

**¿Qué es más importante, la Seguridad o la Rentabilidad en una
Inversión?**

Juliana Palomares Arango.

Noviembre 2015.

Colegio Marymount Medellín.

Proyecto de Grado.

Contenido

Resumen..... 1

Introducción 2

¿Qué Es Más Importante, La Seguridad O La Rentabilidad En Inversión Bancaria? 4

 Objetivo general..... 4

 Objetivo específico 4

RIESGO..... 5

 Definición 5

 Teorías..... 6

 Estrategias para reducir el riesgo de inversión 7

RENTABILIDAD..... 10

 Definición 10

 Relación riesgo rentabilidad..... 11

CASOS 12

 Lehman Brothers..... 12

 Interbolsa 14

 Bancolombia..... 15

CONCLUSIONES 17

Referencias..... 18

Resumen

La presente investigación se realizó con el objetivo de demostrar que es más importante al momento de hacer una inversión, si la seguridad o la rentabilidad. Para responder a dicha pregunta, primero, fue necesario explicar el concepto de riesgo; de éste se sacaron algunos términos del libro Riesgos financieros y económicos: productos derivados y decisiones económicas bajo incertidumbre. De la misma manera se explicó el concepto de rentabilidad y por último, fue necesario asociar el riesgo con la rentabilidad, ya que se analizó que ambos conceptos tienen una relación positiva entre sí. Se llegó a la conclusión que ambos conceptos, tanto riesgo como rentabilidad se pueden analizar y medir, de este modo fue supremamente importante revisar casos reales en los cuales se pudiera observar cómo se manejó los conceptos de seguridad y rentabilidad en el proceso de la inversión y cuál fue el resultado final. A partir del análisis de esos casos, se analizaron cuales estrategias y conocimientos usaron para poder tener un buen uso de la inversión y cuales por el contrario, ignoraron estrategias las cuales debían tener presentes al momento de la toma de decisión.

Introducción

Esta es la pregunta que durante muchos años se han hecho las personas naturales y empresas que manejan en un momento determinado, liquidez financiera. Para algunos es más importante lo que rente su dinero, para otros lo primordial es que su capital este sin riesgos así se sacrifique un poco la rentabilidad.

En todo el mundo, incluyendo nuestro país, se han visto grandes ejemplos de personas que elegían la rentabilidad antes que la seguridad, o incluso, que preferían inversiones que rentaran menos pero en entidades de gran tamaño y renombre. Por lo tanto la pregunta ha sido el interrogante durante muchas generaciones.

Si se prefiere rentabilidad, siempre se tendrá un mayor riesgo, ya que las empresas que otorgan unos mayores índices de utilidad, pueden ser las que menos capitalizadas se encuentren o que presenten una menor solvencia económica. Siendo así, este tipo de personas elegirían la rentabilidad. Por otra parte, otros clientes prefieren sacrificar un poco la rentabilidad a cambio de no asumir riesgos. He ahí el dilema de la pregunta, las personas invierten sus dineros por seguridad en empresas o en firmas reconocidas que luego son un fraude para la sociedad y no queda rentabilidad, y mucho menos seguridad, llevando esto a situaciones inmanejables en hogares y empresas.

La rentabilidad y la seguridad en la inversión, no son solo temas económicos, lo peor, es la situación social que genera un mal manejo de empresas seguras y rentables que por fraude o por ambición dejan a sus clientes, con muy poco o ningún dinero invertido.

Lamentablemente esto es una situación que se repite no solo en nuestro país, sino en todo el mundo; grandes empresarios, millonarios han defraudado en grandes montos a muchísimas personas, incluso al mismo Estado; conllevando a que sean tan grandes las cifras, que inversiones en salud pública o en mejora de infraestructura, entre otros, no se puedan hacer por estos grandes desfalcos.

Se inició la investigación teniendo presente que lo primordial era tener claro conceptos como riesgo y rentabilidad y además conocer la relación que hay entre ellas, ya que es importante analizar ambas para obtener seguridad y rentabilidad.

No solo fue importante tener claro conceptos, sino también investigar teorías tanto de filósofos como economistas, como por ejemplo la de Daniel Kahneman, a quien se le fue concedido el premio nobel de Economía en 2002, por medio de la “teoría de las perspectivas” (Kanheman, 2012) y también la teoría de Aristóteles en su libro “Ética a Nicómaco” (Aristóteles, 2004) . Ellas dan respuestas a cómo debe ser el perfil de un inversionista, el cual debe ser moderado, realista y según Aristóteles, valiente.

Después de tener claridad con los términos y estrategias para reducir riesgo y medir la rentabilidad, es fundamental conocer casos en los que demuestren cómo es posible no obtener seguridad y mucho menos rentabilidad, y al mismo tiempo maneras de obtener ambas.

Mediante dicha metodología y tomando varios ejemplos, se demostrará la respuesta a la pregunta que se planteó en esta investigación.

¿Qué Es Más Importante, La Seguridad O La Rentabilidad En Inversión Bancaria?

Objetivo general

Demostrar si es más importante la seguridad o la rentabilidad a la hora de hacer una inversión financiera.

Objetivo específico

- a) Explicar la relación entre riesgo-rentabilidad.
- b) Comparar la importancia entre una mayor rentabilidad y la seguridad completa que hay bajo condiciones de riesgo e incertidumbre.
- c) Analizar la ética que la firma debe reflejar frente a la confianza depositada por sus clientes.

RIESGO

Definición

Según el diccionario de La Real Academia Española (Real Academia Española, 2015), la palabra riesgo tiene sus raíces en el latín *rescāre* que significa arriesgar, atreverse; y, en el griego *rizha* significa navegar por un acantilado para alcanzar la costa; esto se trata de una labor que puede resultar peligrosa pero que en ocasiones es necesaria. (Venegas Martinez, 2008)

Las finanzas, como una rama de la economía, es la ciencia que estudia como en una sociedad los individuos intercambian activos y riesgos bajo condiciones de escasez. (Venegas Martinez, 2008) En un ambiente financiero, la noción de riesgo se refiere a las posibilidades de que el resultado de una operación vinculada a las finanzas no sea el previsto, es decir, la posibilidad de sufrir una pérdida de valor económico. (Finanzas internacional, 2015) A mayor riesgo financiero, mayores posibilidades de que el resultado sea diferente al esperado y de igual manera, a mayor riesgo, mayor rentabilidad; a menor riesgo, menor rentabilidad.

El estudio de riesgos posee la categoría de ciencia social empírica, la cual:

- Es racional objetiva
- Parte de los hechos y siempre regresa a ellos
- Produce nuevos hechos (Trasciende a los hechos)
- Es analítica

- Es especializada y define sus propios conceptos y términos
- Es comunicable
- Trata de explicar los hechos a través de leyes generales y las leyes a través de principios
- Es verificable (demostrable) y por lo tanto es falible (engañoso), es decir, es provisional

Por otro lado, mientras que el riesgo es asociado con peligro o amenaza, la palabra incertidumbre es asociada con el desconocimiento de eventos futuros. La incertidumbre supone cuantificar hechos mediante estimaciones para reducir riesgos futuros, y aunque pronosticarlo es complicado, es importante el rastreo de dicha información para evaluar y analizar la situación.

Teorías

1. Según Daniel Kahneman (Kanheman, 2012), a quien se le fue concedido el premio Nobel de Economía en 2002, por medio de la “teoría de las perspectivas” afirma que el exceso de optimismo puede tener consecuencias fatales en la toma de decisiones, y que el ser humano es naturalmente optimista y tiende a exagerar sus propias cualidades.

La persona optimista generalmente es arriesgada. El optimista arriesga, y cuando arriesga pierde. Esta teoría se trata de conservar un justo medio en el cual haya un balance entre el optimista y el pesimista donde se puede encontrar al realista el cual tiene posibilidad de fallar pero correrá menos riesgos que dichos extremos. El exceso de

confianza, o de optimismo, significa que uno está asumiendo el riesgo porque desconoce las probabilidades.

2. Según Aristóteles en su libro “Ética a Nicómaco” (Aristóteles, 2004) planteó la noción de virtud en términos de las actitudes de tres personajes: el cobarde, el valiente y el temerario, en el contexto de riesgos financieros, el cobarde nunca asumirá riesgo alguno, el temerario afrontará las consecuencias sin importarle ningún riesgo y podría morir en el intento, mientras que el valiente es aquel que toma acciones intermedias, lo que Aristóteles llama virtud. Este tiene la capacidad de revisar diferentes alternativas y considera sus posibles consecuencias.

Así mismo, para verificar nuevos enunciados sobre riesgos financieros como lo hacen las teorías anteriores, es necesario esperar a que el paso del tiempo proporcione observaciones suficientes para confirmar o rechazar algún enunciado.

Cuando uno analiza una economía en términos amplios, el principal objetivo de esta, y el ideal de una sociedad es que la gente asuma riesgos. Unos pocos triunfarán y muchos fracasarán, y la razón de este problema es por la falta de conciencia e ignorancia del riesgo que la persona asume. Pero, en definitiva, una economía con muchos individuos arriesgados funcionará mejor.

Estrategias para reducir el riesgo de inversión

Las entidades financieras no buscan eliminar los riesgos, si no gestionarlos y controlarlos, y para que este resultado suceda, se debe en primer lugar, identificarlos y medirlos. (Buenos Aires Stock's Site) El riesgo en sí no es malo, lo importante es tener una

estrategia e indicadores estadísticos que aseguren en un porcentaje importante que la inversión sea positiva.

Así mismo, la persona que menos riesgo corre en una inversión no es ni la más optimista, ni la más temerosa; si no la realista que con estrategias y conocimientos, toma las respectivas decisiones. Muchas empresas que han sido exitosas históricamente, han colapsado por su exagerado optimismo en la gestión del riesgo, envés de buscar datos estadísticos más realistas que los ayuden a tomar decisiones menos rentables pero más seguras.

La imaginación, audacia, ambición; no son las estrategias definitivas para una meta exitosa, estas mismas se pueden convertir en las artífices de un fracaso. Es importante contar con aquellas características para una inversión, pero respaldadas por una información histórica y estadística que la respalde.

Otra de las estrategias más importantes para reducir el riesgo de inversión es el uso de la diversificación de riesgos que también es conocido como administración de riesgos. El trabajo de dicho administrador de riesgos es “no meter todos los huevos en la misma cesta” (Finanzas para todos, 2010)

Igualmente una opción importante para la disminución de riesgo son las alianzas estratégicas, tomado como compromisos de colaboración en los que las empresas participantes aportan recursos para lograr fines conjuntos, (Muñoz, 2014) es decir, varias empresas o sectores que aportan su conocimiento y herramientas para que la decisión tomada sea exitosa; no siendo siempre la que genere una mayor rentabilidad y por ende un mayor riesgo si no la que por sus indicadores sea la más segura en el mediano y largo

plazo. Estas no estarán exentas de riesgo ya que por su proceso de crecimiento empresarial suelen tener lugar en contextos de incertidumbre. Un ejemplo de este, sería grupo Nutresa, cuando se juntan todos los aliados ya tienen más conocimiento y más herramientas para tomar decisiones y así podrán mejorar sus resultados financieros y brindar mayores dividendos a sus accionistas.

RENTABILIDAD

Definición

Según el diccionario de La Real Academia Española (RAE, 2015) define a la rentabilidad como condición rentable y la capacidad de generar renta, es decir, provecho, utilidad, ganancia o beneficio. La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una inversión y por eso ésta refleja el rendimiento de las inversiones.

La rentabilidad de una inversión es un indicador que mide la relación que existe entre la ganancia que se obtiene de una inversión al final y el costo de ésta, mostrando qué porcentaje de dinero invertido se ha ganado o recuperado. Igualmente si la relación que existe entre dichas cosas es negativa, es decir, que los ingresos sean menores al costo de la inversión, el porcentaje se mostrará como el dinero invertido que se ha perdido. (Archive, 2015)

La rentabilidad permite observar cuán rentable es un proyecto, es decir, cuánta renta va a generar la inversión a través del tiempo. Las mejores inversiones, son las que son rentables en el menor tiempo posible, es decir las que logran alcanzar y recuperar el monto de lo invertido con una utilidad en un corto periodo, esta se mide a través de una comparación de beneficios obtenidos contra los recursos invertidos y se expresa normalmente como una tasa de interés. Si la rentabilidad es muy baja y permanece

constante durante cierto periodo, significa que la inversión se ve comprometida, lo cual nos obliga a analizar si seguir o abandonar el negocio.

Calcular la rentabilidad de una inversión nos permite conocer qué tan bueno o qué tan malo ha sido el desempeño de dicha inversión.

Relación riesgo rentabilidad

La relación entre la rentabilidad y el riesgo de las inversiones es, casi siempre, positiva ya que inversiones más arriesgadas en la mayoría de los casos serán más rentables (Núñez Nickel). Es decir, si una persona tiene un perfil arriesgado, obtendrá mayor rentabilidad y una persona con un perfil conservador por lo contrario, tendrá menor rentabilidad. Sin embargo, se debe anotar que no siempre a mayor riesgo mayor rentabilidad, ya que existen situaciones del mercado, donde inversiones de renta variable como las acciones, son tan riesgosas que no siempre generan rentabilidad; si así lo fuese, todos los inversionistas optarían por una actitud propensa al riesgo garantizando ciertas ganancias.

Un ejemplo concreto son las acciones de Pacific Rubiales, empresa dedicada a la explotación de petróleo y afines; la cual en años anteriores, tenía un valor de 50 mil pesos o más, y, hoy en día, dicha acción, no llega ni a 7 mil pesos. Así mismo, significó que asesores que buscan el riesgo, obtuvieran una pésima rentabilidad ya que la acción que puede parecer ser la mejor opción en la actualidad, en un futuro puede ser la peor decisión. Es importante anotar que si las acciones suben, se gana capital; si las acciones bajan, se pierde capital y en este caso, dichas acciones bajaron tanto su valor que en consecuencia, los inversionistas perdieron gran parte de su capital.

Ejemplo

Se puede decir que si se invierte USD 10.000 y dentro de un año esa inversión inicial crece en USD 12.000, entonces la rentabilidad de la inversión fue del 20%.

CASOS

Lehman Brothers

La quiebra más grande de la historia fue protagonizada por Lehman brothers, uno de los bancos de inversión más antiguos de Wall Street, (2008) fue el punto dramático de la

recesión global. Éste colapsó por la inmensa quiebra del 2008, las hipotecas se cancelaron, se presentaron grandes pérdidas en la bolsa de valores y los negocios fracasaron. Esta quiebra bancaria ocasionó consecuencias catastróficas para el mundo y un impacto el cual nadie pudo anticipar ni enfrentar.

Por meses los inversionistas estuvieron preocupados por Lehman Brothers debido a las inversiones de propiedades del banco; con la caída del banco, quedaron peligrosamente expuestos. Los accionistas comenzaron a vender sus acciones para que no se alcanzaran una desvalorización mayor, al mismo tiempo los bancos suspendían los créditos. El precio de las acciones caía cada vez más y perdían hasta ocho millones por minuto.

En 1994 una acción valía cuatro dólares; con el boom de la economía en el año 2007, esa inversión costaba ahora, ochenta y dos dólares (20 veces más que su valor original) como resultado de que el banco se expandiera con más productos, ya que el mercado era cada vez menos regulado.

A menudo se dice que hay que correr riesgos para obtener ganancias, mientras más grande sea el riesgo y mayor sea el dinero involucrado, mayor será la ganancia. Pero en el caso de Lehman Brothers, el presidente de aquel banco, dijo que había que arriesgarse más con los títulos de créditos hipotecarios, que tenían que correr el riesgo y así, a mayor riesgo, no habría caída. (2013)

El escándalo de las hipotecas de alto riesgo: El verdadero dinero de los bancos de Wall Street no venía de vender hipotecas a los dueños de las casas sino de intercambiar paquetes de estos préstamos entre ellos y otros inversionistas institucionales. Eran paquetes etiquetados como de alta calidad y como bienes de bajo riesgo por los bancos.

Ya que esto era un buen negocio, Lehman Brothers era la aseguradora de préstamos de bienes raíces más grande de los Estados Unidos. Este banco prestaba y prestaba dinero. En agosto del años 2007, por cada dólar que este banco obtenía, habían prestado otros 44 y a esto se le llama índice de endeudamiento (2013). Se tenía una pequeña cantidad de capital relativa al monto que se debía, tenían poco dinero y la deuda era muy grande. Todo ese dinero se iba para préstamos de propiedades y cuando se llegó al punto en el que las personas no tenían manera de pagar por los altos intereses y así, los precios las propiedades comenzaron a bajar rápidamente.

El banco fue liquidado y el presidente de éste quedo sin trabajo alguno después de 42 años. Lehman Brothers en su mejor momento, las acciones llegaron a valer 85 dólares cada una, y después de este caos, llegaron a valer 3 centavos. Esto causo que los mercados financieros alrededor del mundo se congelaran porque el colapso de Lehman, había destruido la confianza que los bancos necesitaban para prestar dinero.

Interbolsa

Interbolsa era la firma comisionista más grande de Colombia, era la que tenía mayor participación en el mercado de valores colombiano con casi el 30%. Era un holding es decir, un grupo económico que tiene inversiones en diferentes sectores, no solamente el financiero (Eastman, 2013)

Todo comenzó cuando esta firma vio en fabricato una buena opción de negocios y la idea entonces fue, como comprar todas las acciones posibles de esa empresa. Esta entidad financiera comenzó a hacer uso de los llamados repos, los cuales son contratos de recompra de acciones (acuerdos para comprar una acción con el compromiso de recomprarla). Interbolsa llego a tener un monto de dinero y además cuando pedía un

préstamo, tenía como garantía la acción; de tal manera que se obtenía una gran suma de ganancia y por esta razón buscaban comprar más y más acciones pero con la esperanza de que estas siguieran subiendo, algo que no sucedió; por el contrario estas bajaron de precio, y al bajar el precio los préstamos que tenían como garantía las mismas acciones de la firma, se empezaron a reventar porque la empresa no tuvo manera ni liquidez para pagarlos y la deuda fue tan inmensa, que la empresa se quedó sin dinero y fue declarada así ilíquida. Ésta firma fue intervenida por la superintendencia financiera y cinco días después de haber sido intervenida, ésta firma fue liquidada.

Esta problemática creó que todos los inversionistas que estaban en la comisión se vieran afectados, entrando en varias dificultades. (Eastman, 2013)

Para que esto no vuelva a suceder, se debe hacer una regulación a los fondos extranjeros que tienen corresponsalías en Colombia utilizando el tema de paraísos fiscales, Regulación en los conflictos de intereses que puede haber entre cruces de inversiones donde los accionistas de una y otra tienen intereses, regulación en los holding.

Bancolombia

En Colombia han existido varios casos, tales como entidades financieras (Interbolsa), la crisis de las pirámides (DMG) y entre otros, los cuales han sido un fraude para la sociedad. Sin embargo, en Colombia existe una entidad del sector financiero y emisor de valores, Bancolombia. Es la empresa con mejor reputación de Colombia la cual obtiene un logro que ratifica el compromiso de la organización por impactar de forma positiva en la vida de las personas. (CORPORATIVAS, 2015).

Esta entidad demuestra que es confiable y segura ya que es un respaldo de patrimonio muy grande y para que ésta quede ilíquida, debe pasar algo extraordinario. Es una entidad la cual cuenta con inversiones de alta, baja y media rentabilidad; siendo esto un beneficio para toda clase de perfil del inversionista.

Este caso es un ejemplo perfecto el cual permite mostrar, cómo manejando las estrategias adecuadas se puede manejar y obtener la seguridad y a la vez rentabilidad.

CONCLUSIONES

Visto lo expuesto se ha llegado a la conclusión de que el riesgo y la rentabilidad se pueden medir y analizar, así entonces se puede concluir que existe la posibilidad de obtener tanto seguridad como rentabilidad, siendo esta la combinación perfecta en una inversión; ninguna de las dos es más relevante, sino que por el contrario se complementan entre sí y ambas tienen el mismo nivel de importancia en el momento de la toma de decisión.

Sin embargo el tema más importante radica en el equilibrio que se tenga al invertir. Dicho equilibrio parte de que se combinaran inversiones de un alto nivel de riesgo, con otras conservadoras; siendo lo fundamental el análisis histórico que se efectúe antes de tomar la decisión logrando de esta forma un portafolio equilibrado de inversiones.

Nunca una inversión se hará por intuición ya que generalmente serían un fracaso, las inversiones importantes resultan de un importante estudio que se efectúe combinando variables como en conocimiento y estrategias.

Referencias

- (28 de Febrero de 2013). Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=UHm1ER3AdAY>
- (2010). *ANÁLISIS DE LA RELACIÓN ENTRE LA RENTABILIDAD Y EL RIESGO*.
- Archive, A. K. (2015). *Crece negocios* . Obtenido de Crece negocios:
<http://www.crecenegocios.com/definicion-de-rentabilidad/>
- Aristóteles. (2004). *Ética a Nicómaco*. ALIANZA EDITORIAL.
- Buenos Aires Stock's Site*. (s.f.). Obtenido de Stock's Site:
<http://www.stockssite.com/rh/03marcoteorico.html>
- CORPORATIVAS, D. D. (26 de Octubre de 2015). *Bancolombia*. Obtenido de Bancolombia:
http://saladeprensa.grupobancolombia.com/cs/Satellite?c=Page&cid=1259763813558&type=FotoG&id=1266353586993&pagename=SalaPrensa/SP_Interna
- Eastman, C. P. (31 de Enero de 2013). Lo sucedido con interbolsa. (L. Muñoz, Entrevistador)
- Finanzas internacional*. (2015). Obtenido de Finanzas internacional:
<http://finanzasinternacional2015.blogspot.com.co/p/riesgo-y-rendimiento.html>
- Finanzas para todos*. (2010). Obtenido de
<http://www.finanzasparatodos.es/es/consejos/paso2/importanciadiversificacion.html>
- Kanheman, D. (abril de 2012). "El optimismo, Mal consejero". (K. Christensen, Entrevistador)
Recuperado el 2012, de Emprendedores news:
<http://emprendedoresnews.com/liderazgo/el-optimismo-mal-consejero.html>
- Muñoz, M. d. (Septiembre de 2014). *Harvard Deusto* . Obtenido de Alianzas estratégicas: cómo disminuir el riesgo en su planteamiento: <http://www.harvard-deusto.com/articulo/Alianzas-estrategicas-como-disminuir-el-riesgo-en-su-planteamiento>
- Núñez Nickel, M. (s.f.). *La Paradoja de Bowman*. Obtenido de La Paradoja de Bowman: http://e-archivo.uc3m.es/bitstream/handle/10016/13850/paradoja_nunez-nickel_AECA_2000.pdf?sequence=1
- RAE. (2015). Obtenido de RAE: <http://dle.rae.es/?w=rentabilidad&m=form&o=h>

Real Academia Española. (2015). Obtenido de Real Academia Española:
<http://lema.rae.es/drae/?val=Riesgo>

Venegas Martinez, F. (2008). Riesgos financieros y economicos : productos derivados y decisiones economicas bajo incertidumbre. En F. Venegas, *Riesgos financieros y economicos : productos derivados y decisiones economicas bajo incertidumbre* (pág. xix). México D.F: Cengage Learning.