

Activos o instrumentos financieros de inversión

PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN Y MANEJO DE RIESGO

Maestría en Finanzas con Mención en Dirección Financiera



Instrumentos de Inversión: corto plazo

- Los instrumentos difieren en cuanto a vencimientos (vidas), costos, características de rendimiento y riesgo y aspectos fiscales.
- **Instrumentos de corto plazo:** incluyen instrumentos de ahorro que generalmente tienen vidas de un año o menos.
- Implican generalmente poco o ningún riesgo.
- Se usan para “almacenar” fondos inactivos y obtener un rendimiento hasta que dichos fondos se invierten en instrumentos a largo plazo.
- Son populares entre inversionistas conservadores, quienes usan los instrumentos a corto plazo como un medio de inversión primario.
- Los instrumentos a corto plazo también proporcionan liquidez, con una pérdida de valor escasa o nula. La provisión de liquidez es una parte importante de cualquier plan financiero.



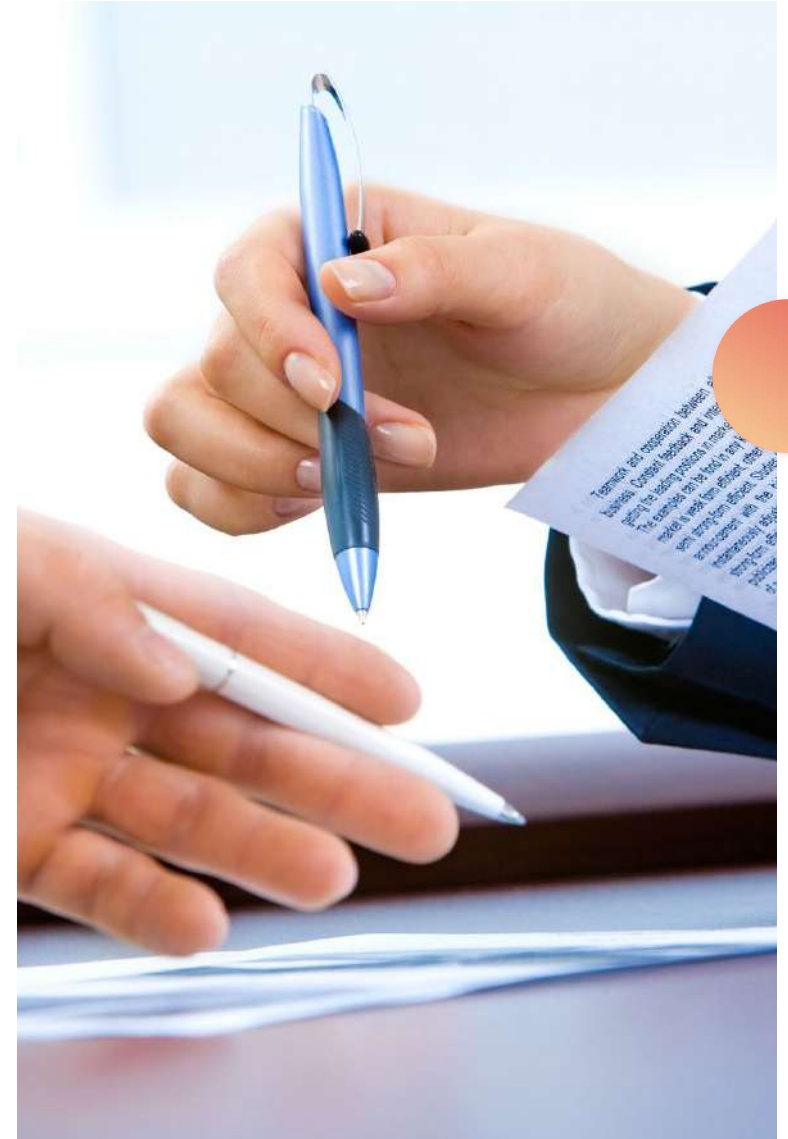


Instrumentos de Inversión: acciones ordinarias

- Inversión en acciones que representa la participación patrimonial en una corporación; cada acción simboliza una fracción de la participación en la propiedad de la empresa.
- Después de los instrumentos a corto plazo y la propiedad de vivienda, las acciones ordinarias son la forma más conocida de instrumento de inversión.
- El rendimiento sobre la inversión en acciones ordinarias proviene de una de dos fuentes:
 - Dividendos son pagos periódicos que la corporación hace a sus accionistas a partir de sus ganancias presentes y pasadas.
 - Ganancias de capital son el resultado de la venta de acciones (o de cualquier activo) a un precio que excede a su precio inicial de compra.

Instrumentos de Inversión: Títulos de renta fija

- Los títulos de renta fija son instrumentos de inversión que ofrecen un rendimiento periódico fijo. Algunos ofrecen rendimientos garantizados por contrato y otros tienen rendimientos específicos, pero sin garantía.
- Debido a sus rendimientos fijos, los títulos de renta fija tienden a popularizarse durante periodos de altas tasas de interés, cuando los inversionistas tratan de “asegurar” altos rendimientos.





- Las formas principales de títulos de renta fija son:

- **Bonos:** Instrumentos de deuda a largo plazo (IOUs) emitidos por corporaciones y gobiernos, que ofrecen un rendimiento de intereses conocido más el rendimiento del valor nominal del bono hasta su vencimiento.
- **Título convertible:** Obligación de renta fija que permite al inversionista convertirla en un número específico de acciones ordinarias.
- **Acciones preferentes:** Participación en la propiedad de una corporación; tienen una tasa de dividendos establecida cuyo pago tiene preferencia sobre los dividendos de las acciones ordinarias de la misma empresa.

Instrumentos de Inversión: Fondos de Inversión

- O fondo mutuo: Empresa que recauda dinero de la venta de sus acciones e invierte en un grupo diversificado de títulos que administra profesionalmente.
- Los inversionistas del fondo tienen una participación en la propiedad del grupo de títulos de éste.
- Todos los fondos de inversión emiten las acciones del fondo y las readquieren a un precio que refleja el valor de la cartera al momento de realizar la transacción.
- Los fondos de inversión del mercado de dinero son fondos de inversión que invierten únicamente en instrumentos de inversión a corto plazo.





Instrumentos de Inversión: Derivados financieros

- El valor de los derivados financieros se deriva de un título o activo subyacente. Comúnmente poseen altos niveles de riesgo porque, en general, tienen rendimientos inciertos o valores de mercado inestables.
- Debido a su riesgo mayor que el promedio, estos instrumentos tienen también altos niveles de rendimiento esperado.
- Los principales derivados financieros son las opciones y los futuros

Derivados financieros: Opciones

- Son títulos que dan al inversionista la oportunidad de vender o comprar otro título a un precio específico durante determinado periodo.
- Con frecuencia, los inversionistas compran opciones para aprovechar un cambio anticipado en el precio de las acciones ordinarias. Sin embargo, el comprador de una opción no tiene un rendimiento garantizado e incluso podría perder todo el monto invertido si la opción no se vuelve lo suficientemente atractiva como para usarla.
- Dos tipos comunes de opciones son las opciones de venta y de compra.





Otros instrumentos

- Inversiones con ventajas fiscales: Instrumentos y estrategias para reducir legalmente la responsabilidad fiscal de un individuo. Con este tipo de inversiones, los inversionistas descubren que sus tasas de rendimiento después de impuestos pueden ser mucho más altas que con las inversiones convencionales.
- Los bienes raíces consisten en entidades como residencias, terrenos y diversas formas de propiedades de renta, incluyendo bodegas, oficinas, edificios de apartamentos y condominios. El atractivo de la inversión en bienes raíces son sus posibles rendimientos en la forma de ingresos de arrendamiento, deducciones de impuestos y ganancias de capital.
- Los activos tangibles son activos de inversión, diferentes a los bienes raíces, que pueden verse o tocarse. Entre ellos están el oro y otros metales preciosos, las piedras preciosas y los artículos de colección como monedas, timbres postales, obras de arte y antigüedades. La gente compra estos activos como inversiones con la expectativa de que aumenten de precio.

Tipos básicos de Transacciones de Valores

- **Compra larga:** es una transacción en la que los inversionistas compran títulos con la esperanza de que su valor aumente y puedan venderlos en una fecha posterior a cambio de un beneficio.
- El objetivo es comprar a un precio bajo y vender a un precio alto. Una compra larga es el tipo más común de transacción.
- Los inversionistas esperan generalmente que el precio de un título aumente durante el periodo que planean mantenerlo, su rendimiento proviene de los dividendos o intereses recibidos durante el periodo de tenencia, más la diferencia (ganancia o pérdida de capital) entre los precios de compra y venta. Por supuesto, los costos de transacción disminuyen este rendimiento.



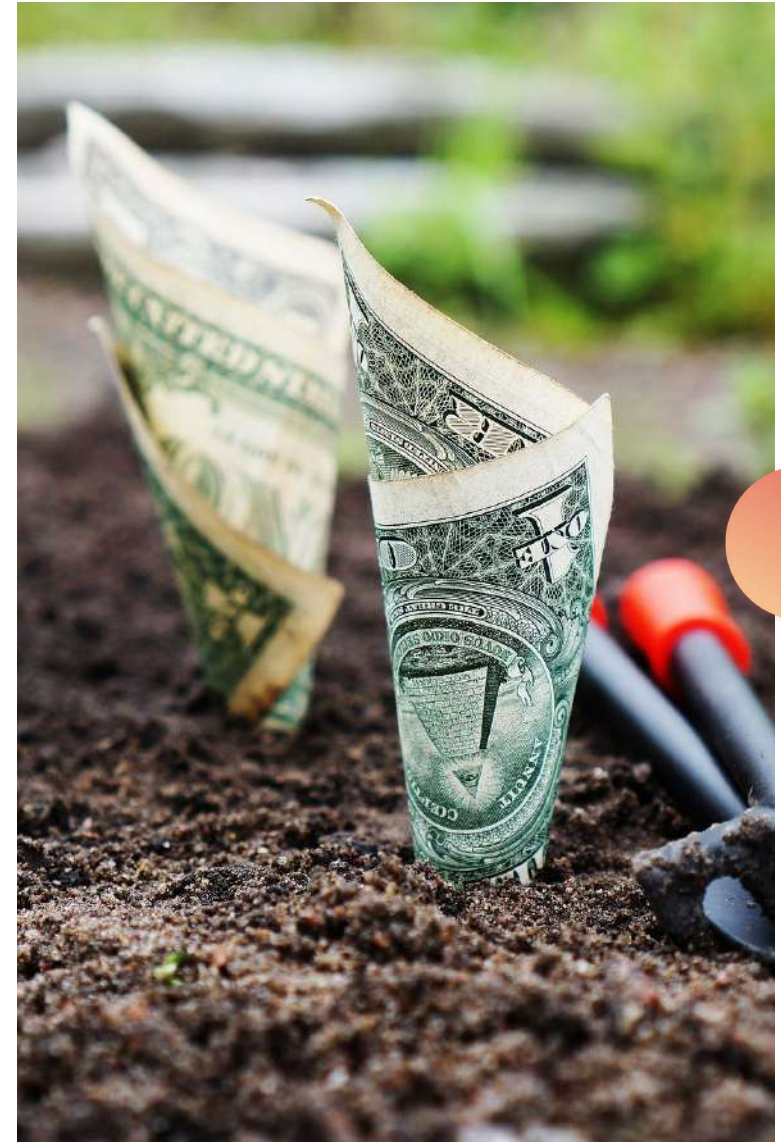


Tipos básicos de Transacciones de Valores

- **Comercio de margen:** Las compras de títulos no requieren realizarse en efectivo; en vez de eso, los inversionistas usan fondos adquiridos en préstamo.
- Se usa por una razón básica: magnificar los rendimientos. Aunque suene peculiar, el término margen se refiere a la cantidad de capital propio (establecida como porcentaje) que hay en una inversión, o la cantidad que no se adquiere en préstamo.
- Por ejemplo, si un inversionista usa un margen de 75%, significa que 75% de la posición de la inversión se financia con los fondos propios de la persona y el resto (25%) con dinero adquirido en préstamo.
- Los corredores deben aprobar las compras de margen. Entonces, la casa de bolsa presta al comprador los fondos necesarios y retiene los títulos adquiridos como garantía. Es importante saber que los compradores de margen deben pagar una tasa de interés específica sobre el monto que adquieren en préstamo.

Ganancias y pérdidas magnificadas

- Teniendo como base el capital propio de un inversionista, la idea del comercio de margen es emplear el apalancamiento financiero, esto es, el uso de financiamiento de deuda para magnificar los rendimientos de las inversiones.
- Ejemplo: suponga que tiene 5,000 dólares para invertir y que está considerando la compra de 100 acciones ordinarias a 50 dólares por acción. Si usted no margina la transacción, puede comprar inmediatamente 100 acciones (ignorando las comisiones de corretaje). Si la margina (por ejemplo, a 50%), puede adquirir la misma posición de 5,000 dólares con sólo 2,500 dólares de su propio dinero. De este modo, le quedan 2,500 dólares para usarlos en otras inversiones o comprar a margen otras 100 acciones del mismo tipo. De cualquier modo, con el comercio de margen cosechará mayores beneficios de la apreciación de las acciones.





Fórmula básica para calcular el margen (Ver ejemplo)

$$\begin{aligned}\text{Margen} &= \frac{\text{Valor de los títulos} - \text{Saldo deudor}}{\text{Valor de los títulos}} \\ &= \frac{V - D}{V}\end{aligned}$$

Rendimiento sobre el capital invertido

Al evaluar el rendimiento sobre las transacciones de margen, debe tomar en cuenta el hecho de que usted aporta sólo una parte de los fondos. Por lo tanto, a usted le interesa la tasa de rendimiento obtenida sólo sobre la parte de los fondos que usted aportó. Si usamos el ingreso corriente recibido de dividendos o intereses y el interés total pagado sobre el préstamo de margen, podemos aplicar la ecuación.

	Ingreso corriente total recibido	-	Interés total pagado sobre el préstamo de margen	+	Valor de mercado de los títulos en la venta	-	Valor de mercado de los títulos en la compra	
Rendimiento sobre el capital invertido en una transacción de margen	$= \frac{\text{Monto del capital propio en la compra}}{\text{Monto del capital propio en la compra}}$							

Ventas Cortas

- En la mayoría de los casos, los inversionistas compran acciones con la esperanza de que su precio suba. ¿Qué pasaría si espera que baje el precio de un título en particular? Al vender en corto, usted puede obtener beneficios de la caída de precios de títulos.
- Casi cualquier tipo de título puede venderse “en corto”: acciones ordinarias y preferentes, todos los tipos de bonos, títulos convertibles, fondos de inversión cotizados, opciones y warrants.
- En la práctica, las actividades de ventas cortas de la mayoría de los inversionistas se limitan casi exclusivamente a acciones ordinarias y opciones (sin embargo, los inversionistas tienen prohibido usar las ventas cortas para protegerse a sí mismos de la caída de precios de títulos, una estrategia que se conoce como vender corto teniendo las acciones depositadas en cartera).





Vender en corto

- Es la práctica de vender títulos adquiridos en préstamo. Aunque parezca raro, vender títulos adquiridos en préstamo es (en la mayoría de los casos) legal y bastante común.
- Las ventas cortas inician cuando un inversionista adquiere títulos en préstamo de un corredor y los vende en el mercado. Posteriormente, cuando el precio de la emisión disminuye, el vendedor en corto readquiere los títulos y los regresa al prestamista.
- Un vendedor en corto debe hacer al corredor un depósito inicial de capital propio, sujeto a reglas similares a las del comercio de margen. El depósito más los ingresos de la venta de las acciones adquiridas en préstamo aseguran al corredor que habrá suficientes fondos disponibles para readquirir los títulos en una fecha posterior, aunque su precio aumente.
- Las ventas cortas, al igual que las transacciones de margen, requieren que un inversionista trabaje a través de un corredor.
- Ganar dinero cuando los precios bajan es el objetivo de vender en corto. Al igual que sus colegas del resto del mundo de la inversión, los vendedores en corto tratan de ganar dinero comprando bajo y vendiendo alto. La única diferencia es que invierten el proceso de inversión: comienzan la transacción con una venta y la terminan con una compra.

Ventajas y desventajas de Vender en corto

- La principal ventaja de vender en corto es, por supuesto, la oportunidad de obtener beneficios de una disminución de precios.
- La mayor desventaja de muchas transacciones de venta corta es que el inversionista tiene oportunidades limitadas de obtener rendimientos, junto con la exposición a un riesgo alto.
- El precio de un título puede caer hasta el nivel más bajo (a cero o casi cero); sin embargo, no existe realmente un límite para su aumento de precio (recuerde que un vendedor en corto espera una disminución de precio; cuando el precio de un título sube, el vendedor en corto pierde).





- Una desventaja menos grave es que los vendedores en corto nunca obtienen ingresos de dividendos (o por intereses). De hecho, los vendedores en corto deben al prestamista del título vendido en corto cualquier dividendo (o interés) pagado mientras la transacción está en curso. Es decir, si se paga algún dividendo durante el curso de una transacción de venta corta, el vendedor en corto debe pagar ese monto al prestamista de las acciones (el corredor del vendedor en corto se hace cargo automáticamente de la mecánica de estos pagos).

Criptomonedas

- Una criptomoneda (o “cripto”) es una forma de dinero efectivo digital que permite a los individuos transferir valor en un entorno digital.
- En qué se diferencia un sistema de este tipo de PayPal u otras aplicaciones bancarias. A simple vista, ciertamente parecen servir para los mismos casos de uso –pagar a amigos, hacer compras en páginas web pero si se realiza un análisis más detenido, no podrían ser más diferentes.
- Su función primaria, es actuar como un sistema de dinero efectivo electrónico que no es propiedad de ninguna parte.





- Una buena criptomoneda es descentralizada. No habrá un banco central o subconjunto de usuarios que pueda cambiar las reglas sin alcanzar consenso. Los participantes de la red (nodos) ejecutan un software que los conecta con otros participantes, permitiéndoles intercambiar información entre sí.
- La descentralización de las redes de criptomonedas hace que sean altamente resistentes a la desconexión o censura. Por el contrario, para inutilizar una red centralizada, sólo necesitas desestabilizar el servidor principal. Si la base de datos de un banco es borrada y no hay una copia de seguridad, resultará muy complicado determinar el balance de los usuarios.

Obtenido de <https://academy.binance.com/es/articles/what-is-cryptocurrency>

- En el caso de las criptomonedas, los nodos mantienen una copia de la base de datos. Todo el mundo actúa, en la práctica, como su propio servidor. Nodos individuales podrían quedar "offline", y sin embargo, sus pares seguirían siendo capaces de obtener información de otros nodos.
- Las criptomonedas están operativas, por lo tanto, 24 horas al día, 365 días al año. Permiten la transferencia de valor a cualquier parte del mundo sin la intervención de intermediarios. Es por ello que a menudo nos referimos a ellas como no permissionadas: cualquiera con una conexión a Internet podrá transferir fondos.
- La criptografía de clave pública sustenta las redes de criptomonedas. Es el elemento del que dependen los usuarios para enviar y recibir fondos.
- En un esquema de criptografía de clave pública, tienes una clave pública y una clave privada. Una clave privada es, básicamente, un número extenso que nadie podrá adivinar. A menudo, resulta difícil hacerse una idea de cuán largo es dicho número.



- En el caso de Bitcoin, adivinar una clave privada es, aproximadamente, tan probable como acertar 256 veces el resultado de lanzar una moneda a cara o cruz. Con los ordenadores actuales, ni siquiera es posible descifrar la clave de alguien antes de que se produjera la muerte térmica del universo.
- También se puede crear firmas digitales al firmar datos con una clave privada. Sería algo análogo a firmar un documento en el mundo real. La diferencia principal es que cualquiera podrá determinar con certeza la validez de una firma, al compararla con la clave pública correspondiente. De esta forma, el usuario no necesitará revelar su clave privada, y aún así podrá demostrar la propiedad de la misma.



- Bitcoin engendraría un gran número de criptomonedas subsecuentes –algunas de las cuales tendrían por objetivo competir, mientras que otras buscarían integrar funcionalidades no disponibles en éste. Actualmente, muchas blockchains no sólo permiten a los usuarios enviar y recibir fondos, sino también ejecutar aplicaciones descentralizadas utilizando smart contracts. Ethereum es, quizás, el ejemplo más popular de este tipo de blockchains.
- Los tokens pueden ser utilizados como criptomonedas, pero son más flexibles. Se pueden acuñar millones de unidades iguales, o unas pocas selectas con propiedades únicas. Y las mismas podrán servir para cualquier cosa, desde justificantes digitales que representen una participación en una compañía, a puntos de fidelización.





Quito
Av.12 de Octubre 1073 y Roca
Edificio de la Facultad de Comunicación,
Lingüística y Literatura. Primer Piso. Oficina 106.



Teléfono:
(593-2) 299 1592 / (593)09 8 851 2839



Correo:
soportevirtual@puce.edu.ec