



Inversiones y Financiamiento

Gestión financiera y comercial para el emprendimiento

Natalia Yutronic Fernández. 27.03.19

nyutronic@gmail.com

En esta clase veremos

- Estructura financiera para manejar una PYME
- Significado de mercado de capitales o valores
- Tipos de instrumentos financieros
- Definición y ejemplos de rentabilidad, comisión y remuneración.
- Tipos de financiamiento de PYMES

“Las personas pobres ven **un dólar como un dólar** para cambiar por algo que **quieren en este momento**. La gente rica ve cada **dólar como una "semilla"** que se puede **plantar para ganar cien dólares más ... y luego volver a plantar para ganar mil dólares más** ”.

T. Harv Eker, Secrets of the Millionaire Mind

Alguno de los presentes:

- ¿Invierte en algún instrumento financiero y en cual?
- ¿Conoce algunos **instrumentos financieros** que existen en el mercado nacional?
- ¿Sabe lo que es **rentabilidad**?



Estructura financiera del emprendimiento

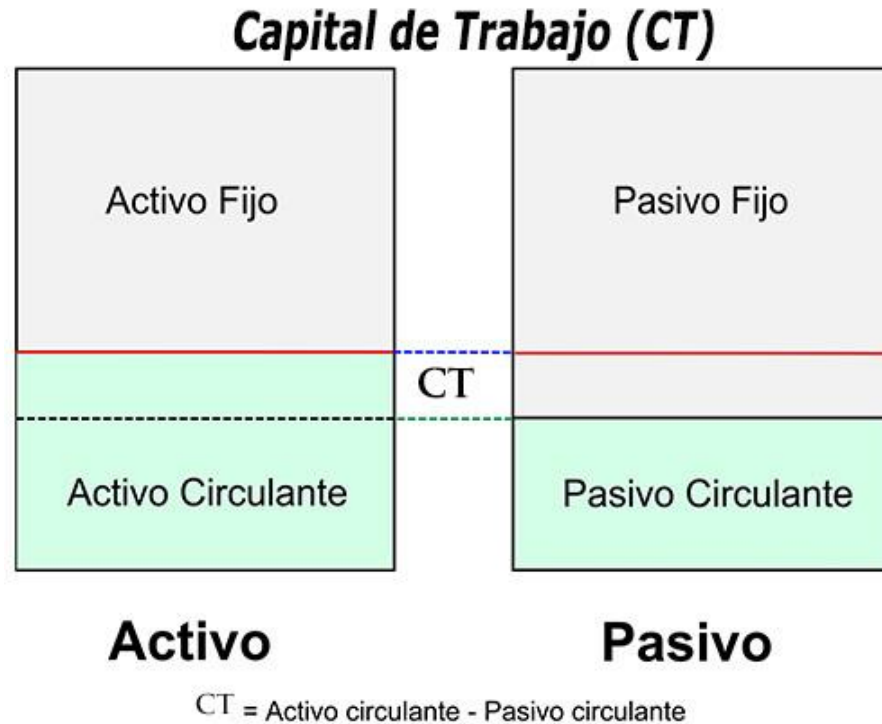
Estructura financiera

Estructura de un Balance General de la Empresa



Estructura del Estado de resultado de una empresa	
Venta	1.000.000
(costo de venta)	(700.000)
Margen Bruto	300.000
Gastos de Administración	(100.000)
Gastos de venta	(100.000)
Depreciación	(5.000)
Utilidad Operativa	95.000
Gastos financieros	(5.000)
Utilidad antes de Impuestos	90.000
Impuestos 25%	(22.500)
Utilidad Neta	67.500

Capital de trabajo



El capital de trabajo o activo circulante está compuesto por tres elementos: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios

1. Efectivo

- Saldos mínimos del efectivo
- Pronósticos del efectivo
- Administrar el flujo de efectivo

2. Cuentas por cobrar

- Políticas de créditos a empresas
- Políticas de cobranza

3. Inventario

- Administración de inventarios

Fuente: Peñaloza Palomeque, Mariana, ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO. PERSPECTIVAS [en línea] 2008, (Enero-Junio) : [Fecha de consulta: 18 de abril de 2019] Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942157009> ISSN 1994-3733

Estado de Resultado	Nota	01.01.2018	01.01.2017
		31.12.2018	31.12.2017
		MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias	(26)	2.169.506.069	2.058.298.063
Costo de ventas	(27)	(1.492.383.885)	(1.427.450.422)
Ganancia bruta		677.122.184	630.847.641
Costos de distribución	(28)	(46.453.069)	(43.788.905)
Gastos de administración	(28)	(502.909.758)	(470.164.337)
Otros gastos, por función	(28)	(20.180.176)	(17.450.471)
Otras ganancias (pérdidas)	(29)	(2.879.044)	(386.477)
Ganancias de actividades operacionales		104.700.137	99.057.451
Ingresos financieros	(30)	5.602.905	3.199.083
Costos financieros	(31)	(15.611.361)	(17.003.278)
Diferencias de cambio	(32)	(4.658.340)	2.507.826
Resultados por unidades de reajuste	(31)	(891.841)	(1.406.941)
Ganancia antes de impuestos		89.141.500	86.354.141
Gasto por impuestos a las ganancias	(15)	(21.998.160)	(20.296.610)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		67.143.340	66.057.531
Ganancia del periodo		67.143.340	66.057.531

 30%

 5%

Ganancia (pérdida) atribuible a

Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		65.445.393	64.570.662
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	(25)	1.697.947	1.486.869
Ganancia del periodo		67.143.340	66.057.531

Ganancia por acción básica	Nota	01.01.2018	01.01.2017
		31.12.2018	31.12.2017
		S	S

Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(24)	3,69	3,64
Ganancia por acción básica		3,69	3,64

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Nota Nº	Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2017 M\$	Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2016 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	420.626.972	395.609.572
Costo de ventas	26	(331.481.302)	(310.850.578)
Ganancia bruta		89.145.670	84.758.994
Otros ingresos		21.838.788	19.180.892
Costos de distribución	26	(4.690.728)	(4.622.087)
Gastos de administración	26	(87.177.375)	(90.640.937)
Otros gastos, por función	26	(16.193.712)	(16.510.804)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		2.922.643	(7.833.942)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado			
Ingresos financieros		5.129.225	6.497.248
Costos financieros	25	(1.430.124)	(1.838.726)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	22	(73.327)	(70.059)
Diferencias de cambio		442.658	1.468.997
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.991.075	(1.776.482)
Gasto por impuestos a las ganancias		0	0
Ganancia (pérdida)		6.991.075	(1.776.482)

→ 21%

→ 0,6%

¿Qué es el mercado de valores o de capitales?



Mercado de valores

Se tranzan **títulos** a
cambio de dinero



Mercado de frutas y verdura

Se tranzan **frutas y verduras**
a cambio de dinero

¿Qué es el mercado de valores?

Conjunto de instituciones y **agentes financieros los cuales negocian los distintos tipos de activos** (acciones, fondos, obligaciones, etc.) a través de los instrumentos creados específicamente para ello.



Este mercado se mueve fundamentalmente por **la oferta y demanda de valores**, es decir por la relación entre los inversionistas o **compradores de valores** (personas, empresas públicas o privadas, nacionales o extranjeras) y quienes **ofrecen esos valores** (sociedades anónimas, empresas públicas, bancos, etc.).

Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF)



En el mercado de valores se **ofrecen y demandan valores, y medios de financiamiento** a mediano y largo plazo.

Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Qué es la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Servicio público descentralizado, de carácter técnico, dotado de personalidad jurídica y patrimonio propio, que se relaciona con el Presidente de la República a través del Ministerio de Hacienda. Su función principal es la **fiscalización de las actividades y entidades que participan de los mercados de valores y de seguros en Chile**, velando por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado financiero, facilitando la participación de los agentes de mercado y promoviendo el cuidado de la fe pública; **además de velar porque las personas o entidades fiscalizadas, desde su iniciación hasta el término de su liquidación, cumplan con las leyes**, reglamentos, estatutos y otras disposiciones que las rijan.

Participantes del mercado de valores o capitales

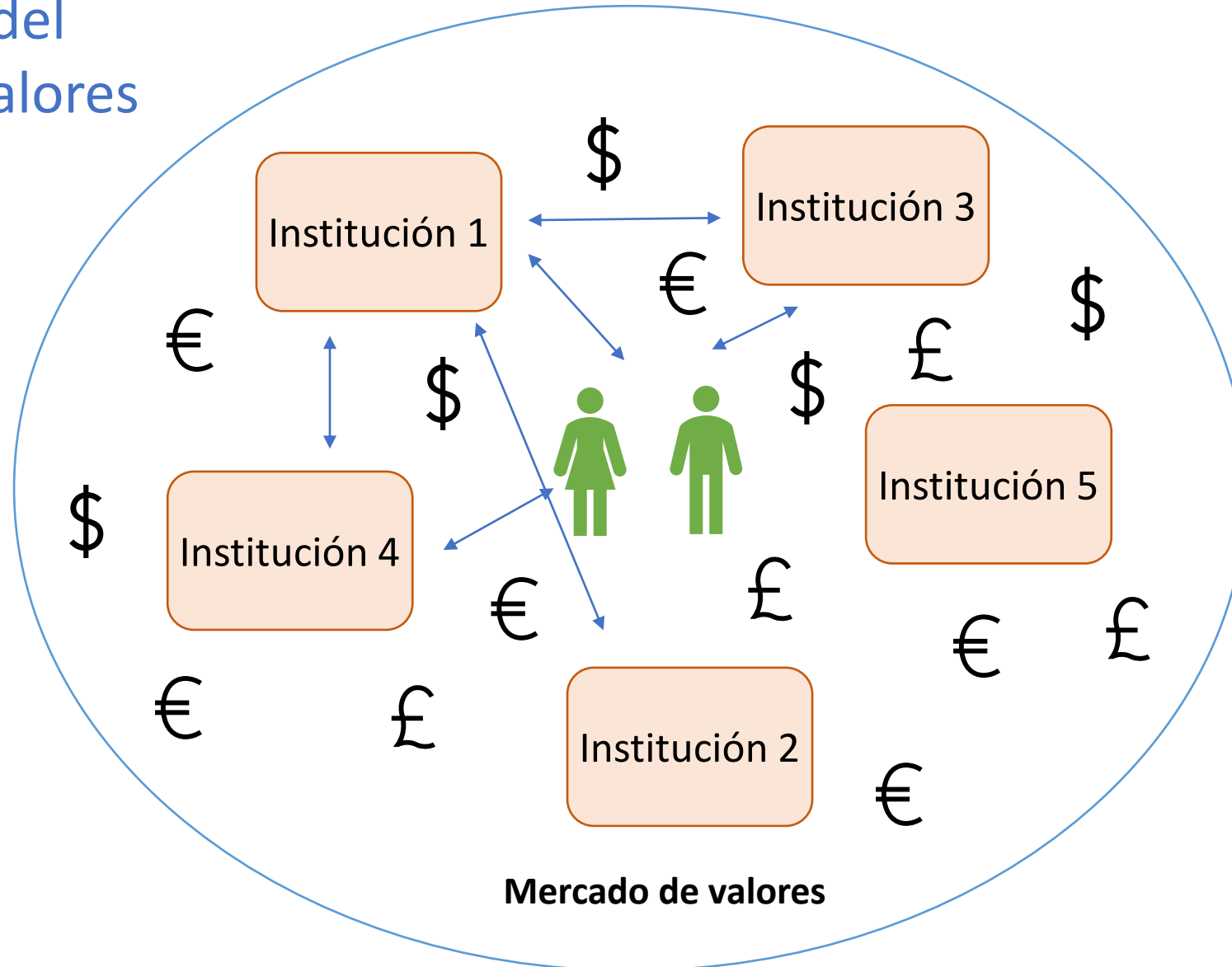
Participantes del Mercado de Valores o Capitales



En el Mercado de Valores interactúan los **oferentes, demandantes, fiscalizadores e intermediarios** de instrumentos de inversión o valores.

Fuente: Comisión para el mercado financiero

Participantes del mercado de valores



Participantes del Mercado de Capitales

Demandantes

Son todas aquellas personas o instituciones que poseen superávit de recursos financieros, esto les permite renunciar a una parte de sus ingresos, invirtiendo en los **instrumentos financieros o valores** que prefieran con el objeto de recibir una **ganancia** en el futuro.

Oferentes o emisores

Son todas aquellas personas o instituciones que poseen déficit de recursos financieros y requieren financiar nuevos proyectos.

Fuente: Comisión para el mercado financiero

Participantes del Mercado de Capitales

Fiscalizadores

Los entes que regulan los mercados son:

- la **Comisión para el Mercado Financiero (CMF)** que regula y supervisa los mercados de valores y seguros en Chile,
- la **Superintendencia de Pensiones (SP)**, que regula y fiscaliza el sistema de pensiones y el seguro de cesantía,
- la **Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)**, que regula y fiscaliza el sistema bancario, y,
- el **Banco Central**, que regula la estabilidad del valor de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.

Fuente: Comisión para el mercado financiero

Participantes del Mercado de Capitales

Intermediarios

Son personas o instituciones que prestan un servicio, que consiste en reunir a los oferentes con los demandantes. Son agentes **regulados**. Las operaciones pueden ser en **bolsa** y fuera de ésta.

Los intermediarios son **Corredores de Bolsa y Agentes de Valores**, etc.

Las razones de existencia de los intermediarios financieros son principalmente:

- Costo de información y análisis de inversiones.
- Diversificación.
- Proximidad de oferentes y demandantes.

Fuente: Comisión para el mercado financiero

Actores Participantes en Mercado de Capitales

- Bancos
- Intermediarios financieros
- Corredoras de Bolsa
- Administradoras de Fondos de Inversión
- Administradoras de Fondos Mutuos
- Asesorías Financieras
- Agentes de Valores
- Banco Central
- Sociedades anónimas
- Administradora de Fondos de Pensiones
- Otros



La Inversión es la adquisición de bienes físicos o financieros para **obtener beneficios futuros, mediante la rentabilidad** de un instrumento financiero o la venta con ganancias de un bien físico o material (por ejemplo una propiedad).

Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

El término inversión se refiere al acto de **postergar el beneficio inmediato del bien invertido por la promesa de un beneficio futuro** más o menos probable.



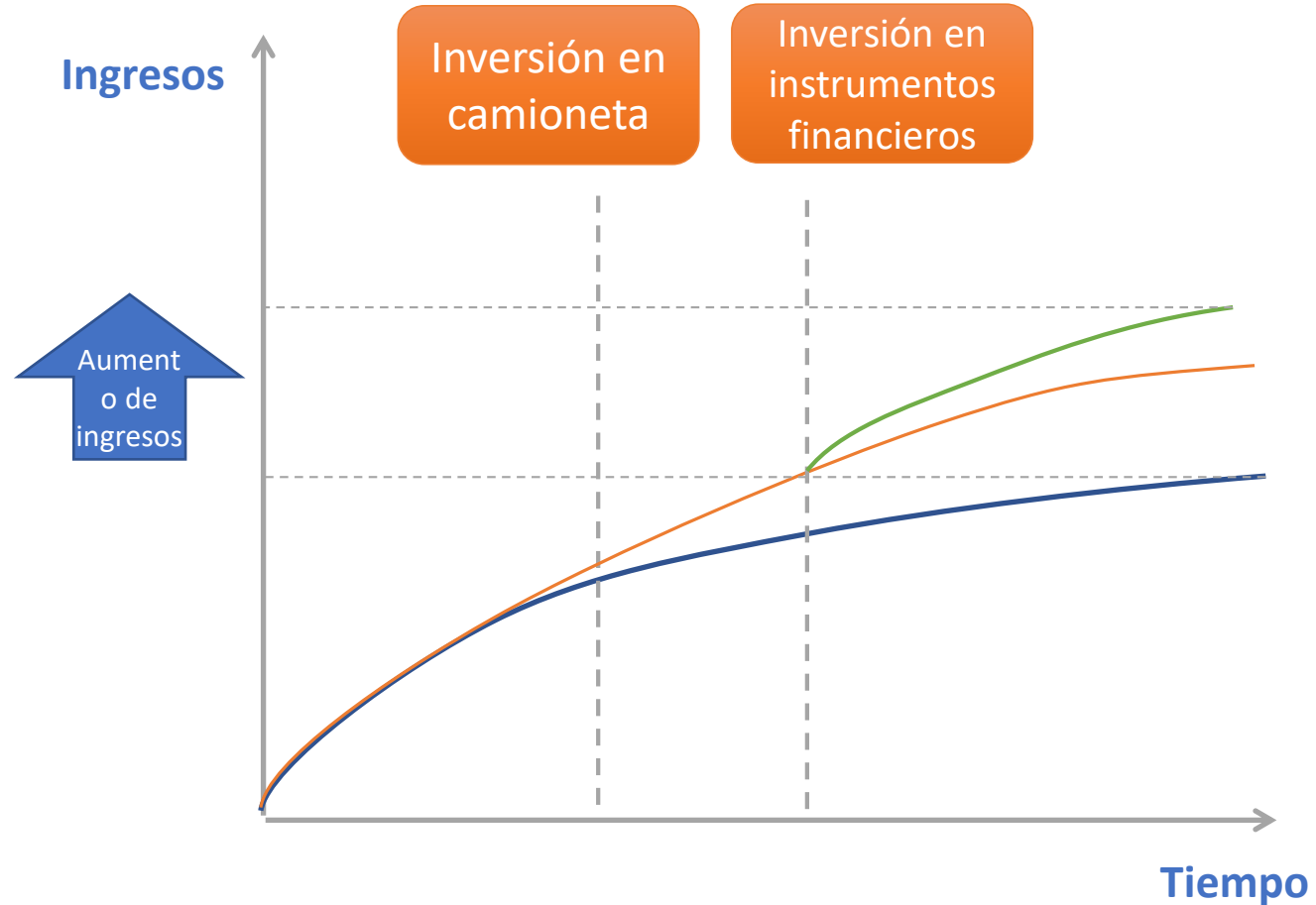
La **diferencia entre los ingresos y los gastos** de consumo de una persona o de una familia se llama **ahorro**. Cuando el dinero ahorrado se usa **para adquirir un bien que generará ganancias**, se está haciendo **una inversión**.

Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

Ejemplo de inversión



Empresa de productos
orgánicos
“Los Tres Porotos”



1. Los dueños de la tienda “Los Tres Porotos” necesitan **invertir** en una **camioneta** para **distribuir** productos a los clientes. **Se Prevé que esta inversión aumentará sus ventas en un 20% mensual.**
2. Al segundo mes, la tienda “Los Tres Porotos” comienza a aumentar sus ventas reales en un 25%, por lo que los dueños deciden invertir un porcentaje de este en instrumentos financieros y así aumentar sus ingresos.

Instrumentos financieros



Rentabilidad: Se refiere al **dinero que es capaz de generar un negocio** y se expresa en modo de porcentaje en relación a la inversión realizada. La rentabilidad varía de acuerdo al negocio y la situación a la que se exponga el mismo y sirve para evaluar el rendimiento de una inversión, producto o empresa.

Comisión:

Comisión de entrada y comisión de salida

Remuneración: La remuneración fija **es una comisión de administración**, que si bien se expresa en términos anuales, se descuenta diariamente del valor de la cuota.

¿Qué es un instrumento financiero?

Los instrumentos financieros son **activos** que pueden ser **negociados**

Fuente: Investopedia

Cualquier título transferible, como acciones, instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, cuotas de Fondos Mutuos, cuotas de Fondos de Inversión y en general, todo título de crédito e inversión.

Fuente: Comisión para el mercado financiero

Tipo de activos



Instrumentos financieros



Algunos
activos
tangibles



Tipos de instrumentos financieros

Tipos de instrumentos financieros en en el mercado de valores

- Depósitos a Plazo
- Cuotas de Fondos Mutuos
- Cuotas de Fondos de Inversión
- Dólar
- Oro y plata
- Ahorro previsional voluntario
- Acciones
- Bonos
- Otros

Tipos de instrumentos financieros en el mercado de valores

- **Depósitos a Plazo:** Son las sumas de dinero aportadas por personas a una entidad financiera a cambio de percibir los intereses que se generan en un periodo de tiempo establecido. El ahorrador o inversor se convierte en acreedor del banco.

Seleccione la alternativa que prefiere simular:

☒ Depósito a Plazo Fijo
 ☐ Depósito a Plazo Indefinido Renovable

Tipo de Producto: \$ DESDE 7 A 89 DIAS ▼

Moneda	PESOS ▼	Plazo	30 dias
Monto en \$	1.000.000	Tasa Base (Tasa Periodo)	0,2500 % (0,2500%)
Monto Final	1.002.500	Fecha Vencimiento	Miercoles, 015 de Mayo de 2019

RECALCULAR

1 Resultado Simulación de Depósito a Plazo	
Tipo de depósito:	Fijo ?
Tipo de reajuste/divisa:	Pesos ?
Monto a invertir (\$):	1.000.000 Monto siempre en pesos
Plazo en días:	30 ?
Tasa de interés del plazo solicitado:	0,21 % (Tasa especial internet)
Monto a cobrar (\$):	1.002.200
Intereses a ganar (\$):	2.200
Fecha vencimiento:	miércoles 15 de mayo de 2019

- ✓ Son emitidos por empresas bancarias y sociedades financieras.
- ✓ Los pueden adquirir personas naturales y jurídicas
- ✓ La unidad de valor puede ser: pesos corrientes, pesos reajustables, moneda extranjera.
- ✓ Los plazos pueden ser: fijo, renovable, indefinido, alguna forma mixta de los anteriores.

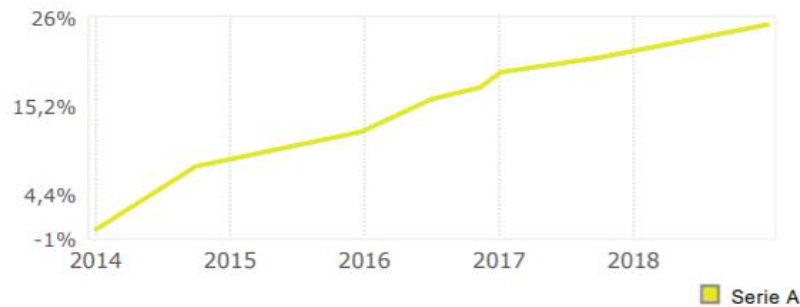
Tipos de instrumentos financieros en en el mercado de valores

- **Fondo Mutuo:** Los fondos mutuos son un conjunto de inversiones formado por acciones, instrumentos de deuda (bonos, pagarés, depósitos a plazo, etc., llamados comúnmente “instrumentos de renta fija”) o combinaciones de ambos (acciones + renta fija), los que son administrados por una empresa regulada por la ex Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), ahora Comisión del Mercado Financiero (CMF) llamada “Administradora”.
 - ✓ Puedes invertir desde montos muy bajos
 - ✓ Puedes obtener ventajas tributarias creadas para incentivar el ahorro
 - ✓ Liquidez: puedes rescatar tu inversión cuando lo desees sin la preocupación de la fecha de vencimiento (disponibilidad).
 - ✓ Simplicidad: es fácil invertir en ellos
 - ✓ Son administrados por profesionales expertos en inversiones
 - ✓ Variedad: presenta un gran abanico de tipos y categorías de fondos mutuos con los que conseguir una cartera de inversiones acorde con las necesidades y objetivos del cliente.

Comentario del Manager

En diciembre, el fondo rentó 0,39% (promedio de las series), en un contexto donde a principio de mes se dio a conocer el IPC de noviembre, que experimentó nula variación (0%), ubicándose en línea con las expectativas de mercado; mientras los flujos durante todo el mes no presentaron grandes movimientos. Por su parte, la caída en la tasa de los bonos soberanos de EEUU en cerca de 30 puntos base afectó a las tasas tanto en pesos como en UF de mediano y largo plazo, arrastrándolas a la baja. En su reunión de política monetaria de diciembre el banco central mantuvo la TPM en 2,75%, lo que también afectó las tasas a la baja, ya que una parte del mercado esperaba un alza en la tasa de referencia.

Rentabilidad en Pesos desde 01/01/2014 a 31/12/2018



Mejores y Peores Rentabilidades | Últimos 5 años ^(*)



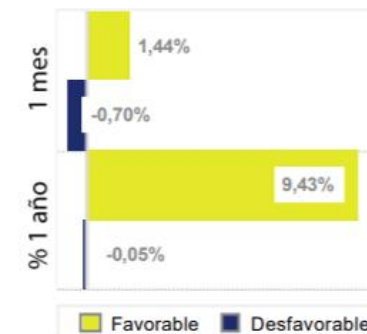
Series ^(*)

Rentabilidades Nominales

1 Mes	0,31%
3 Meses	0,34%
6 Meses	1,07%
1 Año	3,08%

Calculadas en Pesos al 31/12/2018

Simulación de Escenarios ^(*)



1 mes: Calculado con modelo mensual.
1 año: Calculado con modelo anual.

- ☐ APV ☐ APVC ☐ 54 Bis
☐ 107 LIR ☐ 108 LIR

Riesgos Asociados ^(*)

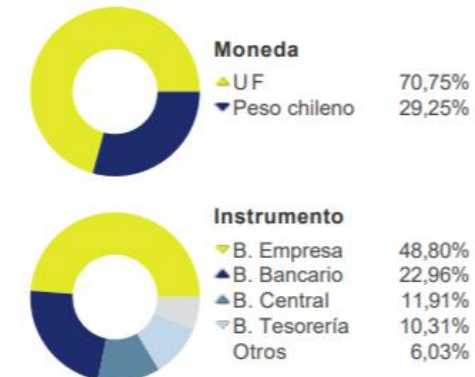
- ☒ Mercado ☐ Liquidez ☐ Sectorial
☐ Moneda ☒ Tasa Interés ☒ Derivados
☒ Crédito

Tasa Anual de Costos (TAC) ^(*)

TAC Serie (IVA incluido)	2,05%
TAC Industria ⁽¹⁾ (Al 31/12/2018)	1,30%
TAC Mínimo ⁽¹⁾ (Al 31/12/2018)	0,13%
TAC Máximo ⁽¹⁾ (Al 31/12/2018)	2,98%

Composición ^(*)

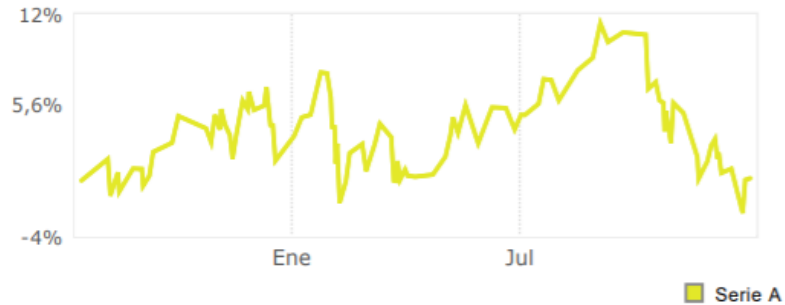
31/12/2018



Comentario del Manager

A pesar de que el último mes del año suele ser muy propicio para las bolsas, diciembre de 2018 fue muy duro para la renta variable. En esta línea, Estados Unidos fue el más perjudicado, producto del nerviosismo de la disputa comercial con China, el alza de las tasas de interés por parte de la FED, temores ante una caída de las utilidades corporativas y un cierre parcial del gobierno, que ya lleva tres semanas funcionando parcialmente, lo que altera las operaciones de varias agencias públicas. Este mal comportamiento de Wall Street terminó por contagiar al resto de los mercados, siendo desarrollados los que peor se comportaron.

Rentabilidad en Pesos desde 18/07/2017 a 31/12/2018

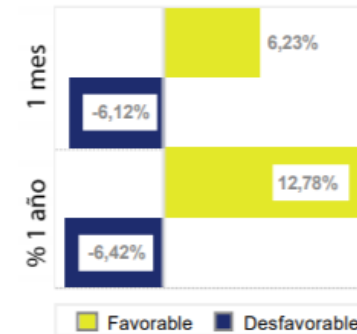


Rentabilidades Nominales

1 Mes	-2,30%
3 Meses	-8,89%
6 Meses	-4,39%
1 Año	-1,95%

Calculadas en Pesos al 31/12/2018

Simulación de Escenarios (*)



1 mes: Calculado con modelo diario.
1 año: Calculado con modelo anual.

Beneficios Tributarios(*)

- ☐ APV ☐ APVC ☐ 54 Bis
☐ 107 LIR ☐ 108 LIR

Riesgos Asociados(*)

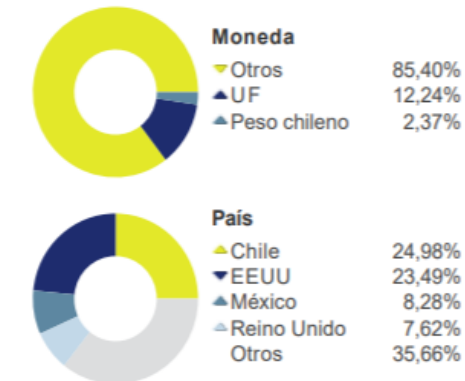
- ☒ Mercado ☐ Liquidez ☐ Sectorial
☒ Moneda ☒ Tasa Interés ☒ Derivados
☒ Crédito

Tasa Anual de Costos (TAC) (*)

TAC Serie (IVA incluido)	4,21%
TAC Industria ⁽¹⁾ (AI 31/12/2018)	1,72%
TAC Mínimo ⁽¹⁾ (AI 31/12/2018)	0,33%
TAC Máximo ⁽¹⁾ (AI 31/12/2018)	4,93%

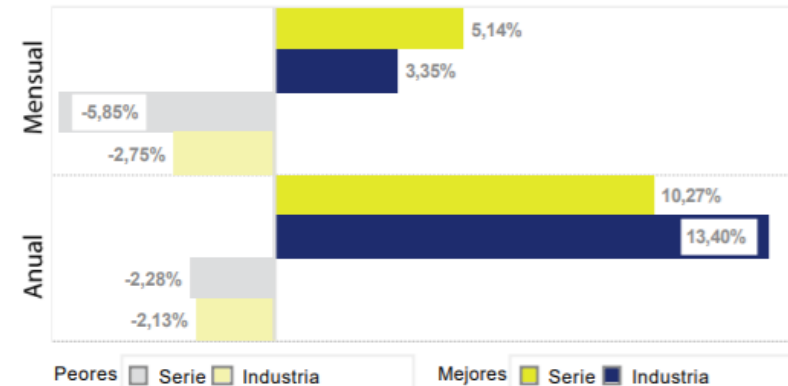
Composición(*)

31/12/2018



El gráfico País considera el quiebre por país de instrumentos ETF, cuotas de fondo mutuos extranjeros y cuotas de fondos de inversión extranjeros para el cálculo del porcentaje.

Mejores y Peores Rentabilidades | Últimos 5 años (*)



Series (*)

BGF Asian Dragon Fund Class A2 USD FEBRERO 2019 FICHA INFORMATIVA

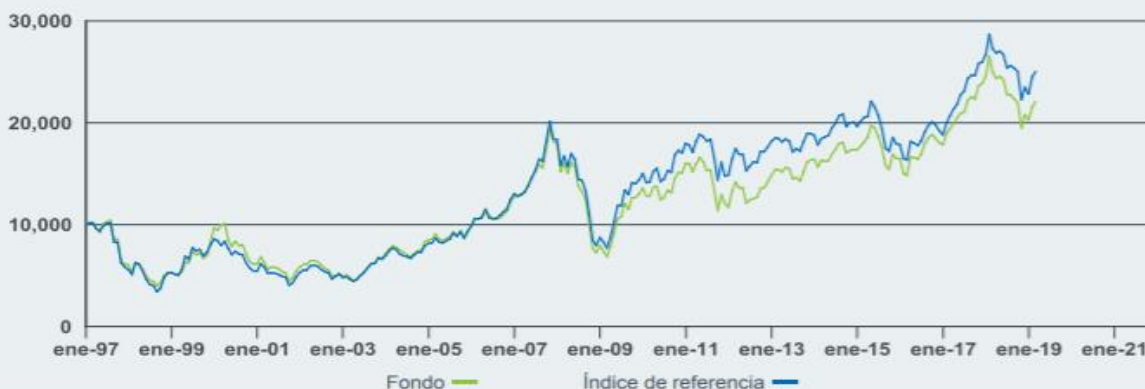
La rentabilidad, los desgloses de la cartera y la información sobre los activos netos son a: 28/02/19. Todos los demás datos a: 11/03/19.

Antes de invertir, los inversores deben leer el documento KIID y el folleto (prospectus).

DESCRIPCIÓN GENERAL DEL FONDO

El Fondo Asian Dragon busca maximizar los beneficios totales. El Fondo invierte un mínimo del 70 % de sus activos totales en acciones ordinarias de empresas domiciliadas, o que ejercen la parte principal de su actividad económica, en Asia, excluyendo Japón.

CRECIMIENTO HIPOTÉTICO DE 10.000



La clase de acciones y la rentabilidad del índice de referencia se muestran en USD. Fuente: BlackRock. La rentabilidad se muestra sobre la base del valor liquidativo (NAV), con reinversión de los ingresos brutos.

% RENTABILIDAD ANUAL

	2018	2017	2016	2015	2014
Clase del fondo	-17.41	37.83	8.24	-5.04	5.72
Índice de referencia	-14.37	41.72	5.44	-9.17	4.80

El rendimiento de la clase de acciones es calculado en base al valor liquidativo, neto de comisiones en la moneda de negociación específica y no incluye gastos de venta o impuestos. Los rendimientos suponen la reinversión de cualquier distribución.

BLACKROCK



Capital en riesgo. Todas las inversiones financieras conllevan un cierto riesgo. Por consiguiente, el valor de su inversión y los rendimientos generados por ella variarán, y no puede garantizarse la cantidad de su inversión inicial.

FACTORES CLAVES

Clase de activos	Renta Variable
Categoría Morningstar	Asia ex Japan Equity
Fecha de lanzamiento del fondo	20/03/03
Fecha de lanzamiento de la clase del fondo	03/01/97
Divisa base del Fondo	USD
Divisa de la clase del fondo	USD
Tamaño total del fondo (millones)	3,006.52 USD
Índice de referencia	MSCI AC Asia ex Japan (Net) in USD Performance Index
Domicilio	Luxemburgo
Tipo de fondo	UCITS
ISIN	LU0072462343
Ticker Bloomberg	MERDGA1
Tipo de distribución	Acumulativo
Inversión Inicial Mínima	5,000 USD*

*equivalente en moneda

ADMINISTRACIÓN DE LA CARTERA

Andrew Swan

POSICIONES PRINCIPALES (%)

TENCENT HOLDINGS LTD	5.88
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5.39
TAIWAN SEMICONDUCTOR	
MANUFACTURING CO LTD	4.83

Tipos de instrumentos financieros en en el mercado de valores

- **Acciones:** Las acciones de una empresa o acciones bursátiles, son las partes iguales en las que se divide el capital social de una empresa. **Estas partes del capital social de la empresa son adquiridas por una persona, que recibe el nombre de accionista, y representan la propiedad que la persona tiene sobre la empresa,** es decir, el porcentaje de la empresa que le pertenece al accionista.



La emisión en la Bolsa de acciones y de obligaciones permite a las empresas financiarse.

Paralelamente al sistema bancario, la Bolsa constituye uno de los circuitos de financiamiento de la economía.

Financiamiento para PYMES

Cuáles son las fuentes de financiamiento para las PYMES

- Capital semilla
 - ✓ SERCOTEC (Servicio de Cooperación Técnica) / Dependiente del Ministerio de Economía
 - Comienzo
 - Fortalecimiento
 - Asociando
 - ✓ CORFO: Apoyamos emprendimientos dinámicos, lo que significa que en 3 años puedan alcanzar ventas por un monto igual o superior \$1.000.000 de dólares y que tengan la capacidad de crecer y aumentar sus ingresos al doble cada 3 o 4 años
- Capital Abeja de SERCOTEC / Para mujeres.
- BrainChile: Proyectos basados en ciencia y tecnología con algún grado de validación, como pruebas experimentales, pruebas de concepto y/o prototipos.
- Crowdfunding: por ejemplo www.idea.me
- Inversionistas ángeles: www.angelinvestmentnetwork.cl
- Programa Yo Emprendo (FOSIS) / Dependiente del Ministerio de Desarrollo Social
- Créditos

Ejemplo de crowdfunding

Manga Corta

Plataforma web tipo Crowdsourcing que une diseñadores de poleras con los clientes Diseñadores suben diseños, ganan plata, nosotros estampamos

Ciencia y Tecnología Chile



Compartir este proyecto



EMBED

Recaudó \$ 2.656.760 CLP

\$ 2.656.760 CLP

De \$ 2.656.760 CLP

Financiado! (100%)

25 colaboradores recaudaron \$ 2.656.760 CLP haciendo realidad éste proyecto!

☆ SEGUIR

41 seguidores



Creado por Manga Corta

Sitio Web