

**ESTUDIO SEMYRAZ**  
ECONOMÍA - FINANZAS - ADMINISTRACIÓN

# MODELOS FINANCIEROS

**Daniel Semyraz** Licenciado en Economía - Magister en Dirección de Empresas  
Beatriz Galindo 1817 - B° Valle del Cerro - X5009KMG Córdoba  
T.E.: ++54 +351 4823040 / ++54 +9351 (15)6603185 - e-mail: estudio@semyraz.com.ar  
[www.semyraz.com.ar](http://www.semyraz.com.ar)

Programa de la Materia

**ESTUDIO SEMYRAZ**  
ECONOMÍA - FINANZAS - ADMINISTRACIÓN

```
graph TD; A([Modelos Financieros]) --- B([Unidad 1 INTRODUCCIÓN]); A --- C([Unidad 2 VALORACIÓN DE UNA EMPRESA]); A --- D([Unidad 3 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO]); A --- E([Unidad 4 VALORACIÓN DE UNA CARTERA]); A --- F([Unidad 5 VALORACIÓN DE OPCIONES]); A --- G([Unidad 6 VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA]);
```

**MODELOS FINANCIEROS**

## Unidad 4

### Valoración de una cartera



- ❑ Cartera o portafolio de inversión.
- ❑ Administración de una cartera de inversión.
- ❑ Rendimiento, riesgo y liquidez de una cartera.
- ❑ Problemas de cartera.
- ❑ Cartera eficiente y teorema de la separación.
- ❑ Estrategias de diversificación.

**MODELOS  
FINANCIEROS**

## Unidad 4 - Valoración de una cartera

### Cartera o portafolio de inversión



- ❑ La **cartera o portafolio de inversiones**, es el conjunto de activos financieros en los cuales se invierte.
- ❑ Una cartera de inversiones, en general, está compuesta por una combinación de instrumentos de renta fija y renta variable, de modo de equilibrar el riesgo.
- ❑ Los instrumentos de renta fija aseguran un retorno fijo al momento de invertir, pero normalmente con una rentabilidad menor a los **instrumentos de renta variable**, que si bien no aseguran un retorno determinado, permiten acceder a potenciales rendimientos muy elevados.

**MODELOS  
FINANCIEROS**

## Unidad 4 - Valoración de una cartera

### Administración de una cartera de inversión



- ❑ El inversor debe estudiar el riesgo y retorno global de la cartera, en vez de escoger activos individuales en virtud del retorno esperado de cada valor en particular.
- ❑ Se debe tratar de maximizar el retorno y minimizar el riesgo, mediante la cuidadosa elección de los componentes de la cartera.
- ❑ Para poder integrar una **cartera equilibrada** lo más importante es diversificar las inversiones en diferentes mercados y plazos.
- ❑ La selección de **cartera** evalúa el retorno y la volatilidad esperados.
- ❑ La cartera se conforma en virtud de la tolerancia al riesgo de cada inversor en particular. Se busca el máximo retorno disponible para el nivel de riesgo escogido.
- ❑ Una **cartera óptima** disminuye el riesgo sin que el rendimiento se vea afectado.

**MODELOS FINANCIEROS**

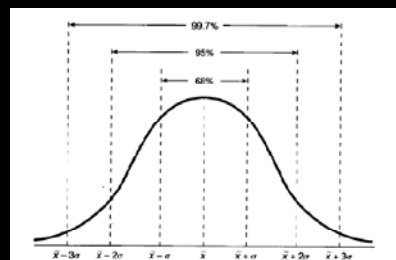
## Unidad 4 - Valoración de una cartera

### Rendimiento, riesgo y liquidez de una cartera



- ❑ Cuánto mayor es el riesgo de la inversión, mayor debería ser el rendimiento para compensarlo.

- ❑ Para evaluar un **activo individual**, se realizan mediciones del **rendimiento esperado** (media) y del **riesgo** (desvío estándar).



**MODELOS FINANCIEROS**

## Unidad 4 - Valoración de una cartera

### Rendimiento, riesgo y liquidez de una cartera



- ❑ La mayoría de los inversores "*no ponen todos sus huevos en una sola canasta*", sino que mantienen una cartera diversificada de inversiones (acciones, bonos, propiedades, monedas, etc.).
- ❑ Una empresa hace lo mismo cuando invierte en diferentes negocios.
- ❑ A los inversores les interesa más el riesgo de su portafolio que el riesgo de cada activo individual.
- ❑ Al diversificar las inversiones se producen efectos interactivos entre el rendimiento y el riesgo de cada activo individual y de la cartera como un conjunto.
- ❑ Los conceptos más importantes para el **diseño de una cartera** son la **covarianza** y el **coeficiente de correlación** entre los activos que componen la misma.
- ❑ Cuando la correlación no es perfecta, la diversificación reduce el riesgo del portafolio.

**MODELOS  
FINANCIEROS**

## Unidad 4 - Valoración de una cartera

### Problemas de cartera



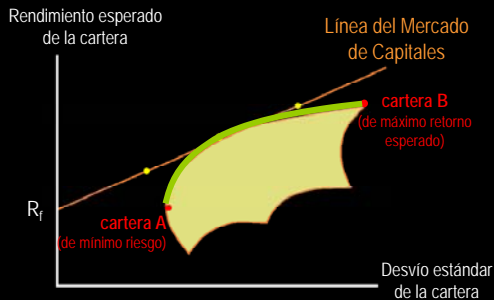
- ❑ Determinar metas de riesgo y rentabilidad.
- ❑ Definir la estructura de la cartera (renta fija y renta variable).
- ❑ Darle consistencia temporal a la cartera.
- ❑ Seleccionar los activos financieros específicos.
- ❑ Administrar el riesgo (optimizar el desvío estándar de la cartera).
- ❑ Seguir el comportamiento de los factores de riesgo de mercado.
- ❑ Comprar y vender de manera inteligente.
- ❑ Sensibilidad ante fluctuaciones en la curva de rendimiento.
- ❑ Variaciones en el tipo de cambio.
- ❑ Volatilidad (velocidad en la variación de los precios).
- ❑ Correlación (elasticidad de la cartera de inversión ante cambios en la relación lineal existente entre los factores de riesgo de mercado).
- ❑ Liquidez (pérdidas por tener que liquidar algunas posiciones a un valor de mercado inferior a su valor de libro y/o de adquisición).

**MODELOS  
FINANCIEROS**

## Unidad 4 - Valoración de una cartera Cartera eficiente y teorema de la separación

**ESTUDIO  
SEMYRAZ**  
ECONOMÍA - FINANZAS - ADMINISTRACIÓN

### Cartera eficiente



- Hay 2 formas de ganar dinero en un mercado de capitales eficiente:
  - ✓ Arriesgando más
  - ✓ Contando con información que aún no fue descontada por el mercado (*inside information*).
- Para aumentar la rentabilidad esperada y reducir el riesgo, se pueden escoger entre las carteras ubicadas sobre la **línea curva** (que muestra las carteras eficientes disponibles).

**MODELOS  
FINANCIEROS**

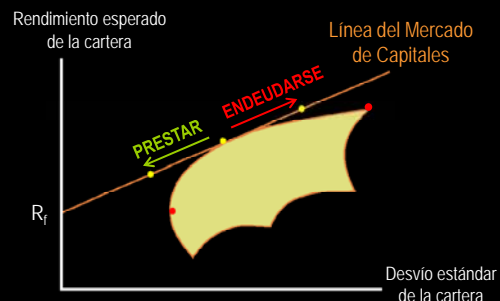
## Unidad 4 - Valoración de una cartera Cartera eficiente y teorema de la separación

**ESTUDIO  
SEMYRAZ**  
ECONOMÍA - FINANZAS - ADMINISTRACIÓN

### Teorema de la separación

- La composición de la mejor cartera no depende de la actitud del inversor hacia el riesgo.
- Se puede separar el plan de inversión en dos etapas:
  1. Seleccionar una cartera eficiente.
  2. Potenciarla (prestando o pidiendo dinero).
- Así se amplían las combinaciones de riesgo y rendimiento, más allá de la frontera eficiente.

- Así, se separa la actitud del inversor hacia el riesgo de sus posibilidades objetivas de inversión.



**MODELOS  
FINANCIEROS**

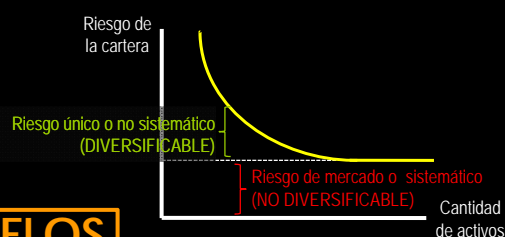
## Unidad 4 - Valoración de una cartera

### Estrategias de diversificación



- ❑ El riesgo específico de cada activo puede reducirse mediante la diversificación.
- ❑ A medida que la cantidad de activos crece, la varianza de la cartera se aproxima a la covarianza media.
- ❑ Si la covarianza media fuese cero, podría eliminarse todo el riesgo específico de cada activo incluido en la cartera, simplemente acumulando suficientes activos distintos entre sí.

- ❑ En general los activos (acciones, bonos, etc.) se mueven en la misma dirección (están ligados entre sí por covarianzas positivas), entonces la diversificación **no permite eliminar al riesgo sistemático**.



**MODELOS  
FINANCIEROS**