



Universidad Abierta Interamericana

CONSTITUCION DE PORTAFOLIOS FINANCIEROS PARA PEQUEÑOS INVERSORES.

Alumno: Nahuel Ciancallini

Título por obtener: Licenciado en Administración

Carrera: Licenciatura en administración.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Diciembre 2018

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a todas aquellas personas que me acompañaron a lo largo de toda mi carrera.

Agradecimiento a mi familia, quienes supieron darme su apoyo en momentos claves.

Agradecimientos especiales a todos aquellos profesores que con cierta tenacidad fueron marcando el camino a seguir.

Mención especial a la profesora Mirta Lombardi, por su labor y dedicación a las ciencias empresariales.

Indices

1. Resumen	4
2. Introducción.....	5
3. Definición y conceptos generales	7
El papel del administrador financiero	
Concepto de portafolios de inversión	
Tipos de portafolios de inversión, medidos según su tolerancia riesgos	
4. Como armar un portafolios de inversión	16
Factores por considerar en el armado de un portafolio de inversión.	
Los 5 pilares para armar un buen portafolios	
5. Mercado de capitales	19
Funcionamiento	
Regulaciones	
Bolsa de valores	
6. Clasificación de los mercados bursátiles	26
Estructura del Mercado de valores	
7. Seis lecciones de la eficiencia del mercado	27
8. Recomendaciones al pequeño inversor	28
9. Conclusión.....	31
10. Bibliografía.....	32

1. Resumen

En el marco de la carrera elegida, y ya en el cuarto año de la licenciatura en administración en la universidad abierta interamericana, he decidido llevar adelante un trabajo de investigación.

Dicho trabajo, está enfocado en la investigación y desarrollo de conceptos inherentes a la composición sobre la constitución de portafolios financieros para pequeños inversionistas.

Se tiene como objetivo general, darle a entender al pequeño inversor, los beneficios futuros que puede llegar a obtener si toma la decisión de invertir su capital ocioso en la bolsa de valores.

Se intentará demostrar las ventajas de inversión que se obtienen en la bolsa de valores con respecto a otras inversiones.

Brindaremos las herramientas necesarias para que el inversor logre definir su horizonte, establecer sus objetivos, metas y lograr identificar cual es el perfil del inversor que mejor se adecua a sus necesidades.

Además de los objetivos planteados anteriormente, el trabajo fue elaborado con el propósito de darle a conceptos y herramientas a las personas que quieren incrementar su capital y tienen miedo de hacerlo. Desmitificar que bolsa de valores es una timba, en donde uno no tiene control sobre sus inversiones y, por ende, piensa que su capital se verá afectado.

Espero con dicho trabajo poder brindarles toda la información necesaria para que puedan ingresar el mundo de las inversiones.

Palabras claves:

Alza – Baja – Diversificación - Valor – Papel – Portafolio – Inversión – Riesgo – Mercado

2. Introducción

Me gustaría comenzar a desarrollar en un principio el porqué de la elección del tema. Hace ya más de 2 años que me encuentro inmerso en el mundo del mercado de valores de Argentina como pequeño inversionista. Quiero destacar que es un mundo lleno de emociones, desafíos constantes y contradicciones bastante volátiles, como está sucediendo últimamente en el mercado de valores. Lleno de emociones ya que en muchas ocasiones mi capital se ha visto afectado o “en baja” (si queremos utilizar un término informal muy conocido dentro del ámbito de los inversores).

No es sencillo tener que asumir pérdidas y volver a diseñar una nueva estrategia de inversión con el fin de poder revertir dicha situación y lograr pasar de la baja e ir en busca del alza del capital. Pero creo, que cuando uno se capacita constantemente, comprende cómo se mueve el mercado y está decidido a asumir ciertos riesgos (previamente estudiados), les aseguro que la satisfacción de incrementar el capital invertido es muy gratificante.

Si bien en un principio creí que la elección del tema iba a ser bastante dócil como para poder desarrollar un trabajo de investigación con la temática que plantea la universidad, me pareció la oportunidad perfecta para poder abocar todas las herramientas aprendidas hasta el momento. Recordé que cuando tuve mis primeros inicios en el mercado bursátil, me costó mucho trabajo y esfuerzo comprender su funcionamiento, los tecnicismos utilizado, los efectos de las políticas económicas, sus repercusiones y sobre todo lograr comprender en qué tipo de inversor me quería convertir, y así poder establecer mis objetivos en términos de inversión.

Con el presente trabajo de investigación, se pretende poder desarrollar un enfoque específico de los distintos tipos de conceptos teóricos y prácticos que hacen posible que se pueda realizar la constitución de portafolios financieros para pequeños inversores.

La naturaleza del trabajado va a estar planteada de la siguiente manera, donde procuraremos dar una introducción a la historia del mercado de capitales, sus inicios, su desarrollo a lo largo del tiempo y su estado actual.

Nos enfocaremos en el concepto de portafolios de inversión, que tipos existen, y como se establece un perfil de inversor según el tipo de riesgo que se está dispuesto a asumir, desarrollando cada perfil en particular.

Como armar un portafolio de inversión en base al perfil asumido, entendiendo cuáles son los factores por considerar, ya que actualmente el mercado ofrece una variedad de activos con diferentes rendimientos y riesgos que en la actualidad las empresas utilizan, con el fin de incrementar su capital o dividendos.

Definiremos cual será el papel del administrador financiero, en donde iremos desarmando conceptos establecidos por Harry Markowitz.

Desarrollaremos como se denomina a los mercados en base a las distintas clasificaciones que reciben y el impacto que producen.

Además, analizaremos la relación entre el riesgo y el rendimiento pretendido, donde podremos realizar la medición del riesgo de portafolio o cartera.

Para poder ir finalizando el trabajo haremos hincapié en el armado del portafolio de inversión para pequeños inversores, en donde es importante entender que todas las operaciones, si no es realizada de manera correcta puede generar desde la falta de liquidez hasta la pérdida de dinero.

El objetivo final del trabajo es poder brindar una recomendación de inversión para el pequeño inversionista y una conclusión sobre del trabajo.

3. Definición y conceptos generales

Luego de haber realizado varias encuestas por redes sociales, (imagen 1.1 – 1.2) podemos observar que el grueso de las personas piensa que la bolsa de valores es una especie de juego, (mayormente lo denominan “timba”), en la cual los resultados obtenidos dependen mayormente del azar. Es sobre este concepto que tienen las personas que me gustaría dar mi punto de vista. Creo que están en lo correcto cuando definen como un juego a la inversión en la bolsa, y la mejor manera de ganar en uno, es sabiendo como participar en el mismo.

Si sabemos cómo participar de manera profesional en dicho “juego” inmediatamente ese juego puede convertirse en un trabajo muy reductible y porque no, en una forma de vida.

El jugador profesional solo apuesta cuando las probabilidades están a su favor, entonces entendemos que la probabilidad es un método por el cual se obtiene la frecuencia de un acontecimiento determinado, mediante la realización de un experimento aleatorio. Para esto deben estimar de una manera fehaciente, todos los futuros resultados posibles. Es decir, la probabilidad es la posibilidad de que suceda uno o más eventos divididos, por el número de resultados posibles.

La composición de un portafolio financiero está relacionada con el concepto de minimización del riesgo. Los orígenes se remontan al 1952, cuando apareció una publicación de Harry M. Markowitz, en donde establecía que al analizar un portafolio se involucran directamente las diferentes alternativas de inversión que satisfacen las necesidades de un inversionista y que maximizan su inversión.

De manera simple podemos decir que la relación que existe entre la rentabilidad y el riesgo en un portafolio de inversión es estrecha y se puede simplificar en el hecho de que, a mayor rentabilidad del portafolio, mayor es el riesgo asumido. Por lo tanto, nos enfrentamos a dos situaciones constantes, éxito o fracaso.

Imagen 1.1

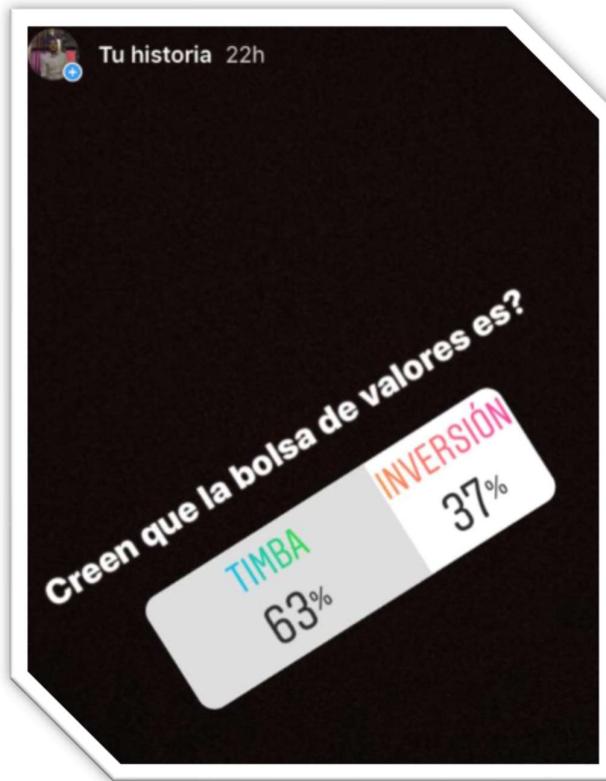
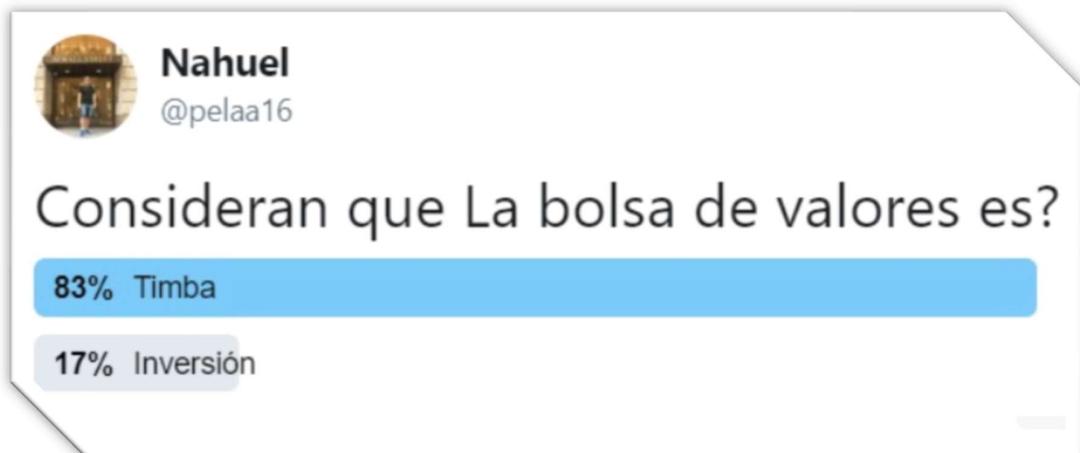


Imagen 1.2



3.1 El papel del administrador financiero

“El secreto del éxito en la administración financiera es incrementar el valor del inversionista. Es como aconsejarlo en la bolsa de valores para que compre barato y venda caro, el problema es cómo hacerlo”.¹

Para poder desarrollar el concepto del administrador financiero es necesario primero ubicarnos y entender el lugar donde realiza sus funciones e inversiones.

La bolsa de valores, en Argentina se mide bajo un índice bursátil, denominado Merval.

Es un índice bursátil creado el 30 de junio de 1986 con un nivel base de 0.01. Es el principal índice del Mercado de Valores de Buenos Aires. Mide el valor en pesos de una canasta de acciones formada por las empresas más representativas del mercado argentino con una revisión trimestral para considerar cambios en las empresas y su participación en el mismo, no existiendo un límite prefijado a las empresas que puedan entrar a formar parte del Merval. La publicación del Merval se realiza diariamente y se computa a tiempo real (imagen 1.3). Su valor depende de las ponderaciones que se le otorgue a cada una de las empresas que detallaremos a continuación.

- Agrometal S.A
- Aluar Aluminio Argentino S.A
- Banco Macro S.A
- BBVA Banco Frances S.A
- Bolsas y mercados argentinos S.A
- Caputo S.A
- Central Puerto S.A
- Tenaris S.A
- Transportadora Del Gas de Sur S.A
- YPF S.A

Son solo algunas de todas las empresas que tienen cotización en la bolsa, sobre las cuales se pueden adquirir sus acciones ofrecidas en el mercado.

Bien, ahora que sabemos en donde el administrador financiero ejerce su función, vamos a detallar cuales deben ser las mismas para obtener rendimientos positivos en su cartera.

El administrador financiero debe hacerse dos preguntas esenciales, las cuales marcaran su norte a la hora de realizar sus inversiones.

La primera es, ¿en qué activos reales debe invertir la compañía o el pequeño inversor?

Y segundo, ¿de dónde se obtiene el dinero para realizar dicha inversión?

La primera pregunta es una decisión de inversión y la segunda es una decisión de financiamiento. Ambas decisiones deben ser analizadas de manera separada, es decir deben ser independientes una de la otra. Cuando se identifica una oportunidad de inversión, el administrador financiero primero analiza si la inversión vale más que el capital requerido, si su respuesta es afirmativa es entonces cuando se prosigue con la inversión, lo que nos deja solamente considerar de qué manera vamos a realizar dicha financiación. Para obtener el dinero necesario la corporación vende derechos sobre sus activos reales y sobre el efectivo que generen. Estos derechos se llaman activos financieros o valores. El administrador financiero se coloca entre las operaciones de la empresa y los mercados financieros (o de capital), en los que los inversionistas tienen los activos financieros emitidos por la compañía. Aunque no es la única manera de poder conseguir dinero, en los mercados financieros en los que la empresa obtiene dinero también son internacionales. Los accionistas de las grandes corporaciones están esparcidos por todo el planeta. Se intercambian acciones las 24 horas del día, no solo en el mercado local sino también en la bolsa de Nueva York, Londres, Tokio y otros centros financieros.

El administrador financiero no trabaja aislado. Se han desarrollado numerosas instituciones financieras para suministrar capital a la empresa y ofrecerle diversos servicios financieros. Por ejemplo, la empresa puede acudir a un banco para adquirir una deuda a corto plazo o a una aseguradora para tramitar un préstamo a un plazo mayor. Puede obtener dinero vendiendo acciones a fondos de inversión, fondos de pensiones y a otros inversionistas.

Por último, debemos considerar que los mercados financieros se representan nada más que como una fuente de financiamiento para las corporaciones, pero en términos más generales, hay que verlos como un mecanismo para canalizar ahorros hacia las inversiones productivas en toda la economía.

Además, tienen otras funciones importantes. Por ejemplo, los mercados financieros

también permiten a los inversionistas reducir el riesgo mediante la diversificación y ajustar su exposición a los riesgos del mercado que no pueden ser diversificados.

Los administradores financieros acuden a los mercados financieros como fuente de información sobre tasas de interés, precios de materias primas y valores de mercado de empresas y títulos. Por ejemplo, el administrador financiero puede tomar el precio de las acciones como informe mensual del desempeño financiero de la empresa.

Para simplificar el concepto, el administrador financiero es la persona que tiene la responsabilidad de tomar decisiones importantes tanto de inversión como de financiamiento.

3.2 Concepto de portafolio de inversión

Para poder hablar del concepto de portafolio de inversión es ineludible hacer referencia a Harry Markowitz, economista estadounidense, quien ha publicado en el año 1952 un artículo que hoy en día está más vigente que nunca, y que muchos inversionistas utilizan.

Markowitz, ha establecido la teoría moderna de la selección de cartera, denominada “modern portfolio theory”. Dicha teoría, estudia como los inversionistas concilian el riesgo y el rendimiento al escoger entre sus inversiones.

En su artículo “Portfolio selection” propone que el inversor debe abordar la cartera como un todo, estudiando y teniendo en cuenta las características de riesgo y rentabilidad, en vez de seleccionar valores individuales en virtud de la rentabilidad esperada en cada valor en particular. La teoría de selección de cartera toma en consideración el retorno esperado a largo plazo y la volatilidad esperada en el corto plazo.

El concepto de portafolio de inversión o también conocido como cartera de inversión, es la selección de documentos o valores que cotizan en el mercado bursátil y en los que una persona o empresa decide invertir su dinero. La mayoría de los portafolios de inversión se componen principalmente en valores como los bonos, las acciones, los fondos comunes de inversión, los fondos de mercado monetario y los fondos cotizados en la bolsa.

Los mejores portafolios de inversiones son aquellos en los que se utiliza la diversificación o la combinación de diferentes tipos de inversión. Esta diversificación en el portafolio de inversión reduce el riesgo de pérdidas y a su vez maximiza las potenciales ganancias. Los portafolios de inversión se integran con los diferentes instrumentos que el inversionista haya seleccionado. Para hacer su elección, se debe tomar en cuenta aspectos básicos y fundamentales como el nivel de riesgo que se está dispuesto a correr y los objetivos que se busca alcanzar con dicha inversión.

Por supuesto, antes de decidir cómo se integrará o formará el portafolio, será necesario conocer muy bien los instrumentos disponibles en el mercado de valores para elegir las opciones más convenientes, de acuerdo con las expectativas de cada inversor.

En el caso particular de Argentina, es necesario a la hora de considerar el armado del portafolio, la inflación. Ya que, en los últimos años, Argentina se encuentra con un índice de inflación alto, lo cual impacta de manera negativa en nuestra capacidad de inversión. Debemos estimar que nuestro rendimiento sea superior a la misma, así no se ve afectado o depreciado nuestro capital como ha venido pasando últimamente en el país. Una vez conociendo los instrumentos con los que se puede formar un portafolio de inversión, sólo faltará tomar en cuenta aspectos que hacen que la elección sea diferente de acuerdo con las necesidades y preferencias de cada persona, las mismas serán detalladas en el punto 3.1.

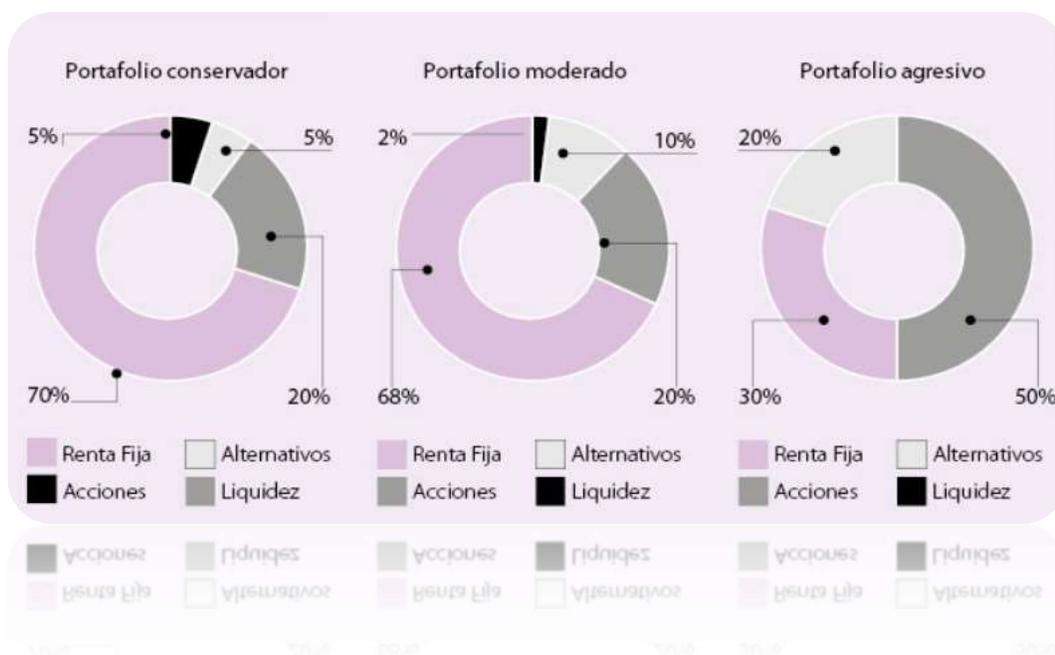
3.3 Tipos de portafolios de inversión, medidos según su tolerancia al riesgo

¿Conservador, moderado, agresivo? Qué importancia tiene dichos rótulos a la hora de pensar en realizar una inversión. La selección del portafolio de inversión asume que es necesario tener en cuenta los tres tipos que existen según la tolerancia al riesgo que estamos dispuestos a aceptar. Hacerlo de forma equivocada puede significar la pérdida del capital, por eso decimos que el autoconocimiento en estas circunstancias y tomar decisión en base a los riesgos reales que se está dispuesto asumir es la base de la decisión de inversión.

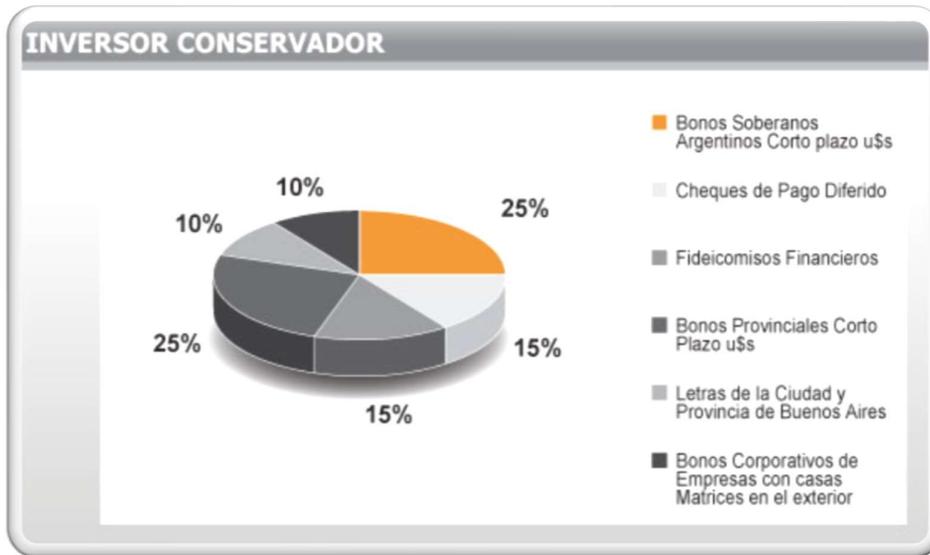
El proceso de selección de portafolio consta principalmente de dos etapas, una primera etapa comienza con la observación, la experiencia, y termina con las expectativas del

comportamiento futuro de los valores. La segunda etapa, comienza con las expectativas y finaliza con la selección del portafolio.

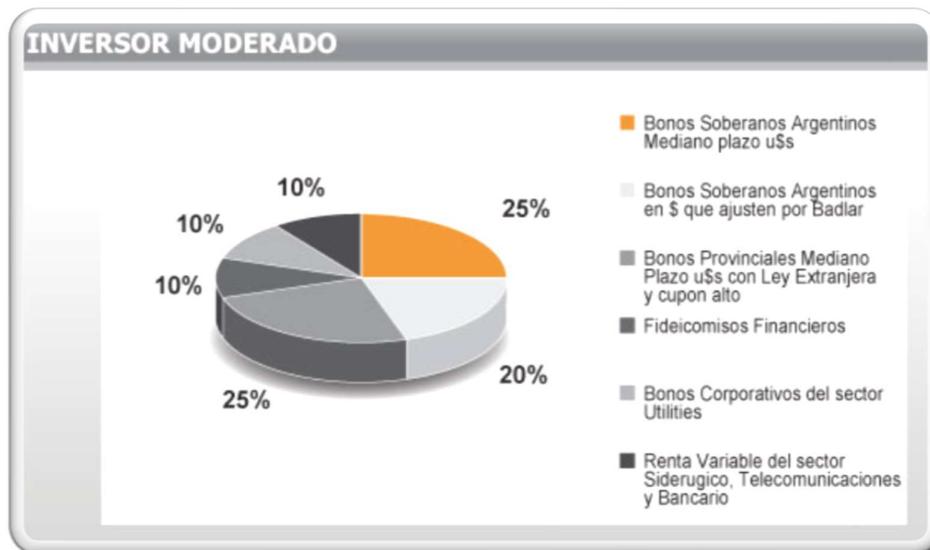
- **Conservador:** Dicho perfil tiene poca tolerancia al riesgo, prefiere tener su dinero seguro, aunque gane poco. Busca inversiones que le reporten rendimientos fijos o previsibles pero seguras. En este ejemplo, los depósitos a plazo fijo o divisas clásicas como el dólar. (2.1)
- **Moderado:** Busca obtener buenos rendimientos, pero sin asumir un riesgo elevado. Procura mantener un balance armónico entre ganancia y seguridad. En dicho perfil se suele invertir en fondos comunes de inversión, acciones de empresas grandes y bonos con retornos medios. (2.2)
- **Agresivo:** Amante al riesgo, busca los mayores rendimientos posibles, por lo que está dispuesto a asumir elevadas volatilidades en sus incursiones en terrenos pocos conocidos. Dichas inversiones suelen ser, acciones que cotizan en mercados emergentes, el arbitraje entre monedas o derivados, entre otros. (2.3)



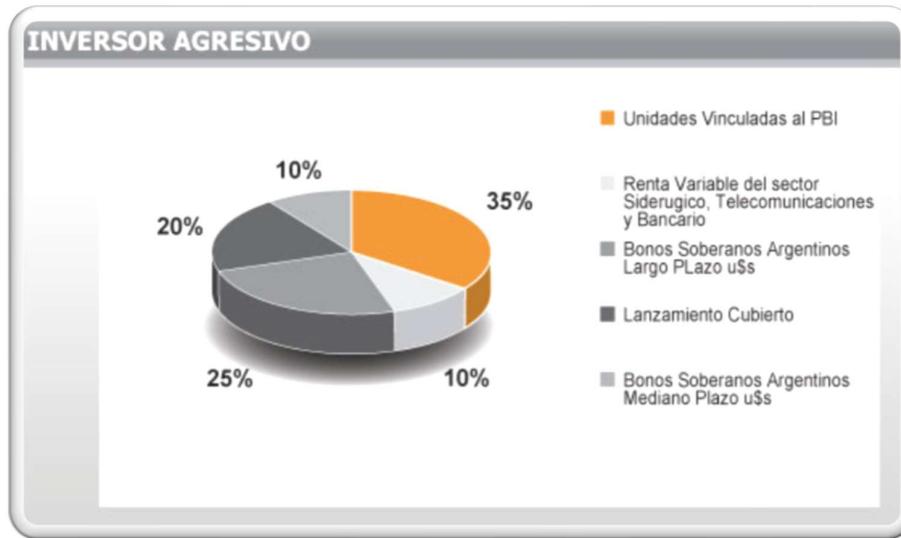
2.1



2.2



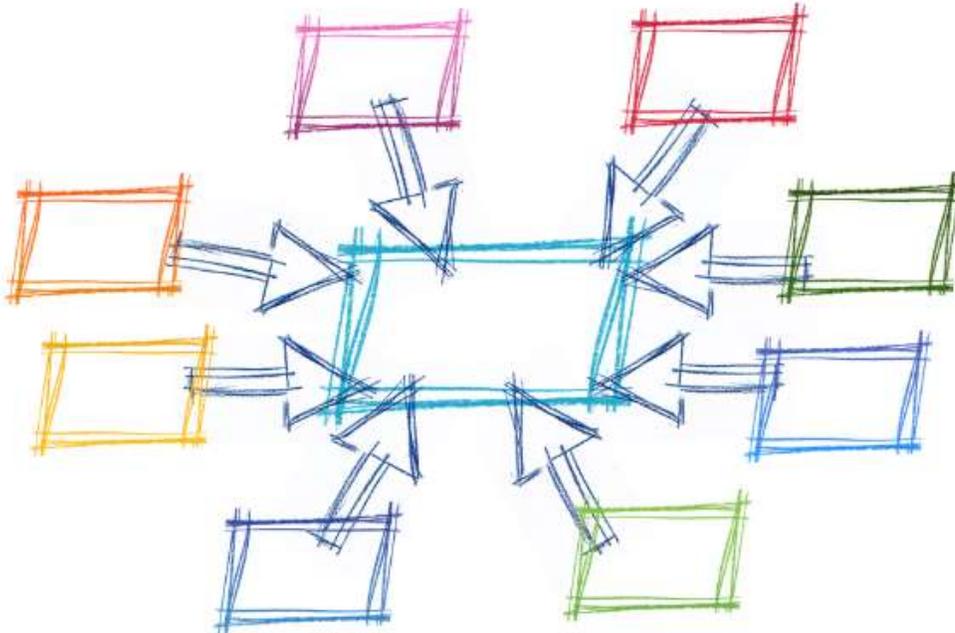
2.3



4. Como armar un portafolio de inversión

¿Cuáles son los títulos que formaran nuestra cartera de inversión?, ¿Qué porcentajes deben contener cada activo dentro de la cartera? ¿Cómo evaluar el desempeño de esta?

La mejor respuesta que podemos encontrar a dichas preguntas, solamente la podemos definir en una sola palabra, **“DIVERSIFICACION”**.



La forma o formula correcta para llevar a cabo la diversificación, consiste en crear una cartera de inversión a través de diferentes sectores y tipos. Tener en cartera, al menos tres tipos de activos diferentes sean bonos, acciones o fondos comunes de inversión.

Antepuesto al armado de la cartera de inversión, es de gran importancia identificar los objetivos que queremos alcanzar y establecer nuestra meta. Es necesario determinar un plazo de tiempo para los objetivos propuestos, como así también debemos considerar el monto a invertir y como ya lo hemos mencionado, el riesgo que estamos dispuesto asumir.

Por último, es indispensable y fundamental hacer un seguimiento periódico de la cartera, analizar el desempeño de está realizando comparaciones con inversiones similares en el mercado.

El inversionista puede diversificar de varias maneras en términos de acciones, creando una cartera de inversión, a través de los diferentes sectores industriales, ya sean las energéticas, petroleras, industria, telecomunicaciones, y el sector financiero.



4.1 Factores por considerar en el armado de un portafolio de inversión

Debemos comenzar para tener en cuenta cuales son nuestros ingresos y egresos de la vida cotidiana, empezar a adquirir en nuestro propio lenguaje el conocimiento financiero, saber administrarse a uno mismo es el primer paso.

Antes de comenzar a planificar una cartera de inversiones debemos conocer nuestras capacidades de ahorro, saber cuánto se está dispuesto a dejar de gastar en cierto momento y sacrificarlo para destinarlo a la inversión.

Determinar los objetivos a los que pretendemos llegar al comenzar a invertir. Tener un panorama claro con respecto al funcionamiento y características del instrumento en que se esté dispuesto a invertir ya sea, de deuda, renta fija o variable.

Debemos considerar que la inversión ofrezca una tasa de rendimiento mayor a la inflación pronosticada, con el propósito de preservar el poder adquisitivo y obtener ganancias por la inversión realizada.

Se debe determinar el plazo en el que se puede mantener invertido el dinero, es decir, plazo corto (menor a un año), mediano (entre uno y cinco años) o largo plazo (mayor de cinco años). Invertir una pequeña cantidad de efectivo en un instrumento que permita retirar cualquier día para tener liquidez inmediata en caso de imprevistos.

Considerar el riesgo que se está dispuesto a asumir y no perder de vista que, a mayor riesgo, mayor es el rendimiento que se ofrece.

4.2 Los 5 pilares para armar un buen Portafolio

En este punto, quiero expresar los pilares esenciales y claves a la hora de comenzar a desarrollar un buen portafolio de inversiones.

1. Definir el perfil de inversor:

Este primer paso es fundamental, ya que como hemos visto con anterioridad, el perfil que asumamos está íntimamente relacionado también el riesgo que estamos dispuestos a afrontar. Recordemos que hemos establecido tres perfiles ya descriptos, conservador, moderado y agresivo. Dicha elección de perfil es un reflejo de la personalidad y actitud que uno posee.

2. Definir los objetivos:

Una vez, que tenemos definido el perfil que vamos a asumir y por ende el riesgo que estamos dispuestos a correr, tenemos que definir el motor por el cual vamos a estar impulsados, que pretendemos conseguir, cuantificar nuestro “*quiero sacarles el máximo beneficios a mis ahorros*”. Para esto, hay que fijar una rentabilidad concreta que queremos obtener y sobre todo en el plazo que pretendemos.

3. Diversificar y cubrir riesgos:

Nuevamente nos encontramos con conceptos ya definidos, a modo de resumen, es conseguir un equilibrio o balance en nuestra cartera de inversión. Debemos tener la capacidad de cubrir los riesgos de los activos más agresivos con otros un poco más conservadores. Diversificar es el elemento fundamental para lograr nuestro propósito.

4. Comisiones:

Hasta el momento no hemos hecho mención de las comisiones que las entidades, dependiendo donde operemos, nos cobraran por cada activo que deseamos obtener. Cada operación tiene su propia comisión, aunque muchas veces el inversionista autogestione y maneje su propio capital sin necesidad de obtener o recurrir a un experto, siempre tendremos que asumir algún tipo comisión hablado de las comisiones que corresponden a cada uno de los productos. Otro punto importante es saber y comprender la fiscalidad de cada activo en particular.

5. Regulaciones:

La creación de portafolios de inversión en nuestro país requiere la autorización de la entidad reguladora competente. Se debe realizar un trámite de manera administrativa para obtener el número de comitente. Dicho punto será detallado posteriormente.

5. Mercado de capitales:

El mercado de capitales funciona como cualquier otro mercado en el cual se intercambian bienes o servicios, a diferencia que en este mercado se ofrecen y demandan fondos o medios de financiación, ya sea corto, mediano o largo plazo.

En dicho mercado podremos visualizar por un lado a los inversores que buscan instrumentos en los cuales puedan invertir, y, por otro lado, las empresas, gobierno u otras entidades emisoras, que precisan fondos para financiar sus proyectos.

Es decir, en este sentido, el mercado de capitales cumple el papel fundamental en la canalización del ahorro de los inversores orientado al sector productivo.

El MC (mercado de capitales), permite conectar directamente a todos aquellos inversores, que poseen fondos disponibles con aquellos que necesitan financiarse. Los inversores, pueden ser personas físicas como jurídicas. Los emisores por su parte serán quienes ofrezcan públicamente sus instrumentos o valores negociables, ya sean de renta fija, variable o derivados, siempre con el objetivo de obtener una manera de financiamiento sin intervención bancaria.

5.1 Funcionamiento

Los mercados son sociedades anónimas y se constituyen en el ámbito en el cual se produce concentración, 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 (Comisión Nacional de Valores) para desempeñarse como tal. Los mismos quedan sujetos a la fiscalización y control de la CNV.

Como venimos desarrollando, tanto los inversores como los emisores, podrán negociar valores a través de agentes de mercados registrados, los que se denominan en la jerga como intermediarios. Los agentes registrados se encuentran autorizados por la CNV para poder llevar adelante sus funciones de negociación, colocación, distribución, liquidación y compensación, de valores negociables, como así también cualquier actividad que a criterio de la CNV deba ser registrada.



5.2 Regulación

Como ya lo hemos descripto anteriormente, la Comisión Nacional de Valores (CNV), es el organismo oficial de control, regulación, autorización y fiscalización de la oferta pública de todas aquellas entidades interesadas en financiarse a través del Mercado de Capitales. Mediante la emisión de valores negociables, velando por la transparencia de los Mercados, y la correcta formación de precios, pero sobre todo velando por la protección del inversionista.

La CNV, es una entidad autárquica con jurisdicción en toda la república argentina, bajo la órbita del Ministerio de Economía y Finanzas Publicas de la Nación Argentina.

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, cuyo marco normativo establece, las nuevas responsabilidades de la CNV.

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.

5.3 Bolsa de Valores

La bolsa de valores es una organización privada que brinda las facilidades necesarias para que sus miembros, atendiendo las necesidades de sus clientes, introduzcan órdenes y realicen negociaciones de compra y venta de valores, como ya señalamos, tales como acciones de sociedades o compañías anónimas, bonos públicos y privados, certificados, títulos de participación y una amplia variedad de instrumentos de inversión.

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 en la mayoría de los países del mundo, donde existen en algunos casos desde hace siglos, a partir de la creación de las primeras entidades de este tipo creadas en los primeros años del siglo XVII.

Características principales:

- Rentabilidad: la rentabilidad financiera es el proceso en el que el inversor intenta recuperar su dinero con un valor adicional al añadido.
- Seguridad: la bolsa de valores es un mercado con rentabilidad variable, lo cual hace que tenga variaciones tanto al alza como a la baja, cada una conlleva con sí, un riesgo. Como hemos comentado, lo mejor es realizar una carta de inversión diversificada.
- 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: Es este ítem, se incluyen los tipos de perfiles que ya hemos descrito. El inversionista puede considerar hacer sus inversiones al largo plazo, mediano o corto. Dicho plan depende de su capacidad de ahorro, y sobre todo de su liquidez.
- Empresas y estado: las empresas privadas, organismos públicos y otros entes.

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.

6. Clasificación de los mercados bursátiles

Ya sabemos, que el mercado de valores está considerado como el conjunto de agentes financieros e instituciones que se ocupan de negociar los diferentes tipos de activos, como pueden ser obligaciones, acciones o fondos, por medio de los instrumentos constituidos de manera específica para ello. Su objetivo principal es la captación del ahorro empresarial y personal, pero no solo con el ánimo de especular sino también para obtener un punto de financiación extra para las compañías.

El mercado de valores contribuye al movimiento de capital facilitando de esta manera la estabilidad monetaria y la financiera. El empleo de unos mercados de valores definidos favorece al desarrollo de políticas monetarias más seguras y activas. Por lo tanto, pueden considerarse como los lugares en donde los agentes, por medio de los intermediarios intercambian activos entre sí, facilitando la libertad de los ciudadanos a la hora de hacer ventas o compras de valores. Cuentan con una característica básica que no proporcionan otro tipo de mercados a los activos financieros, y es que tienen la capacidad de establecer el precio de los valores, en función de la ley de oferta y demanda de los mismos.

Dentro de los mercados existentes, podemos definirlos de la siguiente manera:

- **Mercado primario:** Cuando se habla de este mercado se refiere a la colocación de títulos que se emiten o salen por primera vez al mercado. A este recurren las empresas y los inversionistas, para poder obtener recursos y para que puedan realizar sus inversiones, respectivamente.

- **Mercado secundario:** Este mercado se refiere a las transacciones mediante las cuales se negocian, entre inversionistas, valores que ya se han emitido previamente y en circulación, en lugar de adquirir los valores directamente del emisor. Se encuentra regulado en los casos de compraventas de acciones que exceden determinados montos, con independencia del porcentaje de participación que representen en emisores inscritos, y de enajenaciones de participaciones sustanciales de valores que otorgan derecho a voto en el emisor. Esta opción les proporciona liquidez a los propietarios de los títulos.

El mercado de valores, según sus requerimientos para su ofrecimiento, negociación y adquisición se clasifica en:

- **Mercado principal:** es el mercado donde el público general puede adquirir o vender valores por medio de intermediarios autorizados.
- **Segundo mercado:** Solo los inversionistas profesionales pueden negociar valores en este mercado.

6.1 Estructura del mercado de valores

- **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:** Se considera un mercado de corto plazo al que acuden oferentes que tienen dinero temporalmente ocioso y quieren satisfacer sus requerimientos de su capital de trabajo.
- **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.

7. Seis lecciones de la eficiencia del mercado

La hipótesis sobre el mercado eficiente hace hincapié en que el arbitraje de este lograra eliminar cualquier oportunidad de ganancia y empujara los precios del mercado a su valor justo. El arbitraje es costoso y algunas veces funciona con lentitud, de modo que las desviaciones del valor justo pueden persistir, lo que nos deja las siguientes seis lecciones de la eficiencia del mercado.

- **Lección 1:** los mercados no tienen memoria. La debilidad de la hipótesis del mercado eficiente expresa que la secuencia de cambios previos en los precios no contiene información sobre los cambios futuros. Los economistas expresan esta misma idea con mayor concisión cuando dicen que el mercado no tiene memoria. Algunas veces los administradores financieros parecen actuar como si no fuera así. Por ejemplo, después de un alza anormal en el mercado, los administradores prefieren emitir acciones en lugar de deuda. La idea es atrapar al mercado cuando está alto.

- **Lección 2:** En un mercado eficiente se puede confiar en los precios porque incorporan toda la información disponible sobre el valor de cada título bursátil. Esto significa que en un mercado eficiente no hay forma de que la mayoría de los inversionistas alcance constantemente tasas de rendimiento superiores. Si uno opera pensando en que es más listo que otros para predecir los movimientos en los tipos de cambio o en las tasas de interés, estará sacrificando una política financiera consistente a cambio de unos elusivos rendimientos.

- **Lección 3:** Leer las entrañas, Si el mercado es eficiente, los precios incorporan toda la información disponible. Por lo tanto, si sabemos leerlos, los precios de los valores pueden revelarnos mucho del futuro. información de los estados financieros de una compañía puede ayudar al administrador financiero a estimar la probabilidad de una quiebra. Pero la evaluación del mercado de los valores bursátiles de una empresa también puede proporcionar información importante sobre las perspectivas de la compañía. Así, si los bonos de la compañía están

ofreciendo un rendimiento mucho mayor que el promedio, puede deducirse que es posible que la empresa se halle en problemas.

- **Lección 4:** No hay ilusiones financieras en un mercado eficiente. Los inversionistas no tienen una relación romántica con los flujos de efectivo de la empresa y la parte de dichos flujos a que tienen derecho. Sin embargo, hay ocasiones en las que los administradores parecen suponer que los inversionistas sufren de ilusión financiera. A que se refiere este punto, podemos dar un ejemplo, cambios en la contabilidad. Algunas empresas dedican considerables esfuerzos a manipular las utilidades que se informan a los accionistas. Esto se hace con una “contabilidad creativa”, es decir, eligiendo métodos de contabilidad que estabilizan e incrementan las utilidades reportadas.

- **Lección 5:** la alternativa hágalo usted mismo, en un mercado eficiente, los inversionistas no pagarán a otros por lo que ellos mismos puedan hacer igualmente bien. Como sabemos, muchas de las controversias en las finanzas corporativas se centran en qué tan bien pueden los individuos replicar las decisiones financieras corporativas. Por ejemplo, es frecuente que las compañías justifiquen las fusiones con base en que se convierten en una empresa más diversificada y, por ende, más estable, pero si los inversionistas pueden tener las acciones de ambas compañías, ¿por qué deben agradecer a las empresas por diversificarse? Es mucho más fácil y barato que ellos se diversifiquen en lugar de lo que hagan ellas.

- **Lección 6:** si ya se vio una acción, ya se vieron todas. La elasticidad de la demanda de cualquier artículo mide el cambio porcentual de la cantidad demandada por cada adición de un punto porcentual en el precio. Si el artículo tiene sustitutos cercanos, la elasticidad será fuertemente negativa, si no, será casi cero. Los inversionistas no compran una acción por sus cualidades singulares; la compran porque ofrece la perspectiva de un rendimiento adecuado para su riesgo. Esto significa que las acciones deberían comportarse como marcas muy similares del mismo producto, casi sustitutas perfectas. Por lo

tanto, la demanda de las acciones de una compañía debería ser muy elástica. Si la perspectiva de su rendimiento es demasiado baja en relación con su riesgo, nadie querrá quedarse con ellas. Si lo contrario es cierto, todos verán la forma de conseguirlas.

8. Recomendaciones para el pequeño inversor

A lo largo del trabajo, hemos ido desarmando distintos tipos de conceptos en torno a la constitución de portafolios financieros para pequeños inversionistas.

Desarrollamos el papel que tiene el administrador financiero, el concepto de portafolio de inversión, los tipos que existen según la tolerancia al riesgo que estamos dispuesto asumir y los factores que debemos considerar a la hora de armar un portafolio.

Por otro lado, hemos desarrollamos el lugar donde todas estas actividades son llevadas a cabo, en el mercado de valores, entendiendo su funcionamiento, su regulación, que es la bolsa de valores, y los principales índices bursátiles.

Con la información previamente descripta, me gustaría brindarle ciertas recomendaciones al pequeño inversor para que puede realizar sus inversiones de manera inteligente y eficiente.

Antes que nada, se debe definir el objetivo que deseamos alcanzar, en este caso es conveniente establecerlo en términos porcentuales en base al capital invertido, por ejemplo, quiero obtener un 10% anual sobre mi inversión. Establecer el plazo en que pretendemos alcanzar el objetivo planteado, y siempre debemos tener en cuenta el riesgo que estamos a correr. Muchas veces, por no establecer el riesgo que uno está dispuesto asumir, el mercado arrasa con los nuevos inversionistas. Si ha llegado al nivel máximo de pérdidas que puedes asumir, cierra la posición, asume tu error y espera otra oportunidad. Todo ello dependerá de las características personales de cada inversor y estará en función de su patrimonio, edad, aversión al riesgo o expectativas de beneficios.

Otra pregunta, que suelen hacerse varios inversionistas, es entender que parte del capital deben destinar a la inversión. Deben invertir aquella parte de su patrimonio que no vayan a necesitar a corto plazo, o que no vaya a comprometer su patrimonio personal o familiar, tener en cuenta que la bolsa significa incertidumbre, y que, por lo tanto, siempre existirá el riesgo de que las cosas no salgan como las habíamos previsto en un principio.

El plazo al que se quiere realizar la inversión lo debe elegir cada inversor individualmente. Sin embargo, no debemos olvidar que la especulación es adecuada tan sólo para aquellos inversores que tienen un conocimiento amplio del mercado, una gran experiencia y se dedican exclusivamente a ello, vigilando constantemente los valores que tienen en cartera. El pequeño inversor normal debe tener un horizonte temporal más amplio, lo cual no es obstáculo para poder obtener importantes beneficios, ya que está demostrado que, en el largo plazo, la inversión en bolsa es la opción que mayores ganancias puede proporcionar. Aunque debemos tener en cuenta, que la inversión en bolsa lleva aparejada cierto riesgo, por lo que nadie te puede asegurar una ganancia elevada. Se debe tener cierto cuidado y desconfianza, de todo aquel que te prometa elevados beneficios en muy poco tiempo.

Como ya lo hemos dicho, la diversificación es fundamental a la hora de colocar nuestro capital en la bolsa. Es conveniente que realicemos una diversificación de la cartera. Aconsejo invertir en distintos valores y sectores para disminuir el riesgo, aunque tampoco es recomendable tener un gran número de valores, ya que sin experiencia se nos puede complicar a la hora de hacer el seguimiento de estos. Un número adecuado sería alrededor de cinco valores.

A la hora de analizar invertir en cualquier valor o papel, es importante entender que debemos buscar información contable, técnica y fundamental para saber si el papel en el que queremos invertir va a darnos la rentabilidad que esperamos. Hay que saber interpretar la información que el mercado nos brinda, interpretar los balances que presentan las empresas y entender el análisis técnico del papel.

Los precios de las acciones se mueven siempre en tendencias, las cuales algunas suelen durar varias ruedas, e inclusive años. Debemos saber invertir siempre a favor de esta, no hay que obsesionarse con intentar buscar un suelo o piso, cada vez que se recupera el mercado, si la tendencia del valor sigue siendo bajista, seguramente lo siga siendo.

Hay que mantener la paciencia, ya que si la perdemos el mercado nos suele pasar factura, hay que elegir el momento oportuno para adquirir el papel, que a simple vista es lo más difícil, pero lo más importante.

Otro gran inconveniente que suelen tener los pequeños inversores es el de acortar las ganancias y dejar correr las pérdidas. La mayoría de los inversores, venden cuando van ganando un 10% y no lo hacen cuando tienen pérdidas, ya que, con estas últimas, siempre tienen la esperanza de que se recuperaran. Lo aconsejable en este punto, es mantener las posiciones en donde la tendencia es alcista, y vender o no tomar posición cuando la tendencia sea bajista.

A la hora de realizar cualquier inversión hay que tener en cuenta nuestra situación fiscal, ya que a fin de años hay que rendir cuenta ante ella.

Como consejo final, la bolsa no es un juego, hay que tenerle respeto a la hora de involucrarnos. Existen muchos factores que pueden afectar a la cotización de una empresa y por ende a su papel u acción.

Los inversores piensan en un mercado ideal alcista en donde la bolsa seguirá subiendo eternamente. ¡NO! Debemos mantener nuestro plan, saber tomar las ganancias generadas, saber asumir nuestras pérdidas e ir generando una memoria histórica bursátil para estar prevenidos en un mercado tan volátil.

9. Conclusión

Como conclusión, luego de haberle dedicado varios meses al desarrollo del trabajo, me gustaría expresar mi sentimiento, deseo hacia el pequeño inversor. Que logre mediante el trabajo expuesto adquirir los conocimientos básicos, que entienda los beneficios de invertir en la bolsa, pero con todos los recaudos que se debe tener a la hora de hacerlo, y así no tener una mala experiencia con respecto a las inversiones.

Debemos animarnos a la hora de tomar decisiones de inversión. El inversionista tiene que elegir un camino entre varios, esa elección influirá en su capacidad financiera, presente y futura. Es importante tener claro también que invertir, siempre puede traer un riesgo implícito.

La inversión debe existir porque es el medio para cumplir nuestros objetivos, por eso la mejor cartera o portafolio de inversión es aquella que el inversionista mismo diseña de acuerdo con el nivel de riesgo que se está dispuesto a asumir, de acuerdo con las variables que quisiéramos establecer, ya sea, la edad, la cantidad de dinero que se tiene para invertir y hasta el tipo de negocio con el que se cuenta. Parece una tarea fácil e inmediata pero no lo es, por eso la importancia de construir un plan de inversión. Dicho plan, presenta una descripción general de nuestra situación financiera actual y de la situación financiera que aspiramos alcanzar en el futuro.

Las metas que hemos trazado como inversionistas determinarán el horizonte de nuestra inversión. El horizonte de tiempo reviste importancia porque influye en la estrategia de inversión de nuestros activos. Un horizonte de inversión a largo plazo nos permite asumir mayores riesgos, ya que los efectos de las alzas y bajas del mercado tienden a calmarse a lo largo del tiempo.

Por otro lado, recordar que una premisa fundamental de la inversión financiera es que la diversificación es la mejor forma de reducir el riesgo de inversión.

El principal objetivo de cualquier portafolio de inversión es obtener un equilibrio. Un buen portafolio de inversión debe ser capaz de cubrir los riesgos de los activos más agresivos con otros un poco más conservadores.

¡Hora de invertir! ¡Éxitos!

10. Bibliografía

- Brealey Myers Allen, Principios de finanzas corporativas. Novena edición.
- Romero Maidna, Bolsa Argentina, Edic. B Ediciones.
- Guillermo G. Dunrauf, Finanzas corporativas, Edic. Alfaomega
- Ana Verchik y O. Granados, Derivados Financieros, Edic Macchi
- Mariano Otálora, Inversiones para todos, Planeta.
- Institución Merval, [Http// merval.sba.com.ar](http://merval.sba.com.ar)
- La Gran Enciclopedia de Economía. (2016). La Gran enciclopedia de Economía.
- Carmen Diaz, Futuros y Opciones, Edic. Printece Hall