

# 1. Introducción a las Finanzas

## IN56A

Otoño 2009

Gonzalo Maturana F.

## ¿Qué son las finanzas?

---

Las finanzas son una rama de la Economía que estudia cómo las personas, una compañía o el Estado, asignan recursos escasos a través del tiempo.

El costo y los beneficios de las decisiones financieras tienen dos características principales:

- Se distribuyen a lo largo del tiempo
- No son conocidos anticipadamente con certeza.

Ejemplo: Si alguien quiere abrir una tienda de muebles debe comparar los **costos** (arriendo y arreglo del local, confección de la mercancía, sueldos, etc.) con los **beneficios inciertos** que provendrán de las ventas en el **futuro**.

Razones por las cuales estudiar finanzas:

- Administrar recursos personales
- Para interactuar en el mundo de los negocios y empresas
- Para poder tomar decisiones de interés público de manera bien informada
- Aprovechar oportunidades profesionales
- Gestionar riesgos de manera eficiente

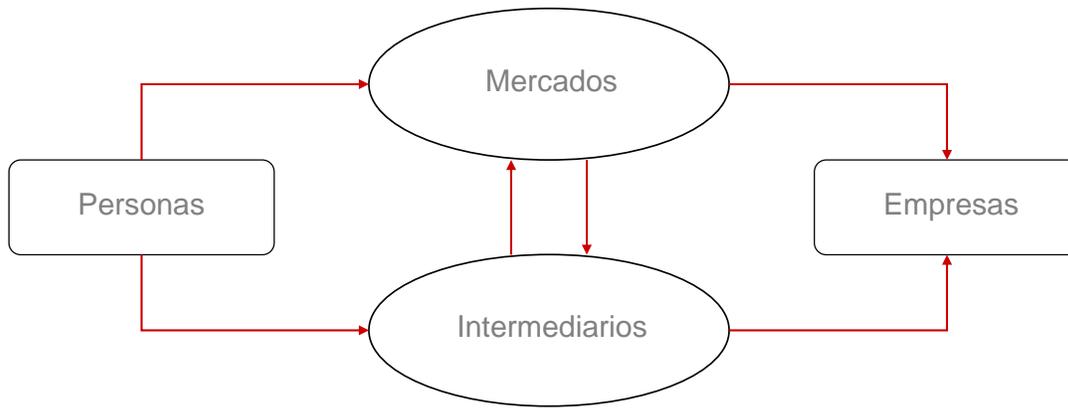
Manejar los conceptos básicos de las finanzas en una **responsabilidad**.

El sistema financiero es el conjunto de mercados e instituciones usadas para intercambiar activos y riesgos.

En los mercados financieros:

- Interactúan compradores y vendedores
- Se determinan los precios de los activos
- Se facilita el sistema de pagos
- Se ofrece y da liquidez a los instrumentos
- Se reducen los costos de información
- Se transfieren riesgos de manera más eficiente

Interacción en el sistema financiero:



El sistema financiero incluye a:

- Intermediarios financieros (Bancos, Cías. de Seguros, Corredoras, FFMM, etc.)
- Los mercados de acciones, bonos, monedas y otros instrumentos
- Empresas de asesoría o servicios financieros
- Entes reguladores que fiscalizan y rigen a dichas instituciones (SVS, Superintendencia de AFP, etc.)

Clasificación de los mercados financieros:

- Por tipo de emisión: primario – secundario
- Por origen: nacional – internacional
- Por instrumentos: deuda – acciones
- Por plazo de los activos: money market – mercado de capitales

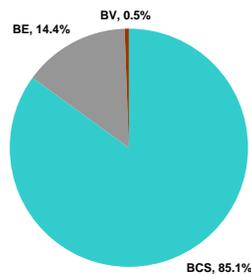


Bolsa de Comercio de Santiago (la con mayores montos transados)

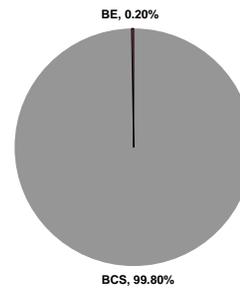
Bolsa Electrónica de Chile

Bolsa de Valores de Valparaíso

Mercado de Renta Variable 2007



Mercado de Renta Fija 2007



Banco Central: PRC, PDBC, BCU, BCP, BCD

Tesorería: BTU, Pagarés CP

INP: Bonos de Reconocimiento

Securitizadoras: Bonos Securitizados

Bancos: Bonos Bancarios, Letras Hipotecarias, Depósitos a Plazo, Bonos Subordinados, Acciones

En Chile, los principales inversionistas son Institucionales. Estos son:

- AFPs (~130.000 millones de USD)
- Compañías de Seguros (~40.000 millones de USD)
- Fondos Mutuos (~30.000 millones de USD)\*

Estos institucionales administran el dinero de sus clientes (afiliados, partícipes)

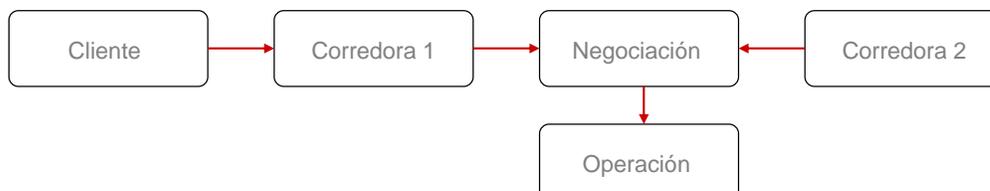
\*Datos al 2008

Funciones:

- Colocan nuevos valores en el mercado
- Intermediación financiera
- Administración y asesoría

Requisitos:

- Poseer una acción de la Bolsa
- Ser aceptada por el Directorio de la Bolsa
- Tener patrimonio y garantías exigidas (control de riesgo)
- Reguladas por la Bolsa y la SVS



El rol fundamental de la banca es la transferencia de riesgos.

Los bancos actúan como intermediarios colocando y captando dinero.

Ganan *spread* asociado a su gestión comercial y al riesgo crediticio involucrado.

Regulados por la Superintendencia de Bancos y Asociaciones Financieras.

En Chile, los principales instrumentos financieros son:

- Papeles del Banco Central de Chile
- Depósitos a plazo
- Cuentas de ahorro
- Acciones
- Bonos de empresas y bancos
- Cuotas de Fondos Mutuos
- Cuotas de Fondos de Inversión
- Leasing
- Factoring
- Productos derivados
- Pactos
- Etc.

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.
- PRC: Son reajustables de acuerdo a la variación de la UF y devengan intereses de acuerdo a una tasa fija anual. El plazo de estos títulos es de hasta 20 años.
- Otros (BCU, BCP, BCD): Similares a los PRC, pero de estructura diferente. En UF, pesos y dólares.

Depósitos a plazo:

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

Acciones:

- Son instrumentos representativos de la propiedad de una sociedad anónima. Al adquirir una acción se participa de los beneficios o pérdidas que puede generar el negocio.
- Las entidades emisoras son sociedades anónimas o sociedades en comandita por acciones.
- Pueden ser ordinarias o preferidas.
- Las sociedades anónimas están obligadas por ley a repartir al menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

### Bonos:

- Emitidos por empresas (principalmente sociedades anónimas). El emisor y el instrumento a ser emitido deben estar inscritos en el registro de valores de la SVS.
- 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 puede realizarse con o sin garantías.
- Existen bonos que tienen opciones especiales (prepago, convertibles, etc.).

### Cuotas de Fondos Mutuos:

- Un Fondo Mutuo es un vehículo de inversión conformado por los aportes en dinero que hacen distintas personas (denominadas partícipes). El patrimonio es invertido en los mercados de capitales con el objeto de obtener una adecuada rentabilidad.
- Las cuotas no devengan intereses y son variables.
- Las cuotas pueden ser liquidadas al momento del rescate o inmediatamente en el mercado secundario.
- Beneficios de los FM:
  - o Costo
  - o Diversificación
  - o Acceso a productos sofisticados
  - o Manejo activo de la inversión

## Chile

- IPSA (Índice de precios selectivo de acciones): Mide el rendimiento de las 40 acciones con mayor presencia bursátil.
- IGPA (Índice general de precios de acciones): Considera a casi la totalidad de las acciones cotizadas en bolsa.

## Extranjero:

- S&P500 (Standard & Poor's 500): Índice que considera las 500 principales acciones que se transan en la Bolsa de Nueva York (NYSE).
- Dow Jones: Es el indicador más antiguo del NYSE. Refleja la variación de precios de 65 de las más importantes compañías norteamericanas.
- Nasdaq: Es una bolsa electrónica en EEUU. En ella se transan principalmente empresas de alta tecnología en electrónica, informática, telecomunicaciones, biotecnología, etc. El índice Nasdaq Composite incluye a todas estas empresas (más de 5.000).
- Stoxx50: Índice compuesto por 50 empresas del tipo blue – chips que transan en 12 de los principales mercados de la zona euro.

IPSA



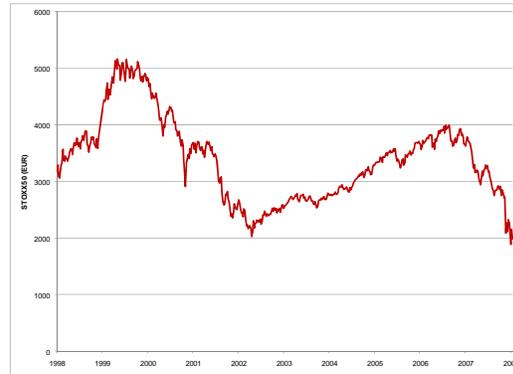
S&P500



NASDAQ COMPOSITE



STOXX50



- Aumento de caja por venta de activos financieros a los inversores (emisión de acciones y/o bonos)
- Caja invertida en activos reales (máquinas, oficinas – **tangibles** / conocimientos, patentes – **intangibles**).
- Caja generada por las operaciones de la empresa.
- a) Caja reinvertida. b) Caja restituida a los inversores (dividendos, intereses bono).

### Problemas básicos de la gestión financiera

- Decisiones de inversión o presupuesto de capital:
  - o cuánto invertir
  - o composición de los activos de la empresa
- Decisiones de financiamiento:
  - o Composición de la deuda (plazos)
  - o Deuda vs. Capital
  - o Política de dividendos (cuándo y cuánto repartir)
- Decisiones de administración de activos y pasivos:
  - o Liquidez y plazo de los activos y pasivos

- <http://www.svs.cl/>
- <http://www.bcentral.cl/>
- <http://www.safp.cl/>
- <http://www.sbif.cl/>
- <http://www.abif.cl/>
- <http://www.bolsadesantiago.cl/>
- <http://www.bloomberg.com/>
- <http://www.emol.com/>
- <http://www.df.cl/>
- <http://www.economist.com/>