

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



**ANÁLISIS DEL MERCADO DE INVERSIÓN EN BOLSA DE VALORES A TRAVÉS DE
UNA PLATAFORMA EN LÍNEA EN LOS PRINCIPALES MERCADOS DE ESTADOS
UNIDOS Y NASDAQ**

LICENCIADO CARLOS EMANUEL AJÍN ELÍAS

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



**ANÁLISIS DEL MERCADO DE INVERSIÓN EN BOLSA DE VALORES A TRAVÉS DE
UNA PLATAFORMA EN LÍNEA EN LOS PRINCIPALES MERCADOS DE ESTADOS
UNIDOS Y NASDAQ**

Informe final del trabajo profesional de graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en el "Instructivo para elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes", aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SEPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

AUTOR: LIC. CARLOS EMANUEL AJÍN ELÍAS

DOCENTE: LICDA. MSC. KAREN MARLENI ORTIZ LÓPEZ

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano:	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo:	Doctor Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal Tercero:	Vacante
Vocal Cuarto:	BR. CC. LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal Quinto:	P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

Coordinador:	Ph. D. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Evaluador:	MSc. Patricia del Carmen Vásquez Rodríguez
Evaluador:	MSc. Luis Fernando Monterroso



ACTA/EP No. 1001

ACTA No. MAF-H-001-2020

De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el 20 de Septiembre de 2020, a las 10:00 horas para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado Carlos Emanuel Ajín Elías, carné No. 201214937, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018-----

Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado "Análisis del Mercado de Inversión en Bolsa de Valores a través de una plataforma en línea en los principales mercados de Estados Unidos y NASDAQ", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue Aprobado con una nota promedio de 68 puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: Que el sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 21 al 25 de Septiembre 2020.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 20 días del mes de Septiembre del año dos mil veinte.



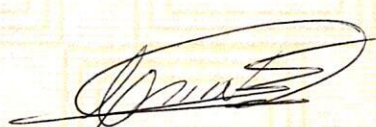
Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Coordinador



MSc. Patricia del Carmen Vásquez Rodríguez
Evaluador



MSc. Luis Fernando Monterroso Santos
Evaluador



Lic. Carlos Emanuel Ajín Elías
Postulante



UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ADDENDUM

El infrascrito Coordinador de la Terna Evaluadora CERTIFICA que el estudiante Carlos Emanuel Ajín Elías, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la terna evaluadora.

Guatemala, 28 de Septiembre de 2020.

(f) 
Ph. D. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Coordinador de la Terna Evaluadora

AGRADECIMIENTOS

A DIOS: Por darme la vida, la salud y las oportunidades para poder alcanzar esta meta profesional.

A MIS PADRES: Por motivarme a no rendirme nunca, su amor y apoyo incondicional durante toda mi vida.

A MIS HERMANOS: Por su amor, apoyo y compañía.

A MI NOVIA: Por brindarme su amor y motivación en todo momento.

A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO: Por contribuir a mi formación profesional, permitirme ampliar mis conocimientos y especializarme en las finanzas.

A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA: Por permitirme ser egresado y convertirme en un profesional de tan prestigiosa universidad.

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iv
1. ANTECEDENTES.....	1
2 MARCO TEÓRICO	6
2.1 Sistema financiero	6
2.2 Mercados financieros.....	6
2.3 Mercado de valores	7
2.3.1 Mercado de dinero.....	7
2.3.2 Mercado de capitales.....	7
2.3 La bolsa de valores.....	8
2.3.2 Bolsa de valores guatemalteca	8
2.3.3 La bolsa de valores de Estados Unidos	8
2.3.4 Mercado NASDAQ.....	9
2.3.5 Promedios e índices de mercado.....	9
2.4 Plataformas de cotización en línea	11
2.4.1 Sitios de inversiones	12
2.4.2 Ventajas y desventajas del uso del internet	13
2.4.3 Evitar estafas en línea	13
2.5 Instrumentos de inversión.....	14
2.5.1 Instrumentos de renta variable.....	14
2.5.2 Acciones ordinarias	14
2.5.3 Títulos de renta fija	14

2.5.4	Fondos de inversión	15
2.5.5	Derivados financieros	15
2.6	Análisis de acciones	15
2.6.1	Análisis técnico	16
2.6.2	Análisis fundamental.....	18
2.6.3	Valuación de acciones.....	19
2.7	Análisis de bonos.....	19
2.7.1	Valuación de bonos	20
2.7.2	Rendimiento de bonos	20
2.8	Creación de cartera	21
2.8.1	Plan de asignación de activos	21
2.8.2	Evaluación de rendimiento de cartera.....	21
2.8.3	Modelo de valuación de activos de capital (CAPM)	22
2.9	Diversificación, rendimiento y riesgo.....	22
2.9.1	Diversificación internacional	22
2.9.2	Rendimiento	22
2.9.3	Riesgo	23
2.10	Participantes en el mercado de valores	23
2.10.1	Emisores de valores	23
2.10.2	Inversionista	24
2.10.3	Proveedores de infraestructura.....	24
2.10.4	Intermediarios de valores.....	24
2.10.5	Autoridades	24
2.11	Legislación aplicable.....	24

2.11.1	Ley de mercado de valores y mercancías.....	25
2.11.2	Impuesto sobre la renta	25
2.11.3	Limitantes del financiamiento a través de la emisión de deuda.....	26
3	METODOLOGÍA.....	28
3.1	Definición del problema	28
3.2	Objetivos	29
3.2.1	Objetivo general	29
3.2.2	Objetivos específicos.....	29
3.3	Método científico	30
3.3.1	Fase indagadora o de descubrimiento.....	30
3.3.2	Fase demostrativa	31
3.3.3	Fase expositiva.....	31
3.4	Técnicas de investigación aplicadas.....	31
3.4.1	Técnicas de investigación documental.....	31
3.4.2	Técnicas de investigación de campo	32
3.5	Instrumentos.....	32
3.5.1	Gráficas	33
3.5.2	Estados financieros	33
3.5.3	Indicadores financieros.....	33
4	ANÁLISIS DEL MERCADO DE VALORES A TRAVÉS DEL ANÁLISIS TÉCNICO, ANÁLISIS FUNDAMENTAL, CALCULO DE LA VALUACIÓN Y RENDIMIENTO DE ACCIONES, BONOS, CARTERA DE INVERSIÓN Y	

ACTIVOS NACIONALES, UTILIZANDO PARA LA INVERSIÓN UNA PLATAFORMA EN LÍNEA.....	34
4.1 Análisis de acciones	34
4.1.1 Análisis técnico.....	34
4.1.2 Análisis fundamental.....	37
4.1.3 Valuación de acciones.....	45
4.2 Análisis de bonos.....	46
4.2.1 Valuación de bonos	46
4.2.2 Análisis de rendimiento y retorno de bonos	48
4.3 Creación de cartera	49
4.3.1 Plan de asignación de activos	49
4.3.2 Evaluación del rendimiento individual	52
4.3.3 Evaluación del rendimiento de cartera	53
4.4 Rentabilidad de instrumentos financieros en Guatemala	54
4.4.1 Cuentas de ahorro	55
4.4.2 Inversión en Bolsa de Valores Nacional S. A.....	56
4.5 Uso de plataformas en línea	58
4.5.1 Utilización de un simulador de bolsa.....	58
4.5.2 Selección de un bróker	59
4.5.3 Inversión a través de una plataforma	61

4.5.4 Legislación internacional.....	62
CONCLUSIONES	63
RECOMENDACIONES	67
BIBLIOGRAFÍA.....	69
ÍNDICE DE TABLAS	78

RESUMEN

En Guatemala, la inversión en bolsa de valores es una actividad que realizan principalmente las empresas para el aprovechamiento del escudo fiscal que los bonos del tesoro del Banco de Guatemala ofrecen, donde las inversiones que realizan pequeñas empresas o inversionistas es una minoría. Esto se debe al subdesarrollo del mercado de valores existente, donde los instrumentos disponibles para inversión son limitados, derivado de la inexistencia de empresas con figura pública que presenten la oportunidad de adquirir acciones que representan un porcentaje de su capital.

El problema que se ha identificado es que tanto las empresas como inversionistas, desperdician las oportunidades potenciales que presenta el realizar transacciones en un mercado de valores; las empresas por parte del acceso al financiamiento y los inversionistas como una oportunidad y fuente de ingreso adicional.

Se plantea la posibilidad existente a través del aprovechamiento del internet y la tecnología, que facilita el acceso a los mercados de valores internacionales utilizando plataformas en línea, como sitios web y aplicaciones que están dedicadas especialmente a que los pequeños y medianos inversionistas puedan hacer uso de ellas. Para ello se utilizó varios tipos de análisis y valuación de los activos financieros y las empresas que los emiten, para poder seleccionar distintos tipos de activos, principalmente acciones y bonos para la conformación de una cartera de inversión diversificada, e identificar si se considera como una inversión rentable.

El informe se realizó a través de la utilización del método científico, a través de las técnicas de investigación documental, como la observación, los resúmenes de literatura relacionada al mercado de valores. Se utilizaron técnicas de análisis financiero, como los análisis a estados financieros, razones financieras, análisis de valuación y rentabilidad con base a la información obtenida de los activos

financieros y empresas en los distintos medios digitales. Las conclusiones planteadas a partir de los resultados obtenidos del informe son:

El análisis de formaciones gráficas es uno de los que se utiliza comúnmente en el análisis técnico, esto debido a que según muchos autores y analistas indican que la historia siempre se repite; este análisis parte de la premisa que no es necesario realizar un análisis financiero profundo a las empresas, debido a que el precio de mercado de una acción refleja la situación financiera de la empresa. El desarrollo de este análisis presenta diversas limitaciones, como el hecho que no toma en cuenta que muchas de las variaciones en los precios de los activos en el mercado, son debido a las especulaciones.

El análisis fundamental permitió obtener un panorama específico sobre la situación financiera de la empresa emisora de la acción ordinaria en análisis, debido a que considera aspectos como el tipo de industria en la cual opera. La empresa en análisis opera en la industria del entretenimiento; se analizó los estados financieros de forma vertical y horizontal para identificar los rubros relevantes, la empresa concentra un 83% de sus activos en activos intangibles, lo cual es congruente al giro del negocio, donde las marcas y patentes son su activo principal generador de ingresos.

Para analizar el valor de los bonos se utilizó el modelo básico de valuación de bonos, que toma en cuenta los flujos de efectivo, el valor nominal del bono, los años al vencimiento y el rendimiento requerido por el inversionista. La valuación del bono emitido por la empresa cntl amr bootling corp indica que, el bono actualmente vale \$. 1,272.12; el inversionista no debe comprar el bono si el precio se encuentra por encima de ese valor, debido a que no cumple con la tasa de rendimiento requerida.

La conformación de una cartera de inversión se determinó a través del modelo de alternativas de asignación de activos, que considera las asignaciones conservadora, moderada y agresiva. La opción viable es conformar la cartera

considerando la alternativa de asignación moderada, el capital disponible para la inversión se debe de diversificar de la siguiente forma: invertir 35% en acciones, 50% en bonos y un 15% en activos nacionales, el rendimiento y riesgo de esta asignación es ideal para el inversionista primerizo.

Las plataformas en línea ofrecen información que auxilia al inversionista con relación al análisis del mercado de valores, permiten crear cuentas gratuitas en diversos sitios de internet y tener acceso a simuladores de bolsa, para familiarizarse con el entorno de inversión.

Se debe presentar ante el IRS (Servicio de Impuestos Internos) la forma W-8BEN para los inversionistas que no son ciudadanos y residentes en los Estados Unidos, para que el banco no retenga la tasa impositiva del 30% sobre las ganancias que se depositen en la cuenta.

INTRODUCCIÓN

El presente informe parte a causa del desconocimiento existente en Guatemala sobre la cotización en mercado de valores, tanto nacional, como internacional. La inversión en bolsa de valores se considera una actividad que está al alcance de personas con una suma importante de capital, se desconocen los beneficios potenciales que la cotización en bolsa otorga, tanto a personas individuales y personas jurídicas.

La cotización en bolsa y adquisición de valores financieros es una actividad infravalorada en países subdesarrollados como Guatemala, existe la percepción de que para adquirir activos financieros en el mercado de valores se necesita una gran suma de capital y residir en el país donde se ubica el mercado de valores en el extranjero. Antes del desarrollo de la tecnología, internet y sitios web que permitieran la cotización en línea de activos financieros en mercados de valores extranjeros, las personas individuales y jurídicas no consideraban la cotización en bolsa de valores extranjera una alternativa de inversión.

La tecnología es un instrumento que facilita y permite que personas alrededor del mundo tengan la posibilidad de cotizar en bolsa de valores internacionales a través de sitios web, existe diversidad de sitios gratuitos que cuentan con simuladores de la bolsa de valores, para que se pueda experimentar en la cotización en bolsa de valores antes de comprometer su capital de inversión.

La justificación del informe es evaluar los beneficios que una empresa puede obtener al cotizar en bolsa, como la obtención de capital, al financiar sus operaciones a través de colocación de acciones que adquieran inversores individuales, personas jurídicas y corporaciones. Si la empresa presenta la necesidad de obtener capital para financiar un proyecto o cubrir una deuda, puede recurrir a los accionistas existentes, quienes pueden o no proporcionar el dinero. Una empresa puede obtener liquidez para sus accionistas al cotizar en bolsa.

La cotización también establece un valor de mercado de las acciones emitidas por la empresa, se denomina valuación. También aporta prestigio a una organización al realizar una oferta pública de acciones, es una forma de publicidad. La empresa gana prestigio en el mercado entre los accionistas, los clientes y analistas del mercado de capitales. Las personas individuales propietarias de acciones se benefician de la tenencia de activos financieros, a través de los flujos de efectivo que generan, como los dividendos, las tasas cupón y las ganancias de capital. Los activos financieros son garantías, que el inversionista puede utilizar para la adquisición de préstamos.

El sector objeto de estudio del informe son los pequeños inversionistas de Guatemala, para que puedan enriquecer el conocimiento de cotización en bolsa y que conozcan los activos financieros disponibles, los mercados internacionales existentes, la administración de un portafolio diversificado que busque minimizar el riesgo y maximizar los rendimientos. Deben de conocer los análisis financieros básicos que se deben realizar para evaluar la viabilidad de inversión y rentabilidad que generan los activos financieros y los impuestos a los cuales están sujetos.

El objetivo general del informe se centra en analizar el mercado de inversión en bolsa de valores a través de una plataforma en línea; aplicando a los activos financieros los análisis fundamental, técnico y razones financieras; realizar la valuación de activos y cálculo del rendimiento, para realizar la conformación de una cartera diversificada, cuyo rendimiento se pueda comparar con la inversión en instrumentos a nivel nacional y la legislación aplicable.

Se plantearon cuatro objetivos específicos, partiendo de realizar el análisis técnico y análisis fundamental para evaluar las decisiones de inversión, se calculó la valuación y rendimiento de los títulos de renta fija y variable, para conocer el valor máximo de compra según el rendimiento requerido del inversionista y conformar una cartera de inversión; comparar las rentabilidades que generan las inversiones realizadas en el país con relación a las generadas en el extranjero; por último, se

plantea orientar al inversionista sobre la utilización de las plataformas web y conocer la legislación a la que está sujeta.

En el capítulo 4 se presenta los análisis técnico y fundamental, análisis de razones financieras, valuación de acciones, valuación de bonos, análisis de rentabilidad, plan de asignación de activos para la conformación de cartera, utilización de las plataformas en línea y la legislación aplicable.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones del informe.

1. ANTECEDENTES

El mercado de valores es un eslabón importante dentro del sistema financiero de un país, que presenta oportunidades de inversión para personas individuales y empresas. Se abordarán temas, objetivos y conclusiones de investigaciones previas con el fin de que puedan aportar de manera sustancial informe del análisis del mercado de bolsa de valores.

1.1 Origen del mercado de valores

El término “Bolsa” apareció en Brujas, Bélgica; concretamente en la familia de banquero Van der Bursen, en cuyo palacio se organizó un mercado de títulos-valores. En el año 1460 se creó la Bolsa de Amberes, Alemania; que fue la primera institución bursátil en un sentido moderno; posteriormente, en 1570 se creó la Bolsa de Londres, Inglaterra; en 1595 la de Lyon, Francia; en 1794 la de París; en 1792 la de Nueva York, Estados Unidos; y sucesivamente fueron apareciendo Bolsas en las principales ciudades del mundo. Las Bolsas se consolidaron tras el auge de las sociedades anónimas. En España, la primera Bolsa reconocida oficialmente fue la de Madrid en 1831 y la de Barcelona nació en 1915. (Quintanilla, 2007)

En Latinoamérica en el año de 1928 se creó la primera junta promotora que tuvo como finalidad diseñar y redactar los estatutos de la Bolsa de Bogotá, en 1977 y ese mismo año surgió la bolsa de valores de Paraguay. En Guatemala fue hasta 1987 que se creó la primera bolsa de valores: Bolsa de Valores Nacional, S.A. y hasta hoy día su desarrollo ha sido lento y limitado; muy poco se conoce a nivel general sobre los aspectos relacionados con las operaciones bursátiles, lo que hace que este vital elemento del sistema financiero no sea un factor determinante en el desarrollo económico de nuestro país. (Reyes, 2006)

1.2 Importancia del mercado de valores

Edgar Barahona en su tesis titulada “Perspectivas de las operaciones financieras de la bolsa de valores como fuente de financiamiento de la actividad mercantil, ante los tratados de libre comercio en el marco de la globalización de la economía”, recalca la

importancia que tienen las operaciones bursátiles en el desarrollo económico social de un país. Debido a la introducción del Tratado de Libre Comercio los empresarios guatemaltecos están ante el riesgo de quedar atrás frente a la globalización por su incapacidad de poder competir ante potencias mundiales. Tiene como objetivo fundamental demostrar las oportunidades que ofrece la cotización en bolsa de valores conjunto con las garantías jurídicas que esta provee. (2007)

Detalla que las empresas guatemaltecas presentan fallas en cuanto a su captación de recursos, todo debido a la inexistencia de las fuentes de financiamiento, en la bolsa de valores guatemalteca y la desconfianza en la protección jurídica que proveen las leyes a los oferentes y demandantes de financiamiento por medio de títulos de valores (Barahona Ramírez, 2007).

Concluye que la bolsa de valores como una fuente de capitales a donde pueden concurrir los diferentes emisores tanto del sector privado como del sector público, en demanda de recursos de corto, mediano y largo plazo, para financiar determinados proyectos entregando a cambio títulos de crédito y/o títulos valores, permitiendo que las personas que los poseen legalmente obtengan rendimientos, aún no se puede decir que sea una práctica generalizada en el medio guatemalteco, como lo es en otros países como México, Estados Unidos, argentina, y los países europeos (Barahona Ramírez, 2007).

En su investigación “Análisis de la Evolución del Mercado de Valores del Ecuador Período 2000 – 2011, situación actual, y Requerimientos para su Desarrollo”, describe como uno de sus objetivos analizar el beneficio económico que obtienen los inversionistas y emisores al participar en un mercado de valores. Concluye que el Mercado de Valores ofrece un rendimiento mayor con tasas más altas para los inversionistas y depositantes que las que ofrece el sector bancario (Santander Erazo, 2012).

1.3 Desarrollo del mercado de valores

En Guatemala no existe un mercado de valores desarrollado, los activos disponibles para invertir son limitados, por lo que surge la necesidad de cotizar en mercados internacionales a través de una plataforma en línea, sin embargo, el país debe de

encontrar formas para que el mercado desarrolle, el cual permite el desarrollo de la economía.

La importancia de la existencia de un mercado de valores nacional desarrollado lo recalca Pamela Cuenca en su tesis “Proyecto de Creación de Estrategias para Aumentar las Negociaciones Bursátiles en la Bolsa de Valores de Guayaquil”, donde afirma que el mercado de valores en general, canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de las negociaciones de valores. Constituye una fuente directa de financiamiento y una opción de rentabilidad para los inversionistas (Cuenca Contreras, 2010).

La bolsa de valores es un agente primordial y determinante en la estabilidad de la economía del mundo. De no existir la bolsa de valores la compra y venta de acciones, bonos o cualquier otro valor serían transacciones que no contarían con la debida transparencia y la determinación de los precios sería un factor que solo dependería de la voluntad de los grandes industriales lo cual sería una gran desventaja para la economía en el mundo, y en especial para los consumidores. La bolsa realiza una importante labor como barómetro de la economía local, nacional, regional y mundial (Cuenca Contreras, 2010).

El objetivo fundamental de su informe es darle estrategias a la bolsa de valores para que cree el hábito o costumbre a las empresas ecuatorianas de que pertenezcan a un mercado abierto, el mercado ecuatoriano no está siguiendo el ritmo de los países desarrollados, si la bolsa de valores de Guayaquil logra fomentar esto, pues estaremos en posición de competir con bolsas mundiales, como la de Londres o Estados Unidos (Cuenca Contreras, 2010).

El desarrollo de los mercados identifica dos tendencias de acuerdo con las relaciones que mantienen las diferentes bolsas dentro de un mismo país. Existe países que han interconectado todas sus bolsas integrándose en un solo mercado de ámbito nacional. Este es el caso de Estados Unidos, Japón, Australia, Alemania, Suiza y Canadá (Quintanilla, 2007).

Por otro lado, hay países que han implantado una bolsa única que ha eliminado a todas las restantes, tal es el caso de Francia. En este país la mayor parte de los valores solo pueden negociarse en la bolsa de París. Esta tendencia que se está dando en el interior de cada país hacia la unificación también está produciéndose a nivel mundial, por ejemplo, el triángulo Nueva York, Tokio, Londres está teniendo cada vez un mayor peso (Quintanilla, 2007).

“Hay países en los que las Bolsas son instituciones públicas y los intermediarios autorizados son nombrados oficialmente tras superar una oposición que les otorga la exclusividad para poder contratar. Esta era la situación existente en España hasta el año 1989.” (Quintanilla, 2007)

1.4 Intermediación financiera

En su tesis titulada “Análisis del delito de intermediación financiera, regulado en el artículo 96 del decreto 19-2002, ley de bancos y grupos financieros”, Leonel Rubio define la intermediación financiera como una actividad realizada con habitualidad por los bancos y sociedades financieras autorizadas de conformidad con la ley, consiste en captar de personas individuales o jurídicas dinero, formalizando la operación a través de cualquier instrumento representativo del mismo y luego este dinero los bancos y sociedades financieras lo utilizan para otorgar créditos a otras personas individuales o jurídicas a quienes previa calificación de riesgo, les es otorgado el financiamiento (2006).

Leonel Rubio detalla la importancia de la intermediación financiera como una actividad regulada es de vital importancia en la economía de la República de Guatemala y la de sus habitantes, según Jorge Olcese Fernández cuando se refiere a la intermediación financiera indica: “El funcionamiento de la intermediación financiera se explica por la necesidad de corregir la simple función de captadores de depósitos que muchas instituciones financieras desempeñan en los países en desarrollo. La intermediación financiera es una forma de financiamiento indirecto. La mecánica de esta modalidad consiste en el depósito que los agentes excedentarios realizan en los organismos de

intermediación financiera, tales como bancos de fomento y de inversión, que utilizan estos fondos para conceder préstamos destinados a financiar inversiones” (2006).

1.5 Obligaciones tributarias

Un aspecto importante para tomar en cuenta es cómo realizar las declaraciones y pagos correspondientes de los impuestos a los que están sujetas las rentas que se obtienen de la cotización en bolsa de valores, para lo cual Jonny García detalla en su tesis “Impuestos sobre rentas bursátiles de una casa de bolsa y su impacto en los estados financieros preparados conforme a normas internacionales de información financiera, los lineamientos necesarios a seguir para cumplir con las obligaciones tributarias” (2008)

El objetivo fundamental de su investigación indica, que considerándose los principales impuestos que gravan las rentas generadas y los servicios prestados, así como las obligaciones fiscales de las empresas cuando pagan rentas a terceros. Se enfatizó en el cálculo del Impuesto sobre la Renta corriente y diferido cuando existen rentas afectas y no afectas; así como en los costos y gastos no deducibles, que se imputan de forma directa e indirecta a las rentas exentas y no afectas, de conformidad con el contenido la Ley del Impuesto sobre la Renta y las NIIF (García Ordoñez, 2008).

Concluye que una empresa que emplea las NIIF en la contabilización de sus transacciones y la aplicación de las leyes fiscales en sus rentas bursátiles, le genera la obligación de actuar como agente retenedor y como sujeto pasivo de ciertos impuestos, y también a reconocer, financieramente, impuestos diferidos cuando existen diferencias temporarias entre la norma fiscal y las normas contables indicadas (García Ordoñez, 2008).

2 MARCO TEÓRICO

Desarrollo de los conceptos y definiciones de la bolsa de valores a partir de su creación y evolución conforme el paso de los años, crecimiento del sistema financiero, mercado de valores y la incorporación de la tecnología.

2.1 Sistema financiero

El sistema financiero es el eje principal de donde se desprenden los diversos mercados que componen la economía de un país, de acuerdo con esto define según su criterio, quedando de la siguiente manera: mercado monetario, mercado de capitales, mercado de divisas y otros mercados como los mercados no regulados (OTC, over the counter) (Córdoba, 2015).

El mercado de capitales está subdividido en el mercado bancario y mercado de valores, que son las áreas de interés para la investigación sobre el análisis de inversión de valuación de activos, el cual también es conocido por ser una de las herramientas utilizadas para el desarrollo de la economía de un país.

“Todo ente económico necesita de un mercado de capitales que le permite canalizar el excedente de sus recursos financieros hacia aquellos agentes con déficit de estos, a fin de fortalecer la producción y generar riqueza en un país”. (Montenegro Marín & Silva Trujillo, 2013)

2.2 Mercados financieros

Los mercados financieros son foros en los que proveedores y solicitantes de fondos realizan transacciones de manera directa. Los dos mercados financieros clave son el mercado de dinero y el mercado de capitales. Las transacciones en instrumentos de deuda a corto plazo, o valores negociables, se llevan a cabo en el mercado de dinero. Los valores a largo plazo (bonos y acciones) se negocian en el mercado de capitales (Gitman & Zutter, 2012).

2.3 Mercado de valores

“Son foros que permiten realizar transacciones financieras a los proveedores y demandantes de títulos. Hacen posible que estas transacciones se lleven a cabo rápidamente y a un precio justo”. (Gitman & Joehnk, 2009)

2.3.1 Mercado de dinero

Si se habla de mercado de dinero, se refiere a negociar la mercancía llamada dinero, representado por títulos valor representativos de deuda, ya sea gubernamental o privada. El costo de estos instrumentos es la tasa de interés o la tasa de descuento, de las cuales se deriva el rendimiento que pueden brindar las inversiones en ese tipo de instrumentos (Villegas H. & Ortega O., 1997).

2.3.2 Mercado de capitales

“El mercado de capital se utiliza para realizar transacciones de títulos a largo plazo, como las acciones y los bonos”. (Gitman & Joehnk, 2009)

2.3.2.1 Mercado primario

Los mercados primarios facilitan la emisión de valores nuevos. Los mercados secundarios facilitan el intercambio de valores existentes, que permite el cambio de propiedad de los títulos. Las transacciones del mercado primario proporcionan fondos al emisor inicial de los valores, contrario a las transacciones del mercado secundario. La emisión nueva de una acción corporativa o valores del tesoro es una transacción del mercado primario, mientras la venta de un inversionista a otro de acciones corporativas o posesión de valores del tesoro es una transacción del mercado secundario (Madura, 2010).

2.3.2.1 Mercado secundario

El mercado secundario, o mercado posterior, es el mercado en el que los títulos se negocian después de su emisión. Permite a un inversionista vender fácilmente sus

tenencias a otra persona. A diferencia del mercado primario, las transacciones en el mercado secundario no involucran a las corporaciones que emitió los títulos. El mercado secundario proporciona liquidez a los compradores de títulos y además ofrece un mecanismo de valuación continua de títulos que refleja el valor de éstos en cualquier momento, con base en la mejor información disponible (Gitman & Joehnk, 2009).

2.3 La bolsa de valores

Son instituciones físicas, donde existen especialistas bursátiles y existe toda una organización para su funcionamiento. Los “asientos” es decir, espacios en el edificio, son vendidos a los corredores que son quienes adquieren el derecho de realizar negociaciones bursátiles. En la bolsa de valores es donde se encuentran ya las acciones y títulos de las empresas a negociarse (Ajcá, 2015).

2.3.2 Bolsa de valores guatemalteca

La ausencia en el sistema financiero de un mercado especializado dedicado a la transacción de títulos valores, dio origen a las operaciones en la Bolsa. El Banco de Guatemala, con el objeto de cumplir con sus compromisos adquiridos, en la década de los ochenta, se vio en la necesidad de emitir bonos. Dicha situación indujo a un grupo de empresarios guatemaltecos a la agilización del trámite para crear la Bolsa de valores en el país (Morales T., 2012).

A finales del año 1987, mediante el acuerdo 99-87 el Ministerio de Economía, autorizó la operación de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.; con lo que se estableció formalmente el Mercado de Valores en Guatemala. Con 32 años de existencia se constituye como la segunda bolsa más antigua de la región centroamericana.

2.3.3 La bolsa de valores de Estados Unidos

La bolsa de valores de Estados Unidos se encuentra fuertemente desarrollada, comprendiendo a inversionistas individuales y también empresas. Uno de los mercados más importantes es el NYSE (New York Stock Exchange). La Bolsa De Valores más

grande del mundo y el centro de facto de los mercados financieros de Estados Unidos. Fundada en 1792, la Bolsa de Nueva York se fusionó con Archipiélago (Arca) y la Bolsa de Valores del Pacífico (PCX) en el año 2006 para formar el Grupo NYSE. Éste opera dos mercados separados, la Bolsa de Nueva York y Nysearca. La Bolsa de Nueva York opera en el recinto de su ubicación de Wall Street como un sistema híbrido que combina una Subasta pública con el comercio electrónico. NYSEArca es un Mercado plenamente electrónico (Guide, 2019).

2.3.4 Mercado NASDAQ

Es la Asociación Nacional de la Bolsa de Distribuidores de Valores Automatizada, cuya sigla en inglés es NASDAQ. La NASDAQ tiene éxito en la prestación de un mercado de valores extrabursátiles a través de un mercado continuo y sin un piso de intercambio físico. Dado que las empresas de base tecnológica comenzaron su fundación en serio al principio de lo que se conocería como la burbuja de Internet, muchas de ellas no podían cumplir con los requisitos de la lista de la Bolsa de Nueva York. Como resultado, la NASDAQ se convirtió en la opción de bolsa de valores para muchas empresas de tecnología, incluidas las empresas de gran alcance, tales como Microsoft, Apple y Cisco. Sin embargo, la NASDAQ fue también el hogar de muchas compañías de burbujas infames como Pets.com. Esto dio lugar a enormes pérdidas para muchas compañías de la NASDAQ y el índice NASDAQ-100, cuando la burbuja de Internet se reventó. En 1999, la NASDAQ trasladó su MarketSite a Times Square como una manera de aumentar su visibilidad (Nelson, 2019).

2.3.5 Promedios e índices de mercado

Los promedios e índices del mercado de acciones miden el comportamiento general de los precios de las acciones con el paso del tiempo. Aunque las personas tienden a usar los términos promedio e índice cuando analizan el comportamiento del mercado, técnicamente son tipos distintos de medidas. Los promedios reflejan el comportamiento aritmético del precio promedio de un grupo representativo de acciones en un momento dado. Los índices miden el comportamiento actual de precios de un grupo representativo

de acciones con relación a un valor base establecido en el pasado (Gitman & Joehnk, 2009).

2.3.5.1 Promedio Dow Jones

Dow Jones & Company, casa editora del Wall Street Journal, prepara cuatro promedios de acciones. El más popular es el Promedio Industrial Dow Jones (DJIA, Dow Jones Industrial Average), integrado por 30 acciones seleccionadas por su valor total de mercado y amplia propiedad pública. El grupo consiste en acciones de alta calidad cuyo comportamiento se cree que refleja la actividad general del mercado (Gitman & Joehnk, 2009).

2.3.5.2 Índice Standard & Poor's

Standard and Poor's Corporation, otra importante editorial financiera, publica seis importantes índices de acciones ordinarias. Un índice S&P citado con frecuencia es el índice compuesto de 500 acciones. A diferencia de los promedios Dow Jones, los índices Standard & Poor's son auténticos índices. Se calculan cada día hábil sustituyendo el valor de cierre de mercado de cada acción (precio de cierre x número de acciones en circulación) (Gitman & Joehnk, 2009).

2.3.5.3 Índice NYSE

Mide los resultados diarios de la bolsa de valores de Nueva York, incluye alrededor de 2,100 acciones cotizadas en la "Big Board", el valor base de 5,000 puntos del índice refleja el valor de las acciones cotizadas en NYSE (New York Stock Exchange) el 31 de diciembre de 2002. Además del índice compuesto, NYSE publica índices para el subgrupo financiero y otros subgrupos. El comportamiento del índice compuesto de NYSE es generalmente similar al de los índices Dow Jones y Estándar & Poor's (Gitman & Joehnk, 2009).

2.3.5.4 Índice AMEX

Refleja el precio de todas las acciones negociadas en la Bolsa de Valores Americana (AMEX, American Stock Exchange), con relación a un valor base de 550 puntos establecido el 29 de diciembre de 1995. Aunque no siempre sigue de cerca a los índices S&P y NYSE, el índice AMEX tiende a moverse en la dirección general de éstos (Gitman & Joehnk, 2009).

2.3.5.5 Índice Nasdaq

Los índices del Mercado de Valores Nasdaq reflejan la actividad del mercado de valores Nasdaq. El más completo de los índices Nasdaq es el índice compuesto, que se calcula usando las más de 4,000 acciones ordinarias domésticas que se negocian en el mercado de valores Nasdaq. Se basa en un valor de 100 puntos establecido el 5 de febrero de 1971. Otro índice importante es el Nasdaq 100, que incluye a 100 de las empresas no financieras más grandes, nacionales e internacionales, que cotizan en Nasdaq. Se basa en un valor de 125 puntos, establecido el 1 de enero de 1994. Los otros dos índices Nasdaq citados comúnmente son los índices biotecnológicos e informático. Aunque sus grados de sensibilidad pueden variar, los índices Nasdaq tienden a moverse en la misma dirección y al mismo tiempo que los otros índices importantes (Gitman & Joehnk, 2009).

2.4 Plataformas de cotización en línea

Actualmente el internet es una fuerza importante que ha ayudado a la facilitación en el ambiente de la inversión. Ha abierto el mundo a los inversionistas individuales, proporcionando acceso a herramientas restringidas con anterioridad a los profesionales.

Usted puede negociar en línea muchos tipos de títulos y encontrar también mucha información. Esta Información varía desde cotizaciones de acciones en tiempo real hasta informes de investigación de analistas de valores y herramientas para el análisis de inversiones. El ahorro de tiempo y dinero de la inversión en línea es enorme. En vez de avanzar con dificultad a través de montañas de papel, usted puede examinar extensas bases de datos para encontrar las inversiones adecuadas, vigilar sus inversiones

actuales y realizar transacciones de valores, todo sin dejar de usar su computadora (Gitman & Joehnk, 2009).

La inversión en línea continúa creciendo a un ritmo rápido. Esto se debe a que el internet la vuelve cómoda, relativamente fácil, barata y rápida la compra y venta de valores, y publica información siempre actualizada. Incluso si prefiere recurrir a un corredor humano, internet ofrece abundancia de recursos para ayudarlo a convertirse en un inversionista más informado (Gitman & Joehnk, 2009).

Páginas de casa de bolsa como TD Ameritrade (www.tdameritrade.com) ofrece servicios a solo unos clics, debe de abrir una cuenta y comenzar a negociar. Poseen sus propios brokers autorizados. Además, encontrará la actividad del mercado del día y la semana, cotizaciones de precios, noticias, informes de investigación de analistas, etcétera. A través de Ameritrade, puede conocer diversos aspectos de las inversiones, incluyendo productos, y realizar un plan para lograr sus metas financieras. (Gitman & Joehnk, 2009).

2.4.1 Sitios de inversiones

La Internet ofrece muchos tutoriales, clases en línea y artículos para educar al inversionista principiante. Incluso los inversionistas experimentados encontrarán sitios que aumentarán sus conocimientos de inversión. Aunque casi todos los sitios Web orientados a la inversión y los portales financieros (que se describirán posteriormente) incluyen muchos recursos educativos, se presentan sitios que abordan fundamentos de inversión (Gitman & Joehnk, 2009).

Investing Online Resource Center (www.investingonline.org) es un sitio educativo que ofrece mucha información tanto para los que comienzan a invertir en línea como para los que ya invierten de este modo. Incluye un simulador de inversiones que crea una experiencia de aprendizaje interactivo en línea y que proporciona al usuario una “versión de prueba” para negociar en línea (Gitman & Joehnk, 2009).

The Motley Fool (www.fool.com) cuenta con secciones sobre fundamentos de inversión, inversión en sociedades de inversión, selección de un corredor, estrategias y estilos de

inversión, así como mesas de debate en vivo, etcétera. Investopedia (www.investopedia.com) es un sitio educativo que incluye tutoriales sobre muchos temas de inversión básica y avanzada y de finanzas personales, un diccionario de términos de inversión y otras ayudas útiles para la inversión. • WSJ.com (www.wsj.com), un sitio gratuito del Wall Street Journal, es un excelente punto de partida para conocer lo que ofrece Internet a los inversionistas. • Nasdaq (www.nasdaq.com) tiene una sección de Finanzas personales que proporciona enlaces a muchos recursos de educación en inversiones. Otros buenos sitios educativos son las revistas financieras, como Money (money.cnn.com), Kiplinger's Personal Finance Magazine (www.kiplinger.com) y Smart Money (www.smartmoney.com) (Gitman & Joehnk, 2009).

2.4.2 Ventajas y desventajas del uso del internet

El poder de Internet como herramienta de inversión es atractivo. La inversión tipo "hágalo usted mismo" está fácilmente disponible para el inversionista promedio e incluso para los novatos que nunca han comprado acciones. No obstante, la inversión en línea también conlleva riesgos. La negociación por Internet requiere que los inversionistas tengan la misma precaución (y posiblemente más) que cuando obtienen información y emiten una orden con un corredor humano. Usted no cuenta con la red de seguridad de un corredor en persona que le sugiere que reconsidere su negociación. La facilidad de invertir sólo con señalar y hacer clic puede ser la ruina financiera de inversionistas inexpertos. Atraídos por historias de otros que han ganado mucho dinero, muchos inversionistas novatos se arriesgan antes de adquirir las habilidades y el conocimiento necesarios, a menudo con resultados desastrosos (Gitman & Joehnk, 2009).

2.4.3 Evitar estafas en línea

Para combatir el fraude cibernético, la SEC (Securities and Exchange Commission) formó la Oficina de Cumplimiento en Internet (Office of Internet Enforcement). Su personal investiga con rapidez reportes de engaños sospechosos y procesa judicialmente a los delincuentes. El ex presidente de la SEC Arthur Levitt advierte a los inversionistas que recuerden que la Internet es básicamente otra forma de enviar y recibir información, que

carece de controles en cuanto a exactitud o confiabilidad. El sitio Web de la SEC (www.sec.gov/investor/pubs/scams.htm) incluye recomendaciones para evitar las estafas de inversión (Gitman & Joehnk, 2009).

2.5 Instrumentos de inversión

Diversos instrumentos están a disponibilidad para los inversionistas individuales. Los instrumentos difieren en cuanto a vencimientos, costos, características de rendimiento y riesgo y aspectos fiscales.

2.5.1 Instrumentos de renta variable

“Incluyen instrumentos de ahorro que tienen vida de un año o menos. Generalmente tienen poco o ningún riesgo. Se utilizan para almacenar fondos inactivos y obtener un rendimiento hasta que dichos fondos se invierten en instrumentos a largo plazo”. (Gitman & Joehnk, 2009)

2.5.2 Acciones ordinarias

“Las acciones ordinarias permiten a los inversionistas participar de las utilidades de la empresa. Cada accionista es un propietario parcial de la empresa y, como tal, tiene derecho a una parte de las utilidades de esta”. (Gitman & Joehnk, 2009)

2.5.3 Títulos de renta fija

Son instrumentos de inversión que ofrecen un rendimiento periódico fijo. Algunos ofrecen rendimientos garantizados por contrato y otros tienen rendimientos específicos, pero sin garantías. Entre ellos se encuentran los siguientes:

- **Bonos:** Los bonos son valores de deuda a largo plazo emitidos por organismos gubernamentales o corporaciones. El emisor de un bono está obligado a pagar intereses (o cupones) de forma periódica (anual o semestral) y el valor nominal (principal) al vencimiento. Un emisor debe poder demostrar que sus flujos de efectivo futuros serán suficientes para cubrir los pagos de los cupones y el principal

a los tenedores de los bonos. Los inversionistas considerarán la compra de bonos cuyo pago es cuestionable sólo si el rendimiento esperado de la inversión en bonos es suficiente para compensar el riesgo (Madura, 2010).

- “Títulos convertibles: tipo de obligación de renta fija que permite al inversionista convertirla en un número específico de acciones ordinarias”. (Gitman & Joehnk, 2009)
- “Acciones preferentes: representan participación del capital al igual que las referentes, pero siempre tienen una tasa de dividendos establecida, es decir, no depende de la utilidad que obtenga la empresa”. (Gitman & Joehnk, 2009)

2.5.4 Fondos de inversión

Son empresas que recaudan dinero de la venta de sus acciones e invierten en una cartera diversificada de títulos que administran profesionalmente.

2.5.5 Derivados financieros

Como su nombre lo indica se deriva de un título o activo subyacente. Posee alto nivel de riesgo porque su rendimiento es incierto o su valor de mercado es inestable. Entre los derivados financieros se encuentran:

- Opciones: existe la compra y venta de opciones (call y put). Una opción de compra da a su titular el derecho a comprar un activo a un precio determinado en una fecha establecida. Una opción de venta da su titular el derecho a vender un activo a un precio conocido en una fecha determinada.
- “Futuros: un contrato de futuros es un acuerdo para comprar o vender un activo en una fecha futura a un precio determinado”. (Hull, 2002)

2.6 Análisis de acciones

El análisis de valores consiste en reunir información y organizarla en un esquema lógico para determinar el valor intrínseco de una acción ordinaria. Es decir, dada la tasa de rendimiento que es compatible con la cantidad de riesgo involucrado en una transacción propuesta, el valor intrínseco proporciona una medida del valor subyacente de una

acción, y constituye un estándar para ayudarle a determinar si una acción en particular está subvaluada, tiene un precio justo o está sobrevaluada. De hecho, el concepto de evaluación de acciones se basa en la creencia de que todos los títulos poseen un valor intrínseco al que su valor de mercado se aproximará con el paso del tiempo. (Gitman & Joehnk, 2009).

2.6.1 Análisis técnico

El estudio de las diversas fuerzas que operan en el mercado se conoce como análisis técnico. Para algunos inversionistas es otro elemento de información que se usa para definir si se compra, se mantiene o se vende una acción; para otros es el único dato que usan en sus decisiones de inversión. Otros más consideran tanto al análisis técnico como al análisis fundamental como una pérdida de tiempo. (Gitman & Joehnk, 2009).

La importancia del análisis técnico para el inversionista a corto plazo es realizar el estudio del mercado a través del uso de gráficos, basándose en un estudio del pasado, en la psicología humana y en la ley de probabilidades, con el fin de predecir las futuras tendencias de los precios. Con el análisis técnico, tratamos de resolver dos cuestiones: ¿qué comprar/vender? y ¿cuándo comprar/ vender? El análisis técnico trata de identificar pautas de comportamiento en el precio de los activos usando los charts, que son los gráficos utilizados para representar la evolución a lo largo del tiempo de las cotizaciones, y diversos indicadores estadísticos, con el fin de reconocer y anticipar tendencias. Este análisis se caracteriza por su objetividad, se puede aplicar a cualquier mercado líquido y permite la diversificación en la inversión. (Córdoba, Mercado de valores, 2015)

2.6.1.1 Premisas del análisis técnico

El análisis técnico se basa en tres premisas: 1) la cotización evoluciona siguiendo unos determinados movimientos o pautas. 2) El mercado facilita la información necesaria para poder predecir los posibles cambios de tendencia. 3) lo que ocurrió en el pasado volverá a repetirse en el futuro. El análisis técnico se basa en la idea de que el mercado proporciona la mejor información de lo que está ocurriendo con los distintos valores de la bolsa, con la hipótesis de que estos se comportan de forma cíclica. Cuando el mercado

es alcista, la mayoría de las acciones suben sin que el análisis fundamental nos dé pistas de las razones de las subidas; y lo que a veces puede ser peor, sin que tampoco nos dé pistas de las bajadas (Córdoba, 2015).

2.6.1.2 Forma de utilizar el análisis técnico

El análisis técnico se basa principalmente en las cotizaciones y los volúmenes de negociación, es decir, cuánto se ha comprado o vendido de cada valor y a qué precio. Dicha información la facilitan también en forma gráfica, de tal manera que cada quien pueda sacar sus propias conclusiones que ayuden a tomar las decisiones más convenientes de compra o venta en un momento dado. Además, se facilita el análisis técnico de expertos para que se pueda ver, también de una manera gráfica, sus reflexiones y recomendaciones (Córdoba, 2015).

Se trata de prever los cambios de tendencia tanto del mercado como de un título en particular, y así poder tomar decisiones de compra o de venta ventajosa; pero se debe tener en cuenta que, como todo lo que tiene que ver con los mercados de valores y la bolsa, no hay nada infalible. El mercado nos ofrece información suficiente para que podamos predecir sus tendencias; los precios varían según unos determinados movimientos o comportamientos y el pasado determina el futuro, es decir, el mercado es cíclico (Córdoba, 2015).

2.6.1.3 Formaciones gráficas

En el análisis técnico-bursátil, se pueden elaborar distintos tipos de gráficos que permitirán en cada caso diferenciar las oportunidades de compra y venta. El tipo de gráfico depende de si se trata de un inversionista a corto, medio o largo plazo, ya que el inversionista a corto plazo emplea datos intrahorarios u horarios para sus gráficos y análisis técnico; el inversionista a medio plazo emplea datos intradiarios o diarios para sus gráficos y análisis técnico; y el inversionista a largo plazo emplea datos semanales o mensuales para sus gráficos y análisis técnico (Córdoba, 2015).

- Modelo de cabeza y hombros: es uno de los dibujos más característicos en el análisis técnico, en el que la figura nos muestra tres subidas consecutivas con sus dos valles correspondientes, siendo la segunda subida o máximo el más alto de los otros dos y, el segundo valle, también más alto que el anterior. (Córdoba, 2015)
- Cabeza y hombros: se llama así por la apariencia que forma el gráfico de cotizaciones con una cabeza y hombros, constando de un hombro izquierdo, una cabeza y un hombro derecho. El hombro izquierdo se forma con un avance amplio en la cotización del valor, seguido de un retroceso que puede incluso llevar la cotización al nivel al que empezó el avance. En el avance, el volumen es muy grande, mientras que en el retroceso es mucho menor. (Córdoba, 2015)
- Techos y suelos dobles y triples: el techo doble se forma cuando el precio de una acción avanza hasta un determinado nivel; normalmente con un volumen alto, para luego bajar con una pérdida de volumen. Más tarde aparece un nuevo empuje que lleva el precio al mismo o casi idéntico máximo anterior, con cierta recuperación, además, en el volumen, aunque no sea tan alto como la primera subida, para luego descender a un precio bastante menor que el anterior. (Córdoba, 2015)
- Banderas: “son figuras propias de un estado de consolidación y están relacionadas con los triángulos, los rectángulos y las cuñas. La bandera tiene dicha apariencia en los mercados alcistas; en los bajistas, aparece invertida” (Córdoba, 2015).

2.6.2 Análisis fundamental

El análisis fundamental se basa en la creencia de que el valor de una acción recibe la influencia del desempeño de la empresa que la emitió. Si las perspectivas de una empresa parecen buenas, es probable que se refleje en el precio de mercado de su acción y éste suba. Sin embargo, el valor de un título depende no sólo del rendimiento que promete, sino también de la cantidad de su exposición al riesgo. El análisis fundamental abarca estos factores (riesgo y rendimiento) y los incorpora al proceso de valuación. Este proceso inicia con el análisis histórico de la fortaleza financiera de una empresa: la denominada etapa de análisis de la empresa. Con la comprensión obtenida, junto con el análisis económico y de la industria, un inversionista puede formular

expectativas cerca del crecimiento futuro y el rendimiento de una empresa. (Gitman & Joehnk, 2009).

2.6.3 Valuación de acciones

Los inversionistas utilizan diferentes modelos de valuación de acciones. Uno de ellos es el modelo de valuación por crecimiento constante. La versión estándar y más conocida del modelo de valuación por dividendos asume que los dividendos crecerán a una tasa específica con el paso del tiempo. En esta versión, se considera que el valor de una acción depende de sus dividendos futuros, pero se espera que estos dividendos crezcan para siempre (hasta el infinito) a una tasa de crecimiento constante, g . (Gitman & Joehnk, 2009).

2.7 Análisis de bonos

Sin importar quién sea el emisor, el tipo de bono o si éste es completamente gravable o libre de impuestos, todos los bonos se valúan de manera similar; es decir, todos los bonos (incluyendo las notas con vencimientos mayores a un año) se valúan de acuerdo con el valor presente de sus corrientes futuras de flujo de efectivo. De hecho, una vez que se conoce el rendimiento de mercado vigente o esperado, todo el proceso se vuelve más bien mecánico. Los rendimientos de mercados determinan los precios de los bonos. Eso es así porque, en el mercado, se define primero el rendimiento adecuado al que debe venderse el bono y después ese rendimiento se usa para calcular el precio (o valor de mercado) del bono.

El rendimiento adecuado sobre un bono depende de ciertas fuerzas económicas y de mercado (por ejemplo, la tasa de rendimiento libre de riesgo y la inflación), así como de las principales características de la emisión y del emisor (como los años al vencimiento y la calificación de la emisión). Juntas, estas fuerzas se combinan para integrar la tasa de rendimiento requerida, que es la tasa de rendimiento que al inversionista le gustaría ganar para justificar una inversión en un título específico de renta fija. En el mercado de bonos, el rendimiento requerido está determinado por el mercado y, por lo general, es considerado como el rendimiento de mercado de la emisión. Es decir, el rendimiento

requerido define el rendimiento al que el bono debe negociarse y sirve como la tasa de descuento en el proceso de valuación del bono. (Gitman & Joehnk, 2009).

2.7.1 Valuación de bonos

En términos generales, los inversionistas en bonos reciben dos tipos distintos de flujos de efectivo: 1) la entrega periódica de los ingresos del cupón durante la vida del bono y 2) la recuperación del principal (o valor nominal) al final de la vida del bono. Así, al valuar un bono, usted maneja una anualidad de los pagos del cupón más un gran flujo de efectivo único, que representa la recuperación del principal al vencimiento. Usamos estos flujos de efectivo, junto con la tasa de rendimiento requerida sobre la inversión, en un modelo de valuación de bonos basado en el valor presente para calcular el valor en dólares, o precio, de un bono (Gitman & Joehnk, 2009).

La valuación de bonos se puede realizar a través del método básico de valuación de bonos, se calcula a través de la siguiente ecuación:

$$P_0 = \sum_{n=x}^N \text{Cupón} \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i} + \frac{PVn}{(1+i)^n}$$

En esta forma calculamos el valor actual del bono, o lo que el inversionista estaría dispuesto a pagar por él, dado que desea generar cierta tasa de rendimiento, definida por i . O podemos calcular el valor de i en la ecuación, en cuyo caso buscaríamos el rendimiento implícito en el precio de mercado actual del bono (Gitman & Joehnk, 2009).

2.7.2 Rendimiento de bonos

El rendimiento corriente es la más sencilla de todas las medidas de rendimiento, pero también la que tiene la aplicación más limitada. Esta medida analiza sólo una fuente de rendimiento: el ingreso por intereses de un bono. En particular, indica el monto de ingresos corrientes que proporciona un bono con relación a su precio de mercado vigente. Por ejemplo, un bono a 8% pagaría 80 dólares anuales de intereses por cada 1,000 dólares de principal. Sin embargo, si el bono estuviera valuado actualmente en 800

dólares, tendría un rendimiento corriente de 10% (80 dólares/800 dólares = 0.10). El rendimiento corriente es una medida de los ingresos anuales del cupón de un bono, por lo que interesa sobre todo a los inversionistas que buscan altos niveles de ingresos corrientes, como fundaciones o jubilados (Gitman & Joehnk, 2009).

2.8 Creación de cartera

La creación de una cartera es una actividad lógica que se realiza mejor después de que usted ha analizado sus necesidades y los instrumentos de inversión disponibles. Al planear y crear una cartera, usted debe considerar los siguientes objetivos: necesidades de ingresos corrientes, preservación de capital, crecimiento de capital, aspectos fiscales y riesgo (Gitman & Joehnk, 2009).

2.8.1 Plan de asignación de activos

La asignación de activos implica dividir su cartera en diversas clases de activos, como acciones estadounidenses, bonos estadounidenses, títulos extranjeros y otros instrumentos, como tangibles (especialmente oro) y bienes raíces. El énfasis de la asignación de activos está en la preservación de capital, protegiéndose de los acontecimientos negativos y aprovechando los positivos. La asignación de activos es un poco diferente de la diversificación: su enfoque está en la inversión en diversas clases de activos (Gitman & Joehnk, 2009).

2.8.2 Evaluación de rendimiento de cartera

Para supervisar una cartera de inversión, los inversionistas requieren técnicas confiables para medir consistentemente el desempeño de cada instrumento de inversión. En particular, la medida del rendimiento en el periodo de tenencia (HPR), se usa para determinar el desempeño de rendimiento real. El HPR es una forma excelente de evaluar el comportamiento del rendimiento real porque capta el desempeño del rendimiento total (Gitman & Joehnk, 2009).

2.8.3 Modelo de valuación de activos de capital (CAPM)

El modelo de valuación de activos de capital (CAPM, capital asset pricing model) explica el comportamiento de los precios de títulos y además proporciona un mecanismo por medio del cual los inversionistas pueden evaluar el impacto que produciría una inversión en valores propuesta sobre el rendimiento y riesgo de su cartera. (Gitman & Joehnk, 2009)

El CAPM puede dividirse en dos partes: 1) la tasa de rendimiento libre de riesgo, 2) la prima de riesgo. La prima de riesgo es la cantidad de rendimiento que requieren los inversionistas por encima de la tasa libre de riesgo para compensar el riesgo no diversificable de la inversión, medido por la beta. La fórmula muestra que a medida que el beta aumenta, la prima de riesgo se incrementa, lo que aumenta el rendimiento requerido para determinada inversión. (Gitman & Joehnk, 2009)

2.9 Diversificación, rendimiento y riesgo

Abordaje de los temas importantes con relación a la estructuración óptima de una cartera.

2.9.1 Diversificación internacional

Explora la manera en que la aplicación de la teoría del portafolio puede reducir los riesgos de los portafolios de activos que mantienen las empresas multinacionales o los individuos y los riesgos en los que incurren las empresas multinacionales en general a partir de actividades diversificadas a nivel internacional (Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011).

2.9.2 Rendimiento

“El rendimiento es el nivel de beneficios producto de una inversión; es decir, la retribución por invertir” (Gitman & Joehnk, 2009)

2.9.2.1 Componentes del rendimiento

El rendimiento sobre una inversión puede provenir de más de una fuente. La fuente más común son los pagos periódicos, como los dividendos o interese. La otra fuente de

rendimiento es la apreciación de valor, es decir, la ganancia obtenida de la venta de un instrumento de inversión en un precio mayor que su precio inicial de compra. Estas dos fuentes de rendimiento se denominan ingresos corrientes y ganancias de capital (o pérdidas de capital), respectivamente (Gitman & Joehnk, 2009).

2.9.3 Riesgo

El riesgo asociado con determinada inversión se relaciona directamente con su rendimiento esperado. En general, cuanto más amplia es la gama de posibles rendimientos, mayor es el riesgo de la inversión y viceversa. Dicho de otro modo, las inversiones más riesgosas deben proporcionar niveles más altos de rendimiento. De lo contrario, ¿qué incentivo tiene un inversionista para arriesgar su capital? (Gitman & Joehnk, 2009).

2.10 Participantes en el mercado de valores

“El mercado de valores es posible gracias a la interacción de múltiples actores, entre ellos, los emisores, los inversionistas, las Bolsas de Valores, los Depósitos Centralizados, las autoridades, entre otros” (AMV, 2012)

2.10.1 Emisores de valores

Los emisores son aquellas entidades que deciden financiar sus actividades a través de la emisión de valores.

Hay emisores de naturaleza pública, tales como: el gobierno nacional, las entidades públicas con regímenes especiales, los gobiernos extranjeros y organismos multilaterales, otras entidades públicas, como el Distrito Capital, las entidades descentralizadas del orden nacional, empresas industriales y comerciales del Estado o de economía mixta, etcétera (AMV, 2012).

2.10.2 Inversionista

Son las personas naturales o jurídicas que canalizan su dinero en el mercado de valores con el propósito de obtener una rentabilidad. Existen dos tipos de inversionistas: los inversionistas profesionales y los clientes inversionistas, estos últimos son protegidos con mayor rigor por la regulación (AMV, 2012).

2.10.3 Proveedores de infraestructura

“Son los agentes que facilitan los mecanismos y la infraestructura para realizar la negociación de valores. Dentro de ellos se encuentran los propios mercados de valores nacionales e internacionales” (AMV, 2012)

2.10.4 Intermediarios de valores

“Facilitan la inversión en el mercado de valores. Debido a que el mercado de valores es una actividad de interés público un inversionista no puede comprar o vender valores directamente o través de cualquier persona (natural o jurídica)” (AMV, 2012) .

2.10.5 Autoridades

“Las autoridades del mercado de valores permiten que éste funcione y se desarrolle adecuadamente y se protejan los derechos de los inversionistas” (AMV, 2012).

2.11 Legislación aplicable

Al obtener rentas en el extranjero se debe de tomar en cuenta el ámbito fiscal al que está sujeto, tales como los impuestos o tributos que se deben de pagar sobre los montos y activos afectos. Es importante tomar en cuenta la legislación en Guatemala, debido a que es el domicilio del inversionista, igualmente se deben de conocer las leyes internacionales.

2.11.1 Ley de mercado de valores y mercancías

El artículo 18 del decreto 34-96 del congreso de la república, tomando en cuenta las literales relevantes, establece lo siguiente:

b) Inscribir las ofertas públicas de valores que hubieren sido registradas en el Registro y cumplan con los requisitos de las disposiciones normativas y reglamentarias de carácter general de las bolsas de comercio en que se habrá de realizar la oferta pública y del Registro en que habrá de realizar la oferta pública.

c) Divulgar e informar masivamente, así como proporcionar y mantener a disposición del público, información amplia y relevante sobre las emisiones de valores y la negociación de mercancías y contratos que hayan inscrito o autorizado, así como sobre los emisores de valores y sobre otras operaciones que en ellas se realicen; inclusive sobre la calificación de riesgo y sus actualizaciones obtenida por un emisor o por una emisión de valores en alguna de las empresas calificadoras de riesgo inscritas para operar en el país o por empresas calificadoras de riesgo internacionales, reconocidas por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América denominada Securities and Exchange Commission (SEC).

Se analizó lo que indica la ley, para los valores nacionales indica la literal c, que las emisiones deben de tener calificaciones de riesgo reconocidas por la SEC, lo que indica que los valores que se negocian en el mercado nacional son seguros. Igualmente sucede en los mercados internacionales, debido a que son mercados regulados y deben de obtener calificaciones de riesgo por entidades reconocidas por la SEC.

2.11.2 Impuesto sobre la renta

El decreto número 26-92 es el que regula el impuesto sobre la renta en Guatemala, en su artículo 1 establece que debe de existir un impuesto, sobre las rentas que obtienen las personas individuales y jurídicas, nacionales o extranjeras, domiciliada o no en el país, así como cualquier ente, patrimonio o bien que provenga de la inversión de capital, del trabajo o la combinación de ambos. Y en su artículo 2 establece que quedan afectas al

impuesto sobre la renta todas las rentas y ganancias de capital obtenidas en el territorio nacional.

En el artículo 6 literal L, indica que los dividendos y participaciones de utilidades que obtengan las personas individuales y jurídicas o los entes y patrimonios a que se refiere el artículo 3 de la ley del impuesto sobre la renta, domiciliados en el país, de otros contribuyentes, siempre que los contribuyentes distribuyan dichos dividendos y participaciones, hayan pagado el total del impuesto que les corresponda de acuerdo con la ley, y que la operación esté legalmente documentada. Con esto se busca evitar la doble tributación, debido a que las utilidades de las empresas que son repartidas como dividendos ya fueron afectas al impuesto sobre la renta.

Sin embargo, en el decreto número 10-2012 del congreso de la república en su artículo 93 indica que el tipo impositivo para la distribución de dividendos, ganancias y utilidades, independientemente de la denominación o contabilización que se dé, es del cinco por ciento (5%). Lo cual aplica para los dividendos, ganancias y otros beneficios que son obtenidos en territorio nacional.

2.11.3 Limitantes del financiamiento a través de la emisión de deuda

En la oferta pública la ley claramente establece que los requisitos quedan sujetos al reglamento general de la bolsa, que no es requisito la calificación de riesgo del valor y sobre todo que la inscripción de este no garantiza la liquidez y solvencia del emisor. Este último párrafo es preocupante porque no es posible desarrollar un mercado bursátil, al margen de la certeza jurídica que pueda ofrecer al inversionista, recordemos que, por su naturaleza misma, la inversión bursátil conlleva un riesgo intrínseco que puede disminuir con la seguridad jurídica que el estado y la ley, están obligados a proporcionar a la población (Reyes, 2006).

Sobre la oferta pública, se encuentra regulada en los Artículos del 25 al 40 de la Ley de Mercado de Valores y Mercancías. Entre ellos se hace referencia a que las disposiciones reglamentarias que emitan las bolsas de comercio deberán tener como objetivo dotar de razonable seguridad en el cumplimiento de las operaciones que se realicen, a los

participantes. En tal sentido, ¿a qué podrá llamarse razonable seguridad? y, ¿cómo la ley puede ofrecer seguridad si establece que la inscripción de valores no garantiza la liquidez y solvencia del emisor, y, aclara en el Artículo 26 que la inscripción de estas no implica asunción de responsabilidad de ninguna especie por parte del registro, con relación a los derechos que los valores incorporan ni sobre la liquidez o solvencia del emisor? (Reyes, 2006)

3 METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la Metodología del informe que explica en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema del trabajo profesional, relacionado con las oportunidades que representa la inversión en bolsa de valores a través de una plataforma en línea.

El contenido del capítulo incluye: La definición del problema; objetivo general y objetivos específicos; método científico; y, las técnicas de investigación documental y de campo, utilizadas. En general, la metodología presenta el resumen del procedimiento usado en el desarrollo del informe.

3.1 Definición del problema

Para llevar a cabo el informe se analizará el mercado de inversión en bolsa de valores, las oportunidades que genera la inversión en activos financieros a través de la cotización en bolsa de valores de Estados Unidos con la ayuda de una plataforma en línea. Se plantea conocer y comparar la rentabilidad que genera destinar recursos a una cuenta de ahorro y realizar una inversión en la bolsa de valores guatemalteca. Se analizará el mercado y los activos a través de la aplicación del análisis técnico y fundamental, según el tipo de empresa y activo financiero, se determinará la alternativa de asignación de activos para la conformación de una cartera de inversión. El informe está enfocado a pequeños inversionistas ubicados en el municipio de Guatemala, departamento de Guatemala, que estén interesados en la cotización en bolsa.

En Guatemala, las empresas que actualmente cotizan en la bolsa de valores son 17 según, entre las cuales se pueden mencionar Arrendadora Centroamericana S. A., Credomatic de Guatemala S. A., G&T Conticredit S. A., en donde en el transcurso de este año reportan un volumen negociado de Q. 262,148,229,825.25, lo que se considera una suma importante. Las personas individuales encuentran dificultad para poder invertir en la Bolsa de Valores Nacional, esto debido a que desconocen los procedimientos y los activos financieros son limitados en comparativa a los existentes en bolsas de valores del

extranjero. En Guatemala la participación en mercados financieros extranjeros a través de una plataforma en línea no es común en empresas y personas individuales.

El problema del informe financiero identificado para el sector de inversión en bolsa de valores se refiere a conocer la forma de análisis de la situación financiera y comportamiento del precio de la acción, utilizando como herramienta el análisis técnico y fundamental.

La propuesta de solución que se plantea al problema del informe financiero es que, a través de la aplicación del análisis fundamental, análisis técnico, se puedan evaluar las opciones viables de inversión, así como la utilización de herramientas que permitan la valuación de los activos financieros y se realice la comparativa de la rentabilidad obtenida de la inversión en bolsa extranjera a la obtenida en la bolsa de valores de Guatemala.

3.2 Objetivos

Se plantean los siguientes objetivos de del informe:

3.2.1 Objetivo general

Analizar el mercado de inversión en bolsa de valores en el extranjero a través de una plataforma en línea; aplicando a los activos financieros el análisis fundamental, análisis técnico, razones financieras, valuación y cálculo del rendimiento, con el fin de realizar un plan de asignación de activos para la conformación de una cartera diversificada de inversión y comparar la viabilidad de las inversiones en el extranjero con la inversión en instrumentos financieros a nivel nacional, como cuentas de ahorro e inversión en bolsa de valores nacional; así como la legislación a la que está sujeta.

3.2.2 Objetivos específicos

- Evaluar las acciones ordinarias a través del análisis técnico, utilizando el análisis de formaciones gráficas generadas por la fluctuación del precio, el cálculo de promedios móviles y determinación de la gráfica, para prever el cambio de tendencia; y aplicar el análisis fundamental a las empresas, a través del análisis

vertical y cálculo de razones financieras, para evaluar la salud financiera de las empresas emisoras de acciones que nos permita tomar una decisión de compra o venta de la acción.

- Calcular la valuación y rendimiento en el periodo de tenencia de los títulos de renta fija y variable en el extranjero, para conocer el valor máximo al que se deben de comprar según la tasa de rendimiento requerida por el inversionista; y evaluar la rentabilidad de los instrumentos disponibles en Guatemala, para determinar un plan de asignación de activos para la conformación de una cartera de inversión.
- Comparar a través del rendimiento en el periodo de tenencia, la rentabilidad que genera una cartera de inversión en bolsa de valores conformada por acciones comunes, bonos y activos nacionales, con realizar inversión únicamente en la bolsa de valores guatemalteca.
- Orientar al inversionista primerizo sobre la utilización de las distintas plataformas en línea para la cotización en bolsa de valores extranjera a través de una plataforma en línea y conocer la legislación internacional a la que está sujeta.

3.3 Método científico

El método científico es el fundamento del presente informe relacionado con el análisis de inversión en bolsa de valores internacionales a través de una plataforma en línea, el informe cumple con las características del método científico, como afirma Sosa-Martínez “es un procedimiento racional e inteligente de dar respuesta a una serie de incógnitas, entendiendo su origen, su esencia y su relación con uno o varios efectos”. Se utilizaron las tres fases del método científico:

3.3.1 Fase indagadora o de descubrimiento

Es la fase inicial del método científico, donde surge el problema, en esta fase se prevé, planifica y ejecuta la recolección de datos que conlleva al descubrimiento de evidencias

(Piloña 2011). Se utilizaron libros de texto, leyes y reglamentos de base teórica para la recolección de información, así como páginas de internet.

3.3.2 Fase demostrativa

Donde cualquier verdad planteada debe demostrarse, es importante para la ciencia, debido a que la demostración debe de ser objetiva, operativa, valida y fidedigna. En esta fase se plantean medios, técnicas, e instrumentos que permiten obtener, ordenar, medir, cuantificar y calcular matemática y estadísticamente la o las evidencias que serán los medios de comprobación (Piloña 2011). Se realizaron evaluaciones financieras, como análisis técnico y análisis fundamental, valor actual neto, tasa interna de retorno, periodo de recuperación de la inversión, rendimiento en el periodo de tenencia.

3.3.3 Fase expositiva

Es la última etapa donde los resultados deben de ser divulgados y expuestos a la sociedad. La exposición permite a otros investigadores profundizar más en el tema, reforzándolo; comprobándolo bajo otras condiciones o ambientes; permite, además, servir de base para rediseñar investigaciones orientadas hacia el conocimiento o descubrimiento de fenómenos conexos (Piloña 2011). Los resultados son divulgados en el presente informe de investigación.

3.4 Técnicas de investigación aplicadas

Las técnicas son reglas y operaciones para el manejo de los instrumentos en la aplicación del método de investigación científico. Las técnicas de investigación documental y de campo aplicadas en el presente informe, se refieren a lo siguiente:

3.4.1 Técnicas de investigación documental

Se utilizaron las siguientes técnicas para el correcto desarrollo del informe:

- Lectura: información que se obtuvo a través de fuentes secundarias, que fueron libros, tesis, decretos, leyes, investigaciones previamente realizadas para la construcción del marco teórico.
- Se utilizó el Instructivo de elaboración de trabajo profesional de graduación como guía.
- Normas APA: rige los lineamientos a seguir para la correcta citación de fuentes correspondientes.

3.4.2 Técnicas de investigación de campo

Entre las técnicas a utilizar para enriquecer el informe y abordar los temas de importancia se encuentran las siguientes:

3.4.2.1 Observación

Se utilizó la observación del comportamiento de los activos en las distintas páginas web que proveen información del mercado, variación en el precio de las con las que se identificaron patrones de tendencia y se utilizó evaluaciones financieras para tomar buenas decisiones de inversión.

3.4.2.2 Entrevista

Se realizó entrevista con formato del anexo 1, a personas con interés de cotización en bolsa de valores nacional y a través de plataformas en línea como una nueva fuente de ingresos, liquidez y financiamiento.

3.5 Instrumentos

Entre los distintos instrumentos para identificación de acciones que contribuyeron al desarrollo de un portafolio diversificado se encuentran las siguientes:

3.5.1 Gráficas

Instrumentos gráficos que se encuentran en las distintas páginas web a través de internet, que ayudan a comprender de forma rápida y simple el comportamiento del rendimiento histórico del precio de los activos financieros.

3.5.2 Estados financieros

Información pública que se encuentran igualmente en las páginas web que proveen información del mercado de valores y las distintas bolsas del mundo. Ayuda a identificar los aspectos financieros de la empresa, tales como la liquidez, solvencia y otros términos de interés.

3.5.3 Indicadores financieros

Provenientes del análisis de los estados financieros, nos auxilian en el análisis de la situación financiera actual de la empresa

4 ANÁLISIS DEL MERCADO DE VALORES A TRAVÉS DEL ANÁLISIS TÉCNICO, ANÁLISIS FUNDAMENTAL, CALCULO DE LA VALUACIÓN Y RENDIMIENTO DE ACCIONES, BONOS, CARTERA DE INVERSIÓN Y ACTIVOS NACIONALES, UTILIZANDO PARA LA INVERSIÓN UNA PLATAFORMA EN LÍNEA.

El presente capítulo expone los resultados del informe relacionados con la aplicación del análisis técnico y fundamenta, evaluación de los tipos de activos de inversión, los mercados de valores extranjeros, la conformación de una cartera diversificada para la minimización del riesgo y la legislación a la que está sujeta.

4.1 Análisis de acciones

Se realizaron análisis a las acciones para que el inversionista pueda conocer sus rendimientos, variaciones de precio en el mercado, así como identificar las oportunidades de inversión existentes. Se presentan los análisis que se realizan a la acción A, en la cual la empresa emisora se encuentra en la industria del entretenimiento, con base a los resultados y comportamientos históricos se tomarán decisiones de inversión, para la conformación de una cartera de inversión.

4.1.1 Análisis técnico

El análisis técnico ayuda a obtener ideas generales sobre el comportamiento del precio de una acción, se utilizó como una alternativa de decisiones de inversión por el comportamiento histórico que ha tenido el precio de la acción, para predecir una probabilidad de tendencia que tendrá el precio, debido a que la historia suele repetirse. Entre los métodos utilizados dentro del análisis técnico se encuentran:

4.1.1.1 Análisis de formaciones gráficas

Las gráficas muestran el comportamiento histórico y las variaciones en el precio de las acciones, en el análisis de formaciones gráficas se pretende tener una idea general y poder realizar un pronóstico sobre la tendencia futura que tomará el precio de una acción, alcista, bajista o de indecisión, basándose en la premisa de que la historia se repite, por

lo que se presenta la tendencia histórica de las variaciones en el precio de la acción A se muestra a continuación:

Figura 1
Comportamiento del precio de la acción A
Año 2019



Fuente: Yahoo! Finance

En la figura 1 se observa el comportamiento histórico del precio de la acción, con 4 formaciones importantes. En la formación 1 tiene una tendencia alcista y en la formación 3 se tiene una tendencia lateral, en la que el precio se mantiene estable generalmente; en la sección marcada en color negro se puede apreciar lo que se denomina un triple techo, que es cuando el precio de la acción alcanza un máximo de precio en tres ocasiones, el análisis indica que cuando esto sucede habrá un cambio de tendencia. Efectivamente en la última ocasión del techo tiene una tendencia a la baja, pero posterior a ella se pronostica que el precio de la acción suba, lo cual se cumple, debido a que en

la formación 1 en el mes de abril el precio de la acción se incrementa e igualmente el precio sube en la formación 3 en el mes de noviembre.

En la formación 2 y 4 se puede apreciar lo que se denomina formación de bandera, que se forma derivado de un comportamiento de precios estable durante un determinado periodo de tiempo y al finalizar la bandera tendrá una tendencia alcista o bajista, dependiendo del asta de la bandera, la teoría indica que si el asta tiene una tendencia alcista, es decir si inicia de un comportamiento del precio bajo e incrementa, como es en el caso de ambas las formaciones, se cumple lo que indica la teoría, debido que al finalizar la formación de la bandera la tendencia se volverá alcista nuevamente.

El análisis de formaciones gráficas no toma en cuenta aspectos internos y externos de la empresa, debido a que, según muchos analistas, eso se ve reflejado en el comportamiento del precio; este análisis es de utilidad, pero depende de la aversión al riesgo del inversionista, el basarse únicamente en estos comportamientos o tratar de profundizar para obtener información adicional para decisiones de inversión.

4.1.1.2 **Promedios móviles**

La evaluación de promedios móviles ayuda a eliminar fallas menores en la utilización del análisis de gráficas y destacan la tendencia subyacente. Su forma de cálculo se realiza a partir de la sumatoria del precio de las acciones, dividido el número de días que se toma como referencia, para este caso se utilizó 10 días; por lo que el cálculo para el primer promedio móvil queda de la siguiente forma: se utilizan el precio de cierre de los primeros diez días de referencia y se divide dentro de diez ($108.97 + 106.33 + 109.61 + 110.56 + 111.42 + 112.67 + 112.80 + 112.65 + 112.42 + 111.76 / 10 = 110.92$).

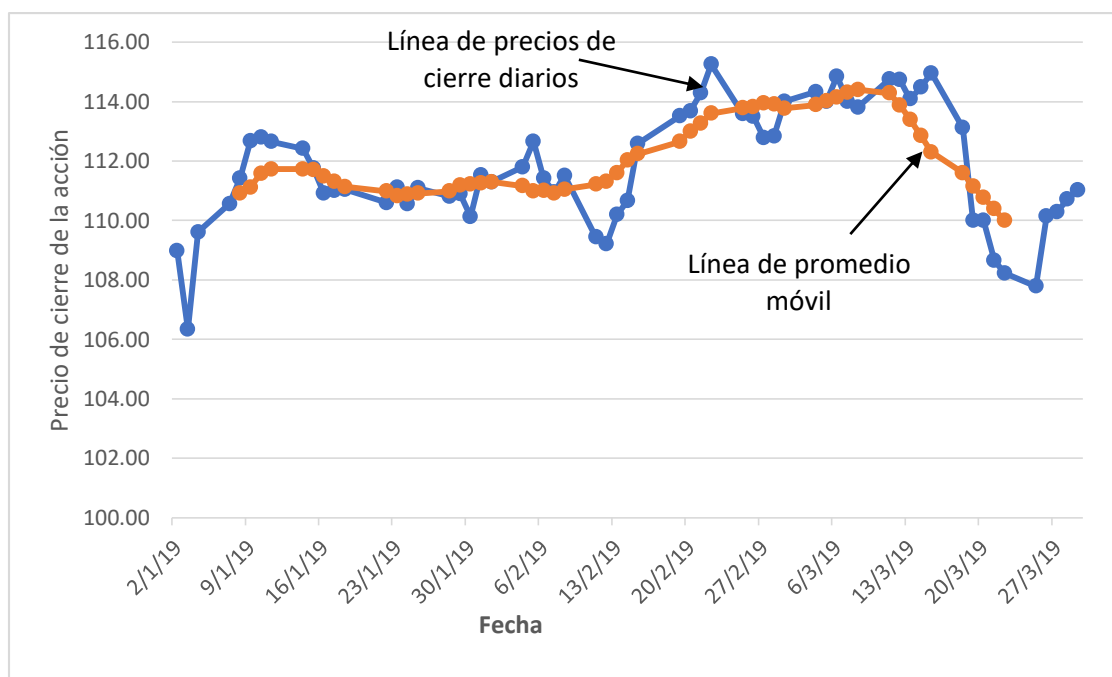
Se realizó el cálculo del promedio móvil de la acción A, analizando los precios de cierre de la acción durante 100 días que se muestran en el anexo 2, con los resultados obtenidos se traza una línea de promedio variable, la cual se aprecia en color naranja en la gráfica 1 y en color azul los precios de cierre de la acción reales diarios. La línea de promedio móvil es una línea más suave sin todas las fluctuaciones a corto plazo que

muestran claramente la tendencia de precios de la acción e indican en cuando es recomendable comprar o vender la acción.

Para la acción A, es recomendable realizar la compra de la acción según este análisis, el día 30 de enero de 2019, lo que presentará un incremento del precio durante un periodo de tiempo, hasta el día 13 de marzo de 2019 que es cuando se recomienda vender según la línea suavizada.

Gráfica 1

Precios de cierre de la acción "A" durante 100 días con línea de promedio
Período del 02/01/2019 al 29/03/2019



Fuente: Elaboración propia con precios de cierre obtenidos de Yahoo Finance.

4.1.2 Análisis fundamental

El análisis fundamental se realizó para poder comprender mejor a la empresa que emite el activo financiero, por ejemplo, las acciones. Este análisis es el que deben de realizar las personas que tienen más aversión al riesgo, debido a que desvela más información

sobre la situación actual de la empresa, estudiando sus estados financieros. Se analizó razones financieras clave que su interpretación brindan información de aspectos clave de la empresa. Estos análisis se basan en que el valor de las acciones recibe influencias de las empresas que las emiten, si los resultados del análisis fundamental son favorables es probable que se vea reflejado en el precio del mercado de la acción y esta suba.

4.1.2.1 Análisis de estados financieros

Para conocer la situación financiera de la empresa que emite la acción A, se analizaron los estados financieros principales correspondientes al periodo del año 2017 al 2019, para comprender de mejor manera el funcionamiento general de la empresa. Se analizó principalmente el balance general en el anexo 3, que indica en los activos, los bienes y derechos que posee una empresa; en los pasivos, las obligaciones a corto y largo plazo; y el capital que tiene en funcionamiento; también se analizó el estado de resultados, en la anexo 4, que muestra las operaciones realizadas, ingresos y egresos.

La empresa A concentra un 83% en activos no corrientes, esto se debe al tipo de industria en la que opera, el entretenimiento, por lo que el rubro de mayor participación dentro de su activo no corriente son los activos intangibles, que es donde se genera el valor para este tipo de industria, en el cual se ve un aumento significativo en el año 2019 con relación a los anteriores, lo que significa que fue un año en el que incrementó la cantidad de sus marcas y patentes, o bien, las que poseían incrementaron su valor. En este tipo de industria es importante tomar en cuenta el aspecto cualitativo, que determina la apreciación de este rubro del activo, se debe a la capacidad de la empresa del uso de su creatividad y la aceptación de los clientes, para que se vea reflejado con repercusiones financieras.

El segundo rubro de mayor participación dentro del activo no corriente es la propiedad planta y equipo, que son los medios sobre los cual se basa la operación de la empresa, realizando sus producciones televisivas, cinematográficas, mercadería promocional, etc. En el análisis horizontal del resto de rubros del activo se mantienen estables y similares las cifras con respecto al año anterior.

En las obligaciones de la empresa el rubro de mayor participación son los préstamos a largo plazo, que representan un 19% en promedio. En el año 2019 incrementaron sus préstamos a largo plazo y su capital pagado, lo cual hace alusión al incremento del activo intangible; se interpreta que la empresa poseía un proyecto prometedor ese año, al cual debían destinarle recursos financieros, el cual según los datos financieros tuvo éxito, debido al incremento del valor en sus activos intangibles.

Según el análisis que se realizó al estado de resultados el mayor rubro de egresos es el costo de producción de los ingresos, donde se observa un promedio del 57% del valor total de los ingresos. Las variaciones existentes de un año con relación al anterior presentan un cambio relevante, por lo que se puede afirmar que la empresa es estable, en su generación de ingresos y en la eficiencia de utilización de sus recursos.

La importancia de realizar este tipo de análisis para la inversión en bolsa de valores es que los valores financieros son las expresiones de las decisiones que realiza la empresa y de los cambios cualitativos que existan en el mercado. Nos ayuda a evidenciar variaciones en los distintos rubros, que pueden significar riesgos u oportunidades, que conlleven a decisiones de inversión.

La comparativa con una empresa de la misma industria nos ayuda a establecer las diferencias relevantes de la utilización eficiente de los recursos. La comparativa con una empresa de diferente sector se utiliza para la integración de una cartera que diversifique los riesgos.

4.1.2.2 Razones financieras

Se muestran los resultados del análisis de las razones financieras, comparativa la empresa A con la Empresa B, ambas participes en la industria del entretenimiento, con el fin de evidenciar la eficiencia en la utilización de sus recursos. Se analizan los resultados a continuación:

Tabla 1
Razón de efectivo
Período del 2017 al 2019
Cifras en millones de dólares

Descripción		2017	2018	2019
Empresa A				
Activo corriente	a	15889	16825	28124
Pasivo corriente	b	19595	17860	31341
Razón de efectivo	a/b	0.81	0.94	0.90
Empresa B				
Activo corriente	a	2807	5580	6478
Pasivo corriente	b	2042	1759	1712
Razón de efectivo	a/b	1.37	3.17	3.78

Fuente: elaboración propia, con base en información obtenida.

En la tabla 4 se analiza la razón de efectivo, la cual indica que la empresa A en el año 2017 posee \$. 0.81 para cubrir \$. 1.00 de su deuda a corto plazo, en el año 2018 \$. 0.94 y en el año 2018 \$. 0.90. La empresa B en el año 2017 posee \$. 1.31 para cubrir \$. 1.00 de su deuda a corto plazo, en el año 2018 \$. 3.17 y en el año 2018 \$. 3.78.

Los resultados del indicador muestran que la empresa B posee una mayor liquidez y eficiencia de conversión de sus activos en efectivo. La empresa A no tiene la capacidad de cubrir su deuda a corto plazo con sus activos a corto plazo, la conversión de sus activos en efectivo es menos eficiente que la empresa B.

Tabla 2
Prueba ácida
Período del 2017 al 2019
Cifras en millones de dólares

Descripción		2017	2018	2019
Empresa A				
Activo corriente - inventario	a	14516	15433	26475
Pasivo corriente	b	19595	17860	31341
Razón prueba ácida	a/b	0.74	0.86	0.84
Empresa B				
Activo corriente - inventario	a	1755	4400	5349
Pasivo corriente	b	2042	1759	1712
Razón prueba ácida	a/b	0.86	2.50	3.12

Fuente: elaboración propia con base en información obtenida.

Según los resultados de la tabla 5, suprimiendo el activo menos líquido, para corroborar la capacidad de conversión de los activos en efectivo de ambas empresas; la empresa A en el año 2017 posee \$. 0.74 para cubrir \$. 1.00 de su deuda a corto plazo, en el año 2018 \$. 0.86 y en el año 2018 \$. 0.84. La empresa B en el año 2017 posee \$. 0.86 para cubrir \$. 1.00 de su deuda a corto plazo, en el año 2018 \$. 2.50 y en el año 2018 \$. 3.12.

Los resultados demuestran que al eliminar el activo menos líquido, la empresa A aún presenta dificultades en la eficiencia de conversión de activos y la empresa B, se ve afectada en el año 2017 donde disminuye su capacidad de cobertura de los pasivos corrientes, pero en los años restantes incrementa la efectividad de conversión de activos en efectivo.

Tabla 3
Rotación de activo fijos
Período del 2017 al 2019
Cifras en millones de dólares

Descripción		2017	2018	2019
Empresa A				
Ventas	a	55137	59434	69570
Activo fijo	b	79900	81773	165860
Rotación de activos fijos	a/b	0.69	0.73	0.42
Empresa B				
Ventas	a	9921	10153	11389
Activo fijo	b	2042	1759	1712
Rotación de activos fijos	a/b	4.86	5.77	6.65

Fuente: elaboración propia, con base en información obtenida.

La razón evaluada en la tabla 6 indica la capacidad de las empresas para generar ingresos a través de la utilización de sus activos; la empresa A en el año 2017 fue rotó 0.69 el activo fijo; en 2018, 0.73 veces; y en 2019, 0.42 veces. La empresa B en el año 2017 fue capaz de rotar 4.86 el activo fijo; en 2018, 5.77 veces; y en 2019, 6.65 veces.

El resultado de esta razón, mientras mayor sea indica que las ventas incrementan, lo cual es bueno para la empresa, debido a que muestra la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos para generar ingresos.

Tabla 4
Razón de deuda
Cifras en millones de dólares

Descripción		2017	2018	2019
Empresa A				
Pasivo total	a	50785	45766	100095
Activo total	b	95789	98598	193984
Razón de deuda	a/b	53%	46%	52%
Empresa B				
Pasivo total	a	4255	3527	9551
Activo total	b	10348	13121	19509
Razón de deuda	a/b	41%	27%	49%

Fuente: elaboración propia, con base en información obtenida.

Los resultados de la razón de deuda según la tabla 7 indican el nivel de endeudamiento que posee la empresa; según los resultados de la empresa A indica que en el año 2017 su nivel de deuda era 53%, en el año 2018 de 46% y en 2019 de 52%. La empresa B en el año 2017 de 41%, en el 2018 de 27% y 2019 de 49%.

La empresa A tiene un nivel de endeudamiento aceptable, apenas sobrepasando el cincuenta por ciento del total de sus activos, sin embargo, la empresa B muestra un nivel de endeudamiento saludable, donde no necesita de niveles elevados de deuda para realizar sus operaciones. Mientras el indicador sea más bajo, es mejor.

Tabla 5
 Rendimiento de activo total
 Período del 2017 al 2019
 Cifras en millones de dólares

Descripción		2017	2018	2019
Empresa A				
Utilidad neta del ejercicio	a	8,980	12,598	11,054
Activo total	b	95,789	98,598	193,984
ROA	a/b	9.37%	12.78%	5.70%
Empresa B				
Utilidad neta del ejercicio	a	1,372	1,995	1,595
Activo total	b	10,348	13,121	19,509
ROA	a/b	13.26%	15.20%	8.18%

Fuente: elaboración propia, con base en información obtenida.

En la tabla 8 se muestra los resultados del rendimiento de los activos totales de ambas empresas. La empresa A en el año 2017 obtuvo 9.37%, en 2018 de 12.78% y año 2019 de 5.70%. La empresa B en el año 2017 obtuvo 13.26%, en 2018 de 15.20% y 2019 de 8.18%.

La rentabilidad de los activos representa la rentabilidad financiera de la empresa, comparando la utilidad con la inversión realizada en sus activos, también indica la eficiencia de la empresa para generar utilidades a partir de sus activos.

La importancia de la realización de razones financieras cobra sentido cuando los resultados son comparados con otra empresa, con la industria o el mercado. En los análisis realizados a ambas empresas que operan en la industria del entretenimiento, se observa que la empresa B, se encuentra mejor financieramente, por lo que, si se está evaluando como una inversión mutuamente excluyente en acciones, sería prudente para el inversionista realizar inversión en acciones emitidas por la empresa B.

4.1.3 Valuación de acciones

El valor intrínseco de las acciones indica los riesgos futuros y los rendimientos que podrá tener. Es importante para el inversionista conocer el valor de una acción en el presente, con relación a los eventos proyectados, para determinar si se encuentra subvaluada o sobrevalorada, lo que repercute en la toma de decisiones de compra y venta del inversionista.

Para la valuación de acciones se utilizó el método valuación por dividendos, en su modelo de crecimiento constante, que asume que los dividendos crecerán en una tasa específica constante para siempre. La ecuación que se utilizó fue la siguiente:

$$V = \frac{D_1 (1 + g)}{k - g}$$

Donde:

D_1 = dividendo del año siguiente.

k = tasa de rendimiento requerida.

g = tasa de crecimiento anual de los dividendos.

Para ejemplificar la valuación de acciones a través del método valuación de dividendos crecimiento constante, se considera una tasa de rendimiento requerida del 12% y una tasa de crecimiento constante del 8%. Los valores proyectados de las acciones A y B, así como los resultados de la aplicación de la fórmula se muestran en la tabla 9.

Tabla 6

Dividendos proyectados y método de valuación de dividendos crecimiento constante

Año 2019

Cifras en dólares y tasas

Descripción	2019
Empresa A	
Dividendo proyectado	1.76
Tasa de rendimiento requerida	0.12
Tasa de crecimiento constante	0.08
Valor de acción	47.52
Empresa B	
Dividendo proyectado	0.46
Tasa de rendimiento requerida	0.12
Tasa de crecimiento constante	0.08
Valor de acción	12.42

Fuente: elaboración propia con base en información obtenida.

Según los resultados obtenidos, si el inversionista requiere una tasa del 12% en su inversión, considerando que el pago del dividendo crecerá de forma constante un 8%, una vez estas tasas no se modifiquen, el inversionista no debe de pagar más de \$. 47.52 en la compra de la acción A y \$. 12.42 en la compra de la acción B.

4.2 Análisis de bonos

Se presentan los análisis realizados a un bono, que sirven como base para evaluación y conformación de cartera para tomar decisiones de inversión con base en el comportamiento histórico.

4.2.1 Valuación de bonos

Se utilizó el modelo básico de valuación de bonos, el cual toma en cuenta los dos distintos tipos del flujo de efectivo, los ingresos obtenidos a partir del pago periódico del cupón

durante la vida del bono y la recuperación de la inversión al vencimiento del bono. Para la valuación del bono se utilizó la siguiente ecuación:

$$P0 = \sum_{n=x}^N \text{Cupón} \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i} + \frac{PVn}{(1+i)^n}$$

Donde:

PVn = valor nominal del bono.

n = número de años al vencimiento.

i = rendimiento de mercado vigente o rendimiento requerido.

Figura 2

Información del bono emitido por cntl amr bottling corp

Año 2019

CAMEBO 5 3/4 01/31/27 \$102.699 +.004 Yld 5.210		A 8:43 Source BMRK	
CAMEBO 5 3/4 01/31/27 Corp		Paráms	Actions
Pg 1/12 Descripción de valor: bono		99 Notas	99 Comprar 90 Vender
25) Descripción de bono	20) Descripción de emisor		
Páginas	Información de emisor		
1) Info del bono	Nombre CNTL AMR BOTTLING CORP		
2) Más info	Industry Alimento y bebida		
3) Reg/Impuesto	Información de valor		
4) Cláusulas	Mkt Iss Eurodólar		
5) Fladores	País VG	Divisa USD	
6) Ratings	Ránking Sr Unsecured	Serie REGS	
7) Identificadores	Cupón 5.750000	Tipo Fijo	
8) Bolsas	Frec Sem	Días ISMA-30/360	Precio 99.06500
9) Partes inv	Días	Vence 01/31/2027	
10) Tarifas, restric	MAKE WHOLE @50.000000 until 01/31/22/ CALL 01...		
11) Programas	Sprd emi		
12) Cupones	Cálculo (1)STREET CONVENTION		
Enlaces rápidos	Fecha de valuación	01/25/2017	
2) ALLQ Precios	Fecha de devengo	01/31/2017	
3) QRD Qt Recap	1ra liquidación	01/31/2017	
4) TDH Historia oper	1er cupón	07/31/2017	
5) CACS Acción corp			
6) CF Prospecto			
7) CN Noticias			
8) HDS Tenedores			
9) Enviar bono			
	Identificadores		
	Número ID	AM2935832	
	ISIN	USG20011AC94	
	FIGI	BBG00FW89P8	
	Ratings		
	Moody's	Ba2	
	S&P	NR	
	Fitch	BB+	
	Composite	BB	
	Emisión y operación		
	Aggregated Amount Issued/Out		
	USD	500,000.00 (M) /	
	USD	500,000.00 (M)	
	Mínimo/Incremento		
		2,000.00 / 1,000.00	
	Nominal	1,000.00	
	Contable	CITI,JPM	
	Informe	TRACE	

Fuente: Bloomberg

En la figura 2 se muestran los datos generales de un bono emitido por la empresa cntl amr boottling corp, el cual tiene un valor nominal de \$ 1,000.00, posee un cupón semestral de 5.75%, vence en el año 2027 y se considerará una tasa de rendimiento requerida de 7%. Será valuado en el año 2019 por lo que faltan 8 años para el vencimiento del bono, y serán tomados 16 periodos debido a que el cupón se paga de forma semestral.

Como primera parte para la valuación del bono, se calculará el cupón ($1,000 * 0.0575 = 57.5$) que el resultado es de 57.5; como segundo paso se calculará el factor de actualización que traerá el cupón a valor presente ($(1 - (1/(1+0.035)^{16}))/0.035 = 12.09$) que da un total de 12.09, este valor se multiplica por el resultado del valor presente del cupón ($57.5 * 12.09 = 695.41$) que resulta en 695.41; como tercer paso es obtener el valor presente del valor nominal del bono ($1000 / (1+0.035)^{16} = 576.71$) el cual da como resultado 576.71. Se suman ambos valores, el valor presente de los flujos y el valor nominal ($695.41 + 576.71 = 1272.12$) que da como resultado \$. 1,272.12, por lo que el inversionista no debe pagar más de ese valor para obtener el rendimiento que desea.

El inversionista puede aplicar este método para poder valorar un bono que sea de su interés, comparar el resultado con el precio al que está cotizando el bono actualmente, analizar si cotiza con prima, descuento, a la par y determinar si es una inversión atractiva para sumarla a su cartera de activos.

4.2.2 Análisis de rendimiento y retorno de bonos

Luego de valorar el bono se realizó el análisis del rendimiento de los bonos, a través del rendimiento corriente, que analiza solo una fuente de rendimiento, los ingresos por intereses de un bono, el cual se calcula dividiendo los ingresos anuales por intereses dentro del precio de mercado del bono. El rendimiento corriente se utiliza cuando se buscan altos niveles de ingresos en un bono en el corto plazo, debido a que mide los ingresos anuales del cupón del bono.

Para calcular el rendimiento se utilizaron los datos del bono de la figura 2, el cual está cotizando a un 99.065 y se debe multiplicar por su valor nominal para conocer el precio actual del bono ($1000 * .99065 = 990.65$), el bono cotiza a un precio de \$. 990.65 y sus

ingresos actuales por intereses se obtienen a partir de la tasa de cupón multiplicado por dos, debido a que el pago es semestral $((1000 \cdot 0.0575) \cdot 2) = 115$, los ingresos por intereses en un año ascienden a \$. 115.00. Para conocer el rendimiento se debe de dividir los ingresos por intereses dentro del precio de mercado actual $(115 / 990.65 = 0.1161)$, que resulta en un rendimiento de 11.61%, considerando una tasa de rendimiento por el inversionista de 7%, el bono obtiene un rendimiento mayor, lo que hace el bono atractivo por tener un alto nivel de ingreso corriente.

4.3 Creación de cartera

La creación de una cartera se realiza para diversificar los riesgos que poseen los activos individuales, por lo que se debe de tener un plan de asignación de activos que se adapte a las necesidades del inversionista, dependiendo si desea tener rendimientos altos en un corto periodo de tiempo, o si es un inversionista a largo plazo que busca estabilidad. El rendimiento en la cartera se ve reflejado en el riesgo al que se está dispuesto a incurrir.

4.3.1 Plan de asignación de activos

El plan de asignación de activos se utilizó para que la cartera pueda estar dividida en distintos tipos de activos, para poder preservar el capital, equilibrar los riesgos individuales, es diferente a la diversificación, debido a que deben de mezclarse activos.

Se tomó en cuenta las tres estrategias básicas para el plan de asignación de activos, las cuales son; realizar ponderaciones fijas, ponderaciones variables realizar alternativas de asignación de activos

a) Ponderaciones fijas: este tipo de ponderación la realiza el inversionista conforme su gusto, conveniencia o tomando en cuenta un análisis de rendimiento previo, no varían conforme transcurre el precio. Se estableció una asignación fija con una inversión de mil dólares, se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 7
Asignación de activos con ponderación fija
Cifras en dólares y porcentajes

Categoría	Inversión	Asignación	Inversión por título
Acciones	1,000	35%	350
Bonos	1,000	50%	500
Activos nacionales	1,000	15%	150
Total inversión			1,000

Fuente: elaboración propia con base en información obtenida.

Las ponderaciones fijas varían únicamente cuando los valores de mercado varían de manera significativa, puede hacerse una evaluación anual como opción para reasignar los porcentajes de los activos de inversión.

b) Ponderaciones variables: el método considera que se deben evaluar las variaciones cualitativas y cuantitativas existentes del mercado con mayor regularidad, por lo que se estableció un plan de ponderaciones variables derivado del alza en los aranceles a China por parte de Estados Unidos en el año 2019, considerando que se tenía inversión en acciones que se verán afectadas debido a que las empresas dependen de materia prima de origen chino. Se muestran los resultados a continuación, con una inversión de mil dólares:

Tabla 8

Asignación de activos con ponderación variable

Cifras en porcentajes

Categoría	Inversión	Asignación	Inversión	Asignación	Inversión
		inicial	por título	nueva	por título
Acciones	1,000	35%	350	20%	200
Bonos	1,000	50%	500	60%	600
Activos nacionales	1,000	15%	150	20%	200
Total inversión			1000		1,000

Fuente: elaboración propia con base en información obtenida.

Se realizó un ajuste más conservador en las acciones, debido a la guerra comercial que estaba teniendo Estados Unidos con China, por lo que se incrementaron las ponderaciones derivado de estas condiciones de mercado.

c) Asignaciones de activos alternativas: debido a la existencia de distintos escenarios que pueden darse en el mercado, o dependiendo del perfil del inversionista, se realizó un plan de asignación de activos con tres categorías, el cual se muestra a continuación:

Tabla 9

Alternativas de asignación de activos

Cifras en porcentajes

Categoría	Alternativa de asignación		
	Conservadora	Moderada	Agresiva
Acciones	25%	35%	55%
Bonos	70%	50%	30%
Activos nacionales	5%	15%	15%
Cartera total	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: elaboración propia con base en información obtenida.

La asignación conservadora se basa principalmente en bonos, porque son rendimientos fijos que no varían; la asignación moderada posee un mayor equilibrio de los títulos haciendo la rentabilidad y riesgo diversificados; la asignación agresiva se centra en acciones, que sus utilidades y rendimientos son mayores en comparativa a los otros activos, pero igualmente riesgosos.

4.3.2 Evaluación del rendimiento individual

Se realizó una evaluación del rendimiento individual de las acciones y los bonos para compararlos con el resultado de la evaluación del rendimiento de cartera. Se evaluaron los rendimientos de las acciones de la empresa A y el bono de la empresa cntl amr bottling corp a través del cálculo del rendimiento en el periodo de tenencia.

Tabla 10

Rendimiento en el periodo de tenencia acción A
Año 2019

Cifras en dólares y porcentajes

Descripción	Acción A
Compra el 02/01/2019	108.97
Costo de compra de 100 acciones	10,897
Venta el 31/12/2019	144.63
Ingresos por venta	14,463
Dividendos del periodo \$0.88 por acción	88
Rendimiento en el periodo de tenencia	33.53%

Fuente: elaboración propia con base en información obtenida.

Se utilizaron los precios de cierre de la acción A proporcionados por la empresa A, para una compra y venta de la acción A, en el periodo establecido en la tabla, tomando en cuenta los ingresos por los dividendos, el rendimiento en periodo de tenencia de la acción es del 33.53%. El rendimiento del análisis fue alto debido a un alza en el valor de la acción a finales del año 2019.

Tabla 11

Rendimiento en el periodo de tenencia bono cntl amr boottling corp

Año 2019

Cifras en dólares y porcentajes

Descripción	Bono cntl amr bottling corp
Compra inicio año 2019	
Costo de compra	10,000
Venta fin de año 2019	114.73
Ingresos por venta (bono cotiza a 0.99065)	9,907
Ingresos por cupón asumiendo que se tuvo años completos	1,150
Rendimiento en el periodo de tenencia	10.57%

Fuente: elaboración propia con base en información obtenida.

Se utilizaron los datos de la figura 2 para calcular el rendimiento del bono, asumiendo que el inversionista compró el bono a inicio del año 2019 y lo vendió al final del año, en el cual el bono se cotizaba con descuento, según el método del rendimiento en el periodo de tenencia el bono rindió un 10.57%.

4.3.3 Evaluación del rendimiento de cartera

Se realizó el análisis del rendimiento de cartera para una inversión de \$. 20,000 en el año 2019 utilizando el método de rendimiento en el periodo de tenencia. Los resultados se muestran a continuación:

Tabla 12
Rendimiento en el periodo de tenencia de cartera
Año 2019

Cifras en dólares y porcentajes

Descripción	Invers			Ingresos			
	Asignación inicial	ión por título	Costo por título	Precio de venta	Ingresos por ventas	por dividendos o intereses	Ingreso total
Acciones	35%	7000	108.97	144.63	9290.72	56.53	9347.25
Bonos	50%	10000	10000	9906.5	9906.50	1150	11056.50
Activos nacionales	15%	3000	3000	3000	3000.00	120	3120.00
Total		20000			22197	1327	23524
Rendimiento en el periodo de tenencia							17.62%

Fuente: elaboración propia con base en información obtenida.

El rendimiento de cartera obtenido en el periodo de tenencia del año 2019 es de 17.62%, el cual se obtuvo a través de una inversión de \$. 20,000.00 realizando una asignación de activos moderada, en la que el rendimiento y riesgo poseen un mayor equilibrio, fue una alternativa de inversión conservadora, igualmente atractiva y recomendable por la diversificación del riesgo.

4.4 Rentabilidad de instrumentos financieros en Guatemala

Se realizó el análisis de rentabilidad de los instrumentos financieros existentes a los que se tiene acceso en Guatemala, para comparar los ingresos y rentabilidad, con relación a la inversión en bolsa de valores extranjera.

4.4.1 Cuentas de ahorro

Debido a la limitada existencia de activos de inversión en Guatemala, se analizó el depósito de dinero en una cuenta de ahorro de un banco del sistema financiero nacional, se muestran las tasas pasivas dependiendo de la inversión realizada a continuación:

Figura 3

Tabla de intereses cuenta de ahorro del banco azul

Año 2019

Cifras en quetzales y porcentajes

Rango		Tasa
100.00	499.00	0.00%
500.00	999.99	0.00%
1,100.00	10,099.99	3.25%
10,100.00	99,999.99	4.50%
100,100.00	en adelante	4.75%

Fuente: datos proporcionados por el banco azul.

Se realizó un análisis de colocación de \$. 2,000.00 en una cuenta de ahorro en el banco azul, que pertenece al sector bancario de Guatemala, se utilizó el tipo de cambio de referencia otorgado por el Banco de Guatemala el día 01/01/2019 (7.73695). El depósito es de Q. 15,473.90 ($2,000 \times 7.73695 = 15,473.9$), por lo que la tasa pasiva aplicable a esta inversión es de 4.5%, debido a que las cuentas de ahorro no tienen otro tipo de ingresos, como otros títulos que generan rendimientos o ingresos por apreciación de bonos, la rentabilidad es la misma que la tasa pasiva.

El depósito de dinero en una cuenta de ahorros en el banco azul proporciona un rendimiento bajo en comparativa a los rendimientos obtenidos por la inversión en activos en el extranjero.

4.4.2 Inversión en Bolsa de Valores Nacional S. A.

Se analizó la opción de realizar inversiones en instrumentos existentes en Guatemala a través de la Bolsa de Valores Nacional, S. A., en la que se debe de invertir a través de un bróker al igual que la inversión en mercado de valores extranjeros. Se analizó la rentabilidad de títulos que están disponibles para la inversión en la bolsa de valores guatemalteca.

4.4.2.1 Rentabilidad de inversión en pagarés

Se evaluó la posibilidad de invertir en pagarés, que son valores de deuda que se negocian en el mercado guatemalteco a través de la bolsa de valores nacional, se muestran las opciones de inversión a continuación:

Figura 4

Inversión en pagarés

Año 2019

Pagarés - Títulos de deuda

Emisor	Moneda	Tasa		Plazo días		Inversión mínima
		Mínima	Máxima	Mínimo	Máximo	
ARRENDADORA CENTROAMERICANA, S.A.	GTQ	7.00	7.75	149	378	1,000.00
ARRENDADORA CENTROAMERICANA, S.A.	GTQ	6.75	7.75	190	379	10,000.00
COMERCIAL ADMINISTRADORA, S.A.	GTQ	6.00	8.00	369	733	1,000.00
G&T CONTICREDIT, S.A.	GTQ	3.00	6.75	181	762	5,000.00
ARRENDADORA CENTROAMERICANA, S.A.	USD	5.25	5.50	190	365	10,000.00
ARRENDADORA LAFISE DE GUATEMALA, S. A.	USD	4.50	4.75	365	730	1,000.00
COMERCIAL ADMINISTRADORA, S.A.	USD	4.00	6.80	367	1111	5,000.00

Fuente: Bolsa de Valores Nacional, S. A.

Según la figura 4, que muestra las tasas efectivas de la inversión en pagarés, según los plazos e inversiones mínimas, si se desea invertir cualquier monto en el emisor G&T

Conticredit, S. A. la tasa de rentabilidad máxima será de 6.75%, debido a que en el mercado de valores guatemalteco los títulos generalmente se tienen hasta el vencimiento y no se negocian en un mercado secundario, no hay ingresos adicionales a la tasa que paga el título.

4.4.2.2 Rentabilidad de inversión en bonos del tesoro

Derivado de la accesibilidad que proporcionan ahora los bonos del tesoro de Guatemala a pequeños inversionistas, se consideró realizar una inversión en bonos, equiparando la rentabilidad (renta fija) que los bonos proporcionan.

Figura 5

Características de los bonos del tesoro

Año 2019



Fuente: Bolsa de Valores Nacional, S. A.

Los bonos del tesoro son adquiridos principalmente por las empresas, debido a que una de sus características es que están exentos de impuestos, lo cual contribuye al escudo fiscal.

Los instrumentos financieros en Guatemala se equiparan a los títulos fijos que existen en otros mercados, con la diferencia que debido a la inexistencia de un mercado

desarrollado, no se negocian en mercados secundarios, por lo que la mayoría de inversionistas que los adquieren esperan tenerlos hasta el vencimiento, y la rentabilidad que obtienen es la tasa que les paga el activo financiero, en el caso de los bonos del tesoro, una inversión por cualquier monto a un año nos proporcionará una rentabilidad de 6%.

4.5 Uso de plataformas en línea

El internet es una herramienta que facilita el acceso a miles de plataformas y sitios web que proporcionan información valiosa y se enfocan en la inversión en bolsa de valores, se presentan sitios que puede consultar el inversionista principiante para iniciarse en la inversión en bolsa.

4.5.1 Utilización de un simulador de bolsa

En la web existen diversos sitios de simulación de bolsa para el inversionista primerizo, que le ayudarán a familiarizarse con el funcionamiento de las distintas plataformas y a conocer los datos reales del mercado con las actualizaciones diarias.

Figura 6

Página principal de labolsavirtual.com

LABOLSA VIRTUAL

Simulador Brokers Foros Blog

¿Tienes cuenta? ENTRA ¿Eres nuevo? REGISTRO

SIMULADOR DE BOLSA ONLINE
La Bolsa Virtual es un simulador de bolsa gratuito que te permitirá aprender a invertir en bolsa.

JUEGO DE BOLSA
Podrás organizar **juegos de bolsa** contra tus amigos para ver quién invierte en bolsa mejor.

CÓMO INVERTIR EN BOLSA
Aprende a invertir con **CEOs**, **STOP-LOSS** y órdenes condicionales. Lee **opiniones sobre el mercado continuo**.

Brokers Reales
Antes de elegir broker compara y practica en sus demos gratuitas.

1 **Plus500**
EMPEZAR AHORA →
76.4% de las cuentas minoristas de CFD pierden dinero.

2 **etoro**
EMPEZAR AHORA →
75% de las cuentas minoristas de CFD pierden dinero.

3 **ACTIVTRADES**
EMPEZAR AHORA →
71% de las cuentas minoristas de CFD pierden dinero.

4 **iq option**
EMPEZAR AHORA →
El trading con CFDs conlleva riesgos.

Últimos artículos del blog

EURUSD SPREADS DESDE 0.5
Operar Ahora

El 71% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero cuando operan CFDs con este proveedor. Debes considerar si comprendes cómo funcionan los CFDs y si puedes asumir el alto riesgo de perder su dinero.

Empresas de EEUU · mercado cerrado

Buscar

← España 35 EEUU Cripto →

Ver mi Cartera Mi Historial

Nombre	Precio	Variación	Beneficios	Fecha
3M	\$159.510	-1.74% (-2.83)	-	23/09 14:02
ABB Ltd	\$24.800	-1.55% (-0.38)	-	23/09 14:00
AT&T	\$27.870	-2.24% (-0.64)	-	23/09 14:02
Activision Blizzard	\$80.130	-3.05% (-2.52)	-	23/09 14:00
Adobe Systems	\$470.390	-3.37% (-16.39)	-	23/09 14:00
Advanced Micro D...	\$74.730	-3.82% (-2.97)	-	23/09 14:00
Alcoa	\$11.640	-4.67% (-0.57)	-	23/09 14:03
Alibaba	\$272.950	-0.85% (-2.34)	-	23/09 14:00
Amazon.com	\$2999.860	-4.13% (-126.13)	-	23/09 14:00
American Express	\$95.560	-2.97% (-2.92)	-	23/09 14:03

Operar

Empresa: 3M

Compra

Condición: ahora a precio de mercado

Precio (\$): 159.590

Nº Acciones:

Total (\$):

OPERAR AHORA

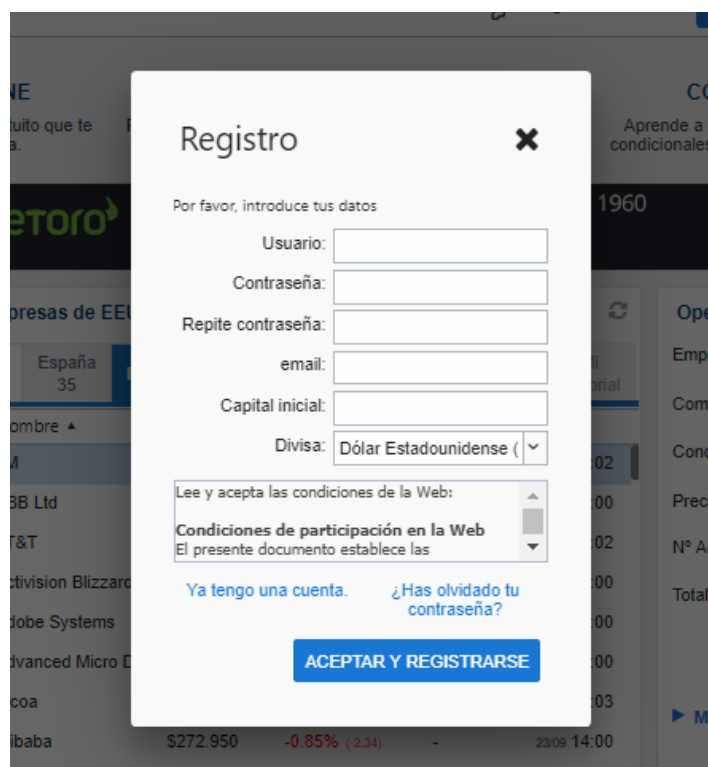
Modo Avanzado: CFDs/STOPS...

Fuente: labolsavirtual.com

En la figura 5 se muestra la página principal del simulador de bolsa de la página web labolsavirtual.com, que muestra el comportamiento de los mercados de Estados Unidos, incluidos NYSE y NASDAQ; presenta los precios de las acciones más relevantes con actualización en tiempo real. Para participar en este simulador de bolsa se necesita crear una cuenta, donde se ingresa el nombre de usuario, contraseña, correo electrónico, se asigna el capital inicial y la divisa en la que se quiere cotizar, tal como se muestra en la figura 6.

Figura 7

Registro de cuenta en labolsavirtual.com



The image shows a registration form titled "Registro" with a close button (X) in the top right corner. The form prompts the user to "Por favor, introduce tus datos" (Please enter your data). It includes the following fields: "Usuario:" (Username), "Contraseña:" (Password), "Repite contraseña:" (Repeat password), "email:", "Capital inicial:" (Initial capital), and "Divisa:" (Currency) with a dropdown menu currently set to "Dólar Estadounidense (". Below the fields is a section for "Lee y acepta las condiciones de la Web:" (Read and accept the website conditions), which includes a link to "Condiciones de participación en la Web" (Terms of participation on the website) and a note that "El presente documento establece las" (This document establishes the). At the bottom of the form, there are two links: "Ya tengo una cuenta." (I already have an account.) and "¿Has olvidado tu contraseña?" (Have you forgotten your password?). A blue button labeled "ACEPTAR Y REGISTRARSE" (ACCEPT AND REGISTER) is positioned at the bottom center of the form. The background of the screenshot shows a blurred view of a financial website with various data points and charts.

Fuente: etoro.com

4.5.2 Selección de un bróker

Se debe de recurrir a estos intermediarios para poder cotizar en bolsa, quienes también brindan el servicio de asesoría de inversiones, se debe de tomar en cuenta la tarifa de comisión, la calidad del servicio, regulaciones y opiniones de los usuarios.

Figura 8
Registro de cuenta en etoro

Su tranquilidad es nuestra prioridad

Contamos con la autorización de las principales autoridades reguladoras.

Valoramos y respetamos su privacidad.

Sus fondos están seguros en bancos que cuentan con una gran reputación.

Por registrarse, recibirá correos electrónicos de marketing, cuya suscripción podrá cancelar en cualquier momento.

Fuente: etoro.com

eToro

Cree una cuenta

Nombre De Usuario

Correo Electrónico

Contraseña

Acepto los [Términos y condiciones](#), [Declaración informativa de productos](#) y [Guía de servicios financieros](#) de eToro AUS y del Servicio de eToro (de Gleneagle) (regulados por la ASIC)

Acepto que mi información se utilizará conforme a los [Política de privacidad](#) y [Política de cookies](#)

Únase ahora

En la figura 8 se muestra los datos necesarios para crear una cuenta en la página de etoro.com que es un bróker por medio del cual también se puede tener acceso a la inversión en activos de inversión. Es importante indagar sobre las regulaciones que posee el bróker que desee seleccionar el inversionista, para minimizar el riesgo de las estafas. En la figura 9 se muestran las regulaciones que posee el bróker etoro.

Figura 9
Regulaciones de etoro

Reglamentación y licencia

Los servicios de corretaje de eToro los presta eToro (Europa) Ltd. ("eToro Europa"), una firma chipriota de inversiones registrada (CIF). El número de inscripción de la empresa en el registro es HE20058. La Comisión del Mercado de Valores de Chipre ([CySEC](#)) regula las actividades de eToro Europa bajo el número de licencia [109/10](#). En el Reino Unido, eToro (Reino Unido) Ltd. (número de inscripción de la empresa en el registro 7973792) ("eToro Reino Unido") está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA), bajo el número de referencia de empresa 583263. eToro Europa y eToro Reino Unido operan según, y cumplen, lo estipulado en la Directiva relativa a mercados de instrumentos financieros (MiFID). En Australia, los servicios y productos los proporciona eToro AUS Capital Pty Ltd. (ABN 66 612 791 803) ("eToro Australia") que cuenta con una Licencia de servicios financieros australiana (AFSL) número 491139, emitida por la Comisión de Inversiones y Valores de Australia (ASIC), y regulada conforme a la Ley de sociedades (Commonwealth). eToro Australia dispone que eToro Europa proporcione servicios a sus clientes.

Fuente: etoro.com

4.5.3 Inversión a través de una plataforma

El inversionista debe considerar aspectos como su estrategia de inversión, los activos en los cuales desea invertir, hacer uso de los análisis antes descritos en el presente informe para proceder a realizar inversión a través de una plataforma en línea. Se planteó utilizar el sitio web iq option como selección de las alternativas disponibles de las distintas plataformas.

Figura 10

Apertura de cuenta iq option

iq option Es

Registro

Nombre

Apellido

Guatemala

Por favor, asegúrese de que este es su país de residencia permanente

Número de teléfono o Correo electrónico

Contraseña

Confirmo que tengo 18 años o más y acepto los [Términos y Condiciones](#), así como la [Política de Privacidad](#)

Abrir la cuenta gratis

Fuente: iqoption.com

En la figura 10 se muestra el registro de cuenta en la página iqoption.com, al igual que en las páginas de simulación y brokers, solicita completar una serie de datos para la creación de la cuenta, la apertura de cuenta es gratuita, también tiene opción de realizar prácticas de inversión a través de un simulador de bolsa de valores, sin embargo, tiene la opción de depósito a través de tarjeta de crédito para que el inversionista pueda añadir fondos a su cuenta.

Figura 11
Página principal iq option

Fuente: iqoption.com

En la figura 11 se muestra la página principal luego de la creación de una cuenta en iq option, se aprecia la opción del depósito en cuenta a través de la utilización de una tarjeta de crédito para añadir fondos. Esta página nos provee información de los mercados, activos disponibles e información que ayuden al inversionista a tomar decisiones de inversión.

4.5.4 Legislación internacional

En Estados Unidos, el “Internal Revenue Service” (IRS), exige que los inversionistas extranjeros certifiquen que no son residentes ni ciudadanos de los Estados Unidos a través de la Forma W-8BEN. Este formulario certifica que se es extranjero no residente y la legislación de ese país considera las rentas generadas libres de impuestos.

El inversionista guatemalteco debe de completar estos requerimientos, debido a que, si no lo realiza, las ganancias que obtenga a raíz de sus inversiones, al momento de ser depositadas en la cuenta que posee, el banco retendrá la tasa impositiva del 30% sobre la ganancia recibida.

CONCLUSIONES

- 1 Se evaluó a través del análisis técnico el comportamiento del precio de la Acción A, utilizando el análisis de formaciones gráficas, en las cuales se aprecian tendencia alcista en el mes de marzo, y alcanza una formación triple techo en el precio de \$.115.00, según la teoría indica que la tendencia está próxima a cambiar, igualmente sucede en el mes de noviembre, donde alcanza un triple techo de \$.132.00 y la tendencia cambia. En las formaciones de bandera, la primera formación de la asta se nota a partir del mes de abril, y en el mes de mayo tiene distintas variaciones, con una tendencia de lateral y a partir del mes de junio cambia la tendencia a alcista cuando el precio es de \$. 138.00; la segunda formación de bandera inicia en noviembre para presentar una tendencia bajista cuando el precio alcanza \$.152.00 en el mes de diciembre. El inversionista debe de observar el comportamiento histórico en los precios, estar atento si se presenta una formación gráfica para tomar decisión de inversión.
- 2 Al utilizar la evaluación de promedios móviles de 10 días con los precios de cierre de la acción, se obtuvo una línea de tendencia suavizada, que muestra el comportamiento del precio de la acción sin las variaciones del precio diarias, lo cual ayuda a determinar la tendencia, el mes de enero tiene una tendencia alcista, por lo que es conveniente comprar la acción, y en el mes de marzo la tendencia se vuelve bajista, por lo que es conveniente vender. El análisis técnico es una herramienta útil para la toma de decisiones de inversión, cuando se invierte en cortos periodos de tiempo, asumiendo que la situación financiera de la empresa se encuentra implícita en las variaciones del precio.
- 3 Se evaluó la empresa A, a través del análisis fundamental, realizando un análisis vertical y horizontal para conocer la situación financiera de la empresa; la empresa concentra un 83% de sus activos, en activos intangibles; el pasivo de mayor participación son los préstamos a largo plazo, que representan un promedio de 19%; en el estado de resultados el mayor rubro de egresos es el costo de producción, que es un promedio de 57% del valor de los ingresos; la utilidad neta representa un promedio del 17.66% del total de sus ingresos. Se considera que los rubros de los

estados financieros son saludables y la empresa obtuvo un crecimiento en los activos intangibles, que es su principal activo para la generación de ingresos, con relación al año anterior, lo que indica que para los próximos años la empresa puede obtener mayores beneficios.

- 4 Se realizó el análisis de razones financieras comparando la empresa A y la empresa B; en la razón de efectivo la empresa A tiene en promedio 0.88 y la empresa B tiene 2.77, que indica la cantidad de activo corriente que poseen para cubrir sus obligaciones en el corto plazo. En la prueba ácida la empresa A tiene en promedio 0.81 y la empresa B tiene 2.16, que indica la cantidad de activo que se tiene para cubrir los pasivos corrientes, al suprimir los inventarios como activo menos líquido. El índice de rotación de activos fijos que la empresa A tiene en promedio es 0.61 y la empresa B tiene 5.76, que indica la capacidad de generar ingresos a través de la utilización de sus activos. La razón de deuda que posee la empresa A en promedio es 50.33% y la empresa B es 39%, que indica el nivel de endeudamiento de las empresas. La razón de activo total que posee la empresa A en promedio es 9.28% y la empresa B es 12.21%, que indica el rendimiento obtenido sobre los activos totales. La comparativa de los resultados de las razones financieras como parte del análisis fundamental contribuyen a las decisiones de inversión en acciones de la empresa e indica que la empresa B posee índices con mejores resultados.
- 5 Se evaluó el precio de las acciones, a través del método de valuación de acciones, que contempla el rendimiento requerido, los dividendos que pagan y la tasa de crecimiento anual, para conocer el precio máximo que se debe pagar sobre una acción; la acción A no se debería comprar por un precio mayor de \$. 47.52 y la acción B por un precio no mayor más de \$. 12.42. Según la utilización del método de valuación de acciones, se estableció que si al momento de realizar una inversión en la acción A el precio es mayor a \$. 47.52 y el precio de la acción B es mayor a \$. 12.42 no se debería de invertir, debido a que el método sugiere que se debería de comprar por un precio menor o igual al resultado para obtener el rendimiento requerido por el inversionista.

- 6 Se analizó el valor del bono emitido por cntl amr bottling corp, a través del modelo básico de valuación de bonos, que utiliza el valor nominal, el número de años al vencimiento y el rendimiento requerido, para conocer el precio máximo que se debe pagar sobre el bono; el bono emitido por cntl amr bottling corp según la valuación tiene un precio de \$. 1,272.12. El modelo de valuación de bonos establece el precio del bono en la actualidad, por lo que, si se desea comprar el bono, se debe de comprar por un precio igual o menor a \$. 1,272.12 para obtener el rendimiento requerido por el inversionista.
- 7 Se determinó que, para la conformación de una cartera de inversión, a través de las tres alternativas posibles las cuales son: 1.) estrategia conservadora, que se integra en inversión de acciones en un 15%, bonos en un 65% y activos nacionales en 20%; 2.) moderada, que se integra en inversión de acciones en un 35%, bonos en un 50% y activos nacionales en 15%; y 3.) agresiva, que se integra en inversión de acciones en un 55%, bonos en un 30% y activos nacionales en 15%. La toma de decisión sobre la alternativa a implementar es a discreción del inversionista, en la conservadora, adquirirá mayormente títulos de renta fija, que tienen un rendimiento y riesgo bajo; la moderada presenta un balance entre la rentabilidad y riesgo a asumir; y la agresiva se enfoca en la adquisición de acciones priorizando el rendimiento, se debe tomar en cuenta que el riesgo en esta última es mayor.
- 8 Se analizó el rendimiento en el periodo de tenencia de una acción, la acción A en el año 2019 si se obtiene un rendimiento del 33.53% sobre la inversión inicial. En ese sentido se concluyó que si se compra al inicio del año y se vende al fin del año se obtiene un rendimiento en el periodo de tenencia de 33.53% que representa una utilidad de \$. 3,654.00, para una inversión de \$. 10,897.00, lo cual muestra un rendimiento atractivo.
- 9 Si se destina \$. 10,000.00 a una inversión en instrumentos nacionales como una cuenta de ahorro en territorio nacional se obtiene una tasa de interés de 4.50%. Si se invierte en pagarés del emisor G&T Concredit, S. A. la tasa de interés máxima según el monto de inversión es de 8%. Si se invierten en bonos del tesoro, la tasa cupón dependerá de la cantidad de años al vencimiento del bono, para un año es de 6%,

para dos años es de 6.125% y para tres años de 6.25%. Como se puede observar estos rendimientos, son menores al 17.62% que se obtiene de rendimiento sobre cartera, al realizar una inversión a conformada por acciones, bonos y manteniendo al mínimo los activos nacionales, utilizándolos para diversificar el riesgo.

- 10 Para tener acceso a las distintas plataformas de inversión en línea se necesitan datos personales básicos para la creación de una cuenta, se debe de seleccionar un bróker regulado para minimizar los riesgos de estafa y se puede añadir fondos a una cuenta de la plataforma en línea a través de tarjeta de crédito.
- 11 Para que el banco en el extranjero no retenga la tasa impositiva del 30% del impuesto sobre la renta para personas no residentes se debe de presentar la Forma W-8BEN para que las rentas estén libres de impuestos.

RECOMENDACIONES

- 1 Se debe de utilizar el análisis técnico, para determinar si existen formaciones gráficas en el comportamiento del precio de la acción, para tomar decisión de compra o venta. Se recomienda utilizarlas cuando las inversiones se tengan previstas para un corto plazo, debido a que evalúa el comportamiento histórico del precio de la acción, pero si se analiza años anteriores muy alejados se puede sesgar la información. Se asume que los aspectos financieros de la empresa se ven reflejados en las variaciones del precio de la acción que conforman las formaciones gráficas. Es una herramienta útil para las decisiones de inversión, pero representa un riesgo mayor.
- 2 Al igual que en las formaciones gráficas se recomienda utilizar los promedios móviles, en inversiones a corto plazo ya que muestran el comportamiento histórico y nos ayudan a predecir el comportamiento futuro del precio de una acción, pero la utilización de estas herramientas no es exacta debido a que no analiza financieramente a la empresa emisora y no contempla las variaciones en los precios que puedan provenir de un efecto cualitativo.
- 3 Se recomienda aplicar el análisis fundamental a través del análisis horizontal y vertical de los estados financieros para conocer la situación financiera de una empresa, las variaciones históricas que ha tenido en los rubros de sus estados financieros, lo cual nos ayuda a determinar la salud financiera de la empresa. La situación financiera genera cambios en los precios de la acción por lo cual es importante conocerla.
- 4 Las razones financieras se deben de comparar las de una empresa con otra, o bien con la industria; para poder conocer claramente si una empresa es mejor que la otra en los aspectos financieros, por lo que si el inversionista considera su inversión mutuamente excluyente tendrá una clara decisión de inversión guiándose por la empresa que obtenga los mejores resultados en las razones financieras.
- 5 Se recomienda que se realice las valuaciones de acciones o bonos, contemplando los flujos futuros que tienen los activos, los rendimientos requeridos y proyectar el aumento del precio, para conocer el valor máximo que se debe pagar al momento de realizar la inversión, para no comprarlas a un precio por encima del valor y no obtener la tasa de rendimiento requerida por el inversionista.

- 6 Se recomienda que un inversor para la conformación de su cartera tome la alternativa de asignación moderada, debido a que es la que mejor diversifica el riesgo y obtiene un rendimiento aceptable para el inversionista, esta alternativa consiste en inversión en acciones en un 35%, bonos en un 50% y activos nacionales en un 15%, además no requerirá del monitoreo constante en las variaciones de los precios ni de la realización de muchas transacciones.
- 7 Se recomienda que el inversionista calcule el rendimiento en el periodo de tenencia, lo cual le ayudará a determinar el beneficio que obtuvo sobre la compra y venta de un activo financiero, le evidenciará si el rendimiento estuvo por encima o por debajo de la tasa mínima requerida y le dará un panorama de inversión a futuro.
- 8 Se recomienda al inversionista que mantenga al mínimo su capital de inversión en el territorio nacional, debido a que los beneficios obtenidos son limitados a comparativa de los rendimientos realizados en mercados extranjeros. Derivado de los resultados obtenidos a través del cálculo de rendimiento en activos en el extranjero es superior, se recomienda que las personas inviertan en bolsa de valores en el exterior, pues los rendimientos son más atractivos que los que ofrecen los valores nacionales.
- 9 Se recomienda al inversionista hacer uso de los simuladores de bolsa disponibles en la web antes de comprometer su capital, para que pueda experimentar sobre la utilización de estas plataformas, así como seleccionar un bróker regulado y realizar el análisis del mercado de valores previo a depositar recursos en la plataforma.
- 10 Se recomienda al inversionista presentar el formulario W-8BEN para que sus ganancias estén exentas de impuestos y así evitar que el banco en el extranjero le aplique la tasa impositiva del impuesto sobre la renta. Así mismo debe de declarar los dividendos obtenidos en el extranjero y pagar un 5% de impuesto a Guatemala.

BIBLIOGRAFÍA

Ajca, I. (2015). Administración de Portafolios de Inversión utilizando el Producto Fondo Cotizado en Bolsa sobre Índices Bursátiles de Estados Unidos desde Guatemala. Guatemala: Universidad de San Carlos de Guatemala.

AMV. (2012). ABC del Inversionista. Colombia: AMV.

Barahona Ramírez, E. A. (2007). Perspectivas de las operaciones financieras de la Bolsa de Valores como fuente de financiamiento de la actividad mercantil, ante los Tratados de Libre Comercio en el marco de la globalización de la economía. Guatemala.

Behar Rivero, D. (2008). Metodología de la Investigación. Bogotá: Editorial SHALOM.

Córdoba, M. (2015). Mercado de valores (1a. ed. ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.

Cuenca Contreras, P. K. (2010). Proyecto de Creación de Estrategias para Aumentar las Negociaciones Bursátiles en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Ecuador.

Eiteman, D. K., Stonehill, A. I., & Moffett, M. H. (2011). Las Finanzas en las Empresas Multinacionales. México: Pearson.

García Ordoñez, J. H. (2008). Impuestos sobre Rentas Bursátiles de una Casa de Bolsa y su Impacto en los Estados Financieros preparados conforma a Normas Internacionales e Información Financiera. Guatemala.

Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). Fundamentos de Inversiones (10 ed.). México: Pearson Educación.

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera (12 ed.). México: Pearson Educación.

Guide, I. (10 de 04 de 2019). Investor Guide. Obtenido de <http://www.investorguide.com/definicion/bolsa-de-valores-de-nueva-york-nyse.html>

Hull, J. C. (2002). Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones. México: Pearson.

Inverquito. (17 de 03 de 2019). Inverquito. Obtenido de <https://inverquito.com/historia-bolsa-de-valores/>

Madura, J. (2010). Mercados e Instituciones Financieras. México: CENGAGE Learning.

Montenegro Marín, I. D., & Silva Trujillo, D. P. (2013). Estudio del Impacto del Financiamiento de las Empresas de la Ciudad de Quito en el Período 2005-2010 a través de la Bolsa de Valores.

Morales T., J. (2012). Funcionalidad de la Bolsa de Valores Nacional, S. A. Guatemala: Universidad Rafael Landívar .

Nelson, B. (10 de 04 de 2019). eHow en Español. Obtenido de https://www.ehowenespanol.com/historia-del-mercado-valores-nasdaq-sobre_491235/

Quintanilla, R. (2007). Auditoría Operacional de Una Casa de Bolsa. Tesis, Guatemala. Obtenido el 22 de Septiembre de 2020, de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3018.pdf

Reyes, J. E. (2006). El Funcionamiento Idóneo de la Bolsa de Valores en Guatemala. Tesis, Guatemala. Obtenido el 22 de Septiembre de 2020, de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/04/04_6312.pdf

Rubio, L. N. (2006). Análisis del delito de Intermediación Financiera, Regulado en el Artículo 96 del Decreto 19-2002, Ley de Bancos y Grupos Financieros. Tesis, Guatemala. Obtenido el 22 de Septiembre de 2020, de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/04/04_5803.pdf

Santander Erazo, R. D. (2012). Analisis de la Evolución del Mercado de Valores del Ecuador Período 2000 - 2011, Situación Actual, y Requerimientos para su Desarrollo. Ecuador.

Villegas H., E., & Ortega O., R. (1997). Administración de Inversiones . México: McGraw-Hill.

ANEXOS

Anexo 1

Formato de entrevista



UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

BOLETA #:

DIRIGIDO A: POBLACIÓN EN GENERAL

Introducción: La siguiente entrevista constituye un instrumento de recolección de información necesario para realizar el trabajo profesional de graduación. Tiene como objetivo principal obtener información directa de población en general, que tenga curiosidad e interés de invertir en bolsa a través de una plataforma en línea en los principales mercados internacionales.

Sexo: M _____ Edad: _____ Nivel académico: _____

Ocupación: _____

Instrucciones: Lea con cuidado cada una de las preguntas y conteste, marcando con una "X" la respuesta que mejor refleje su pensamiento.

1. Preguntas generales de mercado de valores

- 1.1 ¿Conoce la definición de mercado de valores? Si No
- 1.2 ¿Qué mercados ha escuchado mencionar? Si No
- 1.3 ¿Cuál cree que sea el procedimiento para invertir en estos mercados? Marque los que considere necesarios
- Análisis técnico y fundamenta.
- Asesoría personalizada con un bróker.
- Registrarse en una plataforma en línea.
- Venta de acciones.
- Informarse sobre acontecimientos económicos y políticos.
- 1.4 ¿Sabía que puede invertir en mercados extranjeros desde cualquier parte del mundo a través del internet? Si No

2. Preguntas sobre instrumentos de inversión (si no conoce saltar a punto 3)

- 2.1 ¿Sabe que es un instrumento de inversión en mercado de valores? Si No
- 2.2 ¿Qué instrumentos conoce?
- Acciones de S.A.
- Bonos corporativos.
- Certificados de depósitos de valores (CDV).
- Contratos de derivados.
- Contratos forwards.
- 2.3 ¿Tiene conocimientos financieros? Si No
- 2.4 ¿Tiene conocimientos de evaluación de rendimientos? Si No
- 2.5 ¿Estaría dispuesto a aprender sobre inversión en bolsa? Si No

3. Preguntas sobre destinos de inversión

- 3.1 ¿Alguna vez ha tenido una cuenta de ahorro? Si No
- 3.2 ¿Cree que en una cuenta de ahorro obtiene rendimientos atractivos? Si No
- 3.3 ¿Ha considerado invertir su dinero? Si No
- 3.4 Si su respuesta fue Si a la anterior pregunta, ¿Cuánto dinero estaría dispuesto a invertir?
- 1,000 – 10,000
- 10,001 – 30,000
- 30,000 – 50.000
- 50.000 – 100,000
- 100,000 – 500,000
- 3.5 ¿Cuánto tiempo tiene disponible para dedicar a invertir en bolsa?
- 1 – 4 horas
- 4 – 8 horas
- 8 – 12 horas
- 12 – 16 horas
- 16 – 20 horas
- 20 – 24 horas
- 24 – o mas
- 3.6 ¿En cuánto tiempo le gustaría obtener rendimientos sobre una inversión?
- 1 a 3 años
- 3 a 5 años

5 a 10 años

3.7 ¿Dónde le gustaría invertir?

Guatemala

Extranjero

Gracias por su colaboración.

Anexo 2
Resultados promedios móviles acción A
Período del 02/01/2019 al 29/03/2019
Cifras en dólares

Fecha	Precio cierre	Promedio móvil 10 días	Fecha	Precio cierre	Promedio móvil 10 días	Fecha	Precio cierre	Promedio móvil 10 días
2/01/2019	108.97		1/02/2019	111.3	111.3	5/03/2019	114	114.01
3/01/2019	106.33		4/02/2019	111.8	111.16	6/03/2019	114.85	114.14
4/01/2019	109.61		5/02/2019	112.66	110.99	7/03/2019	114.01	114.31
7/01/2019	110.56		6/02/2019	111.41	111	8/03/2019	113.81	114.4
8/01/2019	111.42	110.92	7/02/2019	110.95	110.91	11/03/2019	114.75	114.28
9/01/2019	112.67	111.11	8/02/2019	111.51	111.04	12/03/2019	114.73	113.88
10/01/2019	112.8	111.58	11/02/2019	109.44	111.21	13/03/2019	114.09	113.39
11/01/2019	112.65	111.72	12/02/2019	109.2	111.32	14/03/2019	114.48	112.86
14/01/2019	112.42	111.73	13/02/2019	110.2	111.6	15/03/2019	114.96	112.3
15/01/2019	111.76	111.7	14/02/2019	110.66	112.03	18/03/2019	113.12	111.61
16/01/2019	110.91	111.49	15/02/2019	112.59	112.24	19/03/2019	110	111.15
17/01/2019	111.01	111.32	19/02/2019	113.51	112.65	20/03/2019	109.99	110.77
18/01/2019	111.04	111.13	20/02/2019	113.68	113	21/03/2019	108.66	110.39
22/01/2019	110.6	110.98	21/02/2019	114.29	113.27	22/03/2019	108.23	110
23/01/2019	111.12	110.82	22/02/2019	115.25	113.6	25/03/2019	107.79	
24/01/2019	110.55	110.88	25/02/2019	113.59	113.78	26/03/2019	110.14	
25/01/2019	111.09	110.91	26/02/2019	113.5	113.83	27/03/2019	110.28	
28/01/2019	110.81	110.98	27/02/2019	112.78	113.94	28/03/2019	110.71	
29/01/2019	110.9	111.19	28/02/2019	112.84	113.92	29/03/2019	111.03	
30/01/2019	110.13	111.22	1/03/2019	114.01	113.77			
31/01/2019	111.52	111.26	4/03/2019	114.33	113.89			

Fuente: elaboración propia con base en información obtenida.

Anexo 3
Balance general
Empresa A
Cifras en millones de dólares

Descripción	2017	%	2018	%	2019	%
Total de activo	95,789	100%	98,598	100%	193,984	100.0%
Activo corriente	15,889	17%	16,825	17%	28,124	14.5%
Efectivo y bancos	4,017	4%	4,150	4%	5,418	2.8%
Inventarios	1,373	1%	1,392	1%	1,649	0.9%
Cuentas por cobrar	8,633	9%	9,334	9%	15,481	8.0%
Otros activos corrientes	1,866	2%	1,949	2%	5,576	2.9%
Activo no corriente	79,900	83%	81,773	83%	165,860	85.5%
Propiedad planta y equipo	28,406	30%	29,540	30%	31,603	16.3%
Activos intangibles	38,421	40%	38,081	39%	103,508	53.4%
Inversiones a largo plazo	3,202	3%	2,899	3%	3,224	1.7%
Otros activos no corrientes	9,871	10%	11,253	11%	27,525	14.2%
Total pasivo	50,785	53.02%	45,766	46.42%	100,095	51.60%
Pasivo corriente	19,595	20.46%	17,860	18.11%	31,341	16.16%
Cuentas por pagar	8,855	9.24%	9,479	9.61%	17,762	9.16%
Deuda a corto plazo	6,172	6.44%	3,790	3.84%	8,857	4.57%
Otros pasivos corrientes	4,568	4.77%	4,591	4.66%	4,722	2.43%
Pasivo no corriente	31,190	32.56%	27,906	28.30%	68,754	35.44%
Cuentas por pagar no corrientes	19,119	19.96%	17,084	17.33%	38,129	19.66%
Provisiones	3,281	3.43%	2,712	2.75%	4,783	2.47%
Impuesto por pagar	4,480	4.68%	3,109	3.15%	7,902	4.07%
Otros pasivos no corrientes	4,310	4.50%	5,001	5.07%	17,940	9.25%
Total patrimonio	45,004	46.98%	52,832	53.58%	93,889	48.40%
Capital social	41,315	43.13%	48,773	49.47%	88,877	45.82%
Capital pagado	27,763	28.98%	30,809	31.25%	53,000	27.32%
Utilidades retenidas	4,572	4.77%	5,366	5.44%	24,823	12.80%
Utilidad neta del año	8,980	9.37%	12,598	12.78%	11,054	5.70%
Ingresos por interés	3,689	3.85%	4,059	4.12%	5,012	2.58%
Total pasivo y patrimonio	95,789	100.00%	98,598	100.00%	193,984	100.00%

Fuente: elaboración propia con información de la empresa A.

Anexo 4
Estado de resultados empresa A
Período del 2017 al 2019
Cifras en millones de dólares

Descripción	2017	%	2018	%	2019	%
Total de ingresos	55,137	100%	59,434	100%	69,570	100%
	-		-			
Costo de ingresos	30,306	-55%	32,726	-55%	-42,018	-60%
Beneficio bruto	24,831	45%	26,708	45%	27,552	40%
Gastos operativos	-8,176	-15%	-8,860	-15%	-11,541	-17%
Depreciaciones y amortizaciones	-2,782	-5%	-3,011	-5%	-4,160	-6%
Ganancia en operación	13,873	25%	14,837	25%	11,851	17%
Otros gastos	-85	0%	-108	0%	2,093	3%
Utilidad antes de impuestos	13,788	25%	14,729	25%	13,944	20%
Provisión de impuesto a las ganancias	-4,422	-8%	-1,663	-3%	-3,031	-4%
Utilidad después de impuestos	9,366	17%	13,066	22%	10,913	16%
Descripción	2017	%	2018	%	2019	%
Intereses	-386	-1%	-468	-1%	-530	-1%
Descripción	2017	%	2018	%	2019	%
Utilidad neta	8,980	16%	12,598	21%	11,054	16%

Fuente: elaboración propia con información de la empresa A.

Anexo 5

Estado de resultados empresa A

Formulario W-8BEN (Rev. en julio de 2017) Departamento del Tesoro, Servicio de Impuestos Internos	Certificado de condición de extranjero del propietario beneficiario a efectos de retención de impuestos y reporte en los Estados Unidos (particulares) ► Para uso de particulares. Las organizaciones deben utilizar el formulario W-8BEN-E. ► Encuentre información acerca del formulario W-8BEN y sus instrucciones específicas en www.irs.gov/forms/8ben . ► Entregue este formulario al agente de retención o pagador. No lo envíe al IRS.	OMB N.º 1545-1021
NO utilice este formulario si:		
<ul style="list-style-type: none"> • NO es un particular. W-8BEN-E • Es ciudadano estadounidense o una persona estadounidense, incluido un extranjero residente. W-9 • Es un propietario beneficiario que alega que los ingresos están relacionados efectivamente con la realización de un negocio o actividad comercial en los Estados Unidos (en tanto no sean servicios personales) W-8ECI • Es un propietario beneficiario que recibe una compensación por servicios personales prestados en los Estados Unidos. 8233 o W-4 • Usted actúa como intermediario W-BIMY 		
En su lugar, utilice el formulario:		
Nota: Si usted es residente en una jurisdicción asociada de FATCA (es decir, una jurisdicción de IGA Modelo 1 con reciprocidad), se le puede brindar cierta información sobre la cuenta impositiva a su jurisdicción de residencia.		
Sección I Identificación del propietario beneficiario (consulte las instrucciones)		
1 Nombre del particular que es el propietario beneficiario	2 País de ciudadanía	
3 Domicilio de residencia permanente (calle, n.º de apartamento o suite, o ruta rural). No utilice una casilla postal ni un domicilio provisorio. Ciudad o pueblo, estado o provincia. Incluya el código postal, si corresponde. País		
4 Dirección postal (si es diferente de la anterior) Ciudad o pueblo, estado o provincia. Incluya el código postal, si corresponde. País		
5 Número de identificación fiscal en los EE. UU. del contribuyente (SSN o ITIN), si se requiere (consulte las instrucciones)	6 Número de identificación fiscal en el extranjero (consulte las instrucciones)	
7 Número(s) de referencia (consulte las instrucciones)	8 Fecha de nacimiento (MM-DD-AAAA) (consulte las instrucciones)	
Sección II Solicitud de admisión a beneficios del tratado impositivo (únicamente a los efectos del capítulo 3) (consulte las instrucciones)		
9 Certifico que el propietario beneficiario es un residente de _____ según el significado del tratado sobre impuesto a las ganancias celebrado entre los Estados Unidos y ese país.		
10 Tasas y condiciones especiales (si corresponde; consulte las instrucciones): El propietario beneficiario alega estar sujeto a las disposiciones del Artículo y párrafo _____ del tratado identificado en la línea 9 anterior para reclamar una tasa de retención del _____ % sobre (especifique tipo de ingreso): Explique las condiciones adicionales en el Artículo y párrafo que el propietario beneficiario cumple para ser elegible para la tasa de retención:		
Sección III Certificación		
Bajo pena de perjurio, declaro que he revisado la información de este formulario y que, a mi leal saber y entender, es fidedigna, correcta y está completa. Asimismo, certifico bajo pena de perjurio que:		
<ul style="list-style-type: none"> • Soy el propietario beneficiario (o estoy autorizado para firmar en representación del beneficiario) de todos los ingresos a los cuales se refiere este formulario o estoy usando este formulario para hacer constar tal capacidad conforme a los efectos del capítulo 4, • La persona mencionada en la línea 1 de este formulario no es de nacionalidad estadounidense, • Los ingresos a los que se refiere este formulario: <ul style="list-style-type: none"> (a) no están efectivamente relacionados con la realización de un negocio o actividad comercial en los Estados Unidos, (b) están efectivamente relacionados pero no están sujetos a impuestos conforme a un tratado sobre impuesto a las ganancias, o (c) corresponden a la participación de un socio en los ingresos efectivamente relacionados con la sociedad, • La persona mencionada en la línea 1 de este formulario reside en un país comprendido en el tratado indicado en la línea 9 del formulario (si hubiese), según el significado del tratado fiscal de ingresos celebrado entre los Estados Unidos y ese país, y • En el caso de transacciones de agentes o permutas, el propietario beneficiario es una persona extranjera exenta según se define en las instrucciones. Además, autorizo que se entregue el presente formulario a cualquier agente de retención que controle, reciba o custodie los ingresos de los cuales soy el propietario beneficiario, o a cualquier agente de retención que pueda realizar desembolsos o efectuar pagos de los ingresos de los cuales soy el propietario beneficiario. Acuerdo que presentará un nuevo formulario dentro de un plazo de 30 días si alguna certificación realizada en este formulario se torna incorrecta.		
Firme aquí		
Firma del propietario beneficiario (o persona autorizada a firmar por el propietario beneficiario)		Fecha (MM-DD-AAAA)
Nombre del firmante en letra de imprenta		Calidad en que actúa (si el formulario no lleva la firma del propietario beneficiario)
Consulte la Notificación de Ley sobre Reducción de Trámites en las Instrucciones aparte.		

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Razón de efectivo.....	40
Tabla 2	Prueba ácida	41
Tabla 3	Rotación de activo fijos.....	42
Tabla 4	Razón de deuda	43
Tabla 5	Rendimiento del activo total.....	44
Tabla 6	Dividendos proyectados y método de valuación de dividendos crecimiento constante.....	46
Tabla 7	Asignación de activos con ponderación fija	50
Tabla 8	Asignación de activos con ponderación variable	51
Tabla 9	Alternativas de asignación de activos.....	51
Tabla 10	Rendimiento en el periodo de tenencia acción A	52
Tabla 11	Rendimiento en el periodo de tenencia bono cntl amr boottling corp	53
Tabla 12	Rendimiento en el periodo de tenencia de cartera.....	54

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Comportamiento del precio de la acción A	35
Figura 2 Información del bono emitido por cntl amr bottling corp.....	47
Figura 3 Tabla de intereses cuenta de ahorro del banco azul	55
Figura 4 Inversión en pagarés	56
Figura 5 Características de los bonos del tesoro	57
Figura 6 Página principal de labolsavirtual.com.....	58
Figura 7 Registro de cuenta en labolsavirtual.com	59
Figura 8 Registro de cuenta en etoro	60
Figura 9 Regulaciones de etoro	60
Figura 10 Apertura de cuenta iq option	61
Figura 11 Página principal iq option	62