

**Guía de inversión:**  
principios, impulsores y terminología



△DOMINION

# Contenido

03	1: Algunos conceptos de la terminología financiera
10	2: Valuación de las empresas y su patrimonio
12	3: Economía - los componentes básicos de la inversión
13	4: Economía - inflación
14	5: Economía - bienestar
15	6: Políticas gubernamentales
16	7: Tipos de cambio
17	8: Renta fija - ¿la opción de menor riesgo?
19	9: Enfoques de gestión de inversiones





## 1: Algunos conceptos de la terminología financiera



**Acción:** una unidad de propiedad de una empresa o un fondo.

**Activo:** los activos incluyen acciones, bonos, commodities, bienes raíces, efectivo, propiedades, obras de arte y otras inversiones. Un activo es algo que le permite ganar dinero simplemente por poseerlo.

**Activos de un fondo:** las inversiones que se mantienen dentro de un fondo.

**Alpha:** Alpha es una medida de la diferencia entre el rendimiento de un fondo y el rendimiento del mercado. A menudo se usa como una medida de las habilidades de los gestores de fondos.

**Analista (analista financiero):** un profesional cuyas responsabilidades incluyen: recopilar, analizar e interpretar datos financieros y preparar informes, modelos y recomendaciones de compra o venta.

**Asignación de activos:** es posible dividir las tenencias en su cartera por clases de activos (por ejemplo, acciones, bonos, commodities, etc.). Cada clase de activo tiene un rendimiento diferente, lo que significa que la exposición a un mayor número de ellos le permite mitigar el riesgo.

**Balance general:** una declaración que muestra los activos y pasivos de la compañía, y que establece el patrimonio neto pendiente.

**Balanza comercial (país):** la diferencia de valor entre las importaciones y exportaciones de un país.

**Beta:** una medida de la sensibilidad de una inversión a las fluctuaciones del mercado. Cuanto mayor sea la beta de un fondo, mayor será su sensibilidad a los movimientos del mercado.

**Blue Chip:** las compañías Blue Chip tienen una larga historia de buenas ganancias, buenos balances e incluso dividendos que aumentan regularmente. Ser propietario de capital en estas empresas puede no ser emocionante, pero es probable que proporcionen retornos razonables con el tiempo.

**Bolsa de valores:** un lugar para comprar y vender inversiones, incluidas acciones, bonos, commodities y otros activos. Hoy, la mayoría de estas órdenes se ejecutan electrónicamente.

**Bono:** los bonos son utilizados por empresas y gobiernos que desean recaudar dinero. Cuando compra un bono, está comprando la promesa de que su dinero será devuelto con intereses.

**Bono del gobierno:** un bono emitido por el gobierno.

**Calificación de riesgo:** una medida de la calificación de riesgo de un fondo. Permite a los inversores evaluar el potencial de un fondo para aumentar o disminuir su valor. Por lo general, los fondos de mayor riesgo exhiben una mayor volatilidad.

**Cambio de fondos:** cuando un inversor vende sus participaciones en un fondo y compra acciones en otro fondo administrado por la misma empresa, generalmente tendrá que pagar una tarifa de cambio.

**Capitalización de mercado:** la "capitalización de mercado" de una empresa es una medida de su tamaño y/o valor. La capitalización de mercado de una empresa se puede encontrar multiplicando el precio de sus acciones por el número de acciones existentes.

**Capitalización pequeña:** Capitalización de mercado <\$1 mil millones. Capitalización media: Capitalización de mercado de \$1 mil millones a \$ 10 mil millones. Capitalización grande:>\$10 mil millones.

**Cobertura/Hedge:** la apertura de una posición destinada a compensar las pérdidas potenciales de otra inversión.

**Commodity:** los commodities son una clase de activos compuesta por bienes útiles y tangibles, como metales industriales y preciosos, petróleo, gas natural y productos agrícolas.



**Correlación:** una medida de la relación de rendimiento lineal de dos activos y la medida en que sus movimientos están relacionados. La correlación puede ser cualquier valor entre +1 y -1. Las carteras se pueden diversificar combinando inversiones que tienen baja correlación entre sí. La correlación de +1 significa que los activos siempre se han movido históricamente en la misma dirección cuando los mercados cambian, mientras que la correlación de -1 significa que los activos siempre se han movido históricamente en la dirección opuesta.

**Corto:** vender una inversión que actualmente no posee (a menudo lograda mediante el uso de derivados). Esto se hace con la esperanza de que se pueda comprar más tarde a un precio más bajo, lo que le permite al vendedor obtener ganancias. Es, efectivamente, apostar contra una acción.

**Crecimiento de capital:** aumento de valor de una inversión a lo largo del tiempo (excluyendo ingresos). Los fondos destinados al crecimiento del capital apuntan a seleccionar acciones que se apreciarán en valor, en lugar de generar ingresos continuos para los inversores.

**Cuenta del mercado monetario:** una cuenta que genera intereses que generalmente paga una tasa de interés más alta que las cuentas de ahorro tradicionales.

**Cupón (Bono):** el pago anual de intereses a los tenedores de bonos, recibido desde la fecha de emisión del bono hasta el vencimiento. Los cupones se describen normalmente en términos de la tasa de cupón, que es la suma de los cupones pagados por año dividido por el valor nominal del bono.

**Depreciación:** un método de contabilidad que asigna el costo de un activo material a través de su expectativa de vida. Esta medida facilita ver cuánto valor del activo permanece en cualquier momento. La depreciación de los activos ayuda a las empresas a obtener ingresos de un activo mientras gasta una parte de su costo cada año que el activo está en uso, y puede marcar una gran diferencia en las ganancias.

**Derivados:** contratos financieros cuyo valor está relacionado con el valor de un índice financiero o activo subyacente. A menudo se utiliza con fines de gestión de riesgos (consulte: "Cobertura/Hedge") o para aumentar los rendimientos.

**Desempeño:** una medición de elementos como el crecimiento del capital y los ingresos pagados contra el mercado, el sector u otro punto de referencia más amplio. (Consultar: "Retorno total").

**Desviación estándar:** una medida de la volatilidad total de una cartera. Indica el grado en que los rendimientos de una cartera han variado alrededor del promedio durante un período de tiempo establecido. Cuanto menor sea esta medida, menor será el riesgo.

**Diversificación:** la estrategia de garantizar que tenga más de un tipo de activo en una cartera, lo que ayuda a reducir el riesgo. Este término no solo se aplica a las clases de activos, sino que también se puede utilizar con respecto a diferentes sectores, industrias o ubicaciones geográficas.

**Dividendo:** un pago realizado cuando una empresa decide dividir algunos ingresos entre los accionistas. Los dividendos se pueden pagar de forma puntual o se pueden pagar regularmente (mensual, trimestral, semestral o anualmente).

**Efectivo:** todo dinero, papel o digital. En relación con los fondos, el efectivo generalmente se refiere al porcentaje de un fondo que está en depósito en lugar de invertido en otra clase de activos. A menudo, esto se debe a que los gestores de fondos esperan que disminuyan las valuaciones, lo que representa una oportunidad para comprar de manera más económica.

**Empresa pública:** (Alternativamente: empresa que opera en bolsa, empresa que cotiza en bolsa, empresa listada en bolsa o empresa pública limitada). Una compañía que es propiedad de acciones que cotizan en una bolsa de valores o en mercados extrabursátiles.

**Esquema de inversión colectiva (CIS - collective investment scheme):** a veces denominado “inversión conjunta”, un CIS es un fondo al que contribuyen varias personas. Un gestor de fondos invierte la riqueza colectiva en participaciones de una o más clases de activos (acciones, bonos, propiedades, etc.).

**Estilo/estilo de inversión:** la teoría y la estrategia que dicta cómo se gestiona una cartera o fondo de inversión. Un ejemplo es la inversión de valor, que busca descubrir e invertir en empresas infravaloradas.

**Estrategia de inversión personal:** existen muchos enfoques diferentes para invertir. Los inversores individuales deben aprender cómo funciona la inversión y decidir sobre una estrategia personal que sea adecuada para ellos.

**ETF:** los fondos negociados en bolsa son fondos de inversión que reflejan un índice y se negocian como una acción. Los inversores compran y venden ETF en las mismas bolsas que las acciones y, como resultado, obtienen exposición a un mercado completo.

**EURO STOXX:** una serie de índices de renta variable que solo incluyen acciones de empresas de la zona euro. Diseñado por STOXX, un proveedor de índices propiedad de Deutsche Börse Group.

**Exposición a renta variable:** literalmente, el importe del fondo que está expuesto a (es decir, contiene) acciones. Si la exposición de renta variable de un fondo es del 30%, significa que el 30% de su valor se invierte en renta variable.

**Flujo de caja libre (FCF - free cash flow):** una medida del efectivo que produce una compañía a través de sus operaciones, menos el gasto en activos. El flujo de efectivo libre puede usarse para determinar si una empresa tendrá suficiente efectivo (después de las operaciones de financiación y los gastos de capital) para pagar dividendos y comprometerse a compartir recompras.

**Flujo de efectivo:** la cantidad neta de efectivo y equivalentes de efectivo que se transfieren dentro y fuera de un negocio. En el nivel más básico, la capacidad de una empresa para crear valor para los accionistas depende de su capacidad de generar flujos de efectivo positivos (o, más precisamente, optimizar el flujo de efectivo libre a largo plazo).

**Fondo abierto:** un fondo donde el número de acciones o unidades existentes puede aumentar o disminuir a medida que los inversores compran o venden el fondo. En teoría, el número de unidades que se pueden crear es ilimitado, de ahí el uso del término “abierto”.

**Fondo de crecimiento:** estos fondos apuntan a ganancias futuras, generalmente invirtiendo en acciones cuyas ganancias superen al mercado. Un gestor de fondos de crecimiento tratará de alcanzar el éxito enfocándose en sectores de rápido crecimiento y buscando empresas de alto perfil dentro de ellos que ofrezcan un crecimiento de ganancias constante. La apreciación de los precios de las acciones individuales en las carteras de los fondos es lo que impulsa el crecimiento de estos fondos.

**Fondo de fondos:** un fondo que solo invierte en otros fondos. Los fondos de fondos están “encadenados” (lo que significa que todos los fondos subyacentes mantenidos en la cartera del fondo de fondos serán administrados por la misma compañía) o “sin restricciones” (lo que significa que los fondos subyacentes serán de diferentes grupos de gestores de fondos).

**Fondo de índice/rastreador de índice:** un fondo mutuo que imita el rendimiento de un índice, permitiendo a los inversores ganar exposición a una gran canasta de acciones en una sola inversión. Estas tienden a ser inversiones pasivas y tienen tarifas relativamente bajas.

**Fondo de múltiples gestores:** un fondo que invierte en fondos de otros gestores en lugar de activos subyacentes (acciones, bonos, etc.). (Consultar: “Fondo de fondos”).

**Fondo mutuo:** este tipo de fondo compra activos con dinero agrupado de inversores individuales. El fondo puede mantener acciones o bonos individuales y es administrado activamente por un gestor de cartera profesional. Como resultado, estos fondos generalmente tienen tarifas más altas que otras inversiones.

**Fondos de activos mixtos:** fondos que tienen la libertad de invertir en una amplia variedad de clases de activos, como efectivo, bonos y acciones. En teoría, el rendimiento del fondo no dependería de ningún tipo de activo.

**Fondos de seguimiento:** un fondo de seguimiento refleja un índice específico, mantiene todas las acciones de ese índice y copia su patrón de compra y venta de acciones. El objetivo es imitar el rendimiento de un índice, obteniendo así acceso al rendimiento de todo un mercado.

**Fondos gestionados pasivamente:**

(Consultar: “Fondo de índice/rastreador de índice”).

**FTSE:** el índice Financial Times Stock Exchange 100 es un índice de acciones compuesto por las 100 compañías más grandes de la Bolsa de Londres, medido por la capitalización de mercado. También se llama índice FTSE 100, FTSE 100, FTSE o, informalmente, “Footsie”.

**Futuros:** contratos financieros estandarizados entre dos contrapartes, en los que el comprador compra un activo subyacente (por ejemplo, instrumentos financieros o productos físicos) en una fecha y precio futuros predeterminados.

**Ganancia:** las ganancias obtenidas cuando los activos se venden por más de lo que se compraron.

**Ganancia (o pérdida) de capital:** la diferencia entre el precio que pagó por una inversión y el precio por el que la vendió. Si compra 200 acciones de una acción a \$ 10 por acción (gastando \$ 2.000) y luego vende sus acciones por \$ 25 por acción (\$ 5.000), su ganancia de capital es de \$ 3.000. Se produce una pérdida cuando vende por menos de lo que pagó. Entonces, si vende estas acciones por \$ 5 en su lugar (\$ 1.000), habrá tenido una pérdida de capital de \$ 1.000).

**Ganancias por acción (EPS - earnings per share):**

la porción de las ganancias de una empresa asignada a cada acción en circulación de acciones ordinarias. EPS indica cuán rentable es una empresa para el propietario de una sola acción.

**GARP (Crecimiento a un precio razonable):** c

uando las acciones de una empresa se valúan con una contribución que está dentro del rango histórico (o no muy diferente de las empresas de crecimiento comparables), pero que se justifica por un crecimiento constante de las ganancias.

**Gestión activa:** la gestión activa es cuando los gestores de inversiones toman medidas (es decir, seleccionan acciones) en un esfuerzo por superar al mercado.

Para hacer esto, utilizan análisis proactivos, investigación, pronósticos de mercado y juicio experto. Como resultado, las tarifas de gestión activa son generalmente más altas que las de los fondos gestionados pasivamente, o los fondos de seguimiento del índice, que solo rastrean el mercado.

**Gestor de fondos o gestión de fondos:**

la empresa responsable de decidir cómo se debe invertir un fondo. Trabajando dentro de las regulaciones establecidas, también se pueden describir como el “proveedor de fondos”.

**Gestor de inversiones/gestor de fondos:** la persona o empresa responsable de invertir y gestionar el dinero que se mantiene en un fondo.

**Índice:** una herramienta que rastrea el progreso de un grupo de acciones, bonos u otros activos que comparten ciertas características.

**Inversión de crecimiento:** esta estrategia de inversión se centra en la apreciación del capital. Los inversores en crecimiento buscan empresas de alto crecimiento y, a menudo, están dispuestos a pagar precios más altos por ellos en términos de métricas, como el precio a las ganancias o la relación precio a libro.

**Inversión de valor:** una estrategia de inversión que consiste en elegir acciones infravaloradas. Los inversores de valor esperan beneficiarse de la compra de acciones que el mercado está subestimando.

**Largo:** retener una inversión en su cartera asumiendo que su valor aumentará con el tiempo. (Consultar: “Corto”).

**Líquido o liquidez:** la velocidad y facilidad con que se puede comprar y vender una inversión.

**Mercado Bear:** un mercado que está cayendo. Alguien que cree que el mercado se dirige hacia una caída a menudo se conoce como “bear”. Los mercados bear pueden durar unas pocas semanas o años. La razón por la que se llama mercado bear es porque cuando un oso atrapa a su presa, la empuja hacia abajo con su pata.

**Mercado Bull:** un mercado que está subiendo. Si cree que el mercado va a subir, se lo considera un “toro”. También puede ser “optimista” en una empresa específica, lo que significa que cree que el precio de sus acciones aumentará. La razón por la que se llama mercado bull es porque un toro lanza su presa hacia arriba con sus cuernos.

**Mercado de valores o bolsa de valores:** un sistema electrónico en el que se realizan intercambios entre compradores, vendedores, corredores y distribuidores. Los valores, bonos y acciones son los activos negociados.

**NASDAQ:** cotizaciones automatizadas de la Asociación Nacional de Distribuidores de Valores. Una bolsa de valores estadounidense para comprar y vender valores con sede en la ciudad de Nueva York. El término también se refiere a un índice de las acciones compradas y vendidas en el mercado Nasdaq.

**NAV (valor del activo neto) de un Fondo:** el valor resumido completo de los pasivos y activos de un fondo. Esto se puede expresar como un tamaño de fondo total en términos monetarios o como un precio por unidad.

**NYSE (Bolsa de Nueva York):** una de las bolsas de valores más famosas del mundo. La NYSE cotiza acciones en EE. UU. y algunas compañías internacionales.

**Objetivo de inversión:** el objetivo para el que se creó un fondo. Por ejemplo, la generación de ingresos, la provisión de crecimiento de capital o la protección de capital.

**Oferta pública inicial (Initial Public Offering):** cuando una empresa privada ofrece acciones al público en una nueva emisión de acciones. Esto le permite a la empresa recaudar capital de los inversores públicos.



**Participaciones:** las participaciones son las acciones de una empresa. Si posee una acción o una participación en una empresa, significa que usted es copropietario junto con cientos, miles o cientos de miles de otras personas.

**Perfil de riesgo:** todos los inversores tienen un perfil de riesgo, que se utiliza para describir en qué medida pueden enfrentar la pérdida de capital o la imposibilidad de alcanzar los objetivos de inversión.

**PIB:** Producto Interno Bruto es el valor total en términos monetarios de todos los bienes y servicios terminados fabricados en un país durante un período específico. El PIB se puede usar para estimar el tamaño y la tasa de crecimiento de una economía, y se puede calcular de tres maneras (usando gastos, producción o ingresos).

**Portafolio/Cartera:** una colección de inversiones.

**Promedio de costos en dólares:** el efecto producido al invertir en un fondo de manera regular o frecuente se describe como un promedio de costos en dólares. Si los precios de los activos caen, el pago regular compra más unidades; pero si suben, el pago regular compra menos unidades. A diferencia de invertir en una única suma global, este enfoque mitiga el efecto de los mercados volátiles en sus inversiones.

**Promedio de costo en libras:**  
(Consultar: "Promedio de costo en dólares").

**Promedio industrial Dow Jones:** una lista ponderada por el precio de 30 acciones de primera clase. A pesar de su pequeño tamaño, muchas personas piensan en el Dow cuando escuchan que "el mercado de valores" ganó o perdió, y a menudo se usa como un indicador de la salud de todo el mercado de valores.

**Provisión:** elementos en los registros contables de una empresa que representan fondos reservados para pagar pérdidas o costos anticipados.

**Ratio de Sharpe:** cantidad de exceso de rendimiento que ofrece una inversión por cada unidad de riesgo adicional (expresada como una desviación estándar) en comparación con un activo libre de riesgo. El ratio de Sharpe muestra si los rendimientos se deben a decisiones inteligentes de inversión o una gran cantidad de riesgo. Cuanto mayor sea el ratio de Sharpe, mejor será el rendimiento ajustado al riesgo, calculado como:

$$S = (\text{retorno de la cartera} - \text{retorno del activo libre de riesgo}) / \text{desviación estándar de la cartera}$$

**Recesión:** generalmente se define como una disminución del PIB (producto interno bruto) durante dos trimestres consecutivos.

**Relación P/G (precio/ganancia):** cuánto paga por las ganancias de la empresa. Si una compañía informa ganancias de \$ 5 por acción, y cada acción se vende por \$ 75, puede calcular la relación P/G de la siguiente manera:  $75 \div 5 = 15$ . La respuesta es 15. En otras palabras, ha pagado \$ 15 (cuando compró la acción) por cada \$ 1 de ganancias (en el tiempo especificado; las compañías generalmente informan las ganancias una vez por trimestre). Cuanto mayor sea la relación P/G, mayores serán las expectativas de mayores ganancias.

**Rendimiento:** si usted es un inversor en dividendos, su rendimiento es la relación entre el precio que pagó por la acción y el dividendo que le paga. Por ejemplo, si una acción se cotiza a \$ 100 por acción y paga un dividendo de \$ 5 por año, puede encontrar el rendimiento dividiendo los \$ 5 por \$ 100 y convirtiéndolo en un porcentaje. En este caso, el rendimiento sería del 5%.

**Rendimiento histórico:** una medida de los dividendos pagados durante el año anterior dividida por el precio actual y expresado como un porcentaje.

**Rendimiento real:** la tasa de rendimiento de una inversión una vez que se ha tenido en cuenta la inflación (por ejemplo, si una inversión devuelve el 10% durante un año pero la inflación es del 3%, el rendimiento real es del 7%).

**Renta fija:** una clase de activo que comprende bonos y gilts, donde la cantidad de ingresos pagados es fija.

**Rentabilidad:** la rentabilidad de un fondo consta de dos elementos principales: los ingresos obtenidos por una inversión menos los costos y la apreciación del valor del capital de una inversión. Combinados, estos son el rendimiento total de un fondo.

**Rescate:** cuando un inversor vende acciones a un gestor de fondos. En la mayoría de los fondos, los inversores pueden rescatar parte o la totalidad de su inversión en el próximo punto de valuación del fondo y recibir efectivo poco después.

**Retorno total:** una combinación del ingreso total recibido de una inversión (menos los costos) y su retorno de capital.

**Riesgo de inflación:** el riesgo de que el poder adquisitivo de los ahorros no logre mantener el ritmo de la tasa de inflación.

**Riesgo de tasa de interés:** una medición de la sensibilidad de un bono o fondo a los cambios en la tasa de interés por el resto de su ciclo de vida. En caso de un aumento de la tasa de interés, una disminución en el precio correspondería con un mayor riesgo de tasa de interés.

**S&P 500:** Standard & Poor's 500 es un mercado bursátil compuesto por 500 empresas estadounidenses. Al igual que el Dow Jones, también es un índice bursátil.

**Sectores:** los fondos se pueden agrupar en “sectores” definidos por objetivos de inversión o clases de inversión.

**Stock:** (Consultar: “Acciones”).

**Stop loss:** una orden anticipada para vender una acción una vez que cae por debajo de un cierto umbral de precio. Los sistemas de stop loss se utilizan para limitar la pérdida en la que se incurre cuando una inversión se desempeña mal.

**Tasa de crecimiento (empresa):** la cantidad en la que ciertos valores (como la facturación o las ganancias) aumentan durante un período específico. La tasa de crecimiento terminal se realiza suponiendo que el crecimiento (o disminución) se mantendrá constante a perpetuidad. Las tasas de crecimiento de la perpetuidad tienden a caer entre la tasa de inflación histórica del 2% al 3% y la tasa de crecimiento histórica del PIB del 4% al 5%.

**Tasa de crecimiento real implícita (RIGR):** esta medida describe las expectativas del mercado para el crecimiento de ganancias a largo plazo que está implícito en el precio de una acción. Comparar el RIGR de una empresa con el de su industria o el mercado en general puede ayudar a los inversores a identificar empresas sobrevaluadas y subvaluadas.

**Tasa de rendimiento anualizada:** la tasa de rendimiento anualizada es el rendimiento neto durante un período determinado (por ejemplo, tres años) expresado como un porcentaje anual.

**Unidad:** del mismo modo que una equidad es una parte de una empresa, una unidad es una parte de un fondo de inversión. Indica una proporción de propiedad del fondo en cuestión y le da derecho a su titular a una parte proporcional de los rendimientos de la inversión del fondo.

**Valor empresarial (EV - enterprise value):** una medida más integral del valor total de una empresa que la capitalización bursátil. EV incluye la capitalización de mercado de la compañía, la deuda a corto y largo plazo, y cualquier efectivo en el balance general de la compañía.

**Valor en libros:** los pasivos que tiene una empresa menos sus activos y capital social común. El valor en libros generalmente se usa como parte de una medida de valuación, en lugar de estar directamente relacionado con el valor de mercado de una empresa.

**Valuación:** un cálculo del valor total de un fondo y el precio de una sola unidad en ese fondo, incluidos sus activos y pasivos.

**Vencer al mercado:** hacer un retorno de la inversión que es mayor que el rendimiento alcanzado por el mercado accionario en su conjunto.

**Volatilidad:** la medición del movimiento del precio de un activo hacia arriba y hacia abajo con el tiempo. Las acciones más volátiles son, por definición, más riesgosas; sin embargo, a veces proporcionan mejores rendimientos a largo plazo.



## 2: Valuación de las empresas y su patrimonio



**Los inversores utilizan las valuaciones de las empresas para ayudarlos a tomar decisiones de inversión sensatas, y tradicionalmente se han centrado en las ganancias (o “el resultado final”) al producirlas. Sin embargo, otros indicadores financieros han comenzado a desempeñar un papel importante en las valuaciones de las empresas, ya que centrarse en las ganancias no siempre ha proporcionado una guía confiable para la inversión.**

Algunos de los conceptos de valuación de empresas más importantes, que se agregarán a una caja de herramientas en constante expansión, son el flujo de caja, el valor de los activos netos y el valor empresarial. El flujo de caja de una empresa se refiere al efectivo que genera y, por lo general, se aproxima por la suma de ganancias y elementos no monetarios en la cuenta de pérdidas y ganancias de una empresa (como la depreciación y el aprovisionamiento). El valor del activo neto de una empresa se refiere al valor de sus activos, excluyendo los pasivos. Y el valor empresarial (EV) de una empresa es la suma del valor de mercado de sus acciones y el valor de mercado de su deuda. El EV se usa comúnmente en fusiones y adquisiciones, pero también es popular entre los inversores de capital.

El EV es la base de muchas medidas de valuación, que muestran, por ejemplo, la relación de EV a ventas. Los inversores también a menudo calculan el flujo de caja libre de una empresa (flujo de caja residual después de tener en cuenta los costos de intereses e impuestos) y examinan la relación entre esta y el EV. Esto se conoce como rendimiento de flujo de efectivo libre (rendimiento de FCF), y a menudo se usa en fusiones y adquisiciones. Si el rendimiento del FCF es mayor que el costo de la deuda, podría tener sentido adquirir una empresa, ya que su generación de efectivo libre podría cubrir el costo. La metodología de flujo de caja con descuento (DCF) es otra herramienta utilizada para determinar la valuación de una empresa. Este método se usa a menudo en las decisiones de inversión de capital y puede ayudar a decidir si un proyecto en particular generará suficientes ingresos para cubrir los gastos.

Dominion Asset Management también suele aplicar la tasa de crecimiento implícita (G) como medida de valuación. Representa la tasa de crecimiento de una empresa a perpetuidad. (El punto de partida es el llamado Modelo de crecimiento de Gordon  $G = k - \text{Rendimiento FCF}$ ; donde k es la tasa de rendimiento requerida para el inversor).

El sistema de stop loss está diseñado para evitar pérdidas importantes, y a menudo se basa en la llamada “marca de agua alta” (High-Watermark), (el precio más alto de la acción desde su incorporación a la cartera). La señal de stop loss se activa cuando el precio de las acciones de una empresa cae por debajo del nivel de stop loss.

### **Acciones cotizadas**

De todas las clases de activos, las acciones han mostrado el mayor potencial de rentabilidad histórico. Sin embargo, también se encuentran entre las más riesgosas, ya que sus valores pueden fluctuar significativamente.

Los inversores en crecimiento buscan empresas que ofrezcan un fuerte crecimiento de sus ganancias.

#### **Las características clave de las acciones en crecimiento son:**

- tienen un precio elevado a corto plazo porque se espera que generen un mayor crecimiento a largo plazo
- tienen registros atractivos de crecimiento de ganancias
- suelen ser más volátiles que el mercado en general

Los inversores de valor buscan acciones que estén infravaloradas y esperan cosechar los beneficios de las ganancias futuras.

#### **Las características clave de esta estrategia son:**

- una creencia de que los mercados reaccionan de forma exagerada (over-shoot) a las malas noticias
- la búsqueda de acciones cuyo precio sea inferior al del mercado en general y a empresas similares en la misma industria
- una trampa de valor potencial: las empresas pueden ser baratas por una razón, y los inversores de valor pueden malinterpretar esas razones. En estos casos, las acciones aparentemente baratas tienen un precio correcto para el mercado.

El crecimiento a un precio razonable (GARP) es una estrategia de inversión que combina facetas clave tanto de crecimiento como de inversión de valor. El gurú de la inversión Warren Buffett es un conocido fanático de este tipo de inversión.

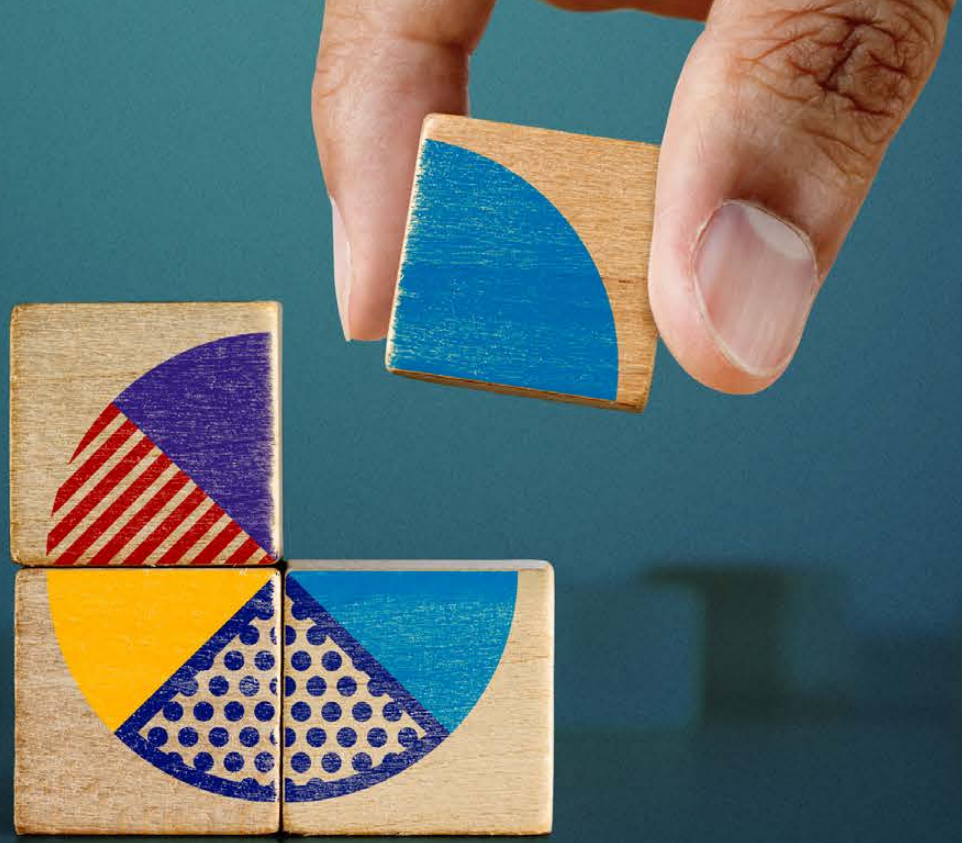
La capitalización de mercado (valor de mercado) se define como el valor total de todas las acciones en circulación de una empresa que cotiza en bolsa. Es una medida aproximada del valor de una empresa. Las definiciones de compañías pequeñas, medianas, grandes y de gran capitalización son sencillas, pero los umbrales exactos entre estos niveles varían de un mercado a otro.

### **Impulsores de los mercados accionarios**

El entorno macroeconómico es un importante impulsor de las acciones. Otros impulsores, más específicos de equidad, incluyen lo que se conoce como “fundamentos de la compañía”. Estos son los aspectos económicos de una empresa, como el balance general, el estado de resultados, el flujo de caja y la gestión general. En conjunto, se considera que estas medidas son indicativas de las perspectivas de salud y crecimiento de una empresa.

Los analistas financieros utilizan las valuaciones de la compañía para determinar la cantidad que pagarán por una acción.

Las expectativas del mercado son, esencialmente, las opiniones de los inversores sobre las perspectivas de una empresa, basadas en los rendimientos futuros que están implícitos en el precio de sus acciones. Es importante tener en cuenta que los mercados de valores tienden a ser similares a otros mercados a este respecto: son prospectivos y tienen un precio en las expectativas.



### 3: Economía - los componentes básicos de la inversión

La economía de un país en su conjunto se denomina macroeconomía. La macroeconomía es el estudio de datos y métodos económicos en este nivel “macro”, que examina áreas como el producto interno bruto (PIB), el desempleo y la inflación, para ayudar a los gobiernos a determinar el efecto agregado de ciertas políticas en una economía.

#### Los gobiernos generalmente se esforzarán por:

- una tasa de inflación baja y estable (típicamente alrededor del 2%)
- distribución equitativa de los ingresos para crear una sociedad justa, sin grandes divisiones entre ricos y pobres.
- desempleo restante alrededor del nivel natural (el desempleo y la inflación a menudo están vinculados)

La producción económica total de un país se denomina Producto Interno Bruto (PIB) y las oficinas nacionales de estadística son quienes lo informan (generalmente trimestralmente). El PIB indica si la economía está creciendo o contrayéndose.

La fórmula para determinar el PIB es la suma del gasto del consumidor (C) más las inversiones de las empresas (I) más el gasto de los gobiernos (G) más la diferencia entre las exportaciones (X) y las importaciones (M):  $PIB = C + I + G + (X - M)$ .

En contraste, la microeconomía funciona en una escala “micro”, observando el comportamiento de unidades económicas individuales, como empresas, industrias u hogares dentro de una economía.



## 4: Economía - inflación

Cuando la demanda del consumidor aumenta puede causar escasez de productos a corto plazo. Esta limitación de la oferta hace que los precios suban. Por ejemplo, si los aguacates se convierten en el próximo nuevo superalimento, la demanda se disparará y la oferta se agotará. El precio de los aguacates aumentará, ya que las personas estarían dispuestas a pagar más por ellos.

La inflación también puede ser causada por un aumento en los costos de producción. Por ejemplo, si la libra esterlina se deprecia, hará que los aguacates, que se compran en sol peruano, sean relativamente más caros como importación. En este caso, es probable que las cadenas de supermercados británicas transmitan al menos parte de este mayor costo a los consumidores en forma de precios más altos.

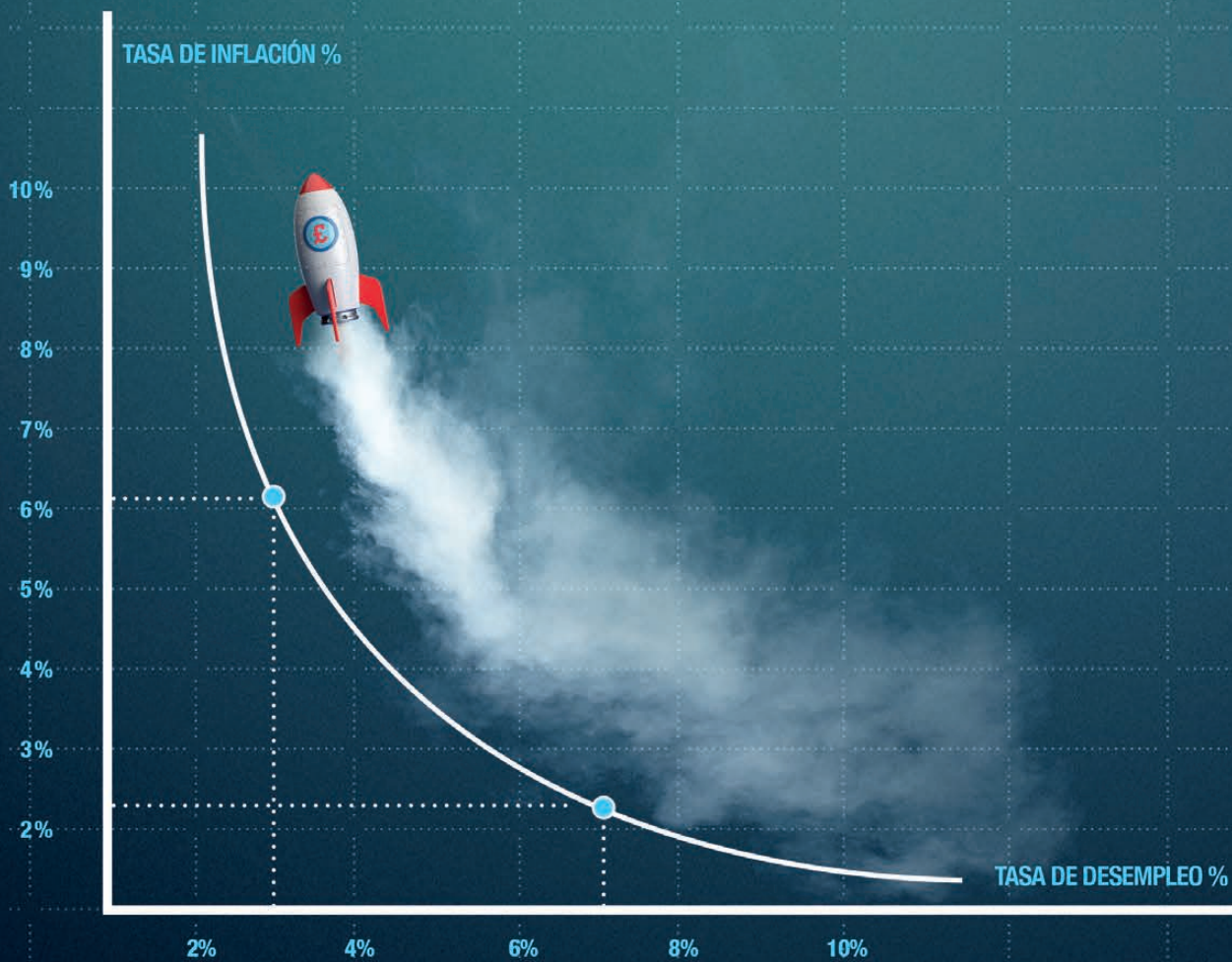
El término inflación se refiere a un entorno de precios generalmente crecientes dentro de una economía. El aumento de los precios afecta el costo de vida, el costo de hacer negocios, pedir dinero prestado e hipotecas. Si no se equilibra con el aumento de los salarios, etc., el aumento de la inflación hace que disminuya el poder adquisitivo de los consumidores. La medida de la inflación a lo largo del tiempo se denomina tasa de inflación.

**La deflación** es lo opuesto a la inflación: una disminución general de los precios. Emerge cuando la oferta de bienes y servicios en una economía aumenta junto con la demanda de efectivo tanto de las empresas como de los consumidores.

A veces, los episodios de deflación pueden ser algo positivo, ya que pueden aumentar el poder adquisitivo del dinero. Pero los largos períodos de deflación se consideran negativos para una economía, ya que los consumidores y las empresas acumulan efectivo y reducen la demanda, esperando beneficiarse de la continua caída de los precios.

**La estanflación** es un término que describe el aumento de la inflación junto con una caída del PIB; surge de una combinación de las palabras “estancamiento” e “inflación”.

**Una economía de Ricitos de Oro** es cuando el crecimiento no es demasiado robusto (que conduce a la inflación) ni demasiado débil (que conduce a una recesión). Una economía de Ricitos de Oro es una economía saludable con una tasa de crecimiento favorable del PIB del 2%-3% y precios moderadamente crecientes, medidos por la tasa de inflación. Si bien los ciclos deflacionarios han resultado difíciles de revertir, los bancos centrales generalmente confían en su capacidad para controlar el aumento de la inflación.



## 5: Economía - bienestar

El desempleo ocurre cuando una persona que quiere trabajo no puede encontrarlo. A menudo se usa como una medida de la salud de una economía. La tasa de desempleo (el número total de personas desempleadas dividido por el número total de personas en la fuerza laboral) es la medida de desempleo más utilizada.

Las personas pueden estar desempleadas por una variedad de razones, como la naturaleza estacional de algunos trabajos (instructores de esquí, recolectores de frutas o aquellos involucrados en el comercio turístico) o breves períodos de desempleo debido a un cambio en la carrera. Y, por supuesto, las empresas quiebran ocasionalmente y se ven obligadas a dejar a su personal desempleado. El desempleo estructural es más grave y ocurre cuando sectores no rentables dejan de emplear trabajadores.

**La curva de Phillips** es un concepto económico que muestra cómo el desempleo y la inflación están relacionados en una economía. Sugiere que la disminución del desempleo provoca un aumento de la inflación, y viceversa, y es una herramienta popular para el análisis macroeconómico.



## 6: Políticas gubernamentales

Las políticas monetarias y fiscales son las principales formas en que los gobiernos buscan alcanzar sus objetivos.

**Aquí hay tres enfoques generales:**

- 1 Política monetaria convencional:** cómo los bancos centrales controlan la oferta de dinero en una economía, generalmente mediante una tasa de inflación o tasa de interés.
- 2 Política monetaria no convencional:** medidas poco ortodoxas utilizadas cuando las políticas convencionales son insuficientes.
- 3 Política fiscal:** uso gubernamental de impuestos y gastos.

**En la política monetaria convencional,** los bancos centrales controlan la oferta de dinero mediante el uso de tasas de interés, que se establecen para lograr la tasa de desempleo/inflación deseada. Cuando se cambia una tasa de interés, afecta el costo de los préstamos/ahorros. El aumento de las tasas incentiva a los inversores y consumidores a retirarse del gasto, ya que el costo de pedir dinero prestado ha aumentado.

Como resultado, circula menos dinero en la economía. Esto provoca una caída en la tasa de inflación.

Por otro lado, reducir las tasas de interés hace que sea más barato pedir dinero prestado. Esto incentiva el gasto y la inversión, aumentando el dinero que circula en la economía. En general, esto hace que la inflación aumente.

**La flexibilización cuantitativa (QE),** que es la creación de un nuevo dinero electrónico por parte de un banco central, es el enfoque principal en la política monetaria no convencional. Este nuevo dinero se usa para comprar activos financieros (como bonos del gobierno), estimulando así la economía. Cuando se compran grandes cantidades de bonos del gobierno, aumenta la oferta de dinero y puede reducir el costo de los préstamos. En teoría, esto debería alentar el gasto del sector privado, creando a su vez precios de activos más altos y ayudando a que la inflación vuelva a su objetivo.

**La política fiscal** es el ajuste del gasto público y las tasas impositivas para afectar la economía. Dependiendo del resultado deseado, la política fiscal se implementa a través de estímulos económicos o medidas de austeridad. Para estimular una economía, el gobierno reducirá las tasas impositivas y se comprometerá con el gasto público. Mientras que, si un gobierno quiere reducir los déficits presupuestarios, tomará medidas de austeridad, como aumentar las tasas impositivas y reducir el gasto público.



## 7: Tipos de cambio

Un tipo de cambio se puede definir como la tasa a la que la moneda de un país se puede cambiar por la de otro. Dado que las monedas tienen un valor relativo entre sí, una depreciación en la moneda de un país hace que otras sean más caras.

Cuando los tipos de cambio fluctúan, puede tener un gran impacto en el rendimiento de una cartera de inversiones. Por esta razón, es vital que los gestores de activos estén conscientes de cuánta exposición tienen a cada moneda. Los gestores de inversiones pueden variar las exposiciones de divisas (por ejemplo, mediante el uso de cobertura en varios niveles de tipo de cambio), lo que les permite ajustar la exposición general según sea necesario.

Varios factores pueden afectar los tipos de cambio.

### Los más importantes incluyen:

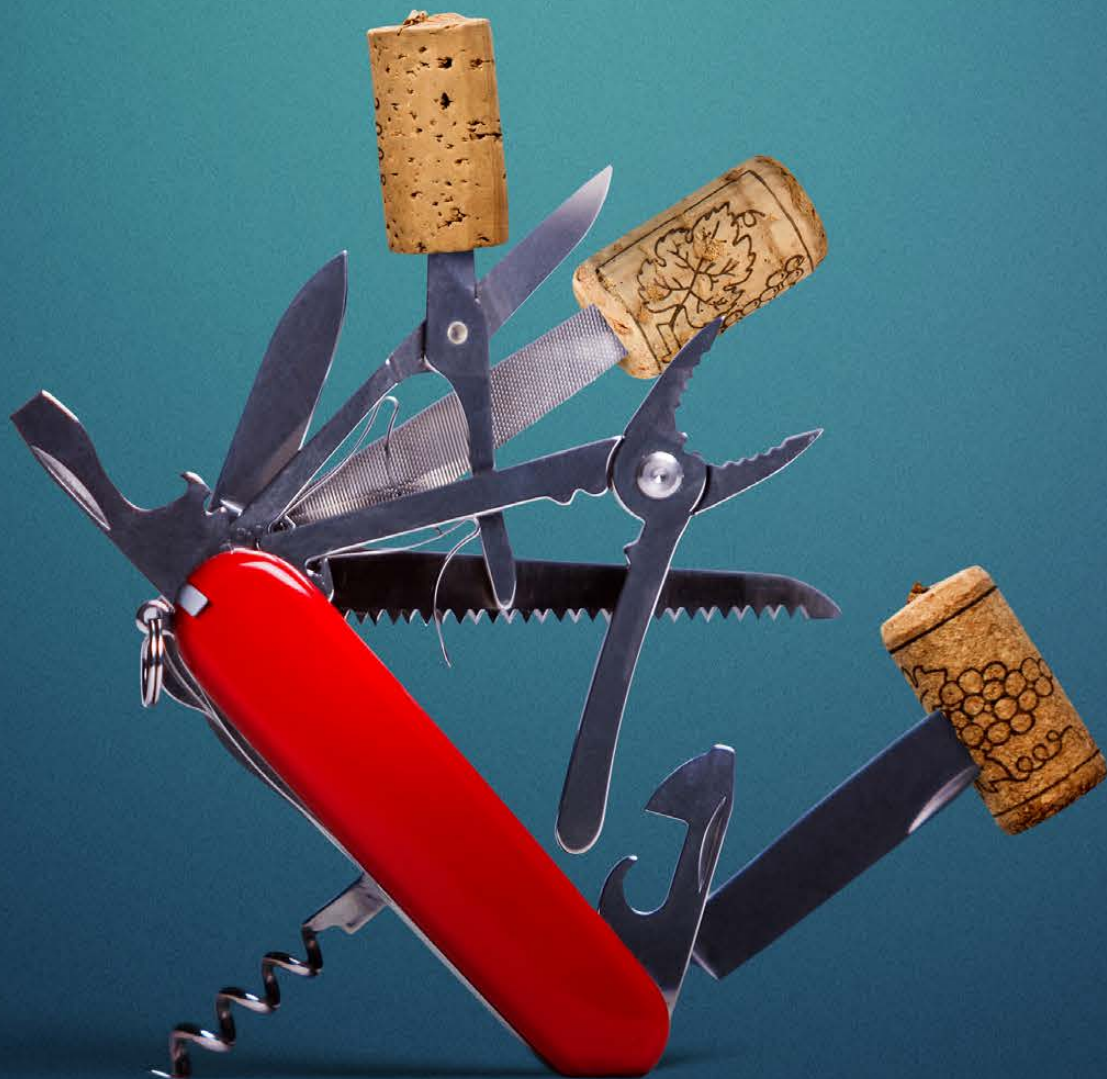
- 1** Cuando un país con una tasa de inflación más baja ve aumentar su valor monetario, lo que hace que su poder adquisitivo aumente frente al de otras monedas. El resultado es que los países con mayor inflación generalmente ven que su moneda se deprecia.
- 2** Las tasas de interés más altas atraen una afluencia de capital extranjero, lo que hace que el tipo de cambio aumente. Sin embargo, debido a la correlación entre las tasas de interés, la inflación y las tasas de cambio, el efecto de este movimiento puede reducirse.

- 3** Un déficit en la cuenta corriente del país indica que no está generando suficiente comercio exterior para compensar el gasto. Dicho de otra forma, la demanda de divisas del país supera su oferta, lo que reduce su tipo de cambio.

- 4** El tipo de cambio de moneda de un país también puede verse afectado por su calificación de deuda. Las preocupaciones generalizadas sobre la posibilidad de un incumplimiento de la deuda pueden llevar a los inversores a vender bonos denominados en la moneda relevante, lo que resulta en una depreciación.

- 5** Varios factores, como los acontecimientos políticos o los cambios en los precios de los productos básicos, pueden llevar a la especulación, que puede hacer que las monedas fluctúen en valor. Los tipos de cambio están altamente influenciados por el sentimiento en los mercados financieros.

Los gestores de inversiones a menudo buscan protegerse contra los cambios (repentinos) del tipo de cambio mediante cobertura de monedas. La cobertura es una forma efectiva de limitar el riesgo que representan las divisas, pero también puede ser costoso.



## 8: Renta fija - ¿la opción de menor riesgo?

**Los valores de renta fija son activos de inversión que proporcionan rendimientos en pagos periódicos fijos, así como el retorno eventual de la inversión original. Estos suelen ser estrategias de bajo riesgo/baja recompensa y, por lo tanto, un componente importante en las propuestas de inversión de bajo riesgo.**

Los gobiernos, agencias, empresas, bancos y otras instituciones financieras pueden ser emisores de renta fija.

La sensibilidad del precio de un bono a los cambios en la tasa de interés se mide en duración. Esto incorpora el rendimiento, el cupón y el vencimiento de un bono, y se expresa en varios años.

Cuando se invierte una curva de rendimiento, a menudo se la ve como un indicador líder de recesión. Una inversión significa que los rendimientos de los bonos a corto plazo son más altos que los de los bonos a largo plazo, y sugiere que los inversores esperan que las tasas de interés disminuyan en el futuro, posiblemente junto con una economía en desaceleración y una inflación más baja.

### **Instrumentos alternativos**

Muchos activos, como metales preciosos, arte, vino, antigüedades, monedas, bienes raíces, commodities y capital privado se clasifican como activos alternativos. Debido a su naturaleza única, estos activos tienden a no correlacionarse con las clases de activos tradicionales, lo que significa que pueden ser adecuados para diversificar las carteras.

### **Efectivo**

de todos los activos, el efectivo es el más seguro pero viene con los rendimientos más bajos.

**Hay tres razones para mantener efectivo en una cartera, que son:**

- 1 Liquidez y oportunidad:** cuando las valuaciones de la clase de activos caen a niveles atractivos, los inversores que tienen acceso rápido al efectivo pueden aprovecharlas.
- 2 Volatilidad reducida de la cartera:** mantener efectivo en un fondo limita la exposición a mercados más volátiles (como las acciones). En consecuencia, cuando las acciones caen, tener una gran cantidad de efectivo en un fondo ofrece protección contra la volatilidad.
- 3 Protección contra crisis:** el efectivo es el activo más seguro de todos, lo que lo hace invaluable cuando se presenta la incertidumbre política y económica.

### **Mantenerse invertido es crucial.**

Las tasas de interés están cerca de su nivel más bajo en la historia, lo que significa que ahorrar dinero no ofrece un rendimiento que valga la pena. Sin embargo, para encontrar la tasa de interés “real”, debe ajustarla a la inflación. Antes de la crisis financiera, las tasas de interés eran más altas que la inflación: podría dejar su dinero en el banco, ir a almorzar y, cuando regresara, su riqueza habría aumentado (aunque ligeramente). Sin embargo, cuando las tasas de interés están por debajo de la inflación, cada mes que deja su dinero en el banco lo empobrece en términos reales.



## 9: Enfoques de gestión de inversiones

**Gestión activa:** cuando un inversor le paga a un profesional para seleccionar inversiones activamente, intentando vencer al mercado y minimizar las pérdidas.

Los gestores activos utilizan técnicas de investigación analítica, como la investigación ascendente y descendente para comprar, vender y mantener valores. La gestión activa puede ser realizada por individuos (gestor único), cogestores o equipos de especialistas en inversiones. Los fondos gestionados activamente hacen un seguimiento de su desempeño en comparación con un punto de referencia y buscan ofrecer mejores rendimientos.

#### **Ventajas clave:**

Los gestores activos pueden utilizar la investigación de gran prestigio para las ideas de inversión que les pueden dar una ventaja sobre el mercado en general cuando se trata de la selección de valores. También pueden minimizar las pérdidas al evitar ciertas inversiones.

#### **Desventajas clave:**

La principal desventaja de los fondos gestionados activamente es que puede ser costoso trabajar con profesionales y pagar por su investigación en profundidad. Particularmente cuando el sesgo de estilo a veces puede limitar el rendimiento, y no hay garantía de que los gestores siempre elijan un “ganador”.

**Los gestores activos utilizan una variedad de estilos de inversión:** primero, de arriba hacia abajo, se analizan los factores macroeconómicos, centrándose en el panorama económico, mientras que de abajo hacia arriba se consideran primero los factores microeconómicos, como la salud de las empresas individuales. Los fondos no direccionales intentan ofrecer rendimientos consistentemente estables independientemente del rendimiento del mercado.

**A los mercados ineficientes,** como los mercados emergentes o las empresas más pequeñas, a menudo se accede mejor a través de gestores activos, que pueden usar sus habilidades profesionales para compensar la menor cobertura de la investigación de la banca de inversión, las barreras geográficas, culturales y lingüísticas, y los modelos comerciales poco ortodoxos. Esto les brinda información que otros participantes del mercado no tienen, lo que les permite generar retornos adicionales. El costo de rastrear los mercados menos líquidos también es más alto que para los mercados eficientes, reduciendo la diferencia de costos entre la gestión activa y pasiva.

**Un fondo mutuo** es un conjunto de fondos recaudados de inversores individuales para invertir en valores como acciones, bonos, efectivo o fondos. Pueden ser activos, pasivos o una mezcla de los dos. Un fondo mutuo puede considerarse como una corporación que reúne a los inversores e invierte su dinero como una suma global. Estos fondos son administrados por un gestor de inversiones, que trabaja para generar ganancias de capital e ingresos. Cada fondo mutuo viene con objetivos de inversión predefinidos que está estructurado para cumplir.

#### **Gestión pasiva de fondos**

Los fondos pasivos reflejan un índice o un mercado, buscando replicar perfectamente su desempeño en lugar de superarlo, y contendrán una réplica exacta del índice en su cartera o una muestra representativa del mismo. Los inversores pueden acceder a enfoques de inversión pasiva a través de fondos cotizados en bolsa (ETF), fondos fiduciarios o compañías de inversión abiertas (OEIC). Los ETF se negocian como una acción ordinaria en una bolsa de valores, mientras que los fondos de seguimiento (que son esencialmente los mismos que los ETF) solo pueden negociarse una vez al día.

**Factor de inversión** es una técnica moderna que recrea sistemáticamente las carteras tradicionales mediante el uso de instrumentos negociables de bajo costo. El factor de inversión considera los factores subyacentes que determinan los riesgos asociados con las clases de activos, como las tendencias de precios del mercado de valores, el tamaño de una empresa o la sensibilidad de un bono a las tasas de interés. Este enfoque ofrece una imagen más completa con mayor precisión. Factores de inversión pares en la naturaleza subyacente del mercado, y va mucho más allá de una comprensión básica de las clases de activos.

Algunos ejemplos de diferentes estilos de factores de inversión son: liquidez (esta estrategia compensa a los inversores que ponen su dinero en activos menos líquidos y, por lo tanto, más riesgosos. La estrategia generalmente se ejecuta mediante la compra de activos no líquidos). Momentum (esta estrategia se basa en las fluctuaciones a corto plazo en el precio de un valor, en lugar de su valor fundamental. En pocas palabras, los inversores buscan comprar acciones caras y venderlas cuando se vuelven aún más caras. El carry trade (esta estrategia hace uso de bajas tasas de interés para pedir prestado, luego invertir el dinero en un activo que proporciona un mayor rendimiento).

El interés compuesto es la práctica de reinvertir continuamente tanto el crecimiento del capital como los intereses, creando una base cada vez mayor sobre la cual los activos acumulados pueden crecer con el tiempo.

## Medidas de desempeño

**Alfa** es igual al porcentaje de un retorno que depende de la habilidad del gestor.

**Beta**, una comparación entre la volatilidad de los rendimientos de una cartera y la del índice de mercado. Beta representa la medida en que los retornos de un valor responden a los cambios del mercado. En otras palabras, Beta proporciona una indicación de qué tipo de movimiento deberían esperar los inversores de un valor cuando el mercado más amplio sube o baja.

**La volatilidad** de una inversión es la variabilidad de sus rendimientos individuales, durante un cierto período de tiempo, en relación con su rendimiento promedio durante el mismo período. Es una medida de cuán predecibles son los retornos de una inversión. Cuanto mayor sea la volatilidad, más el valor de un título puede mostrar rápidamente saltos y caídas dramáticos. Por el contrario, una menor volatilidad significa que el valor de un título es más estable y cambia a un ritmo constante durante un período de tiempo más largo.

**El ratio de Sharpe** es una comparación del rendimiento de una cartera frente a un rendimiento sin riesgo. Muestra el rendimiento promedio que ofrece una inversión para cada unidad de riesgo más allá del rendimiento libre de riesgo que sirve de base para la comparación. Cuanto mayor es el ratio de Sharpe, más se devuelve una inversión por cada unidad de riesgo. Debido a que un cálculo de proporción de Sharpe solo devuelve un número sin procesar, se usa principalmente en comparación con las proporciones de Sharpe de otros fondos. Esta medida se ha convertido en el estándar de la industria para las comparaciones ajustadas al riesgo entre inversiones.

## Otros términos relevantes de rendimiento:

**Tasa de corte:** este mecanismo establece una tasa de rendimiento mínima antes de que un gestor de fondos reciba una compensación (es decir, una comisión) y ofrece a los inversores protección contra los profesionales de inversión con bajo rendimiento.

**Marca de agua alta (High-Watermark):** generalmente se usa en el contexto de la compensación de gestión de fondos basada en el rendimiento. De manera similar a una tasa de corte, los gestores deben obtener el fondo por encima del límite máximo antes de recibir una tarifa de rendimiento sobre los activos bajo gestión.