

## **Análisis detallado sobre inversiones de renta variable ("equity")**

Información sobre tipos de instrumentos presentado  
por Bank Julius Baer

## Somos su aliado a la hora de brindarle información sobre productos financieros



Apuntamos a que se sienta a gusto y pueda tomar decisiones acertadas en base al conocimiento de las oportunidades y riesgos de los instrumentos financieros.

# Los diferentes instrumentos financieros presentan diferentes oportunidades y riesgos



## ¿Qué son las inversiones en renta variable ("equity")?



- Las inversiones en renta variable son cualquier tipo de inversión en títulos que **representan una participación en la propiedad** de una institución o empresa.
- Las acciones son un modo común de **inversión en renta variable**. Una acción es una participación en el capital de una empresa. Por lo tanto, el inversor **participa en el éxito financiero** de la empresa, **participando en los riesgos y retornos financieros** (participación directa en el futuro financiero de la empresa). Uno puede invertir en acciones por dos razones diferentes:
  1. **para generar riqueza** participando en la ganancia de capital del valor de la empresa a largo plazo (ganancia de capital)
  2. **para generar ingresos** participando en los retornos (ganancia por dividendo).

# Ventajas y desventajas

A modo de resumen

Ventajas	Desventajas
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Participación directa</b> en el futuro financiero de una empresa</li><li>▪ <b>Accesibilidad, liquidez y versatilidad:</b> un amplio espectro de oportunidades y temas de inversión se ofrecen en valores cotizados en bolsa (generalmente instrumentos líquidos)</li><li>▪ Dos tipos de <b>retornos de inversiones:</b> rendimiento de dividendos y ganancias de capital</li><li>▪ Históricamente, la renta variable ha superado a otras clases de activos en el largo plazo</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Previsibilidad:</b> el rendimiento histórico no es un indicador confiable de los retornos futuros</li><li>▪ <b>Fluctuaciones a mediano plazo:</b> el rendimiento histórico general puede revertirse en el mediano plazo</li><li>▪ <b>Volatilidad:</b> las acciones están sujetas a cambios abruptos de precio, la causa no siempre es clara para el inversor</li><li>▪ <b>Costos de corretaje:</b> los costos de corretaje reducen el retorno de la inversión</li><li>▪ <b>Los dividendos no están garantizados</b></li><li>▪ Cuando una empresa entra en liquidación, los accionistas quedan clasificados por debajo de los acreedores en el orden de los pagos</li></ul>

Los precios de mercado no solo son influenciados por el éxito financiero de una empresa específica, sino también por las grandes tendencias de la economía.

Dependiendo de las acciones y la legislación, las primeras pueden incluir el derecho a suscribir acciones adicionales cuando la empresa aumenta su base de capital. El precio de este derecho de suscripción preferente está normalmente incluido en el precio de la acción. Estos derechos de suscripción preferente también pueden ser operados como un producto independiente; el uso de estos productos requiere un conocimiento básico de derivados y de los riesgos implicados.

## "¿Cuáles son los riesgos importantes a tener en cuenta?"

<b>Riesgos de mercado</b>	El inversor está expuesto al <b>contexto económico general</b> , por ej. los cambios en las tasas de interés, el tipo de cambio (cuando la inversión no es en moneda local). La <b>psicología de los participantes del mercado</b> tiende a reforzar estas tendencias.
<b>Riesgos específicos a las empresas</b>	Los riesgos generados por la <b>situación financiera o el contexto específico de la empresa</b> en la cual se invirtió. Además, la <b>calidad profesional</b> de la empresa y de su gestión determinará su valor y el <b>retorno de la inversión</b> . Dado que el inversor tiene influencia directa sobre el éxito financiero de la empresa, <b>el pago de dividendos y/o la ganancia de capital no están garantizados</b> .
<b>Riesgos de contrapartida</b>	Si la empresa entra en incumplimiento, los titulares de las acciones sólo tienen participación en el remanente de activos una vez que todas las deudas hayan sido satisfechas.
<b>Riesgo país</b>	Los riesgos causados por la <b>situación económica/ contexto específico del país</b> en el que se invirtió. El contexto podrá tener grandes cambios debido a factores financieros (por ejemplo, controles de cambio, devaluación o cambios regulatorios) o factores que afecten la estabilidad del país, como guerras o disturbios sociales (también llamados riesgos políticos).

## "¿Quién debería invertir en renta variable?"

Horizonte de la inversión	
▪ Mediano plazo	<input checked="" type="checkbox"/>
▪ Largo plazo	<input checked="" type="checkbox"/>
▪ Corto plazo	<input checked="" type="checkbox"/>

Expectativas de ingreso	
▪ Ganancia de capital	<input checked="" type="checkbox"/>
▪ Dividendos irregulares	<input type="checkbox"/>
▪ Intereses regulares	<input type="checkbox"/>

Expectativas de mercado	
▪ Aumenta	<input checked="" type="checkbox"/>
▪ Alta volatilidad	<input checked="" type="checkbox"/>
▪ Disminuye	<input type="checkbox"/>
▪ Se mantiene	<input type="checkbox"/>
▪ Independiente	<input type="checkbox"/>

Existen estrategias de negociación que siguen otras expectativas de mercado (por ej. ventas al descubierto). Estas estrategias pueden aumentar los riesgos de inversión.

# "¿Comprendo los compromisos que estaré asumiendo?"

## Ganancia máxima

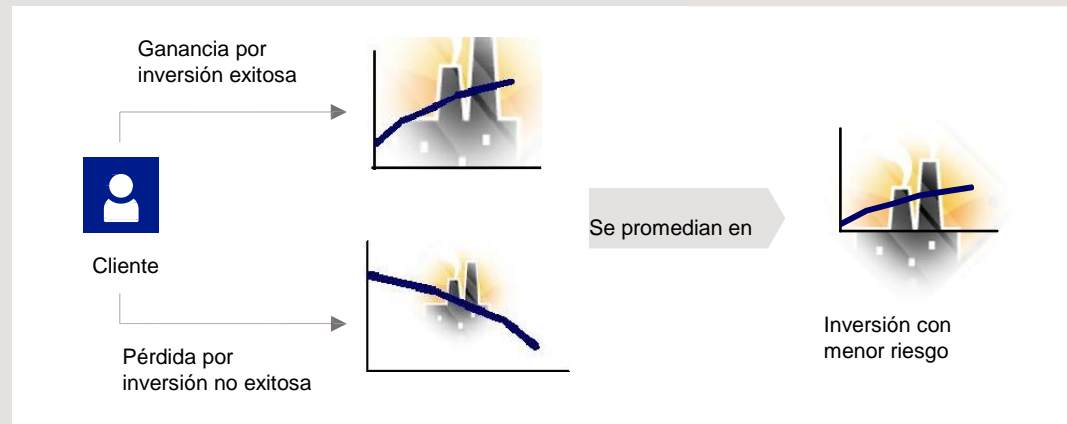
Sin límites: dividendos obtenidos más cualquier ganancia de capital

## Pérdida máxima

Pérdida total del capital invertido debido a la insolvencia de la empresa en la que se invirtió.

## Ganancia/pérdida

No se puede predecir el rendimiento de una inversión sobre una acción específica. Además, las acciones pueden ser instrumentos de inversión volátiles debido a eventos repentinos que tengan efecto sobre el precio de la acción (por ej. huelga de empleados). Para mitigar los denominados riesgos no sistemáticos, un conjunto diverso de acciones que representa un amplio espectro de oportunidades de inversión es gestionado como un portafolio. Esto ocasiona que los riesgos no sistemáticos, específicos a las empresas, se nivelen y consecuentemente el portafolio global sea menos riesgoso. A esta estrategia se la conoce como diversificación.





# Inversiones en renta variable y derechos

- En finanzas, la palabra en inglés **'equity'** hace referencia a dos aspectos:
  - el valor residual de una empresa cuando todos los pasivos son deducidos del valor de los activos
  - **cualquier tipo de título que representa una participación en la propiedad de una empresa**
- La forma más común de este tipo de valor es la **acción**, que representa la participación de una persona en la propiedad de una empresa.
- Por otro lado, los **derechos (de suscripción preferente)**, son ofertas para suscribir o vender estas participaciones en el capital de la empresa  
Estos derechos tienen un valor específico pero no representan la propiedad en sí

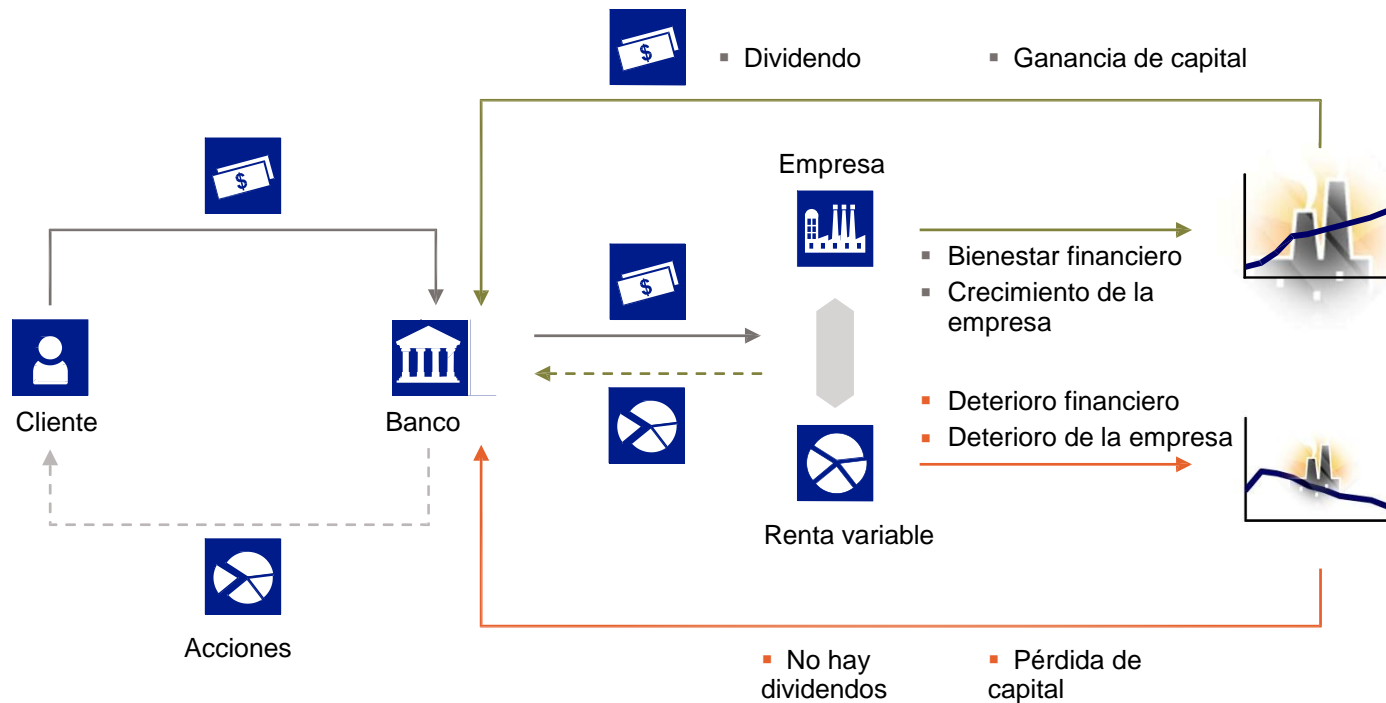


# ¿Cómo funcionan?

## Ejemplo

Una acción es una **participación en el capital de una empresa**. Representa la **participación en la propiedad** de la empresa.

Por lo tanto, el inversor participa en el éxito financiero de la empresa, participando en los riesgos y en los retornos.



## Tipos generales de acciones

En general, las acciones son instrumentos de inversión muy líquidos. Son extremadamente versátiles y de fácil acceso.

Las acciones pueden clasificarse de diversas maneras.

Las formas más comunes de clasificación son:

Según el derecho de voto	Según la posibilidad de transferir las acciones
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Acciones ordinarias - el inversor tiene derecho de voto en las decisiones de la empresa</li><li>▪ Acciones preferentes - el inversor no suele tener derecho de voto a cambio de un tratamiento preferente en el pago de dividendos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Acciones nominativas - el nombre de su poseedor está incorporado en el documento de la acción</li><li>▪ Acciones al portador - no están registradas, se transfieren fácilmente</li></ul>

Si bien las acciones son una forma de participación en una empresa, el inversor no tiene derechos específicos/ posibilidades de acción; esto es principalmente en relación a la posibilidad de acceder a información interna (por ejemplo, situación financiera actual, decisiones estratégicas) que tendría influencia sobre la decisión de invertir.

## Riesgos específicos a las acciones

- Las acciones se operan de acuerdo a un equilibrio entre la oferta y la demanda. El **precio de una acción** representa la **expectativa de los inversores en el valor futuro y retorno** de la acción
- En el momento de decidir sobre esta expectativa, el inversor evalúa **dos principales factores de riesgo**: el **contexto de la economía** (riesgo de mercado) y la situación específica de la empresa en la que se invirtió (**riesgo específico a la empresa**)

Factor de riesgo	Tipo de riesgo	Explicación	Consecuencias
Riesgo de mercado	Contexto económico general	Todas las inversiones en renta variable comparten su exposición al riesgo de mercado en cuanto al contexto económico general. Por ejemplo, un cambio en la tasa de interés generalmente afecta el precio de la acción sin que exista una relación específica con el desarrollo de la empresa en particular.	Las acciones pueden estar sujetas a cambios abruptos de precio, la causa no siempre es clara para el inversor (previsibilidad).  Las acciones son inversiones volátiles en el corto plazo (volatilidad, fluctuaciones).
	Psicología del mercado	Un mercado regulado es un mercado donde existen las expectativas. No todas las expectativas son racionales. Los participantes del mercado tienden en especial a reforzar y hasta a exagerar las tendencias.	
Riesgos específicos a la empresa	Rentabilidad	Los accionistas tienen derecho de participar en la rentabilidad de la empresa en la que invirtieron. La situación financiera y el éxito de la gestión determina si un retorno puede ser distribuido como dividendo y cuál sería su monto	Los pagos de dividendos no están garantizados.  El rendimiento histórico no es un indicador de los retornos futuros
	Insolvencia	En el caso de insolvencia, los titulares de las acciones sólo tienen participación en el remanente de activos una vez que todas las deudas hayan sido satisfechas (por ej. tenedores de bonos). La acción conlleva el riesgo de una pérdida total del capital invertido.	

- Cuando se operan valores en monedas que no son la moneda local, entonces el **riesgo cambiario** es un riesgo adicional.

## Valor y retorno de una acción

El **valor de una acción** se determina principalmente por su rendimiento (y la **expectativa de rendimiento**) de una empresa y el amplio contexto del mercado (**condiciones y clima económico**) Las empresas cotizadas en la bolsa de valores **publican sus resultados** regularmente.

Además, las empresas cotizadas están obligadas a **informar públicamente a los inversores acerca de cualquier evento que pueda influenciar el precio de sus acciones** (o sea, la expectativa del inversor). Dichos eventos pueden ser

- una oferta pública de adquisición
- una fusión con otra empresa, y
- el lanzamiento de un nuevo producto.

Las acciones generan **dos tipos de retorno** para el inversor

<b>Ganancia de capital</b>	Si una empresa prospera, su valor y por ende el precio de sus acciones subirá acordeamente.
<b>Pago de dividendos</b>	El dividendo es la distribución de una parte de la ganancia de la empresa a sus inversores (accionistas). El directorio de la empresa resuelve la distribución y el monto de la misma, luego de decidir sobre otras necesidades (por ej. inversiones, reservas). Los dividendos pueden pagarse en efectivo o como acciones adicionales.

## Costos y tipos de órdenes

La compra y venta de acciones genera **costos para el inversor**

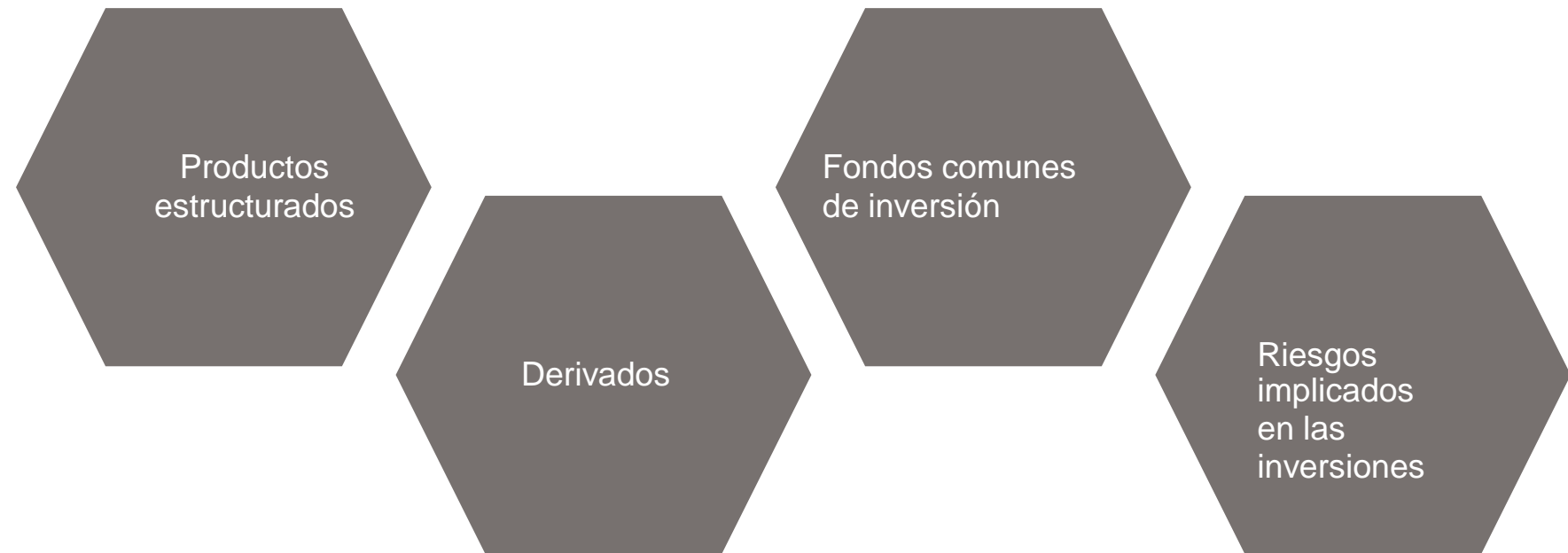
- Existe un margen de compra/venta en los precios cotizados
- **Los corredores y bancos cobran comisiones** por sus servicios dependiendo del tipo de activo, el ámbito de mercado y el volumen de las transacciones. Pueden existir comisiones mínimas por transacción
- **Comisiones cobradas por la bolsa**
- **Impuestos** (por ej. impuesto de timbre).
- Cambios de moneda pueden generar costos adicionales.


Las acciones son operadas continuamente. Existe siempre un lapso de tiempo entre la colocación de la orden y su ejecución. Por lo tanto, cuando se coloca una orden, el precio y el momento exacto de la ejecución son desconocidos. Las **instrucciones** sobre cómo ejecutar la orden pueden ser impartidas al momento de colocarla. Estas instrucciones pueden incluir

- un lugar específico o tiempo de ejecución
- un límite mínimo/máximo al precio de venta/compra (**orden limitada**)
- ejecución al mejor precio disponible (**orden al mercado**)

## Para leer más al respecto

Información y transferencia de conocimiento para nuestros estimados clientes





***"Si el contacto entre las personas se basa en la confianza  
y en la integridad absoluta, entonces ambas partes se  
benefician."***

***Julius Baer, 1857 – 1922***

**Julius Bär**



# Información legal importante

## (1/2)

Esta publicación representa **material de marketing** y no es el resultado de una investigación financiera independiente. Por lo tanto, no se aplican las normas legales referentes a la independencia de la investigación financiera.

La información y las opiniones expresadas en la presente publicación fueron elaboradas por Bank Julius Baer & Co. Ltd., de Zurich, a partir de la fecha de su elaboración y están sujetas a cambios sin previo aviso. Esta publicación es a efectos informativos únicamente y no constituye una oferta o una invitación por, o en representación de, Julius Baer para realizar cualquier inversión. Las opiniones y los comentarios emitidos por los autores reflejan sus puntos de vista actuales, y no necesariamente las opiniones de otras entidades de Julius Baer o de cualquier otro tercero.

Los servicios y/o productos mencionados en esta publicación pueden no ser apropiados para todos los destinatarios y pueden no estar disponibles en todos los países. **Se solicita a los clientes de Julius Baer que contacten al representante local de Julius Baer para informarse sobre los servicios y/o otros productos disponibles en su país.**

Esta publicación se preparó sin tomar en consideración los objetivos, la situación financiera o las necesidades de cualquier inversor en especial. Antes de comenzar una transacción, los inversores deben considerar si ésta es adecuada para sus circunstancias y objetivos particulares. Ningún elemento de la presente publicación constituye una inversión, un asesoramiento legal, contable o impositivo, o una expresión de que cualquier inversión o estrategia es adecuada o apropiada para circunstancias particulares, o constituye una recomendación personal a un inversor específico. Julius Baer recomienda a los inversores que evalúen en forma independiente, con la ayuda de un asesor profesional, los riesgos financieros específicos y también las consecuencias legales, regulatorias, crediticias, impositivas y contables. **El rendimiento histórico no es un indicador confiable de los retornos futuros. Los pronósticos sobre los rendimientos no son indicadores confiables de los retornos futuros. Es posible que el inversor no pueda recuperar el monto invertido.**

Aunque la información y los datos del presente documento fueron obtenidos de fuentes que se consideran confiables, Bank Julius Baer & Co. Ltd., sus subsidiarias y empresas afiliadas no aceptan responsabilidad por cualquier pérdida producida por el uso de esta publicación.

**La presente publicación sólo podrá distribuirse en países donde su distribución está permitida por ley.** Esta información no está dirigida a personas en cualquier jurisdicción donde (debido a la nacionalidad y residencia de la persona, u otros factores) estas publicaciones estén prohibidas.

# Información legal importante

## (2/2)

**Centro Financiero Internacional de Dubai:** esta información fue distribuida por Julius Baer (Middle East) Ltd. No puede ser utilizada por, o distribuida a, clientes minoristas. Deseamos remarcar que Julius Baer (Middle East) Ltd. únicamente ofrece productos o servicios financieros a clientes profesionales que tienen suficiente experiencia financiera y conocimiento de los mercados financieros, los productos o las transacciones y cualquiera de los riesgos asociados. Los productos o los servicios mencionados únicamente estarán disponibles a los clientes profesionales en conformidad con la definición del Módulo de Conducta de Negocios de la Autoridad de Servicios Financieros de Dubai (DFSA, por la sigla en inglés). Julius Baer (Middle East) Ltd. está debidamente licenciado y regulado por la DFSA.

**Hong Kong:** la presente publicación fue distribuida en Hong Kong por y en representación de, y es atribuible a, Bank Julius Baer & Co. Ltd., sucursal Hong Kong, que tiene una licencia bancaria completa emitida por la Autoridad Monetaria de Hong Kong bajo la Norma Bancaria (Capítulo 155 de las Leyes de Hong Kong SAR). El banco es también una institución registrada bajo la Norma de Valores y Futuros (SFO, por la sigla en inglés) (Capítulo 571 de las Leyes de Hong Kong RAE) para tener actividades reguladas de Tipo 1 (operar con valores), Tipo 4 (asesorar sobre valores) y Tipo 9 (gestión de activos), bajo el número de Entidad Central AUR302. Esta publicación no podrá ser emitida, circulada o distribuida en Hong Kong salvo a "inversores profesionales" de acuerdo a la definición en la SFO. El contenido de esta publicación no ha sido revisada por una autoridad regulatoria. En caso de tener preguntas sobre esta publicación, por favor contáctese con el gerente de relaciones de Honk Kong. Bank Julius Baer & Co. Ltd. fue constituido en Suiza.

**Mónaco:** Bank Julius Baer (Monaco) S.A.M., una institución aprobada por el Ministro de Estado de Mónaco y el Banco de Francia, envía a sus clientes esta publicación emitida por Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurich, una institución en Suiza bajo la supervisión de la Autoridad Supervisora del Mercado Financiero de Suiza (FINMA).

**Singapur:** Esta publicación fue distribuida por la sucursal de Singapur del Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurich, y sólo está disponible para inversores acreditados. Dado que la sucursal de Singapur de Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurich, tienen una "unidad" exenta bajo la sección 100(2) de la Ley de Asesoramiento Financiero, también está exento de muchos de los requisitos de la Ley de Asesoramiento Financiero que, entre otros, incluye el requisito de difundir cualquier interés en la compra o venta de valores o instrumentos financieros referidos en esta publicación. Más información sobre estas exenciones está disponible a pedido. Contáctese con un representante de la sucursal de Singapur del Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurich, para cualquier pregunta relacionada con esta publicación.

**Suiza:** en Suiza esta publicación fue distribuida por Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurich, empresa autorizada y regulada por la Autoridad Supervisora del Mercado Financiero de Suiza (FINMA).

**Emiratos Árabes Unidos:** esta información fue distribuida por una oficina representante de Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurich, empresa autorizada y regulada por el Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos.

**Reino Unido:** esta publicación fue producida por Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurich. La misma es material de promoción financiera bajo la sección 21 de la Ley de Servicios y Mercados Financieros (FSMA, por la sigla en inglés) y fue aprobada para su distribución en el RU por Julius Baer International Limited, empresa autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros (FSA, por la sigla en inglés). La reglas de la FSA bajo la FSM para la protección de los clientes minoristas no aplica en el caso de servicios proporcionados por miembros del Grupo Julius Baer fuera del RU y el Esquema de Compensación de Servicios Financieros tampoco aplica.

**Estados Unidos:** ESTE INFORME O LA COPIA DEL MISMO NO SE PODRÁ ENVIAR A, O INTRODUCIR O DISTRIBUIR EN LOS ESTADOS UNIDOS O ENVIAR A CUALQUIER PERSONA ESTADOUNIDENSE.

Julius Bär