



Facultad de Ciencias Económicas

Sede Rosario - Campus Rosario

Carrera: Licenciatura en Economía

Trabajo Final de Carrera Título:

***Constitución de portafolios de inversión en mercado
de capitales Argentino – El licenciado en
economía en su rol de consultor.***

Alumno: Ibarra Gastón

Tutor Metodológico: C.P. Fenoglio Natalia.

Diciembre 2023

índice

Introducción	2
Problemática:	3
Objetivos:.....	3
Justificación	4
Capítulo I	5
Bases Teóricas.....	5
Economía	5
Economía y mercado de capitales.	6
El rol del licenciado en economía en el mercado de capitales.	8
Mercado de capitales	10
Breve descripción del funcionamiento del mercado de capitales.....	17
Capítulo 2.....	18
Valores Negociables:	18
Por qué operar en el mercado de capitales	25
Administrador financiero.....	28
Portafolios de inversión.	30
Antes de empezar.	31
Tipos de inversor.	34
Tipos de portafolios.....	36
Riesgos.....	37
Capítulo 3.....	38
Pasos para armar un portafolio de inversión.	38
Cuestiones económicas para tener en cuenta.....	40
Empezar a Invertir.....	42
Conclusión	44
Anexos.	45
Referencias.....	47

Introducción

Este trabajo corresponde a la modalidad intervención en el campo profesional, donde un licenciado en economía aporta sus conocimientos para ayudar a cualquier persona, que resida en Argentina, a poder invertir, buscando proteger y hacer rendir su capital, utilizando el mercado de capitales como medio.

Se centra en el análisis de conceptos fundamentales necesarios para la construcción de carteras de inversión en el mercado de capitales. Cuenta con un enfoque del licenciado de economía en su rol como consultor financiero, realizando un análisis microeconómico y macroeconómico de la coyuntura economía en general, partiendo de la economía en su división de economía real y economía financiera, ya que el economista tiene la capacidad para analizar el mercado tanto nacional como internacional. De esta forma puede asesorar a empresas o personas físicas para proteger su capital de las fluctuaciones (como la inflación, devolución e impactos de políticas), también ofrecer una alternativa de financiación que complemente las tradicionales (como descuento de cheques, tomar fondos a través de cauciones bursátiles) y el manejo de liquidez.

El marco metodológico de este estudio abarca un enfoque integral que combina métodos cuantitativos y cualitativos. A través de la recopilación y análisis de datos históricos de los mercados financieros argentinos, así como la revisión exhaustiva de la literatura especializada y entrevistas con asesores financieros, se busca establecer un conjunto sólido de pautas y recomendaciones para la confección de un portafolio de inversión exitoso en este contexto particular.

El resultado de este trabajo busca ser de gran utilidad tanto para inversores novatos que desean adentrarse en el mercado de capitales argentinos, como para aquellos con experiencia que buscan obtener más información para sus estrategias de inversión. A través de un enfoque riguroso y una metodología sólida, se pretende contribuir al desarrollo de una visión más clara y fundamentada en la toma de decisiones financieras en Argentina.

Palabras claves: Activos financieros, mercado, finanzas, cotización, alza, baja, riesgo, diversificación.

Problemática:

El mercado de capitales argentino, caracterizado por su dinamismo y complejidad, ha atraído a numerosos inversores a lo largo del tiempo, generando la necesidad constante de proteger el capital ante el efecto inflacionario y devaluatorio, administrar la liquidez, ya que tener un exceso o escasez de esta representa un problema importante y en búsqueda de una alternativa de financiación a largo plazo.

Sin embargo, la eficacia de una estrategia de inversión radica en la habilidad para seleccionar y gestionar adecuadamente los activos financieros que compondrán un portafolio. Y no solo estar atento al activo seleccionado, sino también considerar como el contexto económico impacta en la evolución de dicho activo. Sumado a que muchas personas no cuentan con los conocimientos necesarios o el tiempo para poder diseñar adecuadamente un portafolio.

En este sentido, se busca desentrañar los elementos clave para la construcción de un portafolio sólido y bien estructurado, considerando factores tales como la diversificación de activos, el análisis de riesgo y rendimiento, así como la evaluación de las condiciones micro y macroeconómicas y el impacto económico de las políticas del país.

Objetivos:

Objetivo General:

Proponer una guía para los inversores que contenga lineamientos adecuados para la creación y gestión efectiva de una cartera de inversión en el actual entorno financiero argentino considerando variables micro y macroeconómicas en su diseño.

Objetivos Específicos:

- Explorar aspectos básicos del mercado de capitales y los pasos a seguir para invertir en dicho mercado.
- Analizar los diferentes instrumentos de inversión tanto de renta fija como renta variable.

- Diseñar un conjunto de acciones que favorezcan el armado de una cartera de inversión rentable para distintos perfiles de riesgo y contemplando la incidencia de algunas variables macroeconómicas.

Justificación

El mercado de capitales desempeña un papel crucial en la economía, canalizando el ahorro hacia inversiones productivo. Analizar el armado de portafolios permite comprender cómo los inversores pueden maximizar sus rendimientos, lo que contribuye a la eficiencia del mercado y, en última instancia, al desarrollo económico del país.

Dada la volatilidad y las condiciones económicas únicas en Argentina, el estudio de estrategias de inversión específicas para este mercado puede ofrecer información valiosa. Los factores como la inflación, las tasas de interés y la situación política pueden afectar significativamente las decisiones de inversión, y entender cómo construir portafolios robustos en este entorno es esencial.

Esta investigación tiene como objetivo proporcionar una guía integral para la construcción y gestión de carteras de inversión efectivas, promoviendo la educación financiera y brindando orientación a los inversores en su búsqueda de oportunidades en el mercado de capitales.

La presente intervención se adentra en el mundo de la inversión en el mercado de capitales argentinos, abordando un aspecto crucial para todo inversor: la elaboración de un portafolio de inversión efectivo. Este trabajo se desarrolla en el marco de un enfoque metodológico que busca proporcionar una guía clara y fundamentada para aquellos interesados en maximizar sus oportunidades de inversión en el contexto financiero argentino.

Capítulo I

Bases Teóricas.

Primero se desarrollan temas básicos desde el principio, para que los lectores de este trabajo que no cuenta con conocimientos específicos sobre el mercado de capitales puedan entender de qué se trata.

El crecimiento económico de un país se encuentra significativamente explicado por la acumulación de capital físico y humano. En dicha acumulación influye sustancialmente una intermediación financiera eficiente que permita atraer el ahorro del público y canalizarlo hacia los proyectos más rentables. En este proceso de intermediación juega un rol sustancial la existencia del mercado de capitales.

Economía

La economía es una disciplina que se encarga de estudiar cómo se producen, distribuyen y consumen los recursos escasos para satisfacer las necesidades y deseos de la sociedad. Se divide en varias ramas, siendo dos de las más importantes la economía real y la economía financiera, así como la microeconomía y la macroeconomía.

A continuación, se realiza una cita paráfrasis según Beker, (2006).

Economía Real: se centra en el estudio de la producción, distribución y consumo de bienes y servicios tangibles. Examina cómo se crean los productos, cómo se asignan los recursos, cómo funcionan las empresas y cómo interactúan los consumidores en un mercado real. En esta rama, se analizan cuestiones como la oferta y la demanda de bienes y servicios, la competencia, la inversión en capital físico y la generación de empleo. La economía real es fundamental para comprender cómo funciona una economía en términos concretos.

Economía Financiera: se enfoca en el estudio de los mercados financieros, los activos financieros y las decisiones de inversión y financiamiento. Se analizan cuestiones como la compra y venta de acciones, bonos, opciones, la gestión de carteras de inversión, la valoración de activos y la intermediación financiera. La economía financiera se preocupa

por cómo las personas y las instituciones asignan sus recursos financieros en diferentes activos y cómo se determinan los precios de estos activos en los mercados financieros.

Microeconomía: se enfoca en el estudio de unidades económicas individuales, como consumidores y empresas. En el contexto del mercado de capitales, la microeconomía analiza cómo los inversores individuales toman decisiones sobre la compra y venta de activos financieros. Esto incluye consideraciones sobre la utilidad esperada, el riesgo, la diversificación de cartera y la búsqueda de rendimientos. También se abordan cuestiones como la teoría de precios de activos y la eficiencia de los mercados financieros.

Macroeconomía: se centra en la economía en su conjunto y en variables agregadas como el producto interno bruto (PIB), la inflación, el desempleo y la política monetaria y fiscal. En relación con el mercado de capitales, la macroeconomía analiza cómo las condiciones económicas generales, como la tasa de interés y la estabilidad macroeconómica, afectan a los mercados financieros en su conjunto. También se ocupa de temas como la política monetaria del banco central y su influencia en los mercados de capitales.

La economía real y la economía financiera son dos ramas importantes de la economía que se enfocan en aspectos diferentes pero interconectados de la actividad económica. La microeconomía se concentra en las decisiones individuales de inversión, mientras que la macroeconomía considera cómo factores económicos más amplios afectan a los mercados de capitales y a la economía en general. Todas estas perspectivas son esenciales para comprender el funcionamiento de los mercados financieros y su relación con la economía en su conjunto.

Economía y mercado de capitales.

Según D'Attellis, (2014).

La economía y el mercado de capitales están estrechamente relacionados y se influyen mutuamente.

Relación:

- **Financiamiento de la economía:** El mercado de capitales es un componente clave de la economía que proporciona financiamiento a empresas y gobiernos. A través de los mercados financieros, las empresas pueden emitir acciones y bonos para recaudar fondos que les permitan invertir en nuevos proyectos, expandirse o financiar operaciones en curso. Esto es esencial para el crecimiento económico,

ya que permite a las empresas acceder a capital adicional más allá de sus ingresos generados internamente.

- **Inversión y ahorro:** Los mercados de capitales también ofrecen a los inversores individuales y a las instituciones la oportunidad de invertir su dinero. Las personas ahorran y colocan su dinero en instrumentos financieros en busca de rendimientos y ganancias. Esto ayuda a canalizar el ahorro hacia inversiones productivas, lo que a su vez estimula el crecimiento económico.
- **Señalización económica:** Los mercados de capitales pueden actuar como indicadores de la salud económica de un país. Los movimientos en los precios de las acciones, los rendimientos de los bonos y otros indicadores financieros a menudo reflejan las expectativas de los inversores sobre el futuro de la economía. Un mercado de capitales robusto puede ser un signo de confianza en la economía, mientras que una caída brusca en los mercados puede indicar preocupaciones sobre la recesión o la inestabilidad económica.
- **Política monetaria y fiscal:** Los bancos centrales y los gobiernos a menudo utilizan herramientas de política monetaria y fiscal para influir en los mercados de capitales y, en última instancia, en la economía. Por ejemplo, las tasas de interés establecidas por el banco central pueden afectar el costo de endeudamiento y la inversión. Los incentivos fiscales también pueden influir en las decisiones de inversión y financiamiento de las empresas.
- **Riesgo y estabilidad financiera:** Los mercados de capitales también pueden ser fuentes de riesgo y volatilidad económica. Los colapsos financieros, como la crisis financiera de 2008, pueden tener efectos devastadores en la economía en su conjunto. Por lo tanto, la regulación financiera y la supervisión de los mercados de capitales son esenciales para mantener la estabilidad financiera y evitar crisis sistémicas.
- **Diversificación de riesgos:** Los mercados de capitales ofrecen a los inversores la oportunidad de diversificar sus carteras, reduciendo así el riesgo. Diversificar en diferentes tipos de activos y en diferentes sectores y regiones, permite a los inversores mitigar el impacto negativo de eventos adversos en un solo activo o mercado.
- **Protección contra la inflación y la devaluación:** En Argentina es un tema muy importante, ya que estamos acostumbrados a sufrir los efectos de la inflación y de la variación del tipo de cambio. Se utilizan instrumentos financieros para proteger a los inversores de estos efectos, como instrumentos que tiene rendimientos por

CER. El índice CER es un coeficiente estabilizador de referencia que es calculado todos los días por el banco central, y que mide la inflación a partir del Índice de Precios al Consumidor. Los instrumentos CER entonces, son ni más ni menos que bonos que se ajustan por inflación.

Por otro lado, tenemos los instrumentos linked, son títulos que ajustan su capital en base a la evolución de la cotización del dólar oficial.

También puede hacerse coberturas a través de futuros y opciones, suelen ser utilizadas por usuarios del comercio externo o por especuladores en busca de un rendimiento.

La economía y el mercado de capitales están intrínsecamente relacionados, ya que los mercados financieros desempeñan un papel fundamental en la asignación de recursos, la inversión, la financiación y la señalización económica. El funcionamiento eficiente de los mercados de capitales es esencial para el crecimiento económico, la estabilidad financiera en una economía y la prosperidad a largo plazo de un país.

El rol del licenciado en economía en el mercado de capitales.

Un licenciado en economía puede desempeñar un papel fundamental en el mercado de capitales y en el sector financiero en general. Su formación en economía le proporciona una comprensión sólida de los principios económicos y las teorías que subyacen en el funcionamiento de los mercados financieros, pudiendo analizar tanto el mercado interno como externo y les capacita para llevar a cabo una serie de roles y responsabilidades en este campo.

A continuación, se presentan algunas formas en las que un licenciado en economía puede estar involucrado en el mercado de capitales:

- **Análisis de inversiones:** Los licenciados en economía a menudo trabajan como analistas de inversiones, evaluando activos financieros para ayudar a los inversores a tomar decisiones informadas. Utilizan sus habilidades cuantitativas y

su comprensión de los fundamentos económicos para evaluar el rendimiento financiero, el riesgo y el valor intrínseco de los activos.

- **Planificación financiera:** Los economistas también pueden trabajar como planificadores financieros, asesorando a individuos y empresas sobre cómo gestionar sus finanzas, invertir en el mercado de capitales y alcanzar sus objetivos financieros a largo plazo.
- **Gestión de carteras:** Algunos licenciados en economía se convierten en gestores de carteras, administrando inversiones en nombre de clientes o instituciones. Se encargan de diversificar las carteras de inversión, tomar decisiones de compra y venta de activos y gestionar el riesgo de manera eficaz.
- **Análisis económico y de mercado:** Los economistas pueden ser empleados por instituciones financieras, agencias gubernamentales y empresas para realizar análisis económicos y de mercado. Ayudan a estas organizaciones a comprender las tendencias económicas, evaluar el impacto de políticas económicas y tomar decisiones estratégicas.
- **Consultoría financiera:** Los licenciados en economía pueden trabajar en firmas de consultoría financiera, donde asesoran a clientes sobre una variedad de asuntos financieros, incluyendo estrategias de inversión, fusiones y adquisiciones, y valoración de empresas.
- **Regulación y cumplimiento:** Algunos economistas trabajan en el campo de la regulación financiera y el cumplimiento, ayudando a garantizar que las empresas y los mercados de capitales cumplan con las leyes y regulaciones financieras.
- **Educación y divulgación:** Los licenciados en economía pueden enseñar y difundir conocimientos sobre el mercado de capitales y las finanzas a través de la educación académica, la escritura o la consultoría.

Un licenciado en economía posee una base de conocimientos sólida en teoría económica y análisis cuantitativo que puede aplicar de diversas maneras en el mercado de capitales y el sector financiero en general. Su comprensión de los principios económicos y su habilidad para analizar datos y tendencias económicas les convierten en profesionales valiosos en este campo.

Mercado de capitales

Es un componente del mercado financiero que se centra en la compra y venta de instrumentos financieros. Su función principal es proporcionar un mecanismo para que las empresas, gobiernos y otras organizaciones obtengan financiamiento a través de la emisión de estos instrumentos y para que los inversores compren y vendan estos activos.

Se comienza con el marco regulatorio, ya que es una cuestión muy importante en el ámbito, tanto para los inversores, como para los agentes, mercados y las empresas que cotizan.

Marco Regulatorio.

Comisión Nacional de Valores: La Comisión Nacional de Valores es el organismo oficial que se encarga de la promoción, supervisión y control de los mercados de valores de toda la República Argentina. La CNV es un organismo autárquico actuante en la órbita del Ministerio de Economía. Fue creada en el año 1968, a partir de la LEY N°17.811 de Oferta Pública. En el año 2012, fue sancionada también, la LEY N°26.831, conocida como la Ley de Mercado de Capitales, cuyo marco normativo establece, las nuevas responsabilidades de la CNV. Luego en 2018 recibió algunas reformas por parte de la ley 27.440, conocida como la Ley de Financiamiento Productivo. Ambas leyes son las más importantes en el ámbito, junto con las normas de la CNV, actualizando o modificando diversas cuestiones. *CNV, (2012)*

La LEY N°26.831 del mercado de capitales, tiene como objetivo:

- Promover la participación en el mercado de capitales de los pequeños inversionistas, asociaciones, cámara de empresariales, instituciones de ahorro, fortaleciendo los mecanismos que fomenten el ahorro nacional y su canalización hacia el desarrollo productivo.

- Fortalecer los mecanismos de protección y prevención de abusos, contra los pequeños inversores.
- Promover el acceso al mercado de capitales de las pequeñas y medianas empresas.
- Propender a la creación de un mercado de capitales federalmente integrado, a través de mecanismos para la interconexión de los sistemas informáticos de los distintos ámbitos de negociación, con los más altos estándares de tecnología.
- Fomentar la simplificación de la negociación para los usuarios y así lograr una mayor liquidez y competitividad a fin de obtener las condiciones más favorables al momento de concretar las operaciones.

Mercados:

Los Mercados son sociedades anónimas y constituyen el ámbito en el cual se produce la concertación, registración y liquidación de operaciones realizadas con Valores Negociables que cuentan con oferta pública. Los Mercados deben solicitar autorización al Poder Ejecutivo por intermedio de la CNV para desempeñarse como tales. Posteriormente a su autorización, los mismos quedarán sujetos a la fiscalización y control de la CNV.

El Mercado de Capitales funciona como cualquier otro mercado en el cual se intercambian bienes o servicios, con la diferencia que en este caso se ofrecen y demandan fondos o medios de financiación de corto, mediano y largo plazo. En el Mercado de Capitales se visualizan, por un lado, a los inversores que buscan instrumentos en los cuales poder invertir y, por el otro, a las empresas, gobierno y otras entidades (emisores) que precisan fondos para financiar sus proyectos. En este sentido, el Mercado de Capitales cumple un papel fundamental en la canalización del ahorro de los inversores hacia el sector productivo.

¿QUÉ PERMITE?

El Mercado de Capitales permite conectar directamente a todas aquellas personas que poseen fondos disponibles (potenciales inversores) con aquellos que necesitan financiarse. Los inversores (personas físicas o jurídicas) intentarán localizar aquellos instrumentos de inversión que les permitan obtener la mayor rentabilidad posible sujeta al riesgo que estén dispuestos a asumir. Los emisores, por su parte, ofrecerán públicamente tales instrumentos o valores negociables (de renta fija, variable y derivados) de forma tal de reunir los recursos necesarios que les posibiliten financiar sus proyectos. El Mercado de Capitales, brindando la posibilidad de destinar dinero a la compra de Valores Negociables, permite que las empresas, gobierno y otras entidades logren acceder a fuentes de financiamiento no bancarias, al mismo tiempo que provee a los inversores de mayores alternativas para encausar sus fondos disponibles.

El mercado según su ámbito de negociación se divide en:

- **Mercado primario:** también conocido como mercado de emisión, es el que se emiten y negocian por primeras veces los activos financieros, es decir salen al mercado por primera vez, productos de una licitación. Por ejemplo, cuando se licita un título público, es decir por primera vez ingresa al mercado.
- **Mercado secundario:** es cuando se realiza la compraventa de valores que ya han sido emitidos en una primera oferta pública o privada.

El mercado de capitales constituye un mecanismo de ahorro e inversión que sirve de respaldo a las actividades productivas y la Bolsa es una institución apropiada para lograr este objetivo. La negociación de los valores en los mercados bursátiles se hace tomando como base unos precios conocidos y fijados en tiempo real, en un entorno seguro para la actividad de los inversores y en el que el mecanismo de las transacciones está totalmente regulado, lo que garantiza la legalidad, la seguridad y la transparencia. Las bolsas de valores fortalecen al mercado de capitales e impulsan el desarrollo económico y financiero.

Características principales:

- Rentabilidad: la rentabilidad financiera es el proceso en el que el inversor busca un valor adicional a su capital invertido.
- Seguridad: al ser un mercado regulado brinda un respaldo para los inversores, evitando la oferta irregular y mal intencionada.
- Liquidez: facilidad para comprar y vender rápidamente cualquier tipo de instrumento.

Participantes:

- Intermediarios: son los agentes de bolsa, sociedades de corretaje y bolsa, sociedades de valores y agencias de bolsas.
- Inversionistas: pueden ser personas físicas o jurídicas.
- Empresas y estado: las empresas privadas, organismos públicos y otros entes, que ofrecen valores negociables en el mercado.

Funciones económicas:

- Canalizan el ahorro hacia la inversión, contribuyendo así al proceso de desarrollo económico.
- Ponen en contacto a las empresas y entidades del Estado necesitadas de recursos de inversión con los ahorradores.

- Confieren liquidez a la inversión, de manera que los tenedores de títulos pueden convertir en dinero sus acciones u otros valores con facilidad.
- Certifican precios de mercado.
- Favorecen una asignación eficiente de los recursos.
- Contribuyen a la valoración de activos financieros.

Estructura del mercado:

- **Mercado de capitales:** Es un mercado que podemos calificar de largo plazo, en el que no solo se considera capital a la concepción contable de las aportaciones de los socios de una empresa, sino que también entra dentro de su definición todos los instrumentos de inversión y financiamiento a largo plazo. también conocido como Mercado Accionario, es un tipo de mercado financiero en los que se ofrecen y demandan fondos o medios de financiación a mediano y largo plazo. Su principal objetivo es participar como intermediario, canalizando los recursos frescos y el ahorro de los inversionistas para que en este sentido los emisores, lleven a cabo dentro de sus empresas operaciones de financiamiento e inversión. Frente a ellos, los mercados monetarios son los que ofrecen y demandan fondos o liquidez a corto plazo.
- **Mercado de dinero:** es un componente fundamental del mercado financiero en una economía y se caracteriza por ser un mercado de corto plazo donde los participantes buscan satisfacer sus necesidades de liquidez y gestionar sus excedentes de efectivo de manera temporal.

- **Mercado de derivados:** Es un mercado en donde el rendimiento de los instrumentos financieros depende del valor de otro instrumento al que están referidos o del que se derivan. Los derivados más importantes son, futuros, opciones, entre otros. se negocian contratos estandarizados de futuros y de opciones sobre tasas de interés, tipos de cambio y acciones. Se espera que en el futuro se puedan listar contratos de mayor complejidad en cuanto a activos subyacentes, plazos de vencimiento y otras características.

Según IAMC, (2022)

Los mercados con los que cuenta Argentina son:

- **BYMA:** Bolsas y Mercados Argentinos S.A. En Byma cotizan valores negociables senior, como acciones de primera línea (ejemplo: Banco Galicia y de Buenos Aires, YPF), títulos públicos emitidos por el estado nación, etc.
- **MAV:** Mercado Argentino de Valores S.A. En el cotizan valores negociables de Pymes, como descuento de cheques, venta de facturas electrónicas, obligaciones negociables emitidas por empresas Pymes.
- **MAE:** Mercado Abierto Electrónico. Es el mercado electrónico de negociación de títulos valores y moneda extranjera, se negocian títulos de renta fija, renta variable, monedas, tasas de interés, pases y derivados.
- **Matba Rofex:** es un mercado a término en el que se negocian futuros y opciones.

Agentes:

Se considerará Agentes Asesor de Mercados de Capitales a toda persona física o jurídica que desarrolle la actividad de prestación de cualquier tipo de asesoramiento en el ámbito del mercado de capitales que implique contacto con el público en general. Deben estar inscripto en la CNV con numero de matrícula.

Los agentes cuentan con personas idóneas y especializadas en la compra y venta de valores negociables, quienes darán a conocer la variedad de alternativas que brinda el mercado. Por sus servicios, los agentes intermediarios cobran comisiones que deberán ser

manifestadas al inversor. Es fundamental que a la hora de invertir se corrobore que el agente intermediario con el que se decida operar se encuentre registrado ante la CNV con número de matrícula asignado, lo cual implica que el sujeto en cuestión se encuentra regulado por la CNV y que, en consecuencia, se podrá acudir ante el organismo frente a cualquier problema que se suscite.

Los inversores y Emisores podrán negociar valores a través de Agentes de Mercado Registrados (Intermediarios). Los Agentes Registrados se encuentran autorizados por la CNV para abarcar las actividades de negociación, colocación, distribución, corretaje, liquidación y compensación, custodia y depósito colectivo de Valores Negociables, las de administración y custodia de productos de inversión colectiva, las de calificación de riesgos, y todas aquellas que, a criterio de la Comisión Nacional de Valores, corresponda registrar para el desarrollo del mercado de capitales.

Enlace para consulta de agentes CNV:

<https://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/RegistrosPublicos/Agentes>

Enlace para consulta de Idóneos CNV:

<https://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/RegistrosPublicos/Idoneos>

La idoneidad es un requisito que exige la Comisión Nacional de Valores a aquellas personas que se desempeñen en las actividades de venta, promoción o prestación de cualquier tipo de asesoramiento al público inversor.

Breve descripción del funcionamiento del mercado de capitales.

Los inversores, de acuerdo con su perfil de riesgo y a partir de la asesoría e intermediación de los agentes registrados determinarán qué instrumentos de inversión adquirir. Los intermediarios adquirirán, en los Mercados autorizados y en nombre del inversor, los valores o instrumentos por él seleccionados.

En los Mercados autorizados, los intermediarios manifestarán las órdenes de compra y de venta en función de lo solicitado por los inversores. La negociación será al mejor postor y las operaciones se concretan de acuerdo con una prioridad precio tiempo. A igual precio, tendrá prioridad la orden de compra o venta que haya ingresado primero. Cuando las ofertas de compra y de venta concuerdan la transacción se concretará.

Los intermediarios ingresarán las órdenes de compra y de venta vía Sistema Integrado de Negociación Asistida por Computadora (SINAC) o mediante la negociación tradicional a viva voz (Piso).

Los instrumentos adquiridos en nombre de los inversores a través de la intermediación de los agentes registrados serán custodiados por el Agente de Depósito Colectivo autorizado por la CNV para tal fin. Los valores o instrumentos serán depositados a la orden del intermediario y en nombre del inversor. De esta manera, los instrumentos adquiridos por el agente registrado se encontrarán asociados a su cuenta comitente pero situados en subcuentas comitentes a nombre del inversor, separando así el patrimonio de las entidades depositantes respecto al de sus clientes. Las negociaciones futuras de los instrumentos en poder de los inversores como la adquisición de nuevos valores negociables, se realizará siempre con la intermediación de los agentes registrados, habilitados por la CNV para cumplir con tales fines.

Capítulo 2

Valores Negociables:

Son instrumentos financieros que otorga a su poseedor la titularidad de determinados derechos, y que se caracteriza por ser transmisible en los mercados.

Los valores se agrupan en renta fija y renta variable

Renta fija: se denomina renta fija aquellos activos a los que conocemos los flujos futuros del mismo.

A continuación, se realiza una paráfrasis sobre Bianchi, (2016)

Características:

- **La liquidez:** los activos financieros de renta fija se caracterizan por tener una liquidez fija que depende de las condiciones que el emisor promete de antemano, como el valor nominal, precio, plazo de vencimiento y rentabilidad. Por otro lado, en la renta variable la liquidez va a depender de qué tan fácil sea encontrar un comprador en el mercado de valores.
- **Riesgo:** generalmente se considera que el riesgo de los instrumentos de renta fija es menor que con los de renta variable. Pues con la renta fija se conoce con anticipación el plazo de inversión y los intereses que va a pagar al finalizar un periodo determinado.
- **Perfil de los inversionistas:** las inversiones de renta fija están dirigidas a inversionistas más conservadores que buscan un riesgo controlado y que no quieren que sus ganancias dependan de los resultados de la compañía o su desempeño en la bolsa.
- **Conocimiento del producto de inversión:** las inversiones de renta variable requieren cierto conocimiento y participación de parte del inversionista, el cual debe evaluar constantemente su inversión y los resultados de esta. La renta fija no necesita de tanto análisis una vez hecha la inversión, porque la ganancia está prefijada, entonces nos podemos olvidar de ella hasta que recibamos los intereses.

Ventajas de la renta fija

- La renta fija tiene una serie de ventajas relacionadas con su bajo riesgo para los inversionistas, por esto los que se están iniciando en las inversiones suelen preferirla.
- Sus ventajas también están asociadas a la facilidad de la operación, pues no implican tener un gran conocimiento del mercado, sino hallar una buena oportunidad en relación con el plazo de vencimiento o el porcentaje de interés a cobrar.
- Se obtiene una renta periódica del capital invertido.
- La renta fija reduce la volatilidad y fluctuación de tu cartera de inversiones.

Activos:

- **Bonos:** es un instrumento financiero de deuda que emite una entidad pública para financiarse y que promete devolver el capital más sus intereses en un plazo determinado. El fin es canalizar el ahorro de los inversores hacia la financiación de sus actividades, como: infraestructura, servicios públicos, entre otras. También se los conoce como títulos públicos. Son emitidos por el estado nacional, provincial o municipal. A la hora de elegir un bono es importa realizar un análisis macroeconómico del país emisor, ya que estamos adquiriendo un título de deuda de ese país, se debería analizar el riesgo país, ya que esto influye a la hora de vender el bono en el mercado secundario. Si el bono es emitido en moneda extranjera, se debe analizar las reservas en esta moneda, como la capacidad de generar esa moneda, también analizar las deudas que ya tiene contraídas y como viene afrontando las mismas.
- **Obligaciones Negociables:** son instrumentos de deuda emitidos por empresas para financiarse, estas prometen devolver el capital más los intereses. También se lo conoce como bono corporativo, y al que se puede acceder con pesos o dólares. En estos activos debemos analizar la empresa, que pueda generar los flujos de

fondos necesarios para el cumplimiento del pago de intereses y capital de las obligaciones negociables, también analizar el sector al que pertenece la empresa para asegurarnos que no se vea afectado por la coyuntura económica actual. De esta forma podemos elegir una empresa que pueda afrontar sus obligaciones y que también sea un título rentable a la hora de venderlo en el mercado secundario.

Ambos instrumentos se pueden comprar y vender en el mercado secundario o comprar en el mercado primario en su momento de emisión.

Ambos activos le ofrecen al inversor la posibilidad de contar con diferentes alternativas en cuanto a plazos, y a sistemas de amortización y pago de intereses. Por otra parte, si bien se pueden retener hasta su fecha de vencimiento, cobrando así todos los intereses, también se puede optar por venderlos en el mercado secundario. Teniendo en cuenta esto, las ganancias de estos instrumentos pueden estar dadas o bien por el rendimiento que se obtiene del cobro de los intereses o por la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta.

Para la entidad que los emite, es una deuda: equivale a recibir un préstamo de los inversores. El comprador de los bonos tiene derecho a recuperar su capital (en la fecha de vencimiento o mediante cuotas periódicas denominadas amortizaciones) y a cobrar unos intereses por la cantidad invertida. El riesgo de esta inversión es la solvencia del emisor del título de deuda, es decir que el mismo no pueda pagar lo pactado.

- **Valores de deuda Fiduciaria:** Son valores negociables emitidos por los fideicomisos financieros, para financiar la realización de determinados proyectos o actividades. Los inversores prestan su dinero al fideicomiso, y perciben periódicamente los intereses generados y las devoluciones del capital. un fideicomiso financiero es una herramienta de financiación para pymes y otras entidades, alternativa a la emisión de bonos. La entidad que quiere financiarse (fiduciante) separa de su balance una parte de sus bienes y derechos. Con ellos se crea un patrimonio independiente (el fideicomiso) que es administrado por una entidad financiera (la fiduciaria). Con el respaldo de ese patrimonio se emiten valores, que pueden ser de renta fija (los valores de deuda fiduciaria) o de renta variable (certificados de participación). Cada fideicomiso se arma con el fin de

financiar el desarrollo de un proyecto concreto (construir una carretera, lanzar un emprendimiento, etc.).

- **Cheque de pago diferido:** Cada valor tiene un plazo de vencimiento, indicado en el prospecto de emisión. Es un cheque librado (emitido) por una empresa para ser cobrado en una fecha posterior, no superior a 360 días. Por ejemplo, las empresas pueden pagar a sus proveedores con un cheque de pago diferido. Si el proveedor desea cobrarlo antes de la fecha prevista tiene la posibilidad de venderlo en el mercado de capitales. A cambio de obtener el dinero por anticipado, el vendedor percibe un monto inferior al valor del cheque (se aplica una tasa de descuento). Los inversores particulares pueden comprar estos cheques en el mercado de capitales, al precio con descuento, y en la fecha de cobro perciben el importe original del cheque. Por lo tanto, la rentabilidad que obtiene el inversor es la diferencia entre el monto indicado en el cheque y el dinero que pagó para comprarlo.

Renta Variable: se denomina renta variable aquellos activos a los que no conocemos los flujos futuros del mismo.

A continuación, se realiza una paráfrasis sobre Erpen, (2010)

La renta variable es un tipo de inversión en la que la recuperación del capital invertido y la rentabilidad de la inversión no están garantizadas, ni son conocidas de antemano. Además, puede ocurrir que la rentabilidad sea negativa, pudiendo llegar incluso a perder el dinero invertido. Esto se debe a que la rentabilidad de la renta variable depende de distintos factores como pueden ser la evolución de la empresa en la que se invierte, su situación económica, el comportamiento de los mercados financieros, etc. Las bolsas y mercados financieros son sensibles ante cualquier cambio que se interprete de manera positiva o negativa por parte de los inversores y por ello se consideran un termómetro para la economía.

Ventajas:

- Potencial rentabilidad: el valor de las acciones junto con los dividendos puede alcanzar un valor muy superior al previamente invertido si la compañía es exitosa.
- Los instrumentos de renta variable son de fácil acceso.

Activos:

- **Acciones:** es un título emitido por una Sociedad que representa el valor de una de las fracciones su capital social. A través de la compra de acciones el inversor se convierte en dueño de empresas que se encuentran en la oferta pública y poseen autorización de listado en un mercado. Así, el inversor participa del crecimiento y las ganancias que pueden tener los diferentes sectores al adquirir acciones de empresas del agro, siderurgia, petróleo, sistema financiero, servicios públicos, construcción, madera, productos químicos, editoriales, etc.

El accionista tiene derecho a asistir a las asambleas y a participar de las decisiones que allí se toman en proporción a la cantidad de acciones que posea; por lo general, cada acción equivale a un voto.

Si bien las acciones son una inversión de riesgo, porque la empresa puede tener éxito o no en sus negocios, la pérdida eventual nunca supera el monto que se invirtió originalmente al comprarlas.

En el largo plazo, las acciones les permiten a sus inversores recibir ganancias acordes con la evolución de la economía.

Quienes invierten en acciones obtienen ganancias de capital a través de la variación positiva del precio de las acciones entre el momento de la compra y el momento de la venta.

El precio al que se negocian las acciones es el resultado de la oferta y la demanda; es decir, cuánta gente está dispuesta a comprar y cuánta está dispuesta a vender. A mayor cantidad de gente que quiere comprar, más sube el precio; y a mayor cantidad de gente que quiere vender, más baja el precio. Asimismo, los inversores pueden obtener ganancias a través del cobro de dividendos. Los dividendos son las ganancias que percibe la empresa por su operación, parte de las cuales distribuye entre sus accionistas.

- **Cedear** (Certificado de Depósito Argentino): es una de las maneras de invertir, desde la plaza local, en acciones de empresas extranjeras que cotizan en Bolsas y Mercados del exterior reconocidos por la CNV. Estrictamente, son certificados que representan el depósito de acciones de sociedades extranjeras que no tienen autorización de oferta pública en nuestro país. Es así como las acciones están depositadas en su mercado de origen y lo que se negocia aquí es un certificado que acredita la existencia de dicho depósito.

Las ganancias que genera un cedear resultan de la variación de su precio en el mercado según la oferta y demanda del instrumento. Este precio mantiene una relación con el precio del activo subyacente pero no es necesariamente igual. Ya que el valor del activo subyacente a pesificado al tipo de cambio del dólar contado con liquidación, lo que genera que este precio suba o baje por el tipo de cambio del día.

Por otro lado, en el caso de cedears que tienen como subyacentes acciones y pagan dividendos, los inversores obtendrán los dividendos derivados de sus activos subyacentes, teniendo en cuenta la relación cedear-activo subyacente, es decir, cuántas acciones representa el cedear.

A la hora de elegir una acción como un cedear, debemos realizar un análisis que parte desde la micro hacia la macro. Primero analizamos la empresa, sus ratios financieras, la capacidad de seguir potenciando sus negocios, analizamos los principales clientes, proveedores, competidores. Como se encuentra el sector al que pertenece la misma, porque puede haber algún factor interno o externo, que inciden de manera directa en la evolución de la empresa. Por ejemplo, ante una recesión económica se espera que las empresas que fabrican productos de primera necesidad son las que menos caída tengan y las que se dedican a la industria del entretenimiento podrían ser las mas afectadas se vean y esto se refleje en su cotización. También se debe analizar la coyuntura económica del país, porque la empresa puede ser muy buena, pero se encuentra afectada por la situación del país y también se puede ver afectado el mercado por las políticas tomadas por el gobierno de turno. En este punto el rol del Licenciado en Economista sería clave para poder analizar estas variables y poder optar que acción vender y cual comprar.

- **ETFs:** También conocidos como fondos de inversión cotizados (exchange traded funds), son un conjunto de títulos que cotizan en una bolsa del mismo modo que

las acciones individuales. Pero a diferencia de los fondos de inversión, estos pueden ser comprados y vendidos durante las sesiones bursátiles. Entre ellos, el más destacado es el S&P 500, que representa las 500 empresas más bursátiles de los Estados Unidos.

- **Fondos comunes de inversión:** Un Fondo Común de Inversión es un patrimonio formado por los aportes de un grupo de personas que tienen los mismos objetivos de rentabilidad y riesgo respecto a las inversiones que realizan.

Dichos aportes son administrados por un grupo de profesionales expertos y son invertidos en distintos instrumentos tales como Plazo Fijo, Bonos y/o Acciones, locales o internacionales, permitiendo acceder a más y mejores alternativas de inversión que a las que se puede acceder invirtiendo en forma individual.

Cuando se ingresa a un Fondo de Inversión uno compra pequeñas partes del fondo, a estas partes se las denomina cuotapartes, de modo que cuando una persona realiza una Suscripción (invierte) en un Fondo Común de Inversión lo que está haciendo es comprar una cantidad de cuotapartes, a un determinado valor. Los precios de las cuotapartes varían diariamente de acuerdo con la fluctuación de los precios de los activos que componen la cartera del Fondo.

Un inversor puede invertir en un fondo tantas veces como lo desee, inclusive traspasarse de un fondo a otro cuando sea necesario.

La Rentabilidad de un Fondo en un período determinado de tiempo corresponde al aumento o disminución porcentual en el valor de la cuotaparte del fondo durante ese período.

Cuando un inversor decide realizar un retiro parcial o total del dinero que posee en un Fondo de Inversión, lo que está realizando es un rescate. Los Fondos de Inversión permiten disponer del dinero invertido en el día, en 24, 48 o 72 horas hábiles dependiendo del Fondo.

Al FCI, para decir si es de renta fija o variable tenemos que ver los activos que los componen. También hay fondos de renta mixta, es decir invierten una parte de su patrimonio en renta fija y otra parte en renta variable.

Son buenas opciones para tener un portafolio que requiera poco monto de inversión, este diversificado y administrado por especialistas. *CAFCI, (1999)*

Por qué operar en el mercado de capitales

La función del mercado de capitales es reunir a quienes tienen dinero ocioso con quienes lo necesitan. Así, los inversores aportan sus ahorros para que las empresas crezcan, a cambio de una renta. De esta manera, los inversores participan de la economía real y las empresas se financian a mayor plazo. Esta eficiente asignación de recursos contribuye al desarrollo económico sostenible.

Las empresas pueden utilizar el mercado de capitales para optimizar su estructura de capital. Pueden elegir entre financiamiento a través de deuda (bonos) o patrimonio (acciones) según sus necesidades y objetivos financieros. Esta capacidad de elección permite a las empresas equilibrar el riesgo y el rendimiento de su financiamiento. Las empresas que cotizan en bolsa están sujetas a regulaciones y requisitos de divulgación más estrictos. Esto contribuye a una mayor transparencia y mejora de la gobernanza corporativa. Los inversores pueden tomar decisiones más informadas, lo que a su vez puede mejorar la confianza en la empresa y su capacidad para atraer inversiones.

A medida que las empresas tienen éxito y sus acciones aumentan de valor, los accionistas se benefician al ver crecer su riqueza. Este aumento en la riqueza puede tener efectos positivos en el consumo y la inversión, estimulando la economía en general. Además, las empresas en crecimiento tienden a contratar más empleados, contribuyendo así a la reducción del desempleo.

Las inversiones en el mercado de capitales tienen el potencial de superar la tasa de inflación a largo plazo, lo que significa que el valor real de la inversión puede aumentar con el tiempo.

La teoría del ciclo económico sugiere que la economía experimenta fases de expansión y contracción. Invertir en el mercado de capitales permite a los inversores ajustar sus carteras en consecuencia, beneficiándose de las oportunidades durante las expansiones y protegiéndose durante las recesiones.

La teoría monetaria argumenta que la inversión en el mercado de capitales puede ser influenciada por las políticas monetarias. Por ejemplo, tasas de interés más bajas pueden incentivar la inversión en acciones al hacer que los rendimientos relativos sean más atractivos en comparación con otras formas de inversión.

El rendimiento del mercado de capitales a menudo se considera un indicador de la salud general de la economía. Un mercado de valores en crecimiento puede reflejar la confianza de los inversores en la perspectiva económica a largo plazo, mientras que una caída puede indicar preocupaciones sobre el crecimiento o las condiciones económicas.

El mercado de capitales ofrece un marco institucional en el que se controla a las empresas y se garantiza las operaciones. Este marco institucional permite realizar una inversión, pero también desprenderse de ella y recuperar el dinero en efectivo, lo que en la jerga se denomina liquidez.

A su vez, ofrece una amplia gama de modalidades para que los inversores elijan la que mejor se ajusta a sus necesidades. Estas modalidades se denominan instrumentos de inversión. A pesar de las diferencias entre los instrumentos, todos comparten la de procurar mantener o incrementar el valor de la inversión inicial.

Es importante tener en cuenta que la inversión adecuada es la que se corresponde con los recursos y los objetivos del inversor. De allí que el inversor elegirá qué tipo de instrumento le conviene comprar, para lo cual deberá evaluar una serie de variables: cuál es el objetivo de su inversión, con qué monto inicial cuenta, qué grado de riesgo está dispuesto a asumir y cuál es el plazo durante el cual puede prescindir de los fondos a invertir.

Conviene invertir en el mercado de capitales para participar de la economía real.

Ventajas:

- Financiar y participar de la economía real
- Operaciones garantizadas
- Diferentes instrumentos para diferentes perfiles de riesgo
- Inversión a largo plazo
- Acceso a analistas profesionales
- Mantenimiento del valor de la inversión
- Liquidez

Las variables

El mercado ofrece una amplia gama de alternativas de inversión para que cada individuo pueda elegir aquella que más le convenga a sus necesidades e intereses. Esta elección depende, entre otras variables, del monto que disponga para invertir, el tiempo durante el cual pueda prescindir de los fondos, el retorno que desea obtener y el nivel de riesgo que esté dispuesto a asumir.

El riesgo

Cada tipo de inversión tiene un nivel esperado de riesgo. Este riesgo se mide por la probabilidad de que la inversión reciba el impacto de hechos impredecibles que puedan obstaculizar el cumplimiento de los retornos esperados.

Que los mencionados hechos sean positivos o adversos no significa que ello vaya a afectar la inversión en forma positiva o adversa: lo único que le interesa al inversor es conocer de antemano cuáles son los posibles impactos que dichos hechos puedan generar sobre la inversión. El inversor que conoce el riesgo que implica una determinada inversión está en condiciones de tomar decisiones fundamentadas y sabe de antemano qué es exactamente lo que está arriesgando.

El nivel de riesgo de una inversión está directamente relacionado con la rentabilidad esperada. Cuanto más inciertos sean la evolución y el resultado de una inversión —y, en consecuencia, el riesgo que ella implica—, mayor será la rentabilidad que exija el inversor.

No todas las personas tienen la misma tolerancia al riesgo. Las más conservadoras prefieren una inversión con mayor grado de certeza en el futuro, pero saben que deben resignar rendimientos. En el otro extremo, los inversores más arriesgados eligen instrumentos de inversión que implican menor grado de certeza, pero mayor promesa de ganancias futuras. El conocimiento de todos estos datos permite al inversor definir lo que se denomina su perfil de inversor o de riesgo.

La decisión

Luego de este análisis de situación inicial, el inversor realiza una primera selección de los instrumentos que mejor se ajustan a su perfil, y posteriormente, de entre estos seleccionará

aquellos que, a igual nivel de riesgo, ofrezcan las mejores expectativas de rendimiento. Si bien hay algunos instrumentos más seguros que otros, no existen garantías absolutas respecto del rendimiento que puede generar una inversión. Sin embargo, es muy probable que una buena inversión —sólo confirmada como tal desde la perspectiva del momento futuro en el que se realizan sus ganancias— sea el resultado de un profundo análisis de información.

Análisis de la información

Los inversores buscan comprar títulos que según su visión estén subvaluados; o sea, que su precio en el mercado esté por debajo del valor que el inversor cree que merece el título. Para descubrir estos valores la mayoría de los inversores analizan los sectores económicos y las empresas que lo componen, que pueden ser de diversos tamaños y características. El análisis de las características generales de cada compañía, sus estados contables, ratios contables y de mercado, información relevante, y otro tipo de documentación implica una investigación detallada de las empresas y sus indicadores, que se conoce como análisis fundamental. Por otra parte, existe una teoría que considera que el mercado brinda toda la información mencionada anteriormente volcada en los precios, que estos precios obedecen a tendencias (y no a comportamientos aleatorios) y que lo que aconteció en el pasado se repetirá en el futuro. De manera que, desde este enfoque, conocido como análisis técnico, sólo se analiza la evolución del valor que ha tenido la empresa en el mercado y este valor en relación con el pasado y a otros títulos similares. Para ello, se realiza un seguimiento de los precios y del mercado y se determinan patrones de comportamiento. Todo análisis es válido y ninguno, excluyente. Lo importante es mantenerse bien informado. *Bunsow, (2012)*

Administrador financiero

Un portfolio manager, también conocido como administrador o gestor de carteras, es un profesional del sector financiero que se encarga de gestionar carteras de inversión, normalmente dentro de una gestora de fondos o banco, con base en las necesidades y objetivos de los clientes, individuales o institucionales.

A continuación, se realiza una paráfrasis de Olivo, (2008)

La clave para alcanzar el éxito en la gestión financiera radica en aumentar el valor para el inversionista. Es comparable a ofrecer orientación en el mercado de valores para que

adquiera activos a precios bajos y los venda a precios altos; el desafío está en determinar la estrategia para lograrlo.

Funciones:

- **Determinar la estrategia de inversión** en base a los objetivos y necesidades de los clientes.
- **Realizar un seguimiento periódico** de las estrategias y ordenar o ejecutar ajustes cuando sean necesarios.
- **Contactarse con los departamentos de investigación** para conocer cuáles son los activos ideales para seguir el plan.
- **Informarse acerca de los movimientos del mercado** para buscar y encontrar oportunidades de inversión.

Tipos:

- **Portfolio manager activo:** este profesional estará a cargo de las estrategias activas que buscan vencer al mercado, es decir, superar a un índice de referencia mediante la compraventa de activos, incluyendo derivados financieros.
- **Portfolio manager pasivo:** en cambio, un especialista pasivo simplemente organiza un plan de inversión para replicar un determinado índice, como el S&P 500, por ejemplo. Estos profesionales se destacan dentro de la industria de fondos indexados.

Las habilidades de un portfolio manager

Para desempeñarse correctamente, un portfolio manager o gestor de carteras no solo debe contar con una serie de conocimientos financieros y económicos, sino también con algunas habilidades y cualidades casi indispensables:

- **Habilidad analítica:** al tener que tomar decisiones de inversión y armar estrategias financieras, un portfolio manager debe evaluar correctamente las diversas alternativas disponibles e interpretar correctamente los objetivos y necesidades de los clientes. Si alguno de estos factores falla, entonces los resultados pueden ser desfavorables.
- **Control de emociones:** al gestionar dinero de terceros y estar constantemente expuesto a la volatilidad de los mercados, el portfolio manager debe poder controlar adecuadamente sus emociones para no tomar decisiones irracionales basadas en sentimientos, lo que puede poner en peligro a la estrategia.
- **Transparencia:** al igual que cualquier otro tipo de profesional, sin importar del ámbito al que pertenezca, un gestor de carteras debe ser transparente y honesto, en especial al informar acerca de cómo se administrará el dinero. Los clientes tienen que saber con exactitud qué pasará con sus inversiones.
- **Comunicación:** al tener que realizar presentaciones y charlas sobre las estrategias que llevará a cabo, el portfolio manager debe dominar el arte de la comunicación, siendo capaz de transmitir de forma simple algunos conceptos complejos.

Portafolios de inversión.

Un portafolio o cartera de inversiones es el conjunto total de activos financieros que una persona tiene, puede estar compuesto por instrumentos de renta fija, variable o mixta como bonos, acciones, monedas, efectivo, materias primas y productos derivados. Dicho portafolio debe responder a una serie de características a considerar al momento de armarlo, entre ellos, el perfil de riesgo, la rentabilidad de cada instrumento y el tiempo esperado de retorno de la inversión; todo ello en función de tu estrategia general de inversión.

Contar con un portafolio de inversión te permite invertir con una dirección clara a partir de tus objetivos financieros y no a ciegas. Además, te permite diversificar. Eso significa que contar con varios activos dentro de una estrategia financiera disminuye el riesgo de

las inversiones ante variaciones del mercado y evita que se generen pérdidas significativas, si uno de los activos o el mercado al que pertenece cae. De esta manera, estarás protegiendo tu capital ante cualquier situación.

El principal referente en el armado de portafolios de inversión es el economista norteamericano Harry Markowitz, especialista en análisis de inversiones. Que en 1952 publicó un artículo llamado “Portfolio Selection” en donde expone su teoría sobre cómo hallar la composición óptima de un portafolio de valores, maximizando la rentabilidad para un determinado nivel máximo de riesgo aceptable; o en forma alternativa, minimizar el riesgo para una rentabilidad mínima esperada.

En el trabajo de selección de Inversiones, Markowitz demostró que los inversores deberían actuar de un modo totalmente diferente. Los inversores deben optar por portafolios de varios activos en vez de invertir en un solo activo. Siguiendo este consejo de mantener un portafolio de activos (Diversificación) un inversor puede reducir el nivel de riesgo al cual está exponiéndose, mientras que mantiene el nivel esperado de rentabilidad. La teoría de la cartera sostiene que los inversores pueden optimizar sus rendimientos al construir carteras diversificadas. Invertir en diferentes clases de activos, como acciones y bonos, y en diferentes sectores, ayuda a reducir el riesgo específico y a mejorar la relación riesgo-recompensa. *Markowitz, (1979)*

Antes de empezar.

Antes de comenzar a invertir es importante realizar un test de inversor, para conocer cuál es nuestro perfil, poder verificar que conocimiento tenemos sobre inversiones, establecer nuestros objetivos, plazo de inversión aversión al riesgo.

Conocer tu perfil de inversor es el primer paso sugerido para comenzar a invertir, ya que a partir de ahí puedes elegir cuáles son las opciones de inversión que más se adaptan a tus necesidades.

Es decir, cuando hablamos de perfil de inversor nos referimos a la relación entre los ingresos que esperamos percibir de nuestras inversiones y el riesgo que estamos dispuestos a asumir, durante el período o plazo que planificamos para nuestra cartera. Por

eso, poder definir cuánto queremos invertir, por cuánto tiempo y cuánto estamos dispuestos a perder, es clave a la hora de elegir los activos.

Este test nos va a realizar un agente, consiste en una serie de preguntas que va a establecer qué tipo de inversores somos.

Ejemplo de test de inversor:

A cada una de estas preguntas debemos elegir que opción se adapta más a nosotros.

1) ¿Cómo definís tu conocimiento sobre las distintas alternativas de inversión en el Mercado de Capitales?

- ☐ Nulo: No conozco ni realicé inversiones.
- ☐ Poco: Sólo utilizo Plazo Fijo
- ☐ Mínimo: No realicé nunca inversiones, pero conozco sobre algunas opciones para invertir.
- ☐ Intermedio: Realicé inversiones en forma ocasional y conozco los riesgos del mercado de capitales.
- ☐ Experto o profesional finanzas: Tengo mucho conocimiento y experiencia en inversiones. Conozco el riesgo y rentabilidad de los distintos productos.

2) ¿Cuánta experiencia tenés invirtiendo?

- ☐ Ninguna: Como mucho compré o vendí moneda extranjera.
- ☐ Mínima: Realicé depósitos en Plazo Fijo y/o compra/venta de moneda extranjera.
- ☐ Intermedia: Invertí en Fondos Comunes de Inversión y/o algunas de las anteriores.

- ☐ Avanzada: Realicé compra/venta de acciones y/o bonos y/o algunas de las anteriores.
- ☐ Experto o profesional en finanzas: Invertí en derivados financieros y/o alguna de las anteriores.

3) ¿Qué porcentaje de tu ingreso podés ahorrar mensualmente?

- ☐ Hasta el 10%
- ☐ Hasta el 25%
- ☐ Hasta el 50%
- ☐ Hasta el 75%

4) ¿Qué porcentaje de tus ahorros invertirías?

- ☐ Hasta el 10%
- ☐ Hasta el 25%
- ☐ Hasta el 50%
- ☐ Hasta el 75%

5) ¿Por cuánto tiempo estarías dispuesto a mantener una inversión?

- ☐ Menos de 1 año.
- ☐ Entre 1 año y 5 años.
- ☐ Entre 5 años y 10 años.
- ☐ Mas de 10 años.

6) ¿Qué buscas al invertir?

- ☐ Mantener el valor de mis ahorros.
- ☐ Ganarle a la inflación.
- ☐ Obtener rendimientos entre la tasa de inflación y hasta 5% más que la misma.
- ☐ Obtener rendimientos mayores a 5% sobre la tasa de inflación, aún si eso implica asumir mayores riesgos.

7) Si al recibir información de tus inversiones, observas una baja importante en el valor de uno de tus activos ¿Qué proporción de tus inversiones mantendrías?

- ☐ Me retiro inmediatamente (Vendo el total).
- ☐ Rescato parte de la inversión y el resto lo asigno a productos de menor riesgo.
- ☐ Mi estrategia no varía, ya que creo que, para obtener rentabilidades superiores, existe la posibilidad de que haya rentabilidades negativas (mantengo el total).
- ☐ Sumo más capital para comprar el producto a la baja.

En base a nuestras respuestas vamos a encuadrar en la calificación de un tipo de inversor.

Tipos de inversor.

Existen tres tipos de perfiles:

- **Perfil de Inversor Conservador:** Este perfil de inversor desea formar una cartera tradicional con instrumentos financieros que tengan bajo riesgo, para así mantener el valor del capital y no sufrir pérdidas. Este tipo de inversión genera ganancias apenas por encima de la inversión realizada, priorizando estabilidad en el valor de sus inversiones y esperando un rendimiento modesto. El inversor está dispuesto a perder poco o nada de dinero, esto puede ser por tener capital muy limitado, porque prefiere tener una disponibilidad inmediata de su dinero para afrontar pagos en el corto plazo, o por rasgos de su personalidad.
- **Perfil de Inversor Moderado:** Este perfil de inversor busca el crecimiento de su capital a lo largo del tiempo. Tiene una aversión al riesgo moderada, por lo tanto, está dispuesto a asumir variaciones del valor de su inversión a cambio de incrementar su capital en el mediano plazo. Se mantienen en un nivel balanceado. La cartera de estos inversores suele estar compuesta en su mayoría por títulos de

renta fija, y un pequeño porcentaje del capital puede estar invertido en instrumentos de renta variable, como las acciones.

- **Perfil de Inversor Agresivo:** Este perfil de inversor persigue altos niveles de rentabilidad en sus inversiones al posicionarse en activos con mayor variabilidad de precio, en general, de largo plazo. Invertir en estos activos implica un mayor nivel de riesgo. Las carteras de este perfil tienen una mayor participación en instrumentos de renta variable y de productos derivados, como futuros y opciones.

Balanx, (2021)

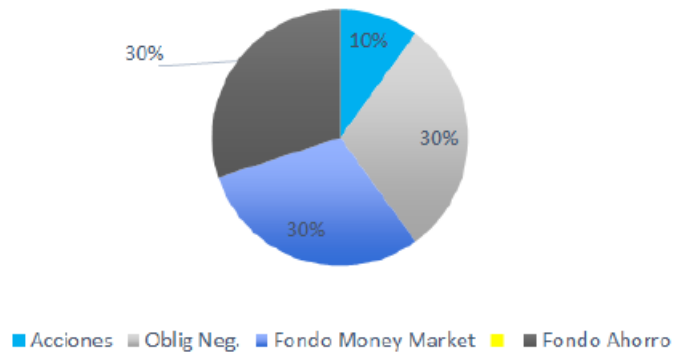
La recomendación con respecto a la definición del perfil es nunca invertir en activos que no encuadren con nuestro perfil, que no entandamos sobre ellos y mucho menos que no estén regulados (dado que, si tenemos un problema con activos, mercados o plataformas no reguladas por la CNV, no vamos a contar con un respaldo jurídico). Ya que podemos incurrir en una pérdida de dinero no deseada.

También saber encuadrar nuestros objetivos de inversión con las operaciones que realizamos. Por ejemplo: no recomiendo invertir en acciones dinero que tenemos destinado para pagar nuestras vacaciones, ya que podemos sufrir una corrección de mercado y por consecuencia una pérdida en nuestro capital. Lo recomiendo para este caso sería una inversión conservadora que nos proteja de la inflación y del tipo de cambio.

También debemos saber que a la hora de invertir podemos contar con asesores financieros para despejar todas estas dudas y planificar la inversión. Es importante que el agente que elijamos para invertir y el asesor estén habilitados por la CNV, ya que esto quiere decir que cuentan con la estructura, conocimientos y capacidad para brindarnos un servicio correcto.

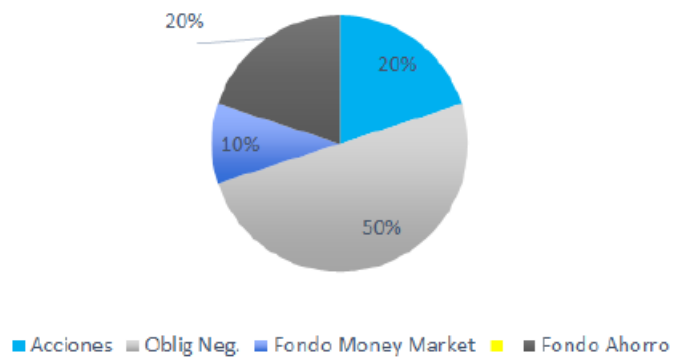
Tipos de portafolios

Riesgo bajo

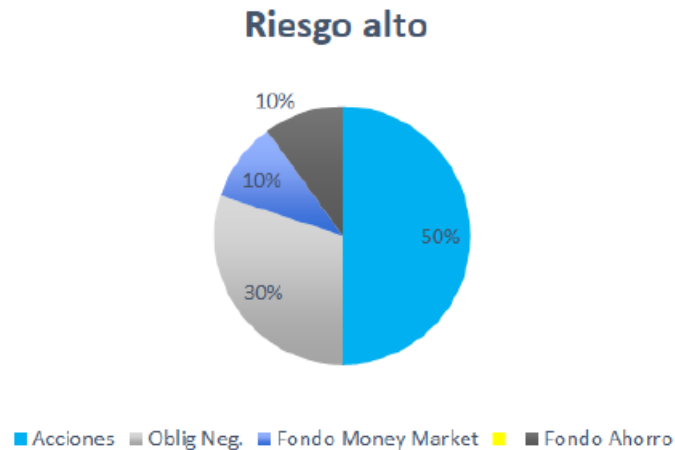


Fuente: Balanz University- Administración de cartera 1.1

Riesgo moderado



Fuente: Balanz University- Administración de cartera 1.2



Fuente: Balanz University- Administración de cartera 1.3

Como podemos ver las carteras están compuesta por los mismos activos, pero lo que cambia es la ponderación.

También es importante tener en cuenta la etapa financiera de la vida del inversor. Durante la vida de un inversor, va a experimentar diferentes estados de acumulación, distribución y gasto. Esta información es relevante a la hora de generar una cartera que se adapte a todo tipo de flujos, tanto de ingresos como de egresos, como también para centrarnos en los objetivos esperados. No tener en cuenta estas etapas lleva a no poder cumplir con los objetivos de la cartera a tiempo.

2

Riesgos

Volatilidad: Medida del riesgo de un activo, basado en un análisis de las variaciones porcentuales a lo largo del tiempo en el precio del activo.

Comportamiento homogéneo → El activo presenta baja volatilidad.

Movimientos oscilatorios fuertes → Elevada volatilidad.

Diversificación de portfollio:

Existe un riesgo que está presente en todas las inversiones de mercado, que se llama Riesgo Sistémico de Mercado, el cual el propio mercado agrega a tu cartera y del cual no tenemos control de este.

El riesgo que si debemos manejar como administradores de portfollio es el Riesgo no Sistémico, es el que nosotros podemos administrar en base a la ponderación de los activos que agreguemos al mismo.

Como vemos en el gráfico, si bien agregar nuevos activos nos permite aminorar ese riesgo, cada nuevo activo disminuye menos el riesgo, pero aun así tenemos costos de transacción, costos de tiempo de análisis de activos, etc.

Es ahí donde vemos que tener un portfollio de entre 8 a 10 activos es considerado como el ideal a la hora de seleccionar los activos dentro del mismo.

Efecto contagio, no aumentemos correlación

La mejor forma de proteger nuestro portfollio es mediante la correlación de activos, si tenemos activos que se mueven de forma muy parecida (alta correlación), no tendremos protección a la baja ya que se comportaran todos de la misma forma.

En cambio, agregar activos de que comporten de forma diferente (baja correlación), hace que ante una baja estos activos se comporten de forma opuesta o ante una suba, se magnifique dicha suba.

Capítulo 3

Pasos para armar un portafolio de inversión.

1. Define el tipo de portafolio en función de tu perfil y estrategia

Podemos mencionar tres tipos de portafollios, de acuerdo con la estrategia de inversión adecuada a cada perfil.

Cartera de crecimiento: Su objetivo es buscar el aumento constante de las ganancias asumiendo mayores riesgos. Las carteras enfocadas en este tipo de inversiones generalmente ofrecen recompensas potenciales más altas y un riesgo elevado.

Cartera de ingresos: Está más enfocada en asegurar ingresos regulares de las inversiones, en lugar de centrarse en las ganancias potenciales. Por ejemplo, se busca comprar acciones de empresas estables que paguen buenos dividendos e instrumentos de renta variable con pagos periódicos de intereses.

Cartera conservadora: Se busca adquirir activos de riesgo bajo, altos en liquides que protejan nuestro dinero de la inflación y el tipo de cambio.

2. Selecciona los activos

El siguiente paso es hacer la selección inicial de los instrumentos financieros que conformarán el portafolio de inversiones. Pueden ser de renta variable, como las acciones, fondos de inversión, ETFs; de renta fija, como los bonos tanto públicos como privados; monedas como el dólar, euro, etc.

3. Elige los sectores para cada instrumento

Seleccionar sectores económicos específicos también es sumamente importante para armar el portafolio. El perfil de riesgo está relacionado con el sector donde se pueden comprar los instrumentos deseados. Por ejemplo, el sector tecnológico suele ser para inversores más arriesgados y el sector industrial para inversores más conservadores.

4. Mide la rentabilidad de tus activos

Una vez que se seleccionan los activos y los sectores, hay que definir un plan para monitorear su comportamiento con cierta frecuencia. Y en caso de que sea necesario ajustar estos activos.

5. Mide la rentabilidad del portafolio

Así como analizamos la rentabilidad de cada instrumento dentro del portafolio, debemos medir el rendimiento del portafolio completo en promedio.

6. Optimiza el portafolio

Si el portafolio está dando pérdidas o está aumentando su rentabilidad de una forma mucho más lenta de lo que se había estimado, es clave revisar nuevamente el comportamiento de cada activo para identificar cuáles son los que están a la baja y los motivos. Una vez hecho esto, puedes decidir si vale la pena conservar ese activo o si es mejor venderlo y analizar otro. En otras ocasiones se requiere realizar un rebalanceo al portafolio, para ajustarlo a las condiciones actuales del mercado o a los nuevos objetivos de inversión.

Dorsey, (2018)

Cuestiones económicas para tener en cuenta.

- **Perspectivas Económicas Globales:** Factores económicos a nivel global, como guerras comerciales, crisis financieras, o eventos geopolíticos, pueden afectar la estabilidad de los mercados de capitales. La globalización significa que los inversores deben considerar no solo la situación económica de su propio país, sino también la del mundo en su conjunto.
- **Fase del Ciclo Económico:** Considerar la fase económica (expansión, pico, recesión, recuperación) ayuda a ajustar la estrategia de inversión. Algunos sectores se desempeñan mejor en determinadas fases del ciclo.
- **Política Fiscal:** Las políticas fiscales del gobierno, como impuestos y gastos públicos, pueden tener un impacto directo en la economía y, por ende, en los mercados financieros.

- **Indicadores Económicos:** Monitorear indicadores económicos como el PIB, tasas de empleo e inflación proporciona información sobre la salud general de la economía y ayuda a ajustar estrategias de inversión en consecuencia.
- **Política Monetaria:** Las decisiones sobre tasas de interés y otras políticas monetarias afectan los rendimientos de activos financieros. Mantenerse informado sobre estas decisiones es crucial para anticipar posibles cambios en el mercado.
- **Tipo de Cambio:** Si se invierte en mercados internacionales, entender cómo los tipos de cambio pueden influir en las inversiones es esencial.
- **Inflación:** Evaluar el riesgo de inflación es crucial para proteger el poder adquisitivo de las inversiones.
- **Tasas de Interés:** Las tasas de interés influyen en el costo del dinero y, por lo tanto, en el rendimiento de las inversiones. Cambios en las tasas pueden afectar diferentes clases de activos de manera diferente.
- **Tendencias del Mercado:** Analizar las tendencias del mercado permite ajustar la cartera según las condiciones cambiantes.
- **Impacto en Divisas y Materias Primas:** Los factores económicos pueden afectar los mercados de divisas y materias primas, y deben ser considerados al construir un portafolio diversificado.
- **Desempeño Sectorial:** La salud de sectores específicos de la economía puede influir en las decisiones de inversión. Por ejemplo, durante una revolución tecnológica, el sector tecnológico puede experimentar un crecimiento excepcional, atrayendo a inversores que buscan beneficiarse de esa tendencia.
- **Rentabilidad y Riesgo Relativos:** La relación entre rentabilidad y riesgo es esencial. Los inversores suelen buscar un equilibrio entre obtener rendimientos significativos y gestionar el riesgo. La diversificación de la cartera y la comprensión de los perfiles de riesgo son consideraciones clave.

- **Dividendos y Rendimiento por Acción:** Para los inversores que buscan ingresos recurrentes, las acciones que pagan dividendos pueden ser atractivas. El rendimiento por acción (earnings per-share, EPS) también es crucial para evaluar la salud financiera de una empresa y su capacidad para generar beneficios para los accionistas.
- **Sentimiento del Mercado:** La psicología del mercado puede ser un factor importante. Las emociones y las expectativas de los inversores pueden influir en los precios de las acciones, creando oportunidades para aquellos que pueden entender y anticipar los cambios en el sentimiento del mercado.

Empezar a Invertir

Una vez que se ha adquirido un conocimiento básico sobre el tema y se ha elegido un asesor financiero o bróker de confianza.

A continuación, se realiza una paráfrasis de Dale, (2021)

Pasos básicos para comenzar a invertir:

- **Cuenta bancaria:** En primer lugar, necesitarás una cuenta bancaria. Es importante destacar que, por regulaciones contra el lavado de dinero, los fondos destinados a inversiones deben provenir de una transferencia bancaria y no se aceptan depósitos en efectivo. Esta cuenta bancaria será utilizada para transferir fondos a tu cuenta de inversión.
- **Cuenta comitente:** La cuenta comitente es esencial para llevar a cabo tus inversiones. Esta cuenta se abre dentro de un bróker o un banco que ofrezca servicios de mercado de capitales. En esta cuenta, podrás ver tu saldo, realizar seguimiento de tus inversiones y gestionar los valores negociables. Puedes abrir una cuenta comitente en el mismo banco donde tienes tu cuenta de ahorros si el banco ofrece servicios de mercado de capitales, o puedes optar por un bróker especializado en inversiones.
- **Fondo de la cuenta comitente:** Una vez que tengas la cuenta comitente configurada, deberás transferir fondos desde tu cuenta bancaria. Estos fondos serán utilizados para comprar valores negociables.

- **Adquisición de valores negociables:** Con fondos disponibles en tu cuenta comitente, podrás comenzar a adquirir valores negociables, como acciones, bonos, fondos comunes de inversión, entre otros. Algunos inversores toman decisiones de inversión basadas en su propio análisis y conocimiento, mientras que otros se basan en las recomendaciones de sus asesores financieros.
- **Seguimiento y gestión:** Una vez que hayas realizado tus inversiones, es importante llevar un seguimiento constante de tu cartera. Debes estar al tanto de cómo evolucionan tus activos y cómo se comporta tu inversión en general. Dependiendo de tus objetivos y estrategia, es posible que debas ajustar tu cartera de inversión con el tiempo.
- **Diversificación y gestión de riesgos:** Una estrategia clave en la inversión es diversificar tu cartera, es decir, invertir en una variedad de activos para reducir el riesgo. Además, es importante gestionar el riesgo de manera adecuada y no invertir más de lo que estás dispuesto a perder.

Conclusión

Después de haber abordado el tema de inversión desde los conceptos más básicos hasta los aspectos más importantes para comenzar a invertir, los individuos deberían haber adquirido conocimientos, aclaren sus dudas y sentirse preparados para dar sus primeros pasos en el mundo de las inversiones. Además, se espera que comprendan los beneficios de invertir sus ahorros, ya que esto les ayudará a alcanzar sus objetivos financieros y a comprender la importancia del mercado de capitales en el desarrollo económico.

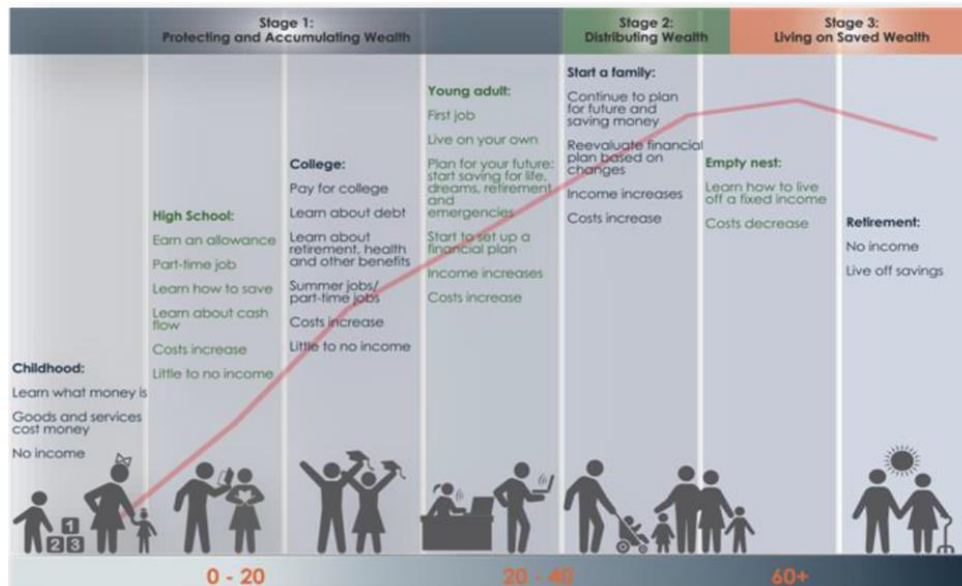
Un aspecto fundamental antes de invertir es poner en orden las finanzas personales, lo cual incluye el seguimiento de ingresos y gastos. Esto permitirá a cada persona proyectar su capacidad de ahorro e inversión de manera más precisa. Cada inversor deberá diseñar su propio portafolio de inversión en función de sus necesidades financieras, metas, plazos, tolerancia al riesgo y otros factores personales. Es esencial recordar que los portafolios de inversión no son universales y deben adaptarse a las circunstancias y objetivos individuales para evitar experiencias negativas en el mundo de las inversiones.

Mantenerse informado sobre los acontecimientos diarios es crucial, ya que los mercados globales y la información están interconectados. Sin un seguimiento adecuado de las inversiones, existe el riesgo de perder oportunidades rentables o sufrir correcciones negativas en el mercado. Es importante tener en cuenta que todas las inversiones conllevan un cierto nivel de riesgo, por lo que es necesario ser cauteloso ante propuestas que prometen rentabilidades excepcionales con bajo riesgo. La protección y preservación del capital son principios fundamentales al invertir.

Por último, es importante tener expectativas realistas sobre los rendimientos de las inversiones y comprender que, en muchos casos, los resultados positivos pueden llevar tiempo en materializarse. La inversión no es una fórmula mágica para enriquecerse rápidamente; requiere comprensión, paciencia y dedicación. Dicho esto, se alienta a los interesados a dar el paso inicial hacia la inversión con el conocimiento y la preparación adecuados.

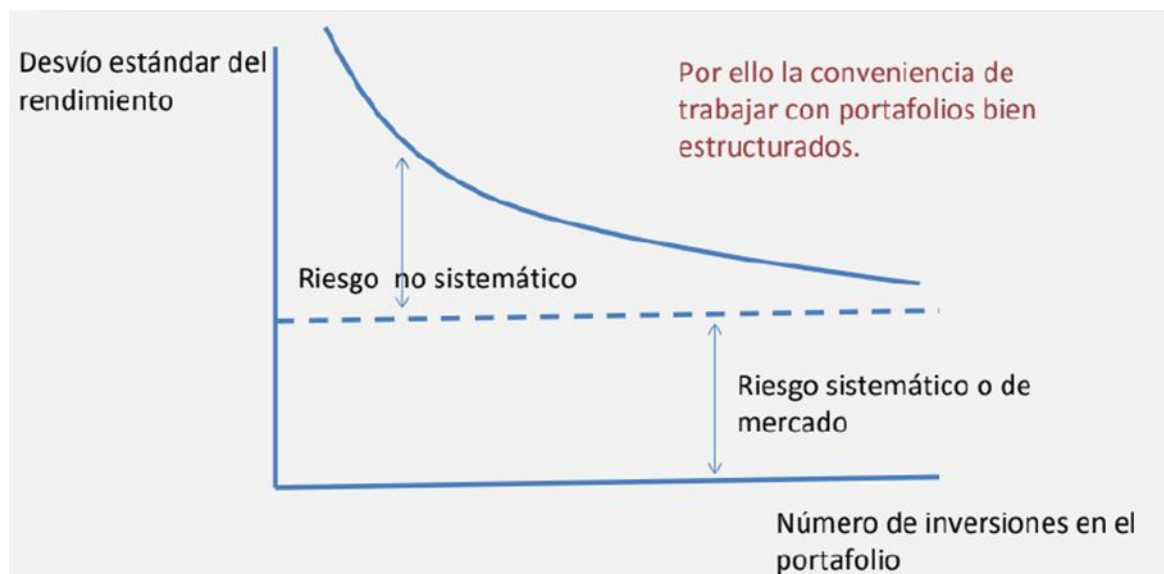
Anexos.

- La siguiente imagen ilustra las etapas en la vida del inversor



Fuente: Phronencial. (2022). Finanzas inteligentes.

- Grafica de diversificación de portafolios, para disminuir riesgos



Fuente: Rofex School Obtenido de <https://www.mtrschooll.com.ar/>

- En este ejemplo vemos como Galicia e YPF se comportan de forma idéntica al índice Merval. En cambio, AUso y Grupo Clarín tuvieron variaciones en relación con el índice de forma positiva.



Fuente: Murphy Análisis técnico de los Mercados financieros.

Referencias

- Argentina, E. S. (29 de Noviembre de 2012). *InfoLEG*. Obtenido de <https://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/205000-209999/206592/texact.htm>
- Balanz. (s.f.). *Balanz University*. Obtenido de https://balanzuniversity.com/?gclid=CjwKCAjwvfm0BhAwEiwAG2tqzKKEjihrt-qmjASkpLeh3juCGHwaapmq23YvV3r3jLyeHWYGHG0MQxoCxBgQAvD_BwE
- Bianchi, A. (18 de agosto 2016). *Mas allá del Plazo Fijo* . Buenos Aires: Temas.
- Bünsow, F. (23 de junio 2012). *Mercado de capitales : estrategia, valuación y negocios*. Buenos Aires: la Ley.
- CAFCI. (15 de marzo 1999). *Manual de Capacitación en Fondos Comunes de Inversión*. Buenos Aires: CAFCI.
- Cárpato, J. (5 de noviembre 2015). *Leones Contra Gacelas*. España: Deusto.
- CNV. (s.f.). *CNV*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- D'Attellis, A. (17 de mayo 2014). *Introducción al Mercado de Capitales en la Argentina*. Buenos Aires: UNM editora.
- Dale, D. (30 de septiembre 2021). *Inversiones para principiantes*. Buenos Aires: Babelcube.
- Dorsey, P. (29 de mayo 2018). *Las cinco reglas para invertir en acciones con éxito*. España: Deusto.
- Erpen, M. (23 de julio 2010). *Mercado de Capitales, Manual para no Especialistas*. Buenos Aires: Temas.
- Facundo, G. (13 de diciembre 2015). *Primeros pasos para invertir en bolsa*. Buenos Aires: Temas.
- Granados, J. (4 de febrero 2021). *Mercado de capitales y portafolios de inversión*. Medellín: Ediciones de la U.
- IAMC. (s.f.). *Instituto Argentino de Mercado de Capitales*. Obtenido de <https://www.iamc.com.ar/iamc/>
- Markowitz, H. (18 de julio 1959). *Portfolio Selection*. New York: Wiley.
- Murphy, J. (23 de octubre 2019). *Análisis técnico de los Mercados financieros*. New York: Valletta.
- Olivo, S. (12 de abril 2008). *Fundamento para la administración de cartera de acciones*. Buenos Aires: Fundación Bolsa de Comercio Buenos Aires.
- Pantanetti, M. (18 de febrero 2018). *Fondos comunes de inversión*. Buenos Aires: Penguin Random House Grupo Editorial Argentina.
- Phronencial. (6 de octubre 2022). *Finanzas inteligentes*. Buenos Aires: Phronencial.
- Bolsa de Comercio de Rosario. (s.f.). *BCR Capacita*. Obtenido de <http://www.capacitacion.bcr.com.ar/programa>
- Rofex School. (s.f.). Obtenido de <https://www.mtrschool.com.ar/>
- Victor, B. (4 de abril de 2006). *Economía, elementos de micro y macroeconomía*. McGraw-Hill Interamericana.