

III JORNADAS DE INVESTIGACIÓN CIDE 2007

El Mercado de Capitales como Alternativa de Inversión

Ángel Rodríguez Grado

Reflexión

“ El riesgo proviene de no saber lo que estás haciendo”

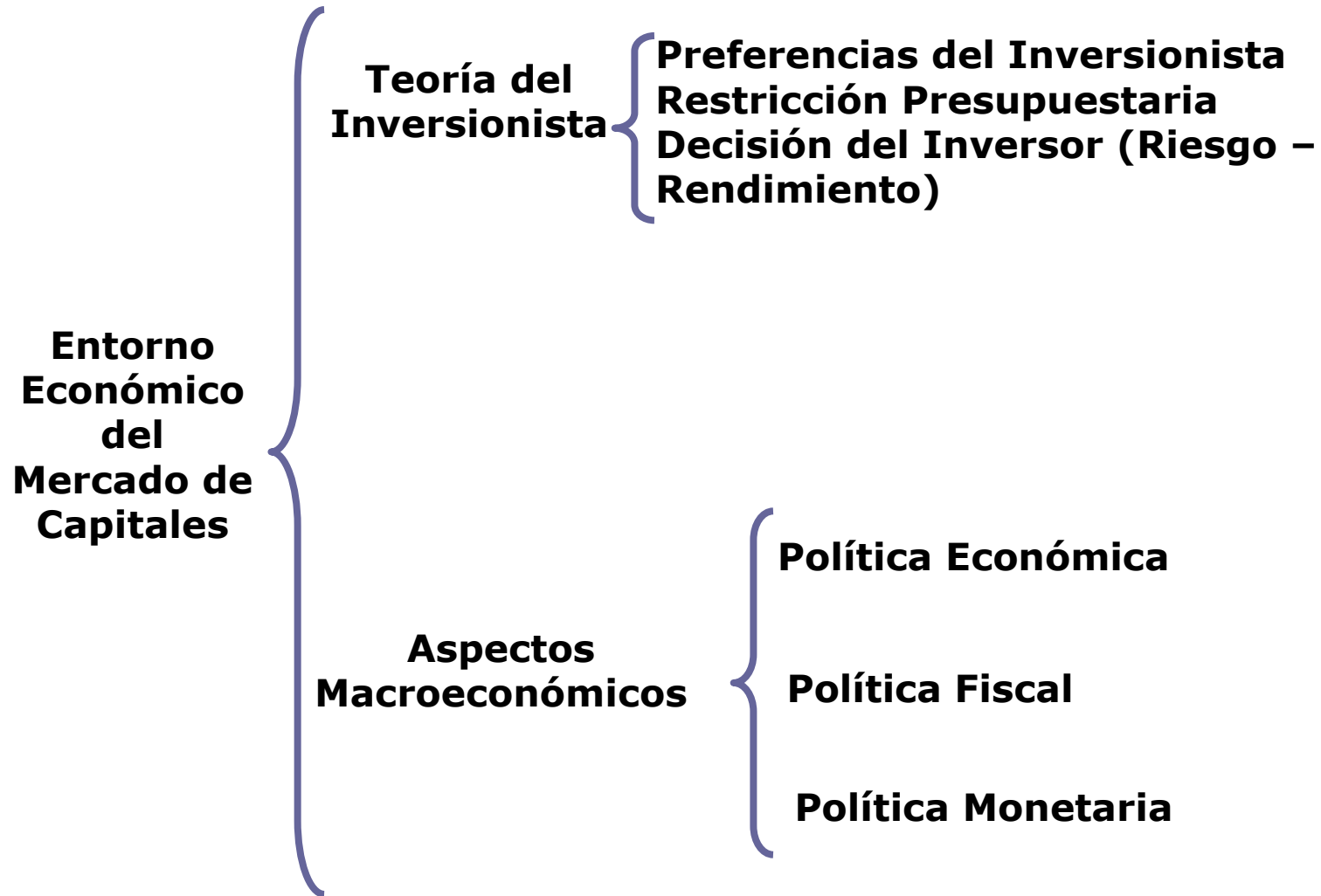
Warren Buffet

Empresario Estadounidense

Agenda

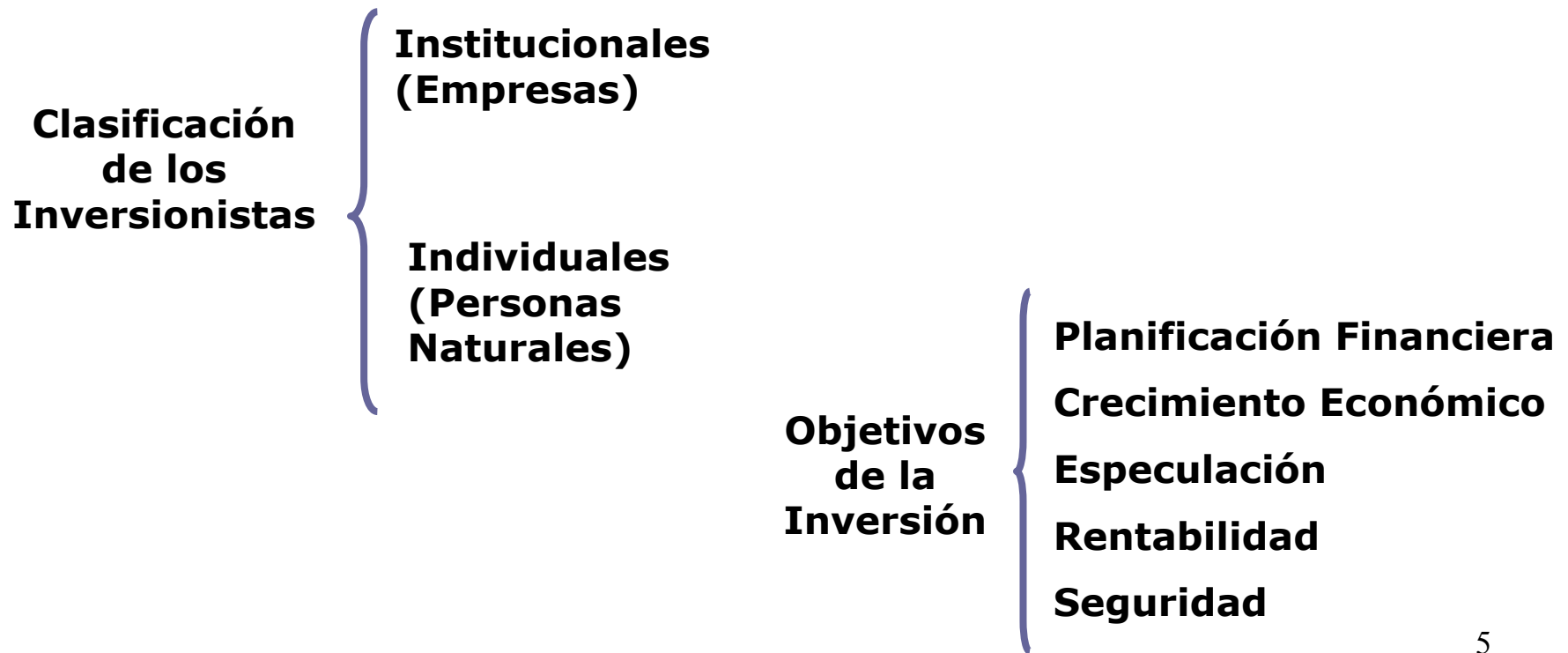
- ✓ Entorno Económico
 - ✓ Teoría del Inversionista
 - ✓ El Mercado Financiero
- ✓ Marco Jurídico y Regulatorio del Mercado de Capitales Venezolano
- ✓ Clasificación de los Títulos-Valores
- ✓ La Relación Riesgo-Rendimiento
- ✓ La Inversión en el Ámbito Internacional
- ✓ Factores Condicionantes de la Inversión
- ✓ Expectativas de los Mercados Financieros
- ✓ Conclusión

ENTORNO ECONOMICO



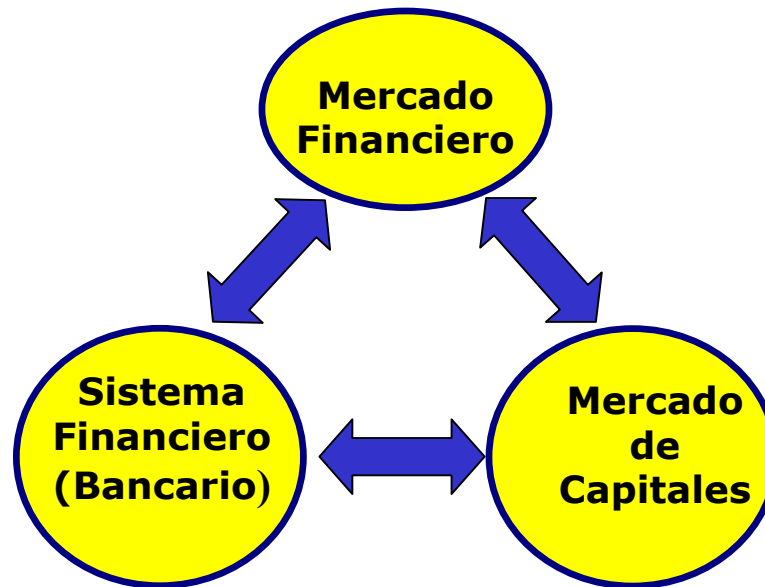
TEORIA DEL INVERSIONISTA

Hay dos tipos de inversores en los mercados: El Institucional y el Individual. El Inversionista Institucional es una organización que invierte **CAPITAL PROPIO** en instrumentos o productos financieros que generen rentabilidad. Los Inversionistas Individuales, realizan las mismas actividades que los anteriores, pero en cantidades mucho menor y directamente proporcional a su capacidad de ahorro.



MERCADO FINANCIERO

Se entiende por Mercado Financiero, el conjunto de instituciones, mercados y técnicas específicas de distribución capaces de crear los instrumentos financieros necesarios para la expansión de una economía. Con el objeto de aglutinar los excedentes financieros que no están siendo utilizados por las unidades excedentarias, hacia las unidades económicas deficitarias, y esencialmente canalizar el ahorro hacia la inversión; esta función se realiza a través del Sistema Financiero (Bancario) y del Mercado de Capitales.



DEFINICIÓN

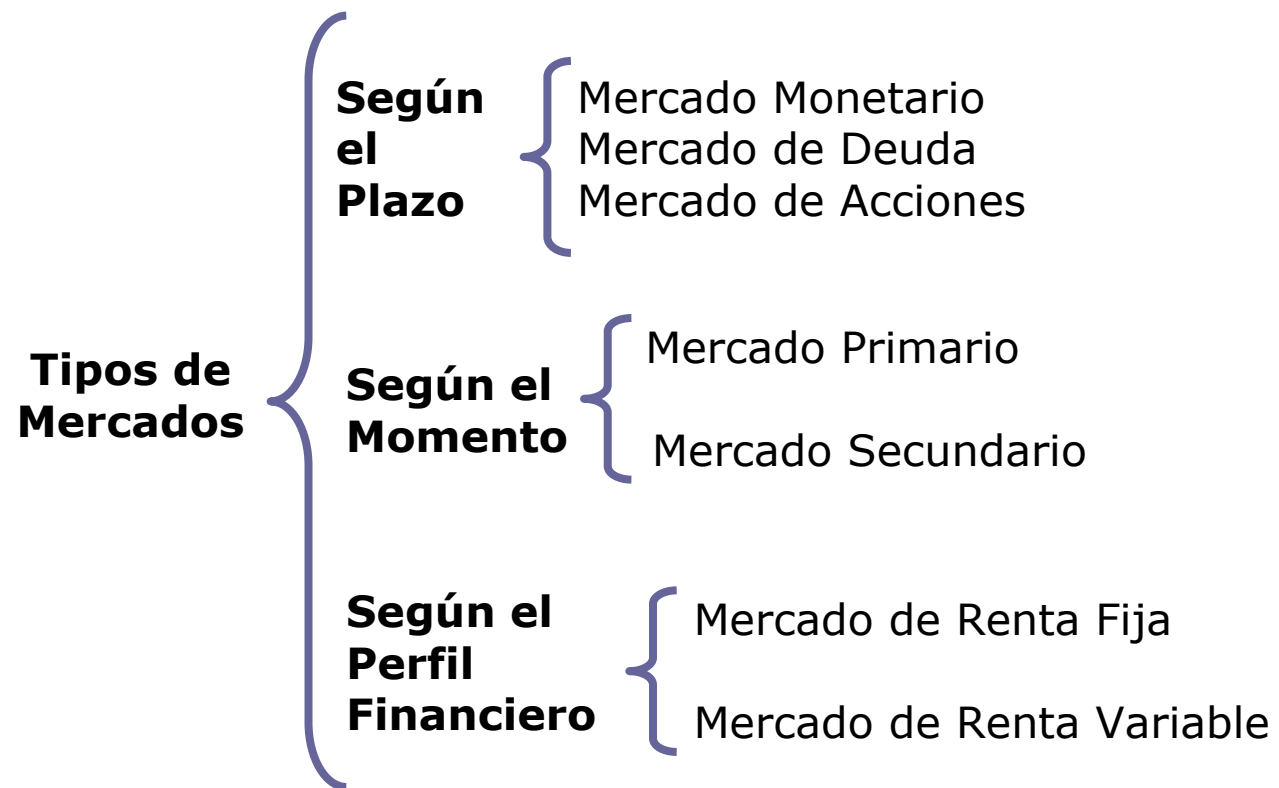
El Mercado de Capitales es el lugar donde concurren las personas que tienen ahorros disponibles para invertir (**Inversionistas**) quienes, a través de las personas autorizadas por la CNV (**Intermediarios del Mercado**), adquieren títulos valores emitidos por empresas e instituciones privadas con necesidades financieras (**Entes Emisores, cuyas ofertas han sido previamente autorizadas por la CNV**). También emiten títulos valores el Gobierno Nacional y el Banco Central de Venezuela.

Este mecanismo, denominado Mercado de Capitales en Venezuela, es promovido, supervisado, controlado y regulado por la **Comisión Nacional de Valores**, según lo establece la Ley de Mercado de Capitales.

Características de un Mercado de Capitales Eficiente:

- ✓ **Amplia gama de productos**
- ✓ **Fuente de capital**
- ✓ **Liquidez**
- ✓ **Seguridad**
- ✓ **Transparencia**

TIPOS de MERCADO de CAPITALES



MERCADO DE CAPITALES

MERCADO PRIMARIO

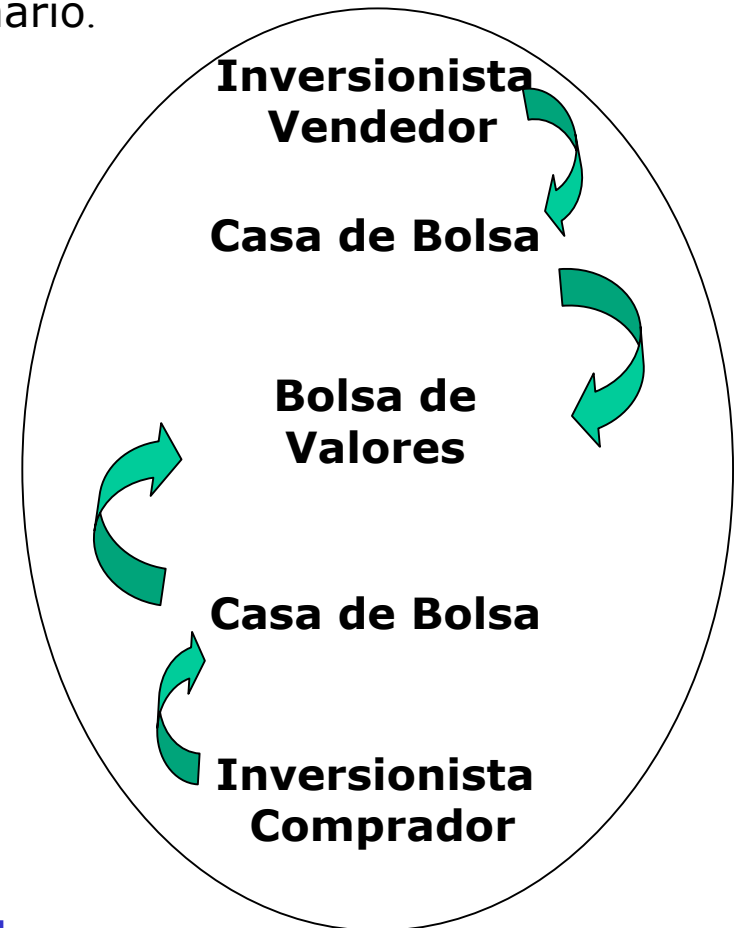
Es donde se emiten los títulos valores por primera vez.



Financiamiento

MERCADO SECUNDARIO

Es el lugar donde se comercializan los títulos emitidos en el mercado primario.



Liquidez

Estructura del Mercado de Capitales



MARCO JURÍDICO Y REGULATORIO DEL MERCADO DE CAPITALES EN VENEZUELA

PRINCIPIOS DEL DERECHO DE MERCADO DE CAPITALES

Premisas:

Libertad de iniciativa en la economía de mercado.

Intervención de los poderes públicos a través de la CNV.

Principios:

Principio de Eficiencia. (Infraestructura jurídica que permita canalizar el ahorro del público hacia las inversiones más productivas).

Principio de Protección al Ahorrista. (Acceso a la información de forma tal de evitar engaños y abusos hacia los inversionistas).

MARCO JURÍDICO Y REGULATORIO DEL MERCADO DE CAPITALES EN VENEZUELA.

LEY DE MERCADO DE CAPITALES:

Artículo 1 de la LMC:

“Esta Ley regula la oferta pública de **valores**, cualesquiera que éstos sean, estableciendo a tal fin los principios de su organización y funcionamiento, las normas rectoras de la actividad de cuantos sujetos y entidades intervienen en ellos y su régimen de control.

Se exceptúa del ámbito de aplicación de esta Ley los Títulos de Deuda Pública y los de Crédito, emitidos conforme a la Ley del Banco Central de Venezuela, la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y la Ley del sistema Nacional de Ahorro y Préstamo.”

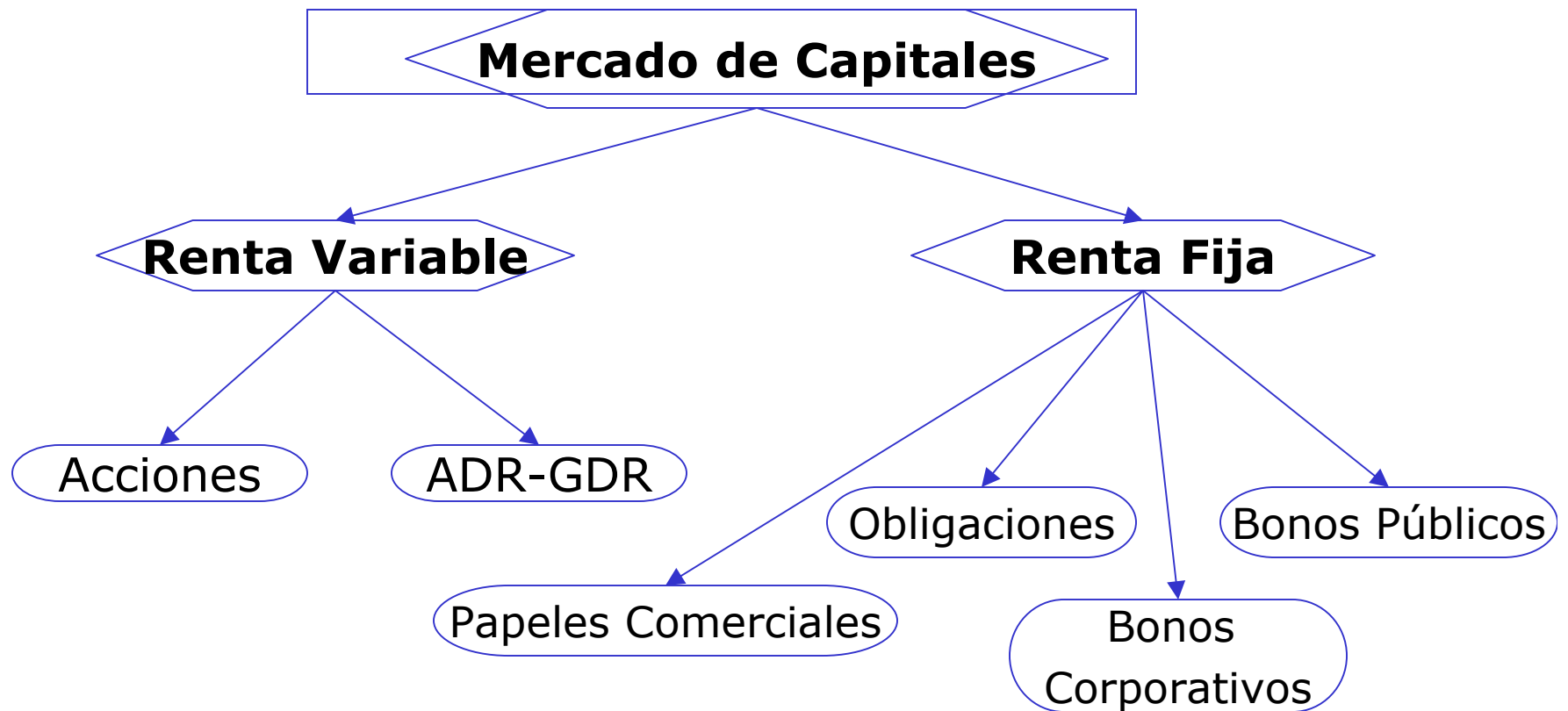
Fin último: Protección al ahorro público

MARCO JURÍDICO Y REGULATORIO DEL MERCADO DE CAPITALES EN VENEZUELA.

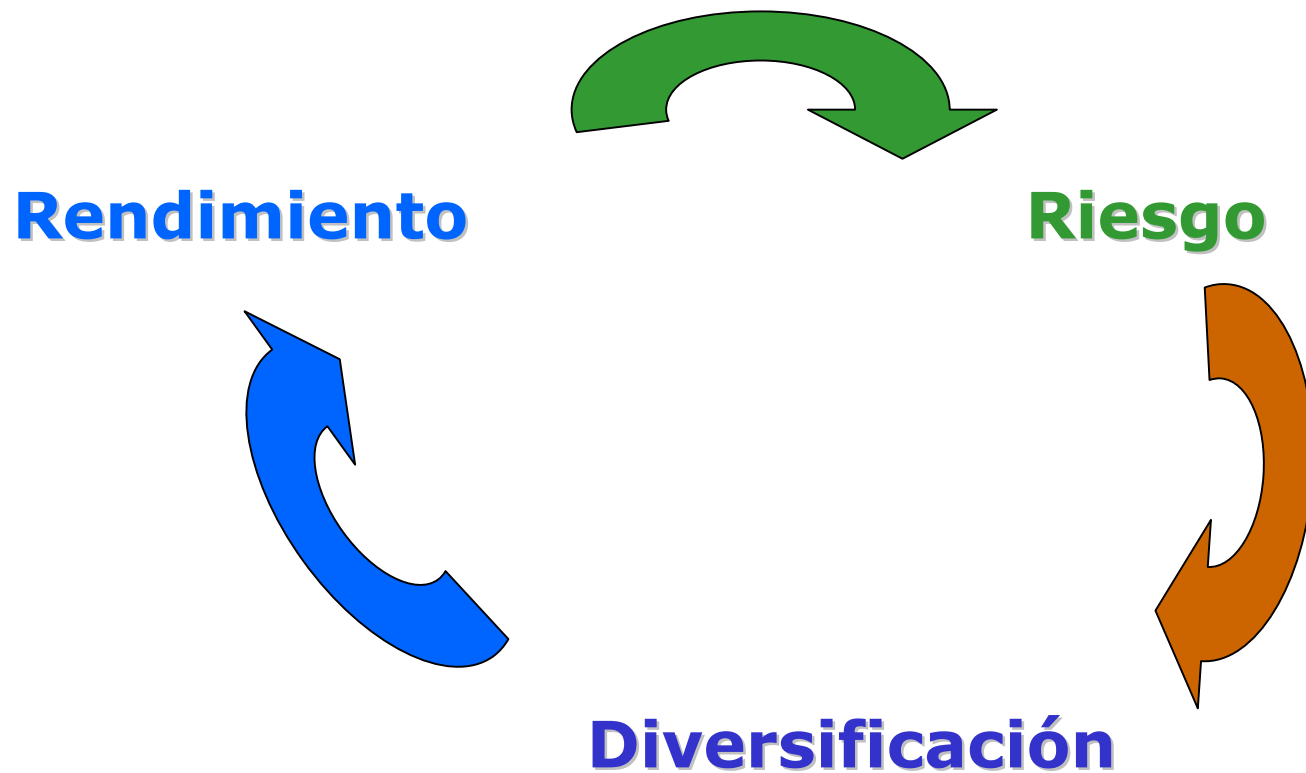
Comisión Nacional de Valores: (creada en 1973)

- Objetivo (Artículo 2 L.M.C.)
- **Ámbito de aplicación de control de la CNV:**
 - regula la emisión y colocación de valores en el mercado primario cuando está de por medio la Oferta Pública.
 - regula la organización y funcionamiento de los mercados primarios y secundarios de valores.
 - regula la actividad de los sujetos que intervienen en los mercados.
 - establece el sistema de supervisión y de sanciones.
- **Atribuciones del Directorio (Artículo 9 L.M.C.).**

Clasificación de los Títulos Valores



Tres Aspectos Fundamentales a Considerar



¿Por qué invertir en base al rendimiento?

- ✓ **Inversión es el sacrificio de cierto valor presente por un (posiblemente incierto) valor futuro.**
- ✓ **Es el elemento al que los inversionistas le brindan más atención....y Usted también!!**
- ✓ **Incentivo o pago por no gastar el dinero hoy y guardarlo para consumir mañana. Costo de oportunidad.**
- ✓ **Es una medida numérica de cómo nuestro dinero está cambiando en el tiempo.**

¿Por qué debemos considerar el riesgo?

¿Qué es el riesgo?

Es la variabilidad de los rendimientos en relación con lo que se espera recibir.

Ejemplos:

- **Riesgo de que el valor de una inversión baje debido a factores de mercado que no dependan de la misma.**
- **Riesgo de una caída en la cotización de las acciones de la empresa ARG.**

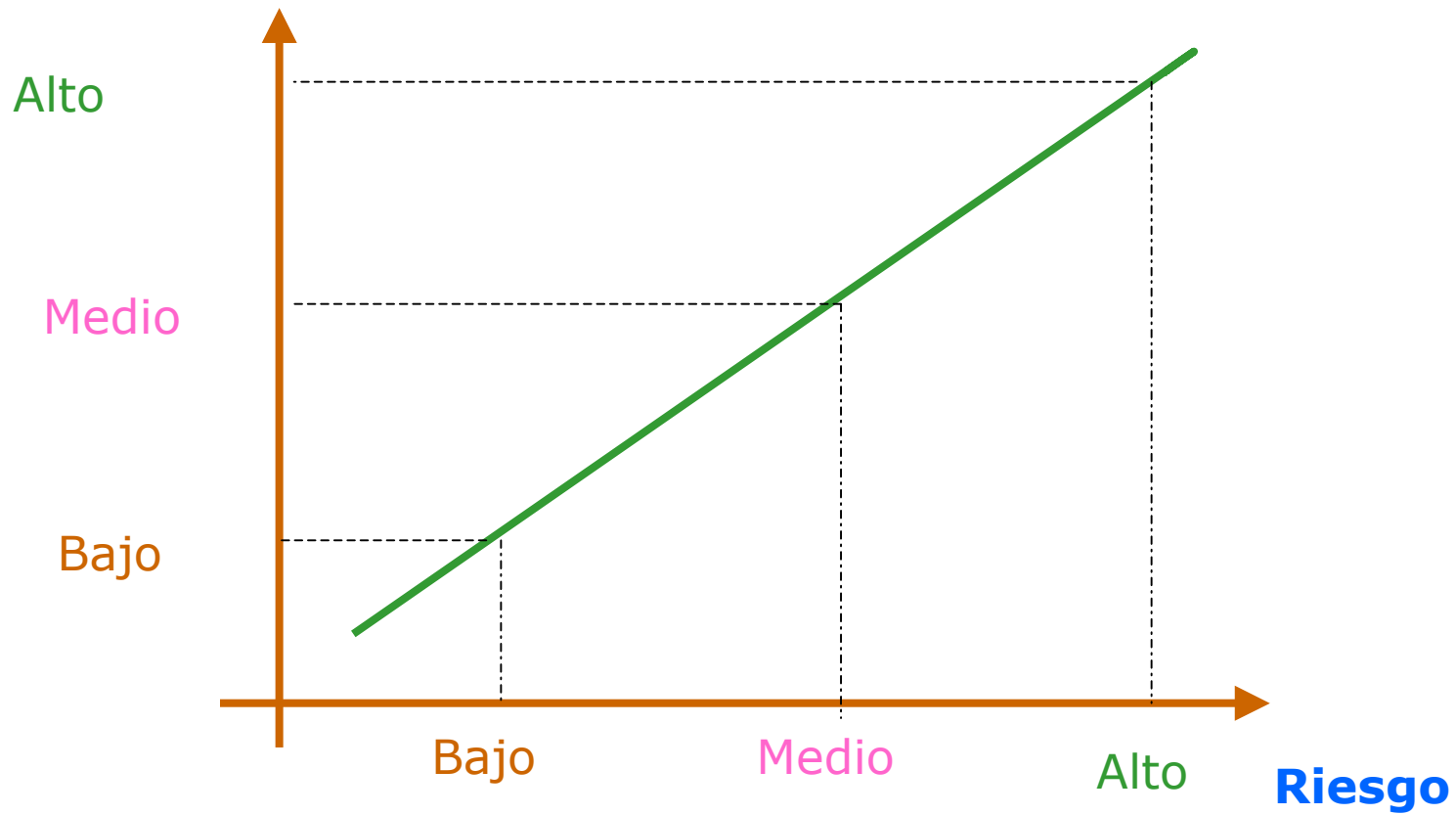
¿Cuáles son algunos los riesgos que debo asumir al realizar una inversión?

- ¿Puedo convertir mis inversiones en efectivo rápidamente?**
- ¿A qué precio puedo vender mis inversiones?**
- ¿Podrá la compañía o banco, devolverme el dinero el día del vencimiento?**

- **El rendimiento y el riesgo van de la mano como dos caras de la misma moneda.**
- **Nadie puede buscar un mayor rendimiento sin tener que asumir más riesgos.**
- **Eficiente Política de Asignación de Activos. (“Asset Allocation”)**

La meta está en encontrar el nivel de riesgo con el cual estar tranquilos.

Rendimiento



Existen diversas herramientas para disminuir el riesgo de nuestras inversiones, y a la vez obtener buenos rendimientos.

Pero la más importante es:

DIVERSIFICAR LAS INVERSIONES



¿Cómo se puede diversificar?

Ejemplo:

**Puedo invertir todo en un Hotel de Playa,
¿pero qué hago en el invierno?**



**Puedo invertir todo en una venta de
paraguas, ¿pero qué hago en el verano?**

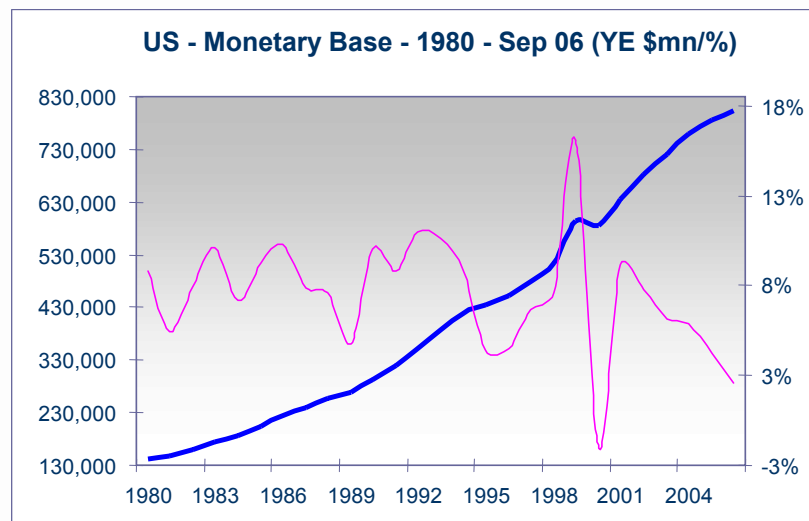
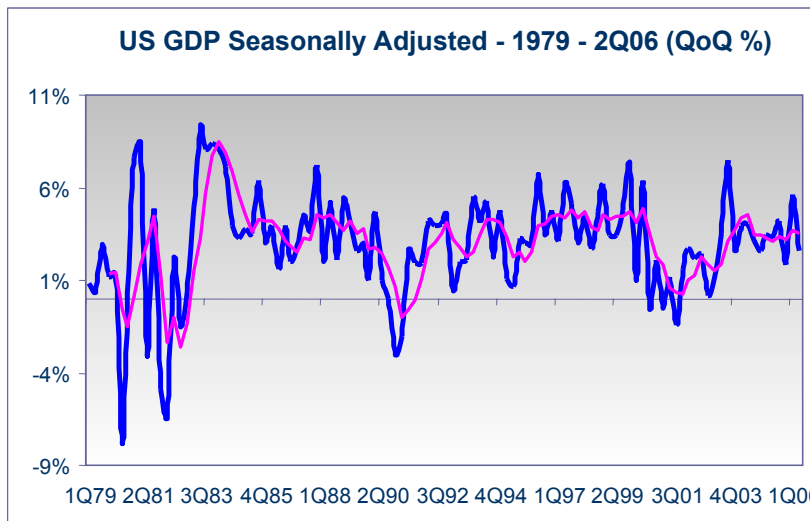
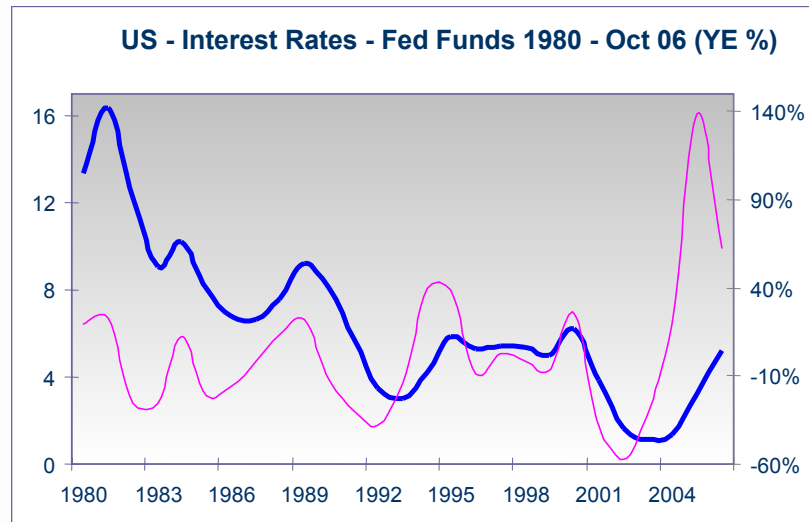
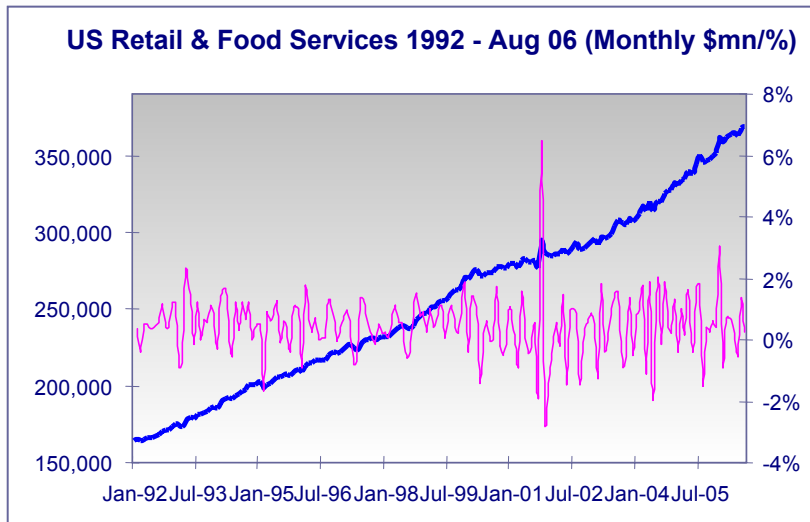


**Puedo invertir en ambos, ganaría dinero
durante todo el año.**

La Inversión en el Ámbito Internacional

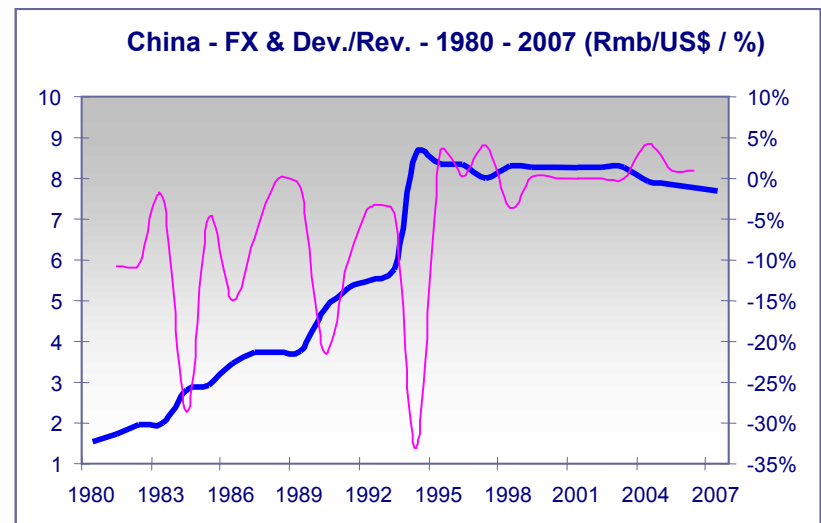
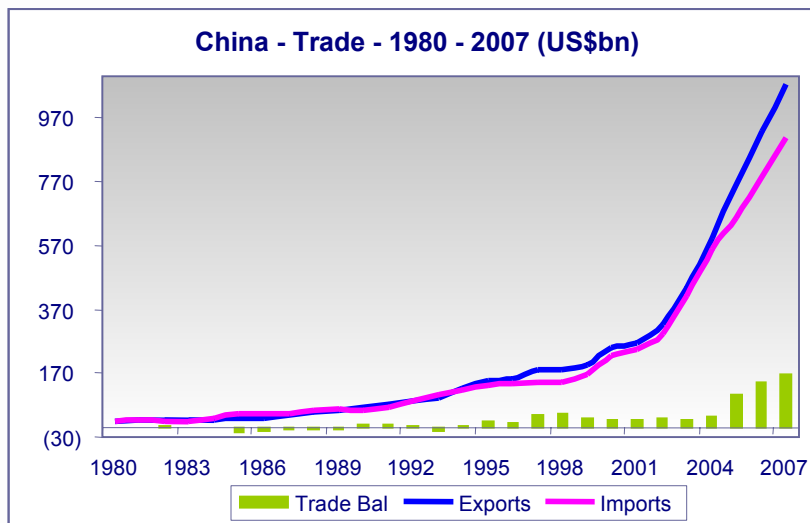
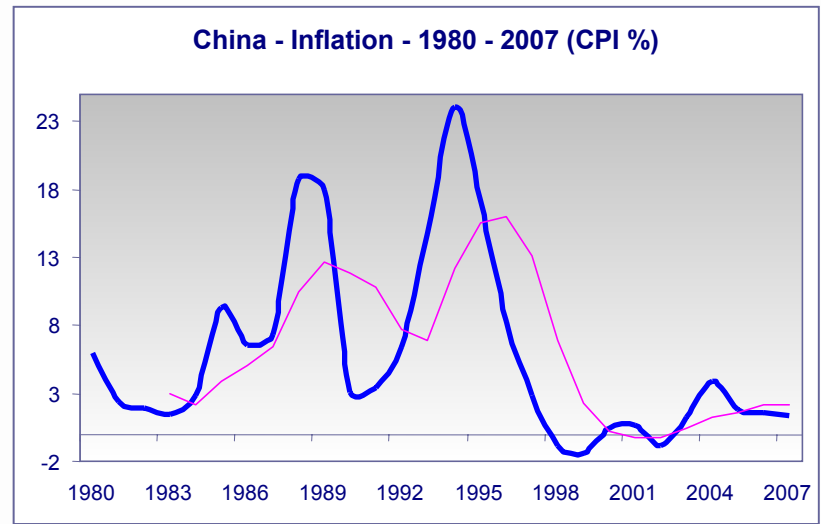
- ✓ Mayor crecimiento y menor segmentación de mercados.
- ✓ Mercados emergentes continúan siendo atractivos para los inversionistas.
- ✓ La inversión en los mercados financieros reflejan potencial de crecimiento de los países.
- ✓ Las economías más eficientes continúan creciendo a un ritmo sostenido.

USA – Buscando la Desaceleración



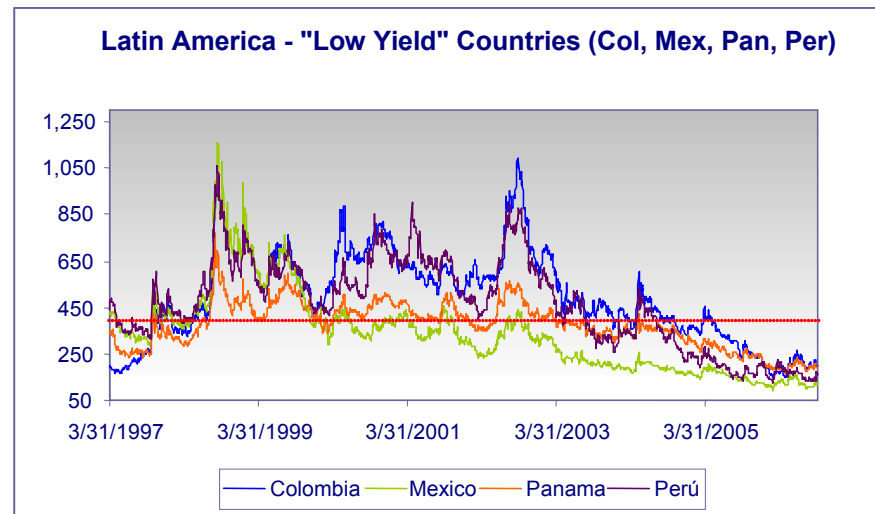
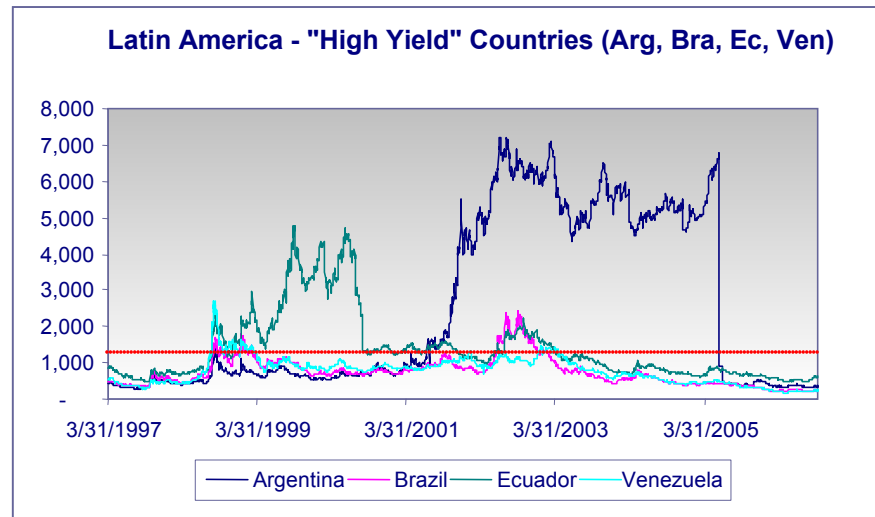
Source: US Federal Reserve, US Department of Commerce, GCG

China – Creciendo



Source: IMF, WB, JPM, OECD, GCG

America Latina - Riesgo



Source: Bloomberg, EMBI, GCG

Factores Condicionantes de la Inversión

- ✓ Variabilidad de los precios del Crudo.
- ✓ Control de la Política Monetaria, la Inflación y el tipo de cambio.
- ✓ Preferencia por las monedas duras.
- ✓ Mayores participantes en los mercados de deuda con mejores rendimientos y menos riesgos.

Para este Año los Analistas Estiman

- ✓ **Crecimiento económico atado al desenvolvimiento del petróleo y al gasto público.**
- ✓ **En cualquier caso:**
 - ✓ Inflación no menor del 14%.
 - ✓ Petróleo no menor de 50 dpb VZ.
 - ✓ Crecimiento del PIB cercano al 7%.
 - ✓ Control de cambio y precio oficial en Bs. 2.150 por dólar.
 - ✓ Desempleo no menor al 12%.
 - ✓ Déficit del 6% del PIB.
 - ✓ Endeudamiento de 35% del PIB.
 - ✓ Liquidez Monetaria Bs. 60 Billones.

LOS MITOS

- ✓ Soy muy pobre para ahorrar.
- ✓ En el camino se enderezan las cargas.
- ✓ No tengo suficiente dinero para participar en el mercado de capitales.
- ✓ Invertir es asunto de expertos.
- ✓ Para qué planificar.
- ✓ Somos eternos.

Expectativas de los Mercados Financieros

- ✓ Crecimiento de los Mercados Financieros
 - ~ Construcción.
 - ~ Servicios Financieros.
 - ~ Venta al Detal.
- ✓ Ajuste de las Tasas de Interés
 - ~ Mejoras en los Precios Internos
 - ~ Rendimientos Estabilizados
- ✓ Títulos Corporativos
 - ~ Mayor Generación de Valor
 - ~ Menor Riesgo Percibido

Positivas

- ✓ Continuidad del crecimiento económico.
- ✓ Mantenimiento de los altos niveles de liquidez monetaria.
- ✓ Renta variable con poder de atenuar el efecto inflacionario.
- ✓ Percepción internacional positiva gracias a altas reservas.
- ✓ Mayor movimiento en el mercado bursátil.
- ✓ Oportunidad de atender nuevos nichos de mercado.

Negativas

- ✓ Posibilidad de aumento inflacionario.
- ✓ Inestabilidad en política monetaria de largo plazo.
- ✓ Posibilidad de inestabilidad política.
- ✓ Necesidad de mayor seguridad jurídica.

LO QUE HEMOS DEBIDO APRENDER

- ✓ La Clásica Relación Riesgo-Retorno.
- ✓ La Diversificación Internacional es Importante.
- ✓ La Inflación es El Gran Enemigo.
- ✓ Rebalancear nuestro Portafolio es Vital.

Lo Que Debemos Hacer

- ✓ Contactar un buen Asesor de Inversión.
- ✓ Establecer una Estrategia de Inversión.
- ✓ Diversificarse en Activos Reales y Financieros.
- ✓ Invertir en Mercado de Capitales.
 - ~ Renta Variable (mejor arma contra la inflación).
 - ~ Bonos corporativos.
 - ~ Papeles comerciales.
- ✓ Disminuir Pasivos Innecesarios.
- ✓ Mantenerse Informado.

LOS DESAFIOS

- ✓ El ahorro sistemático o mi 10%.
- ✓ Conocer las innovaciones financieras e incorporarlas a nuestro Portafolio:
 - Las Carteras Indexadas.
 - La Flexibilidad de los Fondos Mutuales y los ETF.
 - Hedge Funds.
 - Los Papeles Comerciales y las Titularizaciones.
- ✓ Adquirir una Cultura Financiera.
- ✓ Elaborar en conjunto con el Asesor de Inversión, una adecuada Planificación Financiera Personal.
- ✓ Reconocer los "Accidentes de la Vida".
- ✓ Dar el Adecuado Golpe de Timón.

CONCLUSIÓN

El ahorro sistemático, el aprendizaje continuo, una adecuada asesoría y fuerte sentido de la realidad son claves para una **Estrategia de Inversión Exitosa.**

argrados@hotmail.com

¡GRACIAS POR SU ATENCIÓN!