

La Nacion (Argentina), 5. Februar 2006

**LANACION.COM**  
10 años de información confiable en Internet

Domingo 5 de febrero de 2006

## Cómo invierten ellos y ellas

### Los hombres son arriesgados y las mujeres son fieles a un estilo conservador

NUEVA YORK - Los hombres y las mujeres podrán ser de distintos planetas, pero ¿las diferencias aparecen en la manera como administran fondos?

Un nuevo estudio dice que sí, aunque puede resultar difícil advertirlo comparando las ganancias de los fondos que administran. El estudio "El sexo importa: el género y los fondos mutuos", fue conducido por Stefan Ruenzi, profesor adjunto de finanzas de la Universidad de Colonia y uno de sus estudiantes de doctorado, Alexandra Niessen.

Antes de su estudio, hubo abordajes anecdóticos del rol del género en los fondos mutuos, pero pocos investigadores habían prestado atención al tema. Eso es sorprendente, porque las diferencias de conducta entre hombres y mujeres han sido estudiadas intensamente en otros segmentos del sector de los servicios financieros. Los psicólogos, por ejemplo, han descubierto que entre los operadores individuales los hombres tienden a hacer apuestas más audaces que las mujeres.

Para el nuevo estudio, los investigadores analizaron todos los fondos mutuos locales que operaron con acciones activamente en los Estados Unidos desde 1993 hasta 2003. Eliminaron de sus bases de datos cualquier fondo administrado por equipos, centrándose exclusivamente en fondos administrados por un hombre o una mujer. En este período, alrededor del 22% de fondos de acciones locales activos fueron administrados por mujeres.

Al igual que los estudios previos de operadores individuales, el estudio descubrió que los administradores de fondos masculinos hicieron apuestas más resueltas. Los hombres fueron más proclives a invertir en acciones que tenían poco en común con las otras acciones que ya poseían. Y fueron más proclives a cambiar a lo largo del tiempo el estilo dominante de inversión de sus fondos, un fenómeno llamado deslizamiento de estilo. Dicho de otro modo, el hombre tiende a ser menos predecible como administrador de fondos. Como resultado de ello, dicen los investigadores, "los inversores que prefieren estilos de inversión moderados y estables debieran invertir en fondos administrados por mujeres, mientras que los más audaces, interesados en fondos que hacen apuestas más activas, debieran escoger los fondos administrados por hombres".

Otra diferencia de género tiene que ver con las tasas de renovación de la cartera. Los estudios previos descubrieron que entre los operadores individuales los hombres eran más proclives que las mujeres a confiar demasiado en su capacidad y en consecuencia invertir demasiado. Los investigadores encontraron resultados similares entre los administradores de fondos: el fondo promedio administrado por un hombre tenía una tasa de renovación de acciones 10 por ciento más alta que la del fondo promedio administrado por una mujer.

### Estilos coherentes

Dadas esas diferencias, los investigadores pensaron que encontrarían que el fondo promedio administrado por una mujer tendría mejor desempeño general. Al fin de cuentas, estudios anteriores habían mostrado en general que la coherencia de estilo y las tasas de recambio más bajas llevaban a mejores resultados. Pero eso no fue lo que encontraron. De hecho, las ganancias brutas de los fondos administrados por mujeres resultaron ser ligeramente menores que las de los fondos administrados por hombres, en promedio, evidentemente porque las mujeres tienden a administrar sus fondos de modo más conservador. Ajustado por el riesgo, el desempeño de los dos grupos terminó siendo aproximadamente igual.

Los investigadores no conocen la razón de esto, pero señalan que las diferencias de conducta entre administradores masculinos y femeninos son menos pronunciadas que entre operadores individuales. Si bien los investigadores no encontraron diferencias significativas en las ganancias dijeron que creían que los fondos administrados por mujeres podrían llevar a un mejor desempeño de los inversores que estén construyendo carteras diversificadas.

A menudo, en tales casos, el inversor escoge cierto fondo porque representa un estilo específico de inversión o de clase de activo. Si el fondo es administrado por un hombre, argumentan los investigadores, hay mayores probabilidades de que no se mantenga fieles a ese estilo o clase.