

Programa de Educación Financiera de ASBA

Módulo 4:



Conozca las alternativas de inversión disponibles en el mercado, comprenda las ventajas y riesgos de cada una de ellas.

En este módulo se abordan conceptos para conocer, comprender y establecer juicios maduros sobre los distintos instrumentos de inversión como así también cuestiones vinculadas a sus usos, beneficios y riesgos asociados. Los contenidos también se enfocan a desarrollar habilidades en las personas para ser aplicadas durante su vida financiera.

Módulo 4: Inversión

Contenidos

¿Qué es la inversión?	3
Diferencia entre ahorro e inversión.....	4
Horizonte de inversión	5
Perfil del inversor	6
Grado de aversión al riesgo.....	7
Tipos de inversión: real y financiera	9
Depósitos a plazo (plazo fijo).....	11
Títulos de deuda y acciones	16
Fondos Comunes de Inversión (FCI)	22
Rendimiento versus riesgo.....	26
Recomendaciones.....	28
Glosario.....	29

¿Qué es la inversión?

Invertir adecuadamente sus ahorros le permitirá obtener un rendimiento de ellos. No obstante, antes de invertir se deben comprender algunos conceptos básicos.

La inversión es el proceso de efectuar colocaciones de dinero con el objetivo de obtener un beneficio o ganancia.

Invertir una suma de dinero requiere dejar de utilizar el mismo por un lapso de tiempo. En compensación de ello, el inversor espera recibir un beneficio monetario.

Actualmente existen distintos productos financieros en los cuales invertir el dinero. En este módulo se desarrollarán aspectos vinculados a sus características y riesgos asociados.



Diferencia entre ahorro e inversión

¿Conoce usted la diferencia entre ahorro e inversión?

El ahorro consiste en apartar una suma de dinero del total de los ingresos de una persona para cumplir con objetivos futuros.

Una vez que una persona ha logrado reunir dinero comienza a pensar las distintas maneras para poder incrementarlo. Es decir, cómo puede invertir ese dinero para obtener una suma superior al capital invertido.

No obstante al invertir el dinero, se corren riesgos mayores que si sólo se lo guarda en la propia casa o en un banco.

Por lo tanto, el "ahorrar" es menos riesgoso que el "invertir". Sin embargo, no debe olvidar que ahorrar en dinero en un país con alta inflación o ahorrarlo de manera informal, también tiene riesgos asociados.



Horizonte de inversión

¿Cuál es su horizonte de inversión?

El horizonte de inversión es el período de tiempo por el cual una persona planifica efectuar colocaciones de dinero en distintos tipos de activos con el objetivo de obtener una ganancia.

Generalmente, al horizonte de inversión se lo suele clasificar en:

Corto plazo: hasta un año. Para este horizonte de inversión se privilegia la liquidez y la obtención de un rendimiento estable pero sin arriesgar el capital invertido.

Mediano plazo: más de un año hasta 5 años. Para este horizonte de inversión se privilegian colocaciones que pueden ser mantenidas por un período de tiempo mayor, lo que permite tolerar fluctuaciones de precios en el corto plazo. El objetivo es lograr una rentabilidad mayor que con las inversiones de corto plazo pero asumiendo más riesgo.

Largo plazo: más de 5 años. Para este horizonte de inversión el objetivo es lograr un fuerte crecimiento del capital invertido en el largo plazo, lo que implica colocar dinero en activos más riesgosos con marcadas fluctuaciones de sus precios.



Perfil del inversor

El perfil del inversor es el conjunto de características de una persona que determinan el tipo de colocaciones que va a realizar.

Para determinar el perfil inversor se tienen en cuenta, entre otras, las siguientes pautas:

- Conocimiento y comprensión de los instrumentos disponibles en el mercado.
- Resultados obtenidos en inversiones anteriores.
- Situación económica y financiera de la persona.
- Objetivos de inversión.
- Horizonte de inversión.
- La proporción del patrimonio que representa el monto a invertir.
- Grado de aversión al riesgo.

Conocer el perfil del inversor permite determinar cuál es el producto que se adapta a las necesidades de cada persona.

Es importante tener en cuenta que para efectuar **inversiones arriesgadas** se debe tener un **gran conocimiento** de los activos o instrumentos que se están adquiriendo.

Grado de aversión al riesgo

Grado de aversión al riesgo es la predisposición de una persona a asumir determinados riesgos en la inversión que efectúa.



¿Usted se considera un inversor averso o no averso al riesgo? A modo de ejemplo, se presentan distintos aspectos a ser considerados por una persona para determinar su grado de aversión al riesgo.

Menor riesgo	Aspectos para definir grado de aversión	Mayor riesgo
Casado	<p>Estado civil</p> <p>Una persona soltera podría asumir mayores riesgos, que una persona casada y con hijos.</p>	Soltero
Maduro	<p>Edad</p> <p>Una persona joven podría incurrir en mayores riesgos, dado que tiene mayor tiempo para recuperar una eventual pérdida.</p>	Joven
Preocupada	<p>Personalidad</p> <p>Una persona que está constantemente preocupada por todo debería incurrir en menor riesgo.</p>	Despreocupada
Bajo nivel de ahorro y liquidez	<p>Situación económico-financiera</p> <p>Una persona con un alto nivel de ahorro y liquidez podría asumir mayor riesgo.</p>	Alto nivel de ahorro y liquidez
Empleo con ingreso fluctuante	<p>Tipo de Empleo</p> <p>Una persona con una fuente de ingreso estable podría asumir mayor riesgo, que una con ingresos fluctuantes.</p>	Empleo con ingreso estable

Tipos de inversión: real y financiera

A la hora de invertir existen varias formas de hacer crecer el capital ahorrado. Se pueden adquirir bienes, como por ejemplo un automóvil, o se pueden comprar derechos a percibir ciertas sumas de dinero, por ejemplo un título de deuda emitido por un gobierno. A continuación, analizaremos las diferencias entre una inversión real y una financiera.

Una inversión se denomina real cuando el dinero se destina a adquirir activos productivos o tangibles como equipos, propiedades y materias primas.

En el caso de una empresa, estas inversiones se incorporan a un proceso industrial para producir otros bienes. Por otro lado, una persona realiza este tipo de inversiones generalmente para adquirir una vivienda.

A continuación se presentan algunos ejemplos de este tipo de inversión:



Situación 1

Una persona puede comprar un bien, ya que presume que su valor va a aumentar. Luego lo vende y obtiene de esa operación una ganancia equivalente a la diferencia entre el valor de venta del bien y su valor de compra (por ejemplo la compra o venta de una casa o departamento). **En este caso se requiere una gran capacidad de ahorro y la venta de este tipo de bienes no es rápida, por lo que supone la inmovilización de los fondos por un plazo mediano o largo** (piense cuánto tiempo demora en vender una propiedad).

Situación 2

Una persona puede adquirir mercaderías o materiales para montar un negocio propio, basado en la frecuente compraventa de los mismos, obteniendo de esa manera una ganancia equivalente a la diferencia entre el valor de venta de las mercaderías y su valor de compra más los otros gastos del negocio.

Por ejemplo Emma fabricaba collares y anillos los fines de semana en su casa. Durante la semana veía a amigas y conocidas para ofrecerles sus productos. Del dinero que obtenía por las ventas separaba lo necesario para comprar nuevos materiales y pagar los gastos del negocio, mientras que el resto, el beneficio, lo guardaba. Poco a poco el negocio comenzó a crecer y fue necesario abrir un local y contratar a personas para que la ayuden en la fabricación y venta de los productos.

A diferencia de la situación 1, **en este caso no se requiere una gran capacidad de ahorro y la venta de este tipo de bienes es mucho más rápida, por lo que supone una inmovilización de fondos por un corto plazo.**

Una inversión se denomina financiera cuando el dinero se destina a adquirir activos cuyo precio depende de las rentas que se supone éstos generarán en el futuro, como por ejemplo acciones de una empresa, depósitos a plazo fijo o títulos de deuda emitidos por empresas o gobiernos.

Estas inversiones se caracterizan por su mayor liquidez, dada entre otras cosas por la existencia de un mercado donde se pueden comprar y vender fácilmente estos activos.

En estos casos no se requiere una gran capacidad de ahorro y brindan la posibilidad de deshacerse o salir rápidamente de ellas, siempre teniendo en cuenta la liquidez de este tipo de activos.



A continuación, se presentan diferentes tipos de inversiones financieras.

Depósitos a plazo (plazo fijo)

El depósito de fondos a plazo fijo es una de las alternativas de inversión frecuentemente más elegida debido al bajo riesgo que tiene asociado y la certidumbre del rendimiento a percibir.

¿Qué es un depósito a plazo fijo?

Es un producto bancario que permite depositar, por un tiempo determinado, una suma de dinero en una entidad financiera autorizada. En retribución, el depositante del dinero recibe una compensación económica, denominada interés.

Cuando una persona (depositante) constituye un plazo fijo, le está prestando su dinero al banco por el plazo del tiempo que dure la colocación. Es decir, en este caso el depositante es el acreedor y el banco o la entidad financiera es el deudor.

Al vencimiento del plazo fijo, el depositante puede optar por:

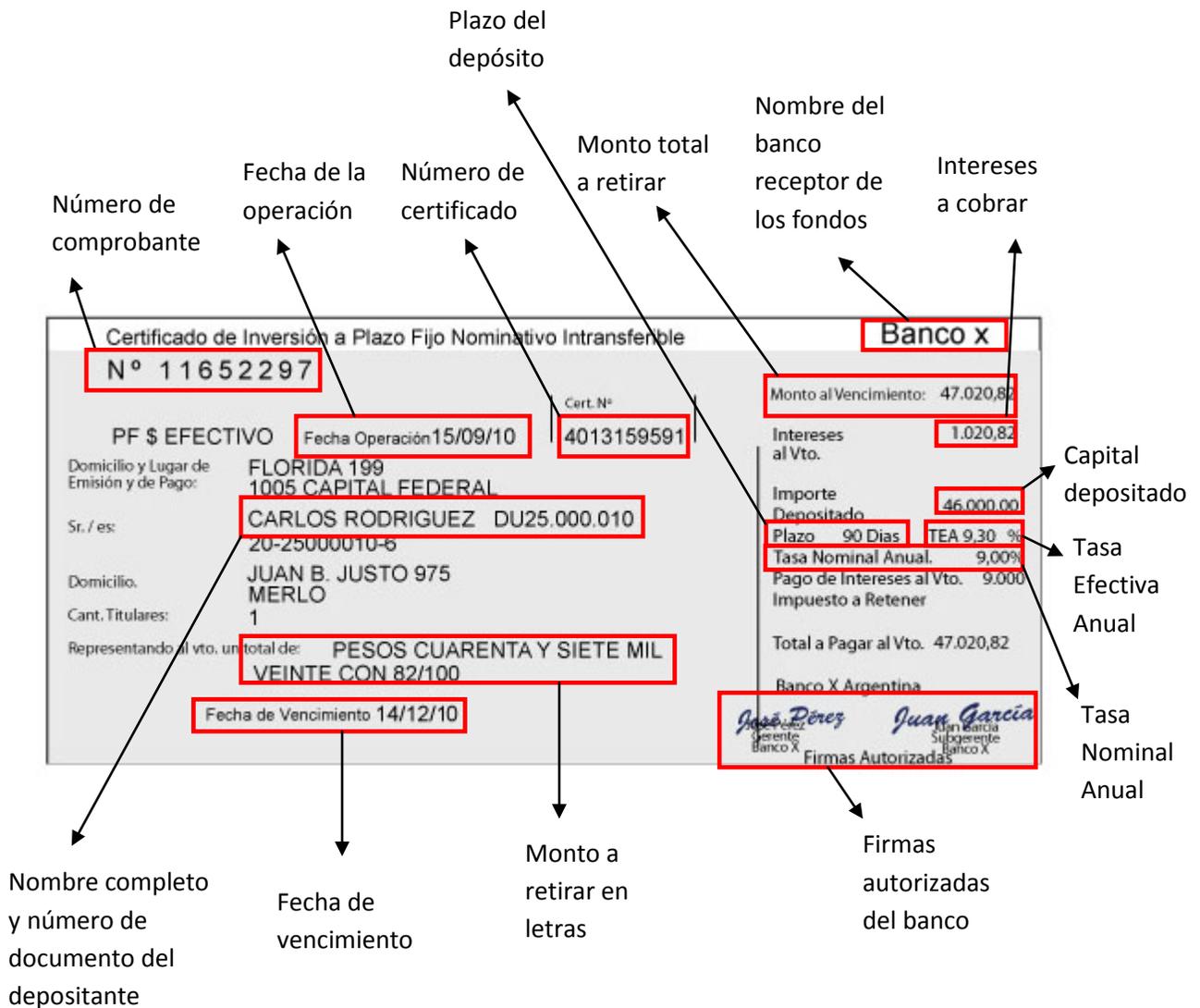
- Retirar el dinero del banco.
- Depositarlo automáticamente en una cuenta.
- Renovar automáticamente el plazo fijo.



Es importante **conservar el certificado de depósito a plazo fijo que le entrega el banco al momento de realizar este tipo de inversión, ya que es el documento que le permitirá retirar su dinero de la entidad.** Si lo extravía, haga la denuncia inmediatamente.

¿Cuáles son los datos que debe contener un certificado de depósito a plazo fijo?

El certificado de depósito a plazo fijo de la operación, como mínimo, debe contener los siguientes datos:



¿Qué aspectos deben tenerse en cuenta al invertir en un depósito a plazo fijo?

La colocación de fondos en plazo fijo requiere el depósito de dinero en el banco o la entidad elegida. **Si usted no posee cuenta en el banco, debe concurrir con su dinero para depositarlo en el momento de la constitución del plazo fijo.**



También existe la posibilidad de efectuar la operación por banca electrónica, cajero automático, banca telefónica o teléfono celular. Si opta por algunos de estos medios verifique como acceder al comprobante de la operación.

Existen entidades que permiten el retiro del dinero antes del vencimiento del depósito a plazo fijo. En esos casos, el depositante sólo recibe el capital invertido, ya que los intereses ganados hasta el momento de la extracción son retenidos por el banco como una penalidad.

Antes de colocar su dinero, se deben analizar las tasas de interés que pagan las distintas entidades bancarias. Obviamente usted recibirá una mayor rentabilidad cuanto mayor sea la tasa. En ese sentido se deberán tener en cuenta tres aspectos:

- Una tasa más alta tiene asociado un mayor riesgo.
- El monto protegido bajo la garantía o seguro de depósitos de su país.
- Qué penalidad existe en el caso que se necesite retirar el dinero antes de vencer el plazo.

Las tasas de plazo fijo se ofertan en términos nominales anuales. El término nominal hace referencia a que la tasa está escrita en la operación. La Tasa Nominal Anual (T.N.A.) es sólo una tasa de referencia. Para determinar efectivamente cuánto ganará en el plazo deseado, debe efectuar un sencillo cálculo el cual se puede observar a continuación.

Caso práctico plazo fijo

Gabriel decide invertir \$100 en un depósito a plazo fijo por un plazo de 90 días en una entidad que ofrece una tasa de interés del 10% (Tasa Nominal Anual = T.N.A.). ¿Cuál será la cantidad de dinero en concepto de intereses que cobrará Gabriel al vencimiento del mismo?

Para calcular los intereses a cobrar es necesario realizar 2 pasos:

Paso 1: determinar la tasa de interés aplicable para 90 días.

Si para 365 días _____ 10%

Para 90 días _____ x



Entonces, para calcular la tasa de interés que se debe aplicar para 90 días se debe despejar x:

$$x = \frac{0,10}{365} \times 90 = 0,0246 \text{ o } 2,46\%$$

Paso 2: calcular el importe de intereses a cobrar.

Para calcular el importe de intereses a cobrar, sólo resta multiplicar el capital a depositar por la tasa obtenida en el paso anterior.

$$\mathbf{\$100 \times 0,0246 = \$2,46}$$

Para facilitar el cálculo de los intereses a cobrar puede utilizar la "calculadora de plazo fijo".

Capitalización de intereses

Capitalización de intereses es adicionar los intereses ganados al capital invertido. De esta forma, éstos también generan intereses.

Generalmente los depósitos a plazo fijo abonan los intereses al vencimiento y es el depositante quien decide qué hacer con ellos al momento de la renovación, es decir si retirar los intereses y recolocar sólo el capital o reinvertir todo el dinero (capital más intereses).

En la actualidad las entidades financieras ofrecen numerosas variantes de plazos fijos con características particulares.

Por ejemplo algunas de ellas ofrecen plazos fijos que abonan el interés al efectuar el depósito, pudiendo el inversor disponer de los mismos sin necesidad de esperar hasta el vencimiento de la operación.

Otras entidades ofrecen plazos fijos que permiten el retiro de todo el capital antes del vencimiento afrontando una quita en la tasa pactada, es decir, se cobran menos intereses que los que se recibirían si se mantiene el plazo fijo hasta el vencimiento. En algunos casos, el depositante sólo cobra el capital.

¿Cuáles son los riesgos de invertir en un depósito a plazo fijo?

- **Riesgo de contraparte:** es la posibilidad de que la parte que recibe su dinero (entidad financiera) sea incapaz de cumplir con las promesas de pago estipuladas, es decir, que no pueda devolverle su dinero. Cuanto más solvente es la entidad financiera, menor es la posibilidad de incumplimiento.
- **Riesgo de liquidez:** es la posibilidad de no contar con el dinero necesario para efectuar pagos o cancelar obligaciones. Recuerde que al realizar un depósito a plazo fijo su dinero quedará inmovilizado por un plazo de tiempo determinado. Durante ese lapso no podrá disponer del mismo.
- **Riesgo de inflación:** es la posibilidad de sufrir pérdidas por el deterioro del poder adquisitivo de la moneda en que se realiza el depósito a plazo fijo. Si el interés que paga mensualmente un depósito a plazo fijo es del 1% y la inflación para el mismo período es del 3%, a pesar de ganar el 1%, usted está perdiendo el 2% de poder adquisitivo (3% - 1%).



Títulos de deuda y acciones

Los instrumentos financieros en los cuales podemos invertir pueden ser activos de renta fija y activos de renta variable. A continuación, se desarrollan los aspectos más relevantes de cada uno de ellos.

Activos de renta fija: al momento de adquirir este tipo de activos, los ingresos de dinero (flujo de fondos) que éstos generarán son conocidos por el inversor, ya que vienen establecidos en las condiciones de emisión de cada instrumento. Esto permite conocer el rendimiento de la inversión al momento de efectuarla. Los títulos de deuda pública o privada son un ejemplo de instrumentos financieros de renta fija.



Activos de renta variable: al momento de efectuar la inversión se desconocen los flujos de fondos que el activo adquirido generará, por lo que no se puede conocer anticipadamente su rentabilidad. Las acciones de empresas son un clásico ejemplo de este tipo de activos.

¿Qué es un título de deuda?

Un título de deuda es un préstamo que le hace un inversor a una empresa o gobierno (emisor), de acuerdo a un cronograma establecido en las condiciones de emisión.

Los títulos de deuda también son conocidos como **bonos**. Las condiciones de emisión se fijan en un documento denominado prospecto en el que se definen al menos los siguientes elementos:

- **Emisor:** puede ser una empresa (sector privado) o un municipio / departamento, provincia / estado o nación (sector público). El inversor deberá considerar la calidad del emisor, es decir, evaluar la posibilidad de que el emisor cumpla en tiempo y forma con lo pactado en las condiciones de emisión.



- **Fecha de vencimiento:** día en el que se termina de pagar el capital e intereses. Este elemento deberá ser considerado al evaluar el horizonte de inversión (corto, mediano o largo plazo).
- **Renta:** tasa de interés que paga el bono y forma de pago.
- **Amortización:** forma de repago del capital invertido al comprador del bono.
- **Otras características:** también pueden existir cláusulas especiales. Por ejemplo un bono puede contar con una cláusula de retiro previo, es decir, que el emisor puede rescatar o pagar el bono antes de la fecha de vencimiento. Por otro lado, un bono también puede contar con una cláusula de conversión, la cual permite al inversor convertir sus bonos en acciones de una empresa una vez cumplidos ciertos requisitos.

El que **emite un bono** (deudor o emisor) busca financiarse recaudando dinero en el mercado. Por lo tanto, el emisor del título se endeuda y se obliga a devolver el **capital** tomado en préstamo más los intereses correspondientes al inversor.

El que **compra un bono** (acreedor o inversor) busca rentabilidad.

Caso práctico título

Yelena adquiere a \$ 95 un título de deuda del estado nacional de su país de valor nominal (V.N.) \$100, pagadero a dos años de plazo, cancelando capital al fin de cada año en partes iguales. La tasa de interés anual del bono es del 5%.

¿Cuál es el monto de dinero que recibe Yelena al final del primer año? ¿Cuál es el valor residual del título a dicha fecha?

¿Cuál es el monto de dinero que recibe Yelena al final del segundo año? ¿Cuál es el valor residual del título a dicha fecha?

El valor nominal de un bono hace referencia al valor de la deuda emitida, es decir, es el valor del capital que el emisor está tomando en préstamo. Parte del 100% disminuye con las amortizaciones a 0.

El valor residual es la porción de capital no amortizado a una fecha dada, es decir, es el saldo de deuda que resta pagar respecto del valor nominal del bono.

Analice otro ejemplo.

Jorge invierte su dinero en un título de deuda de V.N. \$100 que amortiza la totalidad del capital en un solo pago dentro de dos años y realiza pagos anuales de intereses del 10%.

¿Cuál es el monto de dinero que recibe Jorge al final del primer año? ¿Cuál es el valor residual del título a dicha fecha?

Al final del primer año, Jorge recibe \$10 en concepto de intereses y el valor residual del título es de \$100.

¿Cuál es el monto de dinero que recibe Jorge al final del segundo año? ¿Cuál es el valor residual del título a dicha fecha?

Al final del segundo año, Jorge recibe un total de \$110, \$10 en concepto de intereses y \$100 en concepto de capital. El valor residual del título es de \$0.

¿Cuáles son los riesgos de invertir en títulos de deuda?

- **Riesgo de contraparte:** es la posibilidad de que el emisor del título de deuda no pueda cumplir con los términos del prospecto de emisión, especialmente con el pago del capital e intereses.
- **Riesgo de mercado:** es la posibilidad de que el inversor sufra pérdidas en su patrimonio por la disminución del valor del título de deuda en el mercado. Este riesgo afecta a las inversiones en títulos sólo en el caso de que el inversor desee venderlos antes de la fecha de vencimiento. Si la intención del inversor es adquirir estos instrumentos para cobrar los intereses y capital estipulados en las condiciones de emisión, el riesgo de mercado no deben ser tomados en cuenta.
- **Riesgo de liquidez:** es la posibilidad de que el inversor sufra pérdidas en su patrimonio por no poder deshacerse inmediatamente del título de deuda (no existe mercado) y lo tenga que vender a un precio mucho menor. Este riesgo afecta a las inversiones en títulos sólo en el caso de que el inversor desee venderlos antes de la fecha de vencimiento. Si la intención del inversor es adquirir estos instrumentos para cobrar los intereses y capital estipulados en las condiciones de emisión, el riesgo de liquidez no deben ser tomado en cuenta.
- **Riesgo de inflación:** es la posibilidad de sufrir pérdidas por el deterioro del poder adquisitivo de la moneda en que se realiza la inversión. Si esto ocurre el rendimiento



de la inversión (tasa de interés que paga el título de deuda) puede ser absorbido en forma parcial o total por la inflación.

¿Cómo reducir la exposición a los riesgos mencionados?

- **Riesgo de contraparte:** antes de comprar un título de deuda es conveniente que analice y evalúe las calificaciones otorgadas por las sociedades calificadoras a los mismos. Cuanto mejor sea la calificación otorgada al título, menor será la posibilidad de que el emisor efectúe algún incumplimiento.
- **Riesgo de mercado y liquidez:** si la intención del inversor es conservar el título por un corto período de tiempo y venderlo antes de su vencimiento, este tipo de inversiones debe efectuarse con dinero que no se necesite en el corto plazo. Esto permitirá vender el título en un momento en que los precios sean ventajosos para el inversor.
- **Riesgo de inflación:** no es conveniente invertir en títulos de deuda que pagan una tasa de interés fija en países donde existen tasas de inflación considerables. En esos casos, se recomienda comprar títulos donde la tasa de interés a pagar o rendimiento se ajuste por el índice de inflación reconocido.

¿Qué es una acción?

Una acción representa una parte del capital de una empresa organizada como sociedad anónima o por acciones.

El que compra una acción, compra una parte (porcentaje) de una empresa y por lo tanto participa en las decisiones societarias y de sus resultados. Una acción brinda al inversor la calidad de socio de la empresa. Dependiendo del tipo de acción, ésta puede incluir el derecho a voto.

Existen dos formas en las que un inversor recibe compensación al comprar una acción:

- **Cambios en el precio** - esperar que su precio suba y luego venderla. En este caso, la ganancia está dada por la diferencia entre el precio de compra y precio de venta.
- **Dividendos** - mantener la acción, con el objetivo de participar en la distribución de utilidades de la empresa, a través del pago de dividendos.



Es importante que usted recuerde que una empresa puede dar tanto ganancias como pérdidas. Al ser socio y por lo tanto participar de los resultados de la misma, usted puede ganar o perder.

¿Cómo adquirir un título o una acción?

Las sociedades de bolsa y la mayoría de los bancos ofrecen servicios de compra y venta de acciones y títulos públicos y privados. En estos casos, la compra de los títulos o acciones la realizan las sociedades de bolsa o bancos a nombre de los inversores.



Las nuevas tecnologías acercaron los títulos y acciones a pequeños inversores, ya que actualmente existen plataformas para que dichos inversores puedan efectuar operaciones a través de internet. En estos casos, el encargado de enviar las órdenes de compra y venta es el inversor lo que requiere un seguimiento cotidiano del mercado donde se operan este tipo de activos.

Una opción para grandes inversores es contratar un agente especializado para que maneje su cartera de inversiones.

¿Cuáles son los riesgos de invertir en acciones?

Las inversiones de este tipo se encuentran entre las más riesgosas. **El titular de una acción reviste el carácter de socio o accionista de la empresa emisora, por lo que participa en las ganancias y en las pérdidas de la empresa pudiendo incluso perder el capital invertido.** Los riesgos de invertir en acciones son:

- **Riesgo de mercado:** es la posibilidad de que el inversor sufra pérdidas en su patrimonio por la disminución del valor de la acción en el mercado. El valor o precio de la acción se verá afectado por las distintas situaciones que influyen en la rentabilidad de la empresa emisora de las acciones.
- **Riesgo de liquidez:** es la posibilidad de que el inversor sufra pérdidas en su patrimonio por no poder deshacerse inmediatamente de la acción.



Si las acciones corresponden a empresas que no tienen una gran demanda en el mercado es posible que para venderlas se deba afrontar una importante quita en su valor o precio.

¿Cómo mitigar los riesgos de invertir en acciones?

- **Riesgo de mercado:** es conveniente diversificar los mercados en los que se invierte, es decir no colocar todo el dinero por ejemplo únicamente en el sector petrolero. Pero es necesario que antes de entrar en este tipo de activos, conozca acabadamente las empresas en las que participará así como la industria o sector al cual pertenecen. Es necesario que antes de invertir en acciones analice y evalúe la empresa en la que participara así como también la industria y el sector al cual pertenecen. Recorra a un experto para evacuar sus dudas e inquietudes.
- **Riesgo de liquidez:** una forma de disminuir este riesgo es comprando acciones con alta liquidez. De esta manera éstas podrán ser negociadas en cualquier momento lo que mitiga el riesgo de sufrir quitas importantes al momento de venderlas.

Fondos Comunes de Inversión (FCI)

Los fondos comunes de inversión son un producto que facilita el acceso de pequeños inversores a distintos mercados y tipos de activos. A continuación, se exponen los aspectos más relevantes de este tipo de colocaciones.

¿Qué es un fondo común de inversión o fondo mutuo?

Un fondo común de inversión es un conjunto de activos adquiridos con el aporte de diferentes inversores, los que serán administrados con determinados objetivos de rentabilidad y riesgo. Este grupo de activos constituye un patrimonio indivisible sobre el cual los inversores participan proporcionalmente, en función de su aporte, de las pérdidas y las ganancias.

El inversor que participa en un fondo delega la administración de su dinero a especialistas, con el fin de que éstos adquieran y vendan determinados activos y así obtener una rentabilidad.

¿Cómo adquirir participaciones en un Fondo Común de Inversión (FCI) o fondo mutuo?

La comercialización de este tipo de productos la realizan agentes altamente capacitados, conocedores de los distintos tipos de mercados y los riesgos asociados a cada uno de ellos. Para colocar su dinero en este tipo de instrumentos debe acercarse a su banco y consultar las alternativas que ofrecen.



Entre las alternativas más comunes se encuentran:

- **Fondos de dinero:** invierten en plazos fijos y en instrumentos financieros de muy corto plazo.
- **Fondos de renta fija:** invierten en títulos de deuda pública o privada.
- **Fondos de renta variable:** invierten en acciones de empresas que cotizan en bolsas autorizadas.

La rentabilidad de este tipo de inversiones es incierta ya que depende del valor de los activos que conforman el fondo y en algunas ocasiones puede arrojar resultados negativos, es decir que se puede perder el capital invertido.

La elección del tipo de fondo común de inversión depende del perfil de inversor y el grado de aversión al riesgo.

¿Qué aspectos deben tenerse en cuenta para operar con fondos comunes de inversión?

Cuotapartes

Para ingresar a un fondo el inversor adquiere cuotas partes.

Una cuota parte representa el derecho de copropiedad sobre una porción del total del patrimonio del FCI y su valor varía en función del cambio en el valor de los activos que integran el fondo.

Si no se retira la inversión en el fondo, la cantidad de cuotas partes adquiridas permanecen constantes. Lo que si varía a lo largo del tiempo es el precio de cada cuota parte.

Suscripción de cuotas partes

Se denomina suscripción a la compra de las cuotas partes que emite un fondo común de inversión.

Rentabilidad

Para determinar la rentabilidad de un fondo común de inversión se debe comparar el valor de una cuota parte al día de la suscripción, con el valor de la cuota parte del día en que se efectúa el análisis. Si a la fecha de evaluación, el valor de la cuota parte es superior al precio de compra o suscripción, el inversor obtiene una ganancia. Por el contrario, si dicho valor es menor, obtiene una pérdida.

Rescate de cuotas partes

Se denomina rescate al retiro parcial o total del dinero que se invirtió en un fondo común de inversión. Esto implica la venta de las cuotas partes adquiridas. Generalmente, una vez comunicada la decisión del rescate se deben esperar entre 24 y 72 horas para recibir el monto de dinero correspondiente, dependiendo del tipo de fondo.

Sociedad gerente

El FCI al ser un patrimonio necesita ser administrado y dirigido. Esta función es llevada a cabo por una sociedad gerente. Para funcionar como sociedad gerente se requiere una autorización. Muchas entidades financieras desempeñan esta tarea.

Ventajas

- Facilitan el acceso de pequeños inversores (minoristas) a distintos mercados.
- Brindan la posibilidad de que cada individuo elija un fondo de acuerdo a sus necesidades (perfil de inversor), permitiendo cambiar de inversión fácilmente dado que no existen trabas para efectuar los rescates.
- Las colocaciones efectuadas son de fácil monitoreo dado que el valor de las cuotas partes se publica con regularidad en distintos periódicos y medios.
- El dinero invertido es administrado por profesionales altamente capacitados en la materia cuyas decisiones se orientan a maximizar la **relación rendimiento - riesgo**.
- Permite aprovechar economías de escala disminuyendo costos fijos y obteniendo mejores precios en las operaciones.

¿Cuáles son los riesgos de invertir en fondos comunes de inversión?

Los riesgos de cada fondo se corresponden con los activos. Así un fondo que se especialice en invertir en acciones correrá con los riesgos inherentes a las acciones, mientras que uno que se oriente a adquirir títulos de deuda asumirá los riesgos de los títulos de deuda.

El riesgo más importante asumido por el inversor individual es el desconocimiento del producto. Una gran cantidad de personas desconocen el



funcionamiento de los fondos comunes de inversión, creyendo incluso en algunos casos que no ponen en riesgo el capital invertido.

Por lo tanto es necesario que usted se informe correctamente con un experto o su oficial de negocios al comprar una participación en cualquier tipo de fondo.

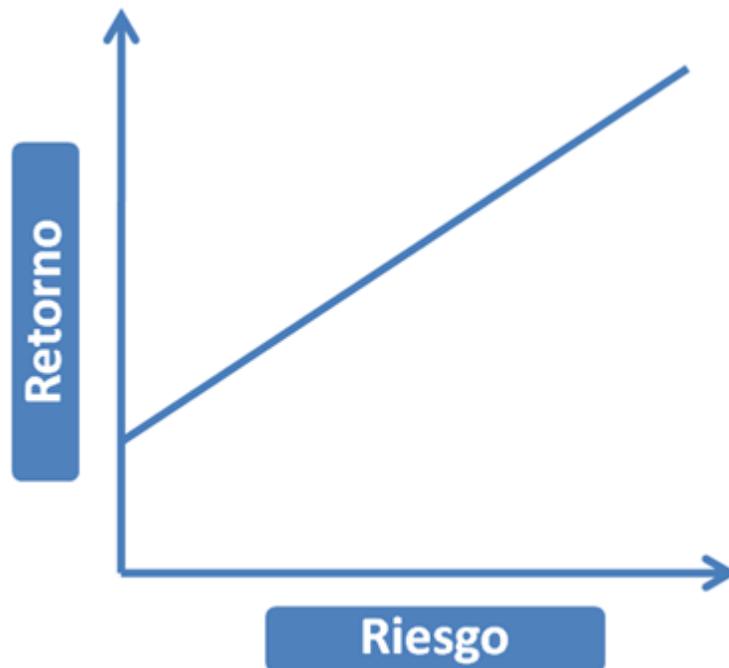
Rendimiento versus riesgo

A lo largo del presente módulo se presentaron distintas alternativas de inversión. Cada una de ellas ofrece diferentes rentabilidades, pero a su vez enfrenta distintos riesgos. ¿Existe una relación entre riesgo y rentabilidad?

¿Cuál es la relación entre el rendimiento y el riesgo de una inversión?

Uno de los principios de las finanzas es que a mayor rendimiento existe un mayor riesgo. Este concepto muchas personas lo manejan y comprenden en forma intuitiva. Por lo tanto, para una inversión muy riesgosa se exigirá un mayor retorno o rendimiento.

En el gráfico que sigue se puede visualizar la relación riesgo – retorno:



Caso práctico decisión de inversión

Pedro tiene \$10.000 disponibles para invertir. Al consultar con el asesor financiero de su banco, éste le ofrece dos posibilidades:

- Colocar el dinero por un año en un plazo fijo que paga un 10% anual. A fin de ese año Pedro podría retirar \$1.000 de intereses.
- Adquirir 50 acciones de una compañía alimenticia cada una a \$200. El empleado bancario le explica que el rendimiento de este tipo de inversiones no es seguro, dado que las ganancias a obtener dependen de, entre otras cosas, del volumen de ventas de la empresa a lo largo del año.



Entonces, ¿qué incentivo tiene Pedro para colocar su dinero en acciones?

El asesor financiero le informa que esta compañía tiene muy buenas perspectivas de ventas y proyecta que la inversión rendirá un 20% anual (rentabilidad muy superior a la ofrecida por el plazo fijo).

Es decir que, si Pedro decide comprar acciones es porque piensa obtener mucho más que en un plazo fijo. Esto puede no ser así dependiendo de cómo le vaya a la empresa, pero por lo menos al momento de efectuar la inversión espera obtener más y asume el riesgo.

¡Antes de invertir, piense detenidamente cuánto riesgo está dispuesto a tomar! Analice en detalle beneficios y desventajas de cada alternativa de inversión considerando para ello su perfil de inversor.

Recomendaciones

Cinco recomendaciones para invertir su dinero:

- ¡Ponga a trabajar el dinero ahorrado! Al dejarlo guardado en un cajón o en el colchón pierde la posibilidad de ganar dinero extra.
- Al invertir tenga presente cuánto tiempo está dispuesto a inmovilizar su dinero. Las inversiones más riesgosas sólo hágalas con fondos que no necesitará en el corto o mediano plazo.
- Analice cuánto riesgo está dispuesto a asumir y si está de acuerdo con el objetivo de su inversión. Por ejemplo, si está ahorrando para adquirir una vivienda, no debería colocar todo su capital en activos riesgosos como acciones, ya que puede perder todo o gran parte del dinero colocado. En cambio, si tiene dinero excedente para realizar inversiones y sólo busca obtener buenos rendimientos para incrementar su patrimonio, puede considerar incluir una mayor proporción de activos de riesgo en el conjunto de sus inversiones.
- Sólo invierta en activos avalados por instituciones financieras autorizadas o mercados/ bolsas de valores. No se deje engañar por anuncios maliciosos publicados en periódicos o internet que prometen grandes rentabilidades a cambio de confiar la administración de su dinero a un grupo de personas. Si tiene alguna duda respecto de la legalidad de la inversión que le ofrecen, consulte o concurra a la oficina de defensa al consumidor de su país.
- Monitoree el desarrollo de sus inversiones. Periódicamente infórmese de los precios de acciones, valores de las cuotapartes de fondos comunes de inversión mutuos y títulos de deuda que tiene en cartera de inversiones de manera de conocer si el valor de su patrimonio se incrementa o disminuye. Para ello utilice medios especializados (periódicos, revistas, noticieros, internet, entre otros).



Glosario

Acción: representa una parte del capital de una empresa organizada como sociedad anónima o por acciones.

Activos financieros: son aquellos cuyo precio depende de las rentas que se suponen generaran en el futuro.



Activos reales: son aquellos cuyo valor viene dado por sus propias características, como equipos, terrenos o insumos para producir.

Ahorro: es apartar una suma de dinero del total de los ingresos de una persona para cumplir con objetivos futuros.

Cuotaparte: representa el derecho de copropiedad sobre el total del patrimonio del FCI y su valor varía en función del cambio en el valor de los activos que integran el fondo.

Capitalización de intereses: es adicionar los intereses ganados al capital invertido. De esta forma éstos también generan intereses.

Dividendos: utilidades que la empresa reparte a sus accionistas.

Fondo Común de Inversión: es un conjunto de activos adquiridos con el aporte de diferentes inversores, los que serán administrados con determinados objetivos de rentabilidad y riesgo. Este grupo de activos constituye un patrimonio indivisible sobre el cual los inversores participan proporcionalmente, en función de su aporte, de las pérdidas y las ganancias.

Garantía o seguro de depósitos: es un respaldo / beneficio para el ahorrista establecido por una ley que le permite disponer de su dinero en caso que el banco no pueda devolverle los fondos. Dicha garantía o seguro de depósitos está limitada a un monto de dinero especificado en la ley de cada país.

Grado de aversión al riesgo: es la predisposición de una persona a asumir determinados riesgos en la inversión que efectúa.

Horizonte de inversión: es el período de tiempo por el cual una persona planifica efectuar colocaciones de dinero en distintos tipos de activos con el objetivo de obtener una ganancia.

Inversión: proceso de efectuar colocaciones de dinero con el objetivo de obtener un beneficio o ganancia.

Inversión financiera: una inversión se denomina financiera cuando el dinero se destina a adquirir activos cuyo precio depende de las rentas que se supone éstos generarán en el futuro, como por ejemplo acciones de una empresa, depósitos a plazo fijo o títulos de deuda emitidos por empresas o gobiernos.

Inversión real: una inversión se denomina real cuando el dinero se destina a adquirir activos productivos o tangibles como equipos, propiedades y materias primas.

Perfil del inversor: conjunto de características de una persona que determinan el tipo de inversiones que va a realizar.

Período de capitalización: es la frecuencia con la que se suman los intereses al capital.

Plazo fijo: es un producto bancario que permite depositar, por un tiempo determinado, una suma de dinero en una entidad financiera autorizada. En retribución, el depositante del dinero recibe una compensación económica, denominada interés.

Riesgo de contraparte: posibilidad de sufrir pérdidas porque la parte que recibe su dinero sea incapaz de cumplir con las promesas de pago estipuladas.

Riesgo de inflación: posibilidad de sufrir pérdidas por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda en que se realiza la inversión. Si esto ocurre el rendimiento de la inversión puede ser absorbido en forma parcial o total por la inflación.

Riesgo de liquidez: posibilidad de sufrir pérdidas porque el activo en el que se invirtió no puede ser negociado fácilmente en el mercado. Si el activo no tiene mucho mercado, es decir no es muy comercializado, puede ocurrir que para venderlo se deba aceptar un importante descuento (quita) sobre el precio del mismo.

Riesgo de mercado: posibilidad de sufrir pérdidas porque el precio de los activos en los que se invirtió cambia de valor. A veces estos cambios pueden ser muy grandes.

Riesgo de una inversión: posibilidad de que el rendimiento obtenido difiera del esperado.

Título de deuda: es un préstamo que le hace un inversor a una empresa o gobierno (emisor), de acuerdo a un cronograma establecido en las condiciones de emisión.

Valor nominal: el valor nominal de un bono hace referencia al valor de la deuda emitida, es decir, es el valor del capital que el emisor está tomando en préstamo. Parte del 100% que disminuye con las amortizaciones a 0.

Valor residual: es la porción de capital no amortizado a una fecha dada, es decir, es el saldo de deuda que resta pagar respecto del valor nominal del bono.