

Introducción al Mercado de Valores

Mtro. Víctor René Martínez Mejía



Finanzas en Mercadeo

Ciclo 02-2018

Relación entre el Sistema Bancario y el Mercado Bursátil

En el Sistema Financiero, coexisten los Bancos y la Bolsa de Valores, siendo estas figuras complementarios, ya que:

•Una persona (natural o jurídica) con excedente de dinero tiene y debe considerar dos opciones:

1. Ahorrar en una cuenta de ahorro y/o depósito a plazo (Banco)
2. Invertir en bonos y/o acciones (Bolsa de Valores)

•Una empresa que necesite financiamiento tiene y debe considerar dos opciones:

1. Solicitar un crédito (Banco)
2. Emitir Bonos y/o acciones (Bolsa de Valores)

Ciclo 02-2018

Relación entre el Sistema Bancario y el Mercado Bursátil

Siempre es saludable utilizar las dos opciones de manera complementaria, ya que:

•En el caso de las personas naturales o jurídicas es saludable que no tengan todo su dinero en un solo lugar, sino que **diversifiquen sus inversiones**

•En el caso de las empresas, es saludable que **diversifiquen sus fuentes de fondeo.**

Ciclo 02-2018



ENTIDAD SUPERVISORA: Superintendencia del Sistema Financiero

EMISORES



Empresas que necesitan financiamiento: Gobierno, Bancos, Empresas Comerciales, etc.

FACILITADORES (del funcionamiento del Sistema)



Bolsa de Valores, Casas de Corredores de Bolsa, CEDEVAL, Clasificadoras de Riesgo, etc.

INVERSIONISTAS



Personas (naturales y/o jurídicas) que tienen un excedente de dinero y están interesados en invertir

Ciclo 02-2018

La Desintermediación Financiera

Sistema Tradicional

Tasa Activa 8%

Intermediario
asume riesgo

Tasa Pasiva 1%

Spread / Margen

Mercados de Capitales

Tasa Título 4.5%

Costo Emitir

Comisiones

Inversionista
asume riesgo

Ciclo 02-2018

Participantes del Mercado de Valores

La Bolsa de Valores



Facilita las negociaciones de Valores y procura el desarrollo del Mercado Bursátil. Es la "Plaza" (o lugar), en la que converge la oferta y demanda de Valores.

Las Casas Corredoras de Bolsa

Emisor

Inversionista

La Superintendencia del Sistema Financiero

Clasificadoras de Riesgo

La Central de Depósito de Valores (CEDEVAL)

Ciclo 02-2018

La Bolsa de Valores de El Salvador



LA BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR.

•Es una empresa privada que cuenta con bases que datan de los años 60, pero no fue hasta el año de 1992 cuando inicio operaciones bajo el nombre comercial Bolsa de Valores de El Salvador.

•La Bolsa de Valores es una institución donde se encuentran los demandantes y oferentes de valores negociando a través de sus Casas Corredoras de Bolsa. Las Bolsas de Valores propician la negociación de acciones, obligaciones, bonos, certificados de inversión y demás Títulos valores inscritos en bolsa, proporcionando a los tenedores de títulos e inversionistas, el marco legal, operativo y tecnológico para efectuar el intercambio entre la oferta y la demanda.

Ciclo 02-2018

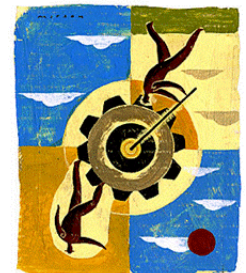
Objetivos la Bolsa de Valores

■ La Bolsa de Valores (BVES) facilita el acercamiento directo entre las empresas que necesitan financiamiento y las personas (naturales y/o jurídicas) que tienen dinero disponible.

•Facilita los medios tecnológicos, humanos y operativos que permitan una comunicación transparente y eficiente entre los diferentes participantes del Mercado.

•Elimina asimetrías de información y favorece a la eficiente formación de precios.

•Facilita la liquidez de los títulos y la valoración de empresas.



Ciclo 02-2018

Participantes del Mercado de Valores

La Bolsa de Valores

Las Casas Corredoras de Bolsa:

Emisor

Inversionista

La Superintendencia del Sist. Finan.

Clasificadoras de Riesgo

La Central de Depósito de Valores (CEDEV)



Entes que **realizan las operaciones de compra y de venta** de valores por instrucciones de sus clientes. Son el **Eslabón** que permite que se concreten las transacciones entre quienes desean comprar valores y quienes los ofrecen.

Ciclo 02-2018

¿Qué tomar en cuenta a la hora de contratar un Corredor de Bolsa?

La comisión: Están obligadas a publicar su comisiones máximas. Normalmente diferencian por montos y tipos de operación.

La asesoría en la inversión: ¿qué comprar? ¿cuándo? ¿a qué precio? Sondeos de mercado.

El seguimiento al cliente: Aviso de oportunidades de inversión/desinversión. Envío de noticias e información relevante (de emisores, del mercado, económicas).

Organización interna.

El cumplimiento de sus obligaciones legales.

Ciclo 02-2018

Participantes del Mercado de Valores

La Bolsa de Valores

Las Casas Corredoras de Bolsa

Emisor

Inversionista

Superintendencia del Sist. Finan.

Clasificadoras de Riesgo

La Central de Depósito de Valores (CEDEV)



Empresas que emiten los valores que se negocian en la Bolsa de Valores, es decir que **ponen a disposición** de los inversionistas sus valores.

Ciclo 02-2018

Participantes del Mercado de Valores

La Bolsa de Valores

Las Casas Corredoras de Bolsa

Emisor

Inversionista

Superintendencia del Sist. Financ.

Clasificadoras de Riesgo

La Central de Depósito de Valores (CEDEV)



Persona natural o jurídica que **invierte** su dinero en Valores con el fin de obtener un rendimiento a cambio. Un **Inversionista** puede ser:

Accionista (es decir que compra acciones)

Dueño de Valores de Deuda (es decir que compra Valores de Deuda)

Ciclo 02-2018

¿Quiénes pueden invertir en Bolsa?



- En la Bolsa de Valores, pueden invertir las personas naturales mayores de 18 años y las Personas Jurídicas.
- alguna de las características principales que este tipo de participantes debe de tener, es disponer de un excedente de dinero y que deseen obtener un rendimiento mas atractivo por su inversión, diferente al ofrecido por el sistema financiero actual.
- Es importante que todo inversionista que comprometa su dinero en este tipo de operaciones pueda demostrar que los valores a comprometer provienen de la actividad lícita.

Ciclo 02-2018

Principios Básicos de la Inversión en Bolsa de Valores

- 1: No poner todos los huevos en una canasta.
- 2: A mayor rendimiento, mayor riesgo.
- 3: A mayor plazo, mayor riesgo.
- 4: La información es la diferencia entre ganar, ganar más o perder.
- 5: Establecer políticas de tesorería y cumplirlas (Objetivos, capacidad, plazo, etc.)
- 6: Invertir no es ahorrar, por lo que no hay espacio para la pasividad.

Ciclo 02-2018

Los Perfiles de Inversionistas

El Conservador:

Tiene una total aversión al riesgo.

No tiene un conocimiento especializado del mercado.

Generalmente Se encuentra fuera del mercado laboral: no genera ingresos y “vive de las rentas”.

Ciclo 02-2018

Los Perfiles de Inversionistas

El Especulador:

Tiene pleno conocimiento del mercado.

Es un “cortoplacista”.

Es un gran tomador de riesgos.

Es un especialista en técnicas de análisis.

Se especializa en algún mercado en particular.

Forma parte del mercado laboral.

No vive de sus inversiones.

Ciclo 02-2018

Participantes del Mercado de Valores

La Bolsa de Valores

Las Casas Corredoras de Bolsa:

Emisor

Inversionista

Superintendencia del Sist. Fin.

Clasificadoras de Riesgo

La Central de Depósito de Valores (CEDEVAL)



Ente **fiscalizador** del sistema bursátil.

Ciclo 02-2018

Participantes del Mercado de Valores

La Bolsa de Valores

Las Casas Corredoras de Bolsa

Emisor

Inversionista

Superintendencia del Sist. Financ.

Clasificadoras de Riesgo:

La Central de Depósito de Valores

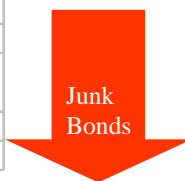
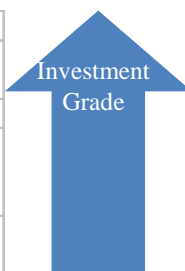


Empresas dedicadas al **análisis profundo de riesgo económico-financiero**, la cual emite su opinión sobre la **calidad crediticia** de una **emisión** de valores y/o **Empresa Emisora** de los mismos.

Ciclo 02-2018

Las Clasificaciones de Riesgo

Moody's	S&P	Significado
Aaa	AAA	Calidad superior, el riesgo más bajo. Emisor excepcionalmente estable
Aa	AA	Alta calidad, con alto grado durante buen tiempo
A	A	Alta - Media calidad, con muchos atributos fuertes pero vulnerable a cambios en condiciones económicas
Baa	BBB	Mediana calidad, adecuado pero probablemente inestable en el largo plazo
Ba	BB	Elemento especulativo, moderada seguridad
B	B	Con capacidad de pago hoy pero con riesgos de incumplimiento en el futuro
Caa	CCC	Pobre calidad, claro peligro de incumplimiento
Ca	CC	Calidad altamente especulativa, frecuentemente en default
C	C	El más bajo calificado, pobre prospecto de repago
.	D	En default



Ciclo 02-2018

Participantes del Mercado de Valores

La Bolsa de Valores

Las Casas Corredoras de Bolsa

Emisor

Inversionista

Superintendencia del Sistema Financiero

Clasificadoras de Riesgo

La Central de Depósito de Valores - CEDEVAL:



Entidad especializada que recibe valores para su **custodia** y **administración**

Ciclo 02-2018

Participantes del Mercado

 Asociación Liceo Francés \$2.5 Millones Financiamiento para Construcción de Nuevo Edificio con el objetivo de ampliar capacidad Noviembre 2010.	 Municipio de San Salvador \$20.8 Millones Reestructuración de deudas bajo mejores condiciones, y financiamiento de proyectos de beneficio social Diciembre 2010.	 Municipio de Antiguo Cuscatlán \$10.4 Millones Reestructuración de deudas bajo mejores condiciones, financiamiento de proyectos de beneficio social Octubre 2011.	 Municipio de Santa Tecla \$4.4 Millones Financiamiento de proyectos de beneficio social Diciembre 2011.
--	---	--	--

Las Inversiones

Las inversiones son operaciones que efectúa una entidad en el presente, sacrificando recursos con la esperanza de obtener algún beneficio en el futuro, es decir, rentabilidad (mediante intereses o dividendos) en instrumentos de renta fija o variable, de acuerdo a las alternativas de inversión disponibles en cada nación.

Estas se clasifican en:

LAS INVERSIONES REALES: Las cuales responden a los niveles de crecimiento de las entidades en el largo plazo, que implican el dominio o posesión de un bien tangible como el inmueble, mobiliario, planta y equipo, etc.

LAS INVERSIONES FINANCIERAS: Las cuales responden a la administración financiera del efectivo en el corto o en el largo plazo, que implican derechos provenientes de la tenencia de acciones, bonos e instrumentos de dinero, es decir la titularidad de valores negociables.

Ciclo 02-2018

Las Inversiones Financieras (En EL SALVADOR)

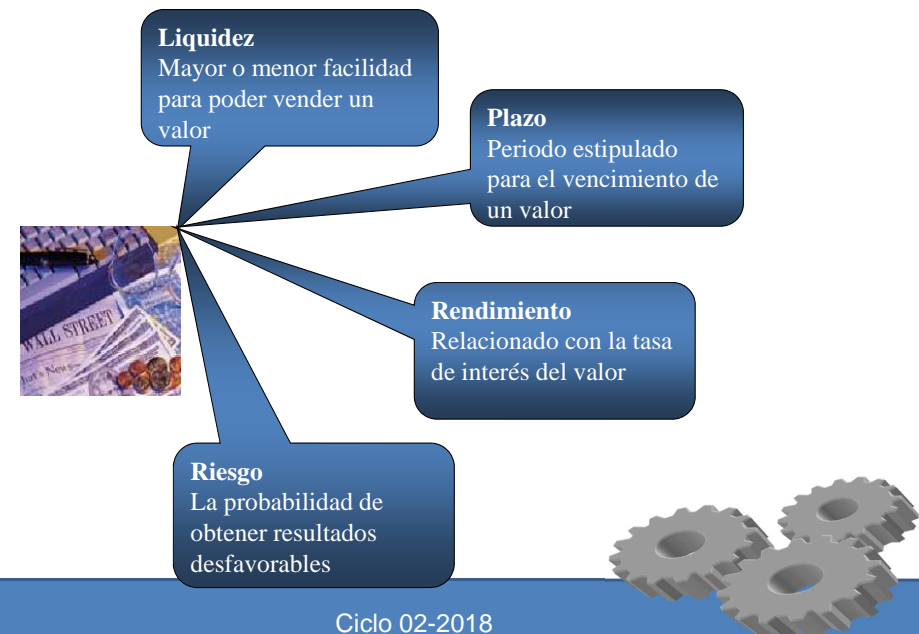
Los instrumentos que se negocian en la **BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR (BVES)** son aquellas inversiones financieras que su propiedad puede ser transmitida e, incluso, pueden ser objeto de cotización en un mercado secundario (mercado bursátil), de las cuales existen dos tipos:

Valores negociables (Títulos) de Renta Variable: Permite a las empresas captar recursos a cambio de la emisión de acciones representativas de su Capital Social. Los dividendos que pagan a los accionistas depende de los resultados obtenidos por la empresa emisora. Las acciones y otras participaciones en capital se denominan valores de renta variable porque su tenencia permite al adquirente obtener rendimientos en forma de dividendos, cuya cuantía depende del beneficio alcanzado por la empresa emisora de las mismas. Esta rentabilidad no está prefijada a fecha de compra de las acciones.

Valores negociables (Títulos de Deuda) de Renta fija u Obligaciones: Las obligaciones, bonos y letras del tesoro son valores de renta fija ya que a la fecha de adquisición se garantiza al propietario un rendimiento fijo o interés. Funcionan como un préstamo, la empresa capta recursos a través de la emisión de títulos, comprometiéndose a realizar pagos de intereses y a devolver el importe total de la deuda de acuerdo a las características de la emisión.

Ciclo 02-2018

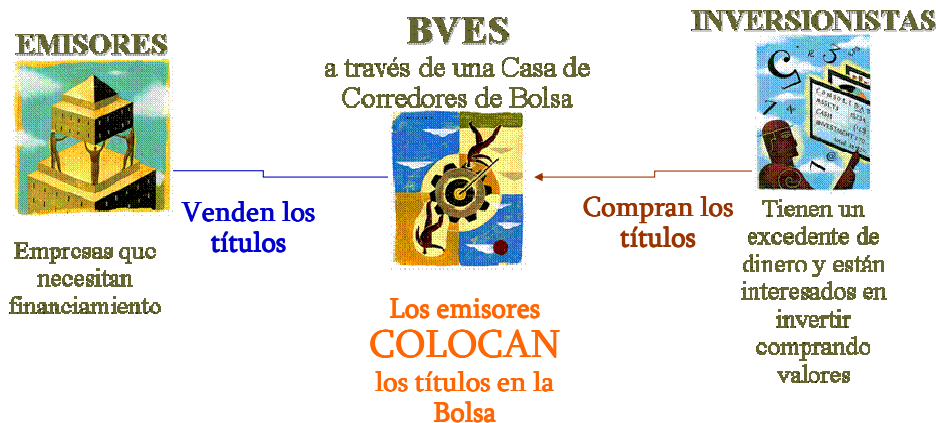
Aspectos Fundamentales a la Hora de Invertir



Ciclo 02-2018

Negociación en Mercado Primario

- **Mercado Primario:** En él se realiza la colocación inicial de títulos, es decir que es la **Primera Venta** de los valores.



Ciclo 02-2018

- **Mercado Secundario:** Es una **“Reventa”** de los valores adquiridos con anterioridad, es decir que los inversionistas que posean valores (CI o acciones), pueden venderlos a otros inversionistas antes que los valores en cuestión venzan.



Ciclo 02-2018

Riesgo y Rendimiento

La relación entre Riesgo y Rendimiento es Directa:

- A mayor riesgo mayor rendimiento
- A menor riesgo menor rendimiento
- El rendimiento es un cambio en el valor más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje de la inversión inicial.
- El riesgo es la posibilidad de sufrir una pérdida o, de modo más formal, es la variabilidad de los rendimientos. Para cuantificar el Riesgo se hace uso de Medidas de dispersión estadísticas que permiten medir la volatilidad de los Rendimientos.

Ciclo 02-2018

Riesgo y rendimiento de inversiones en títulos valores a largo plazo

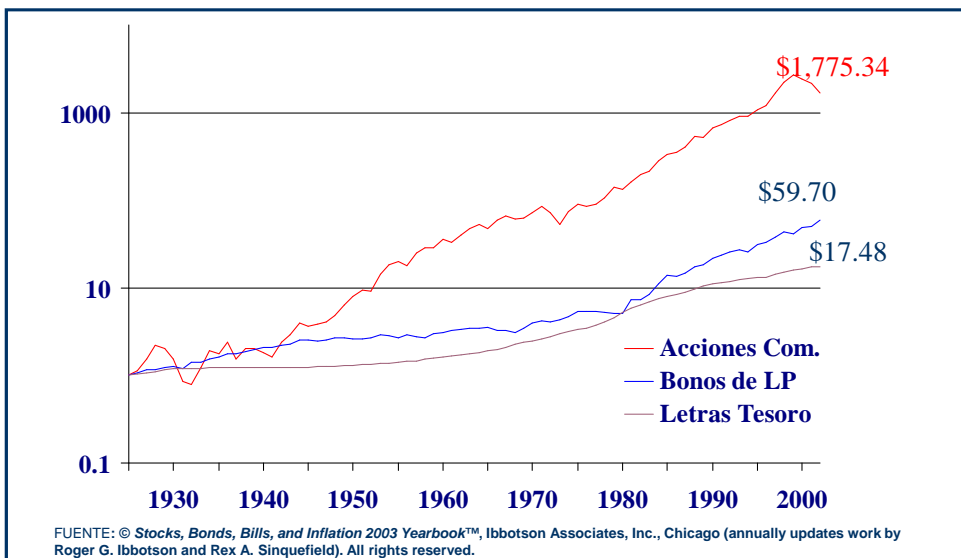
Roger Ibbotson y Rex Sinquefeld desarrollaron varios estudios acerca del comportamiento de las tasas de retorno generadas por acciones comunes, bonos y letras del tesoro en Estados Unidos.

Finalmente presentaron los rendimientos de los títulos valores negociados desde 1926 de los siguientes instrumentos financieros de Estados Unidos:

- Acciones comunes de grandes empresas
- Acciones comunes de pequeñas empresas
- Bonos corporativos de largo plazo
- Bonos del gobierno de Estados Unidos a Largo Plazo
- Letras del Tesoro de los Estados Unidos

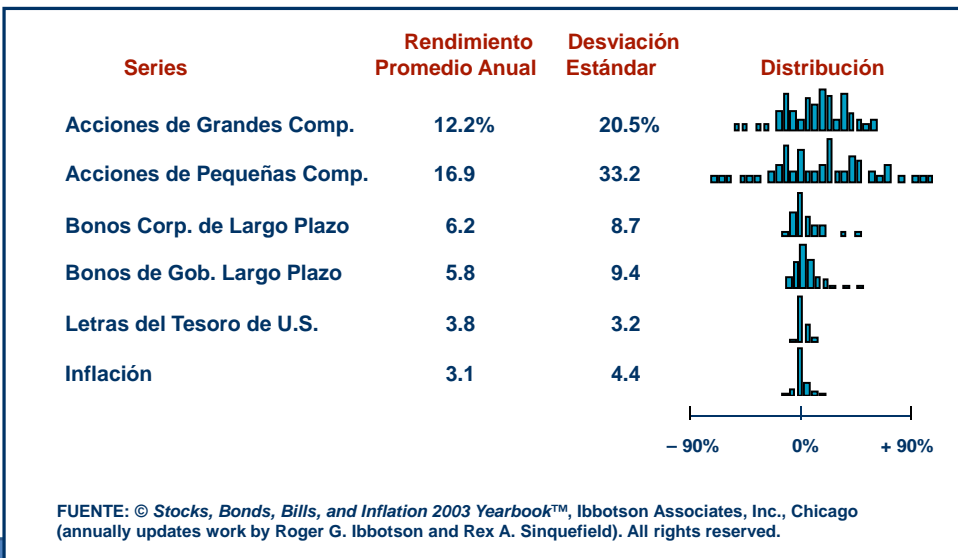
Ciclo 02-2018

Gráfica del Valor Futuro de \$1 invertido durante 1925



Ciclo 02-2018

Rendimiento Histórico, 1926-2002



Ciclo 02-2018

Fondo de Inversión

Es un patrimonio constituido por el aporte de diversas personas, naturales o jurídicas (partícipes), administrados por una Gestora de Fondos de Inversión, quien será responsable de invertir este patrimonio en diferentes instrumentos financieros y otros activos, con el fin de obtener los mejores resultados posibles de acuerdo a la política de inversiones de cada fondo. Dicho fondo es de propiedad exclusiva de los partícipes.

Ciclo 02-2018

¿Por qué invertir en un fondo de inversión?

Diversificación. Permite acceder a portafolios con múltiples activos a través de una sola inversión.

Inversiones administradas por expertos. Los fondos son administrados por un equipo de expertos dedicados exclusivamente a obtener los mejores resultados bajo los objetivos y criterios establecidos en el Fondo.

Economías de escala y poder de negociación. Al agrupar recursos de todos los inversionistas, el administrador consigue mejores precios y permite invertir en activos que solo están al acceso de inversionistas que disponen de grandes recursos.

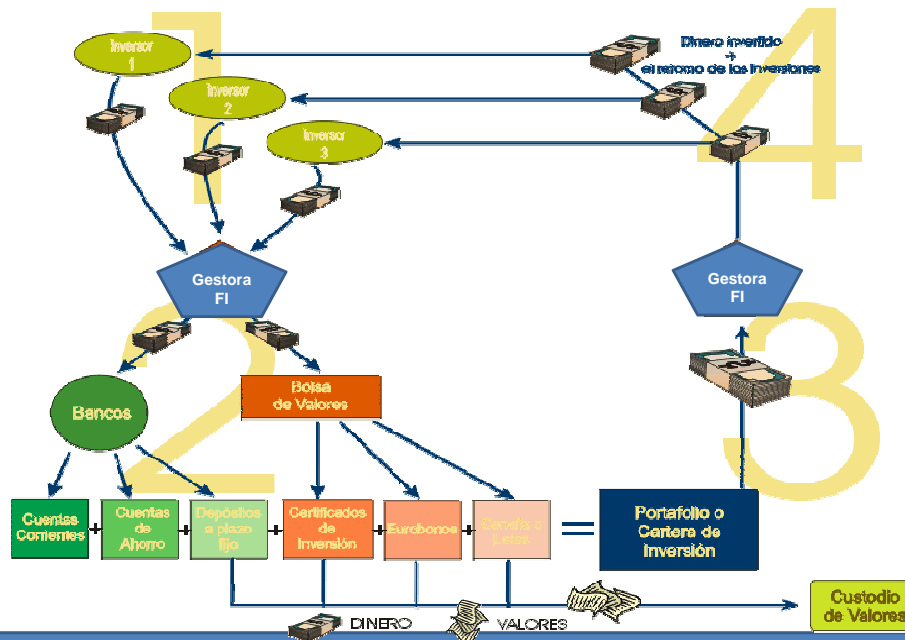
Rentabilidad. Como resultado de una óptima mezcla de activos de renta fija y renta variable.

Liquidez. Disponibilidad y agilidad en la entrega de recursos.

Seguridad. Altos estándares de regulación sobre su desempeño y conducta.

Ciclo 02-2018

Fondos de Inversión Abiertos de Corto Plazo



Ciclo 02-2018

Acciones

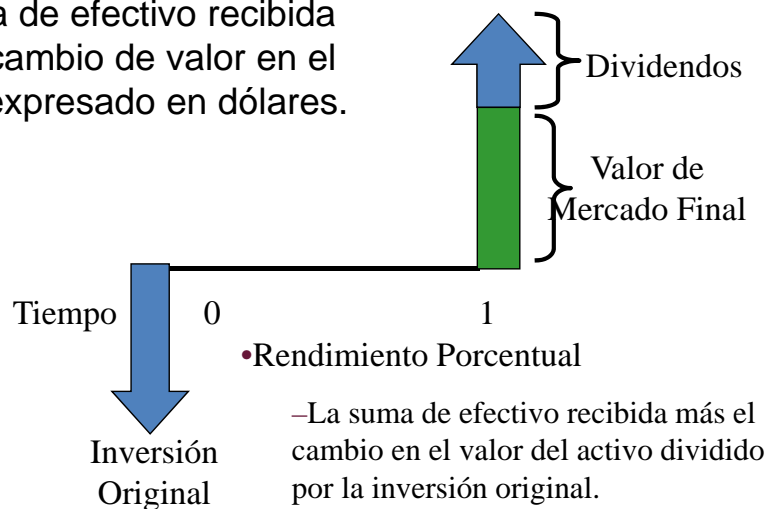
- Las empresas venden sus acciones para poder **financiar sus proyectos sin tener que acudir a un préstamo**.
- Una **ACCIÓN** corresponde a una parte igual de la propiedad de una empresa. Es una "**Parte de la empresa**", de su "**Pastel Corporativo**".
- Cuando una persona compra una acción se vuelve **dueño** de una parte de la misma.
- Por ejemplo: si una empresa tiene **100 acciones**, y una persona **compra 10**, significa que esa persona es **dueña del 10%** de esa empresa.
- Las acciones también son llamadas "**títulos de renta variable**".

Ciclo 02-2018

Rendimientos

Rendimiento en dólares

La suma de efectivo recibida más el cambio de valor en el activo, expresado en dólares.



Ciclo 02-2018

Rendimientos

Rendimiento en dólares = Dividendos + Cambio en Valor de Mercado

$$\text{Rendimiento porcentual} = \frac{\text{Rendimiento en dólares}}{\text{Valor de Mercado Original}}$$

$$= \frac{\text{Dividendos} + \text{Cambio en el valor de mercado}}{\text{Valor de Mercado Original}}$$

$$= \text{Rendimiento de dividendos} + \text{Rendimiento de ganancias de capital}$$

Ciclo 02-2018

Ejemplo de Rendimientos

Suponga que usted compró 100 acciones de Walmart hace un año a \$25 C/U. Durante el año pasado, obtuvo \$20 en concepto de dividendos (= 20 centavos por acción × 100 acciones). Al final del año, la acción cotiza a un precio de \$30. ¿Cuál fue el rendimiento en efectivo obtenido?

Su inversión original fue de $\$25 \times 100 = \$2,500$. Al final del año el valor total de mercado de sus acciones es de \$3,000 y los dividendos en efectivo de \$20. Su rendimiento en efectivo asciende a $\$520 = \$20 + (\$3,000 - \$2,500)$.

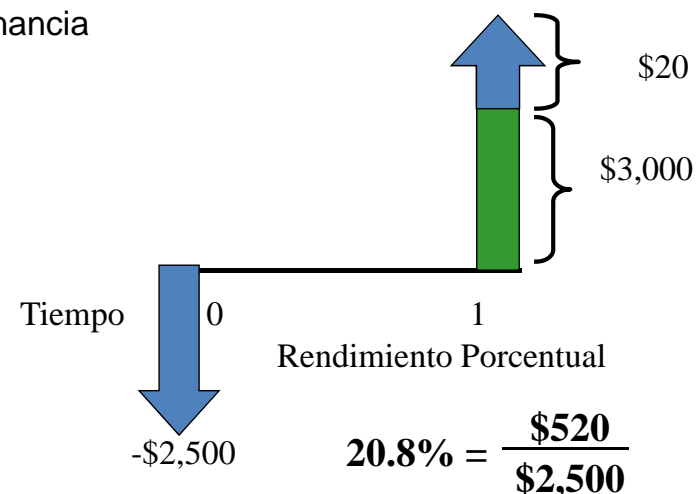
Mientras que el rendimiento porcentual fue de:

$$20.8\% = \frac{\$520}{\$2,500}$$

Ciclo 02-2018

Ejemplo de Rendimientos

Rendimiento en efectivo:
\$520 ganancia



Ciclo 02-2018

Venta de Activos Financieros

Suponga que la compañía el Manguito desea pagar la planilla del mes de enero de 2019 por valor de \$600,000.00, específicamente el día miércoles 30. A continuación se le presentan los saldos de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

Instrumentos de Inversión	(%)	Totales	Tasa
Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo	9.09%	\$100,000.00	3.300%
Depósitos a Plazo Fijo	45.45%	\$500,000.00	4.650%
Papel Bursátil	9.09%	\$100,000.00	4.250%
Certificados de Inversión	22.73%	\$250,000.00	4.250%
Bonos Soberanos	13.64%	\$150,000.00	6.625%
Totales	100.00%	\$1,100,000.00	4.67%

Ciclo 02-2018

Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo

Tipo	Nombre del emisor	No. Cta.	Número de Participaciones	Precio Mercado	Valor Mercado	Tasa
Cta. Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo	Servicios Generales Bursátiles	No. 00070707-777-7	86,956.52	\$1.15	\$100,000.00	3.30%
		Sub-total:	86,956.52	Sub-total:	\$100,000.00	3.30%

Ciclo 02-2018

Depósitos a Plazo

Tipo	Nombre del emisor	Plazo	No. Depósito	Fecha Vencimiento	Valor Nóminal	Tasa	Fecha Apertura
Depósitos a Plazo Fijo	Multi Inversiones. MI BANCO	210 Días	100070707-777-7	24/01/2019	\$50,000.00	5.25%	28/06/2018
Depósitos a Plazo Fijo	S.A.C., Credicomer, S.A.	120 Días	200070707-777-7	26/01/2019	\$200,000.00	4.50%	28/09/2018
Depósitos a Plazo Fijo	Banco Promérica, S.A.	180 Días	300070707-777-7	20/02/2019	\$100,000.00	4.50%	24/08/2018
Depósitos a Plazo Fijo	Banco Industrial, S.A.	180 Días	400070707-777-7	23/02/2019	\$150,000.00	4.75%	27/08/2018
				Sub-total:	\$500,000.00	4.65%	

Ciclo 02-2018

Papel Bursátil

Tipo	Nombre del emisor	Emisión	Código ISIN	Valor Nominal	Precio Mercado	Valor Mercado	Vencimiento	Tasa
Papel Bursátil	CREDIQ	PBCRE DIQ2	SV3031509123	\$100,000.00	96.433289%	\$96,433.29	25/08/2019	4.25%
			Sub-total:	\$100,000.00	Sub-total:	\$96,433.29		4.25%

Ciclo 02-2018

Certificados de Inversión

Tipo	Nombre del emisor	Emisión	Código ISIN	Valor Nóminal	Precio Mercado	Valor Mercado	Vencimiento	Tasa
Certificados de Inversión	Banco de América Central, SA	CIMATIC8	SV2032001429	\$150,000.00	100.50%	\$150,750.00	16/12/2020	4.25%
Certificados de Inversión	BANCO AGRÍCOLA, S.A.	CIBAC\$15	SV2011307920	\$100,000.00	100.00%	\$100,000.00	23/03/2021	4.25%
			Sub-total:	\$250,000.00	Sub-total:	\$250,750.00		4.25%

Ciclo 02-2018

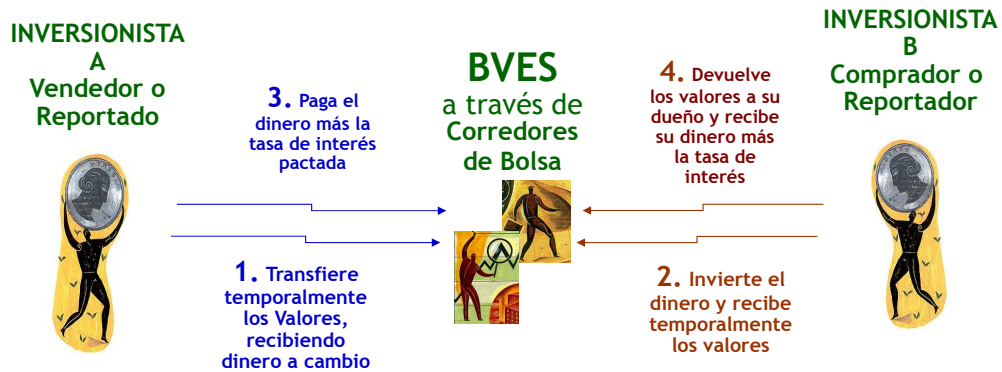
Eurobonos

Tipo	Nombre del emisor	Emisión	Código ISIN	Valor Nóminal	Precio Mercado	Valor Mercado	Vencimiento	Tasa
Bonos Soberanos	HACIENDA	EUROSV2025	USP01012AS54	\$100,000.00	99.250%	\$99,250.00	30/01/2025	5.875%
Bonos Soberanos	GOBIERNO PANAMA	EUROPA2034	US698299AT16	\$50,000.00	139.99443%	\$69,997.22	28/04/2034	8.13%
			Sub-total:	\$150,000.00	Sub-total:	\$169,247.22		6.63%

Ciclo 02-2018

Operaciones de Reporto

Es un préstamo de **Corto Plazo** (entre 2 y 45 días), en el que se da como garantía valores. Al finalizar el plazo de la operación, la persona que prestó el dinero recibe el importe del préstamo más un rendimiento previamente pactado, y devuelve los títulos a su dueño.



Ciclo 02-2018