

FINANZAS BÁSICAS

Encuentro #3



BYMA
EDUCA



Un **mercado** se puede definir como un ámbito o lugar en donde se encuentran compradores (demandantes) y vendedores (oferentes) con el fin de intercambiar (compras y vender) uno o más productos, que pueden ser bienes o servicios.

Algunas preguntas que podemos hacer sobre un Mercado:

- ¿Qué se negocia y bajo qué condiciones?
- ¿Quiénes participan en ese mercado?
- ¿Cuáles son las reglas de participación/actividad en ese mercado?
- ¿Quién supervisa que se cumplan dichas reglas?
- ¿Hay mecanismos que protejan a quienes participan de posibles problemas?

¿QUÉ ES EL MERCADO DE CAPITALLES?

Es el ámbito donde se ofrecen **públicamente** activos financieros, **denominados valores negociables**, previamente autorizados, para que, a través de la negociación por agentes habilitados, el público realice **actos jurídicos**, todo ello bajo la supervisión de CNV.

- ¿Tiene nombre esos Mercados? Si, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), por ejemplo
- ¿Qué se negocia? Valores Negociables
- ¿Quiénes participan en ese mercado? Inversores y Agentes Autorizados
- ¿Cuáles son las reglas de participación en ese mercado? Normativa y Reglas de Negocio
- ¿Quién verifica que se cumplan dichas reglas? Mercados y CNV

El Mercado de Capitales es **Inversión** para personas y empresa pero también **Financiamiento** para las empresas y el sector público. Y por lo tanto, un eslabón central en el aumento de la actividad económica, el crecimiento del empleo y el desarrollo del país.

¿PARA QUÉ ME SIRVE, ENTONCES, “EL MERCADO”?

- El Mercado de Capitales es el ámbito donde las personas y empresas pueden invertir sus ahorros en valores negociables de manera transparente y regulada, en un marco que prioriza la protección del inversor minorista.
- Al mismo tiempo, es el ámbito donde las empresas (Grandes y PyME) pueden acceder al financiamiento que necesitan para producir más y mejor a costos competitivos. El sector público (Nación, Provincial y Municipios) también pueden conseguir financiamiento en el Mercado.
- En el mercado, los inversores son quienes deciden en que activo invertir, según su **perfil de inversor** (características específicas de cada inversor).
- Y las empresas pueden buscar financiamiento según las características que mejor se adecuen a su negocio e ingresos.
- El Mercado es el ámbito para canalizar los ahorros hacia la inversión financiera y productiva para un mayor desarrollo económico.

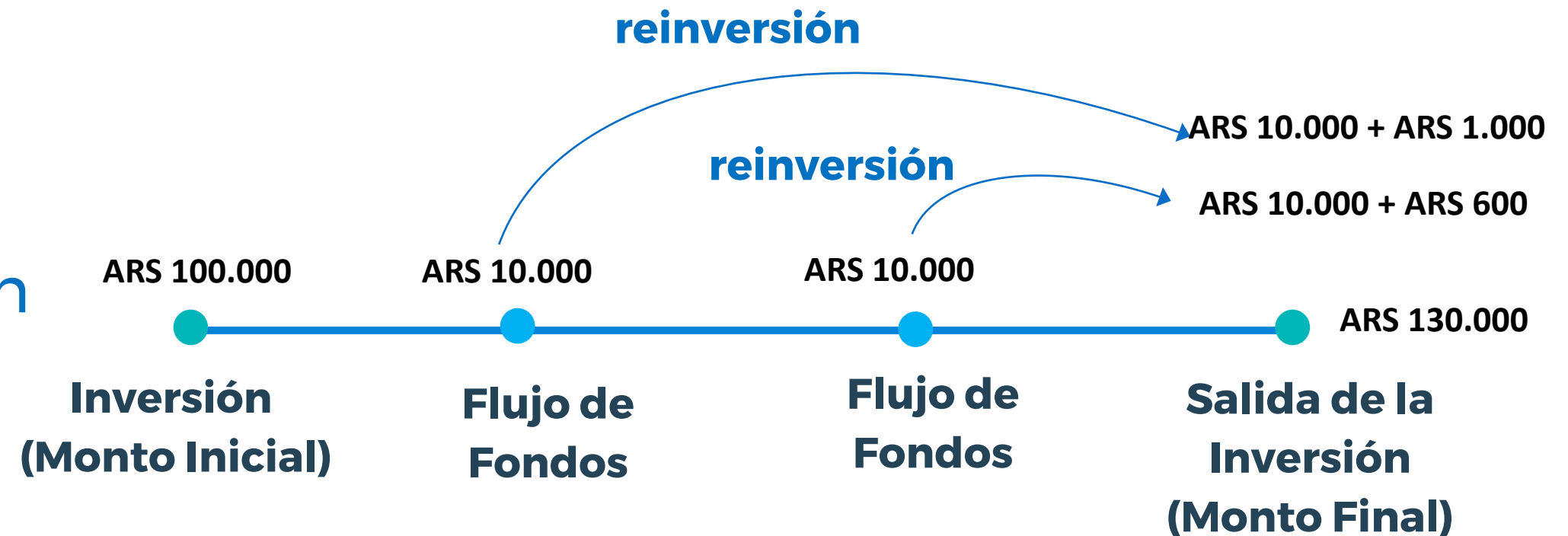
¿QUÉ ES INVERTIR?

Usar los ahorros para intercambiarlos (comprar) un bien especial llamado activo financiero.

Objetivo: que el activo adquirido genere un flujo de fondos mayor que el invertido y permita el mayor consumo futuro.

Fuentes de rentabilidad:

- Aumento de precio
- Flujos de fondos durante la inversión
- Reinversión de los fondos



Conceptos clave:

- Costo de Oportunidad
- Tiempo
- Riesgo

Qué rentabilidad
se obtuvo?

ARS 130.000
30%

ARS 150.000
50%

ARS 154.600
54,6%

¿QUE ES EL RENDIMIENTO?

- **Según la RAE es la proporción entre el resultado obtenido y los medios utilizados. Todo depende entonces de que utilizamos para cada componente de la proporción.**
- **En general, se compara el monto resultante de una inversión con el capital invertido y, habitualmente, en términos del precio del activo.**

$$\text{Rendimiento Nominal} = \frac{\text{Precio venta} - \text{Precio compra}}{\text{Precio compra}} * 100 = \left(\frac{\text{Precio venta}}{\text{Precio compra}} - 1 \right) * 100$$

- **¿Y como mediríamos el rendimiento en términos reales?**

$$\text{Rendimiento Real o Ajustado por inflación} = \left[\frac{(1 + \text{Tasa de Rendimiento Nominal})}{(1 + \text{Tasa de Inflación del Período})} - 1 \right] * 100$$

- **¿Y si compre y vendí en pesos, puedo calcular un rendimiento equivalente en dólares?**

$$\text{Rendimiento en dólares} = \left[\frac{(1 + \text{Tasa de Rendimiento Nominal en pesos})}{(1 + \text{Tasa de depreciación del tipo de cambio del Período})} - 1 \right] * 100$$

En el caso de la Renta Variable, es decir acciones y Cedear, algunas medidas utilizadas son:

- **Retorno de precio (*Price Return*)**
- **Retorno por dividendos (*Dividend Yield*)**
- **Retorno Total (*Total Return*) – Muy importante usar precios homogéneos.**

En las inversiones en renta fija, como son los bonos públicos (nacionales, provinciales y municipales), las obligaciones negociables y los fideicomisos financieros, algunas medidas usuales son.

- **Rendimiento Corriente**
- **Rendimiento de la Inversión (*Investment Yield*) – Cupón Cero**
- **Rendimiento al vencimiento o TIR (*Yield to Maturity*)**

No obstante, lo más recomendable es calcular el retorno total esperado dado por:

$$\frac{\text{Precio de Venta (Salida)} - \text{Precio de Compra (Ingreso)} + \text{Valor Futuro esperado de la reinversión de flujos de fondos}}{\text{Precio de Ingreso}}$$

¿Qué es el riesgo?

Posibilidad de que algo salga mal

Aplicado a inversiones, podríamos explicarlo como la posibilidad de que el resultado efectivamente obtenido difiera en más o menos respecto del esperado.

Mientras mayor la posibilidad de dispersión, mayor el riesgo:

- **Caso 1:** se espera un retorno del 10%. En el peor de los casos, el retorno sería 2% y en el mejor, 18%
- **Caso 2:** se espera ganar 18%. En el peor escenario se perdería 5% y en el mejor escenario se ganaría 25%.

Hay que analizar cuáles son las variables que generan el riesgo de cada tipo de inversión y nuestra aversión al riesgo como inversores.

En general, retornos esperados mayores, están asociados a mayor riesgo. La relación retorno riesgo es creciente dada la aversión al riesgo.

La medida más utilizada del riesgo de precio de una inversión es la volatilidad, medida a través del desvío estándar de los rendimientos diarios de un valor negociable.

Nos muestra, en promedio, cuánto se pueden desviar los rendimientos de su tendencia, asumiendo que no se producen cambios estructurales significativos respecto de la situación que generó los precios usados para el cálculo. Se suele expresar en términos anualizados.

La volatilidad se aplica para todos los valores negociables. Pero hay medidas específicas que se usan para renta variable y renta fija, por ejemplo:

- **Beta (β)** de una acción: nos indica la magnitud en que el rendimiento de una acción (precios) puede variar respecto del rendimiento del Mercado (medido por un índice)
- **Duration Modificada (DM)**: permite estimar cuánto cambiaría el precio de un bono ante un cambio en su tasa interna de retorno (suba o baja de tasas, por ejemplo).
- **IMPORTANTE: debe compararse la relación Rendimiento/Riesgo de cada inversión. O de otro modo ¿es prudente tomar el riesgo que implicar el retorno esperado? O ¿el retorno esperado más que compensa el riesgo asumido?**

Renta Fija

- Bonos
 - Nacionales
 - Provinciales
 - Municipales
- Letras del Tesoro
 - Nacional
 - Provinciales
 - Municipales
- Obligaciones Negociables
- Valores de Corto Plazo
- Fideicomisos Financieros
- Cheques de Pago Diferido
- Pagaré Bursátil
- Factura de Crédito Electrónica

Renta Variable

- Acciones de empresas domésticas
- Certificados de Depósito Argentino – Cedears
- Warrants

Derivados

- Opciones
- Futuros.

- Caución
- Venta en Corto
- Préstamos de Valores



Aclaraciones:

El gráfico es ilustrativo y a modo de ejemplo. Busca mostrar la relación riesgo-retorno de las diferentes clases de activos.

Pero la relación riesgo retorno no es lineal.

No se incluyen todas las alternativas de inversión