Proyecto interdisciplinario
Tema: Alternativas de inversión en el contexto económico actual **Asignaturas que intervienen: Operatoria Bancaria y Bursátil y Administración de Empresas** **Profesora: María Alexandra Aguirre** **Curso: 5to año**
Fundamento: Conocer y analizar las alternativas de inversión para empresas y para el pequeño inversor. **Evaluar las alternativas de inversión más convenientes para los tiempos que corren.**
Objetivos generales: Brindar herramientas para comprender cómo invertir el dinero en la alternativa más rentable con el menor riesgo posible.

Artículos del Proyecto

- ¿Por qué no podemos comprar dólares en la Argentina?
- Alternativas de inversión en el Contexto Económico Actual
- ¿Cómo Invertir en La Bolsa de Comercio?
- El riesgo en las alternativas de inversión en la Bolsa
- Inversiones que no pertenecen a la bolsa
- ¿Cómo evaluar una inversión?

¿POR QUÉ NO SE PUEDE COMPRAR DÓLARES LIBREMENTE EN LA ARGENTINA?

Informe realizado por: Juan Ignacio García Sola

En la Argentina no se pueden comprar divisas extranjeras libremente por que se precisa una autorización de la AFIP. Esta traba para la compra de divisas comenzó en octubre de 2011, cuando el gobierno nacional determino ciertos controles para estas compras. El principal objetivo del gobierno es vigilar la fuga de dólares y retenerlos como reservas en el Banco Central, también evitar el atesoramiento de dólares para que la gente ponga en circulación ese dinero.

El cepo cambiario genero la apertura de un mercado paralelo, esta nueva alternativa que puede ser considerada ilícita mantiene un valor de la divisa estadounidense mucho más alto del cambio declarado por el estado nacional. Si bien el flujo de dinero que corre en el mercado paralelo es muy pequeño ha tomado una relevancia muy alta en la opinión pública.

Este interés de la opinión pública apareció ya que si bien no es oficial el cambio del mercado paralelo (también llamado dólar blue) sirvió en el mercado en su momento como un parámetro para ciertas actividades que históricamente se llevaban a cabo en dólares, por ejemplo el negocio inmobiliario, este rubro hizo aparecer un dólar llamado inmobiliario el cual tenía una cotización intermedia entre el dólar oficial y el blue.

Bajo la incapacidad de los habitantes argentinos de operar con dólares billetes en el exterior, muchos se vieron en la necesidad de utilizar la tarjeta de crédito como única manera de manejarse en dólares. El gobierno al ver la fuga de capitales en las operaciones de las tarjetas de crédito puso un impuesto que inicialmente era del 15% en la liquidación de las tarjetas y que luego paso a ser del 20%. El cambio que se utiliza en las operaciones de tarjetas de crédito fue denominado como dólar turista.

En mi opinión no estoy de acuerdo con el cepo cambiario determinado por el gobierno en 2011, porque creo que uno debería ser libre de las relaciones comerciales a establecer como la compra o venta de divisas extranjeras, y la creación del cepo es una intervención en el mercado la cual interfiere en el libre comercio y genera una indefinición en las relaciones comerciales entre personas.

Alternativas de inversión en el Contexto Económico Actual

Informe realizado por: Belén Baigorria

Para poder hablar de cómo invertir en la Bolsa primero tenemos que saber, más o menos, que es la Bolsa de Comercio y el Mercado de Valores.

La **Bolsa de Comercio** es el órgano central que regula la circulación de capitales, a ella afluyen las empresas para convertir sus títulos en numerario que sale a fomentar las industrias y activar sus negocios. Es la imagen del estado de nuestro país. La bolsa no crea la especulación, la facilita y la impulsa; o la detiene, según las impresiones de la situación general. La bolsa refleja ese espíritu de empresa y de especulación que anima al comercio y a la industria y, sin el cual, no se produciría ese poderoso crecimiento que día a día nos sorprende con sus innovaciones y iniciativas. Las bolsas, como todos los mercados están sometidas a influencias exteriores, a leyes que la regulan, a perspectivas económicas que ensanchan (o reducen) los horizontes y alimentan (o enervan) el espíritu de la empresa.

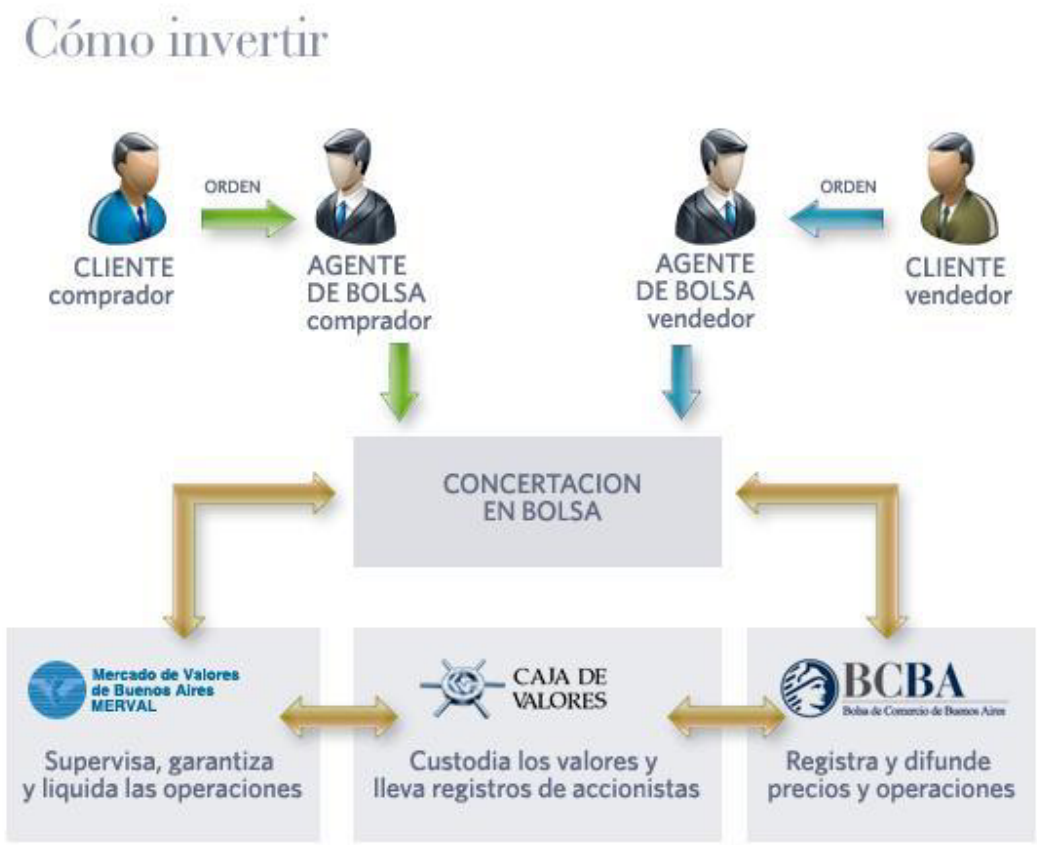
Mientras que el **Mercado de Valores** es una organización privada que brinda facilidades necesarias para que sus miembros, atendiendo los mandatos de sus clientes, introduzcan ordenes y realicen negociaciones de compra y venta de valores, tales como acciones de sociedades o compañías anónimas, bonos públicos y privados, títulos de participación y una amplia variedad de instrumentos de inversión. La negociación de los valores en los

mercados bursátiles se hace tomando como base unos precios conocidos y fijados en tiempo real, en un entorno seguro para la actividad de los inversionistas, donde el mecanismo de las transacciones está totalmente regulado, lo que garantiza la legalidad, la seguridad y la transparencia.

Entonces en resumen se puede decir que existen 3 factores importantes para que se produzca un intercambio o manejo seguro del dinero, está el **Inversor** (quien invierte su dinero en alguna empresa o para un futuro del mismo), aquellas **Empresas** con expectativas de generar más dinero a futuro y como último factor, y se podría decir que el más importante, **La Bolsa** donde transcurren todos los procesos de inversión, es el que aconseja, interviene, regula la circulación del capital, y media entre los inversores y las empresas logrando dar confianza a la hora de invertir en La Bolsa.

¿Cómo Invertir en La Bolsa de Comercio?

Para poder invertir en La Bolsa de Comercio, ya sea para comprar o vender acciones u otros títulos en el mercado de capitales, es necesario acudir a un agente o firma de bolsa. De esta forma, todos los inversores existentes en el país o en el exterior interesados en comprar títulos listados en la plaza local, concentran sus operaciones en las sociedades de bolsa del Mercado de valores de Buenos Aires S.A. y tienen la seguridad de que sus operaciones serán realizadas según las mejores ofertas de compra y las mejores ofertas de venta existentes en ese momento para esos papeles.



En la plaza local, las ventajas más importantes de este sistema son, por un lado las garantías que ofrece el Mercado de Valores por las operaciones que se realizan. La mayoría de las operaciones concertadas en el mercado local son garantizadas por el Mercado de Valores. Aquellos que compran títulos valores tienen garantizada la entrega de los papeles y aquellos que los venden tienen garantizado el cobro de esa operación por medio de la intervención del Mercado de Valores.

Por otra parte los agentes y sociedades de bolsa ofrecen a sus clientes un asesoramiento profesional para sus decisiones de inversión.

Para comprar acciones o invertir en otros instrumentos, los inversores deben en primer lugar abrir una cuenta en una firma de bolsa y a partir de allí pueden comenzar a enviarle las órdenes de compra y venta. Los operadores ejecutan las órdenes de sus clientes en alguno de los sistemas habilitados para la negociación.

En el caso de que el inversor haya comprado acciones, las mismas se acreditan a las 72 horas en una subcuenta habilitada a su nombre en la Caja de Valores, que es la depositaria de los títulos. En caso que el inversor haya realizado una venta, las acciones se retiran de su

subcuenta en Caja de Valores y como contrapartida se acreditarán los fondos correspondientes a esa operación.

Por las operaciones realizadas los inversores pagan derechos de mercado, derechos de bolsa y una comisión a la firma de bolsa. Esta última no es fija y varía entre cada firma de bolsa habilitada.

Alternativas de inversión para Empresas y para Pequeños Inversores

Se puede considerar tanto para las empresas como para aquellos que recién comienzan las mismas alternativas de inversión.

Existen como Alternativas de Inversión dos tipos por:

Renta Variable (no tiene un retorno fijo establecido por contrato sino que depende de la buena marcha de la empresa):

- **Acciones/CEDEARs** : es un título emitido por una sociedad representativo del valor de una de las fracciones iguales en que se divide su capital social. Las acciones, generalmente, confieren a su titular, llamado accionista, derechos políticos, como el de voto en la junta de accionistas de la entidad, y económicos, como participar en los beneficios de la empresa.
- **Opciones**: es un instrumento financiero derivado que se establece en un contrato que da a su comprador el derecho, pero no la obligación, a comprar o vender bienes o valores a un precio predeterminado hasta una fecha concreta (vencimiento). Existen dos tipos de opciones: Call (opción de compra) y Put (opción de venta).

Renta Fija (el inversor conoce cuál va a ser el rendimiento de su inversión, el plazo en el que se le devolverá el dinero y los retornos que su colocación devengará):

- **Títulos Públicos:** Son inversiones a mediano y largo plazo, seguras, líquidas y con bajos costos de transacción. La rentabilidad está dada por una tasa fija pactada para todo el período de duración de la inversión, existiendo la posibilidad de vender los títulos antes de su vencimiento al precio del mercado.
- **Fideicomisos Financieros:** tienen excelentes calificaciones de riesgos presentándose como una alternativa muy segura brindando tranquilidad al inversor. Son una excelente alternativa de inversión, un MIX entre rentabilidad y seguridad. Ofrecen tasas muy competitivas acordes a la seguridad que ofrecen, los retornos globales pueden ir del 11% al 16% anual, dependiendo de la naturaleza del fideicomiso, el plazo y el tipo de Valor de Deuda Fiduciaria.
- **Cauciones y Pase Bursátil:** brindan la posibilidad al inversor de colocar el capital a una tasa fija a muy corto plazo, invirtiendo un capital mínimo con garantías que

aseguran el cobro. Son alternativas de colocación sin riesgo, con retornos comparativamente altos, obteniendo tasas que rondan el 8% anual (actualmente), aún con inversiones mínimas.

- **Cheques de Pago Diferido:** Se presentan como una inversión garantizada, a corto plazo y con una tasa interesante. Por el lado del inversor, brindar respaldo y seguridad a la hora de colocar sus fondos, minimizando el riesgo de incobrabilidad del cheque, para ello se ha previsto un sistema de condiciones y garantías que hacen prácticamente nulo el riesgo de la inversión. por el lado del vendedor, la posibilidad de descontar los cheque de pago diferido a costos realmente bajos, y a mayores plazos, de una manera transparente, simple y segura.
- **Obligaciones Negociables:** brindan la posibilidad de colocar dinero a una tasa interesante y conocer el retorno que obtendrá de la inversión. con títulos representativos de una deuda corporativa, o sea son emitidos por las Empresas con el objeto de financiar su capital de trabajo o sus proyectos de inversión. En el momento de su emisión se establecen la forma y el plazo en los que amortizará el capital y los retornos en concepto de intereses que pagará al inversor, constituyendo de ésta manera un instrumento de renta fija, conociendo el inversor el rendimiento que obtendrá anticipadamente.

Podemos decir, con estos datos, que la mejor forma de invertir en la Bolsa en estos momentos en la Argentina puede ser en **Plazo Fijo a 30 días** ya que las tasas están subiendo aunque todavía no alcanzan a la inflación. Como la inflación ha ido creciendo con los meses, lo fundamental es no tener pesos que no estén rindiendo intereses. Para quienes busquen un plan de inversión un poco más sofisticado, pero no complicado, se pueden **comprar bonos en dólares** de la deuda argentina. Con pesos, se van a poder comprar dólares que recién se van a cobrar en 2015 o 2017.

El riesgo en las alternativas de inversión en la Bolsa

Informe realizado por: Paola Chung

El mercado de capitales ofrece la posibilidad de acceder a múltiples alternativas de inversión para los distintos perfiles de riesgo de inversores.
Entre los distintos tipos de instrumentos se puede discriminar entre los de venta variable y los de renta fija.

Los instrumentos de renta variable son aquellos en los cuales al momento de la inversión inicial se desconocen los fondos que se obtendrán a cambio, ya que depende de la evolución de la empresa, su precio en el mercado, contexto económico y financiero. Entre ellos se encuentran las acciones y los Cedeares.
Una acción es un titulo emitido a una sociedad representativo de valor de una de las fracciones iguales en que se divide su capital social. Las acciones forman parte de la empresa.
Los Cedeares son empresas extranjeras que cotizan en el MERVAL. Los valores representadas por ellos deben cotizar en mercados externos y pueden ser emitidos por la caja de valores y compañías financieras autorizadas por el BCRA.

Los instrumentos de renta fija son una inversión en la cual los términos y condiciones de la emisión ya se conocen desde el comienzo. Es decir, el inversor conoce la fecha en la que recibirá su dinero. Entre estos se encuentran los títulos públicos y las obligaciones negociables.
Se puede decir que son el mismo tipo de intrumentos pero las obligaciones negociables es cuando uno le presta dinero a la empresa pero sin formar parte de la misma.
Los títulos públicos (bonos) son del Estado, con el objetivo de obtener fondos directamente de los mercados financieros.

En síntesis, no se puede decir exactamente cuál es más riesgosa o cual es más beneficiaria. Las acciones son más volátiles: hoy puedo comprar una acción a $2 pero mañana puede valer $1 o puede ser que valga $3 o $4. Lo mismo sucede con los Cedeares.
En cambio en los bonos y las obligaciones negociables el inversor ya conoce cuál es su ganancia, cuando recibe el dinero, etc. Hay menor incertidumbre.

Inversiones que no pertenecen a la bolsa

Informe realizado por: Emiliano Acerbi

Las obras de arte, joyas, hoteles, vinos e incluso objetos de colección son conocidas como las inversiones alternativas a largo plazo.

A estas también se suman el negocio del agua, aire y sol que con el avance de la tecnología se han venido potencializando. Es decir, proyectos basados en recursos naturales que generen energía.
En cuanto a la seguridad de las ganancias, es mayor para los bienes intangibles (aquellas cosas con valor económico, no pueden verse ni tocarse) a través de la tecnología que para los tangibles (aquellos bienes físicamente apreciables, se pueden tocar y ocupan un espacio). En el caso de la tecnología que aprovecha los recursos naturales hay mayor seguridad porque se apuesta a un plan de trabajo basado en un desarrollo de maquinaria de alta gama.

Joyas y Artesanías

De acuerdo con el Ministerio de Industria, el mercado de joyas y artesanías está en crecimiento. El tamaño de este mercado, en términos generales ha venido creciendo desde el año 2000, pasando al incremento de las importaciones de joyería, las cuales responden a tendencias de moda femenina. La producción nacional de joyería está orientada fundamentalmente al mercado externo, pues se exporta cerca del 94% de la producción nacional**.**

Vinos

La inversión en el sector vinos es rentable a mediano y largo plazo básicamente porque los vinos finos son producciones muy limitadas y en la medida en que se van consumiendo, la oferta se incrementa y los precios suben.

Inversiones en bienes tangibles

Según la comunidad financiera Rankia, hay distintas formas de invertir en bienes tangibles:

- Los inversores de bienes tangibles en principio, se plantean la compra de este tipo de bienes como disfrute personal. No obstante, los activos bien elegidos se van revalorizando, por lo que, en caso de venderlos, sus dueños obtendrían importantes ingresos.

- En segundo lugar, hay que diferenciar a las empresas especializadas en la inversión en estos bienes que desde hace unas décadas comenzaron a surgir en el mercado. Este tipo de empresas venden activos tangibles pero, además, se comprometen a 'recomprarlos' pasado un determinado periodo de tiempo, ofreciendo a cambio rentabilidades interesantes.

Nuevos dentro de los tradicionales

Los fondos de capital privado permiten financiar compañías en etapa de desarrollo, donde la rentabilidad depende del soporte que brinden los activos al flujo del fondo. La liquidez del mismo puede estar entre tres, cinco y diez años y permite obtener ganancias en un inicio del periodo y al final del tiempo del fondo.

Para esta alternativa, el interés puede estar alrededor del 12% anual.

El Plazo Fijo

El plazo fijo es una alternativa de inversión, que permite obtener un rendimiento conocido desde el inicio de la operación. El inversor realiza el depósito de x cantidad de dinero durante un plazo previamente establecido, durante ese tiempo el banco o institución financiera utiliza el dinero libremente, pero se compromete a pagarle al inversor al momento de devolverle el depósito una tasa de interés predeterminada. El compromiso asumido entre el inversor y el banco se documenta en un certificado de depósito que incluye: datos del inversor y del banco; el monto depositado; la tasa de interés; la fecha de constitución y vencimiento; y el monto final a cobrar. Con ese certificado el depositante puede, al finalizar el período preestablecido, retirar su dinero inicial más los intereses ganados.
Por lo general, a mayor plazo y mayor monto depositado, mayor es la tasa que el banco está dispuesto a pagar.

Seguro de Garantía de los Depósitos

Un dato muy importante a tener en cuenta es que debido a que el Banco Central ha tenido que hacer frente a la devolución de la totalidad de los depósitos con recursos públicos para superar varias crisis, el Estado decidió crear el Fondo de Garantía de los Depósitos, regido por la Ley 24.485. Este Fondo está constituido por aportes que realizan los bancos y quien administra esos recursos es SEDESA.
La garantía resguarda la devolución de los depósitos en pesos o moneda extranjera que fueron pactados a una tasa de interés que no supere la tasa de referencia que fija el BCRA. La garantía cubre hasta un monto de $120.000.

Tasa de referencia del BCRA para depósitos a plazo fijo

Las tasas de referencia publicadas por el banco central se utilizan para determinar que depósitos están cubiertos por la garantía.
Los depósitos con tasas de interés superiores a las de referencia no están cubiertos por la garantía.

Plazo	Pesos	Dólares/Euros
De 7 a 59 días	17%	2,50%
De 60 o más días	17,25%	2,50%

Tasas vigentes a partir del: 30-09-2013

Tasas de Referencia de Plazos fijos en Pesos

BANCO COLUMBIA	14,50%	15%	15,50%	18,50%
Standard Bank	13,99%	14,23%	14,46%	16,70%

Supervielle	12%	12,25%	13,50%	15%
Banco Itaú	11,08%	11,43%	11,79%	-
Macro	10,70%	11,35%	12,10%	13,75%
Santander Río	10%	10,25%	10,50%	-
Banco Hipotecario	9,75%	10,25%	10,75%	14,25%
Banco de la Nación Argentina	9%	9,50%	10,25%	11,50%
Banco Provincia	9%	9,50%	10,25%	11,50%
BBVA Banco Francés	7,75%	8%	8%	-
Banco Patagonia	7%	7,50%	8%	9%
Galicia	7%	7,50%	8%	8,75%
HSBC	6,50%	6,75%	7%	8%
Banco Meridian	-	-	-	-
bST Credilogros	-	-	-	-

*Tasas actualizadas al 11 de Octubre del 2013. Tomarlas como referencia únicamente.
**Bancos y tasas restantes están siendo actualizados.

¿Cómo evaluar una inversión?

Informe realizado por: Karina Chong

Cada vez que estamos por crear una empresa, desarrollar un nuevo producto, abrir una nueva sucursal, adquirir nueva maquinaria, incursionar en un nuevo mercado, o ingresar en un nuevo rubro de negocio, es necesario evaluar estos proyectos con el fin de conocer su viabilidad, o poder compararlos con otros proyectos y así poder elegir al más atractivo.

Paso 1. Definir el proyecto de inversión. Esta etapa es de carácter cualitativo y en ella, antes de proponer la solución en forma de un proyecto de inversión, hace falta describir el problema.

Paso 2. Realizar el estudio de mercado. Es clave para estimar si hay demanda potencial para que el proyecto se sostenga en el tiempo y dé los beneficios que se esperan. La profundidad del análisis estará definida por el monto previsto de inversión y la complejidad del emprendimiento. Mientras que la compra de una máquina para una costurera independiente podrá no requerir más que una breve estimación de aumentos de pedidos en base a las tendencias de moda, la apertura de una fábrica de ladrillos con importantes inversiones en planta y maquinarias va a precisar un análisis de mercado completo.

Paso 3. Realizar el análisis técnico. Sobre la base de la demanda estimada en el punto anterior y la naturaleza del proyecto, se debe definir su tamaño, dónde se va a usar o ubicar, qué preparación o capacitación requiere y demás aspectos técnicos relevantes para determinar la inversión inicial y estimar los costos futuros.

Paso 4. Definir los parámetros económicos. En ésta etapa es necesario definir la inversión inicial y cuantificar tanto los beneficios (que a veces pueden ser un ahorro) como los costos que va a generar el proyecto, y usar esta información para construir un cuadro de flujos de fondos para la vida útil de la inversión. En este paso, vale tener en cuenta que factores como los aumentos de costos claves o los cambios drásticos de demanda pueden generar escenarios negativos o positivos para el proyecto, que merecen ser analizados en cuadros de flujos separados.

Paso 5. Calcular indicadores clave. A partir de los flujos de fondos se puede estimar la rentabilidad del proyecto usando indicadores financieros. Estos valores permiten comparar fácilmente entre proyectos alternativos. Los que se emplean con mayor frecuencia son:

- **Retorno sobre la inversión (ROI)**

El índice de retorno sobre la inversión (ROI por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que nos permite medir la rentabilidad de un proyecto, es decir, la relación que existe entre las utilidades proyectadas y la inversión.

- **VAN**

El **VAN** es otro indicador financiero que permite evaluar la rentabilidad de un proyecto, pero que a diferencia del indicador anterior, toman en cuenta el valor del dinero en el tiempo.
El valor actual neto (VAN) mide la ganancia que tendrá un proyecto al descontar el monto de la inversión al valor actual del total del flujo de caja proyectado.

La fórmula del VAN es:

$$VAN = \frac{C1}{(1+r)} + \frac{C2}{(1+r)^2} + \frac{C3}{(1+r)^3} + \ldots + \frac{Cn}{(1+r)^n} - Co$$

Co = Capital invertido
$C1, C2, C3, \ldots, Cn$ = Flujos netos de capital (ingresos y pagos)anuales
r = Tipo de interés de la inversión(tanto por uno)
n = Duración de la inversión
n = 1 Si el tiempo se expresa en años
n = 2 Si es en semestres
n = 4 Si es en trimestres
n = 12 Si es en meses
n = 360 Si es en días

El valor actual del total del flujo de caja proyectado se obtiene a través de una tasa de descuento o de corte (tasa de oportunidad, de rendimiento o de rentabilidad mínima esperada).
Si el VAN es **mayor que cero** el proyecto es rentable pues se estará cumpliendo con la tasa esperada y además se obtendrá una ganancia adicional, si es **igual a cero** el proyecto también es rentable pues se estará cumpliendo con la tasa esperada, pero si es **menor que cero** el proyecto no es rentable pues no se estará cumpliendo con la tasa esperada y además se estará perdiendo dinero invertido.

Flujo de Fondos

A continuación se expone el flujo de fondos de un proyecto de inversión. El objetivo del mismo será producir fundas para notebooks y tabletas.

Conceptos	**Período**	**0**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
Unidades de fundas producidas			1000	1000	1000	1000	1000
Ingresos Ventas ($54 c/u)			$ 54.000	$ 54.000	$ 54.000	$ 54.000	$ 54.000
Egresos Costos (según sistema por órdenes, $38 c/u)			$ -38.000	$ -38.000	$ -38.000	$ -38.000	$ -38.000
Base imponible		0	$ 16.000	$ 16.000	$ 16.000	$ 16.000	$ 16.000
Ingresos Brutos 3% Monotributo ($ 296 x 12 meses)			$ -480 $ -3.552	$ -480 $ -3.552	$ -480 $ -3.552	$ -480 $ -3.552	$ -480 $ -3.552
Inversión		$ -5.000					
Flujo neto fondo		$ -5.000	$ 11.968	$ 11.968	$ 11.968	$ 11.968	$ 11.968

VAN 16%	$ 39.186,75
	$ 34.186,75

TIR	239%

El proyecto es rentable, el mismo arroja un VAN positivo de $ 44.847,85 y una TIR (304%) mayor a la Tasa de Corte, con lo cual con el proyecto el inversionista estaría ganando por encima de la Tasa de Corte.

Paso 6. Comparar resultados y expectativas. Con el proyecto definido, la demanda estimada, beneficios y costos analizados, y varios indicadores financieros calculados, resta comparar los datos obtenidos con las expectativas acerca del proyecto