



**FACULTAD DE POSTGRADO**

**TESIS DE POSTGRADO**

**LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN Y  
LAS OPERACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS  
INTERNACIONALES DESDE HONDURAS**

**SUSTENTADO POR:**

**KARLOS EDUARDO UMAÑA HERNANDEZ**

**PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE**

**MÁSTER EN FINANZAS**

**SAN PEDRO SULA, CORTÉS, HONDURAS, C.A.**

**OCTUBRE, 2022**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA**

**UNITEC**

**FACULTAD DE POSTGRADO**

**AUTORIDADES UNIVERSITARIAS**

**RECTOR**

**MARLON BREVÉ REYES**

**SECRETARIO GENERAL**

**ROGER MARTÍNEZ MIRALDA**

**VICERRECTOR ACADEMICO NACIONAL**

**JAVIER ABRAHAM SALGADO LEZAMA**

**DIRECTORA UNITEC CAMPUS S.P.S**

**MARIA ROXANA ESPINAL**

**DIRECTORA NACIONAL DE POSTGRADO**

**ANA DEL CARMEN RETTALLY**

**LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN Y  
LAS OPERACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS  
INTERNACIONALES DESDE HONDURAS**

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS  
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE  
MÁSTER EN**

**FINANZAS**

**ASESOR METODOLÓGICO**

**CARLOS ANTONIO TRIMINIO RODRIGUEZ**

**ASESOR TEMÁTICO**

**NELSON ALBERTO LIZARDO ZELAYA**

**MIEMBROS DE LA TERNA**

**WALTER JEREMÍAS LÓPEZ FLORES**

**MAURICIO JAVIER MELGAR HERNÁNDEZ**

**MARCO VINICIO MATUTE ALVAREZ**



## **FACULTAD DE POSTGRADO**

# **LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN Y LAS OPERACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES DESDE HONDURAS**

**SUSTENTADO POR:**

**KARLOS EDUARDO UMAÑA HERNANDEZ**

## **RESUMEN**

Todas las personas naturales o jurídicas que gestionan capital buscan obtener un mayor rendimiento sobre su capital y de este modo hacerlo crecer con el tiempo. Pero que sucede en los casos donde esta demanda no es ofertada o inclusive, donde la única oferta de instrumentos financieros que hay es solamente en una categoría, lo que no permite obtener mayor rentabilidad que la ya estipulada en tasas de interés en ser el caso de bonos. Honduras en la actualidad solamente cuenta con una bolsa de valores donde todos los instrumentos financieros ofertados son bonos. Ante la necesidad de invertir en instrumentos financieros con mayor rendimiento sobre el capital empleado se determinó la necesidad de documentar el proceso que se debe de llevar a cabo para poder administrar un portafolio de inversión desde Honduras invirtiendo en instrumentos financieros de la bolsa de valores de Estados Unidos de América. Determinando si se puede obtener mayor rentabilidad sobre una inversión en los mercados internacionales a través de los instrumentos financieros, creando y administrando el portafolio de inversión desde Honduras.

Palabras Clave: Administración de portafolios, Mercados Financieros, Operaciones Bursátiles, Riesgo.



## **FACULTAD DE POSTGRADO**

# **LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN Y LAS OPERACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES DESDE HONDURAS**

**SUSTENTADO POR:**

**KARLOS EDUARDO UMAÑA HERNANDEZ**

### **ABSTRACT**

All individuals or legal entities that manage capital seek to obtain a higher return on their capital and thus make it grow over time. But what happens in cases where this demand is not offered or even where the only offer of financial instruments is only in one category, which does not allow obtaining higher profitability than that already stipulated in interest rates in the case of bonds. Honduras currently only has one stock exchange where all the financial instruments offered are bonds. Given the need to invest in financial instruments with a higher return on the capital employed, the need to document the process to be carried out in order to manage an investment portfolio from Honduras by investing in financial instruments of the stock exchange of the United States of America was determined. Determining if it is possible to obtain greater profitability on an investment in the international markets through financial instruments, creating and managing the investment portfolio from Honduras.

Keywords: Portfolio Management, Financial Markets, Stock Market Operations, Risk.

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo a Dios de quién me he servido como inspiración en mi vida y que a través de su profundo amor me ha dado la voluntad y las fuerzas para sobrellevar con fe y esperanzas todos mis proyectos personales cual incluye este trabajo de investigación. También es dedicado a mis padres quienes han sido un apoyo emocional, a mis amigos a quienes puedo acudir en situaciones difíciles, colegas y demás profesores que me apoyaron con sus buenos consejos.

“Cuando realmente quieres que algo suceda, el universo entero conspira para que tu deseo se vuelva realidad...Es justamente la posibilidad de realizar un sueño lo que hace que la vida sea interesante”  
(Coehlo, 1991)

**Karlos Eduardo Umaña Hernández**

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios todo poderoso por no dejarme nunca, y que a pesar de tener todas las probabilidades en mi contra siempre logre salir adelante en este proyecto y en la vida tanto personal como profesional.

A mis padres Oscar Umaña Powell y Nuvia Hernández Mejía por su amor incondicional y esfuerzo de siempre motivarme en seguir adelante por muy duras que se pongan las situaciones.

A mis amigos quienes sus palabras de aliento me ayudaron a persistir y nunca desistir de este proyecto de investigación.

- Karlos Eduardo Umaña Hernández

# Tabla De Contenido

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN .....	1
INTRODUCCIÓN .....	1
ANTECEDENTES DEL PROBLEMA .....	3
DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.....	3
1.1.1    Enunciado del problema .....	4
1.1.2    Formulación del problema .....	4
1.1.3    Preguntas de investigación .....	5
OBJETIVOS DEL PROYECTO .....	5
1.1.4    Objetivo General .....	5
1.1.5    Objetivos Específicos.....	5
JUSTIFICACIÓN.....	6
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO.....	7
ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL .....	7
2.1.1    Análisis del macroentorno .....	8
2.1.2    ANÁLISIS DEL MICROENTORNO .....	12
2.1.3    Análisis Interno.....	16
TEORÍAS .....	33
2.1.4    Conceptualización .....	33
2.1.5    Teorías de sustento.....	34
INSTRUMENTOS UTILIZADOS .....	35
MARCO LEGAL .....	35
2.1.6    Impuesto sobre los intereses .....	36
2.1.7    Impuesto sobre las Ganancias de Capital (CGT) .....	37
2.1.8    Ventas de Lavado y Pérdidas Fiscales .....	38
2.1.9    Impuesto sobre inversiones en Honduras .....	39
CAPITULO III. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	41
CONGRUENCIA METODOLÓGICA .....	41
3.1.1    Matriz metodológica .....	41
3.1.2    Esquema de variables.....	43
3.1.3    Operalización de las variables.....	44
3.1.4    Hipotesis.....	42
ENFOQUE Y MÉTODOS .....	46



DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN .....	47
3.1.5 Población .....	48
3.1.6 Muestra .....	48
3.1.7 Técnicas de muestreo .....	48
INTRUMENTOS, TÉCNICAS Y PROCEDIMIENTOS APLICADOS .....	48
3.1.8 Técnicas .....	49
3.1.9 Instrumentos .....	49
FUENTES DE INFORMACIÓN .....	51
3.1.10 Fuentes primarias .....	52
3.1.11 Fuentes secundarias .....	52
 CAPITULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS .....	 53
COMPARACIÓN ENTRE UNIDAD DE ANÁLISIS Y LAS ENTREVISTAS .....	54
VARIABLE 1. ESTUDIO DE ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES .....	56
4.1.1 Dimensión: Negociación de títulos valores .....	56
4.1.2 Dimensión: Cartera de inversión .....	58
VARIABLE 2. ESTUDIO DE TOMAS DE DECISIONES DE INVERSIÓN .....	62
4.1.3 Dimensión: Toma de decisiones de inversión .....	62
VARIABLE 3. ESTUDIO DE GESTIÓN DE RIESGOS .....	64
4.1.4 Dimensión: Riesgo .....	64
GESTIÓN DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN DESDE HONDURAS .....	69
VERIFICACIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS .....	70
4.1.5 Objetivo General .....	70
4.1.6 Objetivos Específicos .....	70
PERFIL DE LOS PROFESIONALES ENTREVISTADOS .....	53
 CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	 76
CONCLUSIONES .....	76
5.1.1 Conclusión objetivo General .....	74
5.1.2 Conclusión objetivo Específicos .....	74
RECOMENDACIONES .....	77
 CAPÍTULO VI. APLICABILIDAD .....	 79
NOMBRE DE LA PROPUESTA .....	80
JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA .....	80
ALCANCE DE LA PROPUESTA .....	80

DESCRIPCIÓN Y DESARROLLO A DETALLE DE LA PROPUESTA .....	81
6.1.1    Inversión en bonos corporativos: alutech, s.a. de c.v.....	81
6.1.2    Gestión de una cartera de inversión en títulos valores del exterior .....	83
BIBLIOGRAFÍA .....	88
ANEXOS.....	92
ANEXO 1: CARTA DE COMPROMISO PARA ASESORIA TEMÁTICA .....	92
ANEXO 2: CONSTANCIA DE VALIDACIÓN .....	93

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Corredurías de bolsa en línea.....	15
Tabla 2. Matriz metodológica .....	42
Tabla 3. Operalización estudio de administración de inversiones.....	44
Tabla 4. Operacionalización estudio de tomas de decisiones de inversión .....	45
Tabla 5. Operacionalización de riesgos .....	45
Tabla 6. Guía para entrevista cualitativa .....	50
Tabla 7: Verificación de la concordancia del documento con el plan de acción .....	79
Tabla 8: Dividendos devengados del fondo SPY .....	87
Tabla 9: Costo-Beneficio Inversión Local Vs. Extranjera.....	87

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Esquema de variables .....	43
Figura 2. Diseño metodología de la investigación.....	47
Figura 3: Página principal de apertura de cuenta en TD Ameritrade .....	70
Figura 4: Página principal para descargar plataforma Think Or Swim.....	71
Figura 5: Aplicación Think Or Swim Instalada.....	71
Figura 6: Iniciar sesión en Think Or Swim.....	72
Figura 7: Menú de inicio de plataforma Think Or Swim .....	73
Figura 8: Aviso de colocación de bonos Alutech. ....	82
Figura 9: Formula Valoración Bono Cupón Cero .....	83
Figura 10: Precio del fondo de State Street Global Advisors .....	84
Figura 11: Perspectiva de Ponderación de Títulos Valor .....	84
Figura 12: Perfil de la compañía y el fondo.....	85
Figura 13: Precio del portafolio de inversión hace 10 años.....	86
Figura 14: Precio del fondo año 2022.....	86

# **CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN**

En el capítulo I se presentan los diferentes elementos principales que componen la investigación, con la intención de crear una descripción clara del problema que se está investigando. Entre los diferentes elementos que respaldan el estudio se encuentran la definición del problema, preguntas de investigación y los objetivos que se pretenden cumplir.

## **INTRODUCCIÓN**

El panorama de las inversiones puede ser muy dinámico y cambiar constantemente. Sin embargo, aquellos que se toman el tiempo para comprender los principios fundamentales y las diversas clases de activos financieros pueden ganar mucho dinero a largo plazo. La primera etapa es aprender a diferenciar entre diferentes tipos de inversiones y qué peldaño en la "escalera de riesgo" ocupa cada uno.

La gestión de cartera es el arte y la ciencia de seleccionar y gestionar un conjunto de inversiones que se ajustan a los objetivos financieros a largo plazo y la tolerancia al riesgo de un cliente, una empresa o una organización. Las personas tienen la opción de construir y administrar sus propias carteras, mientras que los administradores de cartera calificados actúan en nombre de sus clientes. En cualquier caso, el objetivo final del administrador de cartera es maximizar el rendimiento proyectado de los activos mientras se mantiene un grado aceptable de exposición al riesgo. La gestión de cartera requiere la capacidad de evaluar el espectro de fortalezas y debilidades, oportunidades y peligros de las inversiones. Deuda frente a capital, nacional frente a internacional y crecimiento frente a seguridad, todos incluyen sus respectivas compensaciones. (Reilly & Brown, 2012)

La naturaleza de la gestión de cartera puede ser pasiva o activa: La gestión pasiva es una estrategia a largo plazo de "comprar y olvidar". Puede implicar la compra de uno o más fondos indexados cotizados en bolsa por su nombre en inglés "Exchange Traded Funds" (ETF). Esta práctica a menudo se conoce como indexación o inversión indexada también este tipo de concepto es el tema central de las inversiones de valor. (Reilly & Brown, 2012)

La gestión activa implica la compra y venta activa de acciones individuales y otros activos financieros en un esfuerzo por superar el rendimiento de un índice bursátil como por ejemplo el “Dow Jones Industrial Average” o el “S&P500 Index”. Generalmente, los fondos cerrados se gestionan activamente. Los administradores activos pueden utilizar una variedad de modelos cuantitativos y cualitativos para ayudar en la evaluación de posibles inversiones ya que buscan tener la mayor rentabilidad posible a corto plazo.

La asignación adecuada de activos financieros a largo plazo es esencial para una gestión exitosa de la cartera. En la mayoría de los casos, esto se refiere a inversiones en acciones, bonos y los llamados instrumentos de "efectivo", como certificados de depósito. Los bienes raíces, las materias primas (“commodities”) y los derivados (“derivatives”) son algunos ejemplos de los diversos tipos de inversiones, que también se conocen como inversiones alternativas. El concepto de asignación de activos se basa en el reconocimiento de que varias formas de propiedad no se mueven al unísono y que algunas formas de propiedad son más susceptibles a las fluctuaciones del mercado que otras. Una cartera diversa ofrece equilibrio y protección frente al riesgo, lo que la convierte en una estrategia de inversión ideal. Los inversores que tienen un perfil más agresivo tienen una mayor ponderación en sus carteras de inversiones que son más propensas a la volatilidad, como las acciones de crecimiento. Los inversores que se ajustan a las características de un inversor cauteloso tienden a asignar una mayor parte de sus carteras a inversiones más seguras, como bonos y empresas de primera línea (“blue chip stocks”).

Por ende, el presente trabajo tratará de ser un marco de referencia que permita establecer tanto las herramientas como los aspectos cualitativos y cuantitativos a considerar para la determinación de un portafolio de inversión y la forma de analizar los mercados financieros internacionales de acuerdo con las necesidades de las personas o empresas que quieran diversificar e invertir su capital en los mercados financieros internacionales desde Honduras. Por lo que se pretende brindar los conocimientos esenciales para la gestión de carteras de inversión a través del análisis de las distintas formas de inversiones que existen al igual que de los tipos de instrumentos financieros disponibles a los inversionistas.

## **ANTECEDENTES DEL PROBLEMA**

Actualmente en Honduras se cuenta con una bolsa de valores con el nombre de “Bolsa Centroamericana de Valores” la cual no ofrece una variedad de instrumentos financieros, solamente cuentan con la demanda y oferta de bonos lo que no permite una diversificación eficiente de un portafolio de inversión. En parte esto se debe a que el mercado financiero hondureño no cuenta con la capacidad de oferta y demanda que se requiere para la disponibilidad de los demás tipos de activos financieros. A la falta de este último se planteó la necesidad de demostrar la capacidad de gestionar la cartera de inversión en los mercados financieros internacionales desde Honduras, evaluar las implicaciones fiscales y las diferentes formas de analizar los mercados financieros.

Así como cualquier otra industria los mercados financieros están en constante actualización, lo que vuelve a los mercados financieros hondureños cada vez más ineficientes. En la búsqueda de información no se encontró informes académicos que hablen sobre los mercados financieros de Honduras y mucho menos como gestionar portafolios de inversión desde dicho país. Por lo que se recabo información teórica y práctica para la correcta administración del portafolio desde Honduras y entiéndase que administrar un portafolio de inversión va ligado con el análisis de activos financieros. Por lo que se tratará de demostrar las estructuras diferentes de un portafolio de inversión y como pueden operar en estos desde Honduras. Lo cual es la solución del problema de la siguiente investigación el cual es que los inversionistas hondureños desconocen la forma en la que pueden invertir su capital en los mercados financieros internacionales y su manera de cómo administrar el portafolio de inversión desde Honduras.

## **DEFINICIÓN DEL PROBLEMA**

El planteamiento del problema conduce a saber qué es lo que se desea investigar, e identificar los elementos que estarán relacionados con el proceso, precisar el enfoque, y conocer cuál es el objeto de análisis en una situación determinada. La investigación debe tener relación con la comunidad, el cambio social u organizacional.

Un proyecto se inicia con la formulación de preguntas basadas en la observación y deben ser validadas por personas que poseen conocimiento del tema, con la finalidad de verificar que sean relevantes, que sirvan para efectuar una investigación, y si en realidad esta aportaría algo a la disciplina relacionada o solucionar algún problema (Sampieri R. H., 2014).

### 1.1.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA

Actualmente el mercado financiero hondureño no cuenta con una variedad de oferta y demanda de instrumentos financieros, que permitan obtener una mayor rentabilidad sobre el capital sí se invirtiera en acciones de mercados financieros internacionales. Esto limita al inversor a gestionar su patrimonio en bonos locales dejando por un lado el costo de oportunidad y generando un menor margen de utilidad sobre su capital.

Lo que indica que en el siguiente trabajo se enseñará la forma de como invertir en los mercados financieros internacionales específicamente en los de Estado Unidos de América, desde como aperturar cuenta con un corredor, diferenciar entre los tipos de corredores así como también de los diferentes tipos de portafolios de inversión que se pueden estructurar y los tipo de análisis que se toman en consideración al momento de operar en bolsa.

### 1.1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

La finalidad de esta investigación surge de la necesidad de las personas naturales y jurídicas de contar con más instrumentos financieros que los ofrecidos en el mercado local para diversificar mejor su capital y poder de ese modo tomar las decisiones de inversión que mejor se acomoden a sus planes de inversión. En consideración a lo antes expuesto se plantea la siguiente interrogante:

¿Los inversionistas hondureños conocen la forma en la que pueden invertir su capital en los mercados financieros internacionales y administrar el portafolio de inversión desde Honduras?



### 1.1.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

1. ¿Qué se necesita conocer para invertir en los mercados financieros internacionales en especial los estadounidenses?
2. ¿Cómo se pueden analizar los instrumentos financieros disponibles en el mercado para poder realizar una inversión ideal en el mercado estadounidense?
3. ¿Cuáles son las formas de administración de riesgos al invertir desde Honduras en mercados internacionales, en especial el estadounidense?

### **OBJETIVOS DEL PROYECTO**

La función principal de los objetivos planteados es trazar el camino que se pretende investigar a través de los diferentes factores, variables, ideas, que se investigaran para determinar si la hipótesis se acepta.

#### 1.1.4 OBJETIVO GENERAL

Demostrar que se puede obtener mayor rentabilidad sobre una inversión en mercados financieros internacionales a través de los instrumentos financieros, administrando el portafolio de inversión desde honduras.

#### 1.1.5 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Conocer los principales aspectos necesarios para invertir en mercados financieros internacionales.
2. Determinar los tipos de análisis que se deben considerar al momento de invertir por medio de los instrumentos financieros, en el mercado estadounidense.
3. Identificar las formas de administración de riesgos al invertir desde Honduras en mercados internacionales, en especial el estadounidense.
4. Determinar el actual conocimiento y practica existente en el inversionista hondureño sobre cómo invertir en mercados financieros internacionales.

## **JUSTIFICACIÓN**

El portafolio de inversión de las personas o empresas que buscan diversificar su capital en los mercados financieros es única y requiere el desarrollo de una estrategia financiera individualizada. Esto indica que la estrategia óptima para las inversiones de una persona será completamente diferente de la mejor estrategia para las inversiones de otra persona. Por ejemplo, cada persona tiene una estrategia o plan de inversión único que se adapta a sus propias necesidades según su edad, tolerancia al riesgo, ingresos y restricciones presupuestarias. Por lo que este informe no solamente se centra en como los inversionistas hondureños pueden invertir su capital en los mercados financieros internacionales sino que también cómo gestionarlos correctamente de acuerdo con su forma de percibir las inversiones de acuerdo con todo lo antes mencionado. Vivimos en un país donde las oportunidades de inversión son muy limitadas y muchas veces hay barreras de entrada. Por lo que casi no vemos a la empresa privada salir en bolsa local y mucho menos invertir en ella por las especulaciones de incumplimiento dado por el nivel de riesgo país entre otros. Es por eso por lo que es conveniente demostrar el cómo se puede invertir en los mercados financieros internacionales gestionando el portafolio de inversión desde Honduras.

## **CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO**

El estudio de los mercados financieros y la gestión de portafolios de inversión ha sido tratado desde varios puntos de vista, incluso existen varios libros y artículos científicos abarcando todas las perspectivas posibles sobre inversiones en bolsa y las diferentes formas de administrar un portafolio de inversión ya sea de forma individual, o gestionando el dinero de otros como un tipo de corredor de bolsa o bien es una empresa que quiere diversificar sus recursos financieros en diferentes industrias allocating cierta cantidad de dinero en cada una. Sin embargo a pesar de la extensa información disponible para ahondar en el tema de inversiones en bolsa y la administración de portafolios de inversión no hemos encontrado información relevante sobre la metodología e implicaciones de gestionar un portafolio de inversión desde Honduras. Por lo que el presente capítulo sienta las bases para el entendimiento pleno de lo que son los mercados financieros, las bolsas de valores, los portafolios de inversión, las formas de invertir, los tipos de análisis que se aplican al momento de valorar instrumentos financieros, los riesgos de inversión, su regulación fiscal y varios otros conceptos que se irán conceptualizando más adelante.

### **ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL**

Normalmente hay dos enfoques diferentes para la de generar dinero. La primera forma es trabajando para otra persona y cobrando un sueldo. La segunda forma es mediante la participación en actividades de inversión. Pero ¿por qué es tan crucial hacer inversiones? Invertir puede ayudar a las personas aumentar su patrimonio neto, generar un ingreso pasivo y brindarle fondos para una jubilación, etc. Cuando se invierte, el dinero que se gana trabaja para uno y no al revés. (Palmer, 2021). Bajo esta premisa de la importancia de saber invertir el dinero que se gana arduamente trabajando es la razón por la que se debe de tomar bastante en serio los criterios planteados al momento de decidir como invertir el dinero a modo de estructurar una cartera de inversión diversificada que permita gestionar adecuadamente el riesgo y generar ganancias tanto a corto como largo plazo y para las empresas saber medirse ya que aunque sea un negocio a este también le cuesta bastante poder hacer dinero debido a que deben de fondear sus operaciones con el dinero generado por su giro de negocio. Pero antes de empezar a comprar y vender instrumentos financieros es muy importante conocer los títulos valores disponibles al público, su terminología, sus pros y contras. Y también conocer el panorama global y estructura de los mercados financieros

internacionales, así como los tipos de corredores de bolsa, formas de analizar los mercados bursátiles y como se puede invertir en ellos desde Honduras.

## 2.1.1 ANÁLISIS DEL MACROENTORNO

### 2.1.1.1 LOS MERCADOS FINANCIEROS Y BOLSAS DE VALORES

El mercado financieros es un conjunto de mercados de títulos valores y bolsas de valores donde se compran, venden y emiten acciones de empresas públicas. Dichas operaciones financieras se manejan a través de bolsas oficiales estructuradas o en mercados sobre el mostrador (“OTC”). Un país o región puede tener muchos lugares de negociación de acciones y otros valores. El mercado de valores y la bolsa de valores son intercambiables, pero el último es un subconjunto del primero. Si alguien negocia en el mercado de valores, compra y vende acciones/derivados en una (o más) bolsas de valores. Las principales bolsas de valores de EE. UU. incluyen el NYSE, Nasdaq, BATS y CBOE (CBOE). Estos y otros intercambios componen el mercado de valores de los Estados Unidos. Los mercados de valores son reconocidos por negociar acciones/acciones, pero también negocian fondos cotizados en bolsa (ETF), bonos corporativos y derivados basados en acciones, materias primas, divisas y bonos. (“La guía definitiva para la educación financiera”)

En pocas palabras, los mercados de valores ofrecen un lugar seguro y regulado para que las personas compren y vendan acciones y otros instrumentos financieros elegibles con poco o ningún riesgo operativo. Los mercados de valores son tanto mercados primarios como mercados secundarios. Siguen las reglas establecidas por el regulador. Como mercado primario, el mercado de valores permite a las empresas vender sus acciones al público por primera vez a través de IPOs (IPO). Esto ayuda a las empresas a obtener el dinero que necesitan de los inversores. Significa que una empresa se divide en un cierto número de acciones, digamos 20 millones, y vende una parte de esas acciones, digamos 5 millones, al público a un precio determinado, digamos \$10 por acción. Para que esto funcione, una empresa necesita un lugar donde se puedan comprar y vender estas acciones. El mercado de valores nos da este lugar para hacer negocios. Si todo sale según lo planeado, la empresa podrá vender los 5 millones de acciones a \$10 cada una y obtener un total de \$50 millones. Los inversores obtendrán acciones de la empresa, que pueden conservar durante el tiempo que deseen con la esperanza de que el precio de las acciones suba y de que reciban

dividendos, que pueden ser una fuente de ingresos. La bolsa de valores ayuda a la empresa y a sus socios financieros a recaudar dinero y la empresa y sus socios financieros le pagan por su trabajo. (Chen, Brown, & Schmitt, What Is the Stock Market?, 2022)

Después de la oferta pública inicial (“IPO”) de acciones, que se denomina proceso de cotización, la bolsa de valores también actúa como una plataforma de negociación donde las acciones se pueden comprar y vender regularmente. El mercado secundario se compone de esto. Durante la actividad del mercado secundario, cada transacción que ocurre en la plataforma de la bolsa de valores genera una tarifa. La bolsa de valores está a cargo de asegurarse de que los precios sean claros, que haya suficiente dinero para comprar y vender, que se encuentren los precios y que todos reciban un trato justo. Casi todos los principales mercados bursátiles del mundo ahora funcionan electrónicamente, por lo que la bolsa mantiene sistemas comerciales que manejan las órdenes de compra y venta de los participantes del mercado de manera eficiente. Igualan los precios para que las transacciones se puedan realizar a precios que sean justos tanto para los compradores como para los vendedores. (Chen, Brown, & Schmitt, What Is the Stock Market?, 2022)

Una empresa que ya está en el mercado de valores también puede ofrecer nuevas acciones en una fecha posterior, como a través de una emisión de derechos o una oferta de seguimiento. Incluso podrían recomprar sus acciones o sacarlas del mercado de valores. La bolsa de valores hace posible este tipo de acuerdos. La bolsa de valores crea y realiza un seguimiento de una serie de indicadores específicos del sector y del nivel del mercado, como el índice “S&P 500” o el índice “Nasdaq 100”, que muestran cómo se mueve el mercado en general. Las bolsas de valores también realizan un seguimiento de todas las noticias, anuncios e informes financieros de la empresa, que generalmente se pueden encontrar en sus sitios web oficiales. Una bolsa de valores también ayuda con otras transacciones comerciales a nivel corporativo. Por ejemplo, las empresas a las que les va bien pueden dar dividendos a sus inversores, que normalmente proceden de una parte de los beneficios de la empresa. El intercambio conserva toda esta información y puede ayudar con parte de su procesamiento. (Chen, Brown, & Schmitt, What Is the Stock Market?, 2022)

### 2.1.1.2 FUNCIONES DE UNA BOLSA DE VALORES

Una bolsa de valores proporciona principalmente las siguientes funciones: Trato justo en las transacciones de acciones: la bolsa de valores debe garantizar que todos los actores del mercado interesados tengan acceso rápido a los datos para todas las órdenes de compra y venta, contribuyendo así a la fijación de precios justa y transparente de los valores. Además, debe emparejar eficientemente las órdenes de compra y venta adecuadas. Tres compradores pueden haber realizado pedidos para comprar acciones de “Microsoft” a \$100, \$105 y \$110, mientras que cuatro vendedores pueden estar dispuestos a vender acciones de Microsoft a \$110, \$112, \$115 y \$120. A través de sus sistemas automatizados de negociación computarizados, la bolsa debe verificar que se igualen los mejores precios de compra y venta, en este caso \$110 por la cantidad negociada. Descubrimiento de precios: los mercados bursátiles deben habilitar un mecanismo eficaz para el descubrimiento de precios, que se refiere al proceso de determinar el precio adecuado de un valor mediante el análisis de la oferta y la demanda del mercado y otros factores relacionados con las transacciones. (Chen, Brown, & Schmitt, What Is the Stock Market?, 2022)

Suponga que una empresa de software con sede en EE. UU. se vende a \$100 por acción y tiene una capitalización de mercado de \$5 mil millones. La autoridad de la UE ha impuesto una multa de 2.000 millones de dólares a la corporación, que podría acabar con el 40 por ciento de su valor. A pesar de que el mercado de valores puede haber impuesto un rango de precios de negociación de \$90 a \$110 sobre el precio de las acciones de la empresa, debe ajustar el límite de precio de negociación permitido para tener en cuenta los cambios probables en el precio de las acciones; de lo contrario, los accionistas pueden tener dificultades para negociar a un precio justo. Mantenimiento de la liquidez: si bien el mercado de valores tiene poca influencia sobre la cantidad de compradores y vendedores de valores específicos, debe garantizar que cualquiera que sea elegible y quiera operar tenga acceso inmediato para realizar pedidos, que deben ejecutarse al precio justo. (Chen, Brown, & Schmitt, What Is the Stock Market?, 2022)

Seguridad y validez de las transacciones: si bien los participantes adicionales son esenciales para el buen funcionamiento de un mercado, ese mercado también debe garantizar que todos los participantes sean examinados y cumplan con todas las reglas y regulaciones aplicables, sin dejar espacio para el incumplimiento de cualquiera de las partes. Además, debe verificar que las

empresas relacionadas que operan en el mercado se adhieran a las reglas y operen dentro del marco legal del regulador. Admite todos los tipos de participantes elegibles: Múltiples participantes, incluidos creadores de mercado, inversores, comerciantes, especuladores y coberturistas, crean un mercado. Todos estos participantes del mercado de valores cumplen funciones y propósitos distintos. Un comerciante, por otro lado, puede entrar y salir de una posición en cuestión de segundos, mientras que un inversor a largo plazo puede comprar acciones y conservarlas durante años. Un creador de mercado proporciona la liquidez necesaria para el mercado, pero un coberturista puede preferir negociar con derivados para reducir el riesgo de inversión. Para garantizar que el mercado de valores continúe funcionando de manera efectiva, es imperativo que todos estos participantes puedan cumplir con sus tareas designadas sin contratiempos. (Chen, Brown, & Schmitt, What Is the Stock Market?, 2022)

Protección del inversor; además de los inversores institucionales y adinerados, el mercado de valores también atiende a una gran cantidad de pequeños inversores con inversiones modestas. Estos inversores pueden tener una experiencia financiera insuficiente y no ser conscientes de los peligros potenciales asociados con la inversión en acciones y otros activos cotizados. La bolsa de valores debe adoptar las medidas de seguridad necesarias para evitar que estos inversores sufran pérdidas financieras y para mantener la confianza de los clientes. Por ejemplo, una bolsa de valores puede segregar acciones en función de sus perfiles de riesgo y restringir o prohibir la negociación por parte de inversores minoristas en acciones de alto riesgo. (Chen, Brown, & Schmitt, What Is the Stock Market?, 2022)

Warren Buffett se ha referido a los derivados como "armas financieras de devastación masiva". Como resultado, los derivados no son para todos, ya que uno puede perder considerablemente más de lo apostado. Los intercambios implementan con frecuencia limitaciones para disuadir a las personas con pocos ingresos y conocimientos de participar en apuestas peligrosas con derivados. Las autoridades del mercado, como la Comisión de Bolsa y Valores ("SEC") de los Estados Unidos, supervisan de cerca las transacciones de las empresas que cotizan en bolsa. Además, las bolsas prescriben ciertas obligaciones, como la pronta presentación de informes financieros trimestrales y la publicación instantánea de cualquier desarrollo pertinente, para garantizar que todos los actores del mercado estén al tanto de los eventos de la empresa. El

incumplimiento de las regulaciones puede resultar en que los intercambios suspendan el comercio y tomen otras medidas disciplinarias. (Chen, Brown, & Schmitt, What Is the Stock Market?, 2022)

Así mismo el equipo de investigaciones financieras en operaciones bursátiles de la famosa revista electrónica “Investopedia” ha creado una guía enseñando las bases de los mercados financieros y como se puede incursionar en este rubro donde las compras y ventas de títulos valores están tan solo a unos cuantos “clics” de la computadora. Por consiguiente, trataremos de basarnos en sus explicaciones teóricas en el funcionamiento de cómo se operan en los mercados financieros así como las definiciones de ciertas terminologías que se deben de tener presente para comprender todo el contexto global de los que implican las inversiones en bolsa y la administración de portafolios de inversión.

## 2.1.2 ANÁLISIS DEL MICROENTORNO

### 2.1.2.1 INVERSIONES EN BOLSA

(Hayes & Anderson, How to Buy and Sell Stocks for Your Account, 2022) Debido a que no se puede simplemente hacer una llamada telefónica a una bolsa de valores y solicitar comprar acciones directamente, a menudo se necesitará la ayuda de un corredor de bolsa para comprar acciones y cualquier otro tipo de instrumento financiero. Se tiene la opción de seleccionar la inversión que desea comprar o vender, así como la forma en que se debe realizar la operación cuando se trabaja con un corredor de bolsa, ya sea que ese corredor de bolsa sea una persona real o una plataforma en línea. En este contexto, los clientes tienen la opción de trabajar con un corredor de servicio completo o con un corredor en línea/de descuento. Ambos tipos de corredores ofrecen servicios similares. A continuación, se repasarán las diferentes formas en que se pueden utilizar estas opciones para operar con cualquier tipo de activo financiero por cuenta propia. Además, discutiremos una tercera posibilidad conocida como el plan de compra directa de acciones (“DSPP”). A través de este programa, los inversores pueden adquirir acciones directamente de empresas públicas específicas.



Las acciones normalmente se cotizan y se negocian en bolsas, que son lugares legales donde se reúnen compradores y vendedores, frecuentemente con la ayuda de un corredor u otro intermediario. Estos intermediarios serán miembros de la bolsa que utilizarán su acceso para comprar y vender acciones por parte del cliente quien es el interesado en invertir su patrimonio en bolsa. La “Bolsa de Valores de Nueva York” (“NYSE”) y el mercado “Nasdaq” son dos bolsas importantes en los Estados Unidos. Las empresas más pequeñas con acciones menos líquidas y pequeñas capitalizaciones de mercado (a veces conocidas como acciones de centavo) pueden operar en el mercado extrabursátil (“OTC”) en plataformas menos reguladas, como “OTC Pink Sheets”. Debido a que las acciones de estas empresas suelen ser más volátiles y peligrosas, los inversores que eligen operar en el mercado sobre el mostrador (OTC) deben llevar a cabo una debida diligencia adicional y comprender los riesgos asociados. Aunque “Hoy en día, la mayoría de las casas de bolsa tendrán acceso tanto a las principales bolsas como a los mercados sobre el mostrador por sus siglas en inglés (OTC)” (Hayes & Anderson, How to Buy and Sell Stocks for Your Account, 2022).

#### 2.1.2.2 TIPOS DE CORREDORES

Algunas personas se imaginan a los corredores de servicio completo cuando piensan en invertir como: hombres de negocios bien vestidos sentados en una oficina, conversando con los clientes. Estos son los típicos corredores de bolsa que dedicarán tiempo a conocer personal y profesionalmente al cliente. Considerarán el estado civil, el estilo de vida, la personalidad, la tolerancia al riesgo, la edad (horizonte temporal), los ingresos, los activos, las obligaciones y otras consideraciones (U.S. Securities And Exchange Commission, 2022). Estos corredores de servicio completo pueden ayudar a establecer una estrategia financiera a largo plazo aprendiendo tanto sobre el cliente como sea posible. Estos corredores pueden ayudar no solo con sus necesidades de inversión, sino también con la planificación patrimonial, el asesoramiento fiscal, la planificación de la jubilación, la elaboración de presupuestos y cualquier otra forma de asesoramiento financiero, de ahí la frase "servicio completo". Están diseñados para inversores que quieren todo en un solo paquete y pueden ayudarles a manejar todas sus demandas financieras ahora y en el futuro. Los corredores de servicio completo cobran más tarifas que los corredores de negociación, pero la ventaja de tener un asesor financiero humano profesional de su lado bien podría valer la pena los gastos adicionales. (Hayes & Anderson, How to Buy and Sell Stocks for Your Account, 2022).

Las cuentas ahora se pueden abrir con tan solo \$ 1,000. La mayoría de los consumidores, en particular los novatos, entrarían en este grupo en términos del tipo de corredor que necesitan.

Por otro lado, los corredores en línea y de bajo costo no ofrecen ningún consejo financiero y en su mayoría son solo tomadores de órdenes. Debido a que a menudo no hay una oficina para visitar ni asesores financieros registrados para ayudarlo, sus tarifas son mucho más bajas que las de los corredores de servicio completo. Esto les permite ofrecer precios mucho más competitivos. Las tarifas normalmente se calculan por transacción y, en la mayoría de los casos, puede crear una cuenta a través de Internet con muy poca o incluso ninguna inversión de capital inicial. Una vez que se tenga una cuenta con un corredor en línea, a menudo puede comprar y vender acciones instantáneamente simplemente iniciando sesión en el sitio web del corredor, seleccionando su cuenta y realizando transacciones desde allí. Es importante tomar en consideración que está solo para manejar sus activos financieros si se elige trabajar con uno de estos tipos de corredores porque no ofrecen asesoramiento financiero, recomendaciones de acciones o asistencia de ningún tipo relacionada con la inversión. El soporte técnico suele ser el único tipo de ayuda disponible para los clientes. (Descuento) Los corredores en línea proporcionan enlaces, investigaciones e información que son relevantes para las inversiones y pueden ser útiles para los inversores. Este es el camino por seguir si se confía en las capacidades propias para manejar las responsabilidades de administrar las inversiones, si no se sabe nada sobre inversiones, pero se quiere aprender por sí solo, o si se siente con los conocimientos suficientes para asumir las responsabilidades de administrar sus propias inversiones. (Hayes & Anderson, *How to Buy and Sell Stocks for Your Account*, 2022)

Lo más importante para tener en cuenta al seleccionar un corredor es que debe satisfacer los requisitos específicos. Aquellas personas que están dispuestas a pagar una prima por la conveniencia de que alguien maneje sus asuntos financieros son excelentes candidatos para las relaciones de intermediarios de servicio completo. Por otro lado, los corredores en línea y de descuento son opciones fantásticas para las personas que tienen una cantidad limitada de capital para invertir inicialmente y que están interesadas en asumir las responsabilidades, así como los riesgos y recompensas, de invertir por su cuenta, sin la ayuda de un asesor financiero. (Hayes & Anderson, *How to Buy and Sell Stocks for Your Account*, 2022)

Los planes de compra directa de acciones son un tipo de programa especializado que ocasionalmente son patrocinados por empresas. Estas empresas suelen ser corporaciones de primera línea (DSPP) (Investor.gov, 2022). Los planes de compra de acciones por dividendos (DSPP) se concibieron inicialmente hace muchos años como un mecanismo para que las empresas permitieran a los pequeños inversores comprar las acciones de la empresa directamente de la empresa. Se requiere que un inversor interactúe con una empresa directamente en lugar de con un corredor para participar en un “DSPP”; no obstante, el proceso que utiliza una empresa para administrar un “DSPP” es totalmente exclusivo de esa empresa. Las empresas que participan en este programa pondrán su “DSPP” a la venta a través de agentes de transferencia u otro administrador externo. Un inversor que esté interesado en obtener más información sobre cómo participar en el “DSPP” de una empresa puede ponerse en contacto con el departamento de relaciones con los inversores de esa compañía en particular. (Hayes & Anderson, How to Buy and Sell Stocks for Your Account, 2022).

A continuación presentamos los tipos de corredores en línea con su calificación de acuerdo con su categoría:

**Tabla 1. Corredurías de bolsa en línea**

Compañías	Categoría	Calificación Investopedia	Mínimo de fondos	Comisiones por transacciones
Fidelity Investments	Lo mejor en general y lo mejor por costos bajos	4.8	\$0.00	\$0 para acciones/ETF, \$0.65/ por contrato de opciones
TD Ameritrade	Lo mejor para principiantes y la mejor aplicación móvil	4.5	\$0.00	\$0 para acciones/ETF, \$0.65/ por contrato de opciones
Tastyworks	Lo mejor para las opciones	3.8	\$0.00	\$0 para acciones/ETF, \$1 para abrir transacciones de Opciones y \$0 para cerrarlas

Interactive Brokers	mejor para el comercio internacional	4.6	\$0.00	Para acciones \$0 en IBKR Lite, y Máximo \$0.005 por acción en Plataforma Pro o 1% del valor de transacción.
Charles Schwab	Lo mejor para los ETF	4.8	\$0.00	\$0 para acciones/ETF, \$0.65 por contrato de opciones.

Fuente: Elaboración propia con información de **(Langager, Mansa, & Perez, 2022)**.

### 2.1.3 ANÁLISIS INTERNO

#### 2.1.3.1 OPERACIONES BURSÁTILES

Antes de que uno pueda comenzar a operar, primero se deberá seleccionar una plataforma de corretaje, después de lo cual deberá crear una cuenta y luego financiar esa cuenta. Conectar una cuenta bancaria a la plataforma de banca en línea y transferir dinero entre cuentas, así como transferir electrónicamente una cuenta de corretaje existente a una nueva empresa, son muy sencillos en el mundo tecnológicamente avanzado de hoy. También se puede optar por hacer depósitos regulares en la cuenta de corretaje para hacer crecer la cartera de manera constante. Esta opción también está disponible para el público. Una vez que la cuenta haya sido financiada, todo lo que se necesita hacer para realizar una transacción es hacer clic en línea o llamar al corredor. Un mnemotécnico (“Ticker”) de una a cuatro letras que es específico de una corporación se conoce como el símbolo de cotización en bolsa del instrumento financiero. Este símbolo se utiliza para identificar la acción. Por ejemplo, el símbolo de cotización de “Microsoft Corporation” es “MSFT” y el símbolo de cotización de “Apple Corporation” es “AAPL”. Es sencillo buscar el “ticker” de las acciones en línea o con la ayuda de un corredor si se desconoce el ticker. (Hayes & Anderson, *How to Buy and Sell Stocks for Your Account*, 2022).

Cuando se elige el indicador de cotización del valor que se desea negociar, se presentará una cotización de precio, que es una recopilación de información sobre el precio y la actividad de la acción. Esto mostrará el precio más reciente al que se intercambiaron las acciones, además de una demanda y una oferta por las acciones. El precio máximo al que un participante en el mercado está dispuesto a comprar una acción se conoce como “Bid” (y, por lo tanto, es el mejor precio al que

puede venderle). “Ask”, también conocida como precio de venta, es el precio al que alguien en el mercado está dispuesto a vender (y, en consecuencia, el precio al que recibirá la mayor oferta si se decide comprar). El diferencial (“Spread”) se refiere a la brecha en el precio que existe entre los precios de oferta y demanda. En comparación con los diferenciales más amplios, los mercados de valores más activos y líquidos a menudo se indican con diferenciales más estrechos. Lo contrario puede inferirse de una dispersión más amplia. Después de pensar un poco en la cotización de precios, se puede hacer la compra o venta según el criterio del inversor. (Hayes & Anderson, How to Buy and Sell Stocks for Your Account, 2022).

Al mandar la orden de compra o venta se recibirá una ejecución inmediata al precio que prevalece actualmente en el mercado si realiza una orden de mercado, que es el tipo de transacción más fundamental. Por otro lado, si se coloca una orden de límite, se podrá especificar un precio al que uno comprará o venderá el activo financiero. En el caso de que el precio nunca alcance el nivel límite predeterminado, la transacción continuará activa hasta que finalice. Un número significativo de estas transacciones son órdenes de día, lo que significa que son válidas solo hasta la conclusión del día de negociación. En su lugar, puede indicarle a su corredor que la orden debe ser inmediata o cancelada si desea que la orden esté activa solo por un período corto de tiempo (“IOC”). También tiene la opción de designar el pedido como bueno hasta que se cancele si desea que continúe vigente por un período de tiempo mayor a un día (“GTC”). Una orden también puede tener condiciones adicionales adjuntas, como una condición de límite de pérdidas. Al gestionar la orden de compra o venta se recibirá una nota, que es un resumen de los detalles de su pedido, una vez que su operación se haya realizado. (Hayes & Anderson, How to Buy and Sell Stocks for Your Account, 2022)

Finalmente describiremos una breve conceptualización de los dos tipos de análisis que existen al momento de evaluar decisiones de inversión, ya que cada tipo de análisis se emplea de manera distinta o en conjunto de acuerdo con el instrumento financiero al que se quiere determinar su posibilidad de inversión a lo que conlleva al aumento de obtener posibilidades de rentabilidad sobre ese activo mayores. Estos dos tipos de análisis son el fundamental y técnico. El análisis fundamental como su nombre lo indica evalúa de forma “fundamental” el instrumento financiero que se desea adquirir o vender. O bien como dice (Segal, Fundamental Analysis , 2021) “El análisis fundamental (“FA”) es un método para medir el valor intrínseco de un valor mediante el examen de factores económicos y financieros relacionados. Los analistas fundamentales estudian cualquier

cosa que pueda afectar el valor del título valor, desde factores macroeconómicos como el estado de la economía y las condiciones de la industria hasta factores microeconómicos como la eficacia de la gestión de la empresa”.

### 2.1.3.2 ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Al realizar un análisis de acciones, uno de los objetivos principales es establecer si un título valor tiene o no un precio adecuado dentro del contexto del mercado general. Al realizar una investigación fundamental, es una práctica común pasar de una perspectiva macro a una micro para ubicar acciones cuyos precios actuales no reflejan su valor real. Antes de centrarse en el desempeño de empresas individuales, los analistas solían examinar, en orden, el estado de la economía en su conjunto, la fortaleza de la industria en particular, y luego pasaban al desempeño de empresas individuales para llegar a una estimación justa. valor de mercado de la acción. Al determinar el valor de una acción o cualquier otro tipo de valor, el análisis fundamental utiliza datos que están disponibles para el público. Por ejemplo, un inversionista puede realizar un análisis fundamental sobre el valor de un bono considerando primero factores económicos como las tasas de interés y el estado de la economía en su conjunto, y luego analizando información sobre el emisor del bono, como la posibilidad de cambios en la calificación crediticia del emisor. Esto se puede hacer para determinar el valor del bono. Cuando se trata de acciones, el análisis fundamental es un método que tiene en cuenta las ventas, las ganancias, el potencial de crecimiento futuro, el rendimiento del capital, los márgenes de beneficio y otras estadísticas de una empresa para estimar el valor subyacente de la empresa y su potencial de crecimiento. Las cuentas financieras de una corporación contendrán toda esta información y más. (Segal, Boyle, & Munichello, 2021).

Es importante mencionar lo que explica (Segal, Boyle, & Munichello, 2021) sobre considerar que a pesar de que “el análisis fundamental se usa con mayor frecuencia para las acciones, pero es útil para evaluar cualquier valor, desde un bono hasta un derivado. Si considera los fundamentos, desde la economía en general hasta los detalles de la empresa, está haciendo un análisis fundamental.”

### 2.1.3.3 INVERSIONES Y EL ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Sobre la base de la información que está fácilmente disponible para el público, un analista intentará desarrollar un modelo que pueda estimar el valor del precio de las acciones de una empresa. Este valor es simplemente una estimación, o la opinión educada del analista, de lo que debería valer el precio de las acciones de la empresa en comparación con el precio al que cotiza actualmente en el mercado. Existe la posibilidad de que ciertos analistas se refieran a su valoración de la empresa como su "valor intrínseco". Si un analista determina que el valor de las acciones debe ser mucho más alto que el precio de mercado actual de las acciones puede otorgar a las acciones una calificación de compra o sobre ponderación y publicar sus hallazgos en forma de recomendación para que los inversores compren las acciones. Los inversores que siguen a ese analista tomarán esto como una recomendación de ese experto. (Segal, Boyle, & Munichiello, 2021).

Si el valor que el analista determina para los activos intrínsecos de la empresa es inferior al precio al que se negocian las acciones en este momento, se considera que las acciones están sobrevaluadas y se da una recomendación para venderlas o subponderarlas. Los inversores que se adhieren a estas recomendaciones tendrán la expectativa de poder comprar acciones que hayan recibido buenas recomendaciones. Esto se debe a la creencia de que las acciones con recomendaciones favorables deberían tener una mayor probabilidad de aumentar con el tiempo. De manera similar, se prevé que las acciones que han recibido malas calificaciones tengan un mayor riesgo de que sus precios bajen. Este tipo de acciones son candidatas potenciales para posiciones "cortas" o para ser eliminadas por completo de las carteras existentes. Este enfoque para evaluar acciones a veces se ve como el polo opuesto del análisis técnico, que intenta prever el movimiento de los precios de las acciones mediante un examen de los datos de mercado anteriores, como el precio y el volumen. (Segal, Boyle, & Munichiello, 2021).

### 2.1.3.4 ANÁLISIS FUNDAMENTAL CUANTITATIVO Y CUALITATIVO

El problema de tratar de definir la palabra "fundamentos" es que puede significar cualquier cosa que tenga que ver con la salud financiera de una empresa. Incluyen números como ventas, ganancias, los costos y gastos, pero también pueden incluir cosas como la participación de mercado

de una empresa o qué tan bien se administra. Los diferentes factores importantes se pueden poner en dos grupos: los que son cuantitativos y los que son cualitativos. Los significados financieros de estas palabras no son muy diferentes de lo que significan en general. (Segal, Boyle, & Munichiello, 2021).

Esto es lo que dice un diccionario acerca de las dos palabras:

1. Cuantitativo: "relacionado con la información que se puede mostrar en números y cantidades".
2. Cualitativo: "relacionado con la naturaleza o el estándar de algo, más que con su cantidad".

Los fundamentos cuantitativos son los puros números en este contexto. Son las cualidades observables de una empresa. Como resultado, los estados financieros son la fuente más común de datos cuantitativos. Los ingresos, las ganancias, los activos y otros factores se pueden medir con precisión. Los fundamentos cualitativos son más difíciles de cuantificar. Podrían incluir las calificaciones de los principales líderes de una empresa, el conocimiento de la marca, las patentes y las tecnologías exclusivas. Inherentemente, ni el análisis cualitativo ni el cuantitativo son superiores. Muchos expertos piensan en ellos como uno solo. (Segal, Boyle, & Munichiello, 2021).

#### 2.1.3.5 FUNDAMENTOS CUALITATIVOS POR CONSIDERAR

(Segal, Boyle, & Munichiello, 2021) Hay cuatro fundamentos clave que los analistas siempre consideran cuando se trata de una empresa. Todos son cualitativos más que cuantitativos. Incluyen:

- El modelo de negocio: explica lo que hace la empresa. Esto no es tan simple como parece. ¿Está ganando dinero una empresa si su modelo de negocio se centra en la venta de pollo de comida rápida? ¿Solo sobrevive con regalías y tarifas de franquicia?
- Ventaja competitiva: la capacidad de una empresa para mantener una ventaja competitiva, y mantenerla, es fundamental para su éxito a largo plazo. Un foso alrededor de una corporación, como el nombre de la marca Coca Cola o el dominio de Microsoft del sistema operativo de la computadora personal, le permite mantener a raya a los competidores mientras crece y se



beneficia. Cuando una empresa puede obtener una ventaja competitiva, sus accionistas pueden beneficiarse durante décadas.

- **Administración:** Algunas personas creen que el factor más importante para invertir en una empresa es la gestión. Tiene sentido: incluso el concepto de negocio más sólido fracasará si la dirección de la empresa no lo ejecuta correctamente. Si bien es difícil para los inversionistas ordinarios reunirse y evaluar realmente a los gerentes, puede visitar el sitio web de la compañía y revisar los currículos de los altos ejecutivos y miembros de la junta. ¿Cómo se desempeñaron en posiciones anteriores? ¿Han vendido recientemente una gran cantidad de acciones?
- **Gobierno Corporativo:** El gobierno corporativo se refiere a las políticas vigentes dentro de una empresa que definen las relaciones y deberes de la administración, los directores y las partes interesadas. Los estatutos y estatutos de la empresa, así como las leyes y reglamentos corporativos, establecen y regulan estas políticas. Quiere trabajar con una empresa que opere con integridad, justicia, transparencia y eficiencia. Preste especial atención a si la administración se adhiere a los derechos e intereses de los accionistas. Asegúrese de que sus comunicaciones con los accionistas sean transparentes, claras y comprensibles. Es probable que no lo consigas porque ellos no quieren que lo hagas.

La base de clientes, la participación de mercado entre las empresas, el crecimiento de toda la industria, la competencia, la regulación y los ciclos económicos son factores importantes por considerar. Un inversionista podría tener una mejor comprensión de la salud financiera de una empresa si aprende cómo funciona la industria.

#### 2.1.3.6 FUNDAMENTOS CUANTITATIVOS POR CONSIDERAR

(Segal, Boyle, & Munichello, 2021) Los estados financieros son el medio por el cual una corporación hace pública la información sobre su desempeño financiero. Los analistas fundamentales hacen recomendaciones de inversión basadas en datos cuantitativos recopilados de los estados financieros. Los estados de resultados, los balances y los estados de flujo de efectivo son los tres estados financieros más esenciales.

## **Estado de Balance General**

Un balance general es un estado de los activos, pasivos y patrimonio de una empresa en un momento específico. El balance recibe su nombre del hecho de que la estructura financiera de una empresa se equilibra de la siguiente manera:

- $\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio de los accionistas}$

En un momento dado, los activos representan los recursos que la empresa posee o controla. Efectivo, inventario, maquinaria y estructura (planta) son ejemplos de esto. El monto total de los fondos que la corporación usó para adquirir dichos activos se muestra en el otro lado de la ecuación. Los pasivos o el patrimonio proporcionan la base para la financiación. Los pasivos reflejan la deuda (que debe pagarse), mientras que el capital representa la cantidad total de dinero invertido en el negocio por los propietarios, incluidas las utilidades retenidas (ganancias obtenidas en años anteriores).

## **Estado de Resultados**

(Segal, Boyle, & Munichello, 2021) Mientras que el balance examina una corporación en sus activos y pasivos, el estado de resultados evalúa el éxito de una empresa durante un cierto período de tiempo el cual normalmente es a un año. Técnicamente, un estado de resultado puede ser de un mes o incluso de un día, pero las corporaciones públicas solo informan trimestral y anualmente. El estado de resultados detalla las ventas, los costos y gastos y las ganancias obtenidas por las operaciones de la empresa durante ese período de tiempo.

## **Estado de flujo de efectivo**

(Segal, Boyle, & Munichello, 2021) El estado de flujos de efectivo es un registro de las entradas y salidas de efectivo de una empresa a lo largo del tiempo. Un estado de flujo de efectivo a menudo se enfoca en las siguientes actividades relacionadas con el efectivo:

- CFI: Efectivo utilizado para la inversión de activos, así como los ingresos por la venta de otras empresas, equipos o activos a largo plazo.
- CFF (cash from finance): Efectivo pagado o recibido como consecuencia de la emisión y captación de fondos.
- OCF (Flujo de caja operativo): El efectivo creado por las actividades comerciales diarias.

El estado de flujo de efectivo es esencial ya que es extremadamente difícil para una empresa alterar su condición de efectivo. Si bien los contadores ambiciosos pueden hacer mucho para falsificar los ingresos, es difícil fabricar dinero en efectivo en el banco. Como resultado, algunos inversionistas consideran el estado de flujo de efectivo como un indicador más conservador del desempeño de una empresa.

### **Concepto del valor intrínseco de la acción**

(Segal, Boyle, & Munichello, 2021) Una de las suposiciones centrales del análisis fundamental es que el precio actual del mercado de valores con frecuencia no refleja completamente el valor de la empresa según lo respaldan los datos disponibles públicamente. Otra suposición es que es más probable que el valor reflejado en los datos básicos de la empresa esté más cerca del valor real de las acciones. El valor inherente es un término utilizado por los analistas para describir este valor genuino potencial. Sin embargo, debe enfatizarse que el término "valor intrínseco" tiene un significado diferente en la valoración de acciones que en otras situaciones, como el comercio de opciones. El precio de las opciones emplea un cálculo común para el valor intrínseco; sin embargo, los analistas emplean una variedad de métodos complicados para determinar el valor intrínseco de una acción. No existe una fórmula única y ampliamente reconocida para calcular el valor intrínseco de una acción.

(Segal, Boyle, & Munichello, Fundamental Analysis, 2021) Por ejemplo, suponga que las acciones de una empresa cotizan a \$20 y un analista determinó que deberían valer \$24 después de realizar una investigación exhaustiva sobre la empresa. Otro analista realiza un estudio comparable y concluye que debería valer \$26. Muchos inversionistas usarán el promedio de estas estimaciones y pensarán que el valor intrínseco de la acción es de alrededor de \$25.

A menudo, los inversores consideran estas estimaciones como información muy relevante porque desean comprar acciones que se negocian a precios considerablemente más bajos que sus valores intrínsecos. Esto lleva a una tercera suposición importante del análisis fundamental: el mercado de valores eventualmente al largo plazo reflejará los fundamentos (el verdadero valor de la acción). El problema es que nadie sabe cuánto tiempo es "el largo plazo". Puede ser cuestión de días o años. Esta es la esencia del análisis fundamental. Un inversionista puede evaluar el valor intrínseco de una empresa y descubrir oportunidades para adquirir en una ganga el título valor centrándose en un negocio específico y cuando el mercado alcance los fundamentos, la inversión valdrá la pena.

### **Críticas al análisis fundamental**

Como especifican (Segal, Boyle, & Munichello, 2021) “Las mayores críticas al análisis fundamental provienen principalmente de dos grupos: los defensores del análisis técnico y los creyentes de la hipótesis del mercado eficiente.”

### **Análisis técnico**

(Segal, Boyle, & Munichello, 2021) El otro tipo principal de estudio de títulos valores es el análisis técnico. En pocas palabras, las inversiones de los analistas técnicos (o, más correctamente, las operaciones) se basan exclusivamente en las fluctuaciones del volumen y el precio de las acciones. Operan con impulso e ignoran los fundamentos utilizando gráficos y otras herramientas. El mercado lo descuenta todo, según uno de los conceptos básicos del análisis técnico. Todas las noticias de la compañía ya se incluyen en el precio de las acciones. Como resultado, las oscilaciones del precio de las acciones brindan más información que los fundamentos básicos de la empresa.

### **La hipótesis del mercado eficiente**

(Segal, Boyle, & Munichello, 2021) Los defensores de la hipótesis del mercado eficiente (EMH), por otro lado, frecuentemente no están de acuerdo con los analistas fundamentales y técnicos. De acuerdo con la teoría del mercado eficiente, ganarle al mercado usando investigación fundamental o técnica es casi imposible. Cualquier potencial de ganancias excesivas es absorbido

instantáneamente por los muchos jugadores del mercado, lo que dificulta que alguien supere significativamente el mercado a largo plazo.

Asimismo, esto no implica que el análisis fundamental no sea la mejor forma para analizar los mercados financieros, sino que también se puede emplear en conjunto con otros tipos de análisis en el que principalmente se utiliza con el análisis técnico. A continuación se describe los conceptos básicos del análisis técnico y como se emplea normalmente en operaciones bursátiles.

#### 2.1.3.7 ANÁLISIS TÉCNICO

El análisis técnico es una disciplina comercial que utiliza tendencias estadísticas derivadas de la actividad comercial, como el movimiento de precios y el volumen, para analizar inversiones y descubrir oportunidades comerciales. A diferencia del análisis fundamental, que intenta determinar el valor de un valor en función del desempeño de la empresa, como las ventas y las ganancias, el análisis técnico se enfoca en el precio y el volumen. (Hayes, Battle, & Jackson, 2022).

Los métodos de análisis técnico se utilizan para examinar cómo la oferta y la demanda de un valor afectan las variaciones en el precio, el volumen y la volatilidad implícita. Se basa en el concepto de que la actividad comercial histórica de un valor y las fluctuaciones de precios pueden ser indicaciones útiles de los movimientos futuros del precio del valor cuando se combinan con las pautas de inversión o comerciales adecuadas. Se utiliza con frecuencia para generar señales comerciales a corto plazo a partir de varias herramientas de gráficos, pero también puede ayudar a determinar la fortaleza o debilidad de un valor en relación con el mercado más grande o uno de sus sectores. Estos datos ayudan a los analistas a mejorar su estimación de valoración general. A fines del siglo XIX, Charles Dow y la Teoría de Dow fueron pioneros en el análisis técnico tal como lo conocemos hoy. Varios investigadores notables, incluidos William P. Hamilton, Robert Rhea, Edson Gould y John Magee, contribuyeron a los principios de la Teoría de Dow, ayudando en la formación de sus cimientos. Hoy en día, el análisis técnico incluye cientos de patrones y señales creados durante muchos años de investigación. (Hayes, Battle, & Jackson, 2022).

### 2.1.3.8 UTILIZACIÓN DEL ANÁLISIS TÉCNICO

Los analistas profesionales combinan frecuentemente el análisis técnico con otros tipos de estudio. Los comerciantes minoristas pueden basar sus conclusiones solo en los gráficos de precios de un valor y las cifras relacionadas, pero los analistas bursátiles competentes rara vez limitan su investigación únicamente al análisis fundamental o técnico. Cualquier valor con datos comerciales anteriores puede ser objeto de análisis técnico. Esto comprende acciones, futuros, materias primas, valores de renta fija, divisas y otros instrumentos financieros. De hecho, el análisis técnico es significativamente más común en los mercados de materias primas y divisas, donde los operadores están preocupados por los cambios de precios a corto plazo. (Hayes, Battle, & Jackson, 2022).

El análisis técnico tiene como objetivo estimar el movimiento de precios de casi cualquier activo negociable que sea susceptible a las presiones de la oferta y la demanda, como acciones, bonos, contratos de futuros y pares de divisas. De hecho, algunos consideran que el análisis técnico es simplemente el estudio de las fuerzas de la oferta y la demanda representadas en los movimientos del precio de mercado de un valor. El análisis técnico generalmente se usa para analizar las fluctuaciones de precios, aunque algunos analistas también rastrean otras variables, como el volumen de negociación o las cifras de interés abierto. (Hayes, Battle, & Jackson, 2022).

### 2.1.3.9 INDICADORES DE ANÁLISIS TÉCNICO

(Hayes, Battle, & Jackson, 2022) Los investigadores han generado cientos de patrones y señales para mejorar el comercio de análisis técnico en todo el sector. Los analistas técnicos también han creado una variedad de algoritmos comerciales para ayudarlos a pronosticar y operar con las fluctuaciones del mercado. Algunos indicadores se ocupan principalmente de identificar la tendencia actual del mercado, incluidos los niveles de soporte y resistencia, mientras que otros se ocupan de determinar la fuerza de una tendencia y la probabilidad de que continúe. Las líneas de tendencia, los canales, los promedios móviles y los indicadores de impulso son ejemplos de indicadores técnicos populares y patrones de gráficos.

Los analistas técnicos observan los siguientes tipos principales de indicaciones en general:

- Evolución de precios
- Patrones en un gráfico
- Indicadores de volumen e impulso
- Osciladores
- Promedios de movimiento
- Niveles de soporte y resistencia

#### 2.1.3.10 SUPUESTOS DEL ANÁLISIS TÉCNICO

(Hayes, Battle, & Jackson, 2022) En lugar de estudiar las características intrínsecas de un valor, el análisis técnico tiene como objetivo comprender el sentimiento del mercado que subyace a las fluctuaciones de precios mediante la búsqueda de patrones y tendencias. Charles Dow publicó una serie de editoriales profundizando en la teoría del análisis técnico. Desde entonces, dos suposiciones esenciales en sus artículos han sido la base para el comercio de análisis técnico.

1. Los mercados son eficientes cuando los valores indican elementos que influyen en el precio de un valor, pero;
2. Incluso los movimientos de precios de mercado aparentemente aleatorios parecen seguir patrones y tendencias predecibles que tienden a repetirse con el tiempo.

(Hayes, Battle, & Jackson, 2022) El trabajo de Dow todavía se usa en el análisis técnico en la actualidad. Los analistas profesionales suelen aceptar tres suposiciones amplias sobre el campo:

- a. Todo se descuenta en el mercado: todo, desde los fundamentos de una empresa hasta la dinámica general del mercado y la psicología del mercado, según los expertos técnicos, ya está incluido en el precio de las acciones. La Hipótesis de los Mercados Eficientes (EMH), que postula una conclusión similar sobre la fijación de precios, está de acuerdo con este punto de vista. Lo único que queda es el análisis del movimiento de precios, que los analistas técnicos ven como el resultado de la oferta y la demanda de una acción específica en el mercado.

- b. Tendencias en los movimientos de precios: incluso en movimientos aleatorios del mercado, los analistas técnicos esperan que los precios muestren tendencias, independientemente del período de tiempo que se esté monitoreando. En otras palabras, es más probable que el precio de una acción se mantenga en un patrón anterior que se desvíe. Esta premisa sustenta la mayoría de los sistemas comerciales técnicos.
- c. La historia se repite: Según los analistas técnicos, la historia tiende a repetirse. La naturaleza predecible de las oscilaciones de precios a veces se atribuye a la psicología del mercado, que está impulsada por emociones como el miedo y el entusiasmo. Para comprender las tendencias, los analistas técnicos emplean patrones gráficos para examinar estas emociones y los movimientos posteriores del mercado. Si bien muchas formas de análisis técnico han existido durante casi un siglo, todavía se consideran útiles porque muestran patrones en los movimientos de precios que se repiten con frecuencia.

#### 2.1.3.11 LIMITACIONES DEL ANÁLISIS TÉCNICO

(Hayes, Battle, & Jackson, 2022) Algunos analistas e investigadores académicos creen que la “Hipótesis del Mercado Eficiente” ilustra por qué los datos históricos de precios y volúmenes no deberían proporcionar ninguna información procesable; sin embargo, por la misma lógica, los fundamentos comerciales no deberían proporcionar ninguna información procesable. La forma débil y la forma semifuerte de la HME son estos puntos de vista. Otra crítica del análisis técnico es que debido a que la historia no se repite perfectamente, el análisis de patrones de precios tiene un valor cuestionable y puede pasarse por alto. Los precios parecen estar mejor modelados utilizando un supuesto de paseo aleatorio que según (Smith, Scott, & Munichello, 2020) “sugiere que los cambios en los precios de las acciones tienen la misma distribución y son independientes entre sí. Por lo tanto, asume que el movimiento pasado o la tendencia del precio de una acción o del mercado no se puede utilizar para predecir su movimiento futuro”.

Otra crítica al análisis técnico es que funciona en ciertas circunstancias, pero solo porque se cumple a sí mismo. Muchos comerciantes técnicos, por ejemplo, establecerán una orden de límite de pérdida por debajo del promedio móvil de 200 días de una empresa. Si un gran número de



comerciantes lo ha hecho y la acción alcanza este precio, se colocará una gran cantidad de órdenes de venta, lo que hará que la acción caiga, lo que confirmará el movimiento previsto por los comerciantes. Otros comerciantes verán caer el precio y también venderán sus posiciones, fortaleciendo la fuerza de la tendencia. Esta presión de venta a corto plazo puede ser autocumplida, pero tendrá un impacto mínimo en el precio del activo en las próximas semanas o meses. En resumen, si suficientes personas emplean las mismas señales, pueden crear el movimiento predicho por la señal, pero este pequeño grupo de comerciantes no puede impulsar el precio a largo plazo. (Hayes, Battle, & Jackson, 2022).

#### 2.1.3.12 ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

Como lo mencionábamos antes es que, según (Hayes, Scott, & Clarine, 2021) las personas pueden optar por desarrollar y administrar sus propias carteras o contratar administradores de cartera profesionales certificados para que lo hagan en su nombre.

En cualquier situación, el objetivo final del administrador de cartera es maximizar el rendimiento esperado de las inversiones manteniendo un nivel razonable de riesgo. La gestión de carteras requiere la capacidad de evaluar fortalezas y debilidades, oportunidades y riesgos en todo el espectro de inversión. Hay compensaciones a considerar, como deuda frente a capital, nacional frente a extranjera y crecimiento frente a seguridad.

La gestión de cartera puede adoptar dos formas: pasiva y activa.

- La gestión pasiva a largo plazo es un método de configurarlo y olvidarlo. Podría implicar la compra de uno o más fondos cotizados en bolsa (ETF). La indexación o la inversión indexada son términos utilizados para describir este proceso. La teoría de cartera moderna (MPT) se puede utilizar para ayudar a optimizar la combinación en carteras indexadas.
- La gestión activa implica la compra y venta activa de acciones individuales y otros activos para superar un índice. Los fondos cerrados generalmente se administran agresivamente. Los administradores activos pueden usar una variedad de modelos cuantitativos y cualitativos para ayudarlos a evaluar posibles inversiones.

### 2.1.3.13 ASIGNACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La combinación de activos a largo plazo es fundamental para una gestión eficaz de la cartera. Las acciones, los bonos y el "efectivo", como los certificados de depósito, son ejemplos de esto. Otras, conocidas como inversiones alternativas, incluyen bienes raíces, materias primas y derivados. La asignación de activos se basa en la comprensión de que los diferentes tipos de activos no se mueven al unísono y que algunos son más volátiles que otros. Una cartera diversa de activos proporciona equilibrio mientras mitiga el riesgo. Los inversores con un perfil de riesgo más agresivo se inclinan por inversiones más volátiles, como las acciones de crecimiento. Los inversores conservadores centran sus carteras en inversiones más estables, como bonos y acciones de primer orden. (Hayes, Scott, & Clarine, 2021).

### 2.1.3.14 DIVERSIFICACIÓN

La única certeza en la inversión es que es difícil predecir los ganadores y los perdedores de forma constante. La estrategia inteligente es armar una cartera de inversiones que brinde una amplia exposición a una clase de activos. La diversificación es el proceso de dispersar el riesgo y el rendimiento de valores individuales dentro o entre clases de activos. La diversificación trata de capturar los rendimientos de todos los sectores a lo largo del tiempo mientras reduce la volatilidad en un momento determinado porque es difícil predecir qué subconjunto de una clase de activo o sector superará a otro. La diversificación ocurre entre numerosas clases de activos, sectores económicos y regiones geográficas. (Hayes, Scott, & Clarine, 2021).

### 2.1.3.15 RE-EQUILIBRIO

El re-equilibrio es el proceso de devolver una cartera a su asignación objetivo inicial en períodos regulares, generalmente una vez al año. Esto se hace para restaurar la combinación de activos original cuando las fluctuaciones del mercado la desequilibran. Por ejemplo, una cartera que comienza con una asignación del 70 % en acciones y el 30 % en renta fija puede pasar a una asignación 80/20 después de un repunte prolongado del mercado. El inversionista obtuvo una buena ganancia, pero la cartera ahora contiene más riesgo del que el inversionista se siente cómodo. (Hayes, Scott, & Clarine, 2021).

El re-equilibrio generalmente implica vender valores de alto precio e invertir las ganancias en valores de menor precio y desfavorables. El ejercicio de re-equilibrio anual permite al inversor capturar ganancias y ampliar la posibilidad de crecimiento en sectores de alto potencial mientras se mantiene dentro del perfil de riesgo/rendimiento inicial de la cartera. (Hayes, Scott, & Clarine, 2021).

#### 2.1.3.16 ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN ACTIVOS

Los inversores de gestión activa utilizan gestores de fondos o corredores para comprar y vender acciones con el fin de superar un índice específico así como el índice “Standard & Poor's 500” o el índice “Russell 1000”. Un fondo de inversión administrado activamente tiene un administrador de cartera, co-administradores o un equipo de financistas que administran activamente las inversiones del fondo. El éxito de un fondo gestionado activamente está determinado por una combinación de investigación en profundidad, previsión de mercado y la competencia del gestor de cartera o del equipo de gestión. Los gestores de cartera que se dedican a la inversión activa prestan mucha atención a los patrones del mercado, los desarrollos económicos, los cambios políticos y las noticias que influyen en las empresas. (Hayes, Scott, & Clarine, 2021).

Esta información se utiliza para programar la compra o venta de inversiones con el fin de beneficiarse de las fluctuaciones del mercado. Estas técnicas, según los gestores activos, mejorarán el potencial de mayores rendimientos que simplemente duplicar las posiciones en un índice específico. Intentar vencer al mercado implica un aumento del riesgo de mercado. Este peligro se elimina con la indexación porque no hay lugar para el error humano en la selección de valores. Los fondos indexados también se intercambian con menos frecuencia, lo que da como resultado índices de gastos y eficiencia fiscal reducidos en comparación con los fondos administrados activamente. Cabe mencionar que este concepto también aplica a los inversores minoristas que son por lo general gestores activos de sus propios portafolios. (Hayes, Scott, & Clarine, 2021).

### 2.1.3.17 GESTIÓN DE CARTERAS PASIVAS

El objetivo de la gestión pasiva de carteras, también conocida como gestión de fondos indexados, es replicar el rendimiento de un índice de mercado o punto de referencia. Los gestores compran las mismas acciones que están incluidas en el índice, con la misma ponderación que el índice. Un fondo cotizado en bolsa (ETF), un fondo mutuo o un fideicomiso de inversión de unidad se pueden usar para crear una cartera de enfoque pasivo. Los fondos indexados se etiquetan como administrados pasivamente porque el objetivo de sus administradores de cartera es imitar el índice en lugar de elegir qué activos comprar y vender. Las comisiones de gestión de las carteras o fondos pasivos suelen ser mucho más bajas que las que se cobran por las soluciones de gestión activa. (Hayes, Scott, & Clarine, 2021).

## TEORÍAS

La siguiente fase, que se produce después de planteado el problema de estudio, es decir, después de formulados previamente los objetivos y preguntas de investigación, así como evaluada su aplicabilidad y practicabilidad, es la de dar sustento teórico a la investigación.

### 2.1.4 CONCEPTUALIZACIÓN

- 1) **Mercado Financieros:** “son un espacio que puede ser físico o virtual, a través del cual se intercambian activos financieros entre agentes económicos y en el que se definen los precios de dichos activos.” (Sevilla, 2012).
- 2) **Bolsa de Valores:** “es un mercado físico o virtual donde se ponen en contacto demandantes y oferentes de capital, los que realizan transacciones a través de intermediarios autorizados. Muchas veces se conoce simplemente como «la bolsa»”. (Roldan, 2017).
- 3) **Corredor de bolsa:** “El corredor de bolsa o agente de bolsa es un intermediario clave del sistema financiero. Su función principal es contactar a compradores y vendedores de activos mobiliarios.” (Westreicher, 2019).
- 4) **Operaciones bursátiles:** “Compraventa de valores cotizables efectuadas en Bolsa con la participación o mediación de un intermediario bursátil autorizado.” (Velázquez, 2020).
- 5) **Análisis bursátil:** “Es la disciplina que estudia los movimientos de las cotizaciones bursátiles a través de gráficos, balances, series temporales, series estadísticas o teorías de diversa índole.” (López, 2018).
- 6) **Análisis fundamental:** “Es un tipo de análisis bursátil que intenta establecer el precio teórico de un título a través del estudio de las variables que afectan a su valor.” (López, 2018).
- 7) **Análisis técnico:** “Es un tipo de análisis bursátil que estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores basados en los precios de los activos.” (López, 2018).
- 8) **Administración de portafolios:** “Es el arte y la ciencia de seleccionar y supervisar un grupo de inversiones que cumplan con los objetivos financieros a largo plazo y la tolerancia al riesgo de un cliente, una empresa o una institución.” (Hayes, Scott, & Clarine, 2021).

- 9) **Título valor:** “Documento nominativo o al portador que representa la tenencia de un valor” (Oceano/Centrum, 2001).
- 10) **Inversor minorista:** “También conocido como inversor individual, es un inversor no profesional que compra y vende valores”. (Hayes & Scott, 2021).
- 11) **Portafolio:** “Es una colección de inversiones financieras como acciones, bonos, materias primas, efectivo y equivalentes de efectivo, incluidos fondos cerrados y fondos cotizados en bolsa (ETF)”. (Tardi & Brock, 2021).
- 12) **Riesgo sistemático:** “El riesgo sistemático se refiere al riesgo inherente a todo el mercado o segmento de mercado. El riesgo sistemático, también conocido como "riesgo no diversificable", "volatilidad" o "riesgo de mercado", afecta al mercado en general, no solo a una acción o industria en particular”. (Chen & Silberstein, 2022)

#### 2.1.5 TEORÍAS DE SUSTENTO

Lo hacen reuniendo una colección de conceptos y modelos que sirven como base para la creación de un argumento y una estrategia particular para explicar el problema que se planteó en la investigación. Las siguientes hipótesis servirán de base para este proyecto de investigación:

##### 2.1.5.1 ESTADÍSTICA FINANCIERA

Durante la clase de métodos cuantitativos y estadística financiera se abarcaron conceptos de estadística aplicada a finanzas que se pueden aplicar en bolsa, específicamente la de medias móviles simples y exponenciales, al igual que identificación de gráficos de cuartiles conocidos en bolsa como “candelas japonesas” y en Excel (como se vio en clase) “caja y conejos”. Estos dos conceptos servirán como apoyo primario en análisis técnico aplicado al momento de evaluar oportunidades en el mercado.

##### 2.1.5.2 FINANZAS CORPORATIVAS

Durante la clase de finanzas corporativas e internacionales se conceptualizó sobre el análisis fundamental de empresas a través de la valuación de los estados financieros de la empresa, es decir a través de la aplicación de razones financieras, así como otras fórmulas que se ven en las

cotizaciones bursátiles a modo de identificar posibles acciones en descuento, es decir que aún el mercado no refleja su valor intrínseco.

### 2.1.5.3 FINANZAS CONDUCTUALES

Durante la clase de finanzas conductuales se cubrieron distintos temas sobre el comportamiento de los inversores y sobre el concepto de la hipótesis de mercados eficientes, el cual trataremos de refutar diciendo que es posible gestionar activa y pasivamente un portafolio de inversión encontrando oportunidades de compra-venta de instrumentos financieros.

### 2.1.5.4 MERCADOS DE DINERO Y CAPITALES

Durante la clase de mercados de dinero y capitales se profundizó en el tema de mercados de dineros y capitales, lo visto en clase fueron operaciones financieras a corto y largo plazo lo que esto indica que sustenta las bases del proyecto debido a que en la construcción del portafolio de inversión y dependiendo de la aversión del riesgo se puede por ende llegar a mitigar un poco el riesgo sistemático a través de la diversificación de la cartera con instrumentos financieros de corto y largo plazo.

## **INSTRUMENTOS UTILIZADOS**

En este proyecto no se hará uso de un instrumento ya existente, será desarrollado por el investigador para apoyo en el sustento de la operacionalización de las variables a estudiar.

## **MARCO LEGAL**

En el marco regulatorio las inversiones en bolsa en los Estados Unidos de América tienen una tasa de impuesto por tipo de instrumentos financieros. Como dice (O'Hara & Boyle, 2021) “Los inversionistas deben comprender que el gobierno federal grava no solo los ingresos de inversión (dividendos, intereses y alquileres de bienes inmuebles), sino también las ganancias de capital realizadas.”

#### 2.1.5.5 IMPUESTOS EN DIVIDENDOS

(O'Hara & Boyle, 2021) Los dividendos se pagan con las ganancias después de impuestos, lo que significa que el recaudador de impuestos ya se ha llevado una parte. Es por eso por lo que los accionistas se benefician de una tasa impositiva máxima preferencial del 20% sobre los "dividendos calificados" si la empresa tiene su sede en los Estados Unidos o en una nación con un tratado de doble tributación apropiado con los EE. UU. Los dividendos no calificados otorgados por otras empresas o entidades extranjeras que reciben ingresos no calificados (como los intereses de los bonos mantenidos por un fondo mutuo) se gravan a las tasas estándar del impuesto sobre la renta, que suelen ser más altas.

(O'Hara & Boyle, 2021) Según el Servicio de Impuestos Internos (IRS), los accionistas son elegibles para la tasa impositiva preferencial si han tenido acciones durante al menos 61 días durante el período de 121 días que comienza 60 días antes de la fecha ex-dividendo. Además, cualquier día durante el cual se reduzca el riesgo de pérdida de un accionista (por ejemplo, vendiendo una opción de venta, vendiendo las mismas acciones en corto contra la caja o vendiendo la mayoría de las opciones de compra dentro del dinero) no cuentan para la tenencia mínima tiempo. Por ejemplo, un inversionista que paga una tasa impositiva federal sobre la renta marginal del 35 por ciento y recibe un dividendo elegible de \$500 sobre una acción mantenida en una cuenta imponible durante varios años puede adeudar hasta \$100 en impuestos. El impuesto es de \$175 si el pago no está calificado o si el inversionista no cumplió con el período de tenencia necesario. Si los inversionistas retienen acciones extranjeras y fondos mutuos de bonos gravables en una cuenta con impuestos diferidos como una "IRA" o "401 (k)" mientras mantienen acciones nacionales en su cuenta de corretaje regular, pueden reducir su factura de impuestos.

#### 2.1.6 IMPUESTO SOBRE LOS INTERESES

(O'Hara & Boyle, 2021) El gobierno federal considera que la mayoría de los intereses son ingresos ordinarios, que se gravan a la tasa marginal del inversionista. Incluso los bonos cupón cero son vulnerables: aunque los bonos cupón cero no pagan intereses hasta que vencen, los inversores deben pagar impuestos sobre el interés anual acumulado en estos instrumentos, que se calcula utilizando el rendimiento al vencimiento en el momento de la emisión. Los intereses de los



bonos emitidos por los estados y municipios de los Estados Unidos están libres de impuestos federales sobre la renta en la mayoría de los casos. Los impuestos estatales sobre la renta sobre los intereses también pueden estar exentos para los inversores. Los impuestos estatales sobre la renta no se aplican a los valores del Tesoro de EE. UU., y la mayoría de los estados no cobran intereses sobre los bonos municipales emitidos por corporaciones estatales.

(O'Hara & Boyle, 2021) Los bonos municipales generalmente son preferidos por los inversionistas en tramos impositivos más altos que otros bonos en sus cuentas imponibles. Los municipios pagan tasas de interés nominales más bajas que las empresas de calidad crediticia comparable, pero el rendimiento después de impuestos de los bonos exentos de impuestos suele ser mayor. Considere a un inversionista que paga una tasa de impuesto sobre la renta federal marginal del 32 por ciento y recibe un interés semestral de \$ 1,000 sobre un monto principal de \$ 40,000 de un bono corporativo del 5% y debe \$ 320 en impuestos. Si un inversionista gana \$800 en intereses sobre un monto principal de \$40,000 de un bono municipal exento de impuestos del 4%, no se adeuda ningún impuesto federal, por lo que los \$800 permanecen intactos.

#### 2.1.7 IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS DE CAPITAL (CGT)

(O'Hara & Boyle, 2021) Los fondos mutuos, los fondos cotizados en bolsa, los fideicomisos de inversión en bienes raíces y las sociedades limitadas son formas en que los inversores pueden evitar pagar impuestos. Los inversores todavía están sujetos al impuesto sobre las ganancias de capital cuando venden debido a la naturaleza fiscal de sus dividendos. El impuesto del gobierno sobre las ganancias de capital realizadas se calcula en función del tiempo que un inversor mantuvo el valor. Las ganancias a largo plazo (más de un año) se gravan a una tasa del 0 %, 15 % o 20 %, según el ingreso imponible y el estado civil.

(O'Hara & Boyle, 2021) Los días no cuentan si el inversor ha reducido el riesgo mediante el empleo de opciones o ventas en corto, tal como lo hacen para los dividendos elegibles. Las ganancias de capital que se mantienen por menos de un año se gravan a las tasas regulares del impuesto sobre la renta, que suelen ser más altas. Por ejemplo, un inversionista en la categoría impositiva del 24 por ciento vende 100 acciones de XYZ a \$80 cada una después de comprarlas a \$50 cada una. Si mantuvieron las acciones durante más de un año y se encuentran en la categoría

de ganancias de capital del 15 %, el impuesto adeudado sería de \$450 (15 % de  $(\$80 - \$50) \times 100$ ), frente a \$720 si las mantuvieran durante menos de un año.

#### 2.1.8 VENTAS DE LAVADO Y PÉRDIDAS FISCALES

(O'Hara & Boyle, 2021) Al aprovechar las pérdidas fiscales, los inversores pueden reducir su obligación tributaria sobre las ganancias de capital. Es decir, si una o más acciones en una cartera caen por debajo de la base de costo de un inversionista, el inversionista puede vender y obtener una pérdida fiscal. Las ganancias de capital pueden compensarse con pérdidas de capital ya sea en el mismo año fiscal o arrastradas de años anteriores. Las personas también pueden deducir hasta \$3,000 en pérdidas netas de capital cada año de otros ingresos imponibles. Cualquier pérdida que exceda la tolerancia puede utilizarse para compensar ganancias futuras. Sin embargo, hay una trampa. El IRS trata la venta y recompra de un valor "sustancialmente similar" dentro de los 30 días como una "venta ficticia" y la pérdida de capital no se permite en el año fiscal en curso. En cambio, la pérdida aumenta la base fiscal de la nueva posición, retrasando la obligación fiscal hasta que las acciones se vendan en una transacción sin lavado.

(O'Hara & Boyle, 2021) Las mismas acciones, las opciones de compra dentro del dinero o las opciones de venta corta sobre las mismas acciones, pero no las acciones en otro negocio en la misma industria, se consideran valores sustancialmente idénticos. Por ejemplo, un inversionista en la categoría impositiva del 35 por ciento vende 100 acciones de XYZ compradas a \$60 por acción por \$40 por acción, una pérdida de \$2,000, y vende 100 acciones de ABC compradas a \$30 por acción por \$100 por acción, \$7,000 por acción. ganar. La ganancia neta de \$5,000 está sujeta a impuestos. La tasa está determinada por el tiempo que se ha tenido ABC: \$750 para una ganancia a largo plazo (si se grava al 15%) o \$1,750 para una ganancia a corto plazo. La pérdida de capital en la venta ficticia se rechaza si el inversionista vuelve a comprar 100 acciones de XYZ dentro de los 30 días posteriores a la transacción original, y el inversionista debe pagar impuestos sobre la ganancia total de \$7,000.

(O'Hara & Boyle, 2021) Los impuestos siempre están cambiando y pueden tener un impacto sustancial en el rendimiento neto de un inversor. El sitio web del IRS tiene requisitos fiscales detallados para los dividendos, así como para las ganancias de capital y las ventas ficticias. Dada

la complejidad de estas reglas, los inversores deben buscar el asesoramiento de sus propios profesionales financieros y fiscales para identificar el mejor plan para sus objetivos de inversión y asegurarse de que están declarando sus impuestos correctamente.

#### 2.1.9 IMPUESTO SOBRE INVERSIONES EN HONDURAS

En Honduras el impuesto a las ganancias de capital son del 10%, lo que beneficia a muchos inversionistas a invertir en instrumentos financieros que no están directamente relacionados con su giro de negocio, por lo que no aplica al impuesto de utilidad neta gravable del 25%. Por lo que esa diferencia del 15% de impuesto en nuestro sistema tributario nacional es un gran ahorro como forma de estrategia fiscal y poder utilizar esas utilidades a fortalecer financieramente a la empresa de ser una persona natural se ahorraría pagar el ISR del 25% ya que no es su giro principal tampoco, y si utiliza ese dinero para colocarlo en una AFP puede amortizar su carga tributaria mucho más debido a la regulación fiscal hondureña que permite reducir de pago de impuesto sobre la renta las aportaciones a una administradora de fondos de pensiones privada. La forma en que no se salvaría de pagar el 25% de ISR es si sirve de administrador de fondos de inversión y sus clientes que le han confiado su dinero deciden contratarlo como su gestor de capital. Esto indica que su negocio que es la administración de capital en bolsa y obtener ganancias a través de dichas operaciones es gravable debido a que el giro principal del negocio son las inversiones en bolsa, por lo que no aplica a ganancias de capital.

#### 2.1.10 IMPLICACIONES JURÍDICAS FISCALES QUE PROTEGEN AL INVERSOR HONDUREÑO

Los impuestos antes mencionados aplican solamente para ciudadanos y residentes de Estados Unidos de América, sin embargo nos preguntamos que implicaciones jurídicas tiene para un hondureño el invertir en bolsa de valores en el país antes mencionado. Si bien es cierto que todos estamos llamados a tributar, hay ciertas circunstancias que permiten a una persona quedar exonerada del pago de impuestos. Una de estas circunstancias que permiten a un hondureño no pagar algún tipo de impuesto o incluso estar sujeto a cualquier tipo de retención es el hecho de ser un inversor extranjero no residente en EE.UU., misma situación que hacemos constar al gobiernos de EE.UU., por medio de nuestro corredor de bolsa.

Cuando se apertura una cuenta con un corredor de bolsa internacional este mismo nos pide llenar un formulario cuyo nombre es el W8-BEN. Este formulario es el que se conoce como el “Formulario de Inversor Extranjero” y en el especificamos nuestra residencia, nacionalidad, y otros más datos personales. Lo más interesante de este formulario es que nuestro corredor de bolsa entrega una copia a la SEC e IRS, donde hacen constar que no residimos en EE.UU. y por medio de este mismo no estamos obligados al pago de impuestos sobre las ganancias generadas por nuestra inversión. Esto nos hace reconocer que al momento de generar ganancias vamos a querer repatriar ese dinero a nuestro país de origen, y si hay alguna implicación tributaria vamos a pagar esos tributos en nuestro país. Como se menciona más adelante en este proyecto de investigación, en la reforma del código tributario de Honduras en el año 2017, establece en el Artículo 1 inciso 2; que (“Honduras se rige en el principio de renta territorial...”). Esto indica que cualquier renta que se obtenga en otro país y se pretenda repatriar a Honduras no está sujeta a ningún tipo de pago de impuesto o retención, siempre y cuando se tengan todos los documentos que validen que esa renta se obtuvo de inversiones lícitas.

## **CAPITULO III. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

Se presenta un conglomerado que cubre los aspectos primarios de la investigación en cuestión con el fin de facilitar una visión amplia y válida de su congruencia. Esto se hace con el fin de facilitar la comprensión de la conexión que existe entre el problema, los objetivos y las variables de estudio (Pérez & Lugo, 2022).

### **CONGRUENCIA METODOLÓGICA**

Cuando se utiliza una matriz metodológica, es importante presentar y resumir los elementos básicos del proyecto de investigación de manera adecuada, general y concisa; si solo formulamos variables es inútil; debemos integrarlos directamente a nuestro "objetivo y nuestro problema", ya que la integración o sistematización de los mismos es lo que está en el centro de nuestra investigación; en conclusión, la matriz sirve como marco para nuestra investigación (Pérez & Lugo, 2022).

#### **3.1.1 MATRIZ METODOLÓGICA**

La matriz metodológica, como su nombre lo indica, permite ensamblar las partes más importantes de todo el proceso de investigación. También le permite averiguar qué tan bien encajan el título, el problema, la hipótesis, los objetivos, las variables, el diseño de investigación elegido, los instrumentos de investigación, la población de estudio y la muestra de estudio (Pérez & Lugo, 2022).

Es la herramienta que permite el análisis e interpretación del funcionamiento teórico del proyecto de investigación, sistematizando todo: problema, objetivos, variables y operacionalización de variables. Con respecto a esto: Pero ¿cuál es el propósito de la matriz de consistencia?

En definitiva, crear una indagación exitosa y brindar certeza para que cada aspecto tenga coherencia y se pueda validar la congruencia con los objetivos de la investigación, persiguiendo además un marco lógico al estudio (Pérez & Lugo, 2022).

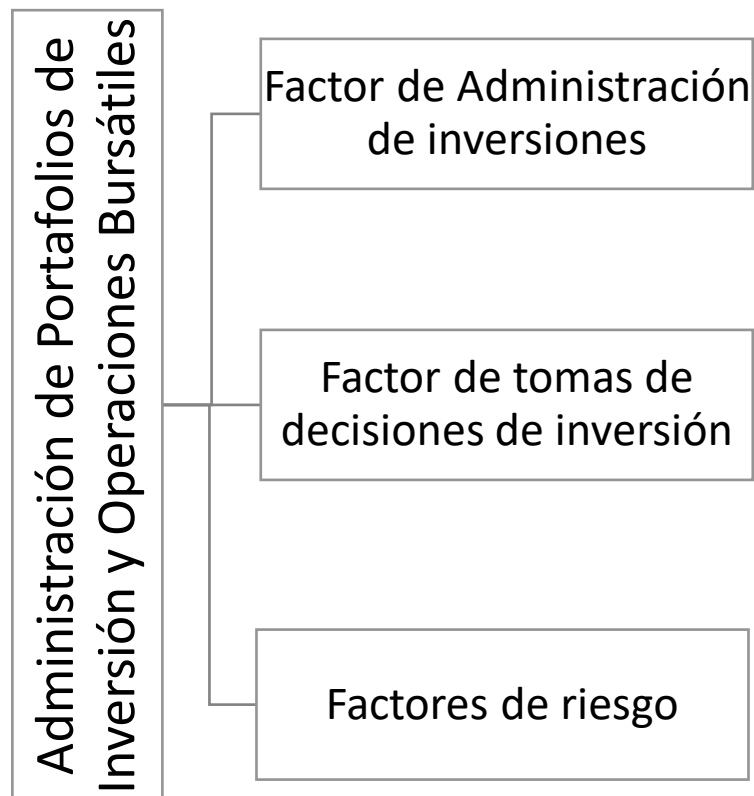
**Tabla 2. Matriz metodológica**

<b>La Administración De Portafolios De Inversión Y Las Operaciones En Los Mercados Financieros Internacionales Desde Honduras</b>					
<b>Problema</b>	<b>Objetivo General</b>	<b>Preguntas de Investigación</b>	<b>Objetivos Específicos</b>	<b>VARIABLES Independientes</b>	<b>Variable Dependiente</b>
¿Si los inversionistas hondureños conocen la forma en la que pueden invertir su capital en los mercados financieros internacionales y la manera de cómo administrar el portafolio de inversión desde Honduras?	Demostrar la forma teórica y práctica de administrar portafolios de inversión y describir los distintos tipos de análisis de los mercados financieros que conllevan a invertir de modo eficiente en los mercados financieros internacionales desde Honduras.	¿Qué se necesita para invertir en los mercados financieros internacionales en especial los estadounidenses?	Definir la forma metodológica de lo que son los portafolios de inversión y las operaciones bursátiles para invertir en los mercados financieros internacionales en especial los estadounidenses.	Factores de administración de inversiones.	Inversiones en Bolsa de Valores Internacionales desde Honduras.
		¿Cómo se pueden analizar los mercados financieros y los diferentes tipos de instrumentos financieros que están disponibles en el mercado?	Determinar los tipos de análisis de mercado que se emplean para la toma de decisiones de inversión.	Factores de tomas de decisiones de inversión.	
		¿Cuáles son las distintas formas de invertir y gestionar un portafolio de inversión para reducir riesgos?	Elaborar sobre los riesgos de invertir en los mercados financieros y como reducirlo.	Factores de riesgo.	

Fuente: (Elaboración propia, 2022)

### 3.1.2 ESQUEMA DE VARIABLES

Es un diagrama que permite conectar ideas, conceptos y variables que ayudan en el proceso de investigación. El esquema de variables facilita la identificación del vínculo, que existe entre las variables de la investigación.



**Figura 1. Esquema de variables**  
Fuente: (Elaboración propia, 2022)

### 3.1.3 OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Se encarga de especificar cómo se observará y medirá cada variable en estudio. Las variables deben estar especificadas teórica y operativamente, con dimensiones e indicadores conocidos.

**Tabla 3. Operalización estudio de administración de inversiones**

Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítem
Estudio de Administración de inversiones	Gestión de activos financieros y otras inversiones, no sólo a la compra y venta de los mismos. Desarrolla una estrategia a corto o largo plazo para adquirir y enajenar participaciones en cartera es parte de la gestión. También pueden incluirse los servicios y deberes bancarios, presupuestarios y fiscales. (Chen, 2021)	se refiere a la gestión de valores en una cartera de inversión y su negociación a través de operaciones bursátiles para lograr un objetivo financiero específico. La gestión del dinero, la gestión de la cartera y la gestión de la riqueza son términos que se utilizan para describir la gestión de inversiones.	Negociación de títulos valores	Mercados Financieros	1 2 3
			Cartera de inversión	Gestión de inversiones	4 5 6

**Fuente:** (Elaboración propia, 2022)



**Tabla 4. Operacionalización estudio de tomas de decisiones de inversión**

<b>Variables</b>	<b>Definición Conceptual</b>	<b>Definición Operacional</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítem</b>
Estudio de tomas de decisiones de inversión	La elección que hacen los inversionistas o la alta gerencia con respecto a la cantidad de dinero a invertir en varias posibilidades de inversión. (Business Jargons, 2022)	El análisis empleado para la toma de decisiones de inversión y que este puede ser tanto fundamental y técnico.	Toma de decisiones de inversión	Análisis Fundamental	7
				Análisis Técnico	8 9

Fuente: (Elaboración propia, 2022)

**Tabla 5. Operacionalización de riesgos**

<b>Variables</b>	<b>Definición Conceptual</b>	<b>Definición Operacional</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítem</b>
Estudio de Gestión de Riesgos	la posibilidad de que las ganancias reales de un resultado o inversión difieran de las ganancias previstas. El peligro de perder parte o la totalidad de una inversión inicial está incluido en el riesgo. (Chen, Brock, & Velasquez, Risk, 2022).	Identificar y analizar el riesgo en una inversión y seleccionar si aceptar o no ese riesgo dados los rendimientos previstos de la inversión.	Riesgo	Tipos de riesgos	10
				Diversificación	11
				Medición de riesgo y fiscalización	12 13 14

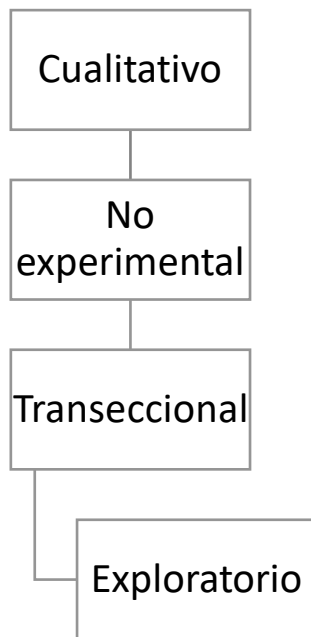
Fuente: (Elaboración propia, 2022)

## ENFOQUE Y MÉTODOS

Para Hernández (2010), el enfoque cualitativo recoge datos sin utilizar números para encontrar o cambiar las preguntas de investigación durante el proceso de interpretación. Estos autores enumeran algunas características de este método, como:

- El investigador se plantea un problema sin seguir un plan claro.
- Sus métodos no son tan precisos como el método cuantitativo, y sus preguntas de investigación no siempre están totalmente pensadas o definidas.
- Se basan más en un proceso y una lógica que va de lo específico a lo general, tomando cada caso como viene. Caso por caso y dato por dato, hasta que surge una imagen más amplia.
- La mayoría de los estudios cualitativos no ponen a prueba sus hipótesis, sino que van elaborando otras nuevas sobre la marcha.
- Las formas de recoger los datos no están estandarizadas, ni son completamente predeterminados. El análisis no es estadístico porque no se utilizan números para medir nada. Este método se basa en obtener información desde las perspectivas y puntos de vista de los participantes.
- Utiliza técnicas de recogida de datos como la observación no estructurada, entrevistas con preguntas abiertas, revisión de documentos, discusión en grupo, registro de la vida de una persona e interacción y reflexión con un grupo o comunidad.
- El proceso de indagación es más abierto y se mueve entre la respuesta y la construcción de una teoría. Analiza cómo habrían sucedido las cosas de todos modos.
- Parte de un punto de vista interpretativo.
- No trata de utilizar la probabilidad para extrapolar los resultados a grupos más amplios.
- Es naturalista porque observa las cosas y los seres vivos en su entorno natural y cotidiano. Es interpretativo porque trata de dar sentido a las cosas basándose en lo que la gente cree que significan.

Esta investigación se realizó con un método cualitativo, que consistió en una serie de entrevistas con expertos en la materia. Esto se hizo porque dio a los investigadores la oportunidad de aprender más sobre la unidad de estudio y porque era fácil cambiar o añadir preguntas, objetivos, supuestos y otras partes del método a medida que avanzaba la investigación.



**Figura 2. Diseño metodología de la investigación**  
Fuente: (Elaboración propia, 2022)

## **DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

Este estudio de investigación tiene un diseño exploratorio-descriptivo. Esto por medio de una muestras de personas que se entrevistarán para conocer y observar sus conocimiento en el área de mercados financieros y como estos emplearían la administración de portafolios de inversión y operaciones en bolsa. De igual forma de hará la revisión de documentación sobre cómo se emplean estos en Estados Unidos de América ya que los mercados financieros estadounidenses tienen una mayor afluencia de transacciones bursátiles que otros países.

### 3.1.4 POBLACIÓN

A efectos de la población que trata de abarcar el presente estudio de investigación, son los ciudadanos hondureños con personería tanto natural como jurídica que quieren hacer crecer su patrimonio a través de las inversiones en bolsa, y que por la poca oferta de instrumentos financieros con bajos rendimientos en el país busquen obtener mayor rentabilidad en el extranjero. Correspondiendo está a una población finita, ya que solamente hay un delimitado número de ciudadanos hondureños.

### 3.1.5 MUESTRA

Debido a que el tema a investigar es poco común en Honduras, se acude a una muestra pequeña de expertos no probabilística. Estos manejan el tema de finanzas especialmente la administración financiera o finanzas corporativas y derecho tributario que son las ramas de las finanzas donde se entablan los fundamentos a gestión de carteras de inversión como medio de diversificación de capital y a su vez las implicaciones tributarias que conlleva este tipo de industria. Esta muestra consta con menos de diez personas del área de finanzas y legal.

### 3.1.6 TÉCNICAS DE MUESTREO

Se utilizará una técnica de muestreo accidental ya que por la naturaleza del tema, solo se cuenta con una cantidad limitada de expertos en el tema que podrían ayudar a comprobar la aplicabilidad de la hipótesis. El investigador buscará entre sus conocidos a estos expertos con los cuales sostendrá conferencias para abordar la investigación.

## **INTRUMENTOS, TÉCNICAS Y PROCEDIMIENTOS APLICADOS**

Para la obtención de información fiable, coherente y concisa se emplearán entrevistas con expertos en el tema investigado. De acuerdo con los comentarios de estos individuos y las observaciones del investigador se tratará de comprobar que se puede gestionar capital desde Honduras e invertir en los mercados financieros internacionales.

### 3.1.7 TÉCNICAS

A modo de comprobar lo anterior y como se ha ido mencionando se utilizarán entrevistas a expertos en donde se formulará un cuestionario que servirá como guía para la entrevista siendo esta una entrevista estructurada. De este modo se garantizará que al momento de sostener las conversaciones estas no se saldrán de contexto. Sirviendo como unidad de análisis los significados, prácticas, episodios, encuentros, etc.; que estos expertos puedan relatar al momento de sostener la entrevista. Asimismo también se empleará la revisión sistemática de literatura sobre el tema investigado que si bien es cierto no existe información específica del tema en Honduras pero si existe documentación de cómo aplicarlo en bolsa de valores de otros países por lo que en este caso nos basaremos en Estados Unidos de América por contar con el mayor volumen de transacciones bursátiles y una gran variedad de instrumentos financieros que servirán de ejemplo de diversificación de capital.

### 3.1.8 INSTRUMENTOS

El instrumento por utilizar es el de un cuestionario que servirá como guía o guion al momento de sostener la entrevista con el experto en el tema a investigar. Como este corresponde a una entrevista cualitativa este es más íntima, flexible y abierta (King y Horrocks, 2009 citado en (Sampieri R. , 2010)). Ésta se define como “una reunión para conversar e intercambiar información entre una persona (el entrevistador) y otra (el entrevistado) u otras (entrevistados)” (Sampieri R. , 2010).

**Tabla 6. Guía para entrevista cualitativa**

Guía de entrevista sobre la administración de portafolios de inversión y operaciones bursátiles

Fecha: \_\_\_\_\_ Hora: \_\_\_\_\_

Lugar (ciudad y sitio específico): \_\_\_\_\_

Entrevistador(a): \_\_\_\_\_

Entrevistado(a) (nombre, edad, género, puesto, dirección, gerencia o departamento, grado académico y años de experiencia):

\_\_\_\_\_

### **Introducción**

Descripción general del proyecto (propósito, participantes elegidos, motivo por el cual fueron seleccionados, utilización de los datos).

### **Características de la entrevista**

Confidencialidad, duración aproximada (este punto no siempre es conveniente, solamente que el entrevistado pregunte por el tiempo, se puede decir algo como: no durará más de...)

### **Preguntas**

1. De qué forma nos podría describir los mercados financieros y cómo fue su primera experiencia invirtiendo en estos.
2. Por qué considera que las personas deban de tomar conciencia de la importancia de invertir en bolsa.
3. Cree usted que invertir en bolsa es la mejor forma de obtener mayor ingreso en vez de poner el dinero a plazo fijo en un banco.
4. En su experiencia en inversiones; cuales instrumentos financieros a tenido la oportunidad de invertir o dar asesoramiento.

(Continuación de la tabla 6. Guía para entrevistas cualitativas)

5. De qué forma podría describir su portafolio de inversión, y de qué forma lo gestiona.
6. Para usted cuál ha sido la mejor forma de gestionar correctamente una cartera de inversión; dicho de otra forma: como podría enseñarle a alguien lo que es administrar un portafolio de inversión.
7. Ahondando el tema de análisis fundamental como proceso de debida diligencia para evaluar un instrumento financiero; ¿de qué forma nos podría especificar como lo emplea usted para el momento de invertir o dar asesoría a sus clientes?
8. Profundizando sobre la aplicabilidad del análisis técnico para la valoración de instrumentos financieros para la toma de decisiones de inversión. Qué tipos de análisis emplea usted que le han servido para tomar una decisión de compra o venta en ese preciso momento.
9. Cómo nos puede describir en sus años de experiencia como la correcta utilización de ambos métodos de análisis de instrumentos financieros le han sido de ayuda para la toma de decisiones de inversión.
10. En base a su trayectoria invirtiendo en bolsa y/o asesorando a clientes qué nos puede detallar sobre la medición de riesgo y calidad de un instrumento financiero y sus caracterizaciones.
11. De acuerdo con su experiencia gestionando capital en bolsa, cuál cree que es la mejor forma de diversificación de capital como forma de control de riesgo.
12. Continuando con el tema de aversión al riesgo, de qué forma se puede especificar que es la aversión al riesgo, y como lo ha afrontado usted.
13. Qué técnicas de medición de riesgo ha empleado para determinar si su portafolio de inversión tiene un riesgo de disminuir en valor.
14. Puede por favor comentarnos brevemente sobre los aspectos tributarios de invertir en bolsa. Como hondureño que ha significado para usted la parte jurídica fiscal en cuanto al pago de impuestos al gobierno por repatriar sus ganancias de nuevo a Honduras.

Fuente: (Elaboración propia, 2022) con ayuda del libro de (Sampieri R. , 2010, p. 422).

## **FUENTES DE INFORMACIÓN**

Como se ha mencionado anteriormente este trabajo de investigación es exploratorio por lo que la mayor fuente de información es obtenida de experiencias de expertos en el tema y la revisión sistemática de documentación literaria de trabajos y reportes de EE. UU. Donde sí se encuentra información necesaria para la aplicabilidad de la hipótesis de investigación.

### 3.1.9 FUENTES PRIMARIAS

Para conocer y poder comprobar que desde Honduras podemos invertir en los mercados financieros internacionales a través de la gestión del portafolio de inversión se aplicó una entrevista cualitativa estructurada donde se redactó un guion de 13 preguntas cuyo fin es de servir de guía al momento de sostener la reunión con los expertos en el tema que si bien no invierten directamente en bolsa conocen técnicas y formas de inversión que ayudarán a desarrollar la investigación. El investigador contactó con varios profesionales en el tema los cuales se mostraron atentos y emocionados en poder contribuir a abrir el paso de la inversiones en los mercados financieros sin tener que migrar a otro país.

### 3.1.10 FUENTES SECUNDARIAS

Si bien la revisión sistemática de documentación literaria es parte de nuestras fuentes primarias, también se cuenta como fuente secundaria la revisión de reportes, informes y noticias actuales sobre las actualizaciones financieras en bolsa de valores. Por lo que se sigue de cerca noticieros financieros, revistas de finanzas y blogs como “Investopedia” que sirve como la enciclopedia del inversor donde se ha encontrado una gran fuente de información sobre administración de portafolios de inversión y operaciones bursátiles.



## **CAPITULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS**

En este capítulo se procederá a analizar la información recolectada a través de la aplicación de los instrumentos cuales eran la entrevistas a expertos en el área de cómo gestionar un portafolio de inversión y sus aspectos fiscales. Asimismo, luego de haber entrevistado a los profesionales en el área se procedió a llevar a cabo la comprobación de la hipótesis estableciendo una cuenta con el corredor de bolsa estadounidense “TD Ameritrade”, plataforma que cuenta con la capacidad para poder gestionar un portafolio de inversión acorde a las necesidades de los futuros administradores de carteras de inversión.

### **PERFIL DE LOS PROFESIONALES ENTREVISTADOS**

Entrevistado A: De género masculino, entre los treintaicinco y cuarenta años, casado, con hijos. Tiene una Licenciatura en Ciencias Jurídicas y Sociales ("Abogado") de la “Universidad de San Pedro Sula”. Cuenta con cursos y capacitaciones en: inspección general y funcionamiento en el “Servicio de Administración de Rentas”, control interno institucional, gestión de procesos, fórmulas alternativas para la resolución de conflictos tributarios, ley de impuesto sobre renta y sus reformas de igual forma sobre el código tributario y administración de proyectos. Cuenta con más de doce años de experiencia legal, y por varios años fue funcionario público en el departamento de asesoría y procuración legal en la dirección de grandes contribuyentes del “Servicio de Administración de Rentas” y actualmente labora como consultor asociado en el departamento de impuesto y legal de una firma internacional. Su amplio conocimiento en el ámbito jurídico fiscal permitieron poder obtener respuestas sobre implicaciones legales de invertir en el extranjero y sus recomendaciones sobre qué tipo de documentación legal leer para un mejor entendimiento del sistema tributario hondureño permitieron enriquecer la investigación. A pesar de que él personalmente no ha invertido en bolsa, pudo respaldar sus respuestas de acuerdo con experiencias que han tenido sus clientes de los cuales le ha tocado dar consultoría legal de cómo proceder ante situaciones de inversiones en grandes conglomerados.

Entrevistado B: De género masculino, entre los treinta y treinticinco años, soltero, sin hijos. Tiene una licenciatura en contaduría pública y finanzas de la “Universidad Nacional Autónoma de Honduras”, cuenta con diplomados, especializaciones y cursos en: inversiones en bolsa,

administración de capital, tomas de decisiones de inversión, finanzas conductuales, inteligencia emocional. Por un tiempo ejerció como contador al mismo tiempo que iba gestionando sus propias inversiones en bolsa, al principio solamente era de una forma empírica pero luego con el tiempo es su principal fuente de ingreso lo que le permitió poder dejar su trabajo para dedicarse completamente a las inversiones. Su experiencia es de más de diez años invirtiendo en los mercados financieros internacionales principalmente en “Forex” y “Commodities”. De sus propia experiencia comentó que, así como se puede ganar dinero se pierde también, ya que en su peor momento cuando se dejó llevar por la codicia llegó a perder cientos de miles de dólares tanto patrimonio personal como de clientes a los que les gestionaba capital. Luego con el tiempo recuperó todo el dinero que había perdido y mucho más. Por eso recalca mucho la importancia de no dejarse llevar por las emociones y la psicología de los demás inversionistas.

## **COMPARACIÓN ENTRE UNIDAD DE ANÁLISIS Y LAS ENTREVISTAS**

En esta sección del capítulo cuatro se tratará de abarcar el tema de cómo funciona el sistema financiero nacional en especial el rubro de la bolsa de valores y que títulos se transaccionan en los mercados financieros hondureños.

Actualmente en Honduras, nuestro sistema financiero nacional está compuesto por la banca comercial, cooperativas, financieras, compañías de seguros y administradoras de fondo de pensiones. Todas estas invierten parte del dinero captado del público en instrumentos financieros ofertados a través de la única bolsa de valores en Honduras. Esta bolsa de valores tiene por nombre “Bolsa Centroamericana de Valores”, también conocida por sus siglas “BCV”. La que tiene por objetivo “proporcionar el lugar, las instalaciones físicas y las condiciones óptimas para que se lleven a cabo las negociaciones de títulos valores, tales como pagarés, bonos, certificados, acciones, reportos y otros” (BCV, 2022). Luego de una revisión de la página web de la “BCV” hemos corroborado parte de nuestro supuesto en que en Honduras la oferta de instrumentos financieros únicamente se limita a bonos y sus distintas caracterizaciones como ser: bonos soberanos, letras del banco central, bonos corporativos (sobre todo banca comercial) y bonos de la empresa privada del cual solo ha habido una colocación siendo esta la de Alutech. Que en Honduras solamente hayan colocaciones de bonos indica el poco conocimiento de la población de los mercados financieros. Incluso, muchas personas piensan que en Honduras no hay bolsa de valores. Claro,

como normalmente se piensa en una bolsa de valores donde se siente la presencia de grandes corporaciones pujando el valor de sus títulos valores y también ver muchas personas comprando y vendiendo estos títulos. Cuando en Honduras solamente se ve esto dentro del mismo sistema financiero nacional. Es decir, que son las mismas instituciones que componen el sistema financiero nacional las que están colocando bonos.

Se dice que la inversión en bonos es la más segura, ya que se ponen en garantías algunos activos financieros y en ocasiones hasta acciones comunes de la compañía que hará la emisión. Sin embargo siempre existen los riesgos en el mercado y los bonos no están exentos a este mismo. Sino fuera el caso entonces no habría sucedido el desastre financiero que sacudió al mundo entero en el 2008. Donde se transaban bonos basura como si fueran más valiosos que el oro mismo. Sin embargo el propósito de esta investigación se fundamenta en que podemos administrar desde Honduras un portafolio de inversión y del que tenemos como base fundamental el crear una cuenta con un corredor extranjero.

La premisa anterior donde explicábamos el funcionamiento de la única bolsa de valores en nuestro país nos da la pauta de que es indispensable buscar una manera de diversificar el patrimonio, ya sea una persona natural pensando en su jubilación o una corporación que busca diversificar su capital y obtener un mayor rendimiento que el que podría darle una inversión local en bonos o certificados de depósitos. Bajo este último concepto pasamos a definir el proceso llevado a cabo para la comprobación de la hipótesis planteada en concordancia con las entrevistas llevadas a cabo a profesionales en el área. De quienes obtuvimos las bases técnicas y legales para aperturar una cuenta con el corredor estadounidense “TD Ameritrade” y que hasta hace poco formaba parte del conglomerado bancario de “TD Bank” el cual vendió a “Charles Schwab” su segmento de corretaje de bolsa , haciendo de “Charles Schwab” uno de los corredores de bolsa más grande del mundo, permitiendo que cientos de miles de personas puedan invertir en los mercados financieros estadounidenses donde se encuentran un sinnúmero de instrumentos financieros cotizando en la bolsa de valores.

De este modo pasamos a dar una respuesta combinada a las preguntas empleadas en las entrevistas llevadas a cabo con expertos profesionales en el área de las finanzas y derecho

tributario, agregando también información recopilada de lo que encontramos buscando información verídica en páginas de internet, revisando siempre sus fuentes.

## **VARIABLE 1. ESTUDIO DE ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES**

### **4.1.1 DIMENSIÓN: NEGOCIACIÓN DE TÍTULOS VALORES**

#### **4.1.1.1 INDICADOR: MERCADOS FINANCIEROS**

1. De qué forma nos podría describir los mercados financieros y cómo fue su primera experiencia invirtiendo en estos.

El término "mercados financieros" se utiliza para describir cualquier lugar donde se compran y venden títulos valores. Esto incluye el mercado de valores, el mercado de bonos, el mercado de divisas y el mercado de derivados, entre otros. Los mercados financieros son importantes para que las economías capitalistas funcionen bien. En Honduras, las ofertas en títulos valores son escasas, en su mayoría son colocaciones de bonos por parte del gobierno o bien letras del banco central en sus operaciones de retención monetaria. Lamentablemente vivimos en un país que carece de educación financiera, claro que carecemos de muchas otras cosas, pero enfocados en el tema, vemos muy poca educación financiera. Las personas normalmente lo más que llegan a ver de un mercado financiero es cuando en los periódicos hablan de que el gobierno de Honduras colocó tantos miles de millones de lempiras en bonos en el extranjero. Pero no saben en si cómo funciona un bono. Respecto a los mercados financieros de Honduras ya vemos que no hay mucho de qué hablar ya que se limita a un pequeño segmento de una amplia gama de oportunidades de inversión que existen en países mucho más desarrollados.

Poder invertir en estos mercados financieros y hacerlos desde nuestro país es algo que incluso ejecutivos de grandes empresas de Honduras desconocen, ya sea porque no se han actualizado con los avances más recientes de tecnología y como Honduras se ha abierto al mundo en estos últimos años. Sobre Honduras abriéndose al mundo nos referimos a que esto se debe a que en la última década se han firmado tratados importantes sobre la correcta fiscalización tributaria; y compromisos de velar por la transparencia de los contribuyentes al momento de tributar por parte

del SAR. Así como otros convenios como formar parte de la “Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico” que introduce a Honduras a actualizar muchas de sus normas tributarias y el ingreso de leyes como la de “Precios de Transferencia”, que permiten velar por el principio de plena competencia. De este modo al Honduras estar más presente en la cumbre internacional pues facilita a personas independientes y empresas nacionales salir al extranjero a hacer negocios, y dentro del segmento de negocios cabe mencionar que se encuentran las inversiones en bolsa de valores.

2. Por qué considera que las personas deban de tomar conciencia de la importancia de invertir en bolsa.

Los mercados de valores son una parte importante del funcionamiento de la economía de un país. Las bolsas son la mejor manera de ver cómo va la economía de un país y su estabilidad. Cuando una economía crece y va bien, suele haber muchas operaciones en la bolsa. Si una economía es lenta, el número de operaciones disminuirá y la bolsa puede mostrar signos de depresión. Las grandes empresas son propiedad de los grandes y pequeños accionistas de las acciones de la compañía. La primera vez que una empresa cotiza en bolsa se denomina "oferta pública inicial" (OPI). Las primeras acciones que una empresa vende en una bolsa ayudan a la empresa a conseguir el dinero que necesita para crecer.

También hay bolsas para la renta fija (bonos), fondos de inversión (UIT) y otros tipos de vehículos de inversión. Las personas que quieren añadir a sus carteras inversiones distintas de las acciones pueden utilizar estas bolsas para hacerlo. En los mercados de renta fija, los gobiernos y las empresas pueden pedir dinero prestado a los inversores vendiendo bonos. Así pueden utilizar el dinero para pagar proyectos, mantener sus negocios en funcionamiento o ayudar a la economía. Aunque las bolsas tienen muchos beneficios, un exceso de operaciones y especulación puede hacer que el mercado sea inestable.

El número y los tipos de bolsas en todo el mundo siguen creciendo a medida que más personas, capital e interés las hacen posibles. Aunque hace tiempo que existen bolsas físicas, las bolsas electrónicas son el camino del futuro. Las bolsas son una parte importante de la economía, y seguirán siéndolo mientras haya cada vez más personas que compren y vendan títulos valores.

Bajo este concepto se destaca una de las razones por las que nuestros mercados financieros en Honduras no se ofertan una amplia gama de instrumentos financieros.

3. Cree usted que invertir en bolsa es la mejor forma de obtener mayor ingreso en vez de poner el dinero a plazo fijo en un banco.

Una de las cosas más importantes que puede hacer con su dinero es ponerlo a trabajar para usted. Puede ayudarle a ahorrar para un día de necesidad, a ahorrar para la jubilación o a pagar algunos de sus gastos de subsistencia. La gente suele intentar crecer sus ahorros metiendo dinero en una cuenta de ahorro o comprando títulos valor. Ambos planes son muy diferentes entre sí. Cada uno de ellos tiene diferentes pros y contras, por lo que es importante elegir el correcto. Tu dinero puede ir ganando intereses poco a poco en una cuenta de ahorro, y no tienes que preocuparte de perderlo. Las acciones tienen mucho más margen de crecimiento, pero podrías perder todo el dinero que tienes en ellas. Entonces al final se resume en tu plan de inversión y que estar consciente de que entre más riesgo tomes mayor ganancia tendrás.

#### 4.1.2 DIMENSIÓN: CARTERA DE INVERSIÓN

##### 4.1.2.1 INDICADOR: GESTIÓN DE INVERSIONES

4. En su experiencia en inversiones; cuales instrumentos financieros a tenido la oportunidad de invertir o dar asesoramiento.

Los instrumentos financieros son contratos de dinero que pueden comprarse, venderse, hacerse, cambiarse o pagarse. Durante la transacción de un instrumento financiero, existe una obligación contractual entre las personas implicadas. Por ejemplo, si una empresa comprara un bono con dinero en efectivo, otra parte tendría que dar a la empresa un título valor para que el acuerdo se cierre. Una empresa tiene que dar dinero en efectivo, y la otra empresa tiene que dar el bono. Los instrumentos de efectivo, los instrumentos derivados y los instrumentos de divisas son los tres tipos principales de instrumentos financieros. En la experiencia de ambos profesionales en el área de inversión han tratado de cerca títulos valores como ser: acciones, contratos de opciones,

materia prima (“commodities”), divisas y futuros. De los cuales algunos de estos se detallan a continuación.

a) Instrumentos de efectivo:

Los instrumentos de efectivo son tipos de instrumentos financieros cuyo valor depende directamente de la evolución de los mercados. Existen dos tipos diferentes de instrumentos de efectivo: los valores y los depósitos y préstamos.

Valores: Un título es un papel con un valor monetario que puede comprarse y venderse en el mercado de valores. Cuando se compra o se vende un valor, muestra la propiedad de una parte de una empresa pública que se negocia en la bolsa.

Depósitos y préstamos: Tanto los depósitos como los préstamos se consideran instrumentos de tesorería porque ambos son formas de obtener dinero que están respaldadas por un contrato.

b) Instrumentos derivados

El valor de un instrumento derivado se basa en el valor de un activo subyacente, como un recurso, una moneda, un bono, una acción o un índice bursátil.

Acuerdo sintético para el intercambio de divisas (SAFE): Un SAFE es un acuerdo que se produce en el mercado extrabursátil (OTC) y garantiza un determinado tipo de cambio durante un tiempo determinado.

Forward: O bien un contrato futuro; es un contrato entre dos partes en el que se intercambian derivados que pueden ser cambiados al final del contrato por un precio determinado.

Futuro: Un futuro es una operación de derivados que permite el intercambio de derivados en una fecha determinada en el futuro a un tipo de cambio ya fijado.

Opciones: Una opción es un acuerdo entre dos partes en el que el vendedor da al comprador el derecho a comprar o vender un determinado número de derivados a un precio determinado durante un tiempo determinado.

Swap de tipos de interés: Un swap de tipos de interés es un acuerdo entre dos partes para cambiar los tipos de interés de sus préstamos en diferentes monedas. Es un tipo de contrato de derivados.

c) Instrumentos de divisas (“Foreign Exchange o Forex”)

Los instrumentos de divisas son instrumentos financieros que se negocian en el mercado exterior. La mayoría de los instrumentos de cambio son acuerdos de divisas y derivados.

Al contado: Una operación de divisas en la que el intercambio real de dinero tiene lugar a más tardar el segundo día hábil después de la fecha original de la operación. Se llama "al contado" porque el intercambio de dinero se produce "en el acto" (plazo limitado).

Swap de divisas: Un swap de divisas es cuando se compran y se venden al mismo tiempo dos divisas diferentes con fechas de valor distintas.

5. De qué forma podría describir su portafolio de inversión, y de qué forma lo gestiona.

Invertir en una cartera significa elegir un conjunto de inversiones en función de su tolerancia al riesgo y sus necesidades de rentabilidad para alcanzar sus objetivos financieros. Existen varias formas de gestionar un portafolio de inversión, pero la manera en que se caracterizan son de acuerdo con su aversión al riesgo. Algunos ejemplos son lo que menciono a continuación.

Respecto a los portafolios agresivos podemos decir que una cartera agresiva busca grandes ganancias y está dispuesta a asumir grandes riesgos. La mayoría de los valores de este tipo de cartera tienen una beta elevada, o sensibilidad al mercado en su conjunto. Los precios de los valores de alta beta cambian más que el mercado en su conjunto. Si la beta de una acción es de 2, suele moverse en cualquier dirección dos veces más que el mercado en su conjunto.



Por otro lado, tenemos los portafolios defensivos los cuales en su mayoría no tienen una beta elevada. No se mueven tanto como el mercado en su conjunto. A diferencia de los valores cíclicos, que sólo van bien cuando la economía va bien, los valores defensivos van bien tanto cuando la economía va bien como cuando no. No importa lo mal que vaya la economía en su conjunto, las empresas que fabrican cosas que la gente necesita a diario seguirán existiendo. Una cartera de rentas se compone de inversiones que generan ingresos a través de dividendos u otras formas de pago a los interesados. Algunos de los valores de la cartera de rentas pueden encontrarse también en la cartera defensiva, aunque en este caso se han elegido por su alto rendimiento.

Una cartera de renta debe generar un flujo de caja positivo. Las inversiones generadoras de ingresos incluyen los fideicomisos de inversión inmobiliaria (“REIT”). A cambio de un tratamiento fiscal favorable, estas sociedades devuelven una gran parte de sus ingresos a los accionistas. Los “REIT”, en particular, ofrecen un método para invertir en bienes inmuebles sin tener que lidiar con las dificultades de la propiedad de los mismos.

La cartera especulativa es la más parecida a los juegos de azar entre estas opciones. Implica más riesgo que cualquiera de las otras opciones aquí expuestas. Las ofertas públicas iniciales (OPI) o los valores que se especula que son objetivos de adquisición podrían considerarse apuestas especulativas. En esta categoría se incluyen las empresas tecnológicas o sanitarias que están en pleno proceso de producción de un único producto que cambia el juego. Un juego especulativo sería una joven empresa petrolera que está a punto de revelar sus primeros resultados de producción.

La cartera especulativa es la más parecida a los juegos de azar entre estas opciones. Implica más riesgo que cualquiera de las otras opciones aquí expuestas. Las ofertas públicas iniciales (OPI) o los valores que se especula que son objetivos de adquisición podrían considerarse apuestas especulativas. En esta categoría se incluyen las empresas tecnológicas o sanitarias que están en pleno proceso de producción de un único producto que cambia el juego. Un juego especulativo sería una joven empresa petrolera que está a punto de revelar sus primeros resultados de

producción. Para al criterio propio suelen aconsejar no utilizar más del 10% de los activos para financiar una cartera especulativa.

6. Para usted cuál ha sido la mejor forma de gestionar correctamente una cartera de inversión; dicho de otra forma: como podría enseñarle a alguien lo que es administrar un portafolio de inversión.

Gestionar un portafolio de inversión requiere de las siguientes funciones:

- a) Hacer un inventario exhaustivo de sus inversiones, en que se tiene invertido el dinero y por qué.
- b) Diversificar sus inversiones, ya que este permite tener su capital distribuido en varias industrias por si alguna llegara a verse afectada por
- c) Obtener un reporte mensual del portafolio de inversión, de esta forma se estará al tanto de la situación financiera.
- d) Mantenerse actualizado con avances académicos y/o tecnológicos dentro de la industria de las finanzas permite expandir el conocimiento y poder implementar estrategias de inversión más modernas.

## **VARIABLE 2. ESTUDIO DE TOMAS DE DECISIONES DE INVERSIÓN**

### **4.1.3 DIMENSIÓN: TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN**

#### **4.1.3.1 INDICADOR: ANÁLISIS FUNDAMENTAL**

7. Ahondando el tema de análisis fundamental como proceso de debida diligencia para evaluar in instrumento financiero; ¿de qué forma nos podría especificar como lo emplea usted para el momento de invertir o dar asesoría a su clientes?

El análisis fundamental evalúa el valor de una inversión utilizando datos financieros disponibles públicamente. La información se registra en los estados financieros, como los informes trimestrales y anuales, y en documentos como el 10-Q (trimestral) o el 10-K (anual). El documento 8-K es especialmente útil porque las empresas públicas están obligadas a presentarlo siempre que se produzca un acontecimiento notificable, como una adquisición o un cambio en la alta dirección. Es muy importante evaluar los estados financieros de una compañía igual que sus declaraciones a

su autoridad tributaria ya que muy difícilmente estas empresas de forma adrede puedan presentar información falsas. Asimismo, el análisis fundamental permite conocer a fondo la empresa, su historia y niveles de rentabilidad.

#### 4.1.3.2 INDICADOR: ANÁLISIS TÉCNICO

8. Profundizando sobre la aplicabilidad del análisis técnico para la valorización de instrumentos financieros para la toma de decisiones de inversión. Qué tipos de análisis emplea usted que le han servido para tomar una decisión de compra o venta en ese preciso momento.

Hay varias razones por las que el análisis técnico es crucial. En primer lugar, el análisis fundamental tendrá una relevancia limitada para los plazos más pequeños, y los profesionales se basarán en cambio en el análisis técnico. En segundo lugar, aunque el análisis fundamental a largo plazo indique que una empresa está infravalorada, eso no significa que no pueda seguir estándolo durante un largo periodo de tiempo, a menudo años. Por último, el análisis técnico, aunque esté condenado en el ámbito académico, funciona para quienes se toman el tiempo de aprender y perfeccionar este arte particular. El análisis técnico brinda un tipo de seguridad ya que es bastante estadística aplicada, es decir que es más fácil para una persona decidirse en comprar o vender un título valor por el simple hecho de que cuales quiera que haya sido el tipo de análisis aplicado este le está indicando que compre y venda. Basándose en este aspecto un fundamentos más cuantitativos que cualitativos, ya que a todos nos brinda más certeza y seguridad analizar datos en porcentajes que en aspectos teóricos que puedan o no generar rendimientos.

9. Cómo nos puede describir en sus años de experiencia como la correcta utilización de ambos métodos de análisis de instrumentos financieros le han sido de ayuda para la toma de decisiones de inversión.

Respecto a estos dos tipos de análisis para la valorización de instrumentos financieros ninguna es más importante que la otra, podría decirse que se necesita un balance entre ambos análisis para poder gestionar correctamente un portafolio de inversión. Esto también dependerá de que tipo de inversiones quiere realizar y por cuanto tiempo. Ya que si es una persona que quiere obtener una rentabilidad rápida utilizará únicamente el análisis técnico debido a que este le permite

saber si es momento de comprar o de vender por el tipo de volumen transaccional que tiene el título valor. Pero si es una persona que busca solamente obtener un ingreso pasivo por medio de dividendos decidirá únicamente utilizar el análisis fundamental.

Por último si lo que quiere es generar ganancias, pero de una forma en la que no se consideraría especulativas tendrá que combinar una serie de análisis entre fundamental y técnico. Uno le dará la certeza de que la empresa es sólida y otro le brindará la información necesaria para saber si es oportuno comprar el título valor en ese momento o no.

### **VARIABLE 3. ESTUDIO DE GESTIÓN DE RIESGOS**

#### **4.1.4 DIMENSIÓN: RIESGO**

##### **4.1.4.1 INDICADOR: TIPOS DE RIESGO**

10. En base a su trayectoria invirtiendo en bolsa y/o asesorando a clientes qué nos puede detallar sobre la medición de riesgo y calidad de un instrumento financiero y sus caracterizaciones.

Aunque, históricamente, las inversiones en bolsa han superado al oro, los bonos, los ETF y otras posibilidades. Sin embargo, los rendimientos del mercado no están garantizados, y se podría perder todo el dinero en los títulos valores adquiridos. Simplemente enfatizando el punto. En el mercado de valores, más del 90% de las personas pierden dinero. ¿Por qué? Porque no son conscientes de los distintos tipos de riesgo asociados a las acciones. Algunos de estos riesgos son los que a continuación describimos:

a) Riesgo de mercado o también conocido como riesgo sistemático; es el riesgo global inherente al mercado financiero o a un sector concreto que no es específico de las acciones individuales. Es el riesgo al que se enfrentan los inversores al invertir su dinero en lugar de mantenerlo en efectivo.

b) Riesgo de negocio, Este riesgo puede aumentar si la empresa no va bien. El fracaso de la dirección, los malos resultados trimestrales o su mal criterio a la hora de seleccionar una empresa son ejemplos de riesgos empresariales. La diversificación, en cambio, puede servir para mitigar este riesgo. Cuando se evalúan cinco empresas similares, el riesgo de que una de ellas no funcione

bien es "alto". En consecuencia, tener cinco acciones en su cartera en lugar de una reduce el riesgo empresarial.

c) Riesgo de liquidez, Antes de invertir en una acción, hay que asegurarse de que la empresa es solvente. Las empresas con muchas deudas pueden tener problemas para pagar sus gastos. Incluso pueden reducir los dividendos o, en el peor de los casos, quebrar. Los riesgos de liquidez existen en todas las empresas.

d) Riesgo tributario, El gobierno cambia los impuestos constantemente, por lo que los impuestos del sector en el que ha invertido pueden subir o bajar. El precio de las acciones puede verse afectado por los cambios en la fiscalidad.

e) Riesgo crediticio, Las tasas de interés del mercado mundial fluctúan con el tiempo. Dependiendo de la dirección del tipo de interés, esto puede tener un impacto beneficioso o negativo en el mercado de valores. Por ejemplo, si los tipos de interés son altos, una empresa puede tener dificultades para pedir dinero prestado (tasas de interés altas). Además, si los tipos de interés suben, el mercado de bonos cae, lo que puede tener un impacto en los bonos de las empresas.

f) Riesgo regulatorio, En varios negocios se aplican diversas restricciones, a las que también hay que referirse por el riesgo que entrañan las acciones. Los cigarrillos, las telecomunicaciones, las bebidas, los productos farmacéuticos y algunos otros negocios, por ejemplo, están fuertemente controlados. Si una empresa farmacéutica pierde alguno de sus derechos/permisos de fabricación de medicamentos por un efecto regulador, sin duda tendrá un impacto en los beneficios de la empresa y, por tanto, en el precio de las acciones.

g) Riesgo inflacionario, Cuando el precio de las materias primas sube debido a la inflación, el coste de producción también aumenta. El riesgo inflacionario tiene un impacto significativo en muchas empresas dedicadas a las materias primas, como el aceite, la soja, etc. Además, la tasa de inflación es excesivamente alta en algunos sectores, pensando en la educación y la salud.

#### 4.1.4.2 INDICADOR: DIVERSIFICACIÓN

11. De acuerdo con su experiencia gestionando capital en bolsa, cuál cree que es la mejor forma de diversificación de capital como forma de control de riesgo.

Como anteriormente lo mencionamos a través de un análisis fundamental podemos detectar en que tipos de riesgos incurre una empresa al igual que tomar en consideración la evaluación de las razones financieras de la empresa para poder decidir qué tan riesgoso es hacer la inversión. Asimismo, se pueden aplicar conceptos de estadística financiera para determinar la rentabilidad de una acción respecto a su riesgo. La mejor forma de mitigar el riesgo es diversificando el capital en títulos valores de diferentes empresas que pertenezcan a distintas industrias o bien en otros tipos de títulos valor.

#### 4.1.4.3 INDICADOR: MEDICIÓN DE RIESGO

12. Continuando con el tema; de aversión al riesgo, de qué forma se puede especificar que es la aversión al riesgo, y como lo ha afrontado usted.

La palabra aversión al riesgo se refiere a un inversor que prefiere la preservación del capital a la posibilidad de obtener una rentabilidad superior a la media. En el mundo de la inversión, el riesgo equivale a la volatilidad de los precios. Una inversión volátil puede hacerle rico o agotar sus fondos. Con el tiempo, una inversión sensata crecerá lenta y gradualmente. El bajo riesgo implica estabilidad. Una inversión de bajo riesgo garantiza un buen rendimiento, aunque no espectacular, con una probabilidad casi nula de perder la inversión inicial. En general, el rendimiento de una inversión de bajo riesgo será igual o ligeramente superior al nivel de inseguridad.

13. Qué técnicas de medición de riesgo ha empleado para determinar si su portafolio de inversión tiene un riesgo de disminuir en valor.

Ya habíamos mencionado anteriormente los tipos de riesgos que conllevan las inversiones en los mercados financieros, pero respecto a las mediciones de riesgo y su forma de utilizarlos podemos describir los siguientes conceptos.

a) **Desviación estándar:** La desviación estándar mide la diferencia entre los datos y su valor esperado. La desviación estándar se utiliza ampliamente para evaluar la volatilidad histórica de una inversión en relación con su tasa de rendimiento anual. Ilustra en qué medida la rentabilidad actual se desvía de sus rendimientos típicos históricos. Una acción con una desviación estándar elevada, por ejemplo, tiene una mayor volatilidad y, por tanto, se considera más arriesgada. Para analizar la dispersión de los resultados pasados, la desviación típica se utiliza mejor junto con la rentabilidad media de una inversión.

b) **Ratio de Sharpe:** El ratio de Sharpe evalúa el rendimiento de la inversión teniendo en cuenta los riesgos asociados. El ratio de Sharpe se calcula restando la tasa de rendimiento libre de riesgo del rendimiento global previsto de una inversión. El rendimiento restante se divide entonces por la desviación estándar de la inversión conectada. El resultado final es un ratio que compara la rentabilidad de una inversión con el nivel de volatilidad que un inversor debe aceptar para mantener la inversión. El ratio de Sharpe indica si el rendimiento de una inversión vale el riesgo que la acompaña.

c) **Beta:** La beta mide el riesgo sistemático de un activo o sector individual en comparación con el mercado bursátil general. El mercado es siempre la referencia beta con la que se evalúa una inversión, y el mercado tiene una beta de uno. Si la beta de un valor es igual a uno, tiene el mismo perfil de volatilidad que el mercado en general. Una beta superior a uno indica que el valor es más volátil que el mercado. Un valor con una beta inferior a uno es menos volátil que el mercado en su conjunto. Cuando se compara una inversión con el mercado en general, la beta es más útil.

d) **Valor a riesgo:** El valor en riesgo (VaR) es una métrica estadística utilizada para evaluar el nivel de riesgo asociado a una cartera u organización. El VaR calcula la máxima pérdida potencial con un determinado nivel de certeza durante un periodo de tiempo determinado. Supongamos que una cartera de inversiones tiene un VaR del 10% a un año de 5 millones de dólares. En consecuencia, la cartera tiene un riesgo del 10% de perder 5 millones de dólares en un año.

e) Valor condicional a riesgo: Otro indicador de riesgo utilizado para estimar el riesgo de cola de una inversión es el valor en riesgo condicional (CVaR). El CVaR es una extensión del VaR que analiza la probabilidad de que se produzca una ruptura del VaR con un determinado grado de confianza. Trata de examinar lo que ocurre cuando una inversión supera su umbral de pérdida máxima. Esta métrica es más sensible a los eventos cercanos a la cola de una distribución.

f) R-Cuadrado: El R-cuadrado es un indicador estadístico que muestra la proporción de los movimientos de un fondo o valor que pueden explicarse por los movimientos de un índice de referencia. El índice de referencia para los valores de renta fija y los fondos de bonos es la letra del Tesoro de los Estados Unidos. El índice de referencia para la renta variable y los fondos de renta variable es el índice S&P 500. Los valores de R-cuadrado van de 0 a 1 y suelen expresarse en forma de porcentaje (del 0% al 100%). Un valor de R-cuadrado de 0,9 indica que el 90% del análisis explica el 90% de la variación de los datos. Los valores de R-cuadrado más altos en los modelos de riesgo sugieren que los factores independientes empleados en el modelo explican más de la variación de la variable dependiente. El R-cuadrado es especialmente eficaz cuando se intenta determinar por qué varía el precio de una inversión. Es el resultado de un modelo financiero que aclara qué variables influyen en el resultado de otras.

14. Puede por favor comentarnos brevemente sobre los aspectos tributarios de invertir en bolsa. Como hondureño que ha significado para usted la parte jurídica fiscal en cuanto al pago de impuestos al gobierno por repatriar sus ganancias de nuevo a Honduras.

Antes de las nuevas reformas al código tributario de Honduras este se regía bajo el principio de renta mundial, es decir que cualquier hondureño domiciliado en el país o en el exterior estaba sujeto a pago de impuesto sobre la renta, independientemente si este segundo pagase impuestos al país de donde era residente. Cuando entra la reforma al código tributario de Honduras en el 2018 este pasa a regirse bajo el principio de renta territorial, lo que indica que solamente será sujeto de pago de impuesto sobre renta cualquier ingreso que se obtenga de transacciones dentro del territorio nacional y no en el extranjero.



Por lo que, invertir en los mercados financieros internacionales no conlleva un pago de impuesto sobre renta o pago al impuesto por ganancias de capital ya que es un ingreso que se generó en el extranjero y no en territorio nacional.

Lo que si se debe hacer es pagar los impuestos correspondientes a la renta obtenida por las inversiones realizadas en el país de donde se llevaron a cabo. Por ejemplo, si invertimos en la Bolsa de Nueva York, y generamos ganancias, debemos entonces pagar al “Internal Revenue Services” (“IRS”) los impuestos correspondientes, y entiéndase que solamente a ganancias realizadas (“es decir si usted obtuvo ganancias por comprar barato y vender caro un título valor deberá pagar impuesto sobre ese valor”) pero si solamente ha comprado títulos valores y a retenido la inversión dicho en otras palabras, no ha vendido ese título valor no debe pagar impuesto. Asimismo, este precepto solamente abarca si es una persona natural o jurídica que no está constituida como una administradora de fondo de los cuales especifica la ley de mercados de valores de Honduras ya que estos fondos si están sujetos a pago de impuestos y a la retención del 10% de impuesto de ganancia de capital a sus clientes ya sean inversiones nacionales o en el extranjero.

## **GESTIÓN DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN DESDE HONDURAS**

Como se mencionaba al inicio de este capítulo, nuestra investigación concluye en llevar a cabo un ejercicio de lo que sería una inversión real en bolsa desde Honduras y del cual se ahondara más a detalle en el capítulo seis sobre la aplicabilidad.

Por lo que en esta sección del presente capítulo nos centraremos únicamente en demostrar que se puede abrir una cuenta de inversionista con un corredor de bolsa bancario. El primer paso es aperturar una cuenta con el corredor extranjero, el capítulo dos de este informe abarca algunos corredores y cierta descripción de los mercados en los que se han especializado.

Debido a que hay corredores de bolsa que se especializan únicamente en un mercado financiero como decir el mercado de opciones o el mercado de divisas (“Forex”), es de crucial importancia saber elegir la apertura de una cuenta con un corredor de bolsa que se ajuste a nuestras necesidades de inversión. En este caso hemos elegido a “TD Ameritrade” como el corredor de preferencia ya que es el que permite invertir en la mayoría de los mercados financieros. Aperturar

la cuenta con este corredor no es difícil, simplemente es de llenar la solicitud en línea (desde su página web oficial: “<https://start.tdameritrade.com/select?entity=103>”) donde se le pide a la persona u organización su información personal o empresarial. Hay varias opciones de apertura de cuenta, pero si es una persona natural pues puede elegir la opción de apertura de cuenta de persona individual o de ahorro para jubilación, si es una empresa se elige la opción de apertura de cuenta de una corporación, esto ya que cierta información es específica a cuya parte aplique el caso. Como se puede observar en la figura 3 que se muestra en la siguiente página.

**TD Ameritrade** Security is our priority

English | [Chinese](#)

## Select an account.

Not sure which account is right for you? [Find an account](#)

<b>Most Common</b> ▾
Individual
Joint tenants WROS (with rights of survivorship)
Traditional IRA
Roth IRA
Rollover IRA
UTMA/UGMA
<b>Joint/Minor</b> ▲
<b>Retirement</b> ▲
<b>Education Savings</b> ▲

About our accounts:

- Stocks, options (if approved), mutual funds, exchange-traded funds (ETFs), bonds, and CDs are available in most accounts
- Investment choices may be limited in trusts and pension plans
- Online trade commissions are \$0.00 for U.S. exchange-listed stocks, ETFs, and options. A \$0.65 per contract fee applies for options trades, with no minimum balances on most account types (excluding some promotional offers), no platform fees, and no trade minimums

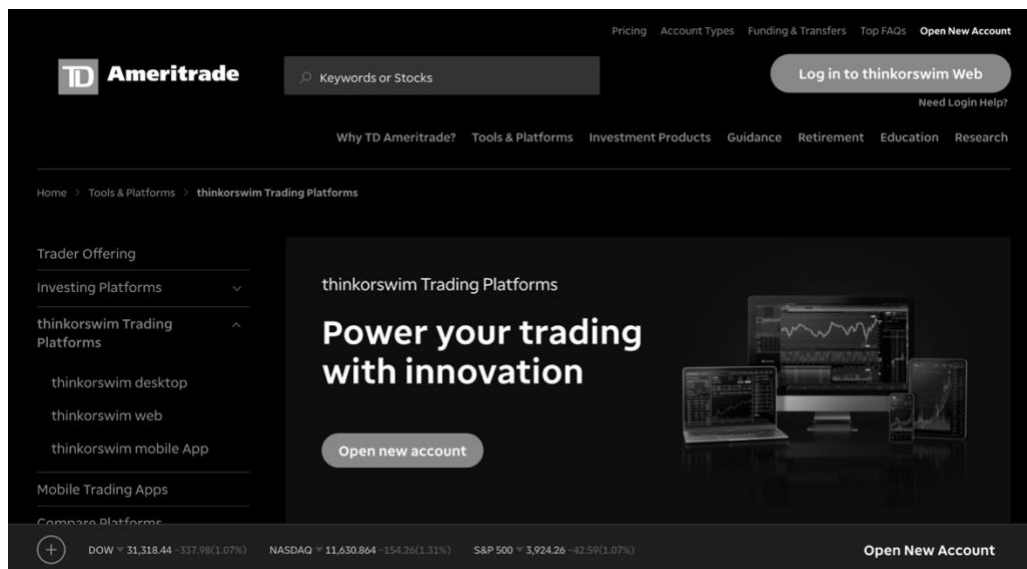
[Not sure? Find an account](#)

800-454-9272 [Feedback](#)

**Figura 3: Página principal de apertura de cuenta en TD Ameritrade**  
Fuente: (TD Ameritrade, 2022)

Una vez abierta la cuenta se podrá descargar de forma gratuita la plataforma de inversión del corredor; puede descargarlo utilizando el siguiente enlace (“[www.tdameritrade.com/tools-and-platforms/thinkorswim/desktop/download.html](http://www.tdameritrade.com/tools-and-platforms/thinkorswim/desktop/download.html)”),

solamente se siguen las instrucciones para usuarios de computadoras “Windows”, “Mac OS” y/o “Linux”.



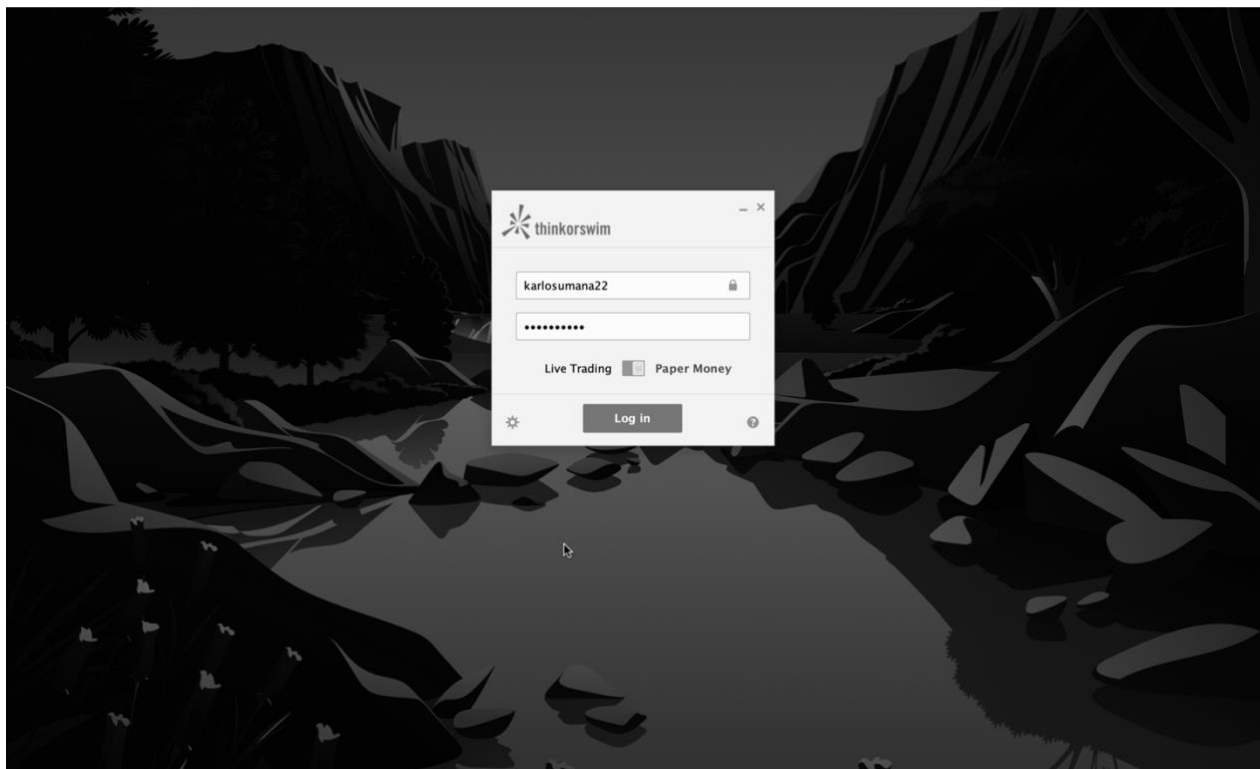
**Figura 4: Página principal para descargar plataforma Think Or Swim**  
Fuente: (TD Ameritrade , 2022)

Luego de la instalación se debería de poder observar el icono de la aplicación en el menú principal de la computadora o en el escritorio. Un ejemplo utilizando una computadora de la marca “Apple” se vería como en la siguiente figura.



**Figura 5: Aplicación Think Or Swim Instalada**  
Fuente: (Umaña, Captura de pantalla escritorio de computadora Mac, 2022)

Luego podemos acceder a la plataforma con las credenciales con la que aperturamos la cuenta. Como podemos observar en la siguiente figura.

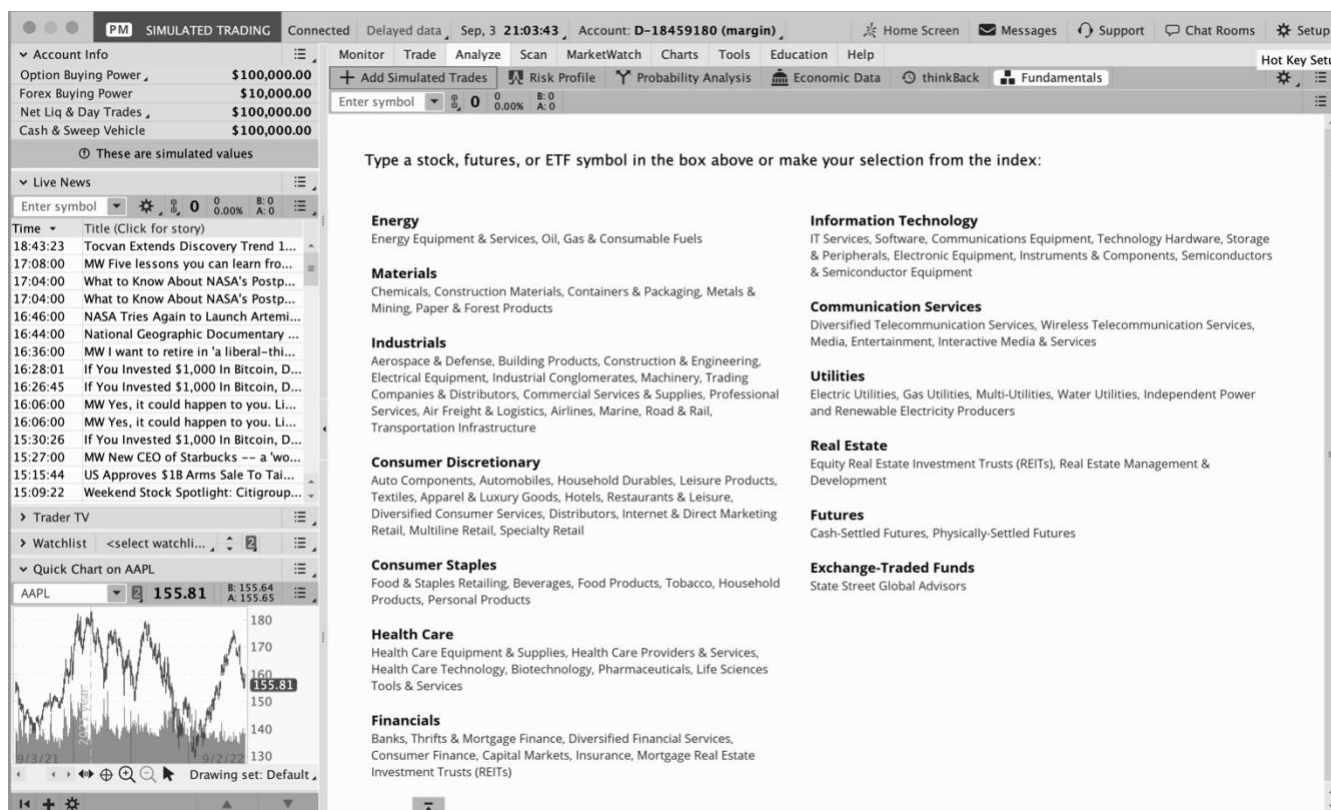


**Figura 6: Iniciar sesión en Think Or Swim**

**Fuente: Captura de pantalla inicio sesión a (TD Ameritrade, 2022)**

Como se puede observar en la figura seis, al momento de iniciar sesión se tiene dos opciones: En primer lugar “Live Trading” indica que al iniciar sesión en esta opción nuestras compras y ventas de títulos valores serán reales y trabajaremos con el capital que depositamos a través del “wire transfer” que nos piden hacer para tener fondos con los que transaccionar y que es la única forma de fondear la cuenta desde Honduras ya que las otras opciones que existen para depositar a la cuenta es si somos residentes de EE.UU. En segundo lugar tenemos la opción de iniciar sesión al “paper money”, esta opción nos permite gestionar transacciones de compra-ventas de títulos valores con dinero ficticio, en otras palabras es para demostración, por demostración nos referimos a que un administrador de portafolios de inversión puede utilizar esta opción para probar nuevas estrategias de análisis fundamental y técnico a modo de no comprometer dinero de verdad si llegase a dar por resultado una situación negativa donde pierda capital.

Los administradores de portafolios de inversión que marcan la diferencia son aquellos que están en constante actualización en el ámbito de las finanzas y aplicando lo recién aprendido en cuentas “demo” para ver si resulta o no factible cambiar de estrategia ante los mercados financieros fluctuantes. En la siguiente figura observamos como se ve el menú de inicio de lo que sería nuestro portafolio de inversión, y donde podremos emplear el análisis fundamental y técnico para llegar a la toma de decisión de comprar o vender títulos valores.



**Figura 7: Menú de inicio de plataforma Think Or Swim**  
**Fuente: (TD Ameritrade, 2022)**

Como se puede observar en la figura siete, en la parte superior izquierda vemos la información de la cuenta que corresponde al capital que depositamos para las transacciones que llevaremos a cabo. En el mismo panel de la izquierda (el cual es completamente personalizable a lo que queramos ver) tenemos por predeterminado las noticias del momento y cual se actualiza cada cierta cantidad de minutos o horas dependiendo la relevancia de las noticias de los mercados financieros. La pestaña de “Trader TV” es para ver en vivo el canal televisivo “CNBC” para noticias relevantes en vivo y que se llevan a cabo igual que otros programas del mismo canal sobre bolsa de valores y economía.

Luego tenemos nuestro “watchlist” que son acciones que queremos tener a un clic para su mediación bursátil, es nuestra lista de instrumentos financieros en la que queremos tener un ojo encima. De último se puede ver la opción de “Quick Chart” donde podemos visualizar rápidamente el gráfico de un instrumento financiero para su valuación técnica. Respecto a las pestañas del lado de arriba enlistadas horizontalmente tenemos la primera pestaña que lee: “Monitor” está en si es la que muestra nuestro portafolio, todos los instrumentos financieros que hemos comprado. A esta pestaña le sigue la que dice “Trade”, en esta pestaña es donde nos dirigimos para gestionar la compra de un instrumento financiero o derivado. En la pestaña “Analyze” como lo dice su nombre en inglés, esta pestaña nos da la oportunidad para evaluar fundamentalmente un instrumento financieros, nos brinda de información financiera y demás para que podamos tener una idea precisa de los fundamentos del instrumento financiero.

La pestaña “Scan” permite hacer un escaneo de acuerdo con los parámetros que establezcamos sobre las características que buscamos en un título valor para su compra o venta, podemos ingresar información sobre qué aspectos fundamentales queremos del instrumento financiero y también de su análisis técnico; esto permite que nos ahorremos tiempo de ir buscando título por título. La pestaña “market watch” es nuestra lista de observación” así como lo explicábamos sobre la pestaña de “watch list” donde vemos aquellos títulos que queremos tener cerca para no perder la oportunidad de ejecutar la operación de compra-venta del título. La pestaña con el nombre de “charts” es donde se emplea la estrategia de análisis técnico, se busca una empresa que se desea evaluar técnicamente y le presenta el gráfico del momento, ya al criterio del administrador del fondo se pueden emplear un sin fin de mediciones estadísticas y matemáticas para el fin de saber de forma cuantitativa si es una buena inversión o no el instrumento financiero sujeto a análisis.

Las últimas pestañas, son “tools”, “education” y “help”; la primer permite ver más noticias y videos de actualización económicas y es donde vemos también tener acceso al “thinkscript” que es una forma en la que podemos aplicar un poco de programación para automatizar procesos, pero si bien, si el administrador del fondo sabe de lenguajes de programación como “Python” no es necesario que se conecte a la plataforma por que podrá hacerlo desde la “application programming interface” (“API”) del corredor “TD Ameritrade”.

La pestaña “Education” por otro lado permite tener acceso a documentación sobre inversiones en bolsa, ya sean estrategias más avanzadas dentro del análisis fundamental y técnico. También como poder ver tutoriales para conocer aún más la plataforma. Por último la pestaña de “help” es para buscar ayuda sobre algún problema que se tenga con la plataforma.

#### 4.1.5 BARRERA DEL IDIOMA

Si nos preguntamos, sobre aquellas personas que no saben inglés qué posibilidades tienen de poder tener acceso a dichas plataformas de inversión por el simple hecho de que no sabrán como comunicarse o peor aún, no entenderán como utilizar la plataforma de inversión proporcionada por el corredor de bolsa. Sin embargo actualmente, el corredor de bolsa tiene a su disposición el servicio al cliente en español marcando al número (+1) 888-376-4684, al momento de hacer la llamada le contestará una persona con la cual puede hacer cualquier tipo de pregunta, incluso si quiere que el corredor mismo le compre o venda un instrumento financiero lo podrá hacer. Claro que tiene un costo adicional de \$15 por el tiempo invertido que estará con usted hasta el momento que se haga la orden.

Por otra parte, si quiere gestionar el portafolio por su propia cuenta a través de la plataforma solamente tiene que conocer las palabras técnicas que anteriormente se describieron ya que actualmente la plataforma se encuentra trabajando en implementar el idioma español y solo cuenta con los idiomas: inglés y chino. Sin embargo si es una persona que sabe utilizar una computadora para navegar por internet y utiliza incluso otras plataformas en internet no le resultara difícil aprender lo más necesario para gestionar el portafolio en la plataforma.

## **CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

En este capítulo se concluye el análisis del planteamiento del problema establecido en el capítulo I, el cual hace referencia si se puede obtener mayor rentabilidad sobre una inversión en los mercados internacionales a través de los instrumentos financieros, creando y administrando el portafolio de inversión desde honduras. mismos que se mencionan ampliamente en el capítulo II “Marco Teórico” y se desglosan en el capítulo III “Metodología de Investigación”, donde se estudian sus dimensiones e indicadores necesarios que planteamos en los objetivos de investigación a través de la metodología aplicada. A partir del análisis realizado en el Capítulo IV, "Resultados y análisis", se determinará si las preguntas planteadas en el Capítulo I fueron respondidas en base a los resultados de las entrevistas, lo que permitirá generar una serie de conclusiones y recomendaciones a partir de las observaciones previstas.

### **CONCLUSIONES**

Se ha demostrado que invertir en títulos valores en otro país (EE.UU.) generan mucho más utilidad que la inversión en bonos en los mercados financieros hondureños. Es esta la razón por la cual se ha determinado la importancia de entender cómo funcionan los mercados financieros internacionales (de que están compuestos), cómo analizar los instrumentos financieros disponibles para la toma de decisiones, los riesgos, las forma en cómo podemos medir estos mismo y por último que implicaciones fiscales conlleva para un hondureño el invertir en el exterior.

Nuestro primer objetivo específico era “Definir la forma metodológica de lo que son los portafolios de inversión y las operaciones bursátiles para invertir en los mercados financieros internacionales en especial los estadounidenses.” Este lo cumplimos en el capítulo dos, donde abarcamos de forma global las inversiones en bolsa y sus características. De la misma manera que en las entrevistas empleadas se pudo profundizar más el tema del por qué los hondureños deberíamos de ver los mercados financieros como una oportunidad de alcanzar una meta financiera. Así como las personas se plantean metas personales, podrían invertir capital y periódicamente ir invirtiendo más y más a modo de que la inversión alcance esa meta en la cual se pueda disponer el dinero invertido para realizarla.



Como segundo objetivo específico se pretendía “Determinar los tipos de análisis de mercado que se emplean para la toma de decisiones de inversión.” Que de igual forma se especificó en el capítulo y se re-validó la información en el capítulo de resultados, esto para mejorar la calidad de la información obtenida y guardar consistencia con la información obtenida de las fuentes primaria y secundarias. De la cual se llevó a cabo una búsqueda exhaustiva para no depender de una sola fuente de información sino de que otras más de las cuales se ha citado a lo largo de los capítulos previos. Nuestros expertos ambos concluyen que es de bastante importancia aprender sobre análisis financiero en especial los que se aplican a bolsa de valores para ver oportunidades de inversión donde nadie más las ve.

Y por último objetivo específico se quiso “Elaborar sobre las implicaciones de invertir en los mercados financieros sus riesgos y regulaciones”. Lo cual fue posible a través de lo conversado con el abogado experto en derecho tributario y cual mismo recomendó leer el código tributario y su reforma entrada en vigencia en 2018, a la vez que la lectura de la ley de mercado de valores de Honduras, y sus reformas 2015 y 2021. También su recomendación abarcaba la lectura de la ley del impuesto sobre renta, y para un mejor entendimiento se le fueron haciendo preguntas en días distintos acorde estas iban surgiendo. Para el tema regulatorio de tributación en “estados unidos” se contó con la revisión sistemática de documentación y de igual forma el corredor de bolsa les facilita a sus inversionistas el entendimiento de sus implicaciones fiscales. Por último también se abarcó el tema de los riesgos que conllevan las inversiones en bolsa.

## **RECOMENDACIONES**

1. En concreto, una cartera o portafolio de inversión es una colección de diversos instrumentos financieros de varias formas. Existen numerosos tipos, como las acciones de empresas de diversos países (y tamaños), los bonos negociados en varios mercados y en diversas divisas, los bienes inmuebles, las materias primas y las criptodivisas. Hay una gran variedad de especies, y todas ellas muestran comportamientos distintos. Algunas se comportan mejor durante los periodos de contracción, y otras se comportan mejor durante los periodos de expansión. Dado que no podemos predecir el futuro, es esencial conocer sobre los instrumentos financieros en los cuales se va a invertir. Por eso recomendamos emplear un proceso de debida diligencia para profundizar en el conocimiento de los títulos valor disponibles para invertir.

2. Consideremos cuidadosamente las clases o tipos de activos que debemos incluir en nuestra cartera. Aquí las cosas se vuelven un poco más complicadas, ya que el objetivo es administrar un conjunto de instrumentos financieros que esté en armonía con nuestra tolerancia al riesgo Sin embargo, hay otra variable importante: el rango de tiempo u horizonte de inversión. Porque invertir durante un año varía significativamente de invertir durante veinte años. Recomendamos en este sentido que si va a invertir a largo plazo puede darle más prioridad al análisis fundamental de una empresa o si bien quiere invertir en corto plazo darle mayor prioridad al análisis técnico. El mejor escenario de acuerdo con nuestras entrevistas ha sido poder mantener un equilibrio entre análisis fundamental y técnico.
3. Cobertura contra la inflación. En toda inversión que pretendamos realizar, debemos asegurarnos de que la rentabilidad prevista supera la tasa de inflación prevista. Busquemos siempre productos que protejan el poder adquisitivo de nuestros activos en el tiempo o que garanticen un tipo de interés real.
4. Protección contra las devaluaciones. Suele ser prudente tener en nuestra cartera de inversiones una cantidad proporcional de instrumentos que den protección contra probables devaluaciones de la moneda. En este sentido como invertimos en dólares estadounidenses tenemos una ventaja que cuando traigamos las utilidades al país nos darán cada vez más lempiras por dólares, por la constatación de devaluación del lempira contra el dólar americano.
5. Diversificar. Esto implica diversificar nuestras inversiones, o evitar poner todos los huevos en la misma cesta. La diversificación disminuye sustancialmente los riesgos asociados a instrumentos específicos. Refiriéndonos al capítulo 6, donde se abarca el ejemplo de un fondo que tiene diversificado su capital en distintas acciones de empresas que pertenecen a industrias diferentes podemos ver como el valor del fondo ha podido mantenerse sin presentar pérdidas significativas. Por eso recomendamos que si va a invertir únicamente en un tipo de instrumentos financiero asegurarse en invertir en distintas empresas dedicadas a rubros diferentes.

## CAPÍTULO VI. APLICABILIDAD

**Tabla 7: Verificación de la concordancia del documento con el plan de acción**

Título	Objetivos		Conclusiones	Recomendaciones	Plan de Acción
	General	Específico			
La Administración De Portafolios De Inversión Y Las Operaciones En Los Mercados Financieros Internacionales Desde Honduras.	Demostrar la forma teórica y práctica de administrar portafolios de inversión y describir los distintos tipos de análisis de los mercados financieros que conllevan a invertir de modo eficiente en los mercados financieros internacionales desde Honduras.	Definir la forma metodológica de lo que son los portafolios de inversión y las operaciones bursátiles para invertir en los mercados financieros internacionales en especial los estadounidenses	Fue posible definir la metodología que determina lo que son portafolios de inversión y las operaciones bursátiles para invertir en los mercados financieros	Las personas que desconocen sobre administración financiera aconsejamos que consulten con un experto corredor de bolsa y que estudien mucho sobre el tema debido a que la mayoría de las personas que invierten en bolsa pierden todo su dinero.	Invertir en bolsa de valores internacionales desde Honduras, gestionando correctamente el portafolio de inversión
		Determinar los tipos de análisis de mercado que se emplean para la toma de decisiones de inversión.	Fue posible determinar que para la toma de decisiones de inversión se debe emplear un análisis fundamental y técnico para evaluar la oportunidad de inversión de un instrumento financiero.	En la sección de recomendaciones se plantearon varias ideas de posible proyectos de investigación en el área de toma de decisiones de inversión, como ser en análisis fundamental; ahondar más en el tema de la parte cuantitativa y cualitativa sobre el instrumento financiero. O bien en análisis técnico como se pueden emplear aspectos más avanzados de modelos financieros.	
		Elaborar sobre las implicaciones de invertir en los mercados financieros sus riesgos y regulaciones.	De este modo nos damos cuenta de que Honduras a través de sus nuevas reformas en el código tributario y sus subsecuentes leyes como la de impuesto sobre renta y la de mercados de valores facilita la inversión en instrumentos financieros internacionales, asimismo que sobre los riesgos de inversión en estos títulos valor y forma de combatir a esta a través de la diversificación.	Profundizamos que bien se puede basar un estudio de investigación sobre el empleo de algoritmos computacionales de aprendizaje de máquina y ciencia artificial para analizar los niveles de riesgo que existen en el mercado asimismo como para toma de decisiones de inversión. En el aspecto de reformas fiscales recomendamos estar pendiente de las comunicaciones del SAR en redes sociales y las del congreso nacional.	

Fuente: (Umaña, Elaboración propia, 2022).

## **NOMBRE DE LA PROPUESTA**

Análisis costo-beneficio de invertir en los mercados financieros internacionales en respecto a los del mercado financiero hondureño.

## **JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA**

El subsiguiente análisis costo-beneficio sobre la rentabilidad que se puede obtener invirtiendo en instrumentos financieros del exterior en respecto a los disponibles en el mercado financiero hondureño, pretende por consiguiente demostrar que se puede administrar un portafolio de inversión transaccionando instrumentos financieros del exterior desde nuestro país. Obteniendo de esta manera acceso a un mercado mucho más amplio y con mayor flujo de transacciones permitiendo de este modo la facilidad de compra y venta de instrumentos financieros. El cual concluye determinando que es mucho más beneficioso para un inversionista invertir su capital en varios instrumentos financieros que solamente lo que ofrece nuestra bolsa de valores que se resumen en bonos corporativos, bonos del gobierno y letras del banco central. En este sentido procedemos a simular inversiones en bolsa y comparar el rendimiento de este portafolio de acuerdo con la rentabilidad obtenida por el bono corporativo de la empresa “Alutech, S.A. de C.V.” al ser esta entidad la única empresa privada en emitir bonos de oferta pública lo que lo hace lo más correlacionado a un mercado financiero internacional.

## **ALCANCE DE LA PROPUESTA**

El plan de acción es el siguiente, vamos a hacer un ejercicio práctico de inversión. Por una parte invertiremos cien mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$100,000) en bonos corporativos de la compañía “Alutech, S.A. de C.V.”. En segunda instancia invertiremos la misma cifra de cien mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$100,000) en instrumentos financieros de la bolsa de valores estadounidenses.

De este modo se obtendrá como alcance determinar el costo-beneficio de invertir en bonos corporativos ofertados en el mercado de valores hondureño en respecto a la gestión de un portafolio de inversión en instrumentos financieros extranjeros llevado a cabo desde nuestro país de origen.

Siendo lo anterior comprobar nuestro planteamiento de problema, preguntas de investigación, justificación de la investigación llevadas a cabo, comprobación de objetivos y de hipótesis.

## **DESCRIPCIÓN Y DESARROLLO A DETALLE DE LA PROPUESTA**


En esta sección del capítulo procederemos a elaborar los ejercicios prácticos antes mencionados. En primer lugar empezaremos por invertir en los bonos corporativos de la “Bolsa Centroamericana de Valores” cuál es la única bolsa de valores operando en nuestro país, Honduras. Luego procederemos a realizar el ejercicio práctico de gestionar el portafolio de inversión en instrumentos financieros del exterior desde nuestro domicilio.

### **6.1.1 INVERSIÓN EN BONOS CORPORATIVOS: ALUTECH, S.A. DE C.V.**

Como bien sabremos las inversiones en bonos por lo general se consideran las más seguras, en específico aquellos bonos garantizados por el gobierno central de un país. Pero no siempre es el caso, y es un tema que mencionábamos anteriormente en nuestro marco teórico si esa premisa de que los bonos son la inversión más segura fuera cierta no hubiera pasado nunca el colapso de los mercados financieros en el año 2008. Toda inversión conlleva un riesgo, por muy pequeño e insignificante que parezca la inversión en bonos también tienen riesgo incluso si son garantizados por un gobierno. Siempre existe el riesgo de que el ente emisor entre en incumplimiento de su obligación. Sino fuera de tal manera, todos los países en el mundo tendrían una clasificación AAA de categoría crediticia. Esto mismo sucede con las empresas privadas que deciden poner en garantía su patrimonio como ser activos o un porcentaje de su renta bruta para aplacar la incertidumbre de los inversionistas y dar cierto panorama de seguridad de que su inversión está garantizada.


Como todo buen inversionista lo primero que se debe de hacer es un análisis de la entidad emisora del instrumento de deuda. En este caso procedemos a hacer lectura del Adendum y Prospecto para un programa de obligaciones bursátiles. Estos dos antes mencionados nos detallan el por qué, cuando y como del futuro deudor bursátil. En este informe de más de cuatrocientos páginas, dimos por enterado sobre los estados financieros de la compañía, su valuación de riesgo, la razón del ser de la colocación de los bonos.

Lo más importante, sobre la colocación: monto ofertado, plazo, tasa de interés, series de colocación, montos a ser adjudicados. De nuestra lectura el hallazgo más importante es que la emisión de los bonos de Alutech, S.A. de C.V. son a cupón cero, y es pagadero al vencimiento siendo el plazo a diez años.



**Alutech**  
Miembro De Grupo EMCO

**AVISO DE COLOCACIÓN**  
POR MEDIO DE OFERTA PÚBLICA DE LAS SERIES  
"C", "D", "E" Y "F" DE LA EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS ALUTECH 2020



**FECHA DE LAS SUBASTAS, SERIES, EMISIÓN Y VENCIMIENTO:**

FECHA DE LA SUBASTA	SERIES A SUBASTAR	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	MONEDA
1-NOV-2021	"C", "D", "E" Y "F"	01-NOV-2021	01-NOV-2031	3600 DÍAS	LEMPIRAS

**INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN:** La Emisión de BONOS CORPORATIVOS ALUTECH 2020 se encuentra inscrita en el Registro Público del Mercado de Valores mediante la Resolución SPV No.427/31-05-2021 de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de fecha treinta y uno (31) de mayo del dos mil veintiuno (2021), y un Adendum al Prospecto de Emisión autorizado mediante Resolución SPV No.377/14-07-2021 de fecha catorce (14) de julio del dos mil veintiuno (2021).

**TIPO DE TÍTULO:** Obligaciones Bursátiles. **FORMA DE REPRESENTACIÓN:** Macroítulo.

**DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN:** BONOS CORPORATIVOS ALUTECH 2020. **EMISOR:** ALUTECH, S.A. DE C.V.

**CALIFICACIÓN INICIAL DE LA EMISIÓN:** Esta emisión cuenta con dos (2) clasificaciones de riesgo, siendo éstas las siguientes:  
La empresa clasificadora de riesgos SCIRiesgo, según el Informe de Mantenimiento de Clasificación de Riesgo, en sesión de fecha 21 de diciembre de 2020, ratificada el 31 de diciembre de 2020, asignó una clasificación inicial de scr A (HND) para los títulos emitidos en moneda nacional, y scr A- (HND) para los títulos emitidos en moneda extranjera, con Perspectiva Estable para ambas monedas, de la Emisión de BONOS CORPORATIVOS ALUTECH 2020 descritos en el Prospecto.

La empresa clasificadora Pacific Credit Rating (PCR) según su informe de clasificación de fecha 29 de enero de 2021, otorgó la clasificación inicial de HNAA- con Perspectiva Estable para la emisión de BONOS CORPORATIVOS ALUTECH 2020 descritos en el Prospecto.

**SERIES Y MONTO A COLOCAR:**  
Moneda Nacional: Series "C", "D", "E" y "F" por CIENTO VEINTE MILLONES CUATROCIENTOS MIL LEMPIRAS (L.120,400,000.00) cada una. De quedar un valor remanente del monto ofertado, el Emisor convocará a una nueva subasta si así lo determina.

**VALOR NOMINAL:**  
Los Bonos de las Series "C", "D", "E" y "F" tienen un valor nominal de Un Mil Lempiras (L.1,000.00) cada uno, los que se venderán en montos superiores o iguales a Cien Mil Lempiras (L.100,000.00) o en múltiplos de Un Mil Lempiras (L.1,000.00) para cantidades superiores.

**PAGO O AMORTIZACIÓN:** Un solo pago al vencimiento con opción de redención anticipada que será ejercida por el Emisor. Si el Emisor decide ejercer la opción de redención anticipada, lo hará de conocimiento de los tenedores de los Bonos por medio de un Aviso publicado en un diario de circulación nacional al menos quince (15) días hábiles antes de la Fecha de Redención Anticipada, lo cual debe ser informado a la CNBS, al Agente de Pago y al RCO en la fecha de dicha publicación.

**REDEMCIÓN ANTICIPADA:** El Emisor puede redimir de manera anticipada los Bonos de las Series "C", "D", "E" y "F" a todos los tenedores de los mismos de forma equitativa, únicamente bajo los siguientes términos:  
Fecha de Redención Anticipada: 01 de noviembre del 2028;  
Precio al que se Pagarán los Bonos en la Fecha de Redención Anticipada: Cien por ciento (100.00%) de su valor nominal más los intereses acumulados desde la última fecha de pago de intereses hasta la Fecha de Redención Anticipada.  
La redención anticipada se hará siguiendo los lineamientos establecidos en el Prospecto de Emisión para el pago o amortización del capital.

**TASA DE INTERÉS:**  
Bonos en Moneda Nacional: Estas Series devengarán una tasa de interés fija durante la vigencia de las mismas, la cual se establece en 7.25% anualizada.

**PAGO DE INTERÉS:** Trimestralmente según la fecha de colocación de las Series (01 de febrero, 01 de mayo, 01 de agosto y 01 de noviembre) hasta su vencimiento.

**GARANTÍA GENERAL:** Patrimonio de Alutech, S.A. de C.V.

**MECANISMO DE COLOCACIÓN:** Subasta Competitiva Tipo "Americana" administrada por la Bolsa Centroamericana de Valores S.A. (BCV). Las condiciones y procedimientos a utilizar en la misma fueron establecidos en forma conjunta entre la Bolsa, el Emisor y el Representante Común de los Obligacionistas según se establece en el Prospecto de Emisión; lo cual se hará del conocimiento de los intermediarios autorizados, previo a la realización de la subasta.

**CUSTODIO Y AGENTE DE PAGO:** Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV).

**AGENTE COLOCADOR:** Un intermediario de valores autorizado, en calidad de agente, según lo establece el Reglamento Sobre Oferta Pública de Valores aprobado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

**TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES A LA EMISIÓN:** El detalle de los Términos y Condiciones de esta Emisión e información detallada del Emisor se describen en el Prospecto de Emisión respectivo, el que todo inversionista debe conocer previo a su participación en una subasta de estos valores.

**"LA AUTORIZACIÓN PARA REALIZAR OFERTA PÚBLICA NO IMPLICA CLASIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DE LA EMISIÓN NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR".**

Figura 8: Aviso de colocación de bonos Alutech

Fuente: (BCV, 2021).

En la figura 8 podemos apreciar el aviso de colocación de los bonos de Alutech y sus características. Donde sus principales características son la colocación de varias series de bonos por valor de ciento veinte millones cuatrocientos mil lempiras (L 120,400,000.00), con valor nominal de mil lempiras (L 1,000.00) cada uno cual se venderá en montos superiores de cien mil lempiras (L 100,000.00) o en múltiplos de mil lempiras (L 1,000.00) a partir de los cien mil. Estos son bonos serán amortizados a un solo pago al vencimiento y serán a cupón cero a una tasa de interés del siete punto veinticinco por ciento (7.25%) anual capitalizables trimestralmente.

Esto indica que nuestro bono es vendido a descuento ya que al no pagar una cuota por cierta cantidad de tiempo debe de entonces venderse en descuento. Para analizar el costo y rentabilidad de esta posible inversión debemos entonces emplear la fórmula de valoración de bonos a tasa cupón cero cual es la siguiente:

$$\text{Precio del bono} = \frac{VN}{\left(1 + \frac{r}{c}\right)^{n \times t}}$$

**Donde:**

**vn = Valor nominal del bono**

**r = tasa de interés**

**c = capitalización**

**n = período al vencimiento**

**t = constante de capitalización**

**Figura 9: Formula Valoración Bono Cupón Cero**

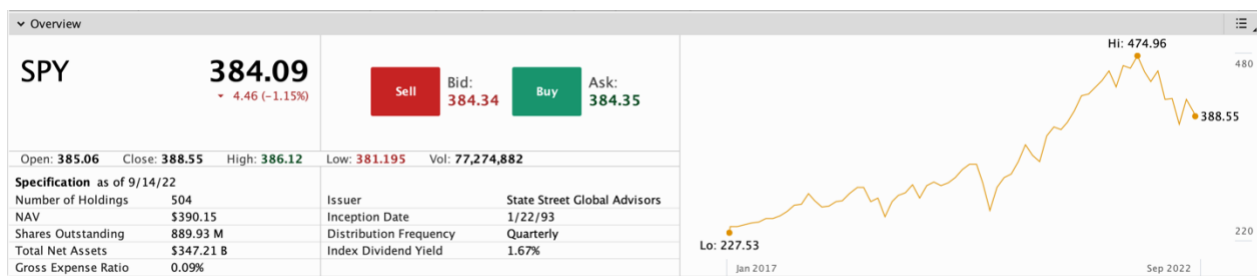
Fuente: (CFI, 2022).

Siguiendo los lineamientos planteados en la figura nueve podemos llegar al resultado que para la inversión de los bonos de Alutech si queremos comprarlos al valor nominal de cien mil dólares de los Estados Unidos de América, tendremos que pagar una inversión de carentaiocho mil setecientos cuarentaisite dólares con noventa centavos (US\$48,747.90), debido que al ser cupón cero el bono se vende descontado así su valor al vencimiento será de cien mil dólares, dando por resultado una rentabilidad de cincuenta y un mil doscientos cincuenta y dos dólares con nueve centavos (US\$51,252.09).

### 6.1.2 GESTIÓN DE UNA CARTERA DE INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DEL EXTERIOR

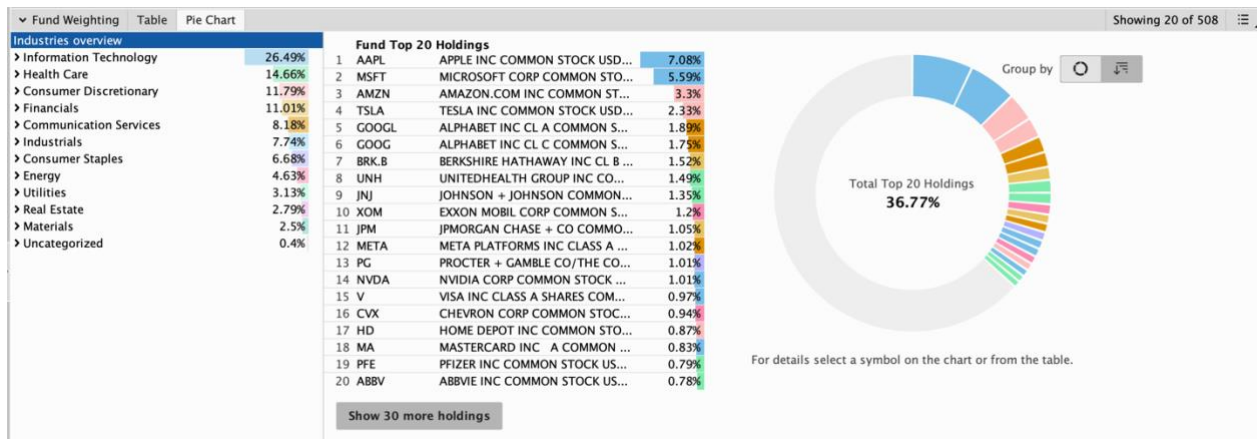
Como parte de nuestro protocolo de costo beneficio procederemos a analizar una cantidad mínima de acciones para demostrar lo que consiste un portafolio de inversión, que aspectos buscamos y evaluamos al momento de invertir y diversificar nuestro capital. A manera de ejemplo haremos el ejercicio práctico de invertir en acciones de valor, es decir que buscaremos acciones que al analizarlas nos muestren con certeza potencial de crecimiento, pagos de dividendos, control de riesgo, etc. Así como lo explicamos anteriormente en los capítulos anteriores. En base a los hechos y circunstancias expuestas tomaremos de ejemplo un portafolio de inversión de un fondo de cobertura que opera bajo el nombre de “State Street Global Advisor” los administradores de este

fondo de inversión tienen un fondo indexado que simula el índice industrial “S&P500”, el fondo tienen inversiones en varias industrias compuestas por las más grandes compañías que componen el índice “Standards and Poors 500” cual es compuesto por las quinientas mejores empresas de los Estados Unidos de América. Supongamos que invertiremos la misma cantidad de cien mil dólares en el fondo de inversión imitando el índice “S&P500”, a un precio de trescientos dólares con nueve centavos. Estaremos invirtiendo noventa y nueve mil novecientos veinte y ocho dólares con cuarenta centavos (US\$99,928.40), lo que representa setecientos noventa un (791) acciones del fondo. Es decir, que esta inversión nos hace dueños de una canasta de acciones que replica el índice “S&P500”. A continuación presentamos de manera gráfica el fondo:



**Figura 10: Precio del fondo de State Street Global Advisors**

Fuente: (TD Ameritrade, 2022)



**Figura 11: Perspectiva de Ponderación de Títulos Valor**

Fuente: (TD Ameritrade, 2022)



Company Profile

**SPDR S&P 500 ETF TRUST**  
UNITED STATES  
<http://www.spdrs.com>

Spdr S&P 500 Etf Trust. SPDR S&P 500 ETF Trust (the Trust) is a unit investment trust. The Trust seeks to provide investment results that, before expenses, correspond generally to the price and yield performance of the S&P 500 Index (the Index). The Trust seeks to achieve this investment objective by holding a portfolio of the common stocks that are included in the Index (the Portfolio), with the weight of each stock in the Portfolio substantially corresponding to the weight of such stock in the Index. The Trust invests in a range of sectors, including pharmaceuticals; oil, gas and consumable fuels; technology hardware storage and peripherals; insurance; information technology (IT) services; healthcare providers and services; semiconductors and semiconductor equipment; hotels, restaurants and leisure, communications equipment; commercial services and supplies; road and rail; real estate management and development; containers and packaging; professional services, and paper and forest products.

N/A

Last Annual Filing Date: 2015, Last Interim Filing Date: 09/30/2015

## Figura 12: Perfil de la compañía y el fondo

Fuente: (TD Ameritrade, 2022)

Como podremos visualizar en la figura once, esta cartera de títulos valores muestra distintas inversiones del fondo en diferentes industrias de la economía estadounidense. A su vez podemos visualizar cuanto representa la inversión en cada compañía y su peso dentro la cartera de los demás títulos valores. Vemos que la cartera está compuesta en un 26.49% en acciones de empresas que están en el sector de tecnologías de la información. Luego en un 14.66% en acciones de compañías en el sector de atención de la salud. Un 11.01% del capital del fondo invertido en la industria financiera. El 8.18% esta invertido en servicios de comunicación, así como un 7.74% en empresas industriales. El portafolio de inversión también cuenta con una inversión del 6.68% en el sector de productos básicos para consumo. Se cuenta también con una inversión del 4.63% del patrimonio de la cartera en el sector energético. Los últimos porcentajes de capitales invertido en el portafolio está distribuido de la siguiente manera: 3.13% en sector de utilidades, 2.79% en el sector inmobiliario, 2.5% en la industria de materiales y un 0.40% que no pertenece a una categoría debido a que corresponde a dinero en efectivo.



**Figura 13: Precio del portafolio de inversión hace 10 años**  
**Fuente: (TD Ameritrade, 2022)**



**Figura 14: Precio del fondo año 2022**  
**Fuente: (TD Ameritrade, 2022)**

**Tabla 8: Dividendos devengados del fondo SPY**

Dividendos Devengados en los últimos 10 años SPY										
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1.02	0.98	1.13	1.21	1.33	1.35	1.44	1.57	1.58	1.64	1.60
0.78	0.84	0.94	1.03	1.08	1.23	1.32	1.38	1.34	1.43	1.58
0.69	0.84	0.94	1.03	1.08	1.18	1.25	1.43	1.37	1.38	1.37
0.61	0.69	0.82	0.93	1.05	1.03	1.10	1.23	1.41	1.28	0.00
3.10	3.35	3.84	4.21	4.54	4.80	5.10	5.62	5.69	5.72	4.54

Fuente: (Karlos Umaña, 2022)

Hace una década en el año 2012 el valor del fondo de cobertura que invierte y diversifica su capital tratando de simular el índice “S&P500” tenía un valor de US\$126.33 como se puede observar en la figura trece. Asimismo, en la figura catorce podemos visualizar que en el año en curso del 2022 el valor del portafolio es de US\$384.09. Lo que representa una rentabilidad del 204.04% (lo que representa US\$257.76 de ganancia por acción, suponiendo que se hubieran invertido en su momento US\$100,000.00. Esta inversión hubiera representado 791 acciones comunes del fondo de inversión lo que sería en realidad una inversión de US\$99,927.03. Hoy en día representarían un patrimonio de capital de US\$303,815.19 y hubieran devengado dividendos entre los 10 años, sumando un total de US\$39,953.41 (cifra obtenida de multiplicar las 791 acciones del fondo por el dividendo total anual por año). Obteniendo una rentabilidad total si decidiera liquidar su participación de US\$343,768.60. En conclusión, la inversión que gestiona un portafolio de inversión en el exterior es mucho más rentable que lo que pudiera generar de ganancia invirtiendo en bonos corporativos en el mercado financiero local.

**Tabla 9: Costo-Beneficio Inversión Local Vs. Extranjera**

Descripción	Local	Exterior
Instrumento Financiero	Bonos Alutech	Acciones Fondo S&P500
Capital Invertido	\$48,747.90	\$99,927.03
Tasa de rendimiento/rentabilidad al plazo de vencimiento (10 años)	7.25%	204.04%
Intérés o Dividendo devengado anualmente	\$0.00	\$39,953.41
Rentabilidad obtenida por la operación	\$100,000.00	\$303,815.19
Utilidad neta real (resta el costo de inversión)	\$51,252.10	\$243,841.57

## BIBLIOGRAFÍA

Sampieri, R. H. (2014). *Metodología de la Investigación 6ta Edición*. México D.F.: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Palmer, S. (1 de octubre de 2021). *Why Is Investing Important?* Obtenido de Why Is Investing Important?: <https://www.askmoney.com/investing/why-is-investing-important>

Chen, J., Brown, J., & Schmitt, K. (12 de marzo de 2022). *What Is the Stock Market?* Obtenido de What Is the Stock Market?: <https://www.investopedia.com/terms/s/stockmarket.asp>

Reilly, F., & Brown, K. (2012). *Investment Analysis & Portfolio Management*. Cengage.

Hayes, A., & Anderson, s. B.-C. (08 de marzo de 2022). *How to Buy and Sell Stocks for Your Account*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/ask/answers/108.asp>

U.S. Securities and Exchange Commission. (20 de mayo de 2022). *Working with an investment professional*. Obtenido de U.S. Securities and Exchange Commission: <https://www.investor.gov/introduction-investing/getting-started/working-investment-professional/brokers>

Investor.gov. (20 de mayo de 2022). *irect Investment Plans: Buying Stock Directly from the Company*. Obtenido de irect Investment Plans: Buying Stock Directly from the Company: <https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/direct-investment-plans-buying-stock-directly>

Roldan, P. (17 de febrero de 2017). *Bolsa de valores*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/bolsa-de-valores.html>

Sevilla, A. (19 de abril de 2012). *Mercados financieros*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros.html>

- Westreicher, G. (02 de febrero de 2019). *Corredor de bolsa*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/corredor-de-bolsa.html>
- Velázquez, E. (15 de julio de 2020). *Operaciones Bursátiles*. Obtenido de Diccionario Jurídico y Social: [https://diccionario.leyderecho.org/operaciones-bursatiles/#Operaciones\\_Bursatiles](https://diccionario.leyderecho.org/operaciones-bursatiles/#Operaciones_Bursatiles)
- López, J. (28 de febrero de 2018). *Análisis fundamental*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-fundamental.html>
- López, J. (01 de marzo de 2018). *Análisis bursátil*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-bursatil.html>
- López, J. (27 de mayo de 2018). *Análisis técnico*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-tecnico.html>
- Hayes, A., Scott, G., & Clarine, S. (06 de diciembre de 2021). *Portfolio Management*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/p/portfoliomangement.asp>
- Segal, T. (09 de septiembre de 2021). *Fundamental Analysis*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/f/fundamentalanalysis.asp>
- Segal, T., Boyle, M., & Munichello, K. (09 de septiembre de 2021). *Fundamental Analysis*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/f/fundamentalanalysis.asp>
- Langager, C., Mansa, J., & Perez, Y. (14 de marzo de 2022). *How to Start Investing in Stocks: A Beginner's Guide*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/articles/basics/06/invest1000.asp>
- Oceano/Centrum. (2001). *Diccionario de Administración y Finanzas*. (C. Gispert, J. Gay, & J. Vidal, Edits.) Milanesat, Barcelona, España: Oceano Grupo Editorial.
- Hayes, A., Battle, A., & Jackson, A. (14 de marzo de 2022). *Technical Analysis*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/t/technicalanalysis.asp>

Smith, T., Scott, g., & Munichello, K. (2019 de noviembre de 2020). *Random Walk Theory*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/r/randomwalktheory.asp>

Hayes, A., & Scott, G. (17 de febrero de 2021). *Retail Investor*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/r/retailinvestor.asp>

Tardi, C., & Brock, T. (03 de marzo de 2021). *What is a Portfolio*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/p/portfolio.asp>

Chen, J., & Silberstein, S. (14 de marzo de 2022). *Systematic Risk*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/s/systematicrisk.asp>

O'Hara, N., & Boyle, M. (17 de marzo de 2021). *Tax basics for investors*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/articles/investing/072313/investment-tax-basics-all-investors.asp>

Pérez, & Lugo. (28 de mayo de 2022). *Matriz de consistencia metodológica*. Obtenido de Universidad Autónoma Del Estado De Hidalgo: <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/huejutla/n8/m1.html#refe1>

Umaña, K. (2022). Elaboración propia.

Chen, J. (30 de abril de 2021). *Investment management*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/i/investment-management.asp>

Business Jargons. (15 de mayo de 2022). *Investment Decision*. Obtenido de Business Jargons: <https://businessjargons.com/investment-decision.html>

Chen, J., Brock, T., & Velasquez, V. (28 de mayo de 2022). *Risk*. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/r/risk.asp>

Sampieri, R. (2010). *Metodología de la investigación*. McGraw Hill.

Coehlo, P. (1991). *El Alquimista*. Editorial Planeta y Penguin Random House.

BCV. (17 de agosto de 2022). *Qué es la bcv?* Obtenido de Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.: <https://www.bcv.hn/bcv/que-es-la-bcv-2022/>

TD Ameritrade. (septiembre de 2022). Apertura de cuenta.

TD Ameritrade. (septiembre de 2022). Think Or Swim Platform.

Umaña, K. (septiembre de 2022). Captura de pantalla escritorio de computadora Mac. San Pedro Sula, Cortés, Honduras.

TD Ameritrade. (septiembre de 2022). Pantalla de inicio de sesión Think Or Swim.

TD Ameritrade. (septiembre de 2022). Sesión de inicio plataforma Think Or Swim.

BCV. (noviembre de 2021). *Bolsa Centroamericana de Valores*. Obtenido de Aviso de colocación: <https://www.bcv.hn/wp-content/uploads/2021/10/Aviso-de-Colocacion-01112021.pdf>

CFI. (28 de enero de 2022). *Zero-Coupon Bond*. Obtenido de corporatefinanceinstitute: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/trading-investing/zero-coupon-bond/>

TD Ameritrade. (2022). Plataforma de Inversión Think Or Swim.

Karlos Umaña. (2022). Elaboración propia con información obtenida de TD Ameritrade.