



Apalancamiento y Dilución

En un vehículo de inversión existen dos operaciones financieras a las que uno puede acceder para la obtención de un mayor retorno o un menor riesgo. Son las llamadas operaciones de apalancamiento y dilución.

Cabe destacar que aspirar a un mayor retorno implica asumir un mayor riesgo y que asumir un menor riesgo implica aspirar a menores retornos.

En el presente documento supondremos que tenemos acceso a un vehículo de inversión con un retorno esperado de μ_i y con una desviación estándar de σ_i . Supondremos además que la tasa libre de riesgo es r_f y la tasa de interés del préstamo e .

Apalancamiento

La maniobra de apalancamiento es simplemente pedir dinero prestado e invertir con más dinero del que uno realmente tiene.

Si uno tiene un capital para invertir de K y pide un préstamo por P entonces el retorno esperado sobre el capital inicial será:

$$E[r] = \frac{(K + P)\mu_i - P \cdot e}{K}$$



De lo que se sigue que:

$$\sigma[r] = \left(\sqrt{\frac{(K + P)}{K}} \right) \sigma_i$$

De lo anterior, queda en evidencia que aunque el retorno aumenta ocurre lo mismo con el riesgo.

Como material extra de esta clase, se entregará una planilla de cálculo con un ejemplo de apalancamiento.

Dilución

La maniobra de dilución es simplemente invertir menos dinero del disponible en renta variable (acciones) e invertir el diferencial en renta fija (bonos o fondos mutuos de renta fija).

Supongamos que usted invierte un $b\%$ en renta fija, entonces el retorno esperado queda:

$$E[r] = \frac{(K \times (1 - b))\mu_i + b \times Rf}{K}$$



Estrategias de Inversión

www.estrategiasdeinversion.cl

De lo que se sigue que la desviación estándar resultante es la siguiente:

$$\sigma[r] = \sigma_i \sqrt{(1-b)}$$

Lo cual se condice con lo anteriormente comentado. Es así, como al invertir un porcentaje del capital en renta fija, el riesgo que se asume disminuye y por lo tanto el retorno esperado también disminuye.