortunados para tener lo que se conoce como “dinero neto”. Este es dinero que no se encuentra en los planes de retiro libres de impuestos. Es simplemente el prudente resultado de habérselas arreglado para ahorrar e invertir algo del salario neto. El dinero neto puede también provenir de otras fuentes como herencias, la venta de una casa o negocio, participaciones accionarias, acuerdos de divorcio – eventos financieros que no tienen que ver con planes para el retiro.

Estos “dólares netos” pueden ser mucho más difíciles de acumular por dos razones. Primero, si comenzaste con \$1,000 de ingresos brutos, tendrías que pagar impuestos y después ahorrar el resto. Para muchas personas, los impuestos sobre la renta federales y estatales sobre sus últimos \$1,000 pueden fácilmente ser de hasta 35% en conjunto. Esto nos dejaría alrededor de \$650 netos para invertir. Se pone peor, porque después se te cobrarán impuestos cada año por lo que ganes como inversionista. Por estas razones, hacer crecer el dinero “neto” es todo un reto. Como resultado, existen técnicas especiales de inversión y diferentes tipos de fondos mutuos pueden que puedes aplicar para enfrentarte a este enorme reto.

Antes de continuar, vamos a revisar algunos de los principios básicos: La “Regla de 72” describe el hecho de que el dinero que gana 10% al año se duplica cada 7.2 años. Por lo tanto, \$1,000 ahora serán \$2,000 en 7.2 años, \$4,000 en 14.4 años, \$8,000 en 21.6 años, etc. El dinero que gana 7.2% en comparación se duplica cada diez años, así que a esta tasa, \$1,000 serán \$2,000 en diez años y \$4,000 en 20 años. Esta es la magia del interés compuesto. Los \$1,000 del primer año que ganan 10% se vuelven al siguiente año \$1,100 que ganan otro 10% o \$110, etc.

Al menos que un inversionista esté retirado, estas inversiones se acumularán al final de los ingresos que ganaron en un trabajo. Así que ahora revisemos un segundo concepto básico.

En términos generales, tú no pagas mucho en impuestos sobre la primera mitad de tu ingreso. En vez de eso, el gobierno escoge realmente “aplicar toda su fuerza” en la última parte de lo que ganas. Está gravando en un porcentaje siempre creciente a medida que tu ingreso crece.

¿Recuerdas la última vez que recibiste lo que pensabas que sería un aumento de \$100 en tu pago? Probablemente notaste que tu nuevo salario neto aumentó sólo alrededor de \$65. La razón por la que este incremento fue tan pequeño en comparación con tu ingreso bruto fue porque ese aumento fueron los últimos \$100 de tu ingreso y fueron gravados a la tasa más alta que pagas.

La siguiente tabla te ayudará a calcular la tasa de impuestos para cada cantidad adicional de dinero que recibes como ingreso. Estos porcentajes de impuestos son conocidos como tasas de impuesto marginal porque muestran la tasa que pagas en el límite externo de tu ingreso.

Porcentajes aproximados de Impuesto sobre la Renta “Marginal”

(Porcentaje de impuestos sobre los últimos \$1,000 de ingreso)

Incluye impuestos federales y del estado de California

Personas solteras				Personas casadas *			
Ingreso gravable		% Impuesto		Ingreso gravable		% Impuesto	
0	a	6,622	11.00%	0	a	13,244	11.00%
6,623	a	7,550	12.00%	13,245	a	15,100	12.00%
7,551	a	15,698	17.00%	15,101	a	31,396	17.00%
15,699	a	24,776	19.00%	31,397	a	49,552	19.00%
24,777	a	30,650	21.00%	49,553	a	61,300	21.00%
30,651	a	34,394	31.00%	61,301	a	68,788	31.00%
34,395	a	43,467	33.00%	68,789	a	86,934	33.00%

Personas solteras			Personas casadas *		
Ingreso gravable		% Impuesto	Ingreso gravable		% Impuesto
43,468	a 74,200	34.30%	86,935	a 123,700	34.30%
74,201	a 154,800	37.30%	123,701	a 188,450	37.30%
154,801	a 336,550	42.30%	188,451	a 336,550	42.30%
336,551	a 1,000,000	44.30%	336,551	a 1,000,000	44.30%
1,000,001	en adelante	45.30%	1,000,001	en adelante	45.30%

* Si tu cónyuge también trabaja, usa los ingresos combinados para estimar tu impuesto marginal

** Recuerda que, por cada exención que solicites, elimina \$3,000 de tu ingreso gravable

Cuando el ingreso de inversiones netas se reporta cada año, se añade al ingreso gravable de una persona o de una pareja. A menos que planees dejar de trabajar, tu inversión se convierte en ingreso “extra” (al igual que cuando obtuviste el aumento en el ejemplo anterior) que se grava a la tasa marginal más alta. Por lo tanto, un rendimiento de 10% en una inversión neta se convierte en cerca de 6.5% neto. En comparación, el mismo 10% obtenido en un plan de retiro seguirá siendo 10% que se añadirá al creciente saldo de tu cuenta.

Ejemplo: Sally y Jim trabajan y se tienen un ingreso bruto ajustado después de todas las deducciones de \$69,000. Sally hereda \$200,000 de un pariente y los deposita en un fondo mutuo que paga una tasa de interés de 5%, que gana \$10,000 por año. Estos \$10,000 incluso si no se gastan, incrementan el ingreso gravable de la pareja a \$79,000 anuales. Podemos ver en la tabla anterior que todas las sumas entre \$68,789 y \$86,934 son gravadas al 33%. Esto significa que Sally y Jim deberán \$3,300 adicionales en impuestos de los \$10,000, dejándolos únicamente con \$6,700 que se añaden a la cuenta de \$200,000.

Ahora puedes ver por qué invertir dinero neto es realmente un desafío. No todas las ganancias de fondos, afortunadamente, son gravadas como ingreso regular como ocurre en el ejemplo anterior. El ingreso proveniente de las llamadas “ganancias de capital” es gravado a una tasa combinada

(federal y del estado de California) de 25%. Este es un ingreso que no proviene de un interés pagado en forma regular sino de la ganancia en la venta de una inversión— vender las acciones por ejemplo, a un precio mayor al que fueron adquiridas originalmente.

Cómo se gravan las ganancias de los fondos mutuos

Cuando los fondos mutuos invierten en acciones a lo largo del año compran y venden diferentes empresas y generan transacciones rentables (optimistamente) que se suman a las ganancias que son gravables para ese año. Los inversionistas de estos fondos mutuos reciben un formulario 1099 al final del año detallando su participación en esas ganancias gravables. Esta información va a nuestra devolución de impuestos y pagamos impuestos sobre estas cantidades, según corresponda. Entonces cuando vendemos un fondo mutuo años después a un precio mayor que el que pagamos por él, calculamos la diferencia en precio (por ejemplo, lo compramos por \$1,000 y lo estamos vendiendo siete años después por \$2,000) y debemos impuestos sobre la ganancia. Sin embargo, se nos permite reducir nuestra ganancia mediante todas las ganancias sobre las que pagamos impuestos durante los siete años que conservamos el fondo. Es complicado, por supuesto, lo que explica por qué las personas tienen mucho mejores resultados de inversión en sus cuentas de retiro que no son afectadas por impuestos.

¿Qué tipos de inversión son los menos afectados por los impuestos?

Así que, ¿cómo podemos lograr aminorar la carga impositiva sobre nuestro dinero neto? Los fondos indexados, fondos mutuos de inversión con administración de impuestos y las rentas vitalicias ofrecen algunas de las mejores protecciones contra impuestos fuera de un plan de retiro.

Fondos indexados

Los fondos indexados sólo invierten en una amplia muestra representativa de empresas dentro de tu tipo específico. Por ejemplo el S&P 500 Index invierte en las 500 empresas más grandes del país. El fondo indexado de baja capitalización Vanguard invierte sólo en una muestra representativa de pequeñas empresas. Los fondos indexados son administrados “de forma

pasiva” lo que significa que nadie está activamente tratando de encontrar a la próxima compañía súper estrella. Como resultado, estos fondos tienen poca “rotación” de compra y venta. Una cantidad típica podría ser tan pequeña como un 5% del total de un portafolio anual. En comparación, algunos fondos mutuos tienen una rotación de 200%, lo que significa que para junio habrán sido reemplazadas todas las empresas de las que se tenían títulos en enero y para diciembre se habrán vendido de nuevo todas las empresas sobre las que se tenía participación en junio.

Un fondo indexado que produce números tan bajos de transacciones tiene también pocas ganancias de capital anuales que de otra forma dispararían el ingreso gravable anual. Después, años más tarde, cuando una porción del fondo se vende con una ganancia existen muy pocas ganancias anuales que han sido reportadas. Lo que pagaríamos en impuestos sigue estando dentro de la inversión y es parte de lo que se convierte en la ganancia que el inversionista va a disfrutar. La diferencia ofrecida por los fondos indexados es que las ganancias están controladas por el inversionista en vez de por la compañía que administra los fondos. Sólo se deben impuestos sobre las ganancias obtenidas de la cantidad de dinero que se retira del fondo en un año. Alguien que “tome unas cuantos pedazos” del fondo indexado para mantenerse durante su retiro podría estar pagando relativamente poco en impuestos sobre las distribuciones de sus fondos indexados.

Fondos mutuos de inversión con administración de impuestos

Los fondos mutuos de inversión con administración de impuestos son los que son muy sensibles al impacto de los impuestos, así que resuelven el problema vendiendo algunas acciones con una determinada ganancia cada año mientras “cosechan las pérdidas” que compensarán las ganancias. El efecto neto es que los inversionistas que presentan su reporte de impuestos 1099 de final de año de ese fondo que desembolsar dinero adicional para pagar impuestos.

Algunos fondos invierten en los conocidos como “bonos municipales libres de impuestos”: bonos municipales que ofrecen intereses libres del impuesto sobre la renta federal y estatal. Por lo general, estos bonos pagan una tasa de interés que es menor a la de los bonos gravables porque reconocen que

el estar libres de impuestos les otorga una ventaja que les permite pagar menos intereses.

Las rentas vitalicias son productos de seguridad que permiten a los inversionistas acumular dinero en una protección de impuesto diferido, justo como un plan de retiro. Sin embargo, las anualidades pueden ser muy costosas y venir cargadas con todo tipo de comisiones, prestaciones por fallecimiento y algo llamado “comisiones de venta diferida” que son penalidades por retirar tu dinero.

Los fondos cotizados o ETFs son como los fondos mutuos indexados pero son evaluados minuto a minuto y comercializados a lo largo del día. Los fondos mutuos tradicionales son estimados sólo al final del día. La ventaja es que un inversionista puede controlar cuándo vender las acciones en el fondo. Los ETS son productos financieros relativamente nuevos en la industria del corretaje. Tú pagas un gasto anual, como lo harías con cualquier otro fondo mutuo pero también pagas una cuota de transacción o corretaje para comprar el ETF.

Inversión en propiedades

El poseer inversiones en bienes raíces ofrece protección contra impuestos porque la depreciación, el interés hipotecario y otros gastos son deducibles de impuestos. Estos gastos deducibles compensan lo que hubieran sido ganancias gravables del cobro de renta y el pago de gastos. La inversión en bienes raíces implica un enorme grado de riesgo y mucho trabajo si la inversión requiere la participación activa en la administración de la propiedad. La mayoría de las personas que consideran comprar casas unifamiliares después del colapso de la industria de la vivienda podrían descubrir que es más sabio irse de vacaciones a la playa hasta que ese pensamiento se desvanezca. A diferencia de los edificios de departamentos, que pueden generar un flujo de efectivo positivo mes con mes, la mayoría de las casas unifamiliares ganan dinero para el inversionista sólo si el valor se eleva lo suficiente para compensar el flujo de efectivo negativo.

Negocios de medio tiempo

Operar un negocio de medio tiempo puede ofrecer una oportunidad de inversión para los dólares netos. Como una compensación por la inversión neta, el mismo negocio se convierte en una protección contra impuestos. Aquí está un ejemplo. Uno de mis amigos hace esculturas de pescado de vigas de madera encontradas en la playa y las vende con lo que obtiene un ingreso total bruto de alrededor de \$10,000 al año. Como resultado, él puede “deducir” — una deducción del ingreso — por el costo de tener un bote. Además, un negocio que es rentable puede permitir a los dueños una contribución deducible de impuestos de los primeros \$17,000 del ingreso en el plan 401(k). A esto se le llama “sólo 401(k)” o planes de autoempleo diseñados para los pequeños negocios. Los pequeños negocios ofrecen una gran cantidad de oportunidades para tipificar lo que hubieran sido actividades normales de la vida diaria como gastos legítimos del negocio.

El reto mental del dinero neto

El invertir el dinero neto puede ser complicado. Antes de tomar algunas de las ganancias e invertirlas en otra oportunidad, necesitamos preguntarnos, “¿Hacer este cambio compensará el costo de impuestos que la venta disparará?”. Es absolutamente cierto que el gasto de pagar el impuesto será una pérdida. En muchos casos, continuar hasta el final será la mejor opción.

Para complicar aún más las inversiones netas se encuentran los descubrimientos hechos en el campo del comportamiento financiero. Esta es el área de la psicología que estudia cómo las personas toman decisiones de inversión y los resultados son desalentadores. Somos nuestros peores enemigos. En términos simples, mientras más opciones tengamos, nos sentimos menos inclinados a tomar una decisión. Se le conoce como “predisposición al status quo” o más comúnmente como “parálisis del análisis” Algunas veces, sin embargo, no es tan malo si evita que nos involucremos lo que sería una mala inversión o nos dejemos llevar por un impulso.

El miedo a la pérdida es una emoción más poderosa que la alegría que experimentamos al disfrutar el éxito de una inversión. Son sentimos mucho más decepcionados si perdemos dinero después de hacer un cambio en la inversión que si no hubiéramos hecho nada y hubiéramos perdido dinero como resultado. Estos factores psicológicos conspiran para que el administrar el dinero sea todo un reto. Sin embargo, los factores psicológicos entran en juego en un mayor grado con el dinero neto porque hay una enorme variedad de opciones y las decisiones son más complejas.

En resumen...

El punto principal en relación al dinero neto es intentar compararlo (lo más posible) con el dinero de tu plan para el retiro. Invierte en fondos indexados y otros productos de inversión descritos anteriormente que ofrecen al menos algún tipo de protección contra impuestos. Después reajústalo sistemáticamente. El reajuste introduce un aspecto mecánico a la inversión que anula las emociones y las saca del proceso de toma de decisiones. Los peligros del comportamiento financiero se quedan en el camino. Ve por carreras impulsadas en vez de buscar un jonrón. Los impuestos golpean, cuando llegan, irán en aumento y serán relativamente sutiles año con año. Los que se sienten satisfechos de ganar dinero poco a poco tienen garantizado el éxito con el paso del tiempo.

El Juego Final

9

Cuando llegamos al retiro, ¿de qué forma nuestro plan para el retiro pagará las cuentas? ¿Cómo será la vida, financieramente hablando, para nosotros?

En pocas palabras, esto es lo que sucederá:

Seguridad social te pagará una cantidad entre \$25,000 y \$50,000 por año, que se elevará gradualmente de acuerdo con los incrementos del costo de vida. Con plena seguridad, este programa gubernamental no quebrará. Cuenta con un superávit de \$2.3 trillones en estos momentos, que fueron creados para anticiparse al retiro de los trabajadores nacidos durante la posguerra (baby boomers).

Tu plan 401(k)/403(b) y otros recursos de jubilación divididos equitativamente entre fondos mutuos de bonos y acciones ofrecerán un ingreso anual equivalente al 5% de tu ahorro total. Afortunadamente, esta cifra de 5% (alrededor de \$12,000 al año en un saldo de \$240,000 o \$25,000 por año en un saldo de \$500,000) será suficiente —cuando está combinada con la seguridad social— para satisfacer tus necesidades de ingreso. Recuerda, sobre estos pagos, no aplican impuestos sobre seguridad social ni medicare ni nada que retenga impuestos sobre la renta.

Como respaldo, muchas personas que llegan al retiro cuentan con plusvalía sobre sus casas así como ahorros e inversiones de donde retirar además de los fondos de sus cuentas de retiro.

No te compliques: mitad bonos/mitad acciones

Una mezcla ideal para una persona recién retirada es una combinación de 50/50 de fondos mutuos de acciones y bonos. Los fondos mutuos de

acciones (que invierten en empresas grandes orientadas al valor) pueden con seguridad pagar dividendos y ganancias de capital de alrededor del 4%. Sólo los dividendos suman casi el 3%. Una combinación de fondos mutuos de bonos pagará una tasa promedio de alrededor del 6% anual. Puedes sacar las cuentas. Si la mitad de tu dinero está ganando 4% por año en dividendos y ganancias de fondos mutuos de acciones, eso representaría el 2% de tu inversión total. Si la otra mitad está ganando 6% en fondos mutuos de bonos, esto representaría el 3% de tu inversión total. El rendimiento combinado anual, pagado en efectivo, por las dos mitades en conjunto sería de 5%.

Así que, si tienes \$240,000 en una combinación de planes 401(k), cuentas de jubilación personal, planes 403(b), y otros planes de retiro, estarías recibiendo un 5% anual o \$12,000 anuales en intereses y dividendos sin necesidad de que dispongas del principal (tu ahorro). Los \$240,000 básicos permanecen intactos y todo lo que estás gastando son \$1,000 por mes del ingreso anual de \$12,000. Lo que realmente estás protegiendo – muy importante en las primeras etapas del retiro – es a tu gallina de los huevos de oro.

Seamos prácticos

Utilizar exitosamente el sistema implica acumular todo el dinero de tu retiro en una Cuenta de Jubilación Personal (IRA) para que así puedas tener absoluto control de tu dinero sin tener pagar ningún tipo de impuesto o penalización. Tener todo el dinero en un solo lugar facilita invertir con determinación. Además, puedes solicitar a la institución financiera donde se encuentra tu fondo mutuo que automáticamente deposite el ingreso de cada mes (dividendos e intereses) en tu cuenta de cheques. Como resultado de tu trabajo y disciplina por un largo periodo, el dinero simplemente fluye en forma automática en tu cuenta para sumarse a los depósitos de seguridad social que el gobierno también te estará enviando a través de una transferencia bancaria.

Cuando aprovechar el ahorro

Si necesitas dinero adicional, siempre podrás tomar el teléfono y pedir a la institución financiera que envíe una suma adicional a tu cuenta. Esto será como quitarle unas cuantas plumas a la gallina (no hay nada de malo en eso). Un carro nuevo, renovar el techo, unas vacaciones mientras lo demás se mantenga saludable pueden ser razones válidas para tomar una parte del principal. Cuando llegues a los ochenta podrás olvidarte de tus preocupaciones respecto a que el dinero se desvanezca. Usar algo del principal tendrá algo de sentido para entonces.

En muchos casos, la porción del principal del fondo mutuo de acciones puede haberse incrementado sustancialmente en los mercados favorables. Recuerda, las acciones en general tienden a incrementarse en alrededor del 10% al año. No todos los años, ciertamente, pero con el tiempo podemos esperar que suceda. Tomar unos cuantos trozos de la mesa después de algunos años buenos no es descabellado.

El mayor error que puede cometer un jubilado es gastar demasiado de su dinero para el retiro durante los primeros años. Gastar dinero en un momento donde el mercado también pueda estar desplomándose pudiera generar una tormenta perfecta de devastación financiera. Esta es la razón por la que el proceso descrito anteriormente puede proteger a las personas retiradas de la posibilidad de quedarse sin dinero.

¿Cómo funcionaría todo esto?

Considere el siguiente caso de estudio: Joe Smith trabajó por 45 años, y al final de su carrera estaba ganando \$60,000. Su esposa, Linda, había trabajado en las primeras etapas de su matrimonio y dejó de trabajar para cuidar de los niños. Cuando los niños crecieron, ella se reincorporó a la fuerza laboral, y acumuló créditos adicionales de seguridad social. Entre los dos, los beneficios de seguridad social sumaban un total de \$35,000 al año o casi \$3,000 al mes al momento que ambos se retiraron a la edad de 66 años.

Al combinar los planes 401(k)/403(b) y otros activos de plan de retiro la suma total fue de \$500,000. Con los años, ellos habían ahorrado en

promedio alrededor del 6% de su ingreso anual— los últimos 30 años en contribuciones de plan de retiro. Un saldo más grande hubiera sido excelente, pero decidieron darle prioridad a los gastos de universidad sobre la inversión para el retiro. Para el momento en que habían cubierto los costos de universidad era muy tarde para la “magia del interés compuesto” porque quedaba poco tiempo para el momento del retiro.

Sin embargo, como nuevamente estaban trabajando los dos, las contribuciones sustanciales del plan de retiro (un máximo de \$22,000 cada uno) ayudaron a dar un impulso de último momento a sus saldos. Como no había un límite en el porcentaje de ingreso que podían aportar, Linda pudo depositar la mitad de su salario de \$40,000 en su plan de retiro. (*Si sólo hubiera depositado \$22,000 trabajando medio tiempo, toda la cantidad hubiera sido aportada al plan para el retiro.*) Afortunadamente, su casa ya estaba pagada, así que ese gasto importante ya no les afectaba. Con un ingreso combinado de \$100,000, la contribución combinada de Joe y Linda de \$44,000 les costó sólo \$30,000 en ingreso neto ¿Por qué? Porque alrededor de \$14,000 eran dinero que la pareja de otra forma habría tenido que pagar en impuestos de sus últimos \$44,000 de ingreso adicional que no estaban protegidos contra los impuestos por las contribuciones de plan para el retiro.

Así es como se visualiza la jubilación de los Smith:

Después de acumular todo el dinero para el retiro en una sola Cuenta Personal de Jubilación IRA, su mezcla de inversión incluía los siguientes fondos:

Fondos de acciones – 50%

- Vanguard Value Index — el dividendo promedio pagado a través de los años fue aproximadamente de 4%

Fondos de bonos – 50% divididos equitativamente

- Vanguard grado de inversión a corto plazo — el interés promedio en los últimos años fue de 4.5%

- Fondo Vanguard GNMA — el interés promedio en los últimos años fue de 5.5%
- Bono corporativo de alto rendimiento Vanguard — el interés promedio en los últimos años fue de 7.5%

El promedio para los tres fondos, en números redondos es de 6% anual

\$250,000 en el fondo de acciones tuvieron un rendimiento de 4% o alrededor de \$10,000 al año

\$250,000 en el fondo de bonos tuvieron un rendimiento de 6% o alrededor de \$15,000 al año

Estos \$25,000 en total, depositados automáticamente en la cuenta de cheques de los Smith y combinados con los \$35,000 de la seguridad social, crean un ingreso total de \$60,000. Estos son los mismos \$60,000 que Joe había ganado en sus últimos años de empleo y con los que la familia había vivido antes de que Linda volviera a trabajar. Pero espera un momento. Los jubilados no pagan impuestos de seguridad social o medicare sobre su ingreso de retiro. Esto les ahorra a Joe y Linda alrededor de \$6,000 que antes usaban para pagar los impuestos de los ingresos del empleo de Joe.

En el pago neto, esta pareja está muy cerca de donde estaban antes de que Linda volviera a trabajar. Un posible aumento en el valor de la parte de las acciones de su plan de retiro y los incrementos en el costo de vida de la seguridad social los ayudan para protegerlos de la inflación. Además, pueden decidir mudarse a una casa más pequeña pero esta decisión puede venir mucho más adelante en el retiro. Mientras tanto, la casa les ofrece otra cobertura contra la inflación.

¿Por qué es importante pensar ahora en el juego final?

El comprender cómo funciona el juego final nos ayuda a concentrarnos en lo que debemos lograr antes de llegar al momento de retirarnos. Excluyendo los pagos que recibes de seguridad social cada \$1,000 de un mes de retiro requerirá alrededor de \$250,000 en activos de retiro. \$1 millón de seguro genera alrededor de \$4,000 al mes de ingreso.

Aún cuando estos números pueden parecer abrumadores, puedes que te encuentres en una situación mejor a la que piensas. La magia real del interés compuesto comienza a funcionar al final del periodo de inversión del retiro. Toma, por ejemplo el dinero que tienes en tus cuentas de retiro hoy y dobla la cantidad por siete años hacia el futuro hasta que alcances la edad de 66. Por ejemplo, si tienes \$50,000 en cuentas de retiro y tienes 50 años, esos \$50,000 deberían duplicarse dos veces hasta \$200,000 para el momento que alcances la edad de 65. **Recuerda: el dinero que gana 10% se duplica cada 7.2 años.**

Además, tienes nuevas contribuciones que inyectas a tu cuenta. Si tienes 50 años hoy, una contribución de \$500 por mes por los próximos 15 años crecerá hasta \$250,000 para el momento que llegues a los 65 años a una tasa de 10% de ganancias. \$1,000 por mes crecerá hasta \$500,000. Un total de \$2,000 por mes como resultado de, digamos, una pareja donde cada uno aporta a su plan de retiro) debería crecer a \$1 millón en solo 15 años.

Suma este “nuevo dinero” formado por contribuciones futuras a tu “viejo dinero” que se duplica cada siete años. La suma de las partes debería sorprenderte gratamente – y es extraordinariamente fácil de conseguir.

De que se trata todo esto...

En un mundo perfecto, deseamos contar con los recursos para disfrutar nuestras vidas en entornos agradables con independencia y cuidados cuando sean necesarios. Llegar a esta etapa con suficiente dinero es la meta final de la planeación para el retiro. Planear el trabajo es una cosa. Trabajar en el plan implica aplicar los instrumentos en este folleto y obtener la satisfacción que viene con la auto-disciplina. Este “Camino hacia la Riqueza” te ha mostrado cómo llegar ahí. Sigue adelante. Abróchate el cinturón, enciende el motor y pisa a fondo el acelerador.

Lecturas sugeridas

Common Sense on Mutual Funds

Por John Bogle (fundador de Vanguard Funds)

A Random Walk Down Wall Street: The Time-Tested Strategy for Successful Investing

Por Burton G. Malkiel

Debunkery: Learn It, Do It, and Profit from It - Seeing Through Wall Street's Money-Killing Myths

Por Ken Fisher

Where Are the Customers' Yachts? A Good Hard Look at Wall Street

Por Fred Schwed, Jr.

Do You Want to Make Money or Would You Rather Fool Around?

Por John D. Spooner

Your Money & Your Brain: How the New Science of Neuroeconomics Can Help Make You Rich

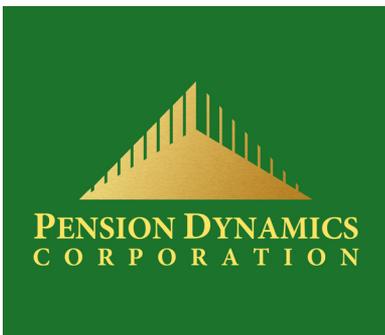
Por Jason Zweig

Spending Your 401(k) - How to Have a Life and Not Outlive Your Resources

Por Stephen J. Butler

Sobre el autor

Stephen J. Butler es el Director General de Pension Dynamics Corporation, una organización nacionalmente reconocida de planes para el retiro y autor de *401(k) Today*. Ha testificado en el Departamento del Trabajo de los Estados Unidos y en el Congreso de los Estados Unidos a favor de los participantes del plan 401(k) y ha aparecido en *NBC Nightly News*. Su columna financiera semanal en los periódicos del área de la Bahía de San Francisco durante los últimos 13 años ha ayudado a muchos lectores a alcanzar sus metas para el retiro.



2300 Contra Costa Blvd.
Suite 400
Pleasant Hill, CA 94523

P 925 956 0505
F 925 956 0506

www.pensiondynamics.com

*Títulos ofrecidos a través de Pension
Dynamics Securities Corporation, miembro
de FINRA.*

