

IN56A

Introducción

Semestre Primavera 2005

¿Qué son las finanzas?

- Finanzas es el estudio de cómo las personas asignan recursos escasos a través del tiempo.
- Dos características especiales de las decisiones financieras son que los costos y beneficios resultantes de ellas:
 - Se distribuyen a lo largo del tiempo
 - No son conocidos anticipadamente con certeza
- **Ejemplo:** Si uno desea abrir su restaurante propio, debe comparar los costos (arreglo del local, compra de sillas, hornos etc.) con los beneficios inciertos (ganancias futuras).

¿Qué es el sistema financiero? (I)

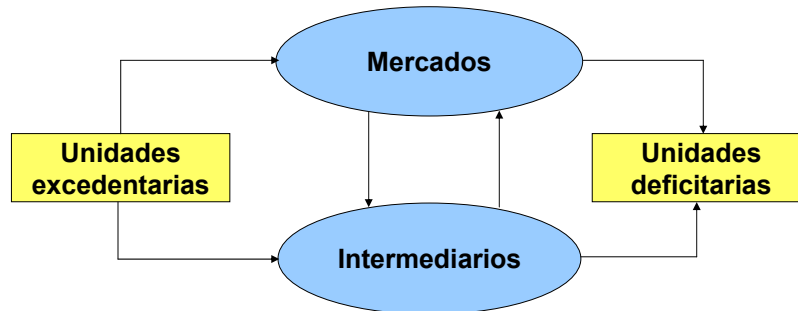
- Para implementar sus decisiones financieras, las personas utilizan el “sistema financiero”.
- Definimos el sistema financiero como el conjunto de mercados e instituciones usados para contraer acuerdos financieros e intercambiar activos y riesgos.
- El sistema financiero incluye a:
 - los mercados de acciones, bonos y otros instrumentos financieros.
 - Intermediarios financieros (ej.: bancos y compañías de seguros).
 - Empresas de asesoría financiera.
 - Entes reguladores que rigen a dichas instituciones.

¿Por qué estudiar finanzas?

- Existen al menos cinco razones para hacerlo:
 - Para administrar los recursos personales
 - Para interactuar con el mundo de los negocios
 - Aprovechar oportunidades profesionales interesantes y satisfactorias
 - Para tomar decisiones bien fundamentadas de interés público
 - Para ampliar nuestro conocimiento de cómo funciona el mundo real
- Algunos ejemplos de las decisiones financieras de las familias y empresas son:
 - Consumo y ahorro (qué parte del patrimonio actual destinar a consumo)
 - Inversiones (cómo invertir el dinero ahorrado)
 - Financiamiento (cuándo y cómo utilizar dinero ajeno para consumo e inversión)
 - Administración del riesgo (cómo y en qué términos reducir la incertidumbre)
 - Evaluación estratégica (en qué negocio entrar)
 - Estructura de capital (cómo financiar los proyectos: ¿deuda y/o capital?)
 - Administración del capital de trabajo (financiamiento del déficit operacional, inversión eficiente de excedentes).

¿Qué es el sistema financiero? (II)

- La interacción entre los distintos participantes en el sistema financiero se muestra en el siguiente diagrama:

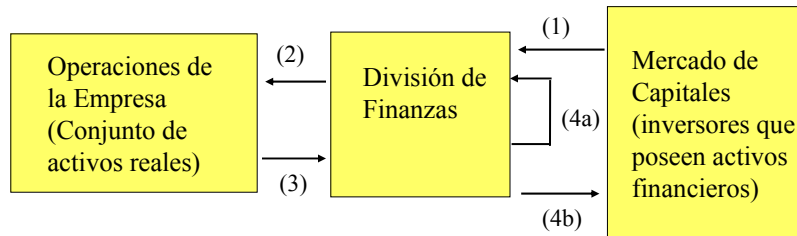


- Ejemplo:
 - Una persona natural (unidad excedentaria) compra acciones a una empresa (unidad deficitaria), a través de un corredor (intermediario).

¿Qué es el sistema financiero? (III)

- Existen 6 funciones fundamentales del sistema financiero:
 - Transferencia de recursos a través del tiempo y del espacio (ej: conseguir un préstamo para financiar los estudios)
 - Administración del riesgo (ej: asegurar la casa contra incendios (familia); uso de instrumentos derivados (empresa))
 - Sistema de pagos que facilita el intercambio
 - Concentración de los recursos en un fondo común
 - Entrega de información para la toma descentralizada de decisiones
 - Manejo de problemas de incentivos (ej: riesgo moral, selección adversa, principal-agente).

Flujo de Caja entre el Mercado de Capitales y las Operaciones de la Empresa



- (1) Aumento de caja por venta de activos financieros a los inversores (emisión de acciones y/o bonos).
- (2) Caja invertida en activos reales (maquinaria, oficinas--activos tangibles--, conocimientos técnicos, marca, patente--activos intangibles--)
- (3) Caja generada por las operaciones de la empresa
- (4a) Caja reinvertida; (4b) Caja restituida a los inversores (dividendos, intereses bono)

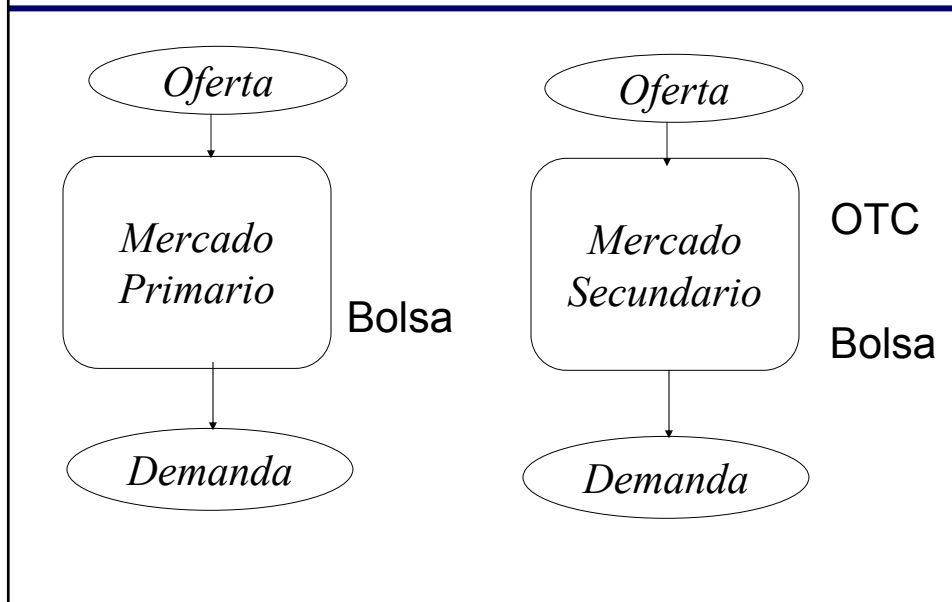
Problemas Básicos de la Gestión Financiera

- **Decisiones de Inversión o Presupuesto de Capital:**
 - Cuánto invertir
 - Composición de los activos de la empresa
- **Decisiones de Financiamiento (cómo conseguir los fondos necesarios para financiar las inversiones):**
 - Composición de la deuda (plazos)
 - Deuda vs. Capital
 - Política de dividendos (cuándo y cuánto dinero repartir)
- **Decisiones de Administración de los Activos y Pasivos:**
 - Liquidez y plazo de los activos y pasivos

Participantes del Mercado de Capitales

- **Bancos**
- **Filiales de Bancos**
 - *Leasing*
 - Corredoras de Bolsa
 - Corredoras de Seguros
 - Empresas de *Factoring* (compra de activos circulantes)
 - Administradoras de Fondos de Inversión
 - Administradoras de Fondos Mutuos
 - Asesorías Financieras
 - Agentes de Valores
 - Cobranzas y Recaudaciones

Mercado Financiero, primario y secundario:



Mercado Financiero es tremendamente Segmentado

		Productos					
		Bonos	Acciones	Créditos en UF	Créditos en \$	Créditos tasa flotante	...
Agentes	Bancos Globales	XX		XX	XX	XX	
	Bancos de Nicho			XX	XX		
	Casas de Cambio			XX	XX		
	Corredoras de Bolsa	XX	XX	XX	XX	XX	
	Empresas Grandes	XX		XX	XX	XX	
	Empresas Agrícolas			XX		XX	
	Empresas Mineras	XX		XX		XX	
	Personas ABC1		XX	XX	XX		
	Personas C2C3			XX			
	...						

Participantes del Mercado de Capitales (cont.)

- Bolsas de Valores
- Administradores de Fondos de Pensiones (AFPs)
- Depósito Central de Valores (DCV)
- Clasificadores de Riesgo
- Banco Central
- Superintendencias (Bancos e Inst. Financieras, Valores y Seguros, AFPs)
- Sociedades Anónimas
- Inversionistas Internacionales
- Empresas de apoyo al giro bancario:
 - Redbanc (Transacciones de dinero en línea)
 - Transbank (Administración de tarjetas de crédito, red de débito nacional, red de comercio electrónico)
 - Servipag (Pago de cuentas)
 - Nexus (Operador de tarjetas de crédito)
 - CCA (Cómputos y comunicaciones)

Mercado de Capitales en Chile

Emisores

- Sociedades Anónimas
- Bancos e Instituciones Financieras
- Estado (Banco Central, Tesorería, INP)
- Securitizadoras
- Fondos Mutuos
- Fondos de Inversión
- Emisores Extranjeros

Información es CLAVE

Intermediación:

- Corredores de Bolsa
- Agentes de Valores
- Bancos e Inst. Financ.

Apoyo:

- Cámaras de Compensación
- Depósito Central de Valores

Entes Reguladores:

- Superintendencias
- Banco Central
- Apoyo a la Información:
Clasificadoras de Riesgo,
Auditores externos

Demandantes

- 1) Inversionistas Institucionales:
 - AFPs
 - Adms. Fondos Mutuos, Fondos de Inversión, Fondos de la Vivienda
 - Cías de Seguros
 - Bancos e Inst. Financ.
- 2) Inversionistas Privados
- 3) Inversionistas Extranjeros

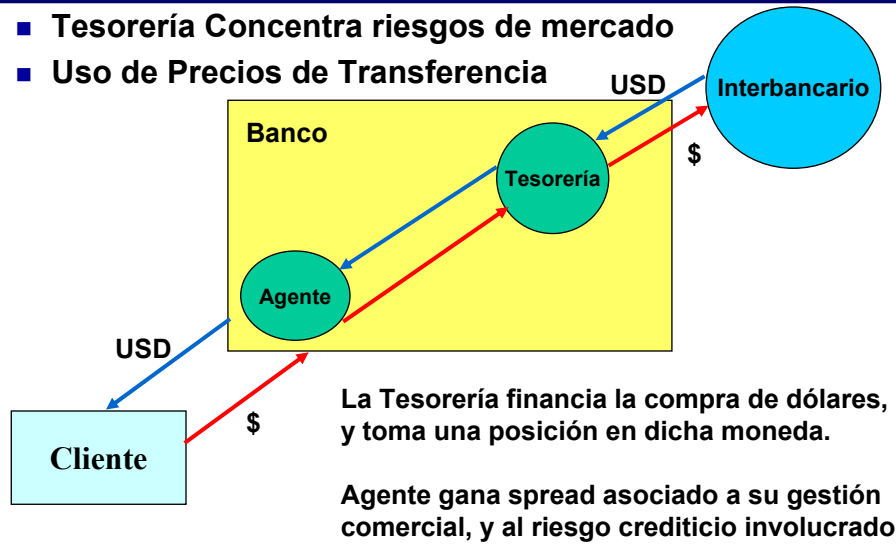
Algunos datos del sistema bancario chileno

Instituciones Bancarias

- Bancos privados nacionales (ej: De Chile, Falabella)
 - Bancos extranjeros (ej: Santander Citibank, ABN Amro)
 - Banco del Estado (Banco del Estado de Chile)
 - Sociedad financiera (Conosur)
- Las sociedades financieras no pueden operar cuentas corrientes ni llevar a cabo operaciones de comercio exterior.
 - Los bancos establecidos en el país (sociedades chilenas) y las sucursales de bancos extranjeros están sujetos a las mismas normas de capital, funcionamiento y supervisión.

Rol Fundamental de la Banca: Transferencia de riesgos

- Tesorería Concentra riesgos de mercado
- Uso de Precios de Transferencia



Principales instrumentos del mercado de capitales

- | | |
|--|----------------------------------|
| ■ Papeles del Banco Central de Chile (PRC, PDBC, etc.) | ■ Cuotas de Fondos de Inversión |
| ■ Depósitos a Plazo | ■ Leasing |
| ■ Cuentas de Ahorro | ■ Factoring |
| ■ Cuenta de Ahorro a Plazo con giros diferidos | ■ Productos Derivados |
| ■ Acciones | ■ Productos de Comercio Exterior |
| ■ Bonos de Empresas y Bancos | ■ Pactos |
| ■ Cuotas de Fondos Mutuos | ■ Etc. |

Principales instrumentos del mercado de capitales

Papeles del Banco Central de Chile: **Estos son colocados en el mercado mediante licitaciones periódicas.**

- **PDBC:** no son reajustables ni devengan intereses. Su vencimiento varía entre 1 y 364 días. Tienen derecho a participar en las licitaciones las empresas bancarias y sociedades financieras, y las AFPs, en caso de ser invitadas por el Banco Central.
- **PRCs:** son reajustables de acuerdo a la variación de la UF y devengan intereses a una tasa fija anual. El plazo de estos títulos es de hasta 20 años. Tienen derecho a participar en las licitaciones las empresas bancarias, las sociedades financieras, las AFPs y las compañías de seguros.
- **Otros (BCU, BCP, BCD.)** Similares a los PRCs pero de estructura diferente y en UF, Pesos y Dólares

Principales instrumentos del mercado de capitales

Depósitos a Plazo:

- **Son emitidos por empresas bancarias y sociedades financieras.**
- **Los pueden adquirir personas naturales y jurídicas**
- **La unidad de valor puede ser: pesos corrientes, pesos reajustables, moneda extranjera.**
- **Los plazos pueden ser: fijo, renovable, indefinido, alguna forma mixta de los anteriores.**

Principales instrumentos del mercado de capitales

Cuentas de Ahorro a Plazo

- Son emitidos por empresas bancarias y sociedades financieras.
- Los pueden adquirir personas naturales y jurídicas
- La unidad de valor es pesos corrientes.
- El plazo es indefinido. Se pueden realizar hasta 4 giros en el año sin perder derecho a reajuste (según UF o unidad pactada)

Cuentas de Ahorro a Plazo Diferido

- A diferencia de las cuentas de ahorro a plazo, los giros deben hacerse con un aviso previo de 30 días corridos.
- El monto máximo a girar en cada oportunidad no puede superar las 30 UF.
- Se pueden realizar hasta 6 giros en el año sin perder intereses ni reajustes.

Principales instrumentos del mercado de capitales

Acciones

- Una acción es un instrumento representativo de la propiedad de una sociedad anónima. Al adquirir una acción se participa de los beneficios y pérdidas que puede generar el negocio.
- Las entidades emisoras son sociedades anónimas y sociedades en comandita por acciones.
- Las acciones pueden ser ordinarias o preferidas. Estas últimas otorgan privilegios o preferencias respecto de dividendos, elección de directores u otras. Sin embargo, en contraste con las acciones ordinarias, deben ser de plazo definido.
- Las sociedades anónimas están obligadas por ley a distribuir como dividendo, en dinero, al menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

Principales instrumentos del mercado de capitales

Bonos (también conocidos como *debentures*)

- Los emisores son empresas, principalmente sociedades anónimas. El emisor y el instrumento a ser emitido deben estar inscritos en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Generalmente, se emiten papeles de 500, 1.000, 5.000 y 10.000 UF, cuyos vencimientos deben ser superiores a 1 año.
- La tasa de interés de cada emisión la determina libremente la entidad emisora, o de acuerdo con las normas específicas que regulan su emisión.
- La amortización se realiza mediante cupones que comprenden capital e intereses.
- La emisión de bonos puede realizarse con o sin garantías.

Principales instrumentos del mercado de capitales

Cuotas de Fondos Mutuos

- Un fondo mutuo es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas, denominadas partícipes, para su inversión en valores de oferta pública (ej. Banchile crecimiento).
- Las cuotas se expresan en pesos, moneda corriente.
- Las cuotas no devengan intereses y son variables. El beneficio de la inversión proviene del incremento que puede producirse en el valor de la cuota.
- Las cuotas pueden ser liquidadas al momento del rescate o inmediatamente en el mercado secundario.
- Existen tres tipos de fondos mutuos:
 - De inversión en instrumentos de renta fija a corto plazo.
 - De inversión en instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo.
 - De inversión en instrumentos de renta variable.

Principales instrumentos del mercado de capitales

Cuotas de Fondos de Inversión

- Las entidades emisoras son fondos de inversión (ej.: *JP Morgan Money Market Fund*)
- Las cuotas no son reajustables y su valor varía en el tiempo.
- Las cuotas no devengan intereses. Los fondos de inversión deben distribuir anualmente como dividendo al menos el 30% de los beneficios netos del ejercicio.
- Las cuotas no pueden rescatarse antes de la liquidación del fondo. Sin embargo, pueden liquidarse inmediatamente en el mercado secundario.

Principales Indices Accionarios de Chile

- IPSA (Indice de Precios Selectivo de Acciones): Mide las variaciones de precios de las 40 acciones de mayor presencia bursátil. Los títulos que componen el indicador son seleccionados trimestralmente.
- IGPA (Indice General de Precios de Acciones): Se constituye con casi la totalidad de las acciones cotizadas en Bolsa (alrededor de 177).
- Global (Bolsa Electrónica): lo conforman las 42 acciones más representativas y transadas de cuatro sectores básicos: Eléctrico, Servicios, Industria y Recursos Naturales.

Los Indices de Wall Street

- *Dow Jones*: es el indicador más antiguo de la Bolsa de Nueva York. Consiste en un conjunto de 4 indicadores (Industrial, Transporte, Servicio Público y un promedio ponderado que agrupa a los anteriores) que miden los precios de las acciones de las 65 principales compañías norteamericanas.
- *Standard and Poor's 500*: es otro índice de la Bolsa de Nueva York. Posee una base amplia de 500 acciones, perteneciente a compañías industriales (en su mayoría), empresas de transporte y de servicio público y compañías financieras.
- *Nasdaq*: Otra bolsa que existe en EE.UU es el Nasdaq, donde se transan principalmente acciones de empresas de tecnología. El índice agrupa a 4700 compañías, entre las cuales se encuentra *Microsoft*.

Páginas web sugeridas

- | | |
|---|---|
| ■ http://www.sbif.cl/ | ■ http://www.emol.cl/ |
| ■ http://www.bcentral.cl/ | ■ http://www.cb.cl/ |
| ■ http://www.svs.cl/ | ■ http://www.lv.cl/ |
| ■ http://www.safp.cl/ | ■ http://www.wsj.com/ |
| ■ http://www.minhda.cl | ■ http://www.ft.com/ |
| ■ http://www.imf.org | ■ http://www.motleyfool.com/ |
| ■ http://www.abif.cl | ■ http://www.economist.com/ |
| ■ http://www.federalreserve.gov | ■ http://www.businessweek.com/ |
| ■ http://www.sec.gov | ■ etc, etc, etc. |
| ■ http://www.yahoo.com/ | |
| ■ http://www.bolsadesantiago.cl/ | |
| ■ http://www.patagon.cl/ | |