

Doble o Nada

# Libro de Bolsillo para ser un Inversor Exitoso





# Libro de bolsillo para ser un inversor exitoso

Por el Equipo de Doble o Nada

En **Inversor Global** nos esforzamos todos los días para acercar a las personas al mundo de las finanzas y las inversiones porque creemos que es un tema indispensable para tener éxito en la administración de nuestro dinero.

Muchos de nuestros suscriptores son nuevos en la materia de inversiones bursátiles. Y no nos llama la atención para nada, ya que sabemos la ausencia de **educación financiera** que hay en las escuelas.

Sin embargo, no nos vamos a quejar, sino que nuestro objetivo es ayudarlos. Y para ello, te brindaremos todos los conocimientos necesarios para poder minimizar el riesgo de tus inversiones lo máximo posible.

La idea de este informe es que puedas tener una noción rápidamente y de manera muy sencilla, de cómo



funcionan **los instrumentos de inversión** que hoy ofrecen los mercados de capitales.

No importa que no los utilices a todos, aunque es importante que sepas qué son, cómo se operan y que tan riesgosos son. Porque en muchas ocasiones escucharás hablar de estos instrumentos, y queremos que sepas a qué estamos haciendo referencia.

Vamos a hacer una clasificación ordenada por tipo de instrumento y luego avanzaremos con la descripción de los mismos.

Te pedimos que evalúes al momento de invertir, tengas en cuenta qué instrumento se adapta mejor para tu ahorro. En nuestra visión, una buena diversificación entre varios de estos instrumentos es el escenario ideal.

Comencemos.



### # Renta Fija

Bonos Soberanos (Deuda Pública)  
Bonos Corporativos (Deuda Privada)

### # Fondos de Renta Variable

ETF's  
REIT's  
MLP's

### # Renta Variable (Acciones)

Blues Chips  
Acciones Defensivas:  
    # Acciones de Dividendos  
    # Acciones Preferidas  
Acciones de Riesgo

### # Instrumentos Derivados

Futuros  
Opciones Financieras

### • Bonos Soberanos

**Los bonos soberanos son títulos de deuda emitidos por el gobierno en todas sus jurisdicciones, Nacional, Provincial o Municipal.**



El bono tiene dos partes básicamente, donde una es el capital o principal y otra los cupones de interés. El capital puede pagarse al vencimiento (en tal caso se lo llama bono bullet) o re-pagarse en cuotas (bono con amortización de capital).

Los cupones de interés son las rentas que el bono va pagando y puede ser a una tasa fija o variable. Antes de comprar cualquier bono, se recomienda leer detenidamente las condiciones que se encuentran en el documento que lo identifica, sobretodo prestar atención a los siguientes aspectos:

- **La maduración:** indica la fecha en la que deberá saldarse la deuda;
- **El contrato:** se especifica la obligación de cada parte y las condiciones del pago, entre otros detalles importantes de la transacción;
- **Los intereses:** si son fijos o variables;
- **Las tasas tributarias:** dependiendo el país emisor, los bonos puedes estar alcanzados o no por el impuesto a la Renta.



Si bien los bonos son instrumentos de renta fija, no están exentos de riesgos. Especialmente cuando hablamos de bonos soberanos de Latinoamérica.

- **Riesgo de pérdida del poder de compra:** es afectado por la pérdida de valor de la moneda local con relación al dólar o una moneda dura;
- **Riesgo de tasa de interés:** se puede identificar como el riesgo sistemático asociado a los títulos de renta fija;
- **Riesgo de default:** se refiere a la incertidumbre de pago de los cupones de renta o amortización del bono.

Operar correctamente estos instrumentos es clave para poder diversificar el riesgo de un portafolio de inversiones. Es importante tener en cuenta en este momento la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos de aumentar las tasas de interés de referencia.

La relación entre los bonos y su rendimiento o TIR, es inversa. Lo cual, ante un aumento de las tasas de interés, el precio de los bonos tiende a bajar para ajustar su rendimiento.



En el siguiente enlace puedes identificar los bonos soberanos de todo el mundo:

<https://es.investing.com/rates-bonds/>

- **Bonos Corporativos**

**Los bonos corporativos son los títulos de deuda que emiten las compañías cuando necesitan financiamiento. En Latinoamérica también suelen llamarse “Obligaciones Negociables” (ON).**

Aquellos que invierten en este instrumento cobran un interés fijado de antemano en el prospecto de emisión, y la empresa que contrae la deuda se compromete a abonar las mismas según el calendario de pagos pactado oportunamente.

El capital de las obligaciones se devuelve generalmente en cuotas anuales o semestrales llamadas amortizaciones, y genera un interés que puede ser de tasa fija o variable, denominado pago de renta.



Es importante aclarar que el hecho de tener títulos de deuda de una empresa no hace partícipe al tenedor de una proporción de la empresa como en el caso de las acciones. Al tener obligaciones negociables solo nos hacemos acreedores de la empresa emisora.

La ventaja de este instrumento es la seguridad de cobro al vencimiento por tratarse de emisiones de empresas de gran envergadura y la posibilidad de saber desde un principio el flujo de cobros de los intereses y el capital.

Las obligaciones negociables se caracterizan por tener una calificación de riesgo por parte de una agencia crediticia autorizada, lo que le brinda aún mayor seguridad al instrumento y genera mayor atracción a los inversores institucionales.

Al igual que en el resto de los instrumentos de renta fija, las obligaciones negociables se caracterizan por adecuarse a distintos tipos de inversores ya que poseen distintas características en cuanto a plazos, tasas, existencia de garantías, diversidad de monedas, método de amortización, opción de convertirlas en acciones, entre otras.

Por lo general las obligaciones negociables se mantienen hasta su vencimiento, pero también se pueden negociar



en el mercado secundario en cualquier momento desde su tenencia.

- **ETF's (Fondos Cotizados)**

**Los ETF's (Exchange-Traded Fund) son fondos de inversión que cotizan en la bolsa de Estados Unidos y tienen la particularidad de cotizar de la misma manera que una acción.**

Los ETF's se caracterizan porque tener un objetivo principal determinado y en mayoría intentan reproducir un índice bursátil en particular. Hay ETF's que invierten en distintos instrumentos financieros, índices determinados y sectores específicos de la economía.

Se puede invertir desde un fondo de materias primas hasta un fondo con las empresas tecnológicas más importantes del mundo.

Las administradoras de ETF más grandes del mundo que controlan prácticamente todo el volumen negociado de fondos son el grupo Vanguard y BlackRock. Se operan a través de la plataforma de un bróker internacional, y es



una manera muy sencilla de estar diversificado en distintos sectores de la economía e incluso países, con comisiones muy bajas.

En el siguiente link dejamos una web donde se pueden buscar los distintos ETF que existen filtrando por categorías.

<http://www.etf.com/etfanalytics/etf-finder>

- **REITs (Inversiones en Real Estate)**

Los REITs (Real Estate Investment Trusts) son empresas o fondos que invierten en bienes inmuebles que generen ingresos. Estas empresas o fondos emiten acciones que a la vez son cotizadas en el mercado de valores.

Los activos más importantes de los REITs deben ser inmobiliarios. De hecho, el 75% de los ingresos deben provenir de alquileres, hipotecas, ganancia por la venta de inmuebles, etc. Asimismo, el 90% de los ingresos netos deben distribuirse anualmente entre los beneficiarios.



En definitiva, un REIT es simplemente, un vehículo a través del cual un grupo de inversores se juntan para hacer inversiones inmobiliarias de escala, a las que normalmente solos no accederían.

No necesitamos mucho capital para invertir en REITs, ya que al ser acciones cotizadas en bolsa, podemos comprar acorde a nuestra disponibilidad de recursos. Eso es una gran ventaja sabiendo que si compramos una casa o un edificio necesitaríamos acceso a un considerable monto de capital y crédito.

Al estar obligados por ley a distribuir dividendos a los accionistas, los REITs pueden representar una buena fuente de ingresos para nuestra cartera, así como un buen instrumento para protegerte de la inflación.

La compra y venta de acciones de REITs se pueden hacer fácilmente como cualquier otro tipo de acciones que se cotizan en bolsa, lo que nos proporciona liquidez. Muy diferente a la iliquidez que caracteriza a los bienes inmuebles que pueden tardar meses o hasta años en venderse.

En el siguiente link puedes ver la lista completa de fondos inmobiliarios para invertir:



<https://www.reit.com/investing/reit-funds/table>

- **MLPs (Sociedades limitadas maestras)**

Las sociedades limitadas maestras (MLP) son un tipo de empresas comerciales que existen en forma de una sociedad limitada que cotiza en bolsa. Combinan los beneficios fiscales de una sociedad privada (las ganancias se gravan solo cuando los inversores reciben distribuciones) con la liquidez de una empresa que cotiza en bolsa.

Una sociedad maestra limitada cotiza en intercambios nacionales. Las MLP son vehículos de inversión con un gran manejo de efectivo, ya que estas compañías están obligadas a distribuir todo el efectivo disponible a los inversores. También pueden ayudar a reducir el costo de capital en negocios intensivos en capital, como el sector energético.

Una MLP es una estructura legal híbrida única que combina elementos de una asociación con elementos de una corporación. En primer lugar, se considera el



conjunto de sus socios en lugar de una entidad legal separada, como es el caso de una corporación.

En segundo lugar, técnicamente no tiene empleados. Los socios generales son responsables de proporcionar todos los servicios operativos necesarios. Los socios generales generalmente tienen una participación del 2% en la empresa y tienen la opción de aumentar su propiedad.

Al igual que una sociedad, un MLP emite unidades en lugar de acciones. Sin embargo, estas unidades a menudo se negocian en bolsas de valores. La disponibilidad de intercambios ofrece una liquidez significativa que las asociaciones tradicionales no ofrecen. Debido a que estas unidades que cotizan en bolsa no son acciones, los que invierten en MLP se denominan comúnmente titulares de participaciones, en lugar de accionistas.

Para calificar como MLP, al menos el 90% de los ingresos de la compañía deben ser calificados. Esto significa que deben ser obtenidos de la exploración, producción o transporte de recursos naturales o bienes inmuebles. En otras palabras, para calificar como una sociedad limitada principal, una empresa debe tener todos menos el 10% de sus ingresos provenientes de productos, recursos naturales o actividades inmobiliarias.



Las MLP son instrumentos que ofrecen oportunidades de inversión a largo plazo, ya que estas compañías se encuentran en industrias de crecimiento lento, como la construcción de tuberías.

Este crecimiento lento y constante significa que los MLP son de bajo riesgo. Obtienen un ingreso estable a menudo basado en contratos de servicio a largo plazo. Las MLP ofrecen flujos de efectivo constantes y distribuciones de efectivo consistentes.

En este enlace puedes ver algunos ETF's que invierten en sociedades limitadas maestras.

<https://etfdb.com/etfs/industry/mlp/>

- Acciones

**Las acciones son las porciones en las que se divide el capital social de una determinada empresa.** Por lo general, cuando éstas desean expandir su negocio, recurren a diversas fuentes de financiamiento, entre las cuales se encuentra la emisión de acciones en el mercado de capitales.



El beneficio de emitir acciones en el mercado es la baja tasa de financiamiento en comparación con los créditos tradicionales que ofrecen las entidades bancarias y los organismos multinacionales.

El objetivo de la empresa es hacerse de “dinero fresco” para poder financiar sus proyectos productivos, reestructurar su infraestructura, incorporar nuevas unidades de negocio o bien realizar una expansión comercial.

Las acciones emitidas por primera vez lo hacen a través de lo que se llama “el mercado primario”, donde solo tienen acceso los grandes inversores institucionales que tienen interés en el negocio de fondo de las firmas y compran una cantidad significativa de acciones.

Estas acciones pueden ser revendidas o negociadas en lo que se llama el mercado secundario, donde tienen acceso todo tipo de inversores incluyendo los minoritarios. Es lo que habitualmente conocemos como la compra y venta de acciones en la bolsa.

La cotización de las acciones varía según los niveles de oferta y demanda de los compradores y vendedores.



## ¿Qué es lo que hace a la compra de acciones una inversión rentable?

Si bien la compra y venta de acciones es una inversión riesgosa y por eso se la considera de renta variable, está comprobado que en el largo plazo es una de las inversiones más rentables.

Al invertir en acciones podemos obtener rentabilidad en base a tres conceptos fundamentales, que a su vez dependen también de los objetivos que se haya puesto el inversor.

La principal manera de obtener ganancias es con la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta del activo, es decir: “comprar barato y vender caro”. Por eso la importancia del análisis previo para saber qué acciones tienen realmente potencial de suba para poder aprovechar la ganancia de capital.

La otra razón por la cual las acciones pueden ser atractivas es por el pago de dividendos a sus accionistas. Generalmente son las empresas consolidadas las que premian a sus accionistas repartiendo parte de sus ganancias y constituyen para el inversor otra de las formas de obtener rentabilidad.



## ¿Qué debemos tener en cuenta a la hora de comprar una acción?

Antes de comprar una acción es importante que sepamos qué es lo que estamos comprando, y algunos de los puntos a tener en cuenta son los siguientes:

### Desde lo técnico y operativo:

- Precios históricos de la acción
- Fluctuación de los precios (Volatilidad)
- Volumen operado y liquidez del activo

### Desde lo fundamental:

- Análisis macroeconómico
- Análisis sectorial
- Análisis de la empresa (Balances)

Aun así, hay distintos tipos de acciones. Y en una primera clasificación inicial podemos hablar de los siguientes tipos:



- Blue Chips
- Acciones Defensivas (Acciones de Dividendos y Preferidas)
- Acciones de Riesgo

Veamos brevemente las diferencias entre ellas.

### **Acciones “Blue Chip”**

**Las “Blue Chips” son aquellas sociedades cuyos valores bursátiles son estables y poseen un alto nivel de liquidez.** Este tipo de inversiones representan los valores estrellas del mercado por lo que presentan poco riesgo financiero, baja volatilidad, además de no necesitar grandes ampliaciones de capital.

### **Acciones Defensivas (Acciones de Dividendos)**

**Las acciones defensivas son acciones que brindan de manera recurrente de dividendos, incluso en momentos en los que el mercado no pasa por una buena racha,** es decir, son acciones que se desligan de los momentos complicados del ciclo económico.



Estos valores son emitidos por empresas cuyo desempeño no tiene relación con la ciclicidad de la economía. Generalmente esos sectores económicos mantienen un movimiento constante y entre ellos están los alimentos y bebidas.

En otras palabras, cuando hay fuertes caídas, estas acciones mantienen un mejor rendimiento que las demás, pero cuando hay subidas, su desempeño es constante pero modesto.

Adicionalmente, tienen un dividendo, que se le entrega a los tenedores del título sin importar el bajo rendimiento de la acción. Su volatilidad es menor y en consecuencia son una buena opción en momentos donde los mercados enfrentan fuerte volatilidad.

### **Acciones Defensivas (Acciones Preferidas)**

**Los accionistas preferidos, como dice el nombre, tienen prioridad sobre los accionistas comunes** en varios aspectos. Por ejemplo, las compañías pagan dividendos a los accionistas de acciones preferidas antes que a los accionistas de acciones ordinarias.



Las empresas que venden acciones preferentes en realidad están ofreciendo una mezcla de una inversión más agresiva (acciones) y una más conservadora (bonos). Esta combinación significa que, si bien el precio de las acciones preferidas se puede apreciar, no fluctúa tanto como el precio de las acciones ordinarias.

Es por eso que muchos inversores aversos al riesgo prefieren acciones preferentes.

Otra ventaja de poseer acciones preferentes es que casi siempre paga dividendos a los accionistas. Si bien es posible tener éxito con acciones que no ofrecen dividendos, realmente pueden ser útiles, especialmente si a la compañía no le está yendo tan bien.

Los dividendos se acumulan si la junta directiva de la compañía decide congelar la distribución de beneficios porque no cuenta con los recursos financieros. Si la empresa quiebra, los accionistas preferidos también reclaman activos antes que los accionistas comunes.

## Acciones de Riesgo

**Las acciones “riesgosas” suelen ser títulos especulativos y suelen tener posibilidades de mayores ganancias,** por ejemplo, las acciones de empresas petroleras y de



biotecnología. En el caso del sector médico, si el medicamento resulta efectivo, la empresa generará mucho flujo de efectivo, pero si no es así, toda la investigación y el dinero que la compañía invirtió se habrá perdido.

Una acción riesgosa tiene enormes posibilidades de bajos rendimientos, pero también hay posibilidades de que suba mucho. Es común que empresas de este tipo suelan sobrevalorarse mucho y generen burbujas. Cuando estas acciones suben mucho, cotizan en términos de ratios, o rentabilidad por dividendo, muy superiores a la de otras acciones, por lo tanto, tienen muchas posibilidades para que en el futuro ajusten su precio a un nivel más cercano a su “realidad”.

- **Futuros**

**El contrato de futuros, más conocido como “futuros”, es un acuerdo entre dos partes en el que se comprometen a intercambiar un activo, llamado subyacente, en una fecha futura establecida a un precio determinado.**



El compromiso puede tener como subyacente a un activo físico, materia prima o un activo financiero, por ejemplo, una divisa o un índice.

En este mercado hay tres participantes:

- A. **Los Hedgers:** son quienes buscan reducir la incertidumbre eliminando la exposición al movimiento del precio del activo subyacente. Existen aquellos que buscan coberturas ante la baja del precio y/o ante la suba.
- B. **Especuladores:** quienes intentan anticiparse a los cambios en el precio y, comprando y/o vendiendo, cuyo objetivo es obtener ganancias.
- C. **Arbitrajistas:** son aquellos que compran y venden simultáneamente futuros idénticos en distintos mercados para obtener un beneficio a partir de la diferencia en la relación de precios.

Este es un instrumento muy riesgoso debido al apalancamiento que tiene. El apalancamiento es la relación entre el valor nominal del contrato de futuro y el dinero que tenemos en la cuenta para operar dicho



contrato. A mayor nivel de apalancamiento, más riesgoso es un activo.

Hagamos un ejemplo...

Una firma exportadora quiere asegurarse el precio del dólar al que venderá su mercancía. Sin embargo, no sabe que podría pasar con la moneda en un futuro, si aumentará o disminuirá su precio.

Para evitar la volatilidad y la incertidumbre, que podría afectar su rentabilidad, la sociedad acude al mercado de futuros, compra un contrato de dólar para una fecha determinada y a un precio establecido y, de esta manera, se asegura el valor que tendrá la divisa.

La posición contraria, la del oferente, puede tomarla un especulador. Una persona que cree que, finalizado el contrato, el precio del dólar estará por debajo del que figura en el acuerdo. En consecuencia, obtendrá una ganancia o pérdida basada en la diferencia entre el precio del contrato y el de mercado.

Como puede notarse, mediante este mercado, las personas que son adversas al riesgo, pueden asegurarse el precio del subyacente en el futuro, evitando todo evento que pueda surgir.



- Opciones financieras

Una opción financiera es un contrato que se negocia en la bolsa que le otorga al comprador la posibilidad, pero no la obligación, de comprar o vender un determinado activo, a un precio de ejercicio (strike) dado y en una fecha predeterminada, a cambio de una prima.

La prima es el precio que el comprador de la opción le paga al vendedor (o lanzador) por el derecho otorgado en el contrato.

Estos instrumentos se clasifican según el derecho que le otorgan al propietario. Una opción de compra (calls) le otorga al titular el derecho, pero no la obligación, de comprar un activo en una fecha dada a un precio determinado.

Por el contrario, una opción de venta (puts) le otorga al poseedor del contrato el derecho, pero no la obligación, de vender un activo en una fecha prefijada a un precio dado.

En este mercado hay dos participantes:



**El lanzador:** es quien vende la opción y recibe una prima a cambio.

1. **El tomador:** Es quien compra el contrato y paga por ello la prima.

Dependiendo del contrato que negocie, cada uno de ellos tendrá otra perspectiva en relación al futuro de la acción:

	Lanzador	Tomador
CALL	Bajista	Alcista
PUT	Alcista	Bajista

Cuando el lanzador vende un call, está esperando que la acción baje. Por el contrario, cuando vende un put cree que el papel subirá.

De igual modo, pero en sentido opuesto, cuando el tomador compra un call, espera que el título suba, mientras que si compra un put asume que bajará.



Para operar opciones financieras en el mercado local necesitamos tener una cuenta comitente en un bróker local, ya que no se pueden operar por un banco. Son instrumentos muy riesgosos al igual que los futuros, debido al apalancamiento y solo se aconseja utilizarlos a aquellos que tengan experiencia y la cautela de no arriesgar una parte significativa del patrimonio.

## Consideraciones Finales

Este repaso de todos los activos financieros que tenemos al alcance de la mano como inversores no es más que el comienzo a transitar el apasionante mundo de los mercados bursátiles.

Cada instrumento tiene su riesgo propio, por lo que es muy importante saber cómo funciona cada uno de ellos. Dependiendo de tu perfil de riesgo, podrás optar por un instrumento u otro en una estrategia de inversión determinada.

Para negociar cualquier de los activos, es imprescindible contar con una cuenta en un intermediario en la bolsa internacional. Los brókers norteamericanos suelen dar acceso a todos estos instrumentos de inversión.



Con estos primeros conceptos estás transitando el camino a convertirte en un inversor exitoso.

¡Anímate a comenzar a invertir hoy mismo!

Un saludo cordial,

**Equipo Doble o Nada**

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Inversor Global para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables y/o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables y/o instrumentos financieros bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina.

Para ver los términos y condiciones de nuestro servicio [haga clic aquí.](#)