MOI GLOBAL

El margen de seguridad: Qué es y fórmula

NOTA DEL EDITOR: *El siguiente texto escrito por Javier Ruiz, CFA, es un extracto de una carta trimestral de Horos Asset Management.*

* * *

> Se consigue un margen de seguridad cuando se compran acciones a precios suficientemente por debajo de su valor intrínseco para protegernos de errores humanos, mala suerte o extrema volatilidad en un mundo complejo, impredecible y en continuo cambio.
> — Seth Klarman

Uno de los principios básicos que se enseñan en los módulos de gestión de carteras de casi todas las escuelas de finanzas es que, para maximizar la rentabilidad de nuestras inversiones, se necesita asumir un mayor riesgo. Sin entrar en valorar las medidas de riesgo que suelen utilizarse – podríamos dedicar varios párrafos a explicar por qué la volatilidad, la beta o cualquier otra medida estadística relacionada con la evolución de una acción, no son medidas adecuadas -, esta asunción suele quedar muy arraigada en la mayoría de los inversores, sean profesionales de la industria o particulares. Si lo pensamos un momento, intuitivamente tiene todo el sentido del mundo. ¿Cómo va a ser posible conseguir rentabilidades importantes asumiendo poco riesgo? El que no arriesga no gana, ¿verdad? Sin embargo, al menos en el mundo de la inversión, la realidad es muy diferente: asumir riesgos es la mejor receta para dilapidar nuestros ahorros.

No nos equivoquemos, es prácticamente imposible encontrar inversiones en las que no estemos asumiendo algún tipo de riesgo o de incertidumbre. Pese a ello, sí es posible buscar maximizar la rentabilidad, minimizando el riesgo de pérdida permanente de capital. La esencia de la inversión value es precisamente esa: buscar inversiones que arrojen un suficiente margen de seguridad, que nos cubra de posibles errores de análisis o riesgos impredecibles. El **margen de seguridad** es un concepto “robado” de otras disciplinas académicas, como la ingeniería. De hecho, ya los ingenieros de la antigua Roma aprendieron la virtud de construir puentes con un elevado margen de seguridad. En el momento de retirar los andamios, el ingeniero debía permanecer debajo del puente, con lo que tenía un claro interés en que la arquitectura fuera lo suficientemente resistente para cubrirse de esa potencial pérdida permanente (llevada al extremo en este caso) o errores/riesgos no contemplados inicialmente.

En ocasiones, no muy habituales, encontraremos situaciones en las que este margen de seguridad puede verse ampliado cualitativamente al mejorar la relación rentabilidad-riesgo que hemos mencionado anteriormente.

Fórmula margen de seguridad

> Margen de seguridad = (Valor intrínseco – precio actual de la acción) / Valor intrínseco

MOI GLOBAL

***Miembros**, inicien sesión abajo para acceder al contenido restringido.*

Username or email address *

Password *

Or log in as follows:

☐ Remember me Log in

Lost your password?

¿No eres miembro?

Gracias por tu interés. Ten en cuenta que MOI Global está cerrado para nuevos miembros en este momento. Si deseas unirte a la lista de espera para miembros hispanos, completa el siguiente formulario:

Primer nombre:

Apellido:

Correo electrónico:

Ciudad / Estado / País:

Empresa:

¿Cómo te enteraste de MOI Global? Seleccionar

Si es una referencia, por favor, proporciona el nombre del miembro:

¿Cuál de las siguientes opciones aplica mejor a ti? Seleccionar

¿Cómo esperas agregar valor a la comunidad?

Apply for waitlisted member status

Leave this field empty if you're human: