



CARRIER PATH IN FINANCE

Portafolios de Inversión – La Gestión de Carteras
Dr. Jesús Cuauhtémoc Téllez Gaytán

1

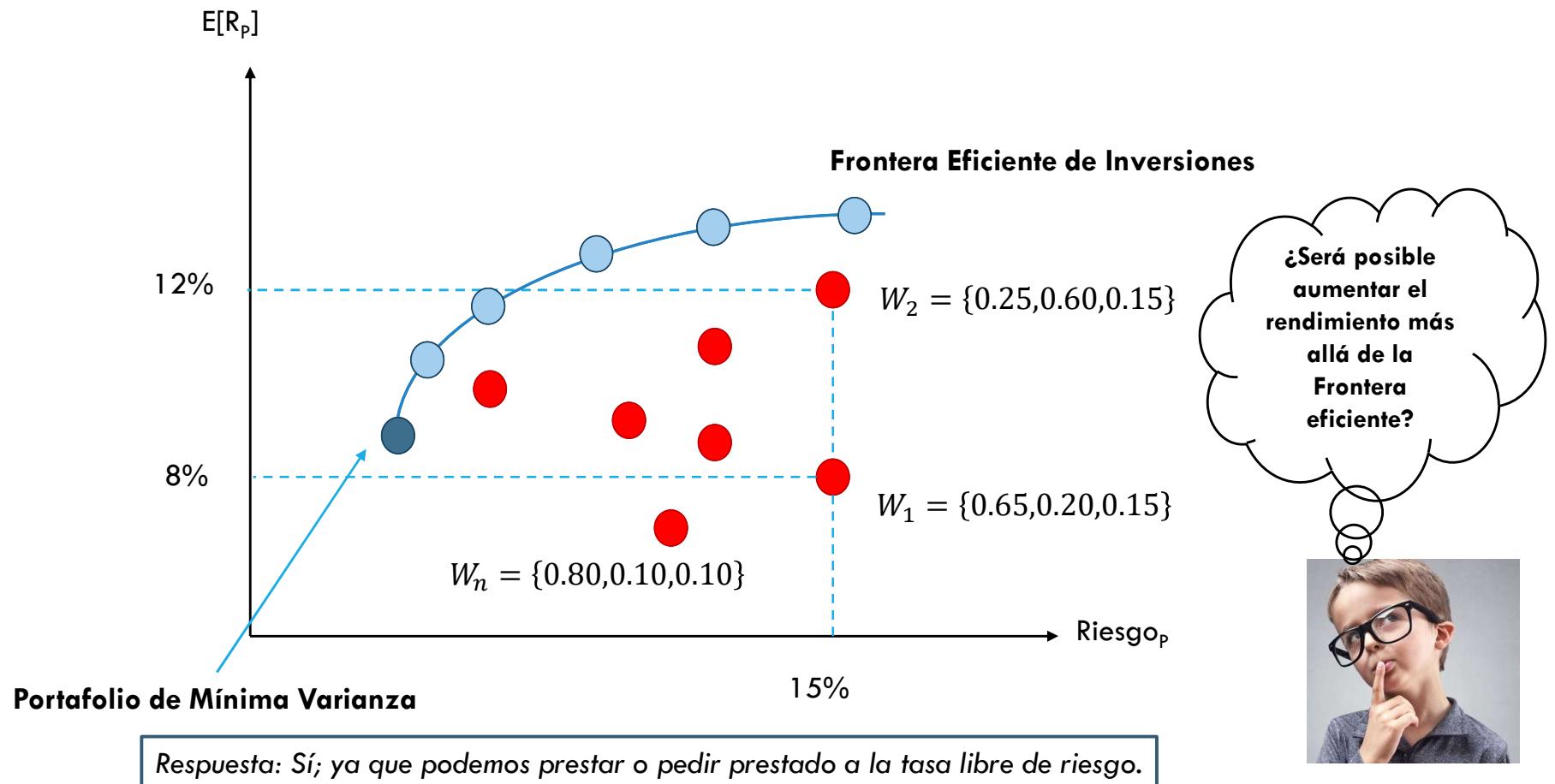
LA TEORÍA

MODELO DE VALORACIÓN DE
ACTIVOS DE CAPITAL

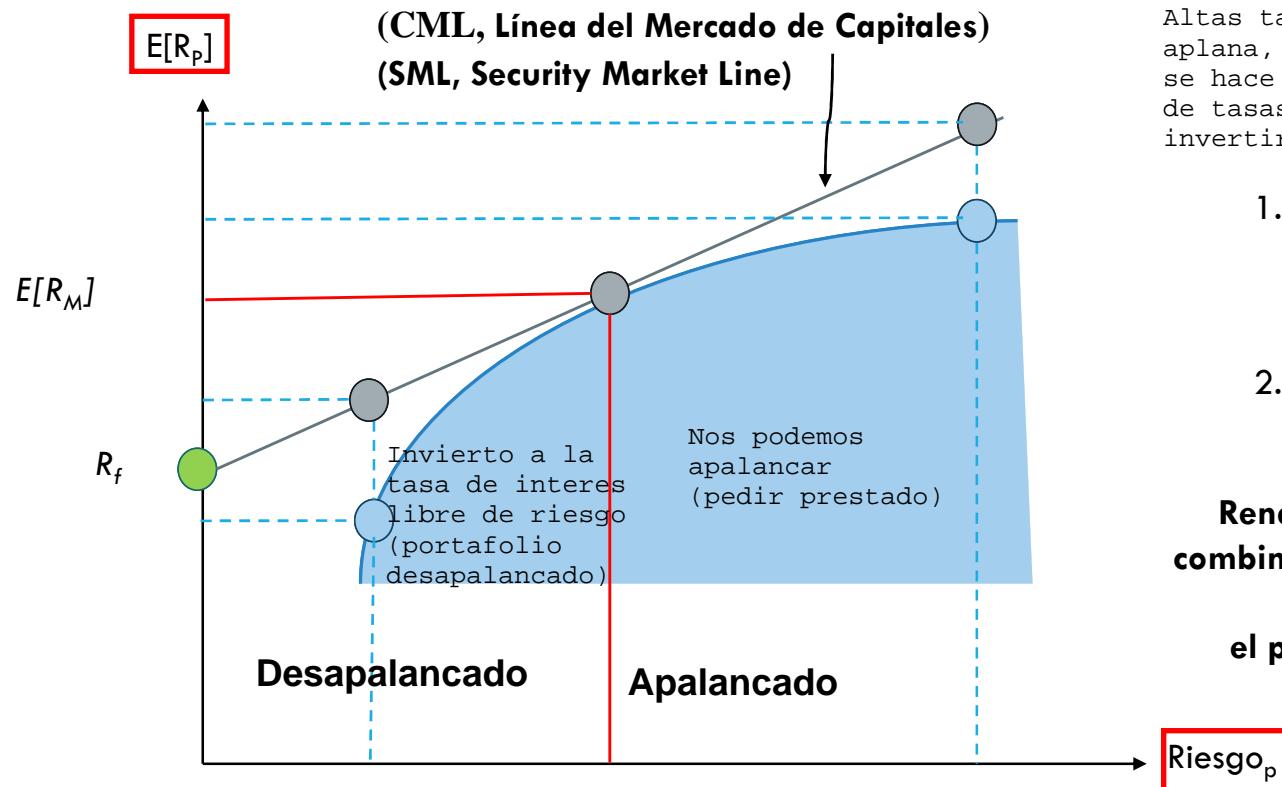
TEORÍA DE PORTAFOLIOS: MOTIVACIÓN

Finanzas Modernas	1950 – 1970
Tema	Valuación basada en el comportamiento económico racional.
Paradigmas	<ul style="list-style-type: none">➤ Optimización (Harry Markowitz)➤ Irrelevancia (Modigliani & Miller)➤ CAPM (Sharpe, Lintner & Mossen)➤ Mercados eficientes (Eugene Fama)
Fundamentos	Economía financiera

FRONTERA EFICIENTE DE INVERSIONES



CML - Capital Market Line



Altas tasas de interes la pendiente se aplana, es decir la zona de apalancamiento se hace menor, entonces en esos ambientes de tasas de interes altas mejor conviene en invertir en activos libres de riesgo.

1. Pedimos prestado

2. Prestamos

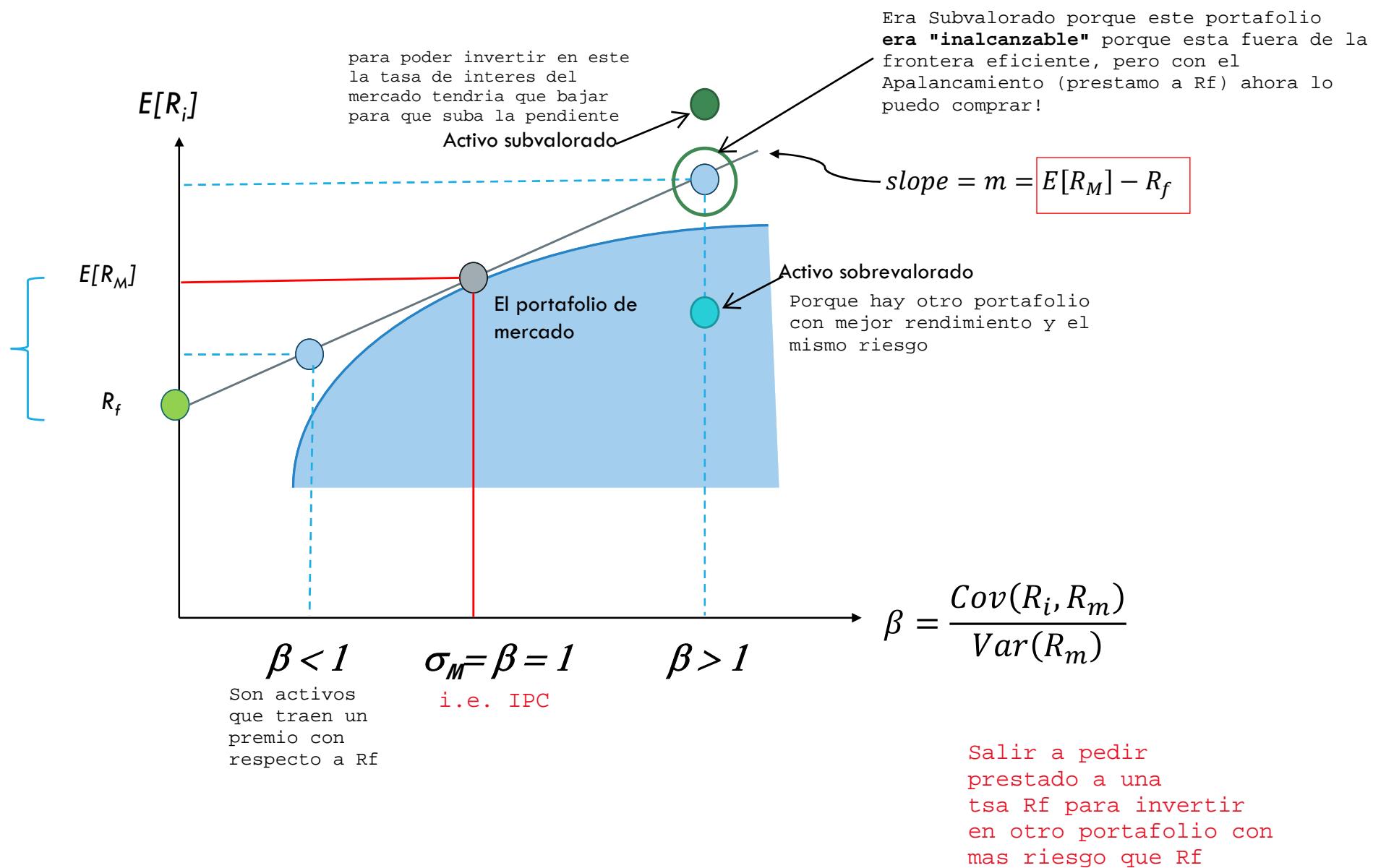
Rendimiento esperado que combina el activo libre de riesgo con el portafolio de mercado.

¿Qué ocurre en específico con uno de esos activos riesgosos del Portafolio?

Alta tasa de interes, prefiero invertir en instrumentos riesgosos, al reves si la tasa de interes baja me conviene invertir en instrumentos de riesgo

Sharp Ratio:
Rendimiento sobre riesgo
 $SR = (r_m - r_f) / \sigma_m$

SML ... ¿PARA QUÉ MÁS SIRVE? ... R: VALORACIÓN FINANCIERA

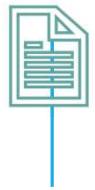


CAPM

$$E[R_A] = R_f + \beta_A [E[R_m] - R_f]$$

Lo menos que esperamos obtener por entrar al juego riesgoso

-
- Riesgo de mercado del activo;
 - Contribución al riesgo del “portafolio” por el activo



CAPM

$$E[R_T | I_0] = r_f + \beta(E[R_m] - r_f)$$



$$R\%_S = \alpha + \beta R\%_m$$

Cambios porcentuales

I_0 : Informacion Disponible

Beta es una sensibilidad del mercado



2

GESTIÓN DE CARTERAS ESTRATEGIA Y ASIGNACIÓN

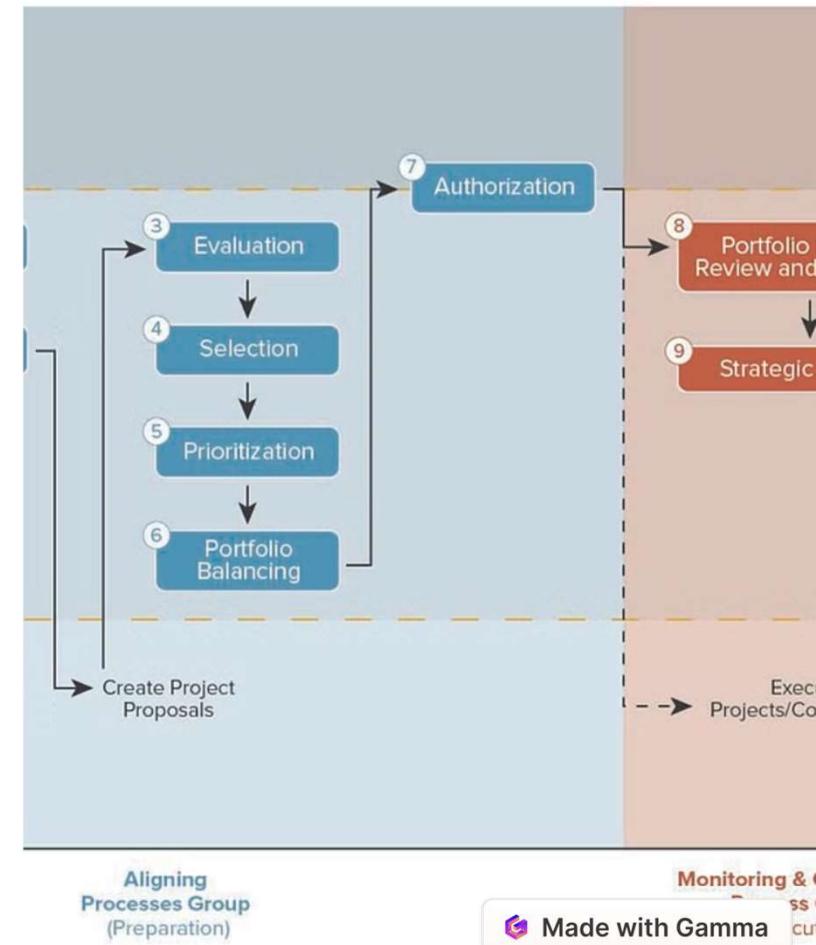
Project Portfolio Management

2.1 Introducción al proceso de gestión de cartera

El proceso de gestión de cartera es crucial para maximizar el rendimiento de las inversiones. Implica la selección y administración de una combinación de activos que mejor se adapten a los objetivos y tolerancia al riesgo del inversor.



by Jesús Cuauhtémoc Téllez Gaytán



Objetivos de la gestión de cartera

1

Maximización de Rendimientos

El objetivo principal es alcanzar un equilibrio óptimo entre riesgo y rendimiento para lograr el mayor retorno posible.

2

Gestión del Riesgo

Reducir la volatilidad de la cartera y minimizar el riesgo mediante la diversificación de activos.

3

Preservación del Capital

Proteger el capital invertido y garantizar la seguridad financiera a largo plazo.

Análisis de riesgos y rendimientos

Riesgo

Evaluar la variabilidad de los rendimientos y los posibles impactos adversos en la cartera.

Medir la volatilidad y el potencial de pérdida.

SrdDev

VaR

Rendimiento

Return

Analizar el potencial de ganancia y el desempeño histórico de los activos.

Identificar patrones de crecimiento y rentabilidad.



Selección de activos

1

Diversificación

Seleccionar una combinación de activos que varíe en clases y categorías para reducir el riesgo específico.

*Diversificamos lo que controlamos
mitigamos lo que no.*

2

Investigación Detallada

Realizar un análisis exhaustivo de mercado y de activos financieros para identificar oportunidades sólidas de inversión.

3

Optimización Fiscal

Considerar las implicaciones fiscales al elegir los activos para minimizar la carga impositiva y maximizar el rendimiento neto.

Asignación de activos



Diversificación

Equilibrar la distribución de activos para minimizar el riesgo general de la cartera.



Reequilibrio de la Cartera

Ajustar la distribución de activos de acuerdo con los cambios en los objetivos y las condiciones del mercado.



Asignación Estratégica

Determinar la proporción óptima de diferentes clases de activos para alcanzar los objetivos de inversión.

Monitoreo y revisión de la cartera

1

Análisis Continuo

Evaluar regularmente el desempeño de la cartera y ajustarla según sea necesario.

2

Revisión Periódica

Realizar revisiones sistemáticas para garantizar que la cartera esté alineada con los objetivos y la estrategia de inversión.

3

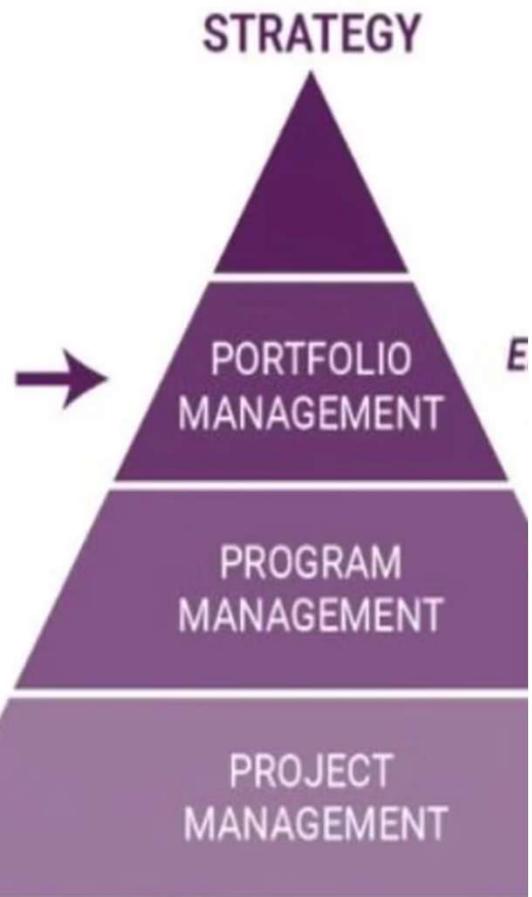
Gestión Proactiva

Adoptar un enfoque activo para tomar decisiones informadas y maximizar los rendimientos.

3 meses Maduro (Revisión Activa)
6 meses Medio
12 meses Joven (Revisión Pasiva)

Estrategias de gestión de cartera

Estrategia de Valor	Estrategia de Crecimiento	Estrategia de Ingresos
Invierte en empresas infra o Sub-Valoradas	Se enfoca en empresas con alto potencial de crecimiento.	Busca generar ingresos regulares a través de dividendos o bonos.
Value Investing	Growth Strategy (Tecnología)	Income Strategy (dividends) Fondos de inversión que busquen Bonos de Mediano y Largo Plazo.
Mas	Medio	Menos



Conclusión y recomendaciones

Diversificación

La diversificación es fundamental para mitigar riesgos y maximizar los rendimientos a largo plazo.

Reevaluación Periódica

Es crucial revisar y ajustar la cartera de inversión para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado.

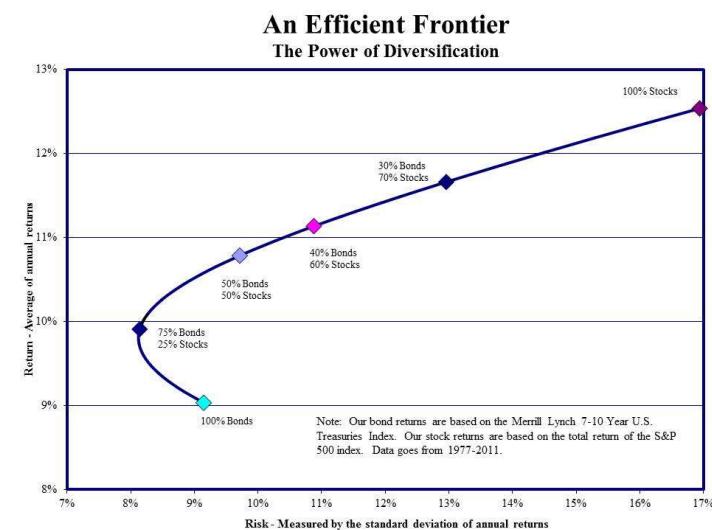
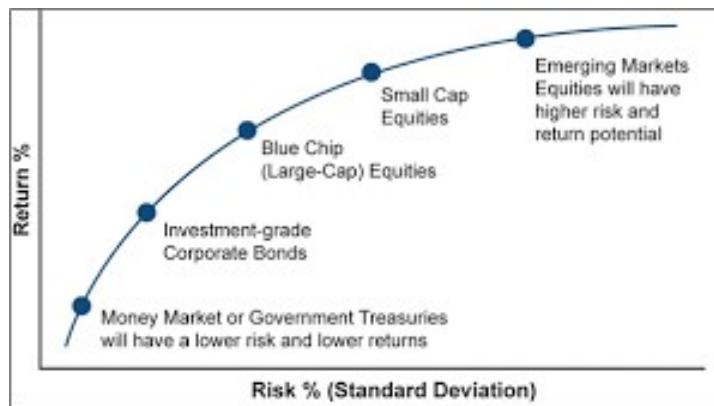
Asesoramiento Profesional

Consultar a expertos en gestión de inversiones puede proporcionar una orientación valiosa para la toma de decisiones financieras.

Final Portfolio Ma

2.2 STRATEGIC ASSET ALLOCATION

- Estrategia de Largo Plazo
- Selección y rebalanceo de los activos
- Con el objetivo de mantener las proporciones **estratégicamente asignadas**.



EJEMPLO

Activo	Proporción	Portafolio
Variable	50%	\$1,000,000
Fija	40%	\$800,000
Efectivo	10%	\$200,000
Momento 1:		\$2,000,000

Activo	Proporción	Portafolio
Variable	58%	\$1,250,000
Fija	35%	\$850,000
Efectivo	8%	\$200,000
Momento 2:		\$2,300,000

Rebalanceando:

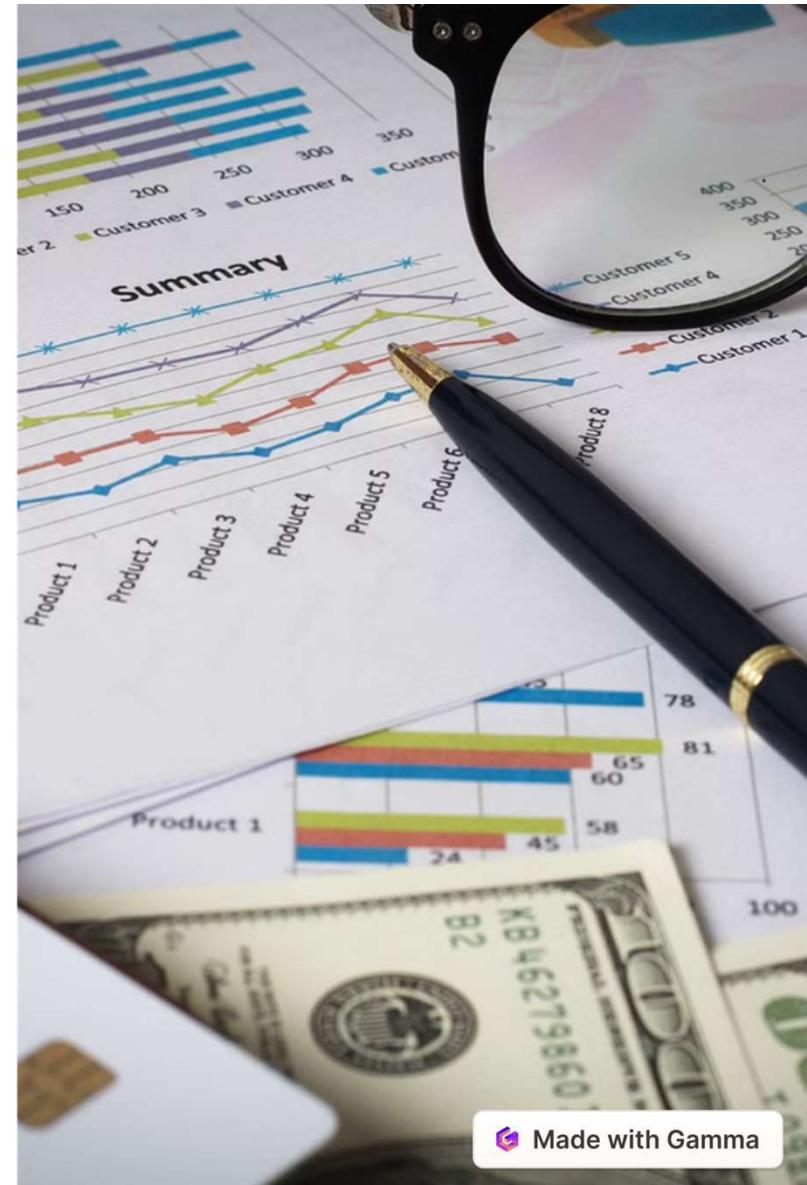
Activo	Proporción	Portafolio
Variable	50%	\$1,150,000
Fija	40%	\$900,000
Efectivo	10%	\$250,000
Rebalanceo:		\$2,300,000

2.2 Asignación de Activos

La asignación de activos es el proceso fundamental de diseñar y mantener una cartera de inversiones diversificada. Implica decidir cómo distribuir los recursos entre diferentes clases de activos, como acciones, bonos, bonos, inmuebles y efectivo, según los objetivos y el perfil de riesgo del inversor.



by Jesús Cuauhtémoc Téllez Gaytán



Tipos de Activos Financieros

Acciones

Participación en el capital de una empresa que otorga derechos a dividendos y a la apreciación del valor.

Bonos

Instrumentos de deuda que generan intereses periódicos y la devolución del principal al vencimiento.

Efectivo

Dinero en efectivo y otros activos líquidos que proporcionan seguridad y flexibilidad.

Ademas :

Derivados

Crypto

Materias Primas

Factores que Influyen en la Asignación de Activos

1

Horizonte Temporal

El plazo de inversión influye en el nivel de riesgo que se puede asumir.

2

Aversión al Riesgo

El perfil de riesgo del inversor determina la composición de la cartera.

3

Expectativas de Mercado

Las previsiones sobre el comportamiento de los diferentes activos afectan a la asignación.

4

Situación Fiscal

Los impuestos deben considerarse al tomar decisiones de inversión.

Diversificación de la Cartera

Reducción de Riesgo

La diversificación permite reducir el riesgo global de la cartera al combinar activos con baja correlación.

Incremento de Rendimiento

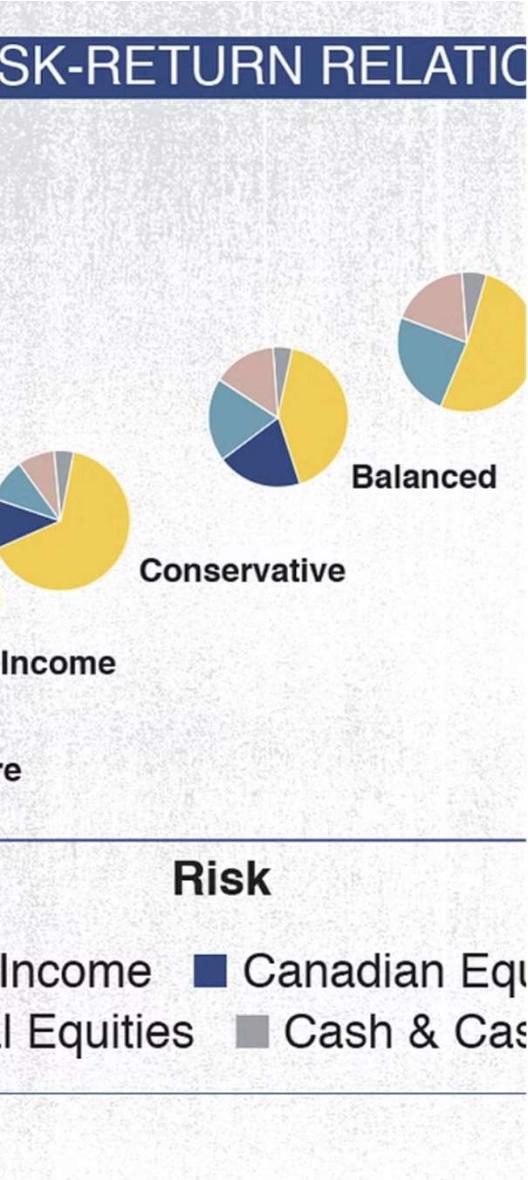
Una cartera diversificada puede generar mejores rendimientos a largo plazo que la inversión en un solo activo.

Flexibilidad

La diversificación proporciona mayor flexibilidad para ajustar la cartera ante cambios en el mercado.

Estabilidad

Una cartera diversificada es menos vulnerable a las fluctuaciones de un solo activo.



Objetivos de Riesgo y Rendimiento

- 1 Bajo Riesgo**
Objetivo: Preservar el capital y generar ingresos estables.
- 2 Riesgo Moderado**
Objetivo: Equilibrar el riesgo y el rendimiento para un crecimiento sostenido.
- 3 Alto Riesgo**
Objetivo: Maximizar el crecimiento del capital a largo plazo.

Estrategias de Asignación de Activos



Fija

Mantener una asignación de activos constante en el tiempo.



Dinámica

Ajustar periódicamente la cartera según cambios de mercado.



Ciclo de vida

Reducir gradualmente el riesgo a medida que se acerca el objetivo.

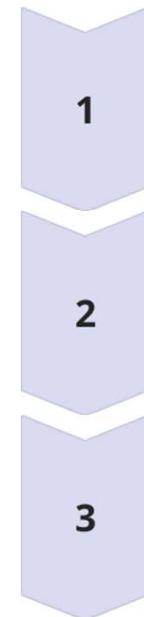


**On an
Time Basis**



**On an
Allocation Basis**

Monitoreo y Rebalanceo de la Cartera



Monitoreo

1

Revisar periódicamente el desempeño y la composición de la cartera.

Rebalanceo

2

Ajustar las asignaciones para mantener el perfil de riesgo deseado.

Revisión

3

Evaluuar la estrategia y realizar los cambios necesarios a largo plazo.



Made with Gamma

~~Asset Allocation~~

Allocation



Conclusiones y Consideraciones Finales

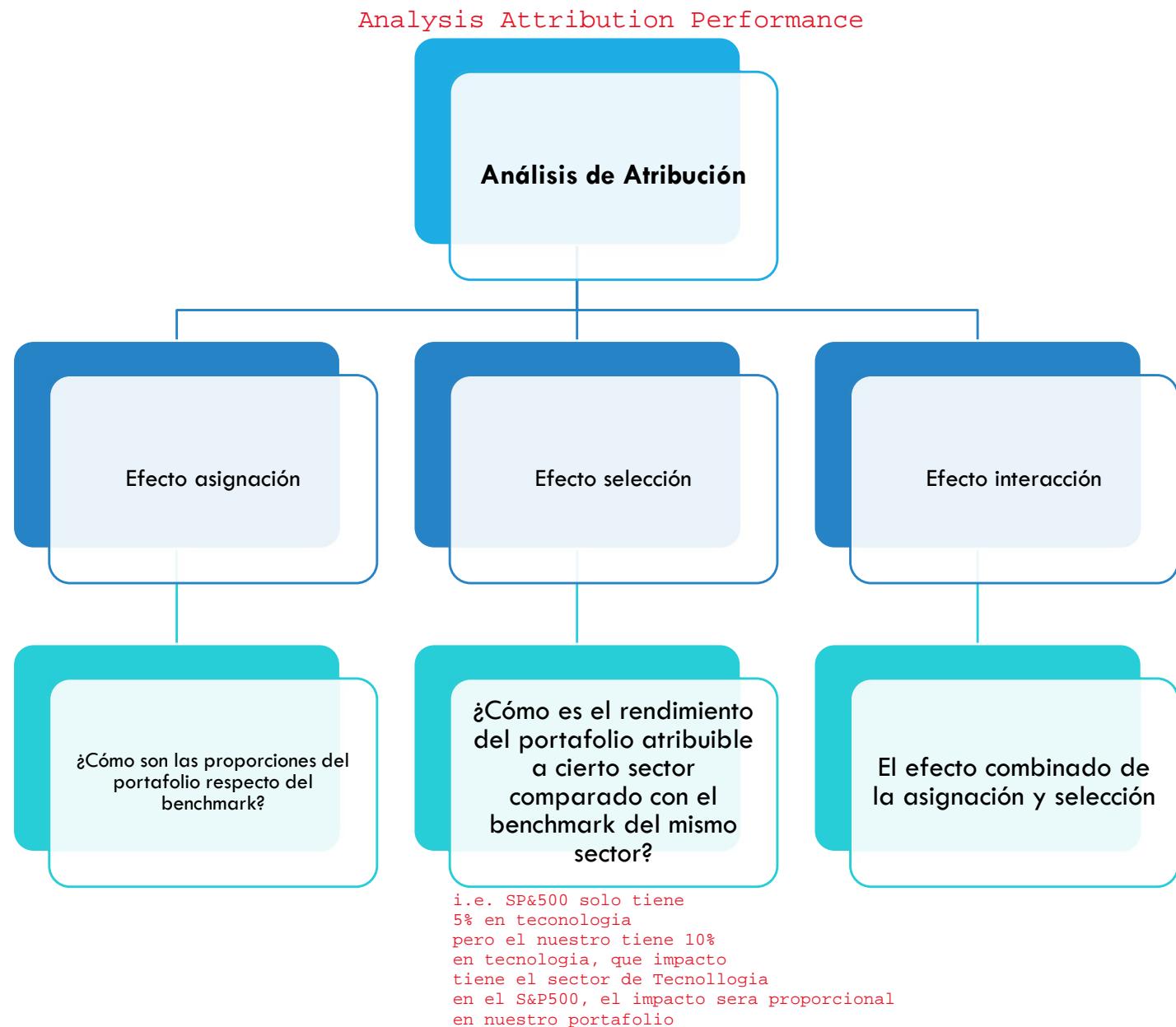
La asignación de activos es un proceso fundamental para construir y mantener carteras de inversión eficientes. Requiere un análisis cuidadoso de los objetivos, el perfil de riesgo y los factores del mercado para lograr un equilibrio óptimo entre riesgo y rendimiento.

2.3

Analysis Attribution Performance

Return and Risk Attribution

“¿A qué le atribuimos el rendimiento y riesgo del portafolio”



3

LA ECONOMÍA

MACROECONOMÍA Y POLÍTICA
MONETARIA



3.1 La macroeconomía y los fondos de inversión

La macroeconomía es la disciplina que estudia el comportamiento de la economía en su conjunto. Analiza variables como el PIB, la inflación, el desempleo y el comercio exterior, con el objetivo de comprender y predecir la evolución de la economía a nivel nacional e internacional.



by Jesús Cuauhtémoc Téllez Gaytán

Principales Indicadores Macroeconómicos

Producto Interno Bruto (PIB)

Mide el valor total de la producción de bienes y servicios de un país en un período determinado.

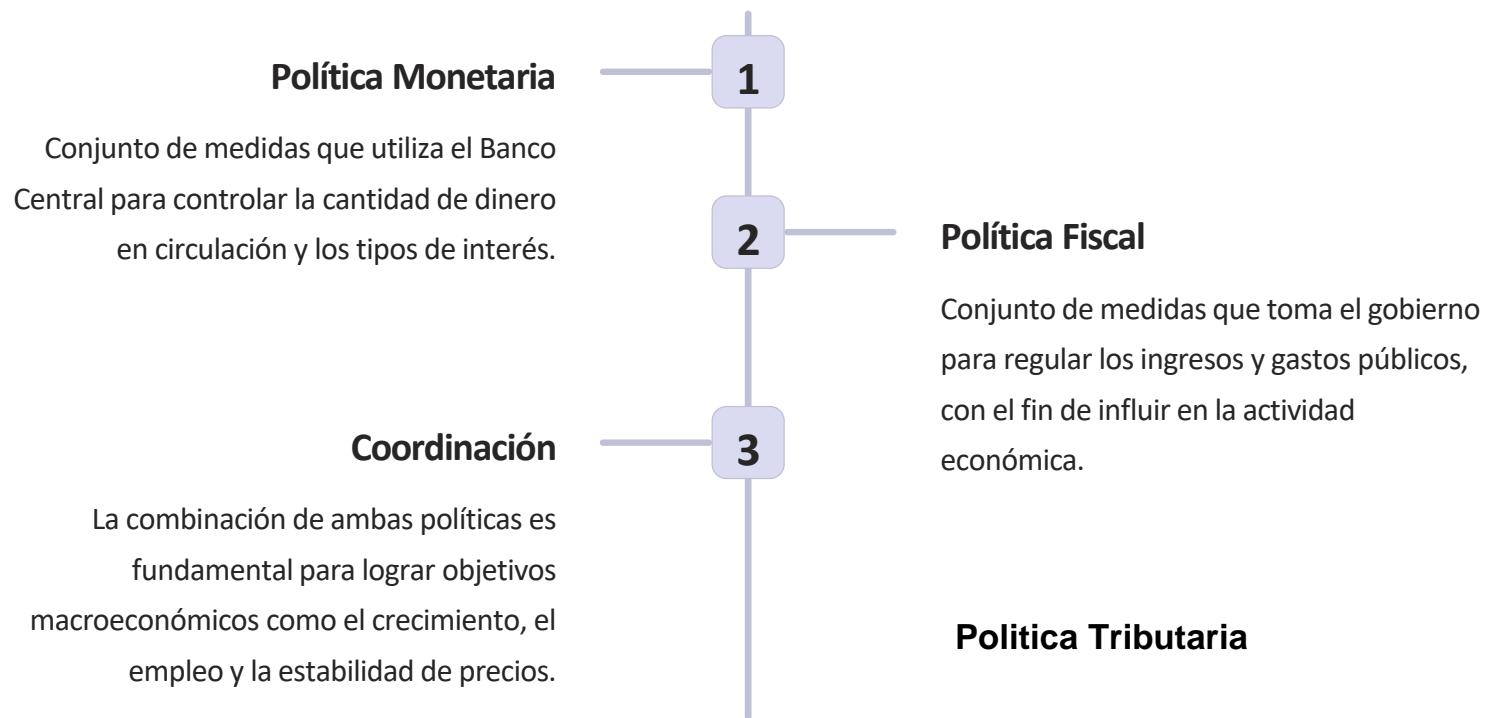
Tasa de Inflación

Refleja el aumento generalizado y sostenido de los precios de la economía a lo largo del tiempo.

Tasa de Desempleo

Indica el porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin empleo.

Políticas Monetarias y Fiscales



Mercados Financieros y Tipos de Interés

Mercados Financieros

Espacios donde se intercambian activos financieros como acciones, bonos, divisas y derivados.

Tipos de Interés

Precio que se paga por el uso del dinero. Influyen en las decisiones de ahorro, inversión y consumo.

Papel del Banco Central

Gestiona la política monetaria y regula los tipos de interés para alcanzar objetivos de estabilidad de precios y crecimiento económico.





Es un vehículo de inversión

Fondos de Inversión: Definición y Tipos

1 Definición

Los fondos de inversión son vehículos financieros que agrupan el dinero de múltiples inversores para invertirlo en una cartera diversificada de activos.

2 Tipos de Fondos

Fondos de renta fija, fondos de renta variable, fondos mixtos, fondos de inversión libre, fondos inmobiliarios y fondos de fondos.

3 Ventajas

Diversificación, profesionalidad en la gestión, liquidez y abaratamiento de los costes de transacción.

Estrategias de Inversión en Fondos



Objetivos

Definir objetivos claros de rentabilidad, horizonte temporal y apetito al riesgo.



Diversificación

Invertir en varios fondos con diferentes estilos de gestión y clases de activos.



Rebalanceo

Ajustar periódicamente la cartera para mantener el perfil de riesgo deseado.



Costes

Minimizar los costes de gestión y comisiones para maximizar la rentabilidad.



Ventajas y Riesgos de los Fondos de Inversión

1

2

3

Ventajas

Diversificación, liquidez, profesionalidad en la gestión y menores costes de transacción.

Riesgos

Riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Consideraciones

Los inversores deben evaluar cuidadosamente los riesgos y compararlos con sus objetivos de inversión.

Consideraciones para la Selección de Fondos

Perfil de Riesgo	Conservador, moderado o agresivo
Horizonte Temporal	Corto, medio o largo plazo
Comisiones y Gastos	Minimizar el impacto en la rentabilidad
Rentabilidad Histórica	Comparar con índices de referencia
Reputación y Gestora	Trayectoria y solidez de la gestora



3.2 La política monetaria

La política monetaria es el conjunto de acciones y decisiones tomadas por un banco central para controlar la cantidad de dinero en circulación y las tasas de interés, con el objetivo de mantener la estabilidad de precios y promover el crecimiento económico.



by Jesús Cuauhtémoc Téllez Gaytán

Definición de política monetaria

1

Objetivo principal

Mantener la estabilidad de precios y promover el crecimiento económico.

2

Instrumentos clave

Tasas de interés, operaciones de mercado abierto, encaje bancario.

3

Papel del banco central

Implementar y ajustar la política monetaria para lograr los objetivos.



Made with Gamma

Objetivos de la política monetaria

Estabilidad de Precios

Mantener una inflación baja y estable, evitando tanto la inflación como la deflación.

Crecimiento Económico

Promover el crecimiento del PIB y el empleo, sin poner en riesgo la estabilidad de precios.

Estabilidad del Sistema Financiero

Garantizar la solidez y el buen funcionamiento del sistema financiero.

Instrumentos de política monetaria

Tasa de Interés de Política Monetaria

El banco central ajusta las tasas de interés de corto plazo para influir en las tasas de interés del mercado.

Operaciones de Mercado Abierto

Compra y venta de títulos del gobierno para injectar o retirar liquidez del sistema.

Encaje Bancario

El porcentaje de depósitos que los bancos deben mantener como reservas en el banco central.

Requisitos de Capital

Establecer niveles mínimos de capital que los bancos deben mantener para garantizar su solidez.

Canales de transmisión de la política monetaria

1

Canal de Tasa de Interés

Variaciones en la tasa de política afectan el costo del crédito e inversión.

2

Canal de Tipo de Cambio *(carry trade)*

Cambios en la política monetaria influyen en el valor de la moneda nacional.

Cuando hay depreciación es poco atractivo para inversionistas
Mexico generaría un superávit comercial.

3

Canal de Expectativas

Las expectativas del público sobre la inflación y la economía afectan sus decisiones.

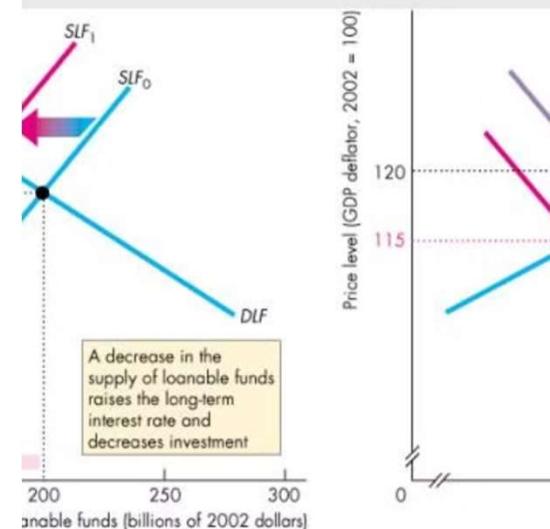
Canal de los Activos Financieros

Incremento de tasa de interés refleja un incremento de la WACC
(tasa de descuento) y afecta los flujos de efectivo lo que afecta
los precios de mercado (empresas sobrevaloradas)

Policy Transmission

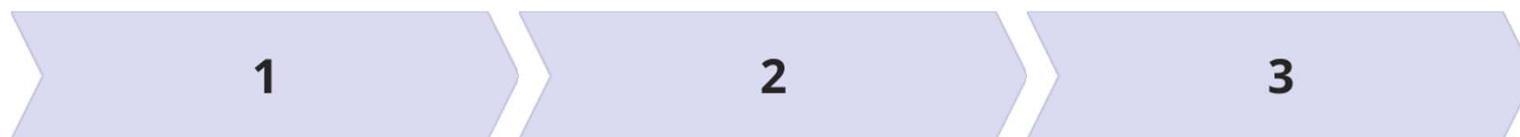
Interest rate decreases and the money multiplier decreases against the same increase in reserves and closes the inflationary gap.

Interest rates fall, investment increases and closes the inflationary gap.



Made with Gamma

Impacto de la política monetaria en la economía



Tasas de Interés

Una política monetaria expansiva reduce las tasas de interés, estimulando el consumo y la inversión.

Inflación

Una política monetaria contractiva aumenta las tasas de interés, frenando la inflación.

Crecimiento Económico

La política monetaria influye en el nivel de actividad económica, el empleo y la productividad.

Papel del banco central en la política monetaria



Establecer Objetivos

Definir metas de inflación, empleo y crecimiento.



Analizar Indicadores

Monitorear variables económicas clave para tomar decisiones.



Ajustar Instrumentos

Modificar tasas de interés, operaciones de mercado, etc.



Comunicar Decisiones

Explicar y justificar las acciones tomadas al público.

Conclusiones y consideraciones finales

La política monetaria es una herramienta clave para los bancos centrales para mantener la estabilidad económica y promover el crecimiento. Su efectividad depende de una implementación adecuada y de una comunicación clara con el público.

Conclusion

The increase in inflation is almost bound to be accompanied by a worsening of monetary expectations. Hence increases in real interest rates, nominal or real, must be raised significantly if