



DIA 1

Workshop de Inversiones Financieras



**CARTA
FINANCIERA**
IDEAS CONCRETAS

INTRODUCCIÓN



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

El Negocio Financiero (1)

Introducción

Qué es el Short Selling.

Duration.

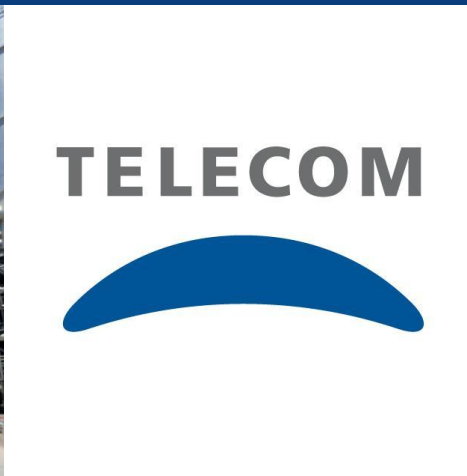
Descripción de los
Mercados Financieros.

El mito de la custodia.

Calidad de ejecución.

Introducción

- “El dólar en el mundo”
- El IPO de Telecom
- Cuando Repsol compró YPF



Introducción



- ¿Dónde estudiar? ¿San Andrés? ¿Chicago?
- Aprender de la Experiencia Ajena
- Ustedes también pueden aprender.
- Esto es una técnica. PUNTO.



Los objetivos de estos 3 días son:

- Que puedan tomar mejores decisiones de inversión
- Que puedan evitar las enormes caídas
- Que no tengan que sufrir enormes costos emocionales



La venta corta



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

¿Qué es Vender en Corto?

Es una manera de apostar a que el precio de un activo va a bajar.

Es una operación que nos permite obtener una ganancia si el precio de ese activo pierde valor durante un período determinado de tiempo.

Definición: operación por la cual tomamos en préstamo una cierta cantidad de un activo financiero de un tercero y la vendemos en el mercado, para luego recomprar ese mismo activo en igual cantidad y devolverlo a su dueño original en una fecha futura.



¿Qué es Vender en Corto? Ejemplo 2



Roberto tiene acciones de Apple.

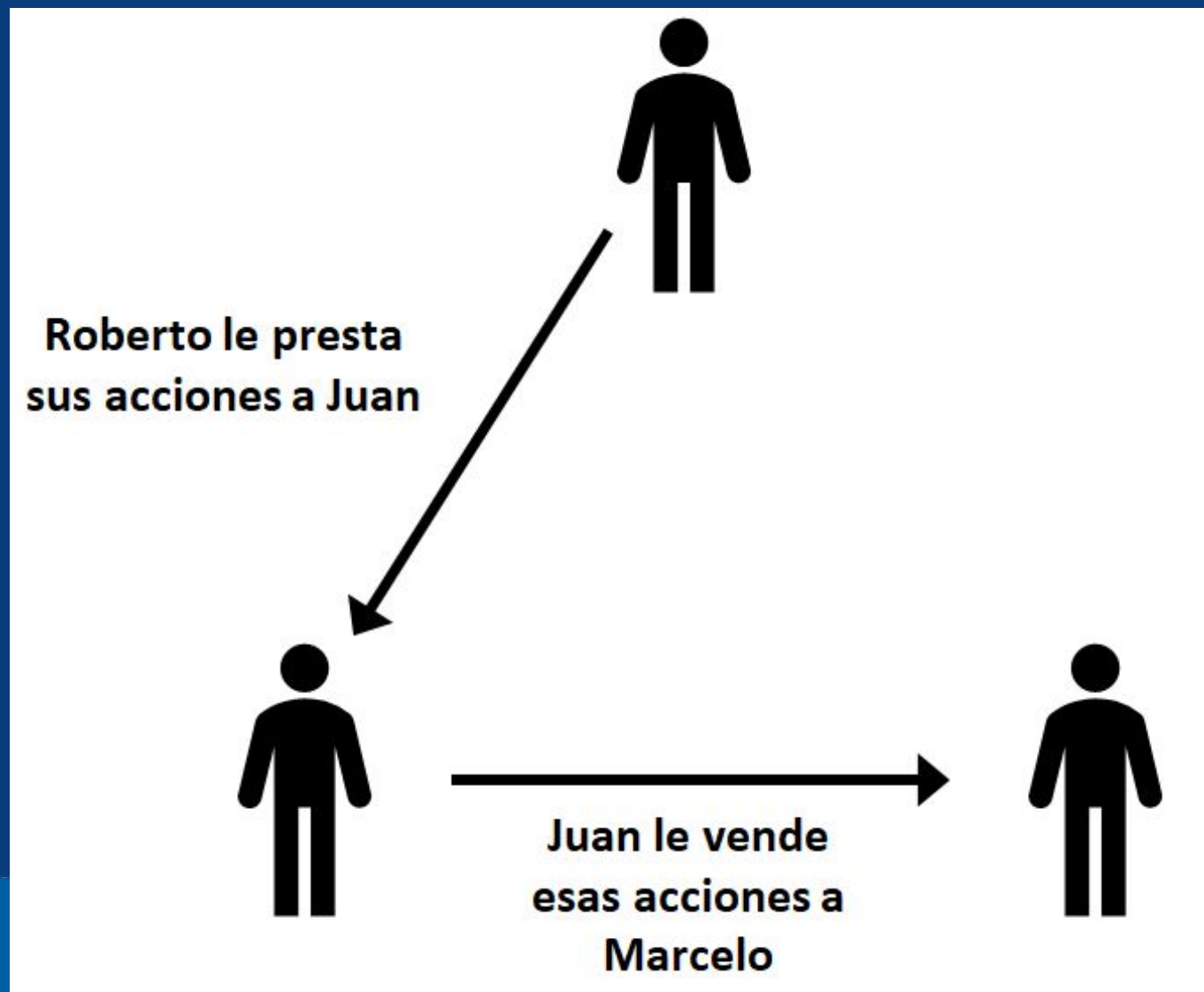
Juan quiere vender acciones de Apple pero no tiene ninguna



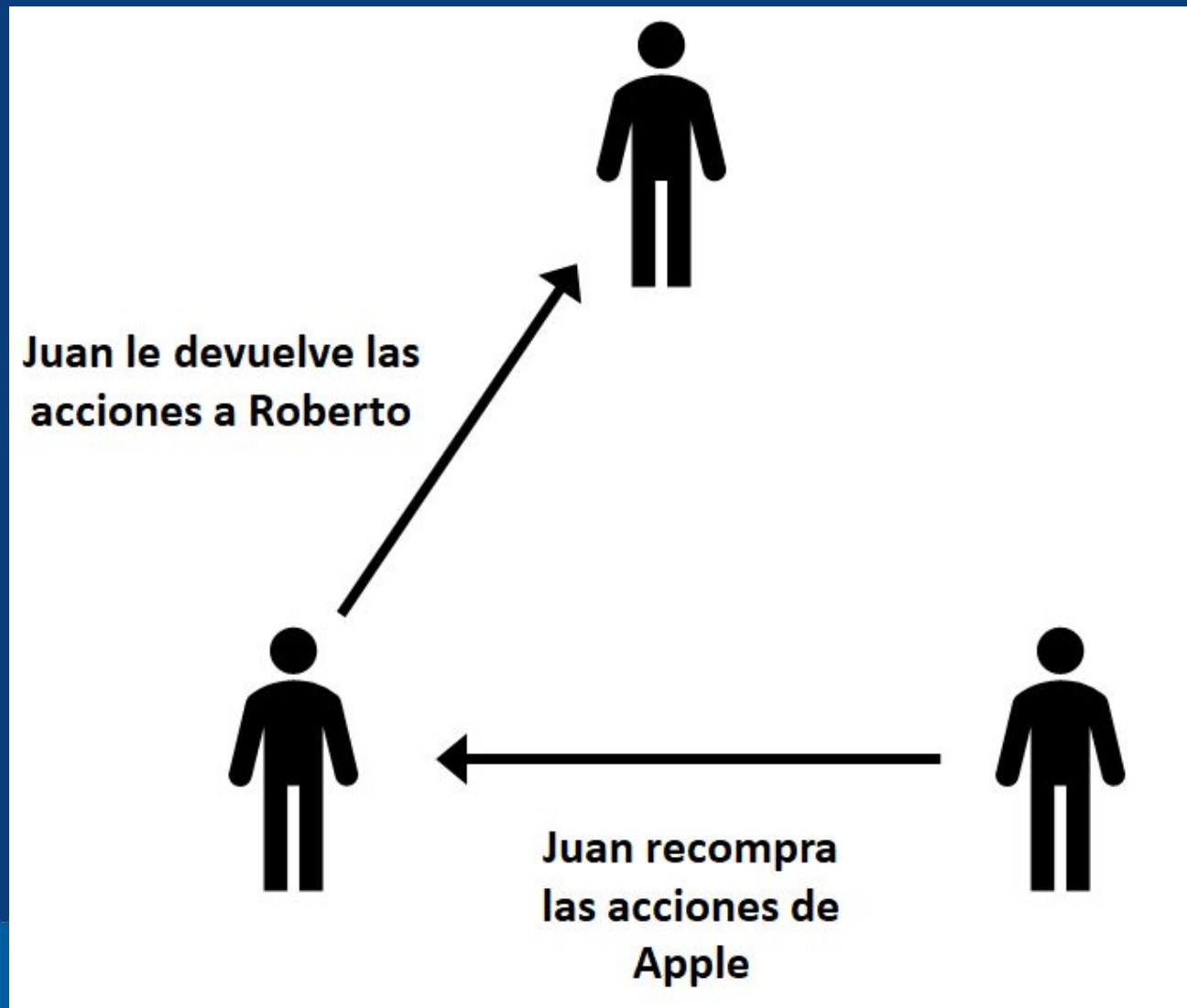
Marcelo quiere comprar acciones de Apple



¿Qué es Vender en Corto? Ejemplo 3



¿Qué es Vender en Corto? Ejemplo 4



¿Qué es Vender en Corto?

- Cuando vendemos en corto toda la operatoria es automática.
- Lo único que debemos hacer es enviarle al bróker una orden de venta y luego enviar una orden de compra para cerrar nuestra posición.



Duration



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

Duration de un bono

La duration es una medida de sensibilidad de un bono, según cambios en la tasa de interés.

Es una medida del tiempo promedio que tarda un inversor en recuperar su inversión en un bono, teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros del bono y el valor temporal del dinero.

Es decir, cuanto más tiempo falte para que se produzcan los flujos de efectivo del bono, mayor será su duration.

En los bonos que no pagan cupón, la duration es igual al plazo al vencimiento. Por ejemplo: un bono del tesoro EEUU que vence en 1 año tiene una duration de 1.



Duration - Riesgos

- Duration alta → el bono es más sensible a los cambios en las tasas de interés
- Duration baja → el bono es menos sensible a los cambios en las tasas de interés

Como los bonos de alta duration tienen los flujos de pago más alejados en el tiempo, una suba en la tasa genera un descuento mayor, castigando fuertemente el precio actual.

Por ejemplo, si sube la tasa de interés un 1%, el efecto en los siguientes bonos será muy distintos:

- Bono con 1 año de duration → caerá un 1%
- Bono con 10 años de duration → caerá un 10%



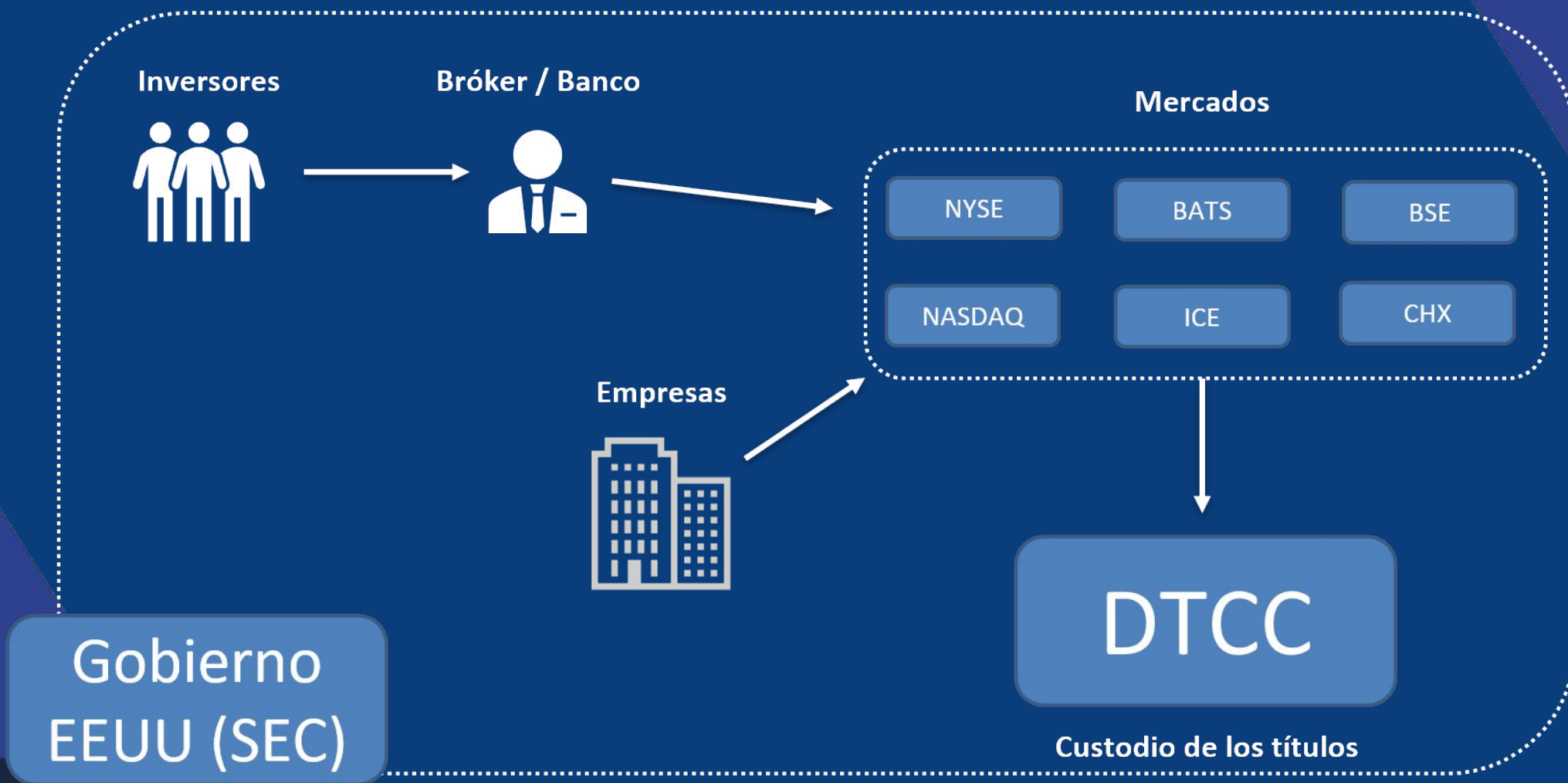
El mito de la custodia



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

¿Cómo funciona la bolsa?



Central Securities Depository (CSD)

- Es una organización financiera muy especial: es quien custodia efectivamente los diferentes títulos valores como las acciones (tanto en certificados como electrónicas) de manera que la titularidad de las mismas sea fácil de transferir mediante un sistema electrónico en lugar de tener que realizar la transferencia física de las acciones.
- Esto permite a todos los brokers tener los títulos de los clientes en un solo lugar donde pueden estar disponibles para el clearing y la liquidación.



EEUU



Diferentes
países de
Europa



Argentina



Perú



El mito de la custodia: Los Bancos Custodios

Si todos los títulos están en DTC, ¿para qué sirve la custodia?



Un Custodio es una institución financiera especializada en salvaguardar los activos de una persona o sociedad y que no está involucrada con actividad comercial “tradicional” de banca minorista como hipotecas, préstamos personales, sucursales, tarjetas de débito, etc.



¿Qué es Pershing?

Pershing[®]

➤ A BNY MELLON COMPANYSM

- Es una subsidiaria del BNY Mellon.
- Funciona como bróker dealer.
- El servicio que da es B2B. Es decir, le presta servicio a otras firmas financieras en distintas partes del mundo.
- Por eso nadie va directo a Pershing. Mucha gente cree que tiene cuenta en Pershing y no es así. Tienen cuenta a través de un tercero.
- Algunos de los que ofrecen el servicio de apertura de cuenta en Pershing son ProCapital, Global Securities, Bolton Securities, Mariva y Asset Managers SA.



Depository Trust & Clearing Corporation

Si su bróker o banco quiebra, los activos que usted compró no están en peligro puesto que se encuentran en custodia, *a su nombre*, separados de los activos del broker



- Es exactamente lo mismo si usted compra en Bank of America, Citi o Interactive Brokers: sus acciones están siempre bajo custodia en el mismo lugar.
- La DTCC es la encargada de custodiar los títulos de todos los bancos y todos los brokers en Estados Unidos.
- Esto implica que los activos financieros que usted posee *no están realmente en su banco*, sino en la sociedad depositaria.



Estructura del mercado



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

National Securities Exchange

Exchanges registrados ante la SEC por la Securities Exchange Act 1934

- BOX Options Exchange LLC
- Cboe BYX Exchange, Inc.
- Cboe BZX Exchange, Inc.
- Cboe C2 Exchange, Inc.
- Cboe EDGA Exchange, Inc.
- Cboe EDGX Exchange, Inc.
- Cboe Exchange, Inc.
- Chicago Stock Exchange, Inc.
- The Investors Exchange LLC
- Miami International Securities Exchange
- MIAX PEARL, LLC
- Nasdaq BX, Inc.
- Nasdaq GEMX, LLC
- Nasdaq ISE, LLC
- Nasdaq MRX, LLC
- Nasdaq PHLX LLC
- The Nasdaq Stock Market
- New York Stock Exchange LLC
- NYSE Arca, Inc.
- NYSE MKT LLC
- NYSE National, Inc.



Alternative Trading Systems (ATS)

Es un entorno alternativo a los Exchanges en donde se pueden comprar y vender títulos valores. Están regulados como Broker-Dealers.

Se crearon con el objeto de operar grandes bloques de acciones sin afectar su precio en los mercados regulados.

1. Electronic Communication Networks (ECNs). Pueden transar; no listar.
2. Dark Pools. Redes de acceso privado para operar en grandes cantidades.

Internalización (el 25% de los trades)



Calidad en la ejecución de órdenes

- **SEC Rule 606:** Trimestralmente, los brókers tienen la obligación de enviar a la SEC toda la información correspondiente al “order routing”, incluyendo con quién ejecutan esas órdenes. Muchas veces los dealers son los mismos.
- **Importante:** Más importante que el costo de una comisión es la calidad de la ejecución de las órdenes, es decir, el precio. Una orden que no pague comisión ejecutada a un mal precio es más costosa que una que paga comisión ejecutada a mejor precio.





- Bróker online que ofrece comisiones 0%.
- ¿Cómo hace para ganar dinero? ¿Alguna idea?



Robinhood Rule 606

Securities Listed on the NYSE

Routing Venue	Total Orders (%)	Market Orders (%)	Limit Orders (%)	Other Orders (%)
Citadel Securities, LLC	39	36	39	32
Two Sigma Securities, LLC	10	15	9	15
G1 Execution Services, LLC	12	16	11	21
Wolverine Securities, LLC	25	21	26	20
Virtu Americas, LLC	14	12	15	12
Total	100	100	100	100

100% of total customer orders were non-directed orders

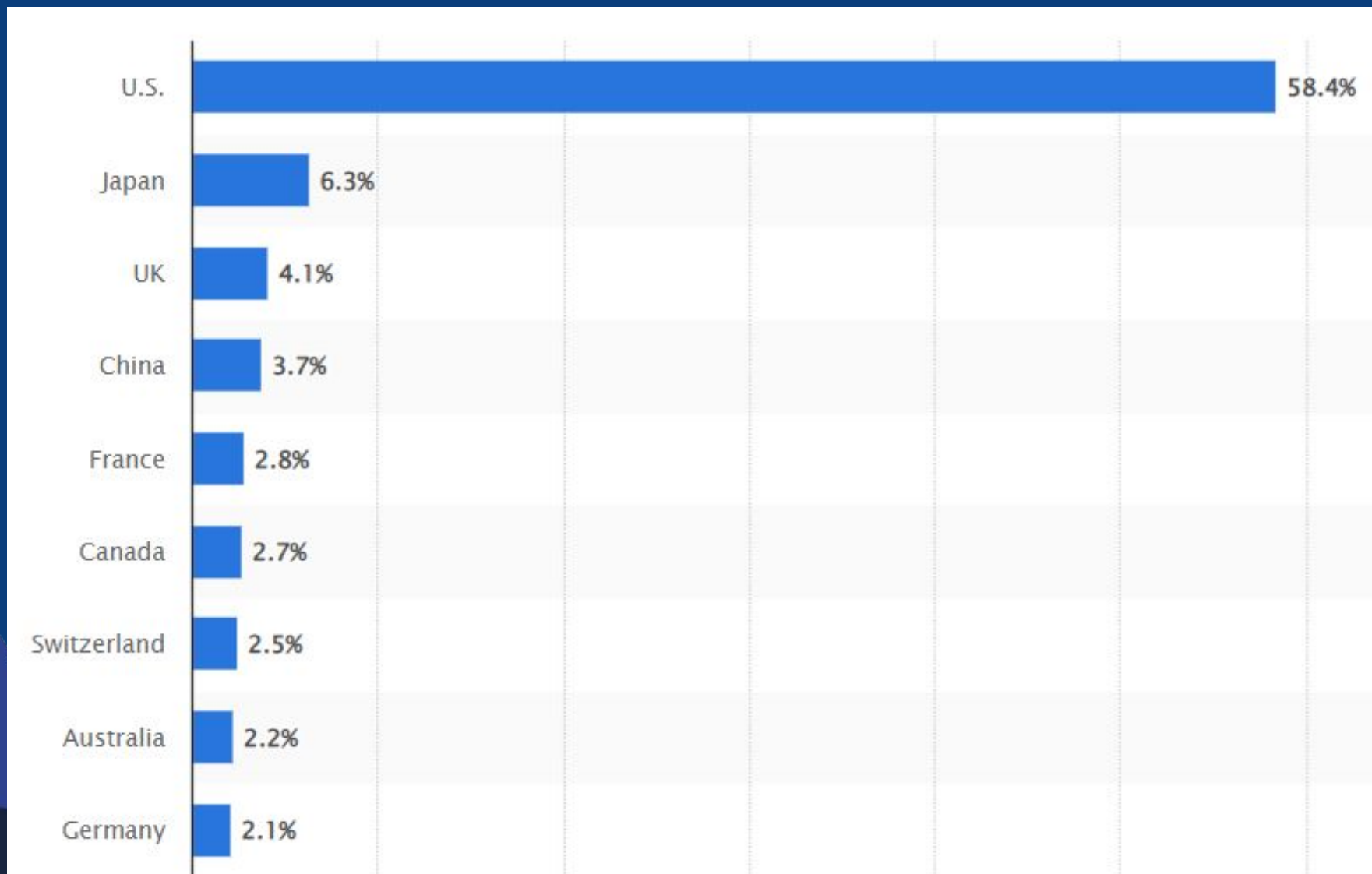
21% of total non-directed client orders were market orders

76% of total non-directed client orders were limit orders

3% of total non-directed client orders were other orders



Las bolsas del Mundo - Distribución por país



Las 25 Empresas públicas más grandes del Mundo

No.	Ticker	Company	Sector	Country	Market Cap	P/E
1	AAPL	Apple Inc.	Technology	USA	2580.22B	28.14
2	MSFT	Microsoft Corporation	Technology	USA	2106.20B	31.93
3	GOOGL	Alphabet Inc.	Communication Services	USA	1307.02B	23.34
4	AMZN	Amazon.com, Inc.	Consumer Cyclical	USA	1051.90B	-
5	BRK-B	Berkshire Hathaway Inc.	Financial	USA	676.31B	-
6	NVDA	NVIDIA Corporation	Technology	USA	668.47B	157.69
7	TSLA	Tesla, Inc.	Consumer Cyclical	USA	573.57B	53.13
8	META	Meta Platforms, Inc.	Communication Services	USA	545.92B	25.69
9	XOM	Exxon Mobil Corporation	Energy	USA	467.52B	8.67
10	V	Visa Inc.	Financial	USA	462.13B	31.81
11	UNH	UnitedHealth Group Incorporated	Healthcare	USA	457.66B	23.28
12	TSM	semiconductor Manufacturing Compar	Technology	Taiwan	450.92B	14.30
13	JNJ	Johnson & Johnson	Healthcare	USA	407.65B	23.53
14	WMT	Walmart Inc.	Consumer Defensive	USA	392.09B	34.46
15	JPM	JPMorgan Chase & Co.	Financial	USA	373.46B	10.62
16	PG	The Procter & Gamble Company	Consumer Defensive	USA	351.46B	26.38
17	MA	Mastercard Incorporated	Financial	USA	342.92B	35.59
18	LLY	Eli Lilly and Company	Healthcare	USA	335.04B	51.32
19	CVX	Chevron Corporation	Energy	USA	320.78B	9.26
20	HD	The Home Depot, Inc.	Consumer Cyclical	USA	289.47B	17.67
21	ABBV	AbbVie Inc.	Healthcare	USA	279.31B	24.10
22	MRK	Merck & Co., Inc.	Healthcare	USA	275.05B	19.05
23	NVO	Novo Nordisk A/S	Healthcare	Denmark	272.95B	44.52
24	BABA	Alibaba Group Holding Limited	Consumer Cyclical	China	269.79B	45.27
25	ASML	ASML Holding N.V.	Technology	Netherlands	269.24B	43.22

Los Financistas más ricos del Mundo

Ranking	Nombre	Riqueza (USD)	Edad	País	Comentario
4	WARREN BUFFETT	\$67.5 B	89	EEUU	Berkshire Hathaway
36	JIM SIMONS	\$21.6 B	81	EEUU	Fundador de Renaissance Technologies
39	JOSEPH SAFRA	\$19.9 B	81	Brasil	Dueño de Banco Safra en Brasil y J. Safra Sarasin en Suiza
46	RAY DALIO	\$18 B	70	EEUU	Fundador de Bridgewater Associates
64	STEPHEN SCHWARZMAN	\$15.4 B	73	EEUU	Blackstone Group
73	THOMAS PETERFFY	\$14.3 B	75	EEUU	Fundador y CEO de Interactive Brokers
77	STEVE COHEN	\$13.9 B	63	EEUU	SAC Capital Trading / Point72 Asset Management
78	CARL ICAHN	\$13.8 B	84	EEUU	Icahn Enterprises / Icahn Capital
100	KEN GRIFFIN	\$12.1 B	51	EEUU	Fundador Citadel
101	DAVID TEPPER	\$12 B	62	EEUU	Appaloosa Management
124	ABIGAIL JOHNSON	\$10.8 B	58	EEUU	CEO Fidelity
153	LUIS CARLOS SARMIENTO	\$9 B	87	Colombia	Grupo Aval (Bancos)
162	GEORGE SOROS	\$8.3 B	89	EEUU	Soros Fund Management
221	CHARLES SCHWAB	\$6.7 B	82	EEUU	Fundador Charles Schwab
320	PAUL TUDOR JONES, II.	\$5.1 B	65	EEUU	Fundador Tudor Investment Corporation
361	STANLEY DRUCKENMILLER	\$4.7 B	66	EEUU	Ex socio de Soros
426	JOHN PAULSON	\$4.2 B	64	EEUU	Fundador Paulson & Company
538	PAUL SINGER	\$3.5 B	75	EEUU	Fundador Elliot Asset Management
764	PETER KELLOGG	\$2.7 B	77	EEUU	Spear, Leeds & Kellogg
945	HOWARD MARKS	\$2.2 B	73	EEUU	Oaktree Capital Group
1001	JEFFREY GUNDLACH	\$2.1 B	61	EEUU	DoubleLine Capital
1335	CHARLES MUNGER	\$1.6 B	96	EEUU	Vicepresidente Berkshire Hathaway
1415	BILL GROSS	\$1.5 B	75	EEUU	Co-Fundador de PIMCO
1513	WILLIAM ACKMAN	\$1.4 B	53	EEUU	Pershing Square Capital Management
1730	JAMIE DIMON	\$1.2 B	64	EEUU	CEO de JP Morgan

