

Cómo evaluar el desempeño de sus inversiones

1. Introducción

Decidir acerca de las inversiones que va a hacer es tan solo el inicio de su trabajo como inversionista. A medida que pase el tiempo, usted tendrá que hacer un seguimiento del desempeño de sus inversiones para ver cómo su cartera funciona en conjunto. Esto para ayudarle a avanzar hacia la realización de sus metas. Generalmente, si el valor de su cartera está aumentando a un ritmo constante, esto significa progreso, aun si una o más de sus inversiones haya perdido valor.

Por otra parte, si sus inversiones no reportan ganancias o si el valor de su cuenta está en descenso, tendrá que averiguar por qué y decidir cuál es su próximo paso. Además, puesto que los mercados de inversión cambian constantemente, le convendría estar pendiente de oportunidades para mejorar el desempeño de su cartera, quizás mediante la diversificación de sus inversiones en un sector diferente de la economía o la asignación de una parte de su cartera a la inversión internacional. Para poder liberar dinero con el fin de hacer estas nuevas compras, quizás decida vender algunas inversiones individuales cuyo desempeño haya sido decepcionante, sin abandonar la distribución de activos que usted seleccionó como la apropiada.

Para evaluar el desempeño de sus inversiones, es necesario considerar varias maneras diferentes de hacerlo. Las medidas que elija dependerán de la información precisa que busque y de los tipos de inversiones que posee. Por ejemplo, si posee valores que espera vender con ganancia en el corto plazo, tal vez lo que más le interese sea saber si su valor de mercado está en ascenso, si ha empezado a descender o si parece haberse estancado. Por otra parte, si usted es un inversionista con una política de compra y mantenimiento de valores y se interesa más en el valor que tendrán las acciones dentro de 15 o 20 años, es probable que le interese más saber si las ganancias de sus acciones muestran un patrón de crecimiento y si las acciones parecen tener buenas posibilidades de expansión en el futuro.

En contraste, si usted es un inversionista conservador, o si piensa jubilarse en el futuro cercano, tal vez su interés principal sea el ingreso que le proporcionen sus inversiones. Es probable que quiera comparar la tasa de interés que pagan sus bonos y sus certificados de depósito con las tasas actuales del mercado y evaluar el rendimiento de los valores y los fondos de inversión que compró para obtener los ingresos que generen. Claro, si las tasas del mercado han bajado,

pueden ser decepcionantes las oportunidades de reinversión que se presenten a medida que vayan venciendo los bonos que posee. Tal vez hasta sea tentado de comprar inversiones que tengan una calificación menor con la expectativa de lograr un potencial rendimiento mayor. En este caso, necesita usar una medida de desempeño que evalúe el riesgo que está asumiendo para lograr los resultados que desea.

Al medir el desempeño, es importante evitar comparaciones entre manzanas y naranjas. Es importante encontrar y aplicar los estándares de evaluación correctos para su inversión. Si no hace esto, podría llegar a conclusiones erróneas. Por ejemplo, no tiene sentido comparar el rendimiento de un fondo de inversiones de crecimiento con el rendimiento de un bono del Tesoro, porque no cumplen el mismo papel en su cartera. Más bien, debería medir el desempeño de un fondo de crecimiento según los criterios empleados para otras inversiones de crecimiento, tales como el índice de un fondo de inversiones de crecimiento o un índice de mercado apropiado.

2. Rendimiento

El rendimiento, que se expresa típicamente como un porcentaje, es una medida del ingreso generado por una inversión durante un período específico, generalmente de un año, dividido por el precio de la inversión. Todos los bonos tienen rendimientos, al igual que los valores que pagan dividendos, la mayoría de los fondos de inversión y las cuentas bancarias, incluyendo los certificados de depósito (CD).

Rendimientos de bonos

Cuando se compra un bono acabado de emitir, su rendimiento es igual a su tasa de interés o tasa de cupón, que es la tasa de interés impresa en la cara del bono. La tasa de interés se calcula dividiendo los intereses anuales por el valor nominal, que usualmente es de \$1.000. Por ejemplo, si un bono de \$1.000 genera anualmente \$50 en intereses, el rendimiento es del 5%.

Sin embargo, los bonos comprados en el mercado secundario un tiempo después de su fecha de emisión tienen un rendimiento diferente de la tasa de cupón, porque se compran a un precio diferente del valor nominal. Los rendimientos de los bonos suben y bajan según la calificación crediticia del emisor, la tendencia que muestran las tasas de interés y la demanda general para bonos en el mercado. El rendimiento de un bono basado en su precio en el mercado secundario se denomina su rendimiento actual.

Por ejemplo, un bono con un valor nominal de \$1.000 y una tasa de cupón del 6% podría venderse en el mercado con un rendimiento actual del 5%. Esto significa que el bono en sí seguirá pagando el 6% de \$1.000 cada año, es decir, \$60. Pero para comprar este bono habrá que pagar una prima —\$1.200 en vez de \$1.000—para igualar las tasas más altas de interés que pagan los bonos recién emitidos. Por consiguiente, el pago de intereses fijo de \$60 resultará en un rendimiento de sólo 5% ($\$60 \div \1.200).

Si usted tiene la intención de mantener un bono de intereses fijos hasta su vencimiento, tal vez la única cosa de importancia para usted sería el rendimiento de cupón, puesto que no cambia después de la emisión. No obstante, el rendimiento actual puede ser muy importante si piensa vender un bono antes de su fecha de vencimiento. Esto se debe a que los rendimientos de los bonos bajan cuando suben los precios de los bonos. Como resultado, frecuentemente es posible obtener una ganancia al vender un bono comprado en su fecha de emisión en un momento en el cual su rendimiento actual es menor que el rendimiento de cupón, porque en ese momento el precio de mercado es más alto que el precio que usted pagó.

El rendimiento actual podría también ser importante para usted si el rendimiento que está devengando de bonos más viejos es menor que el rendimiento actual de bonos emitidos más recientemente. En este caso, podría considerar vender sus bonos aun con pérdida si quisiera reinvertir para obtener rendimientos más altos cuando haya la oportunidad de hacerlo.

Existen además dos medidas más complejas y completas del rendimiento de un bono. Éstas toman en cuenta otros factores, tales como el interés reinvertido y el impacto de que su bono sea rescatado/redimido.

Por ejemplo, el rendimiento al vencimiento (*yield-to-maturity – YTM*), que a veces se describe como la medida más precisa del rendimiento de un bono, calcula, entre otros factores, el efecto de los intereses compuestos sobre el valor de un bono. Específicamente, el rendimiento al vencimiento (YTM) supone la reinversión de todos los pagos de interés que usted recibe en la compra de otro bono que pague la misma tasa. Aunque esto puede ser difícil en la práctica, debido a que las tasas de interés cambian constantemente, el rendimiento al vencimiento (YTM) sin embargo proporciona una visión a más largo plazo del rendimiento, lo cual le puede ayudar a elegir entre inversiones en bonos diferentes si no está sencillamente gastando los ingresos que le suministran sus bonos. Existen varias calculadoras on-line que se pueden usar para calcular el rendimiento al vencimiento (YTM) de un bono particular. Su corredor u otro experto en inversiones también le puede dar cifras de rendimiento al vencimiento (YTM) – junto con una explicación más completa de cómo usar esta información.

De manera similar, el rendimiento-hasta-el-primer-rescate (o redención) ayuda a evaluar el rendimiento que un bono rescatable realmente tendría si el emisor del bono decidiera rescatarlo en la primera fecha posible. (Cuando un bono es rescatable, el emisor tiene el derecho de devolver el capital y dejar de pagar intereses en ciertas fechas fijadas en el momento de emisión.) El rendimiento-hasta-el-primer-rescate es importante porque si se rescata un bono que está pagando intereses mayores que las tasas actuales – como ocurre frecuentemente – usted no sólo pierde esa fuente de ingresos, sino que muchas veces tiene que reinvertir a un rendimiento menor. Por este motivo, el rendimiento-hasta-el primer-rescate puede ser una herramienta útil para comparar bonos cuando usted desea comprar. Por ejemplo, tal vez podría preferir un bono cuya primera fecha de rescate sea en un futuro más lejano, o un bono que no establezca fechas de rescate.

Rendimientos de otras inversiones

Es fácil calcular el rendimiento de sus activos si constan de certificados de depósito (CD) convencionales. Su banco u otra empresa de servicios financieros le informará acerca de la tasa de interés pagada por su certificado (CD) y sobre su porcentaje de rendimiento anual (*annual percentage yield – APY*). En la mayoría de los casos, esa tasa se mantiene fija hasta el vencimiento del CD.

Para las acciones, el rendimiento se calcula dividiendo el dividendo del año por el precio de la acción en el mercado. Esta información se encuentra en las páginas financieras de su periódico, en el sitio Web de la compañía emisora y en el estado de cuenta de su corredor. Por supuesto, si una acción no paga un dividendo, entonces no tiene rendimiento. Pero si una de sus razones para invertir es lograr una combinación de crecimiento e ingresos, es posible que haya seleccionado deliberadamente acciones que proveen un rendimiento al menos tan bueno como el promedio del mercado.

Sin embargo, si usted compra acciones por su rendimiento en dividendos, es importante conocer el porcentaje de ganancias que la compañía emisora le está pagando a sus accionistas. A veces las acciones con los rendimientos más altos han sido emitidas por compañías que podrían estar tratando de guardar las apariencias a pesar de tener dificultades económicas. Pero tarde o temprano, si una compañía no se recupera, puede verse forzada a recortar los dividendos, lo cual reduce el rendimiento. Además, el precio de la acción podría bajar. Es importante recordar que los dividendos pagados por la compañía son fondos que la compañía no está usando para reinvertir en sus negocios.

3. El retorno

El retorno proveniente de sus inversiones es todo el dinero que usted gana o pierde con una inversión. Para calcular el retorno total, generalmente considerada la medida más precisa del retorno, se debe sumar el cambio en el valor de su inversión, ya sea hacia arriba o hacia abajo, desde el momento en que se compró la inversión, a los ingresos totales cobrados por usted de esa inversión en intereses o dividendos. Para calcular el retorno porcentual, se divide el cambio en el valor más los ingresos por el monto que usted invirtió.

He aquí la formula para hacer ese cálculo:

$$(\text{Cambio en el valor} + \text{Ingresos}) \div \text{Monto invertido} = \text{Retorno porcentual}$$

Por ejemplo, vamos a suponer que usted haya invertido \$2.000 en la compra de 100 acciones de un valor de \$20 la acción. Mientras usted las mantiene, el precio aumenta a \$25 la acción y la compañía paga un total de \$120 en dividendos. Para determinar cual es su retorno total, debe sumar el aumento en valor de \$500 a los \$120 en dividendos, lo que da \$620. Para determinar el retorno porcentual, se divide este monto por \$2.000, dando un resultado del 31%.

Sin embargo, esta cifra en sí no le indica todo. Puesto que usted mantiene sus inversiones por periodos de tiempo diferentes, la mejor manera de comparar su rendimiento es inspeccionando su retorno porcentual anual. Para calcularlo, se divide su retorno porcentual total por el número de años que ha retenido la inversión.

La siguiente formula permite calcular el retorno porcentual anual:

:

$$\text{Retorno porcentual total} \div \text{Años que se ha mantenido la inversión} = \text{Retorno porcentual anual}$$

Por ejemplo, si usted ha obtenido un retorno total de \$620 por una inversión de \$2.000 en un período de tres años, se divide su retorno porcentual total del 31% por 3, lo que da un retorno anual del 10.3%.

Si el precio del valor baja durante el período que usted lo ha mantenido, y hay pérdidas en vez de ganancias, se hace el cálculo de la misma manera, pero su retorno puede ser negativo si los ingresos de la inversión no compensan la pérdida de valor.

Recuerde que no es necesario vender una inversión para calcular su retorno. De hecho, el cálculo del retorno puede ser uno de los factores que usted tome en cuenta para decidir si va a mantener un valor dentro en su cartera o si va a cambiarlo por otro que parezca tener mejores posibilidades de desempeño.

En el caso de los bonos, si planifica mantener un bono hasta su vencimiento, puede calcular su retorno total sumando los ingresos que va a recibir del bono durante su plazo, al capital que le será devuelto cuando el bono se venza. Si usted vende el bono antes de su fecha de vencimiento, al calcular el retorno habrá que tomar en cuenta los intereses que le han sido pagados más el monto que recibe de la venta del bono, además del precio que pagó para adquirirlo.

Sin embargo, hay que tomar en cuenta varias cosas al evaluar el retorno:

1. Para asegurar un cálculo correcto, es importante incluir los cargos de la transacción que se pagan cuando se compra una inversión. Si usted está calculando el retorno sobre ganancias o pérdidas reales después de vender la inversión, también debe restar los cargos que pagó cuando vendió.
2. Es más complicado hacer el cálculo del retorno total si las ganancias se reinvierten en la compra de más acciones, como ocurre frecuentemente con un fondo de inversión y como siempre sucede con un plan de reinversión de los dividendos de valores. Ésta es una razón por la cual, se usan las cifras de retorno total que las compañías de inversión proveen para cada uno de sus fondos durante diferentes períodos de tiempo, aun si el cálculo no resulta ser exactamente el mismo que obtendría usted.

Cualquier diferencia podría deberse a que el fondo calcula el retorno total anualmente. Si usted hiciera una compra importante en mayo, justo antes de una caída grande del mercado, o si vendiera justo antes de una recuperación, su resultado para el año podría ser menor que el retorno total anual del fondo.

3. Al medir el desempeño, también es importante considerar los retornos después de impuestos. Por ejemplo, los ingresos por intereses de algunos bonos federales o municipales pueden ser exentos de impuestos. En este caso, aun si la tasa de interés es menor, el retorno podría ser mayor que el retorno sobre bonos gravables que paguen una tasa de intereses mayor.

Los retornos después de impuestos son particularmente importantes en sus cuentas gravables, porque la suma que se puede reinvertir cada año se disminuye por el monto de los impuestos pagados. Además, el efecto de tener sumas cada vez menores para la reinversión incrementa con el tiempo — es como los intereses compuestos, pero al revés. Este fenómeno a veces se denomina el costo de oportunidad. Este sería un motivo por el cual usted quizás quiera orientarse hacia inversiones que no pagan muchos ingresos actuales a sus cuentas gravables. En las cuentas de impuestos diferidos, los impuestos no son tan importantes, puesto que no se paga ningún impuesto cuando los ingresos se suman a su cuenta. Sin embargo, tendrá que pagar impuestos cuando haga un retiro de la cuenta.

4. La inflación puede desempeñar un papel importante en el cálculo del retorno sobre aquellas inversiones que usted mantiene durante mucho tiempo. La inflación significa que su dinero pierde valor a lo largo del tiempo. Por este motivo se podía comprar mucho más con un dólar en el año 1950 que en el año 2000. El cálculo del retorno que toma en cuenta la inflación se denomina el retorno real. Asimismo, los dólares ajustados a la inflación a veces se denominan dólares reales. Para obtener el retorno real, se resta la tasa de inflación de su retorno porcentual. Por ejemplo, en un año en el cual sus inversiones obtuvieron un retorno del 10% y la inflación hizo que los precios subieran el 3%, su retorno real fue solamente del 7%.

A medida que adquiera experiencia como inversionista, puede aprender mucho al comparar sus retornos a lo largo de varios años. Esto le permitirá ver cuándo eran mejores y cuándo peores los retornos de diferentes inversiones. Entre otras cosas, los retornos de un año a otro le pueden ayudar a ver cómo se comportaron sus diversas inversiones en distintos ambientes de mercado. Esto también puede ser un factor que influya en su decisión referente a su próximo paso.

Sin embargo, a menos que su estrategia de inversión sea de muy corto plazo o que una de sus inversiones sea muy sensible al tiempo, generalmente es mejor tomar decisiones sobre inversiones pensando en su impacto a largo plazo sobre su cartera, en vez de tomarlas como respuesta a los altibajos de los mercados.

4. Ganancias y pérdidas de capital

Las inversiones también se denominan activos de capital. Usted tiene una ganancia de capital si gana dinero con la venta de uno de sus activos de capital a un precio mayor del que pagó para comprarlo. En contraste, si pierde dinero en la venta, tiene una pérdida de capital. Las ganancias y pérdidas de capital pueden ser factores importantes en el desempeño de su cartera, especialmente si usted es un inversionista activo que compra y vende frecuentemente.

Generalmente, las ganancias de capital son gravables, a menos que los activos vendidos sean de una cuenta libre de impuestos o de una cuenta de impuestos diferidos. Pero la tasa a la cual se calcula el impuesto depende de cuánto tiempo haya mantenido el activo antes de venderlo.

Las ganancias que obtiene al vender un activo que ha mantenido durante más de un año son consideradas ganancias de capital a largo plazo y pagan impuestos a una tasa menor de la que se aplica a sus ingresos ordinarios. Sin embargo, las ganancias a corto plazo obtenidas al vender usted activos que ha mantenido por menos de un año no gozan de este tratamiento tributario especial, pues se gravan a la misma tasa que sus ingresos ordinarios. Este es un motivo por el cual usted posiblemente quiera posponer el retiro de ganancias, cuando sea posible, hasta que califiquen como ganancias a largo plazo.

Con algunas inversiones, tales como acciones que sean de su propiedad absoluta, usted puede decidir cuándo comprar y cuándo vender. Adeudará impuestos solamente sobre las ganancias de capital que efectivamente haya realizado – lo que significa que ha vendido la inversión con ganancia. Y aun así podría ser posible que compense estas ganancias si vende otras inversiones con pérdida. En el caso de otras inversiones, las ganancias de capital pueden ser más complicadas.

Por ejemplo, los fondos de inversión difieren de las acciones y los bonos en cuanto a las ganancias de capital. Al igual que sucede con las acciones y los bonos, hay que pagar impuestos sobre ganancias de capital a corto o largo plazo si usted vende sus acciones del fondo con ganancia. Pero aun si usted mantiene sus acciones y no las vende, también tendrá que pagar cada año su parte de los impuestos sobre el total de las ganancias de capital *del fondo*. Cada vez que los administradores de un fondo de inversión venden valores del fondo, existe la posibilidad de una ganancia de capital gravable (o de una pérdida). Si el fondo obtiene ganancias que no pueden ser compensadas por pérdidas, la ley establece que el fondo debe distribuir esas ganancias entre sus accionistas.

Si un fondo obtiene muchas ganancias a corto plazo que sean gravables, el retorno que usted percibe del fondo disminuye. Es importante recordar esto al evaluar el desempeño de una inversión. El coeficiente de rotación de un fondo de inversión, que se puede encontrar en el prospecto del fondo, indica si éste podría generar muchas ganancias por tenencia de valores a corto plazo. El coeficiente de rotación se refiere al porcentaje de la cartera de un fondo de inversión que se reemplaza mediante ventas y compras en un período estipulado –usualmente de un año.

Las ganancias y pérdidas no realizadas -a veces denominadas ganancias y pérdidas sobre el papel– resultan de los cambios en el precio de mercado de sus inversiones mientras usted las mantenga pero antes que las venda. Por ejemplo, suponga que aumente el precio de una acción que tenga en su cartera. Si usted no vende la acción al precio nuevo más alto, su ganancia no se ha realizado porque si el precio baja más adelante, se pierde la ganancia. La ganancia se realiza solo cuando usted venda la inversión –es decir, se convierte en una ganancia real.

Esto no implica que las ganancias y pérdidas no realizadas carecen de importancia. Más bien, las ganancias y pérdidas no realizadas determinan el valor integral de su cartera; su evaluación es un factor importante en la medición del desempeño de la cartera, así como lo es la evaluación de los ingresos generados por sus inversiones. De hecho, muchas discusiones del desempeño en la prensa financiera, sobre todo relativas a las acciones, se enfocan totalmente en estos cambios de precio a lo largo del tiempo.

5. Seguimiento del desempeño

Al hacer el seguimiento de sus inversiones, una de las cosas más importantes que puede hacer es fijar expectativas correctas. Un porcentaje de retorno podría considerarse alto dentro del ambiente de un mercado y bajo en el ambiente de otro. No existe un estándar único, fijo – por ejemplo, que todas las acciones deberían retornar un porcentaje específico cada año. En vez, los estándares de desempeño son blancos móviles. Por este motivo es importante evaluar una inversión dentro del contexto de la estrategia que usted ha fijado para su cartera, además de compararla con el estándar o punto de referencia apropiado.

Cómo usar un punto de referencia

Generalmente, cuando la gente habla del desempeño del mercado de valores, realmente se están refiriendo al desempeño de un índice o promedio que le hace seguimiento a bonos o acciones representativos. El índice sirve de indicador de la tendencia general del mercado o de segmentos particulares del mercado. Los inversionistas emplean estos índices y promedios como puntos de referencia para evaluar el nivel de desempeño de inversiones o combinaciones particulares de inversiones.

Por ejemplo, cuando el administrador de un fondo de inversiones dice que el objetivo del fondo es “ganarle al mercado”, generalmente significa que su intención es ensamblar una cartera que tenga un retorno mayor que el de un punto de referencia particular. En contraste, el objetivo de los fondos de inversión vinculados a un índice es reproducir el desempeño del mercado al cual le hacen seguimiento. Típicamente los administradores de estos fondos estructuran sus carteras mediante la compra de todas o de un muestrario de las inversiones que integran su punto de referencia escogido.

Aunque a veces se emplean los términos “índice” y “promedio” de manera intercambiable, realmente son muy diferentes por la manera de calcularlos. Para calcular un promedio se suman todos los precios de las inversiones en su lista y el resultado de la suma se divide por el número de inversiones. En contraste, para calcular un índice, en algún momento se fija un valor inicial de base para sus valores en cartera y luego se calculan los cambios porcentuales partiendo de esa base. La medida más conocida del mercado es el Índice Dow Jones de Valores Industriales (*The Dow Jones Industrial Average - DIJA*), el cual se calcula empleando una mezcla de los dos enfoques mencionados.

A continuación, se presentan algunos de los índices y promedios más citados:

- **Índice Dow Jones de Valores Industriales (*The Dow Jones Industrial Average - DJIA*)**. Es la medida del mercado más frecuentemente citada. El DJIA hace seguimiento del desempeño de las acciones de 30 compañías grandes y conocidas.
- **Índice Bursátil 500 de Standard and Poor's (*Standard and Poor's 500 Stock Index - S&P 500*)**. El índice de Standard and Poor's da seguimiento a las acciones de 500 compañías grandes de los Estados Unidos y es la base para varios fondos de inversión indexados y fondos negociados en la bolsa (*stock exchange traded funds – ETF*).
- **Russell 2000**. Este índice da seguimiento a las acciones de 2.000 compañías pequeñas y sirve de punto de referencia para ese componente del mercado global.
- **Dow Jones Wilshire 5000**. Este índice da seguimiento a más de 5.000 acciones. Cubre todas las compañías cuyas acciones cotizan en los mercados bursátiles principales, e incluye compañías de todos los tamaños en todas las industrias.
- **Índices Lipper de Fondos de Inversión (*Lipper Fund Indexes*)**. El Lipper calcula varios índices que da seguimiento a distintas categorías de fondos de inversión, tales como fondos en las categorías de Crecimiento, Básicos, o de Valores.
- **Índice Global de Bonos de Lehman Brothers (*Lehman Brothers Aggregate Bond Index*)**. Este es un índice compuesto que combina varios índices de bonos para obtener una imagen global del mercado de bonos.

Al seleccionar un punto de referencia es importante saber con qué se está comparando su inversión y qué significa la comparación. Por ejemplo, al comparar el desempeño de una acción con el desempeño del S&P 500, lo está comparando con el mundo de las acciones de compañías grandes en los Estados Unidos. Cuando lo compara con el Russell 2000, lo está comparando con el mundo de acciones de compañías pequeñas. Cuando lo compara con el Dow Jones Wilshire 5000, lo está comparando con todas las acciones que cotizan en los mercados bursátiles de los Estados Unidos.

¿Cuál punto de referencia debería usar? Generalmente, si desea saber cómo se está desempeñando una inversión, se compara con el punto de referencia que hace seguimiento de las inversiones que más se le parecen.

Por ejemplo, tiene sentido comparar el desempeño de las acciones de una

compañía grande o de un fondo de inversión en acciones de compañías grandes, con índices bursátiles de compañías grandes. Las acciones de compañías pequeñas y los fondos con carteras de acciones de compañías pequeñas, deben ser comparados con índices bursátiles de compañías pequeñas. Si le preocupa cómo se están desempeñando sus acciones en comparación con las acciones de otras compañías de la misma área industrial o empresarial, su desempeño se compara con un punto de referencia industrial o empresarial correspondiente. Comparar una inversión con un punto de referencia muy diferente también podrá resultar en cierta información – por ejemplo, usted podría enterarse que su fondo con una cartera de acciones de compañías pequeñas no tiene un desempeño tan bueno como el del mercado bursátil global.

Pero esa información podría ser de utilidad limitada, especialmente si los fondos de acciones de compañías pequeñas constituyen una parte importante de la combinación en la cartera suya, los cuales usted incluyó porque se desempeñan de manera diferente del mercado bursátil global y en consecuencia podrían reducir el riesgo de su cartera. En cambio, si compara su fondo de acciones de pequeños capitales con un índice de pequeños capitales, y si su fondo es administrado activamente, podrá evaluar si su administrador tiene un buen desempeño después de considerar los cargos cobrados por el fondo, o si le convendría más invertir en un fondo indexado de pequeños capitales administrado de manera pasiva.

Sin embargo, existen motivos válidos para hacer comparaciones entre distintas categorías cuando se evalúa el desempeño general de su cartera en vez del desempeño de una sola inversión. Por ejemplo, quizás usted quisiera saber si su cartera de acciones tiene tan buen desempeño como un fondo de inversiones cuyo objetivo de inversión es similar al suyo. O, quizás esté pensando en cambiar su estrategia trasladando parte de su dinero a otra subcategoría de inversión. En tal caso, podría comparar los retornos de su cartera actual con el punto de referencia correspondiente a la categoría de las inversiones que tenga en mente.

Sin embargo, siempre debe tener presente que no puede contar con que el mercado se comporte en el futuro de igual manera como se ha comportado en el pasado. Estas comparaciones son maneras útiles de evaluar sus opciones de inversión, pero no deben considerarse como pronósticos del desempeño futuro.

Otra regla importante cuando se compara el desempeño de inversiones con puntos de referencia es la de estudiar los retornos a lo largo de períodos de tiempo más prolongadas – idealmente, de varios años en vez de un año o un

trimestre. Los resultados a corto plazo pueden ser engañosos porque una compañía o fondo particular puede gozar de un año excepcional o sufrir una caída con respecto a su punto de referencia. Pero estos resultados podrían ser debido a eventos únicos que pueden ser inusuales y no representativos del desempeño de la inversión a lo largo del tiempo.

Por otra parte, el mercado global podría tener un trimestre excepcionalmente bueno o malo dentro de lo que se conoce como un mercado de fluctuación lateral, en el cual hay pocos cambios a largo plazo. Hacer comparaciones con un punto de referencia cuando hay un trimestre atípico podría dar una visión distorsionada del desempeño real de una inversión particular.

Finalmente, es importante tener presente que no todos los puntos de referencia son índices o promedios. Por ejemplo, el punto de referencia estándar para los rendimientos a largo plazo de los bonos es el rendimiento del bono de 30 años del Tesoro de los Estados Unidos.

6. Cómo leer su estado de cuenta

Es importante hacer seguimiento de sus inversiones, pero podría preguntarse cuán frecuentemente debería chequearlas. Algunos inversionistas examinan los valores de sus carteras diariamente o semanalmente, y esto puede ser recomendable si sus inversiones son muy volátiles y su estrategia es de inversiones a corto plazo.

Sin embargo, si su estrategia es de largo plazo, es importante que no se preocupe demasiado por variaciones en el valor a corto plazo, porque hacer transacciones fundamentándose en la volatilidad a corto plazo podría desviar sus metas de largo plazo y costarle dinero en impuestos y cargos por transacciones. Más bien, podría chequear el desempeño de sus inversiones mensualmente o trimestralmente cuando recibe los estados de cuenta de sus inversiones.

Es importante leer sus estados de cuenta antes de archivarlos, porque necesita saber cómo va el progreso hacia sus metas y verificar si su estado de cuenta es correcto, con todas sus transacciones registradas correctamente.

Si todas sus inversiones se encuentran en cuentas de una sola compañía de servicios financieros, es posible que reciba un estado de cuenta consolidado que contiene información sobre todas sus cuentas. Sin embargo, si tiene cuentas en varias empresas o si tiene cuentas de impuestos diferidos y cuentas gravables, puede que necesite leer varios estados de cuenta para lograr una visión completa del desempeño de su cartera total.

Además de enviarle estados de cuenta a intervalos regulares, muchas casas de corretaje le ofrecen acceso en línea a información sobre su cuenta durante las 24 horas. Esto le permite revisar el valor más reciente de sus inversiones en el momento que desee. También es posible que pueda obtener acceso a información sobre su cuenta por teléfono.

Su estado de cuenta mensual o trimestral usualmente muestra el valor actual de mercado de sus inversiones a la fecha de cierre, el cambio de valor desde el último estado de cuenta y el cambio durante el presente año hasta la fecha. También presenta un registro de sus transacciones en el período anterior, incluyendo compras y ventas, información sobre dividendos, ingresos de bonos, y distribuciones de fondos de inversión, así como información sobre ganancias y pérdidas de capital realizadas y no realizadas. Algunos estados de cuenta también muestran proyecciones de ganancias y gráficos circulares/por sectores que indican la distribución de las inversiones que se encuentran en su cartera.

Muy probablemente, sus retornos fluctuarán a lo largo del año, reflejando la trayectoria de sus inversiones particulares y las altas y bajas del mercado global. Los puntos de referencia son útiles para comparar los retornos que aparecen en su estado de cuenta con los retornos de otras inversiones. Por ejemplo, si el mercado es fuerte pero el valor de su cartera es estacionario, puede ser que necesite examinar sus inversiones individuales más detalladamente. Pero si su cartera cae repentinamente cuando los mercados en todas partes están cayendo, puede ser que simplemente esté reflejando las condiciones del mercado.

7. Cómo utilizar la investigación

Otra manera de evaluar el desempeño de su cartera es recurrir a la investigación de analistas. Los analistas en las casas de corretaje y en empresas de investigación independientes examinan el desempeño actual y el potencial futuro para presentarle un cuadro de las fortalezas y debilidades de una inversión dentro del contexto del mercado más amplio. Los analistas también recomiendan acciones de acuerdo con su desempeño. El lenguaje que emplean puede variar, pero en general recomiendan que usted compre, mantenga o venda una inversión.

Es usted quien debe decidir si va a comprar o vender fundamentándose en las recomendaciones de un analista. Entre otras cosas, debería preguntarse si la compra o venta de una inversión particular concuerda con su propia estrategia de inversión. Siempre debe examinar la investigación de los analistas dentro del contexto de sus propias metas y de sus propias expectativas de rendimiento.

Además, los analistas no siempre están de acuerdo entre sí. Como regla general, también tienden a dar más recomendaciones positivas que negativas. Si usted está utilizando la investigación llevada a cabo por profesionales, podría ser una buena idea leer las recomendaciones de varios analistas para ayudarle a determinar cómo se está desempeñando una inversión y decidir si debería hacer algún cambio en su cartera.

Con los bonos, los analistas no recomiendan comprar, mantener o vender. En vez, suministran calificaciones crediticias que miden la capacidad financiera de un emisor para cumplir con sus obligaciones. Si usted ha comprado bonos con una alta calificación, denominados bonos de primera calidad aptos para la inversión (*investment-grade bonds*), pocas veces encontrará cambios en la calificación crediticia del emisor que sean lo suficientemente dramáticos como para afectar el retorno de su inversión. Sin embargo, a menos que haya comprado bonos del Tesoro de los Estados Unidos, siempre existe la posibilidad de una reducción en la calificación crediticia.

Para mantenerse al día con sus inversiones, también debería leer los informes publicados por compañías referentes a su situación financiera y a sus perspectivas para el futuro. Por ejemplo, las compañías que emiten acciones de suscripción pública tienen la obligación de presentar informes anuales a sus accionistas, e igualmente deben presentar informes anuales con estados financieros auditados, denominados 10-K, a la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos (*Securities and Exchange Commission – SEC*), los cuales usted podrá encontrar en línea empleando la base de datos EDGAR de la

SEC en www.sec.gov/edgar.shtml.

Las compañías también presentan informes trimestrales a la SEC. Usted puede utilizar estos informes para evaluar el desempeño corporativo de una manera más minuciosa que si lo hace sencillamente verificando en línea los precios y los rendimientos. También debería tener presente que el informe anual enviado por una compañía a sus accionistas, aunque sea más fácil de leer que el 10-K, generalmente está diseñado para enfatizar los aspectos positivos. El 10-K es más claro y más directo y puede ayudarle a comprender cosas que podría pasar por alto en un informe anual.

Los fondos de inversión también presentan informes semestrales y anuales que le ayudan a hacer seguimiento del progreso del fondo. Los informes contienen información sobre retornos y cargos, y una lista de las inversiones en la cartera del fondo. Esto le permite revisar las inversiones subyacentes elegidas por el administrador de la cartera. Al comparar estos informes a lo largo del tiempo, puede darse cuenta de los cambios en la cartera del fondo. También debería comparar los resultados del fondo con el punto de referencia apropiado, con el fin de evaluar su desempeño frente al de otros fondos parecidos. La mayoría de los informes de fondos de inversión contienen esta información, frecuentemente en un gráfico de comparación.

Además, es muy fácil activar buscadores de noticias en línea que le enviarán por correo electrónico artículos sobre las compañías, fondos, industrias y mercados que a usted le interesan. De esta manera puede estar atento a cualquier noticia que podría afectar sus inversiones, lo cual le proporcionaría el tiempo necesario para analizar la situación y decidir si quiere hacer algún cambio en su cartera.