

# ¿Conoce su perfil de inversionista y cómo invertir?

Arturo Morales Castro

*La reacción de un hombre no puede ser pronosticada por ningún tipo conocido de matemática; en cambio, la reacción de miles de millones es otra cosa.*

ISAAC ASIMOV

*Si está interesado en invertir, necesita considerar su perfil de inversionista y saber en qué invertir.*

Si como empresario está interesado en invertir unos cuantos miles de pesos en un depósito bancario a plazo fijo, o desarrollar una estrategia financiera de diversificación que le permita tener rendimientos para enfrentar económicamente el resto de su vida, los factores fundamentales que necesita considerar para ser exitoso es conocer su perfil de inversionista y saber en qué invertir. En este artículo se presenta la diferencia que existe entre ahorro e inversión, también una clasificación de los tipos de inversionistas que existen, con base en la tolerancia al riesgo; asimismo, se dan a conocer los 10 principios básicos de todo inversionista y, finalmente, se resumen 10 prácticas para evitar los fraudes y vigilar las inversiones.



## Ahorro o inversión

Ahorro e inversión son dos conceptos utilizados indistintamente como si fuesen sinónimos y, en realidad, son actividades diferentes con propósitos distintos. Ahorrar, se refiere a la cantidad de dinero guardada en forma segura para un uso posterior. Como se

busca conservar la cantidad de dinero, se espera que en la forma en que se guarda (alcancía, caja fuerte, cuenta de ahorro) no haya riesgo de perderlo. Cuando se guarda este ahorro en un banco (cuenta de ahorro) generalmente se obtiene un bajo rendimiento.



*Ahorro e inversión son actividades diferentes con propósitos distintos. La diferencia entre el ahorro y la inversión es el riesgo.*

Invertir se refiere a la cantidad de dinero que se busca incrementar. Para poder lograr este incremento, el dinero se deposita en instrumentos financieros (acciones, bonos, divisas, etc.) con mayor o menor riesgo (lo cual, en algunos casos, implica asumir la posible pérdida de una parte del dinero) con la finalidad de obtener mayores ganancias a largo plazo.

Una **inversión** es la adquisición de activos financieros (acciones, bonos, divisas, etc.) de diversa índole, comprometiendo para ello un **capital monetario** por un determinado **tiempo**, con el fin de obtener una **ganancia** por la tenencia de los mismos.

La diferencia entre el ahorro y la inversión es el riesgo; cuando se ahorra no hay riesgo de perder el capital monetario y cuando se invierte puede haber riesgo de perder parte de ese capital.



### Perfil del inversionista y en qué invierte

Los perfiles o tipos de inversionistas se definen tomando en cuenta su "tolerancia al riesgo". La psicología del inversionista se define como el comportamiento de los individuos ante el riesgo y es uno de los temas más estudiados por los especialistas financieros. Según el criterio de los expertos, existen tres grupos de inversionistas, diferenciados por su tolerancia al riesgo.

A continuación, se presenta una clasificación de los distintos perfiles o tipos de inversionistas, con base en la tolerancia al riesgo (ver cuadro 1).

El inversionista **especulador** se arriesga más para incrementar aún más su capital; no vacila al vender para tomar utilidades, busca los extraordinarios rendimientos que sólo el mercado accionario puede generar, al tiempo que asimila el riesgo que esto representa. Trata de ganarle al mercado y a los conocedores. Un inversionista especulativo es una persona totalmente apasionada por el riesgo. Ejemplo de estos inversionistas son los operadores de bolsa que compran y venden acciones rápidamente para luego revenderlas con el objeto de obtener un beneficio por la diferencia de precios.

**Cuadro 1**  
Clasificación de inversionistas con base en su tolerancia al riesgo

Tipo de inversionista	Actitud o comportamiento
Conservador o Guardián	No desea percibir variaciones en su inversión, la prioridad es obtener una rentabilidad acorde con un bajo nivel de riesgo. Es un administrador del dinero.
Moderado	Desea obtener una rentabilidad adicional en su inversión en un mediano plazo y está dispuesto a afrontar variaciones en el valor de su inversión.
Especulador	Su objetivo principal es obtener una elevada rentabilidad de su inversión asumiendo una alta probabilidad de fluctuación de la misma.

El inversionista **moderado**. Este inversionista es una persona que valora la seguridad de los instrumentos del mercado de deuda (como valores gubernamentales y pagarés bancarios) pero destina un porcentaje de sus recursos a instrumentos de renta variable. Un inversionista moderado se define como una persona tolerante al riesgo.

El inversionista **conservador o guardián** busca seguridad e ingreso, así como preservar su capital; pone interés en el rendimiento y no en los efectos fiscales e inflacionarios sobre sus inversiones. Existe paz mental pero poca protección contra la inflación y las bajas tasas de interés. Un inversionista conservador se define como una persona totalmente adversa al riesgo porque desea vivir de sus ganancias. Ejemplos de estos inversionistas son los jubilados, las personas próximas a retirarse del medio laboral, la gente con ingresos fijos, y las personas con ingresos bajos o medios.

Es importante destacar al inversionista especulador, al moderado y al conservador debido a que son los principales pero de ahí se derivan los demás perfiles que son combinaciones de éstos, como el inversionista "aventurero", que corre el riesgo y al que es difícil aconsejar respecto a sus conveniencias; el "celebridad", quien prefiere mantenerse en el lugar de la acción, es decir en el mercado; el "individualista", quien evita el riesgo extremo y tiene la iniciativa de hacer sus propias investigaciones y actúa racionalmente; el "especialista", quien estudia, analiza y aprovecha las oportunidades, y el "novato", quien actúa por lo que ve, cree y siente.

A pesar de que no existe un procedimiento general para definir el perfil del inversionista y clasificarlo, la mayoría de los que lo hacen consideran: 1) la actitud ante el riesgo, 2) la cultura financiera, y 3) el destino de la inversión.

### ¿Cuál es mi perfil de inversionista?

Pregunta	Respuestas
1. ¿En qué rango de edad se encuentra usted?	a) Hasta 35 años b) Entre 35 y 45 años c) Entre 45 y 60 años d) Más de 60 años
2. De manera comparativa, ¿cómo considera usted su capacidad de asumir riesgos cuando toma decisiones financieras?	d) Muy baja c) Baja b) Regular a) Alta
3. Cuando usted va a realizar una inversión, ¿cuál es su objetivo?	a) Mantener el poder de compra b) Obtención de intereses periódicos c) Crecimiento a largo plazo d) Crecimiento máximo de capital
4. ¿Cuál es su preferencia en cuanto a moneda de inversión?	a) Pesos b) Dólares c) Indiferente
5. Indique el tiempo durante el cual usted mantendría una inversión en un producto o instrumento financiero	a) Corto plazo (menos de un año) b) Mediano plazo (entre uno y tres años) c) Largo plazo (de tres a cinco años)
6. ¿Alguna vez ha invertido en bonos, acciones o sociedades de inversión?	a) Nunca b) Una vez c) Varias veces d) Muchas veces

Pregunta	Respuesta
7. ¿Qué porcentaje de su patrimonio destinaría para invertir en bonos, acciones o fondos?	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Menos del 10%</li> <li>b) Entre 10% y 25%</li> <li>c) Entre 25% y 50%</li> <li>d) Más de 50%</li> </ul>
8. Cuando usted piensa en "riesgo" en un contexto financiero, ¿cuál de las siguientes palabras viene primero a su mente?	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Peligro</li> <li>b) Suspenso</li> <li>c) Incertidumbre</li> <li>d) Oportunidad</li> </ul>
9. ¿Alguna vez ha invertido una suma importante en una inversión riesgosa observando cómo el valor aumenta y posteriormente cae en el tiempo?	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) No</li> <li>b) Sí, una vez</li> <li>c) Sí, varias veces</li> <li>d) Sí, muchas veces</li> </ul>
10. ¿Qué nivel de riesgo ha tomado en sus decisiones financieras en el pasado?	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Muy pequeño</li> <li>b) Pequeño</li> <li>c) Mediano</li> <li>d) Alto</li> </ul>
11. Suponga que compró acciones de una compañía reconocida e importante hace cuatro años. Ese mismo año la compañía experimentó una severa caída en las ventas debido a problemas gerenciales. El precio de las acciones cae drásticamente y usted las vende con una pérdida sustancial. Actualmente la compañía está reestructurada bajo una nueva gerencia y los expertos esperan que las acciones aumenten su valor. Con base en su experiencia ¿compraría acciones de esta empresa el día de hoy?	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Definitivamente no</li> <li>b) No estoy seguro</li> <li>c) Probablemente compraría</li> <li>d) Definitivamente compraría</li> </ul>
12. Las inversiones pueden aumentar o disminuir su valor, y los expertos le dicen que usted debe prepararse para una caída de los mercados. ¿Con qué porcentaje de caída en el valor de su inversión comenzaría a sentirse incómodo?	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Cualquier caída me haría sentir incómodo</li> <li>b) 5%</li> <li>c) 15%</li> <li>d) 25%</li> </ul>
13. Si el valor de su inversión baja, ¿qué haría?	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Vendería inmediatamente</li> <li>b) Vendería una parte</li> <li>c) No vendería y consultaría a un experto</li> <li>d) No vendería, asumo las pérdidas en el corto plazo y espero ganar en el largo plazo.</li> </ul>
14. Con los portafolios se invierte en una gran variedad de instrumentos financieros como bonos y acciones. Recuerde que existe una relación proporcional entre el riesgo y el rendimiento. Los bonos tienen un menor riesgo pero generan un menor rendimiento en el largo plazo. Las acciones tienen un mayor riesgo pero generan un mayor rendimiento en el largo plazo. A partir de la información anterior ¿en qué tipo de portafolio le gustaría invertir?	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) 100% Bonos y 0% Acciones</li> <li>b) 75% Bonos y 25% Acciones</li> <li>c) 50% Bonos y 50% Acciones</li> <li>d) 0% Bonos y 100% Acciones</li> </ul>
15. Piense en el rendimiento que usted espera obtener en un portafolio de inversión en los próximos 5 años. ¿Cómo es este rendimiento cuando lo compara con el que obtendría en CETES a 28 días?	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Casi la misma tasa</li> <li>b) El doble de la tasa</li> <li>c) Tres veces la tasa</li> <li>d) Más de tres veces la tasa</li> </ul>

*Si aplica a las alternativas de inversión un riguroso análisis de los riesgos y define su perfil de inversionista, tomará decisiones informadas.*



Saber cuáles son las necesidades y objetivos de inversión actuales, cuál es el horizonte de inversión, la disponibilidad con la que se necesitará el dinero, así como el nivel de riesgo con el que se siente más cómodo, ayuda a definir el perfil del inversionista.

El siguiente cuestionario le proporcionará la oportunidad de analizar de manera lógica sus circunstancias, metas y objetivos personales de inversión. Su perfil como inversionista se basará en el resultado obtenido del análisis de la totalidad de sus respuestas y no de alguna de ellas en particular.

Al responder el cuestionario, ya contamos con los elementos para identificar nuestro “perfil de inversionista”; lo que sigue es sumar los valores que corresponden a cada pregunta. La respuesta “a” tiene un valor de 1, la respuesta “b” tiene un valor de 3, la respuesta “c” tiene un valor de 5 y, la respuesta “d” tiene un valor de 7.

**Cuadro 2**  
**El perfil del inversionista y en qué invertir**

Perfil del inversionista	Inversiones recomendadas
Conservador	Instrumentos de Mercado de Dinero (CETES y Bonos, por ejemplo) y Fondos de Inversión de rendimiento fijo.
Moderado	Fondos de Inversión de rendimiento fijo y variable, Fondos de Cobertura, y Metales (Oro y Plata, por ejemplo).
Especulador	Instrumentos del Mercado de Capitales (Acciones, Obligaciones y Certificados Bursátiles, por ejemplo), Instrumentos del Mercado de Derivados (Futuro y opciones, por ejemplo).

Lo anterior implica que mientras más alta sea la puntuación, nuestro perfil será más especulativo, por el contrario, si la puntuación es más baja, nuestro perfil será conservador.

En otras palabras, mientras más elevada sea la puntuación, más se acerca al riesgo. En caso contrario, mientras más baja sea la puntuación, tendremos aversión al riesgo, lo cual nos ayuda a saber en qué invertir de acuerdo a nuestro perfil de inversionista, como se aprecia en el cuadro 2.

### Los 10 principios básicos del inversionista

Todo inversionista, sin importar su perfil, debe considerar los siguientes 10 principios básicos en el momento de realizar una inversión:

1. Defina el horizonte de la inversión. Esto es, indique el tiempo durante el cual usted mantendrá una inversión considerando varios plazos que van desde corto (menos de un año), mediano (más de un año pero menos de tres) y largo (de tres a cinco años).
2. Defina su perfil de riesgo. Identifique si es un inversionista conservador, moderado o especulador.
3. Determine sus necesidades de liquidez. Esto se refiere a que debe planear con qué frecuencia requiere de dinero en efectivo.
4. Diversifique su inversión. La diversificación de las inversiones (compra de diferentes activos financieros y no sólo de uno) distribuye el riesgo de la inversión total o del portafolio de inversión reduciéndolo normalmente.

5. Conozca lo que compra. Antes de tomar una decisión, infórmese sobre los instrumentos de inversión que está adquiriendo, sus características, liquidez, plazo, rendimiento, y riesgo.
6. Apóyese en quien conozca el mercado. Trate sólo con consejeros financieros certificados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), Comisión Nacional del Sistema del Ahorro para el Retiro (CON-SAR) o el Comité de Certificación del Mercado de Derivados (MexDer).
7. Realice un seguimiento periódico de sus inversiones. Manténgase informado y revise periódicamente su inversión, así como los cambios que puedan surgir en su perfil de inversión. No pierda de vista el comportamiento de los mercados, la evolución de la economía y la política nacional y extranjera.
8. Sea consistente con su perfil de inversionista y con sus objetivos. Apegue sus inversiones a la definición de su perfil. Si nada ha cambiado, procure mantener sin modificaciones su horizonte de inversión. Si su horizonte de inversión cambió, vuelva a definir su portafolio. No participe del pánico ni de la euforia y evite actuar con base en rumores.
9. Invierta aprovechando los ciclos de los mercados. Esto es, hay que comprar cuando las acciones, bonos y, en general, los activos financieros estén baratos (disminuyan su precio) y vender cuando estén caros (incrementen su precio).
10. Infórmese de los aspectos fiscales. Las reformas fiscales pueden cambiar los beneficios pues las reformas que proponga el Gobierno (ley de ingresos, miscelánea fiscal, reglamentos, etc.) pueden alterar su plan financiero. Por ejemplo, incentivos fiscales al ahorro y disposiciones para comprobar la permanencia en las inversiones (ya que el largo plazo ha sido un factor para obtener exenciones fiscales en inversiones o reinversiones).

## Prácticas para evitar los fraudes y vigilar las inversiones

Como empresario e inversionista se debe ser cauteloso al momento de vigilar las inversiones para evitar fraudes; en este sentido se sugiere atender lo siguiente:

- ◆ Cuento siempre con información por escrito sobre el producto o el servicio con precios y condiciones antes de aceptar adquirirlo, y averigüe cómo funciona el plan de inversión que le proponen. Tome su tiempo para pensar sobre la propuesta y asegúrese de cómo opera, tanto para ingresar como para salirse.
- ◆ Solicite el prospecto o una propuesta por escrito. Un prospecto debe contener de manera estructurada toda la información que usted necesita para tomar una decisión sobre un plan de inversión.
- ◆ Tenga cuidado con inversiones que le ofrezcan altos rendimientos libres de riesgo. Un rendimiento se considera elevado cuando es significativamente mayor al promedio del rendimiento del mercado. Por ejemplo, las inversiones que otorgan rendimientos arriba de la tasa de CETES (el rendimiento de este instrumento se considera el promedio del mercado) son riesgosas. Un mayor rendimiento implica un mayor riesgo de que se pueda perder el dinero.
- ◆ Siempre solicite y conserve su contrato, comprobantes de depósitos y estados de cuenta, para que





pueda dar seguimiento a su inversión y saber qué está pasando con su dinero.

- ◆ Sea prudente con los servicios de asesoría por Internet. Mientras navega por Internet, podrá encontrar páginas que ofrecen asesoría para invertir. Tenga cuidado: algunas de las asesorías de inversión son de personas no certificadas (reconocidas por una institución) o calificadas (con experiencia y conocimiento del mercado) para dar consultoría sobre inversiones.
- ◆ Es importante aclarar cuanto antes si tiene que pagar algún tipo de comisión. Si no averigua esto a tiempo, pueden sorprenderle cuando le apliquen un cargo por algún servicio que usted no esté aprovechando. O bien, puede que, por no haber preguntado, no esté gozando de esta oportunidad.
- ◆ Asegúrese de que la revisión y el envío de información se lleven a cabo realmente. Si usted está pagando por una revisión personalizada de su inversión, deben explicarle la situación del mercado y darle opciones para aprovecharla o protegerse de acuerdo con sus necesidades específicas. O bien, asegúrese de recibir la información periódica (reporte de su portafolio, análisis de mercados, prospectos, reportes trimestrales, etcétera) a tiempo para poder tomar sus decisiones.
- ◆ Haga que toda la correspondencia sea enviada a usted directamente. Asegúrese de que todas las instituciones donde tiene sus inversiones envíen sus estados de cuenta y demás reportes a usted directamente. En caso de solicitar la retención de sus estados de cuenta (que se los guarden en la institución), recójalos puntualmente.

- ◆ Nunca dé a su ejecutivo de cuenta un poder general ilimitado para representarlo. Asegúrese de que cualquier poder que otorgue a su ejecutivo de cuenta, esté limitado a las circunstancias particulares que usted fije. Por ejemplo, para el propósito único de hacer retiros de su cuenta de inversión, para pagar cuentas específicas que usted sabe que vencerán mientras está de vacaciones, o bien para vender cierto activo en el momento que alcance un precio o esté bajando. Esto le evitará un abuso o controversia sobre alguna operación con la que usted no esté de acuerdo.

- ◆ Cuando realice operaciones por teléfono e Internet, solicite claves de confirmación o comprobantes; así tendrá una constancia con la cual corroborar las condiciones de la operación.

Si usted, como empresario e inversionista, aplica a las alternativas de inversión bajo su consideración un riguroso análisis de los riesgos y define su perfil de inversionista, estará actuando conforme a un mejor criterio ya que tomará decisiones informadas.

Es oportuno indicar que conocer su perfil de inversionista es la primera tarea que debe llevar a cabo. Se trata de un ejercicio de gran valor en la toma de decisiones de inversión.

### Bibliografía

- NOFSINGER, John R; (2002), *La locura de la inversión*, España: Prentice Hall, 216 pp.  
 SHEFRIN, Hersh (2002). *Más allá de la codicia y el miedo*, México: Oxford University Press, 424 pp.  
 MORALES, Castro Arturo (2002). *Economía y Toma de Decisiones Financieras*, México: GASCA-SICCO, 302 pp.

### Páginas electrónicas

- Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF), "Preguntas más frecuentes", <<http://www.condusef.gob.mx/>>, (15 de Agosto de 2007)  
 Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER), "información General", <<http://www.mexder.com>>, (15 de Agosto de 2007)  
 El Universal <http://www.eluniversal.com.mx/tudinero/2069.html> (15 de agosto de 2007)

### Mtro. Arturo Morales Castro

Academia de Finanzas  
 Facultad de Contaduría y Administración  
 Universidad Nacional Autónoma de México  
 México D.F. C.P. 04510  
[amcastro@correo.fca.unam.mx](mailto:amcastro@correo.fca.unam.mx)

