

FINANZAS BÁSICAS

Encuentro #2



BYMA
EDUCA

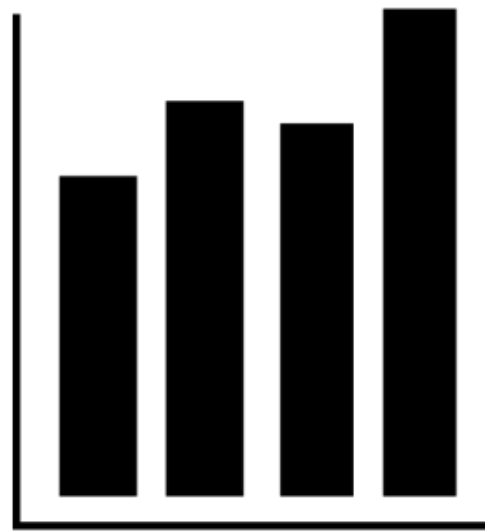




BYMA

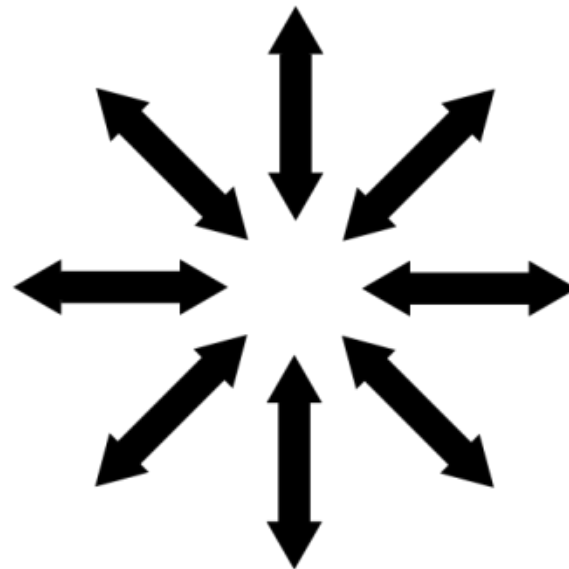
Bolsas y Mercados
Argentinos

Liquidez Integración Innovación Expansión



MERCADO / BOLSA DE VALORES

+



EXPANSIÓN / INTEGRACIÓN

+



ARGENTINA / FEDERALISMO

$$\left\{ \begin{array}{l} \frac{\partial N}{\partial t} = \nu_N \frac{\partial}{\partial x} \left(\frac{N^m}{\sqrt{N^2 + \left(\frac{\nu_N}{v_N}\right)^2 \left|\frac{\partial N}{\partial x}\right|^2}} \frac{\partial N}{\partial x} \right) - \\ \quad - \frac{\partial}{\partial x} \left(N \frac{a_1}{\sqrt{1 + \left(\frac{\partial P}{\partial x}\right)^2}} \frac{\partial P}{\partial x} + N \frac{a_2}{\sqrt{1 + \left(\frac{\partial A}{\partial x}\right)^2}} \frac{\partial A}{\partial x} \right) + a_3 N \left(1 - \frac{N}{K_N} \right) \\ \frac{\partial P}{\partial t} = \nu_P \frac{\partial}{\partial x} \left(\frac{P^m}{\sqrt{P^2 + \left(\frac{\nu_P}{v_P}\right)^2 \left|\frac{\partial P}{\partial x}\right|^2}} \frac{\partial P}{\partial x} \right) + a_4 E \mathcal{F}(N) \chi_{L_{TM}} - a_5 P N . \\ \frac{\partial E}{\partial t} = -a_6 E P \\ \frac{\partial A}{\partial t} = a_7 E I \mathcal{F}(N) - a_8 A \chi_{Sup(N)} + v_{Int} \frac{\partial A}{\partial x} \\ \frac{\partial I}{\partial t} = -a_7 E I \mathcal{F}(N) + a_8 A \chi_{Sup(N)} + v_{Int} \frac{\partial I}{\partial x} + a_9 (K_I - A - I)(\chi_{L_{TM}} + \chi_{Sup(N)}) \end{array} \right.$$

AAAAHHHH.....

SE ASUSTARON...

¿NO?

**BIEN, AHORA QUE TENGO SU
ATENCIÓN...ARRANCAMOS**

- **¿Qué es la inflación y en qué moneda la medimos?**
- **¿Con que datos se la mide?**
- **¿Cómo se mide la inflación mensual y acumulada?**
- **Entonces ¿Cuánto rinde el dinero en efectivo más allá de la moneda que sea?**
- **¿Dónde puedo mirar las expectativas de inflación en Argentina para los próximos meses?**

https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp

- **¿Qué es el CER?**
- **¿Qué es el UVA?**
- **¿Dónde consigo esta información?**

https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables.asp

15-Mar-24	242.4407	
16-Mar-24	297.8887	
17-Mar-24	299.0825	0.004
18-Mar-24	300.2811	0.004
19-Mar-24	301.4845	0.004
20-Mar-24	302.6927	0.004
21-Mar-24	303.9058	0.004
22-Mar-24	305.1237	0.004
23-Mar-24	306.3465	0.004
24-Mar-24	307.5742	0.004
25-Mar-24	308.8068	0.004
26-Mar-24	310.0444	0.004
27-Mar-24	311.2869	0.004
28-Mar-24	312.5344	0.004
29-Mar-24	313.7869	0.004
30-Mar-24	315.0444	0.004
31-Mar-24	316.307	0.004
1-Apr-24	317.5746	0.004
2-Apr-24	318.8473	0.004
3-Apr-24	320.1251	0.004
4-Apr-24	321.408	0.004
5-Apr-24	322.6961	0.004
6-Apr-24	323.9893	0.004
7-Apr-24	325.2877	0.004
8-Apr-24	326.5913	0.004
9-Apr-24	327.9001	0.004
10-Apr-24	329.2142	0.004
11-Apr-24	330.5336	0.004
12-Apr-24	331.8582	0.004
13-Apr-24	333.1881	0.004
14-Apr-24	334.5234	0.004
15-Apr-24	335.864	0.004

- **El CER se utiliza para ajustar el monto de capital adeudado de la deuda emitida por el sector público**
- **Cuando se conozca el dato de inflación de marzo, se usará para calcular los valores del CER entre el 16-04-24 y el 15-05-24**
- **Entonces, hay un rezago en el ajuste del CER respecto del mes en que se aplica.**



TIPOS DE CAMBIO: NOMINAL Y REAL

- **Un tipo de cambio puede definirse como la cantidad de unidades de moneda doméstica que debe entregarse para recibir una unidad de moneda extranjera. A esto se lo llama tipos de cambios nominales.**
- **$TCN\ ARS/USD = ARS\ 867,50 / 1 = 867,50$**
- **¿Qué son entonces el Dólar MEP y el Dólar Cable o CCL?**

Bono	Código	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.n. (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en%)	Volatilidad 40r. (b) (en %)	TIR Anual	DM	PPV (en años)
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)						

BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2020

I. Bonos en Dólares Ley Arg. (Bonar)

Bonar Step-Up 2029	AL29	9-Jul-29	10 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	R	100.00	56800.000	10-Abr-24	Fija=1	0.26	1.85	100.26	54.26	36.64	26.59%	2.19	2.96
Bonar Step-Up 2029 - USD	AL29D	9-Jul-29	10 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	R	100.00	56.800	10-Abr-24	Fija=1	0.26	1.77	100.26	56.65	30.01	24.42%	2.24	2.96
Bonar Step-Up 2030	AL30	9-Jul-30	13 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	A+R	100.00	55380.000	10-Abr-24	Fija=0.75	0.19	1.42	100.19	52.94	38.16	25.14%	2.34	3.34
Bonar Step-Up 2030 - USD	AL30D	9-Jul-30	13 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	A+R	100.00	55.400	10-Abr-24	Fija=0.75	0.19	1.36	100.19	55.29	33.15	23.11%	2.40	3.34
Bonar Step-Up 2035	AL35	9-Jul-35	10 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	R	100.00	47440.000	10-Abr-24	Fija=3.625	0.94	8.15	100.94	45.02	44.69	17.41%	5.87	7.79
Bonar Step-Up 2035 - USD	AL35D	9-Jul-35	10 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	R	100.00	47.700	10-Abr-24	Fija=3.625	0.94	7.75	100.94	47.26	38.47	16.52%	5.97	7.79
Bonar Step-Up 2038	AE38	9-Ene-38	22 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	R	100.00	51450.000	10-Abr-24	Fija=4.25	1.10	8.82	101.10	48.74	41.79	18.22%	4.93	7.44
Bonar Step-Up 2038 - USD	AE38D	9-Ene-38	22 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	R	100.00	51.500	10-Abr-24	Fija=4.25	1.10	8.43	101.10	50.94	36.02	17.26%	5.04	7.44
Bonar Step-Up 2041	AL41	9-Jul-41	28 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	R	100.00	43300.000	10-Abr-24	Fija=3.5	0.90	8.63	100.90	41.10	47.89	17.42%	5.86	9.32
Bonar Step-Up 2041 - USD	AL41D	9-Jul-41	28 - Sem.	Sem.	09-Jul-24	R	100.00	43.500	10-Abr-24	Fija=3.5	0.90	8.22	100.90	43.11	33.94	16.56%	6.00	9.32

- **¿Y cómo se relacionan la inflación y el tipo de cambio? A través del Tipo de Cambio Real (TCR), que es el TCN corregido por el poder adquisitivo en el mercado doméstico**

- **¿Qué es el costo de oportunidad y por qué se asocia con la tasa de interés?**
- **Tasa nominal y tasa real: el rol de la inflación**

$$\text{tasa de interés real} = \frac{(1 + \text{tasa de interés nominal})}{(1 + \text{tasa de inflación})} - 1$$

- **Para valores de menos de un dígito se aproxima como Tasa nominal - inflación**
- **Tasa Nominal Anual (TNA), Tasa Efectiva del Período (TE) y Tasa Efectiva Anual (TEA).**

¿Por qué decimos que un peso/dólar/euro hoy es preferible a esa misma cantidad mañana? ¿Y cómo se asocia esto con el valor de los activos en general

VALOR TIEMPO DEL DINERO Y VALOR PRESENTE

	$x * (1+i)^1 = 1.000$	$x * (1+i)^2 = 1.000$	$x * (1+i)^3 = 1.000$	$x * (1+i)^4 = 1.000$	$x * (1+i)^5 = 1.000$	$x * (1+i)^6 = 1.000$
Valor Presente	T1	T2	T3	T4	T5	T6
	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000

n	i	VP
1		$x = 1.000 / (1+i)^1$
2		$x = 1.000 / (1+i)^2$
3		$x = 1.000 / (1+i)^3$
4		$x = 1.000 / (1+i)^4$
5		$x = 1.000 / (1+i)^5$
6		$x = 1.000 / (1+i)^6$

¿Por qué decimos que un peso/dólar/euro hoy es preferible a esa misma cantidad mañana? ¿Y cómo se asocia esto con el valor de los activos en general

VALOR TIEMPO DEL DINERO Y VALOR PRESENTE

			$x * (1+i)^1 = 1.000$	$x * (1+i)^2 = 1.000$	$x * (1+i)^3 = 1.000$	$x * (1+i)^4 = 1.000$	$x * (1+i)^5 = 1.000$	$x * (1+i)^6 = 1.000$
Valor Presente			T1	T2	T3	T4	T5	T6
4355.26			1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
n	i	VP						
1	10.00%	909.09	$x = 1.000 / (1+i)^1$					
2	10.00%	826.45	$x = 1.000 / (1+i)^2$					
3	10.00%	751.31	$x = 1.000 / (1+i)^3$					
4	10.00%	683.01	$x = 1.000 / (1+i)^4$					
5	10.00%	620.92	$x = 1.000 / (1+i)^5$					
6	10.00%	564.47	$x = 1.000 / (1+i)^6$					

INTERÉS SIMPLE Y COMPUESTO

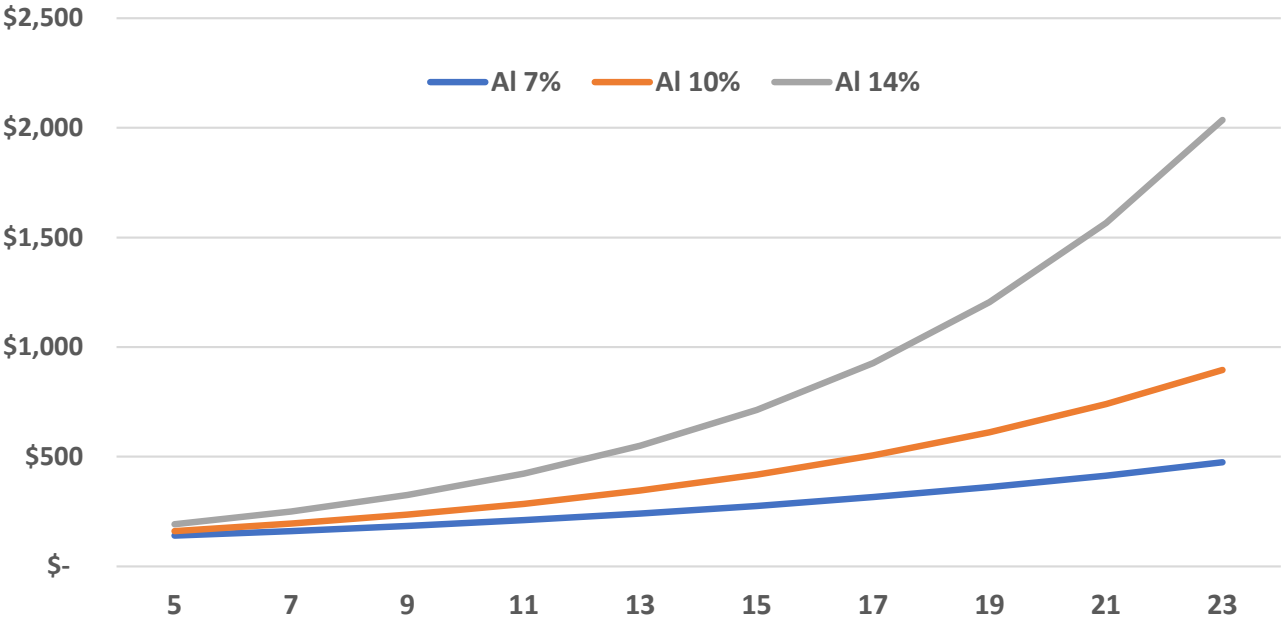
Capital Inicial	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100
TNA	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
Años	5	7	9	11	13	15	17	19	21	23
Monto Final	\$ 140	\$ 161	\$ 184	\$ 210	\$ 241	\$ 276	\$ 316	\$ 362	\$ 414	\$ 474
	1.4	1.6	1.8	2.1	2.4	2.8	3.2	3.6	4.1	4.7

Capital Inicial	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100
TNA	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
Años	5	7	9	11	13	15	17	19	21	23
Monto Final	\$ 161	\$ 195	\$ 236	\$ 285	\$ 345	\$ 418	\$ 505	\$ 612	\$ 740	\$ 895
	1.6	1.9	2.4	2.9	3.5	4.2	5.1	6.1	7.4	9.0

Capital Inicial	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100	\$ 100
TNA	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%
Años	5	7	9	11	13	15	17	19	21	23
Monto Final	\$ 193	\$ 250	\$ 325	\$ 423	\$ 549	\$ 714	\$ 928	\$ 1,206	\$ 1,567	\$ 2,036
	1.9	2.5	3.3	4.2	5.5	7.1	9.3	12.1	15.7	20.4

$$C = A \cdot (1 + \frac{r}{n})^{nt}$$

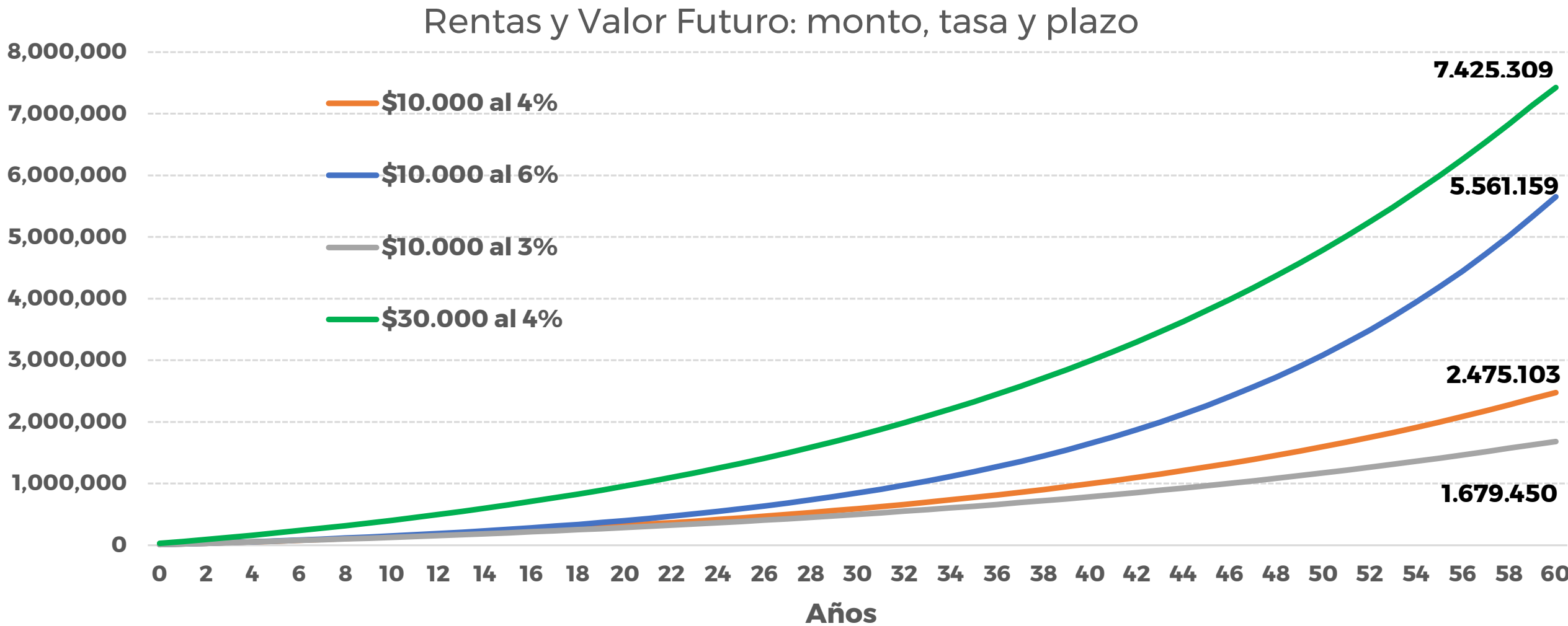
$$C = A \cdot (1 + \frac{r}{n})^{nt}$$



¿Cuánto sería el resultado de utilizar el interés compuesto si, además de reinvertir los intereses, invertimos todos los períodos una suma adicional?

Tasa del Período	4%	6%	3%	4%
Monto Periódico	10,000	10,000	10,000	30,000
Cantidad de Períodos	60	60	60	60
Valor Futuro	2,475,103	5,651,159	1,679,450	7,425,309

$$VF = \frac{[(1 + i)^n - 1]}{i} * (1 + i)$$



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.

- ¿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**

