

PLANIFICACIÓN FAMILIAR O VOLATILIDAD DEL MERCADO: ¿CUÁL IMPORTA MÁS?

En tiempos de volatilidad como los que estamos viviendo, es bastante común observar decisiones de inversión impulsadas por el nerviosismo, las cuales en la mayoría de los casos, resultan erróneas. Esto puede deberse a que los inversionistas tienden a posicionarse en instrumentos financieros poco adecuados para ellos, o bien, por falta de un plan concreto de largo plazo respecto a sus inversiones. Contar con una hoja de ruta clara – lo que llamamos *Investment Policy Statement (IPS)* - entrega la tranquilidad y las herramientas necesarias para poder afrontar periodos de incertidumbre prolongados.

Por Nicolás Cánepa, CFA

Como *no* invierten los Inversionistas Institucionales

El “*behavioral gap*” es un concepto en inversiones que se refiere a la diferencia entre el retorno potencial de un activo o estrategia de inversión y lo que realmente obtienen los inversionistas. Esta brecha se debe a las decisiones subóptimas que toman las personas influenciadas por sus emociones y sesgos psicológicos en lugar de seguir una estrategia racional y a largo plazo. Esto se intensifica en periodos de crisis, debido al “*herding effect*”: (cuando las personas tienden a seguir la corriente impulsadas por los titulares de prensa o la opinión general). Pero existe un grupo de inversionistas que logra mantenerse al margen de estas reacciones impulsivas.

Los inversionistas institucionales (ej. Fondos de pensión, compañías de seguro, *endowments* universitarios), no solo tienen un horizonte de inversión de largo plazo y grandes equipos de inversión, si no que un elemento diferenciador e importante, es tener una Política de Inversiones (IPS por sus siglas en inglés) clara y definida.

El *Investment Policy Statement* es un documento formal y detallado que establece:

- i) Objetivos de inversión claros y medibles.
- ii) Tolerancia al riesgo específico, ligado a objetivos y horizonte temporal.
- iii) Asignación estratégica de activos diversificada: acciones, bonos, estructurados y activos alternativos.
- iv) Políticas de rebalanceo.
- v) Criterios de selección y monitoreo de gestores de inversión.

- vi) Mecanismos de evaluación del desempeño.

Todas estas características, junto con un equipo sofisticado de inversiones, permite que la sensibilidad de este tipo de inversionistas frente a volatilidades del mercado sea menor, ya que sus decisiones están basadas en análisis y estrategias predefinidas y de largo plazo.

Aplicando el enfoque institucional a las Familias: Portafolios basados en objetivos

Las personas – y especialmente las familias - no se pueden encasillar en un perfil de riesgo único: conservador, moderado o agresivo. Todos pasamos por distintas etapas de vida y nuestros riesgos cambian según el momento y las necesidades. Aquí es donde tener un portafolio basado en objetivos permite tomar decisiones de inversión racionales ya que desagrega mi portafolio para cumplir 3 metas importantes:

1. **Objetivos Primarios:** Son aquellos que tengo que cumplir independiente de las condiciones del mercado. Su horizonte de inversión es de corto plazo y enfocado en la Protección y Gestión de Flujos del Patrimonio.
2. **Objetivos Secundarios:** Son objetivos importantes, pero con una visión de largo plazo, ya que al tener cubiertas mis necesidades de liquidez y flujos con el primario, les doy más espacio para no cumplirse durante periodos determinados. Su enfoque es la Preservación y el Crecimiento del Patrimonio.
3. **Objetivos Anhelados:** Permiten un crecimiento sostenible del patrimonio en el tiempo. Es

necesario sacrificar liquidez en vista de obtener mayor retorno y suelen construirse con productos estructurados y activos alternativos. Su enfoque es de ser el Multiplicador del Patrimonio en el Tiempo.

patrimonial: **las inversiones con impacto**, aquellas que buscan no solo rentabilidad, sino también contribuir activamente al tipo de mundo que queremos dejar a las próximas generaciones.

La proporción asignada a cada objetivo dependerá de cada familia. Sin embargo, la tranquilidad de tener los objetivos primarios cubiertos permite tomar decisiones más racionales con el resto del patrimonio, cuyo horizonte es más largo. Adicionalmente, la baja correlación de los activos alternativos con los mercados públicos y la mayor diversificación con productos estructurados pueden reducir considerablemente el “*behavioral gap*” entre los inversionistas institucionales y las familias.

Más allá de la Volatilidad: La Tranquilidad de una Planificación Integral

Si bien no dejan de ser un elemento importante, el tener una hoja de ruta clara y definida para las inversiones familiares basada en objetivos concretos y medibles, permite que las Familias se centren en los temas que realmente les preocupa: Organización Patrimonial, Traspaso Generacional, Empresas Familiares y el Impacto y Legado que están dejando en sus familiares y el mundo.

Es bastante común que una vez se implementen estos mecanismos para evitar la volatilidad excesiva del mercado, las conversaciones se vuelvan más profundas y se toquen temas que no necesariamente están relacionados a las rentabilidades o resultados de un portafolio financiero, si no que al impacto que la crisis puede traer en las empresas familiares, formas de generar cohesión familiar, integrar a las futuras generaciones en la toma de decisiones y adoptar modelos de trabajo en conjunto para que ningún miembro de la familia se sienta desplazado.

En definitiva, la adopción de una mentalidad estratégica y la implementación de una estrategia de inversión basada en objetivos representa un cambio fundamental en la forma en que las familias pueden interactuar con sus finanzas. Al dejar de lado los titulares y preocupaciones sobre la fluctuación de los mercados, se libera espacio mental y emocional para abordar temas más relevantes. Y es justamente cuando se consolida esta tranquilidad financiera que las familias están en posición de hacerse una pregunta fundamental: ¿qué propósito cumple hoy mi patrimonio más allá de mi bienestar financiero? Esta pregunta abre la puerta a una nueva dimensión de la planificación