

IN56A Introducción

Semestre Primavera 2007

¿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)

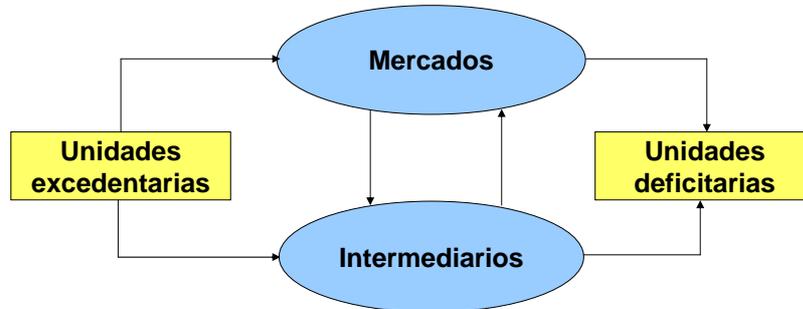
- **Para implementar sus decisiones financieras, las personas utilizan el “sistema financiero”.**
- **Definimos el sistema financiero como el conjunto de mercados e instituciones usados para contraer acuerdos financieros e intercambiar activos y riesgos.**
- **El sistema financiero incluye a:**
 - los 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:

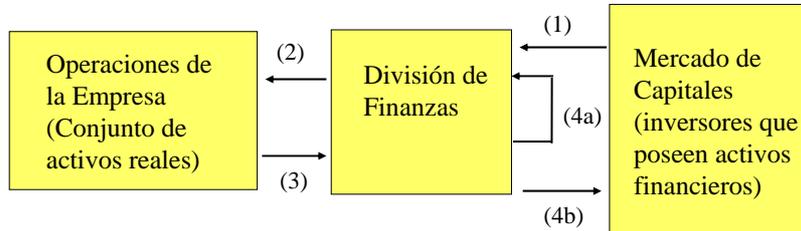


- **Ejemplo:**
 - Una persona natural (unidad excedentaria) compra acciones a una empresa (unidad deficitaria), a través de un corredor (intermediario).

¿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



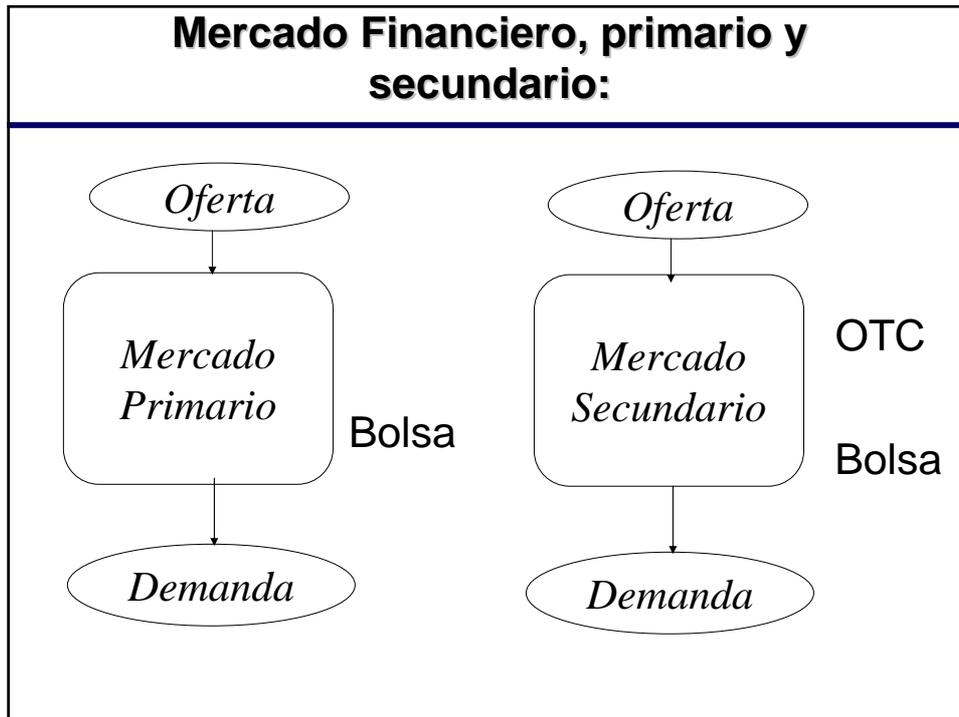
- (1) Aumento de caja por venta de activos financieros a los inversores (emisión de acciones y/o bonos).
- (2) Caja invertida en activos reales (maquinaria, oficinas--activos tangibles--, conocimientos técnicos, marca, patente--activos intangibles--)
- (3) Caja generada por las operaciones de la empresa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

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



Algunos datos del sistema bancario chileno

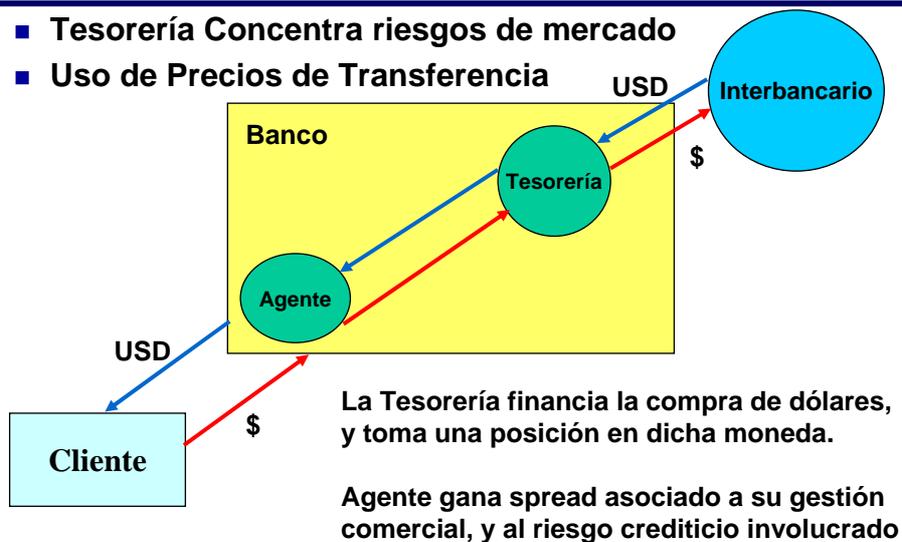
Instituciones Bancarias

- Bancos privados nacionales (ej: De Chile, Falabella)
- Bancos extranjeros (ej: Santander Citibank, ABN Amro)
- Banco del Estado (Banco del Estado de Chile)

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.)
- Depósitos a Plazo
- Cuentas de Ahorro
- Cuenta de Ahorro a Plazo con giros diferidos
- Acciones
- Bonos de Empresas y Bancos
- Cuotas de Fondos Mutuos
- Cuotas de Fondos de Inversión
- Leasing
- Factoring
- Productos Derivados
- Productos de Comercio Exterior
- Pactos
- Etc.

Principales instrumentos del mercado de capitales

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

- PDBCs: 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

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