

# Manual Secuencia y Guardrails

Colchón de efectivo, guardrails Guyton-Klinger, y asignación temporal de bonos

**Cómo usar:** el riesgo de secuencia de retornos es el más específico y menos entendido del retiro. Dos jubilados con el mismo retorno promedio a 30 años pueden terminar uno completamente exitoso y otro completamente sin dinero, simplemente por diferente orden de retornos. Tres defensas coordinadas reducen dramáticamente el riesgo.

## La matemática crítica

Ejemplo simplificado: dos jubilados con \$1 millón inicial retirando \$50,000 anuales (5% del inicial) durante 30 años, con retornos promedio compuestos idénticos de 7% anual. Diferencia única: el orden. Jubilado A tiene tres años iniciales malos y luego años buenos consistentes. Jubilado B tiene tres años iniciales buenos y años malos hacia el final. Después de 30 años: Jubilado A queda sin dinero al año 22. Jubilado B termina con \$1.6 millones remanentes. Idéntico retorno promedio; resultado radicalmente distinto.

## Las tres defensas coordinadas

### Defensa 1 · Colchón de efectivo 24-36 meses

Mantener 24-36 meses de gastos familiares en efectivo y bonos cortos fuera del portafolio de crecimiento. Cuando el mercado cae fuerte en los primeros años de retiro, retirar del colchón en lugar de vender acciones deprimidas. Reponer el colchón cuando el mercado se recupera. Esta simple táctica reduce dramáticamente el impacto de secuencia negativa.

### Defensa 2 · Guardrails Guyton-Klinger

Sistema de retiros dinámicos con 5 reglas: (1) tasa inicial 5% (mayor que 4% fijo); (2) sin ajuste por inflación en años donde portafolio bajó; (3) aumentar retiro 10% si tasa efectiva actual está 20% bajo la inicial; (4) reducir retiro 10% si tasa efectiva actual está 20% sobre la inicial; (5) ajustes anuales revisados con contador.

### Defensa 3 · Bond tent o glide path inverso

Aumentar temporalmente la asignación a bonos justo antes del retiro y durante los primeros 5-10 años, luego regresar gradualmente a asignación más agresiva. Ejemplo: 60% acciones a los 60 años → 40% acciones a los 65-70 años → subir gradualmente a 55% acciones a los 75+ años. Contra-intuitivo pero protege específicamente contra secuencia negativa.

## Implementación paso a paso

- Mes 1: calcular gastos anuales realistas del hogar. Multiplicar por 2.5 para meta de colchón.
- Mes 2: separar colchón en cuenta específica (efectivo + bonos cortos). NO mezclado con portafolio de crecimiento.
- Mes 3: documentar por escrito el plan de guardrails con umbrales específicos y calendario de revisión.
- Mes 4 a 6: si aplica asignación temporal de bonos, rebalancear portafolio gradualmente hacia postura más conservadora durante primeros 5-10 años del retiro.
- Anual (febrero): revisar con contador el desempeño real vs los guardrails. Ajustar retiro del año si cruzó umbrales.
- Anual (noviembre): coordinar conversiones Roth con contador considerando espacio dentro del bracket actual.

*Familias que implementan las tres defensas coordinadas tienen tasas de éxito de 95%+ en simulaciones de 30 años, incluyendo escenarios de secuencia negativa extrema. Familias con retiro fijo del 4% sin defensas tienen tasas de éxito de 80-85%. La diferencia entre 85% y 95% representa la diferencia entre plan aceptable y plan robusto.*