

Capítulo 1

Que es una acción ??

Para que pueda existir una acción, tiene que tener como antecedente la existencia de una empresa.

Sacar acciones de una empresa al mercado es una de las maneras mas eficientes que existen en el momento para la financiación inicial de una empresa , para su creación, por que en el momento de la creación no existen garantías reales para poder pedir un préstamo al banco , además si la cuantía de dinero es muy grande, es muy posible que el banco niegue la solicitud de préstamo.

También es importante, después de mirar las ventajas y las desventajas de todos los tipos de sociedades, establecer una *SOCIEDAD ANÓNIMA*, la razón más importante para crear una sociedad de este tipo y no de otro, es la responsabilidad por las obligaciones de la sociedad, es decir, los accionistas de una sociedad anónima , no están obligados a responder por una cifra mayor a la que invirtieron en caso de fracaso de la empresa.

Cuando se crea la empresa se coloca una junta directiva provisional, hasta que se reúna la primera asamblea anual de accionistas y esta elija a la junta definitiva quien es la encargada de autorizar la emisión de las acciones de la empresa que ya estaban establecidas en los estatutos de creación.

Cada accionista es dueño de una parte de la empresa, aunque el tamaño de esa parte depende del numero de acciones que posea.

Suponiendo que la empresa consiguió casi todo el capital inicial que necesitaba a través de patrimonio (aportado por los socios capitalistas), lo que le resta conseguir lo pide en calidad de préstamo bancario si lo piensa pagar en el corto plazo; si no es así se podría pensar en la emisión de bonos, que como la empresa es nueva, probablemente no podría emitir solamente con la palabra y el buen nombre de la empresa (si se pudiera los bonos se llamarían *obligaciones*) y si la empresa ofreciera algunos bienes en respaldo d esos bonos (estos se llamarían bonos hipotecarios).

IMPORTANCIA DE LAS UTILIDADES:

Por que la gente decide arriesgar el dinero en una empresa nueva habiendo tantas posibilidades como por ejemplo meterla en el banco donde sé que no le pasa nada y que además me reconocen un rendimiento, la respuesta es muy sencilla *por las utilidades*, por que se vio la posibilidad de incrementar las utilidades en los próximos años y por que se calculo un mejor retorno invirtiendo en una empresa nueva que llevando la plata al banco.

Las utilidades por acción es el resultado de la formula ganancias después de impuestos dividido el numero de acciones que se encuentran en circulación.

Cada año los miembros de la junta directiva deben decidir que hacer con las ganancias de la empresa, si se reinvierten o por lo menos un pedazo de ellas, o se reparten entre los accionistas, si la empresa fuera a distribuir las utilidades o una parte ese pago en efectivo se llama **dividendos**.

Pero si la empresa toma estas utilidades para reinvertirlas en incremento del tamaño de la fabrica , contratación de personal, aumentar las investigaciones y que esta inversión le genere a los accionistas un mayor dividendo en los próximos años, este proceso se llama **financiamiento interno**.

PRECIO DE ACCION:

Ya una vez se hallan emitido las acciones y se encuentren en circulación , para poder determinar el precio del mercado existe un viejo dicho :una acción solamente vale lo que una persona este dispuesta a pagar por ella y este dicho tiene algo de cierto por que si uno va a vender las acciones no podría venderlas sino por el precio que alguien desee pagar por ellas.

Los principales factores que se miran al negociar una acción, por que alrededor de ellos gira e precio son:

- perspectivas de ganancias
- expectativas de dividendos
- situación financiera

hay dos términos utilizados en wall street para evaluar las acciones:

- el índice de precio/utilidad: describe la relación entre el precio de la acción y las ganancias por acción, este se calcula dividiendo el precio de la acción sobre la cifra de ganancia de por cada una de estas.
- rendimiento en dividendos: representa el porcentaje de retorno anual que proporciona el dividendo, este se calcula dividiendo el dividendo anual en efectivo por acción, entre el precio de la acción.

Por que la gente compra acciones?

Aunque cada persona tiene un objetivo deferente al invertir, las acciones se compran por una razon fundamental: **para ganar dinero**

Una persona puede participar en el mercado de acciones de 3 formas:

- *invirtiendo*: un inversionista compra acciones para ser propietario d una parte de la empresa y para obtener un retorno adecuado sobre la inversión. En este sistema se usa el tiempo como ventaja.
- *Especulando*: desea asumir un gran riesgo para obtener una gran recompensa potencial, para esto no es importante ser el dueño de una parte de la empresa ya que su horizonte de tiempo no es mas largo que el estrictamente necesario.
- *Negociando*: trata de beneficiarse de los pequeños cambios en los precios y esta menos interesado e el valor intrínseco de la acción ,estas acciones son uno papeles que se venden generando una utilidad en un periodo corto de tiempo.

Ya sea que se use cualquiera de las 3, un accionista gana dinero al recibir de la empresa los *dividendos en efectivo* y obteniendo una valorización del capital si la acción se vende en un precio mas elevado que el de compra.

Por ultimo, el mercado de acciones es diferente para cada persona por que una persona de edad lo que busca es el rendimiento bajo pero seguro , en una persona joven los objetivos son diferentes , en cualquiera de las cosas es importante para un inversionista utilizar en el mercado de acciones un capital del cual pueda disponer en forma segura , para identificar un objetivo de la inversión y para saber que se debe esperar de cada peso invertido

Capítulo 2

COMO FUNCIONA WALL street

Introducción: es el centro financiero más grande del mundo y quizás la calle más famosa.

Definición de Wall Street esta es una calle. Una dirección en Nueva York Es un mercado donde los comerciantes, agentes y clientes de las finanzas se encuentran para comprar y vender acciones y bonos. Esta vigilada por la Comisión de valores e intercambio—securities and Exchange comisión.(SEC). Wall street esta conformada por las bolsas donde los valores se negocian en un proceso de subasta: bolsa de valores de

Nueva York (NYSE), la bolsa americana de valores (AMEX) y las bolsas regionales; e incluye la cadena de corredores/ negociantes conocida como el mercado fuera de bolsa (OTC).

Wall street se puede definir de acuerdo a sus funciones: proporcionar un mercado primario y un mercado secundario. A través del mercado primario las empresas venden sus acciones y bonos directamente al público obteniendo dinero para expandirse, el proceso de llevar por primera vez una acción al mercado se llama: venta de acciones al publico (going public). Después que una empresa ha iniciado la venta de acciones al publico. Sus acciones se negocian en el mercado secundario, el cual le proporciona al inversionista un sin numero de propuestas de compra y oferta de venta; y en este mercado secundario los precios de las acciones se elevan o desciende de acuerdo a la oferta y demanda. Y todo lo que utiliza el mercado de Wall street tiene un objetivo: ganar dinero.

"Historia: se llama así porque la calle tenía un muro que tenía vacas e indios de un lado.

Después se convirtió en un centro de actividad comercial debido a que conectaba muelles que prestaban servicio al comercio, y hasta la posesión de George Washington. Wall street no tenia bolsa de valores.. La primera bolsa de ese país se estableció en Filadelfia en 1770.

La primera orden de negocios fue la autorización de la emisión de bonos del gobierno para absorber el costo de la guerra. Pero aún no existía un mercado de valores organizado. Los inversionistas indicaban su interés en cualquier emisión disponible por las cafeterías o anuncios en la prensa.

Entonces los empresarios de Wall street empezaron a programar subastas de acciones y bonos, luego comerciantes líderes organizaron una subasta central donde los papeles se compraban y se vendían diariamente al mediodía. Los clientes de la oficina de intercambio de acciones o sus agentes, entregaban los papeles a los subastadores, quienes recibían una

comisión por cada acción o bono vendido.

Pero algunas personas con inteligencia tomaban los precios de la subasta y luego ofrecían los mismo papeles pero con una comisión mas baja. Entonces en 1792, 24 hombres firmaron un documento donde acordaban negociar papeles entre ellos mismos, para mantener tasa fijas de comisiones y evitar otras subastas, hoy se les conoce como los originarios de la bolsa de valores de Nueva York (NYSE). Solamente se podría negociar a los miembros y el privilegio de sentarse en la subasta costaba 400 US. Entonces la NYSE se ubicó en el edificio donde hoy funciona.

Pero en 1850 se descubrió oro en California y el país se volcó frente a esta actividad y las acciones de las empresas mineras y la participación de los ferrocarriles eran populares.

Entonces como eran pocos los que podían pagar una oficina, negociaban en la calle, y se les llamo "corredor de la acera" Pero luego pudieron tomar en arriendo oficinas. Y allí cada telefonista tomabas órdenes y las gritaban a los corredores que estaban en un primer piso, pero los gritos fueron inútiles; entonces empezaron a utilizar señales con la mano para transmitir información sobre el precio y volumen de las acciones. Esta bolsa hoy se conoce como Bolsa Americana de valores.

***El mercado primario:** el proceso de inversión se inicia con un mercado primario. Su punto principal es el banquero de invasiones, un miembro de Wall street que se especializa en obtener el capital que necesitan los

negocios. Este conduce a una empresa al mercado público y generalmente le ayuda en las negociaciones en Wall street. Ese banquero tiene que considerar varios factores como: condiciones económicas, el ambiente del mercado. Circunstancias particulares de la empresa, y otros más para determinar un precio de oferta.

El banquero de inversión acuerda comprar todas las acciones para revenderlas después a un precio preestablecido, es decir sirve como: underwriter. Si la emisión fuera mayor, éste podría llamar a otros banqueros (sindicato); ellos pueden llamar a otros negociantes y en forma conjunta venden al público las acciones a un precio definido. La empresa debe cumplir con los requisitos de la SEC. La empresa llena un folleto con su información financiera, y ese folleto se le entregan al grupo de comprador (es). Esta es la única vez que se fija el precio de una acción, después las acciones se negocian de acuerdo a una oferta y a una demanda en el mercado secundario.

***El mercado secundario:** el principal contacto en este mercado es el representante registrado, esto significa que esta registrado en la SEC y representa a los corredores y negociantes de una firma y es quien realmente ejecuta una orden del cliente en el piso de negociación de una

Bolsa o de un OTC. También es conocido como corredor de acciones, donde son remunerados con una comisión de corretaje. Que se recibe cada vez que se compra o se vende una acción. En la OTC el cliente puede pagar un margen hacia arriba (comisión adicional al precio), hacia abajo (es lo contrario) o una comisión. La NASD regula el mercado de la OTC.

Firma de corretaje: también llamadas casa de corretaje se diferencian entre si por el servicio que prestan. Una firma miembro de la NYSE cuenta con un departamento comercial. Acciones inscritas en la bolsa, varios tipos de bonos, departamento de underwriting. También Puede diferenciarse al analizar de qué bolsa son miembros y cual es la fuente de sus ingresos. Para que una firma de corretaje llegue a ser miembro de una bolsa tiene que comprar un puesto, debido a esto existen un numero ilimitado de puestos que tienen su propio mercado de oferta y de demanda.

Las que no poseen un puesto se llama no-miembro y para negociar acciones debe entenderse con una firma miembro o ejecutarse a través del mercado terciario (OTC). Si una firma miembro tiene como cliente principal el inversionista individual se llama casa detallista, y si tiene como cliente a un inversionista institucional (fondos mutuos, compañías de seguro, de pensiones) se llama: casa institucional.

Mercados: ellos también se diferencian en los requisitos de inscripción y los métodos de ejecución. Cuando una acción se encuentre inscrita, significa que se puede negociar allí. Pe// la NYSE atrae empresas antiguas y grandes, la AMEX atrae empresas mas pequeñas y nuevas; estas dos bolsas ejecutan ordenes a través de una subasta de negociación en dos

Direcciones; y la OTC atrae las recién creadas y sin experiencia, la cual ejecutan las ordenes por negociación; donde cada bolsa tiene sus propios requisitos que las empresas deban cumplir o sino será retirada su inscripción. Una empresa puede inscribirse en más de una bolsa de valores. Actualmente existen 10 bolsas regionales (pacific. bostón midwest), las cuales se encuentra conectadas a través de computador con la NYSE y la AMEX.

***Como funciona el sistema:** después de abrir una cuenta en una firma de corretaje el inversionista puede comprar y vender acciones. PE// un tendero de Atlanta decide comprar 100 acciones (lote completo) en una orden de mercado que le entrega a su corredor, y la empresa Z coloca una orden de mercado para vender 100 acciones. Las órdenes se envían a las firmas respectivas y luego se transmiten al 1 piso de negociación, donde se encuentran los corredores de piso que reciben la orden por teles. Después los corredores de piso se dirigen al puesto de negociación donde se compran y se vendan acciones. En el sitio de negociación los corredores entran en multitud que tienen orden para comprar acciones, y empiezan a ofrecer precios. El especialista es el que dirige la oferta de precios para comprar las acciones. Luego la transacción se imprime en la cinta del

teleimpresor el cual se exhibe en las oficinas de corretaje de todo el país.

Si no hubiera ninguna oferta para vender acciones, el especialista hubiera vendido sus acciones de su propia cuenta, y si el corredor tuviera una orden de venta, el especialista hubiera comprado las acciones para su propia cuenta y esto se refleja en el libro del especialista. La firma de especialista siempre debe tener capital suficiente para comprar las acciones, su responsabilidad es mantener el mercado justo y ordenado, el mantiene reducida la diferencia del SPREAD, y las fluctuaciones que se presenta. El especialista es negociante muy parecida a la forma de mercado OTC, un especialista es una primera figura en una transacción al compra y vender acciones, mientras que el corredor es un representante del cliente.

OTC: si se hubiera querido comprar 100 acciones en este mercado la orden se hubiera enviado al mostrador de esta firma, los individuos que están en el mostrador se llaman: corredores / negociantes, ya que puede actuar como cualquiera de los dos, dependiendo de las circunstancias. El mercado OTC es el más antiguo y mayor de los mercados de valores de USA, donde los corredores/ negociantes se intercomunican a través del sistema NASDAQ y por teléfono. A través de este mercado se compran y venden todos los bonos federales, estatales, municipales y corporativos, las nuevas emisiones, acciones de empresas extranjeras.

¿Quiénes compran acciones? la propiedad de las acciones comunes se dividen en dos

propietarios: la individual e institucional Se encontró que el accionista promedio es de 50 años, con educación universitaria y un trabajo profesional y ético, y habían mas mujeres accionista que hombres Los inversionistas institucionales han ido remplazando a los individuos. Los mayores inversionistas institucionales son: fondos pensiones, compañía de inversión, sin ánimo de lucro, de seguros, las fiduciarias y los bancos mutualistas.

***Futuro:** se quiere que a través de los programas de computador se unan todos los mercados que hoy se encuentran separados, estos programas intentan someter cada orden a los mejores precios de compra y venta, sin importar el lugar en que ocurran.

CAPITULO 4

COMO LEER LAS PAGINAS FINANCIERAS

Los promedios Dow Jones: son los indicadores de la tendencia diaria del mercado de valores. Es un punto importante de referencia.

Este se divide en 3 que son:

- Dow Jones Industrial compuesto por 30 acciones entre ellas Boeing, Coca-cola, DuPont, Exxon, Goodyear, IBM, McDonalds, Merck, Texaco, Woolworth.
- Dow Jones empresas de servicios compuesto por 15 acciones
- Dow Jones compuesto esta conformado por el industrial, transporte y servicios públicos (65 empresas)

Otros promedios:

- Estándar & Poor's
- New York Stock Exchange index (NYSE)
- Major Market Index (XMI)

Venta bajo la modalidad short: cuando el inversionista cree que las acciones de una empresa van a bajar de precio, las vende en ese mismo instante con la intención de luego comprarlas a un menor precio y ganarse la diferencia

Puntos claves que debe tener un inversionista

- Tendencias en la confianza y el gasto por el consumidor
- Medidas de la FED para expandir o contraer el dinero en circulación
- Tendencia de las tasas de interés
- Índices que publica el gobierno sobre los principales indicadores
- Incrementos y recortes de impuestos
- Acumulación o liquidación de inventarios de las empresas
- Planes de inversión de K de las empresas para expansión de la planta y equipo
- Gastos del gobierno para defensa y necesidades sociales

CAPÍTULO 5

INVERSIÓN Y NEGOCIACION.

no existe una inversión que no involucre algún riesgo y que no sea algo parecido a una apuesta Bernard M. Baruch.

Debido a las necesidades y objetivos de los inversionistas, las expectativas, riesgos, objetivos, rentabilidades y enfoques a los mercados son diferentes.

Los asesores financieros recomiendan no comprar acciones comunes, acciones preferentes o bonos a largo plazo al menos hasta cuando:

- se tenga una suma de dinero ahorrada en caso de alguna emergencia familiar.
- se tenga un plan de salud, de vivienda y de vida.
- se hayan hecho reservas para necesidades obvias como vivienda, educación y jubilación.

Capital de Riesgo = Dinero reservado para inversión.

No es aconsejable invertir todo de una vez, solamente debe usarse el capital discrecional. Un programa flexible de inversión = Gran tranquilidad.

En una inversión además del dinero existe otro factor importante que es el tiempo, ya que un buen manejo de un portafolio requiere cierta cantidad de tiempo y esfuerzo.

La búsqueda de un Corredor de Bolsa es similar a la búsqueda de el Médico de la Familia, se busca: EXPERIENCIA, PERSONALIDAD Y REPUTACION. La selección se hará después de realizar entrevistas personales. Otros aspectos a tener en cuenta son: la filosofía con relación a las inversiones, la calidad de las investigaciones realizadas por la firma, otros servicios y las tasas de comisión. La firma de corredores cobra una pequeña comisión cada vez que se compran o se venden papeles.

El seleccionado debe ser :

- empleado de una importante firma de corredores
- miembro de la NYSE y tener acceso a ella.
- Haber aprobado el examen general de la NYSE y la asociación Asociación Nacional de Negociantes de Valores.

Las reglas y el código de ética son estrictos. Al corredor se le prohíbe garantizar a un cliente que no tendrá una pérdida, ni puede participar de las utilidades o pérdidas de la cuenta de un cliente o reducir las comisiones para obtener un negocio.

El ingreso de un corredor de bolsa es mayor si se incrementa la compra o venta de papeles con mayor frecuencia. Esta practica llevada al extremo se conoce como agotamiento(churning) y tiene como consecuencias multas severas.

Para la utilización mas eficiente de un corredor de bolsa, el inversionista deberia:

- ser prudente y llamar exclusivamente cuando sea necesario.
- escuchar los consejos de corredor de bolsa.
- Ser concreto cuando se da una orden o cuando se dan instrucciones para evitar los malentendidos.
- Considerar al corredor como una fuente de información valiosa.
- Crear una biblioteca de información en la casa.

Corredores con comisiones rebajadas. (discount Brokers)

Estos servicios son básicamente para los inversionistas que realizan entre 15 o 20 transacciones al año, puesto que la comision que se le da a los corredores es mucho menor. Se recomienda investigar primero la firma y sus antecedentes.

Apertura de una cuenta.

Es casi lo mismo que abrir una cuenta en un banco. La persona debe mostrar una historia satisfactoria de utilización de creditos, se deben cumplir ciertas responsabilidades financieras.

Galeria = Area en la oficina de corretaje donde los clientes pueden ver lo que pasa.

Quotron = Maquina que muestra las ultimas cotizaciones de las acciones.

Broad tape = sirve para conocer las ultimas noticias.

Fecha de Negociación = dia en que se compran o venden las acciones.

Fecha de Liquidación = fecha limite de para depositar en la cuenta el efectivo y/o los papeles requeridos antes o en el 5to dia habil después de realizada la transacción.

Una vez se a pagado a la firma de corretaje por la compra de las acciones, el inversionista puede solicitar cualquiera de estos 3 procedimientos:

- las acciones puede ser transferidas o enviadas: nombre del propietario se transfiere al certificado de las acciones.
- las acciones pueden ser transferidas y tenidas bajo custodia: lo mismo que el 1 pero el certificado se guarda en la caja fuerte de la firma de corretaje.

Stock Power = poder que debe firmar el propietario para transferir el certificado a un nuevo accionista en caso de que las acciones sean vendidas.

3. las acciones pueden ser guardadas en custodia en street name: las acciones estan a nombre del corredor.

Al cliente se le envia un extracto similar al que envian los bancos.

Las acciones que se poseen a la fecha del extracto se denominan long y las que el cliente debe a la cuenta short.

Existen 2 tipos basicos de cuentas:

Cuentas en efectivo: se utilizan cuando los papeles se compran o venden en una transacción directa en efectivo. Las transacciones finalizan antes o en la fecha de liquidación. Si las acciones se han comprado, significa que el cliente a pagado totalmente por ellas, el corredor del cliente a pagado al corredor del vendedor y las acciones se han acreditado a la cuenta del comprador. Todo en 5 dias habiles.

Cuenta con Excedente: permite al cliente pedir prestada al corredor parte de la cantidad necesaria para comprar o vender valores. El minimo requerido por la NYSE es de U\$D 2000. también requiere que todas las transacciones concluyan en la fecha de liquidación. El corredor le prestara al cliente una cantidad con base en la cifra de valores o de efectivo que tenga en la cuenta en ese momento. Por este servicio el cliente paga un interés al corredor. Como dice en el libro: mas adelante se les explicara mas detalladamente acerca de esta cuenta

Otro tema la apertura de cuentas esta limitada a los adultos, los menores pueden poseer valores en cuentas especiales de custodia.

Asesoría Profesional.

Esta asesoria es para personas con fuertes sumas de dinero. La comision esta generalmente entre 1 y 1 y medio % en portafolios hasta de U\$D 200.000. de alli en adelante el costo descende proporcionalmente. El inversionista tiene que pagar además las comisiones de corretaje.

Las funciones de custodia tales como la proteccion de papeles y el cobro o desembolso de dividendos e intereses contables, las manejan mas que todo los bancos. Para aquellos que utilizan servicios profesionales, se les recomienda una cuenta no discrecional entendiéndose que el asesor tiene cierta libertad para manejar el portafolio.

Objetivos de Inversión.

Generalmente los portafolios se administran para lograr ingresos, valorizacion de capital o seguridad, o alguna combinación de estos.

Riesgo y rentabilidad.

a mayor retorno esperado, mayor es el riesgo de la inversiónConcepto principal de todo wall street. La razón RIESGO/RENTABILIDAD, establece el deseo de mantener el capital en un extremo de espectro y el deseo de maximizar el retorno en el otro extremo.

Los inversionistas responden a los cambios en las tasas de interés o en la inflación.

Selección y Programación.

Para obtener éxito se debe realizar una combinación exitosa entre estas dos variables: la selección de la inversión y la programación del momento en que se deba realizar. Una mala programación de tiempo puede resultar muy costosa.

Como regla general, la selección y la programación del momento en que se debe realizar la inversión son inversamente importantes, lo que significa que: cuando el horizonte de la inversión es mas largo, la selección es mas importante que el tiempo y viceversa.

Rentabilidad Total.

Los analistas de valores generalmente compran las oportunidades de inversión estimando la valorización total de capital y los dividendos que cada inversión puede ofrecer anualmente. Este cálculo es un porcentaje.

Es difícil estimar la valorización futura de una acción, los analistas suponen que para el cálculo de la rentabilidad total, los índices de precio/utilidad actuales no cambiarán en el futuro. Esto significa que la tasa estimada de crecimiento de las utilidades por acción puede utilizarse en lugar de estimativo de valorización del capital.

Cuando se utiliza el enfoque de la rentabilidad total, un inversionista puede ver inmediatamente lo que ofrece cada inversión.

Cuando se comparan acciones de calidad similar y que ofrecen la misma rentabilidad, los inversionistas deben darse cuenta que una acción con alta valorización probablemente representa un riesgo inicial más alto en el mercado y una rentabilidad más alta a largo plazo que una acción de baja valorización y más alto rendimiento en dividendos.

Cuenta con Excedente

Es una herramienta que proporciona flexibilidad para el inversionista serio.

Al abrir esta cuenta, al inversionista se le pide que firme un acuerdo de garantía y consentimiento del crédito, además de los requisitos anteriores, también esta una cantidad inicial de garantía exigida por la Federal Reserve Board (FRB) requisitos de mantenimiento exigidos por la firma de corretaje.

Existe una forma fácil para calcular la cantidad que se puede comprar con una cantidad específica de efectivo disponible:

agregue 2 ceros y divida por el porcentaje requerido como excedente

al inversionista se le cobra una tasa de interés que sobrepasa un poco a la prime rate de los bancos.

Una cuenta con excedente ofrece apalancamiento, lo cual puede expandir o contraer rápidamente el capital del inversionista.

En la mayoría de las firmas de corretaje, la cuenta con excedente es responsabilidad de un departamento centralizado, llamado depto de excedentes, el cual mantiene informado a los clientes sobre el estado de su cuenta. Si el monto exigido como excedente por la FRB ha descendido por debajo de la cantidad normal, la cuenta se considera **restingida** y el inversionista pierde el poder de compra y solo puede retirar más del 30% de cualquier ganancia obtenida.

Si el capital desciende por debajo del requisito de mantenimiento, se dice que la cuenta se encuentra **por debajo del excedente** y se le solicitará al cliente que coloque más dinero como garantía. Si no lo hace se venden los papeles.

Chicos, Cualquier otra inquietud acerca de estas cuentas, escribir a:

New York Stock Exchange

11 Wall Street

New York, New York 10005

Jugando en el Mercado.

Son instrumentos que permiten versatilidad a un programa de inversión tales como:

Tipos de ordenes

- **orden de mercado** para comprar o vender es la mas utilizada.
- **orden con limite** es para vender o comprar determinada cantidad de acciones a un precio especifico
- **orden de parar** u orden de parar la perdida, esta disenada para proteger una utilidad o prevenir una perdida mayor si la accion comienza a moverse en la direccion equivocada. Como dicen en Wall Street deje que sus utilidades aumenten continuamente, corte sus perdida inmediatamente

solo con excepciones de las situaciones en que se realizan analisis tecnicos, el precio de parada (stop price) no deberia fijarse muy cerca del precio del mercado en ese momento ya que muchas acciones pueden fluctuar en cualquier direccion un 15% o mas en un breve periodo de tiempo. Los inversionistas a largo plazo no necesitan esta herramienta.

- **orden de parar con limite**, es una combinaci3n de las 2 anteriores que requiere cuidado extremo.

Costo promedio en dolares.

Implica la compra de acciones por la misma cantidad en dolares, a intervalos regulares, sin tener en cuenta el precio. Como resultado, se compran mas acciones a precios bajos que a precios altos. Esta formula de costo promedio en dolares funciona cuando el inversionista:

- tiene horizonte de inversi3n de varios anos.
- selecciona accion de alta calidad, que pague dividendos.
- selecciona empresa con expectativas de alto crecimiento.
- esta en capacidad de invertir por lo menos USD 1000 por ano.
- desea continuar el programa sin descanso. Con excepci3n de un cambio sustancial en la empresa.

Estrategias para un mercado de precios con tendencias a la baja.

Como regla general la ca3da de los precios siempre es mas rapida que el ascenso.

Bear market = mercados de precios en descenso. En un mercado con estas caracter3sticas la mayoria esta tratando de mantener el capital, un inversionista con orientaci3n hacia el riesgo ve la debilidad del mercado como una oportunidad para obtener una utilidad as importante.

Existen varias formas de hacer dinero en un mercado con precios en descenso:

- **comprar acciones que se comportan en contra del mercado (contramarket stocks)** : generalmente se presenta un grupo industrial que por alguna raz3n a atraido la atenci3n en forma especial. Cuando las dem3s baja, estas suben. El inversionista debe investigar la empresa antes de comprar acciones. OJO: no se recomienda comprar acciones simplemente porque su precio esta aumentando cuando los precios de otras acciones estan descendiendo.
- **Comprar opciones de venta de acciones (put option):** una opcion de venta es un contrato para vender 100 acciones a un precio determinado con limite de tiempo. El comprador de una opcion de venta compra el derecho a vender las acciones a alguien bajo los terminos de contrato. Existen 2 razones para comprar este tipo de acciones:
 1. como un medio de financiado y de alto riesgo para obtener rapidamente una ganacia de capital

2.como cubrimiento contra un riesgo de variacion en los precios de unas acciones que el inversionista no desea vender por varias razones. (generalmente impuestos)

- **Extender opciones de compra desnudas (call option)** : es un contrato para comprar 100 acciones a un precio determinado con un limite de tiempo. El comprador adquiere el derecho a comprar las acciones.

Cuando se extiende una opcion de compra sin poseer las acciones se llama naked call option quien extiende una opcion de este tipo esta corriendo un gran riesgo, ya que esta especulando que el precio de la ccion no se elevara en el tiempo especificado.

- **vender bajo la modalidad short.**

Cuando las acciones se venden en la modalidad short, la firma de corretaje entrega al cliente las acciones en prestamo o se las pide prestadas a alguien y luego se venden, con el tiempo se recompran y se retornan a quien las presto. Si el precio de recompra es inferior el vendedor obtendra una utilidad.

Una persona que realiza una venta bajo la modalidad short debe saber 3 cosas para calcular la cifra de capital actual en la cuenta con excedente:

- crédito inicial o deposito
- valor del mercado de las acciones en ese momento
- ingresos netos de la venta short.

Impuestos.

Las leyes de impuestos son complicadas y siempre estan cambiando. Los inversionistas activos se enfrentan constantemente a decisiones de impuestos.

Si una persona desea seguir invirtiendo en el mercado de acciones y quiere establecer una perdida para fines de impuestos debe hacer 3 cosas:

- vender las acciones totalmente y volverlas a comprar 31 dias después o mas tarde.
- comprar un numero equivalente de acciones y 31 dias mas tarde vender las acciones que tenia originalmente
- vender todas las acciones e inmediatamente remplazarlas por otras.

Venta bajo la modalidad short debido a un apuro = las acciones se tienen en la cuenta en lugar de pedir las prestadas.

Para que las utilidades queden incluidas en el reporte fiscal las acciones deben venderse por lo menos 5 dias habiles.

Arbitramento.

Se refiere a la compra y venta simultanea de papeles diferentes que tienen entre si una estrecha relación con el fin de beneficiarse de una paridad en los precios. Se puede aplicar a papeles con características de convertibilidad o papeles relacionados con fusiones.

Quien desee correr los riesgos de un arbitramento en una fusion, debe establecer una lista de criterios personales y concentrarse solo en las fusiones que cumplan esos requisitos.

Debido a que los riesgos en arbitramento en casos de fusión de empresas obviamente son altos, el inversionista tiene 2 opciones: o se convierte en un experto conocedor de las empresas involucradas o evitar este tipo de arbitramento.

Clubes de Inversión.

Se pueden realizar clubes de inversión entre amigos, se reúnen, se da un dinero para la compra de acciones de alta valorización utilizando el sistema del costo promedio en dólares.

Compañías de inversión: ser dueño de parte de un portafolio es una buena alternativa para personas que:

- no tienen interés en el análisis de valores ni el tiempo para manejar su propio portafolio,
- no desean pagar a un asesor de inversiones.
- están dispuestos a sacrificar parte de la valorización del capital para conseguir diversificaciones del portafolio.

Existen 2 fondos que manejan las compañías de inversiones:

- los fondos sin límites de unidades (open end funds) o fondos mutuos. En esta clase de fondos se entiende directamente con el inversionista y siempre está dispuesto a comprar o vender sus unidades al valor de los activos netos en ese momento.
- los fondos con límite de unidades (close end funds). Aquí tiene un número fijo de unidades en circulación y los inversionistas las venden y compran en el mercado como cualquier otro papel.

Un fondo mutuo puede ser un fondo con recargo o un fondo sin recargo.

Fondos mutuos.

Un fondo mutuo es una compañía de inversión generalmente organizada por una firma de asesorías, cuyo fin es ofrecer un objetivo específico de inversión.

Este fondo debe estar listo para recomprar o vender acciones al valor de los activos netos en cualquier momento.

Existen 5 tipos básicos de fondos mutuos.

- fondos con inversión en acciones comunes. Invierten casi con exclusividad en acciones comunes. Dentro de esta clase hay subdivisiones: *growth funds*, *aggressive growth funds*, *growth/income funds*, *special purpose funds* y *los index funds*.
- fondos que buscan ingresos a corto plazo; conformados por bonos y acciones comunes y acciones preferentes.
- los fondos con inversión en bonos, buscan altos ingresos y mantener el capital invirtiendo especialmente en bonos seleccionando la mezcla apropiada entre bonos con vencimiento a corto, mediano y largo plazo.
- los fondos con inversiones balanceadas, compran tanto acciones comunes como bonos.
- los fondos con inversiones en el mercado de dinero, incluyen certificados de depósitos, letras del tesoro y papeles comerciales.

Como regla general, cuanto más grande sea el fondo mutuo menor valorización del capital puede esperarse en relación con el mercado.

El tamaño óptimo de un fondo con inversión en acciones comunes se encuentra entre USD 50 y 1000 millones. Entre más grande sea el fondo más difícil es de manejar. El desafío para el inversionista de un fondo

mutuo es seleccionar una compañía de inversión capaz de resultados superiores teniendo en cuenta los objetivos.

Investigue antes de invertir

CAPÍTULO 6

ACCIONES DE EMPRESAS EN CRECIMIENTO

Inversión en acciones de empresas en crecimiento se da desde los 30's; invertir en empresas con incrementos de utilidades y dividendos más altos que los de la economía general, son empresas que se pueden financiar internamente con sus utilidades retenidas.

Inicial/ tienen mayor riesgo que las demás por sus índices de precio/utilidad, pero sí se saben evaluar pueden brindar protección contra el costo de vida, siempre creciente.

Son empresas que tienen un crecimiento en interés compuesto, así con un crecimiento del 15% anual, duplica su tamaño en 5 años, lo triplica en 8

Según cada año crezcan las utilidades por acción, y cada vez los dividendos representen más proporción de la inversión original, entonces cuando crezcan las utilidades y los dividendos en línea, la rentabilidad será aún mayor. (pag. 118, ejemplos).

El inversionista a Largo plazo cada vez tiene mayor ingreso por su inversión. Cada vez obtienen un mayor dividendo, por ejemplo alguien en IBM desde 1953, hoy tiene un dividendo mayor a toda la inversión original. Estas con las ventajas del interés compuesto y de las acciones de empresas en crecimiento.

Cómo medir el crecimiento. Para que una empresa en crecimiento tenga éxito debe tener alta rentabilidad sobre el patrimonio y gran parte de las ganancias deben reinvertirse en la empresa.

Retorno de la Inversión: promedio patrimonio al comienzo y final de un año dado.

Hay empresas que manejan bien el capital externo y crecen y no manejan muy bien el interno. (Hewllet).

Tasa de rentabilidad de las rentabilidad del patrimonio tasa de retención utilidades

Utilidades retenidas:

Utilidad neta * ganancias por acción – dividendo

%accionistas ganancias

tasa potencial de crecimiento = $16\% * 4 - 1/4$

interno = 12%

No crecerá más del 12% anual sin contraer deuda o vender nuevas acciones (debe disminuir el dividendo o aumentar la rentabilidad del patrimonio).

Debe verse bien porque pueden haber empresas con alta rentabilidad del patrimonio, solo porque es pequeño respecto a la utilidad, por su bajo crecimiento año tras año ; esto puede prestarse para confusiones y por eso es mejor mirar la tasa de retención de la utilidad. La tasa de crecimiento interno sirve para comparar empresas de

la misma industria

CÓMO APRENDER DEL PASADO ?

- Una inversión en empresas en crecimiento, puede ser muy buena si se es paciente, si no se paga un precio excesivo y si se compran las acciones correctas.
- Para que una inversión de esta tenga buenos resultados, se requiere un gran progreso de las utilidades y dividendos de cada empresa.
- Para un inversionista es muy importante ver el gran panorama y controlar las 2 variables de la inversión en acciones de empresas en crecimiento: Rentabilidad y progreso. Para mejorar la rentabilidad, pueden ayudar mucho los resultados de la Inversión.
- Para tener rentabilidad creciente, se pueden retener utilidades y usar deuda adicional para financiarse en el L.P.

CARACTERÍSTICAS EMPRESAS EN CRECIMIENTO

- Tienen un producto o servicio con alta demanda y rentable para financiarse interna/ para el crecimiento. (puede retener utilidades).
- Expectativa de mayor rendimiento en utilidades retenidas, tendencia estable de crecimiento
- Una gerencia competente e imaginativa que pueda convertir promesas en realidad.
- Ver si esa empresa tiene:
 - Record de crecimiento en los últimos 5–10 años
 - Balance general sólido con bajo endeudamiento o bien usado.
 - Capacidad para el mercadeo y prestación de servicios.
 - Capacidad para adicionar a las líneas ya existentes pactos nuevos o mejorados.
 - Posición en el mcd que permita tener flexibilidad en el precio de los pactos.
 - Buenas relaciones laborales.

¿ QUÉ PRECIO SE DEBE PAGAR?

¿ Cuánto vale una acción?

En el C.P. (días, semanas, meses),el precio de las acciones fluctúa dependiendo de un consenso sobre las expectativas de utilidades y dividendos. (Pueden cambiar gradual o inmediatamente).

En el L.P. (años) el precio de la acción tenderá a aumentar o disminuir según las utilidades reales, dividendos y situación financiera de la empresa (gneral/ en empresa sen crecimiento).

Valorar una acción es muy difícil para un inversionista, porque siempre tienen otras alternativas de inversión (bonos, ctas de ahorros).

Así un inversionista debe tomar una decisión en 3 niveles:

- Medio en el que se realiza la inversión: rentabilidad: potencial acción vs. Otras inversiones.
- Valor acción vr. otras oportunidades
- Valor acción según méritos individuales.

El entorno de inversión ha variado mucho desde 1929, las transacciones de acciones han caído y las de bonos han aumentado.

Un ambiente variable de la inversión puede afectar los índices p/u.

Las empresas en crecimiento tienen p/u (rendimientos en dividendos), más altos y rendimiento más bajo que las ordinarias

Tabla, pag 129, se creó para cruzar tasas de interés predominantes con expectativas de crecimiento para 7-10 años y así hallar el p/u, y para eso también hay fórmula:

$$p/u = 5 + 3g / i; g = \% \text{ crecimiento}$$

x - y: valores constantes según la experiencia.

Quienes usan las tablas deben pensar en hacer ajustes, porque por ejemplo: 2 empresas = con un interés = y una tasa de crecimiento =, ellas tendrían el mismo p/u en la tabla, pero si en la realidad la rentabilidad sobre el patrimonio de la una es mejor que el de la otra, no deberían valorarse igual; lo mismo pasa con cosas como la gerencia, la calidad de los productos, la solidez frente a la competencia, la spatentes. Unos no usan 7 años sino 5 o algunos 10 o 12.

Para hacer un análisis objetivo de empresas en crecimiento se requiere tiempo para cubrir dos ciclos de los negocios y para que la empresa crezca.

Sin embargo el tiempo debe ser corto también para que el inversionista estime valores futuros sin mucho cielo azul.

Según el DJIA (industrial Dow), ha existido un promedio para comprar acciones de 4 años, por coincidencia, política o quien sabe qué cada 4 años es excelente para comprar acciones , desde 1914 hasta 1986.

UN período de 3 ciclo (12 años), parece ser apropiado , porque en USA los grandes acontecimientos han tenido lapsos entre sí de 12 años.

El método valor presente para 12 años se basa en buscar el valor presente de las utilidades futuras, y se comparan valores relativos de las acciones durante 12 años, también se deben ver los dividendos en ese tiempo.

Realmente para tener éxito en una inversión de acciones de una empresa en crecimiento, se deben hacer buenas investigaciones y un análisis correcto del potencial de crecimiento de las utilidades.

OTROS MÉTODOS

BENJAMÍN Grham

Enfoque en relación con las acciones comunes:

- Empresa que venda acciones por un valor inferior al capital de trabajo. (activo corriente neto).
- No pagar más de 7 veces las utilidades reportadas en los últimos 12 meses.
- Requisito rendimiento actual en dividendos. Mínimo 7%
- Empresas con valor en libros superior a 120% al precio de la acción

PERSPECTIVA

Se debe tener cuidado con las Inversiones novedosas y que muestran un crecimiento aparente y solo es por 2 años y hacen creer que están en verdadero crecimiento.

Se puede evitar un engaño, identificando los aspectos sólidos e inestables de la industria, entendiendo la

economía de negocios y tendiendo perspectiva de largo plazo.

CAPITULO 7

BONOS, ACCIONES PREFERENTES Y EL MERCADO DE DINERO

BONOS:

Es considerada como la más conservadora de la inversiones, porque general/ no experimentan cambios dramáticos en los precios diarios. Sin embargo, el mcdto de bonos es mucho mayor que el de acciones.

LOS BONOS SON EMITIDOS POR: Las empresas, el gob. Estatal, local o sus agencias, el gob. De los EE.UU, los Gob. Extranjeros y las agencias federales.

Pero en gnal la emisión de bonos son corporativos, municipales, gubernamentales y de agencias.

LOS BONOS EN GNAL TIENEN UNA FUNCIÓN BÁSICA:

Son formal/ IOU (I owe you yo te debo), en las cuales la entidad que los emite promete pagar en una fecha determinada la cantidad prestada. Además por la utilización del dinero, el emisor siempre pagará durante el año una compensación a quien posee el bono, general/ con pagos semestrales a una tasa fija.

CANTIDAD QUE DEBE PAGARSE: Q PPAL, VALOR NOMINAL, VALOR A LA PAR

FECHA DE PAGO: FECHA DE VENCIMIENTO

TASA DE INTERÉS: CUPÓN

PERIODO DE VIGENCIA: PAGO

LOS BONOS PUEDEN EMITIRSE EN FORMA:

REGISTRADA: El nombre de su propietario se registra en la empresa y los pagos de interés se envían directa/ a él.

AL PORTADOR: Se presume que el bono pertenece a quien lo tiene en su poder.

- El certificado de un bono, es un certificado de deuda que explica los términos en el que el emisor se compromete a pagar.

Algunas veces esta promesa se encuentra reforzada por una garantía real, ej: equipo o propiedad, pero general/ los bonos ofrecen sola/ la confianza total y el crédito del prestamista.

- Quien posee un bono no puede participar en el crecimiento de la empresa y sola/ puede esperar que le sean pagados el VN y los intereses fijo anuales.
- No existe una tasa de interés fija, sino varias tasa #s:

PRIME RATE: Tasa de interés que los bancos cobran a sus prestatarios más acreditados.

TASA DE INTERES DE LOS FONDOS FEDERALES: Es aquella que se cobra sobre los préstamos que se realizan entre los bancos miembros del sistema de la fed.

TASA DE DCTO DE LA FED: Son las que los bancos miembros pagan sobre los fondos que solicitan prestados a la fed.

TASA DEL MCDO DE DINERO: Incluye emisiones efectuadas por el gobierno.

RENDIMIENTOS:

Los bonos nuevos se emiten a tasas que se rigen por las condiciones y expectativas económicas. Cuando las tasas cambian, la rentabilidad que los inversionistas esperan de los bonos que ya se encuentran en el mcdo abierto deben ajustarse para que puedan permanecer competitivos.

- El ajuste debe hacerse por el precio del bono debido a que los intereses son fijos.
- El rendimiento de un bono se obtiene dividiendo la tasa de interés anual sobre el precio.
- Cuando un bono se compra a su VN éste va a ser = a su rendimiento que es = a su tasa de interés.
- Si se compra a otro precio su rend. Puede ser mayor o menor al cupón.
- A su VN = Rend. Del bono = Rend. Hasta el vcto más el cupón.
- A cualquier precio # a su VN, el Rend. Hasta el vcto no solo es # sino más preciso que su rendimiento hasta ese momento
- BONO CON DCTO: Rend. Hasta el vcto, mayor al Rend. En cualquier momento.
- BONO CON PRIMA: Rend. Hasta el vcto menor.

RESCATE (CALLING)

Rescatar un bono significa que el emisor utiliza un derecho que se encuentra escrito en el certificado del bono y que le permite retirarlo antes de su fecha de vcto.

Este derecho le da al emisor mayor flexibilidad para responder a los cambios en las tasas de interés.

- La mayoría de los bonos no está sujeto a rescate hasta tanto no haya transcurrido un determinado # de años, como 5 o 10 años. Después de este periodo los bonos pueden ser rescatados en cualquier momento a un \$ específico o estipular una escala de \$s
- Los bonos y acciones preferentes también se retiran a través de un fondo de amortización. Mediante este el emisor debe colocar cierta cantidad de dinero al año para atender sus retiros periódicos.
- Cuando se emiten nuevos bonos, los banqueros de inversión general/ dicen que se encuentra disponible para la venta (floating) otra emisión.

LA SELECCIÓN DE UN BONO DEBE INCLUIR:

- ◆ El análisis de la entidad que lo emite.
- ◆ Vencimiento
- ◆ Cupón
- ◆ Rendimiento
- ◆ Cláusulas de rescate
- ◆ Clasificación (rating)

CLASIFICACIÓN (RATING)

Mide la probabilidad de que una entidad que emite bonos pague el valor de estos a su vcto y cumpla con los pagos de interés.

En otra forma, la clasificación se realiza de acuerdo con la percepción de riesgo de incumplimiento y la calculan y publican entidades objetivas e independientes. Ej:

Standard & poros, Moodys investor service, general/ lo hacen a través de letras que van desde la más alta calidad hasta la más baja.

BONOS CONVERTIBLES (CONVERTIBLE BONDS)

- General/ se encuentran subordinados a otra deuda
- Tienen VN, cupón, vcto, rescate, pero difieren de otros bonos en que pueden convertirse en un # específico de acciones comunes que forman parte del K de la empresa emisora.
- Quienes poseen bonos convertibles participan directa/ de los cambios que ocurren en el negocio de la empresa.
- Las empresas deciden emitir bonos convertibles para conseguir K adicional por varias razones:
- Evitar la emisión de nuevas acciones que limitan la dilución del Pt de los accionistas.
- Ofrecen ahorro de impuestos a quien los emite, ya que los pagos de interés sobre todo tipo de bonos son deducibles antes de Tx, mientras que los dividendos en efectivo se restan de utilidades después de Tx.
- Las tasas de interés de los bonos convertibles son menores a las de los no convertibles.

BONOS MUNICIPALES

Son emitidos por los Estados, ciudades, subdivisiones políticas o autoridades relacionadas con viviendas, puentes y túneles. General/ se emiten para financiar nuevas construcciones con #s propósitos.

- ♦ Los bonos municipales difieren de los corporativos en 3 aspectos:
- ♦ Los intereses de los BM está exento de Tx sobre la renta.
- ♦ Los BM general/ se emiten con vencimientos seriales a # de los vctos a término de los bonos corporativos. El vcto serial significa que una parte de la emisión total vence anual/ hasta cuando esta se retire.
- ♦ La mayoría de los BM se emiten en Q nominales de US\$ 5000 por bono y los BC en VN= US\$1000. Además los BM se comercializan total/ en el mcdto OTC.
- ♦ Los BM tienen tasas de interés menores a los BC porque contrarrestan con la exención de Tx.

ACCIONES PREFERENTES:

Podrían parecer bonos sin fecha de vcto por:

- ◇ Ofrecen Rend. Relativa/ atractivas.
- ◇ Tienen rescate
- ◇ Pueden convertirse en acciones comunes.
- ◇ Están clasificadas
- ◇ Se emiten a un VN determinado

Pero tienen algunas diferencias:

- ♦ **DIVIDENDOS:** Aunque se acuerdan en una tasa anual fija, la empresa que los emite puede cambiarlos en cualquier momento. Por esto la mayoría de inversionistas buscan una acción preferente acumulativa que permite acumular dividendos para pagarle cuando haya \$ disponible.
- ♦ **RECLAMOS:** Una acción preferente tiene preferencia sobre las acciones comunes para recibir los dividendos y en caso de disolución de la compañía tiene prelación sobre los activos residuales después de acreedores, pero el acreedor al igual que el propietario de un bono puede demandar por incumplimiento de pago de intereses, mientras que el dueño de acciones preferentes no puede reclamar en caso de que se omita el pago de dividendos.

- ◊ Las empresas han utilizado más bonos que acciones preferentes porque los dividendos de las acciones preferentes se pagan de las utilidades después de Tx mientras que los intereses de los bonos se pagan de las utilidades antes de Tx.

PAPELES DEL GOB. DE LOS EE.UU

Los que se utilizan de acuerdo a su fecha de vcto son:

- ◆ PAPELES DEL TESORO (TREASURY BILLS)= vcto hasta 1 año
- ◆ PAGARÉS DEL TESORO (TREASURY NOTES)= 1 A 7 años
- ◆ BONOS DEL TESORO DE LOS EE.UU= 7 A 25 años
 - ◊ Los papeles del Gob. Ofrecen al inversionista:
 - ◊ Máx. seguridad de la Q invertida ya que se encuentran respaldadas por el Gob.
 - ◊ Rendimientos competitivos
 - ◊ Alto grado de liquidez (se negocian en bolsa y en OTC)
 - ◊ Tx limitados

PAGARÉS DEL TESORO

Se han popularizado más debido a:

- ◊ Se emiten en denominaciones de US\$1000 la cual se puede pagar más fácil/ (papeles del tesoro = US\$10000 mín)
- ◊ Tienen vctos a más largo plazo, por ende mayores Rend.

EL MERCADO DE DINERO

Está compuesto por varios mcdos individuales. Uno para cada uno de los instrumentos de crédito a C.P.

· Los inversionistas son atraídos al mcdo de dinero por 3 razones:

- ◊ Es un mcdo líquido capaz de manejar billones de US\$ con efectos leves sobre la tasa de Rend.
- ◊ Ofrecen un alto grado de seguridad debido a que las entidades emisoras general/ tienen un gran prestigio.
- ◊ Los vctos del mcdo de dinero son a muy C.P y por tanto existe bajo riesgo de obtener pérdidas por variaciones de tasas de interés.

CDT'S

- Son emitidos por los bancos.
- Son emitidos sobre los fondos que le son depositados en un periodo de tiempo específico y sobre los cuales el banco le paga una tasa de interés.
- Entregan a su propietario el K + los intereses aunque pueden negociarse en el mcdo secundario.

PAPELES COMERCIALES

Es un pagaré a C.P utilizado por las empresas de prestigio en lugar de solicitar un crédito bancario que les sale mucho más costoso.

INSTRUMENTOS DEL MCDO DE DINERO

- Certificado de anticipo de Tx
- Aceptaciones
- Préstamos bancarios
- Papeles del tesoro
- CDT'S
- Papeles comerciales.