



GUIA PARA EL DISEÑO DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIONES

ITSB CHILE - MENTORING

www.itsb.cl | FONO: +562 22236223 | info@itsb.cl | AV. NUEVA PROVIDENCIA 1881 OF. 1515



ITSB CHILE

Es una *Metodología y Herramientas* por las cuales se desarrolla el **máximo potencial de las personas**, basado en la *transferencia de conocimientos técnicos* y en el **aprendizaje**, a través, de la **experiencia**, dentro de un proceso predominantemente intuitivo en el que se establece **una relación personal y de confianza** entre un **MENTOR** que guía, estimula, desafía y alienta según sus necesidades para que de lo mejor de sí a nivel **personal y profesional**.



ITSB CHILE



```
graph LR; A[EMPRENDEDORES] --> B[EMPRESARIOS]; B --> C[INVERSIONISTAS];
```

EMPRENDEDORES

EMPRESARIOS

INVERSIONISTAS

EMPRENDEDORES

EMPRENDIMIENTO

- Plan Financiero
- Plan de Negocios
- Formalización
- Financiamiento

EMPRESARIOS

EMPRESAS

- Plan Estratégico
- Auditorías
- Business Intelligence
- Mediciones de Riesgos



INVERSIONISTAS

INVERSIONES

- Portafolios de Inversiones
- Estrategias
- Análisis Macroeconómicos
- Análisis Fundamental
- Análisis Técnico

CURSO - OBJETIVO

Es la construcción de ***una cartera basada en los riesgos***, más que en el enfoque ***de rentabilidad esperada***.

Se busca ayudar a los inversionistas a ***optimizar los beneficios y minimizar los riesgos***, en la elección de los activos y en los mercados en los que se quiera participar, ***“ello depende de cada inversionista”***, y su grado de aversión (***disposición***) al riesgo.



CURSO - CONTENIDO

CLASE I

- **Fundamento Teórico**
- **Tipos de Instrumentos de Inversión**

CLASE II

- **Medición del Riesgo**
- **Riesgos de los activos**
- **Modelo de la Construcción de un Portafolio**
- **Diseño y elección de activos del Portafolio**
- **Valorización de los activos del Portafolio**

RIESGO

¿Qué es el Riesgo?

Es el **cambio de valor de un activo** a través del tiempo, por ello la existencia de activos de **bajo riesgo**, como los **bonos**, presentan **bajos rendimientos**, y aquellos que se espera que sean de **altos rendimientos**, como las **acciones**, que poseen una **alta probabilidad** de variación en su precio, es decir **mayor riesgo**.



¿Cómo medir el Riesgo?

En las finanzas, la **desviación estándar** es de uso frecuente **para medir el riesgo de un activo** financiero. Este es un índice de dispersión en torno el resultado esperado (**media**). Cuanto **mayor sea esta variación de la media, más riesgoso** se considera que es el activo financiero, dada la **mayor variabilidad de sus resultados**.



¿Cómo medir el Riesgo?

Con base en *los datos históricos* del precio de un activo financiero, es posible determinar la frecuencia de ocurrencia de una determinada *rentabilidad*, o de un período de retornos, y para obtener lo que se llama una *distribución de probabilidad*.



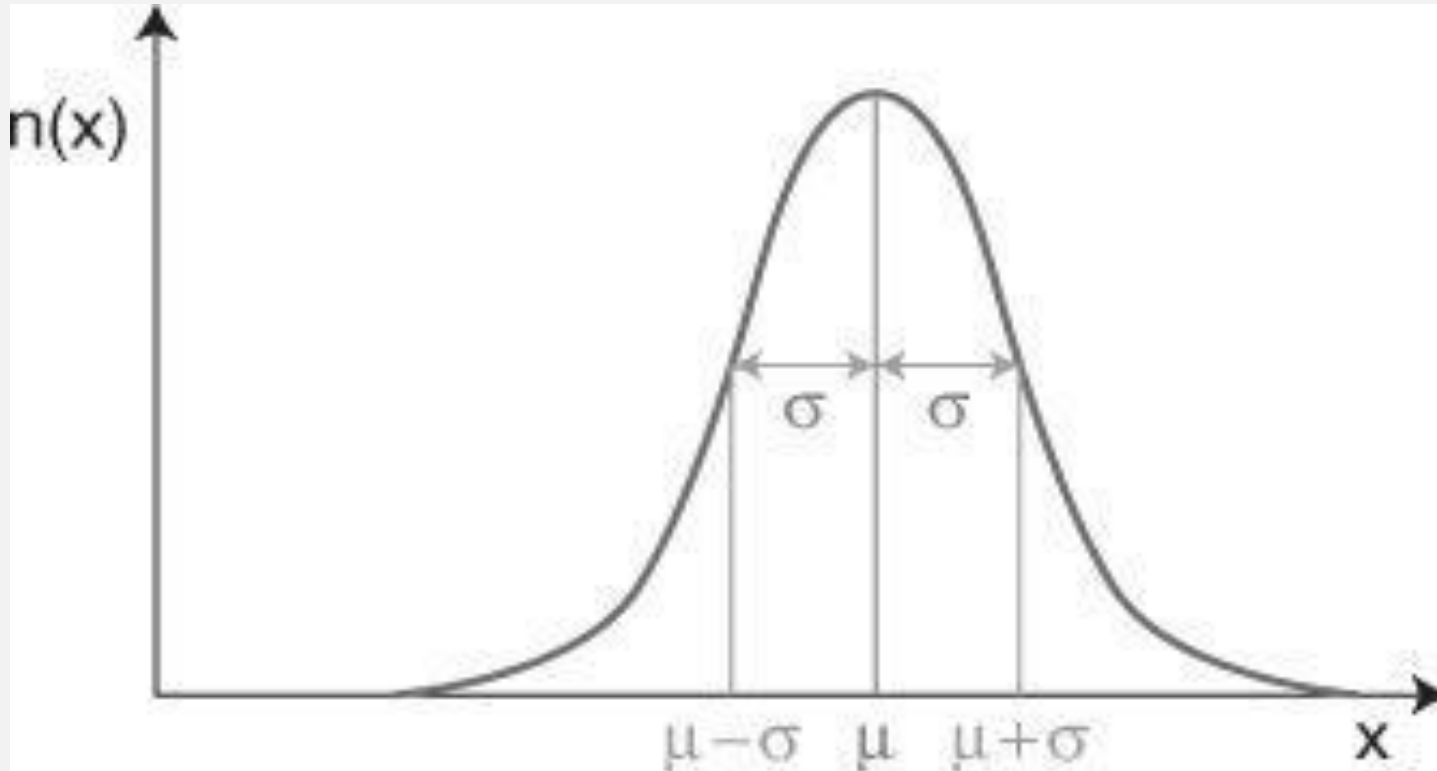
¿Cómo medir el Riesgo?

Estos mismos datos permiten determinar el **rendimiento esperado** y la **desviación estándar** antes mencionado. Dada la forma de la distribución y por razones prácticas, se utiliza una distribución particular llamada **distribución normal**, que tiene las siguientes características:

1. Que está completamente caracterizado por su **media** y la **varianza** (**desviación estándar al cuadrado**);
2. Es **simétrica alrededor de su media**.



¿Cómo medir el Riesgo?



¿Cómo medir el Riesgo?

Otro criterio, centra en *el grado de variación de precios de un activo en relación con el mercado*, que mide en un sentido su “*Reactividad*” y por tanto su *grado de riesgo* en relación con las *variaciones del mercado*.

Este es *Beta*, que es una medida de la sensibilidad en relación con el mercado. Se utiliza generalmente para medir lo que se llama *el riesgo de mercado*.



¿Cómo medir el Riesgo?

Beta del mercado se fija en 1. Si el valor de beta es mayor que 1, se dice que *el activo reacciona de forma exagerada en relación con el mercado*, y por tanto es "*más riesgoso*".

Cuando el valor es menor que 1, *no reacciona*, y puede ser considerado "*menos riesgoso*".



¿Cómo medir el Riesgo?

El riesgo específico es el riesgo intrínseco ligado a un valor individual, que sólo depende de factores específicos (*gestión de la empresa, la obsolescencia de una gama de productos, etc.*) y por tanto ***es independiente*** de los factores que afectan los valores en su conjunto.

Cuando se combina ***con el riesgo de mercado***, esto da el ***riesgo total***.



Decisiones frente al Riesgo

Tres reglas de oro:

- 1. Si usted no entiende un negocio, no invierta (principio inteligente).*
- 2. No ponga todos los huevos en la misma canasta (principio de diversificación).*
- 3. Analice su peor de los casos. Si es realmente malo, ¡salgase!*

Estas resumen un el enfoque lógico a seguir como parte de cualquier proceso de inversión: **Entender, Diversificar y Gestionar los riesgos**, evitando las pérdidas significativas.



Riesgos del Mercado del Dinero

Se trata de *inversiones de alta liquidez* y de alta calidad de la deuda que generan un ingreso modesto pero regular, como los títulos de *deuda pública*, *certificados de depósito*, *pagarés o depósitos fiduciarios*.

1. Riesgo de contraparte (Riesgo de Incumplimiento)
2. Riesgo de Liquidez
3. Riesgo de Tasa de interés
4. Riesgo de Inflación
5. Riesgo de Moneda



Riesgos del Mercado de Acciones

Una **acción** es un título de **renta variable** que hace que su titular sea uno de los propietarios (**Dueños**) de la empresa que la emitió. "**Los accionistas, por tanto, se benefician de los derechos sociales** (derecho de voto en las juntas de accionistas, derecho a elegir y ser elegidos para el Consejo de Administración) y **los derechos económicos**."

1. Riesgo Total
2. Riesgo de Especulación
3. Riesgo de caída del precio de cotización
4. Riesgo de Liquidez
5. Riesgo de Quiebra
6. Riesgo Operacional
7. Riesgo de Reputación
8. Riesgo de Contexto
9. Riesgo Político
10. Riesgo Legal
11. Riesgo de Moneda

Riesgos del Mercado de Acciones

Ante el **Riesgo Total**, debemos recordar:

El riesgo total comprende el **riesgo específico** asociado con las acciones de una empresa y el **riesgo sistemático o de mercado**, que depende de las condiciones macroeconómicas y las fluctuaciones en el mercado de valores en general.

Es posible reducir la exposición al **riesgo específico** a través de la **diversificación**, dejando sólo el riesgo de mercado. Una diversificación inadecuada puede dar lugar al **riesgo de concentración**.

Por otra parte, es fundamental contar con **una estrategia de diversificación inteligente** que ayuda a minimizar la exposición a los mismos riesgos.



Riesgos del Mercado de Deuda

Un bono *"Representa una fracción de un préstamo otorgado a una empresa o de una autoridad pública de un gran número de inversores. Las condiciones de precio de emisión, tipo de interés, vencimiento y amortización".*

1. Riesgo de Incumplimiento
2. El de tipo de emisión y Terminación Anticipada
3. Riesgo de Liquidez
4. Riesgos de Evaluación
5. Riesgo de Tasa de interés
6. Riesgo de Inflación
7. Riesgo de Moneda
8. Riesgo de Contexto

Riesgos del Mercado de Deuda

Ante el **Riesgo de Contexto**, debemos analizar lo siguiente:

Cuando las tasas de interés suben, los precios de los bonos bajan. Por lo tanto, si se prevé este escenario, *es mejor comprar bonos a corto plazo*, que **son menos sensibles** a las variaciones de tipos de interés debido a su baja duración. Esto debe atenuar la caída de los precios de los bonos.

Y si las tasas caen posteriormente, el precio de estos bonos se elevará debido a la mayor apreciación de los bonos a largo plazo, que tienen una duración superior. Sin embargo, los cupones se reinvierten a una tasa menor.



Riesgos del Mercado de Deuda

Ante el **Riesgo de Contexto**, debemos analizar lo siguiente:

Cuando las tasas de interés bajan, los precios de los bonos suben. Los bonos a largo plazo son preferibles cuando se espera un escenario de este tipo, ya que su duración más alta significa que **son más sensibles** a las variaciones de tipos de interés. Esto mejorará la **apreciación del precio del bono**.

Y un aumento posterior en los tipos de interés se traducirá en una caída de los precios de los bonos, pero los bonos a corto plazo van a sufrir menos de esta depreciación debido a su menor duración.



Riesgos del Mercado de Bienes Raíces

La Compra directa requiere una **gran cantidad de capital**, un **largo horizonte de inversión**, y un **amplio conocimiento del sector** y de la ubicación de la propiedad.

Riesgos asociados con el Real Estate

1. Riesgos Asociados con la naturaleza física
2. Riesgo de Liquidez
3. Riesgo de Mercado
4. Riesgo de Tasa de Interés



Riesgos del Mercado de Bienes Raíces

Las Inversiones Inmobiliarias se ven afectadas por los movimientos de las tasas de interés. Cuando **las tasas de interés son bajos, las hipotecas son baratas** y es fácil de hacer mayores que los rendimientos medios. Por el contrario, **las altas tasas de interés significan la disminución de los rendimientos.**



Riesgos del Mercado de Commodities

Commodities (*productos básicos*), nos referimos a los **bienes físicos** producidos por la agricultura o la industria de la **minería**.

Commodities Básicos (energía, metales preciosos y otros metales, productos agrícolas) son por lo general negocian en los **mercados de Futuros y Opciones**.



Riesgos del Mercado de Commodities

Los riesgos asociados con los **commodities** y **Metales**:

1. Riesgo de fluctuación de la oferta y la demanda
2. Riesgo Climático y Desastres Naturales
3. Riesgos de intervención del gobierno, embargos
4. Riesgo de tasas de interés
5. Riesgo de Moneda
6. Riesgo Asociados con los ciclos del mercado de futuros

PORTAFOLIO

¿Cómo medir el Riesgo?

En las finanzas, la **desviación estándar** es de uso frecuente **para medir el riesgo de un activo** financiero. Este es un índice de dispersión en torno el resultado esperado (**media**). Cuanto **mayor sea esta variación de la media, más riesgoso** se considera que es el activo financiero, dada la **mayor variabilidad de sus resultados**.



Construcción de un Portafolio

El método de construcción de la cartera se propone combina los siguientes **cuatro enfoques** basados en:

1. **Movimientos Macroeconómicos**
2. **Análisis Fundamental**
3. **Tendencias (AT)**
4. **Las Finanzas del Comportamiento**



Construcción de un Portafolio

EJEMPLO UNA CARTERA DE ACCIONES

1. Se Invierte Todo el Capital
2. Se seleccionan los activos según criterios
3. Luego del Análisis se debe Optimizar el Portafolio
 - I. Minimizar la Volatilidad del Portafolio
 - II. Maximizar la Rentabilidad





ITSB - MENTORING

TECNOLOGÍAS AL SERVICIO DEL
INVERSIONISTA

