



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

Serie: MATERIAL DOCENTE 2014

CASOS APLICADOS AL MERCADO DE CAPITAL

Material preparado por el profesor

Hernán Pape Larre

Santiago, 2014

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Universidad Central de Chile

CASOS APLICADOS AL MERCADO DE CAPITALS

Material preparado por el profesor Hernán Pape Larre

Uso interno exclusivo para estudiantes de la
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Universidad Central de Chile

Komunica Producciones
Diseño y Diagramación

Se prohíbe cualquier reproducción total o parcial.
Cualquier parte del texto puede ser aludida, siempre y cuando se mencione la fuente.

INDICE

INTRODUCCIÓN	4
UNIDAD I	
ENTORNO E INSTITUCIONES FINANCIERAS	9
Caso 1: Rol del Banco Central de Chile	9
Caso 2: Inflación y valor del dinero	11
Caso 3: Banco comercial	13
Caso 4: AFP y multifondos	15
Caso 5: Determinación de patrimonio	17
Caso 6: Cálculo de capacidad de pago	19
UNIDAD II	
PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS	21
Caso 7: Cuenta corriente y cheques	21
Caso 8: Crédito de consumo	23
Caso 9: Crédito hipotecario para la vivienda	25
Caso 10: Tarjeta de crédito bancaria	27
Caso 11: Cuenta de ahorro	29
Caso 12: Fondos mutuos	31
Caso 13: Inversión en acciones	33
UNIDAD III	
MERCADO DE DIVISAS	35
Caso 14: Tipo de cambio spot	35
Caso 15: Conversión de monedas	37
Caso 16: Depósito a plazo en dólares	39
Caso 17: Inversión extranjera	41
Caso 18: Forward de tipo de cambio	43
Caso 19: Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	45
UNIDAD IV	
RIESGOS Y SEGUROS	47
Caso 20: Riesgo de crédito	47
Caso 21: Seguros de vida	49
Caso 22: Seguro automotriz	51
Caso 23: Seguro de accidentes	53
Caso 24: Ahorro Previsional Voluntario (APV)	55
Caso 25: Retiro programado y renta vitalicia	57
ANEXO	
RESPUESTAS DE CASOS	59

INTRODUCCIÓN

Nuestro país se ha incorporado a la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, más conocida como OCDE, la cual es una organización internacional intergubernamental que reúne a los 30 países más industrializados y desarrollados del planeta. Así mismo, ha firmado una diversidad de convenios y tratados de libre comercio (TLC) con los principales países que promueven el comercio internacional. Por lo tanto, nuestro país reconoce la importancia de una economía globalizada y su impacto en el desarrollo nacional.

Luego, son muchas las empresas nacionales que se relacionan con el mundo exterior, ya sea exportando materias primas, vinos, frutas, o salmones, o importando equipos, máquinas, bienes intermedios o productos terminados, para incorporarlos a sus procesos productivos o comerciales.

¿Qué hacen las empresas con el dinero cuando “las vacas están gordas”? ¿De dónde obtienen recursos económicos cuando necesitan capital de trabajo o ejecutar inversiones?

Por otra parte, debido al crecimiento económico, en promedio, el ingreso de las familias chilenas ha crecido y hoy es factible acceder a modernos equipos tecnológicos, vacaciones en el extranjero, inversiones en la Bolsa, seguros de distinta naturaleza, entre otros.

¿Y cómo financian las compras de estos productos y servicios? ¿Dónde los compran o contratan? ¿En qué moneda lo hacen?

Dada esta realidad, y buscando respuesta a las preguntas recién planteadas, es muy importante que los estudiantes conozcan cómo opera la economía nacional e internacional y, en particular, el Mercado de Capitales.

Por esta razón, se ha preparado este material docente denominado *Casos Aplicados al Mercado de Capitales* cuyo objetivo es apoyar las clases presenciales de la asignatura Mercado de Capitales, y contribuir al aprendizaje de los estudiantes mediante la presentación de casos aplicados a la realidad de nuestro país.

El propósito de cada uno de los casos es plantear una narración o situación de la vida real que genere un análisis e intercambio de opiniones entre los alumnos sobre una materia financiera relevante. El profesor o facilitador conducirá el análisis con un enfoque de competencias laborales. Esto significa que los estudiantes adquirirán conocimientos y reflexionarán respecto del alcance, contenidos y datos presentados en el caso (saber); propondrán modelos o técnicas de resolución de acuerdo con sus propias habilidades y destrezas (saber hacer); y trabajarán en equipo, aplicando competencias de relaciones interpersonales, tales como: liderazgo, comunicación eficaz y negociación (saber ser).

Para fomentar la participación e instrucción de los alumnos se sugiere formar grupos de dos o tres participantes y realizar las siguientes cinco actividades:

- 1.- Leer el caso y tratar de comprender la situación de la vida real planteada.
- 2.- Identificar cuál es el problema principal y plantear alternativas de solución.
- 3.- Sugerir una solución al problema o situación planteada.
- 4.- Ponerse en el lugar de los actores o personajes involucrados en el caso y reconocer cuáles son los conocimientos, habilidades y actitudes que contribuyen a tomar la mejor decisión.
- 5.- Responder las preguntas formuladas en cada uno de los casos.

Además, con el fin de que el aprendizaje sea más entretenido, tres personajes nos ayudarán a plantear y describir cada uno de los casos:



Financio Segura



Fanny Risk



Juan Justelli

Financio es un ingeniero muy conservador, no le gusta el riesgo y, por lo general, piensa muchas veces antes de tomar una decisión financiera.

Por otra parte, Fanny es una persona muy alegre, le gusta divertirse, y, generalmente, toma decisiones monetarias muy arriesgadas.

Juan es un esforzado trabajador que tiene un nivel de ingresos medio y siempre busca la mejor relación rentabilidad-riesgo en sus resoluciones económicas.

Finalmente, todos ustedes están invitados a zambullirse en este apasionante mar financiero constituido por el Mercado de Capitales, y se espera que este documento docente les sirva de brújula o “tabla de salvación” en su desafío de llegar a puerto sanos y salvos.

ANTECEDENTES DE LOS PERSONAJES



Nombre: Financio Segura
Edad: 51 años
Profesión: Ingeniero de Ejecución en Prevención de Riesgos
Domicilio: Comuna de La Florida
Empleador: Empresa de seguridad.
Sueldo líquido: \$ 1.250.000

Otros antecedentes:

- Es adverso al riesgo y amante de la seguridad.
- Se desempeña como jefe del Departamento de Seguridad.
- Su esposa es dueña de casa y esporádicamente vende cosméticos.
- Tiene tres hijos, de 20, 17 y 15 años respectivamente.
- Vive en casa propia y paga un dividendo mensual de \$ 230.400.-
- Posee una camioneta de tres años de antigüedad.
- Efectúa trabajos esporádicos los fines de semana y tiene la intención de partir con una microempresa familiar de venta de artículos de prevención de riesgos: extintores, trajes de seguridad, alarmas, etc.



Nombre: Fanny Risk
Edad: 26 años
Profesión: Profesora de Artes Plásticas
Domicilio: Comuna de Providencia
Empleador: Colegio particular del sector oriente
Sueldo líquido: \$ 615.000

Otros antecedentes:

- Es una joven aventurera, alegre, activa y amante al riesgo.
- Se desempeña como profesora de educación básica.
- Está soltera y no tiene hijos.
- Arrienda un departamento con una amiga por \$ 286.000 mensuales.
- No tiene auto propio, disfruta los autos de sus amigos.
- Su objetivo de corto plazo es efectuar un curso de perfeccionamiento en jornada vespertina y está ahorrando para el pie de un departamento.



Nombre: Juan Justelli

Edad: 34 años

Profesión: Técnico en Informática

Domicilio: Comuna de San Miguel

Empleador: Empresa de Servicios Computacionales

Sueldo Líquido: \$ 840.000

Otros antecedentes:

- Es neutro al riesgo y, económicamente, vive “con lo justo”.
- Se desempeña como analista de sistemas computacionales.
- Su esposa es dueña de casa y en su tiempo libre vende productos por catálogo, luego tiene ingresos variables por comisión de ventas.
- Tiene dos hijos, de cuatro y dos años respectivamente.
- Arrienda una casa por \$ 210.000 mensuales.
- Posee un auto familiar antiguo.
- Tiene la intención de seguir una carrera funcionaria en su actual empresa.

UNIDAD I ENTORNO E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Relacionados con esta unidad de aprendizaje se presentan seis casos: desde Caso 1 hasta Caso 6.

CASO 1 Rol del Banco Central de Chile

Financio Segura ha escuchado hablar una y otra vez del importante rol que cumple el Banco Central de Chile en la economía nacional, pero si se detiene a pensar en sus funciones y atribuciones, en realidad, no las conoce en detalle. Por eso, un día que tenía algo de tiempo, entró al sitio web de la institución (www.bcentral.cl).



Así, se enteró que esta institución tiene una serie de funciones, entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- a) Es la única institución habilitada para emitir billetes y acuñar monedas.
- b) Puede abrir líneas de crédito y otorgar refinanciamiento a los bancos de la plaza.
- c) Fija la cantidad de dinero mínima que deben tener disponibles en caja los bancos para satisfacer las necesidades de sus clientes.
- d) Establece las tasas de interés con las cuales operan las instituciones financieras.
- e) Dicta las normas y limitaciones que deben seguir los bancos y otras instituciones financieras en materia de avales y fianzas en moneda extranjera, entre otras materias.
- f) Concede créditos a los bancos y sociedades financieras, cuando éstas pasan por una urgencia de falta transitoria de liquidez. Los bancos necesitan tiraje para seguir funcionando.

- g) Participa y opera con organismos financieros internacionales. Puede contratar toda clase de créditos en el exterior; emitir títulos y colocarlos en el extranjero.
- h) Tiene la facultad de establecer las políticas cambiarias del país, lo que influye directamente sobre el comercio exterior.
- i) Además, publica informes estadísticos respecto de la economía nacional.

Financio quedó perplejo con tanta información. No pudo comprender todas las funciones, pero sí le quedó claro que el Banco Central es el corazón del sistema financiero, pues allí se toman decisiones que afectan el rumbo y el desarrollo económico del país.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Financio?
2. ¿Qué cursos de acción son factibles de seguir para enfrentar la situación?
3. ¿Qué curso de acción recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Financio?

Preguntas:

1. ¿Qué rol cumple el Banco Central de Chile?
2. ¿Quiénes son sus consejeros?
3. ¿Cómo y quién elige a los consejeros?
4. ¿Qué es política monetaria?
5. ¿Cuál es la actual Tasa de Política Monetaria (TPM) anual?
6. ¿Qué es política cambiaria?
7. ¿Cuál es el tipo de cambio óptimo?
8. ¿Todos los países tienen un único banco central?

CASO 2 Inflación y valor del dinero

Fanny ve los noticieros de televisión casi todos los días y se ha percatado de que durante la primera semana de todos los meses, una de las noticias que tiene mayor cobertura es la entregada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) relacionada con la evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior.

Sabe que esta noticia tiene relación con el alza de los precios de un conjunto de bienes que la mayoría de las familias chilenas consume; pero en realidad, no sabe cuál es la importancia de ir siguiendo todos los meses el alza de los precios.

Para aclarar sus dudas, se acercó a un amigo economista y le preguntó: “¿Qué importancia tiene el IPC para mi vida diaria? ¿Tiene algún impacto en mi bolsillo que el IPC sea 1%; 0,3% ó 0% mensual?”

“Por cierto - respondió el amigo- el IPC es un indicador que entrega información respecto de alzas o bajas de precios de productos que forman parte de una canasta y, además, da luces de qué tan bien o tan mal va el desarrollo económico del país”.

Lo saludable es que todos los meses haya una pequeña inflación porque esto significa que las personas están demandando más productos que los ofrecidos. Y ante este escenario, los productores están contentos porque deben producir una mayor cantidad de bienes para cubrir esa diferencia con la demanda. Sin embargo, el problema de la inflación es que, al pasar el tiempo, el valor del dinero va variando en contra nuestra y los ingresos de las personas van perdiendo poder adquisitivo.



Por esta razón, el Banco Central y el gobierno de turno, están preocupados de controlar y mantener un IPC bajo. Durante el año 2013, el IPC anual fue de 3.0%.

Esto significa que si al 1 de enero de 2013 Fanny tiene \$1.200 y puede comprarse con ese dinero dos latas de bebidas, entonces al 31 de diciembre de ese mismo año, con esa misma

plata, no puede comprar las mismas dos latas de bebidas porque el poder adquisitivo de sus \$1.200 no es el mismo, es menor. Al cabo de 12 meses, entonces, Fanny podía comprarse sólo una lata de bebidas y, con el vuelto, unos chicles.

Aunque este ejemplo es sencillo, ilustra la dramática devaluación del dinero en sólo un año. La situación es preocupante sobre todo si se trata del consumo de productos básicos para la subsistencia familiar, lo que afecta en mayor medida a familias de escasos recursos, o a las que llegan “con lo justo” a fin de mes.

Ante tal planteamiento, podemos darnos cuenta de cómo el IPC influye en el poder adquisitivo del dinero, y que por eso se dice que el valor del dinero cambia a través del tiempo. No es lo mismo tener \$1.200 hoy, que \$1.200 mañana o en algunos meses más.

Al percatarse de este escenario, Fanny entendió por qué no era bueno guardar sus ahorros “bajo el colchón”, ya que estaba perdiendo la oportunidad de ganar dinero. Entonces, buscó un instrumento de inversión que tenga una tasa de captación lo más alta posible en alguna institución financiera.

Fanny visitó una sucursal bancaria y le llamó la atención que las tasas de captación en pesos eran mayores que las en UF. El ejecutivo comercial le explicó que las tasas en pesos (tasa nominal) incluían la inflación, y que por eso eran más altas, en cambio en las tasas en UF, el banco paga con certeza la inflación futura más la tasa prometida en la pizarra (tasa real).

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o inquietud principal de Fanny?
2. ¿Qué cursos de acción podría tomar?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Fanny?

Preguntas:

1. ¿Qué mide el IPC?
2. ¿A qué variables de tipo económico afecta el cambio de IPC?
3. ¿Qué productos conforman la canasta para calcular el IPC?
4. ¿Cuál fue el IPC del mes pasado?
5. ¿Cuánto lleva acumulado en el año el IPC?
6. ¿Qué relación tiene el IPC y la Unidad de Fomento (UF)?
7. ¿Cómo afecta el IPC a la rentabilidad de las inversiones?
8. ¿Cómo afecta el IPC a las fuentes de financiamiento?
9. ¿Los otros países tienen IPC?

CASO 3 Banco comercial

Juan Justelli es analista de sistemas y se desempeña en el ámbito computacional. Trabaja a diario con programas y sistemas informáticos.

Juan es cliente desde hace cinco años de una reconocida institución bancaria y, en la actualidad, mantiene con su banco una cuenta corriente, con una línea de crédito asociada, y frecuentemente ocupa la tarjeta de crédito que tiene a su disposición.

La semana pasada recibió un llamado telefónico y después, la visita de un ejecutivo de ventas de un importante banco de la competencia, con el fin de captarlo como cliente.



Justelli se sintió valorado y dedujo que tenía “la sartén por el mango” ya que por primera vez los bancos iban tras él.

Hizo un poco de memoria y concluyó que de un tiempo a esta parte el servicio de su banco se ha deteriorado. En sus cartolas han figurado cargos por operaciones que no comprende y encuentra que los intereses que le cobran por uso de la línea de crédito son altos. Por esta razón, y dada la persistencia del ejecutivo de ventas del nuevo banco, baraja seriamente la posibilidad de cambiarse.

Además, Juan se dio cuenta que era una oportunidad de aprender del sistema bancario, y aprovechó de consultar todas sus dudas con el entusiasta ejecutivo. ¿Por qué razón debería cambiarme de banco? ¿Qué me ofrece usted que yo no tenga ahora? ¿Puedo obtener costos más bajos?

El ejecutivo de ventas sacó su mejor batería de argumentos y comenzó a responder de una manera didáctica, de fácil comprensión. Para él, toda persona al seleccionar un banco debiera evaluar diversos aspectos tales como:

- Los productos y alcance de los servicios que ofrece.
- Las comisiones y tasas de interés que cobra.
- La calidad de servicio que entrega (cordialidad, eficiencia, entre otros)
- Cercanía de alguna sucursal con su lugar de trabajo y/u hogar.
- El número de sucursales con que cuenta y la ubicación geográfica de éstas.
- Y si es que ha implementado servicios tecnológicos para agilizar los trámites, y de esa manera, no acudir a la sucursal por cualquier motivo. Por ejemplo, la posibilidad de efectuar operaciones a través de internet o bien, contar con un buen servicio de apoyo por teléfono.

En todo caso, como a cada cliente le corresponde calificar y priorizar éstas u otras variables, según sus gustos y preferencias, no existe un mejor banco para todos. Considerando lo anterior, un determinado banco puede ser la mejor opción para un cliente en particular, pero al mismo tiempo, no ajustarse a las necesidades de otro sujeto.

Para tentar a Juan, el ejecutivo de ventas le ofreció un crédito de consumo con una buena tasa de interés: una tasa de colocación nominal de 0,9% mensual, pagadero en 24 meses.

Luego de barajar los costos y beneficios de los productos y servicios financieros ofrecidos, Juan decidió cambiarse de banco. No fue tarea fácil, porque el ejecutivo, además, tuvo que “comprar la cartera de pasivos” de Juan, es decir, financiar las deudas que éste tenía con su antiguo banco, incluyendo la línea y tarjeta de crédito.

Después de esta experiencia, Juan se dio cuenta de que no es fácil cambiarse de banco. No obstante, espera que su decisión haya sido la correcta y que este cambio le traiga los beneficios esperados, principalmente, una excelente atención y bajo costos de comisiones e intereses.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Juan?
2. ¿Qué cursos de acción podría abordar Juan?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Juan?

Preguntas:

1. ¿Qué productos comercializa un banco comercial?
2. ¿Cuál es el objetivo de un banco comercial?
3. ¿En qué se diferencia el Banco Central de un banco comercial?
4. ¿Por qué concepto ganan dinero los bancos comerciales?
5. ¿De dónde obtienen dinero los bancos para prestar?
6. ¿Qué tasa es más alta: captación o colocación?
7. ¿Cómo es la estructura organizacional de un banco comercial?
8. ¿Qué cargos u oportunidades laborales ofrece un banco?

CASO 4 AFP y multifondos

Fanny tiene 26 años y dos de experiencia laboral. Cuando comenzó a trabajar se vio en la necesidad de abrir una cuenta de capitalización individual en una Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) y tuvo que escoger uno de los cinco tipos de multifondos existentes: A, B, C, D y E.

Como en ese momento Fanny no tenía idea qué multifondo seleccionar, escogió el mismo que había seleccionado su mejor amiga que había entrado a trabajar tres meses antes que ella: el multifondo A. Este fondo se caracteriza porque invierte un 80% de sus fondos en instrumentos de inversión de renta variable y el restante 20% en renta fija. Su amiga le había dicho que era el mejor porque se caracterizaba por tener altas rentabilidades.

Sin embargo, transcurrido un año, Fanny tiene muchas dudas respecto de continuar en su actual AFP y multifondo.

Para informarse de mejor forma, decidió ingresar al sitio www.safp.cl y averiguó las rentabilidades y costos que han tenido las distintas AFP y multifondos en los últimos tres años.



Se enteró que existe una rigurosa normativa que explicita los límites de inversión que tienen las AFP para invertir en los mercados nacionales e internacionales.

Se dio cuenta que si bien es cierto el multifondo A tiene las más altas rentabilidades, también corre muchos riesgos porque invierten principalmente en acciones, y el precio de éstas depende de la situación económica y de cómo le vaya a las empresas en sus negocios. Entonces, se puede ganar mucho, pero también perder parte importante de lo capitalizado.

También se percató que los gastos de administración que le cobraba su AFP eran de los

más bajos del sistema. Sin embargo, no comprendió por qué algunos meses su fondo tenía rentabilidad negativa, es decir, su fondo se desvalorizaba, y su AFP igual le cobraba los gastos de administración. "No me parece razonable", murmuró Fanny.

En forma paralela, Fanny ha escuchado que el Banco Central ha subido las tasas de interés, lo que ha significado que las rentabilidades de los multifondos que invierten en activos de renta fija se han incrementado.

Dado lo anterior, Fanny evaluó todos los antecedentes y tomó una decisión: se mantuvo en su AFP pero cambió de multifondo.

Optó por cambiarse al multifondo B, para no exponerse tanto a los vaivenes del mercado, ya que este nuevo multifondo invierte como máximo un 60% del fondo en acciones y el restante 40% en instrumentos de renta fija.

Se acercó a la sucursal más cercana de su AFP y solicitó el cambio de multifondo. El trámite demoró sólo un par de minutos. Fanny quedó más tranquila, ya que a pesar de ser una amante del riesgo, se ha dado cuenta de que debe tomar ciertos cuidados para no arriesgar en exceso su futuro. Sintió que el equilibrio de rentabilidad-riesgo de su nuevo multifondo la interpretaba de mejor forma.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Fanny?
2. ¿Qué cursos de acción y variables debiera analizar?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Fanny?

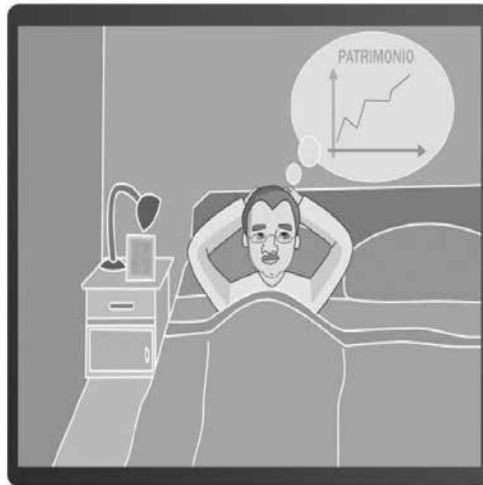
Preguntas:

1. ¿Qué objetivos cumplen las AFP?
2. ¿Cuánto dinero hay que depositar mensualmente?
3. ¿Cuál es el rol de los multifondos?
4. ¿A un trabajador joven, qué tipo de multifondo le conviene? ¿Por qué?
5. ¿Cómo las AFP hacen crecer el fondo de capitalización individual?
6. ¿Cómo un trabajador sabe que su dinero está siendo bien administrado por la AFP?
7. ¿Cómo puedo cambiarme de AFP y multifondo?
8. ¿Los trabajadores que ingresan al mundo laboral por primera vez, pueden optar por cualquier AFP?

CASO 5 Determinación de patrimonio

Financio despertó contento porque es sábado y no tendrá que levantarse temprano para ir a trabajar.

Ayer estuvo de cumpleaños y celebró sus 51 años con sus amigos y familiares hasta altas horas de la madrugada.



Tendido en su cama reflexionó: “Hace rato pasé la mitad de mi vida, he vivido momentos muy felices y también de los otros. Tengo una hermosa familia, pero desde un punto de vista económico no sé si mi patrimonio tiene relación con el esfuerzo que he puesto estos últimos treinta años”.

Financio decidió efectuar un registro de todos sus bienes y de todas sus deudas con el fin de conocer cuál era su patrimonio real. Se sentó frente al computador y en una planilla electrónica comenzó a digitar:

DETERMINACIÓN DE PATRIMONIO REGISTRO DE ACTIVOS Y PASIVOS					
	Activo (lo que tengo)	Monto		Pasivo (lo que debo)	Monto
1	Casa y terreno (ya pagado)	\$ 25.500.000	1	Crédito hipotecario vivienda	\$ 8.500.000
2	Camioneta	\$ 5.200.000	2	Línea de crédito bancaria	\$ 600.000
3	Equipos, muebles y artefactos electrónicos	\$ 700.000	3	Créditos casa comerciales	\$ 400.000
4	Microempresa funcionando	\$ 3.000.000	4	Tarjeta de crédito bancaria	\$ 300.000
5	Varios	\$ 300.000	5	Otras	\$ 200.000
	TOTAL =	\$ 34.700.000		TOTAL =	\$ 10.000.000
	PATRIMONIO =	\$ 24.700.000			

Al terminar dicha tabla, se dio cuenta que todos sus bienes sumaban \$34.700.000 y que sus deudas ascendían a \$ 10.000.000.

Luego, calculó su patrimonio real: tomó la suma de sus bienes y le restó el total de sus deudas: \$ 34.700.000 (bienes) - \$ 10.000.000 (deudas)= \$ 24.700.000. Se dio cuenta de que tenía un saldo a su favor: sus bienes eran mayores que sus deudas.

Además, Financio se acordó de sus fondos previsionales, los que están guardados en una AFP para su pensión futura. Ingresó al sitio web de su AFP y se percató que su fondo de capitalización individual ascendía a \$ 74.520.480.

“¿Si sufro algún accidente o imprevisto financiero cómo puedo salir adelante?”, se preguntó. Revisó el registro que había preparado y observó que podía vender algunos activos, por ejemplo su camioneta, o pedir algún nuevo crédito bancario.

Comprendió que si fuese necesario acudir a una institución financiera a solicitar un crédito por algún contratiempo, podría respaldar su solicitud con un patrimonio positivo, un bajo nivel de deuda y un sueldo de \$ 1.250.000 mensuales.

Financio respiró más tranquilo, “No tengo la riqueza de Bill Gates, pero tan mal no estoy”, susurró.

Análisis:

1. ¿Qué problema o situación principal inquietaba a Financio?
2. ¿Cómo está su situación financiera?
3. ¿En caso de un imprevisto económico, qué le recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Financio?

Preguntas:

1. ¿Cómo se determina el patrimonio de una persona?
2. ¿Cuáles son los principales activos de una persona?
3. ¿Cuáles son los principales pasivos de una persona?
4. ¿Para qué sirve calcular el patrimonio de una persona?
5. ¿Las inversiones de una persona forman parte del patrimonio?
6. ¿Qué patrimonio debiera tener una persona para pedir un crédito?
7. ¿Qué características deben tener los activos de una persona para que puedan ser garantía de un crédito?

CASO 6 Cálculo de capacidad de pago

Juan Justelli se casó hace seis años y, como no tiene un bien raíz, siempre ha arrendado el lugar donde vive con su familia. Primero, alquiló un departamento pequeño en Ñuñoa y ahora vive en una casa más amplia en Peñalolén, con su mujer y sus dos hijos.

Pero como toda familia, desea vivir en lo propio. Hace dos años que viene escuchando que las tasas de interés están bajas y que la posibilidad de comprar una vivienda utilizando un crédito hipotecario es cada día más accesible. Juan desea comprarse una casa para toda la vida, por lo que ha postergado la decisión de compra hasta encontrarse en una mejor situación económica.

Considerando las súplicas de su esposa de no seguir gastando en arriendo, tomó la decisión de acercarse a una institución financiera para evaluar un crédito hipotecario, pero primero quería conocer su real capacidad de pago, es decir, si tenía o no los excedentes mensuales que le permitieran pagar los dividendos de la casa que él quería.



Tomó un cuaderno, un lápiz y su calculadora, y comenzó a cuantificar todos sus ingresos mensuales junto con sus gastos familiares. Después de algunas horas de trabajo, llegó al siguiente resultado:

INGRESOS		EGRESOS	
Sueldo Liquido	\$840.000	Arriendo casa	\$210.000
Ingresos promedio esposa	\$210.000	Alimentación	\$220.000
		Electricidad	\$21.400
		Agua	\$18.700
		Gas	\$16.300
		Teléfono	\$19.800
		Salud	\$18.400
		Educación	\$41.200
		Transporte	\$45.100
		Vestuario	\$46.500
		Entretención	\$12.400
		Intereses bancarios	\$69.000
		Otros gastos	\$63.000
TOTAL	\$1.050.000	TOTAL	\$801.800

Con esta información Juan pudo sacar varias conclusiones. Primero, conoció en detalle cómo y cuánto gastaba de su sueldo, así como también se interiorizó con respecto a los irregulares ingresos de su esposa. Segundo, se dio cuenta de que ciertos gastos eran excesivos y que había que tomar decisiones al respecto, ya sea de ahorro o de eliminación de ciertos ítems. Luego de esta evaluación, consideró que los gastos en electricidad y teléfono eran excesivos.

Y, tercero, calculó su capacidad de ahorro de la siguiente forma: tomó sus ingresos \$ 1.050.000 y le restó los gastos totales \$ 801.800. De esta manera, cuantificó sus excedentes mensuales en \$ 248.200, equivalentes al 23,6% de sus ingresos totales.

Además, como ocurre en toda familia, Juan consideró los gastos imprevistos difíciles de cuantificar que ocurren durante el mes, los cuales estimó en un 7% de sus ingresos totales (\$ 73.500). Por lo tanto, el excedente real mensual es de $\$ 248.200 - \$ 73.500 = \$ 174.700$.

Recién ahora con los datos sobre la mesa, Juan estaba en un buen pie para acercarse a una institución financiera a pedir un crédito hipotecario, ya que contaba con la información necesaria para proyectar su capacidad de pago. El hombre concluyó que podía asumir un dividendo menor de \$ 384.700, correspondiente a la suma de los \$210.000 que actualmente paga de arriendo, más \$ 174.700 que tiene como reales excedentes mensuales.

No obstante ello, a Juan se le recomienda no apretarse tanto la soga, porque siempre es mejor pagar un dividendo más bajo, que pueda pagar todos los meses.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal enfrenta Juan?
2. ¿Qué cursos de acción tiene Juan para incrementar sus excedentes?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Juan?

Preguntas:

1. ¿Para qué sirve calcular la capacidad de pago de una persona?
2. ¿Cuáles son los ingresos típicos de una persona o familia?
3. ¿Cuáles son los desembolsos típicos de una persona o familia?
4. ¿Qué relación puede haber entre capacidad de pago y monto, cuota o plazo de un crédito?
5. ¿Qué relación puede haber entre capacidad de pago y tasa de interés de un crédito?
6. ¿Es importante contar con un presupuesto de flujo de caja mensual?

UNIDAD II PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS

Relacionados con esta unidad de aprendizaje se presentan siete casos: desde Caso 7 hasta Caso 13.

CASO 7 Cuenta corriente y cheques

En pleno mes de marzo, Financio Segura debe comprar el uniforme y los útiles escolares de su hija de 15 años, quien desea algunos artículos de marca. Para cumplir con su objetivo, fue a una tienda comercial que ofrece buenos descuentos, y adquirió lo que necesitaba por un total de \$ 42.500. Cuando llega el momento de pagar los productos, la cajera le pregunta: “¿Cómo pagará: con cheque, Redcompra o tarjeta de crédito?”

Como Financio había previsto este gasto con anticipación, disponía de los fondos suficientes en su cuenta corriente. No obstante, al enfrentarse a la pregunta, duda sobre cuál es el medio más idóneo para pagar esta cuenta.

En primera instancia pensó en pagar con tarjeta de débito (Redcompra) pero se acordó que los cargos son automáticos, esto significa que le sacan el dinero de su cuenta corriente en forma inmediata.

Luego, se acordó que los intereses de la tarjeta de crédito son los más altos y como él no siempre paga la cuota en la fecha que corresponde, prefirió desechar esta alternativa de pago.

Finalmente, después de pensar un par de segundos, decidió pagar con cheque porque de esta forma tendría los fondos en su cuenta por lo menos 24 horas más.



Le consulta a la cajera el nombre o razón social de la tienda y extiende el cheque en forma nominativa y cruzado, preocupándose de tachar la leyenda “al portador” y “a la orden”. De esta manera, se asegura que sólo la tienda pueda cobrarlo, depositándolo en la cuenta corriente de la empresa.

Financio había escuchado las noticias y se había enterado de la posibilidad de ser involucrado indirectamente en algún acto ilícito. Por eso, se decidió por la opción más segura, ya que entregar un cheque completamente abierto es un tremendo riesgo para su futuro comercial. Una vez más, Financio le hizo honor a su apellido.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Financio?
2. ¿Qué alternativas de medios de pagos tiene Financio?
3. ¿Qué opción recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Financio?

Preguntas:

1. ¿Qué es una cuenta corriente?
2. ¿Qué es un cheque? ¿Qué ventajas ofrece?
3. ¿Cuántos tipos de cheques pueden ser emitidos?
4. ¿Qué ventajas tiene entregar un cheque cruzado?
5. ¿Los cheques tienen período de validez?
6. ¿Por qué razón los cheques pueden ser protestados?
7. ¿Todas las personas pueden tener una cuenta corriente?
8. ¿Con qué alternativas o medios de pago cuenta un cliente bancario?

CASO 8 Crédito de consumo

Ha llegado el verano y, por lo tanto, queda poco tiempo para que comiencen las vacaciones de los profesores. Fanny está agotada por el esfuerzo realizado a lo largo del año. Muchas veces la creatividad de los pequeños se desborda y son los propios maestros quienes deben remediar los inconvenientes provocados por tanto ímpetu, y así evitar problemas con la burocracia del colegio.

Sus amigas le proponen concretar el viaje que siempre han soñado hacer: viajar a Río de Janeiro y disfrutar del sol y las arenas de la playa de Copacabana.



Sin embargo, Fanny se da cuenta de que no tiene suficientes fondos para financiar su sueño, pero como no piensa perderse la oportunidad de conocer Brasil, comienza a pensar cómo conseguir los \$400.000 que necesita para el viaje.

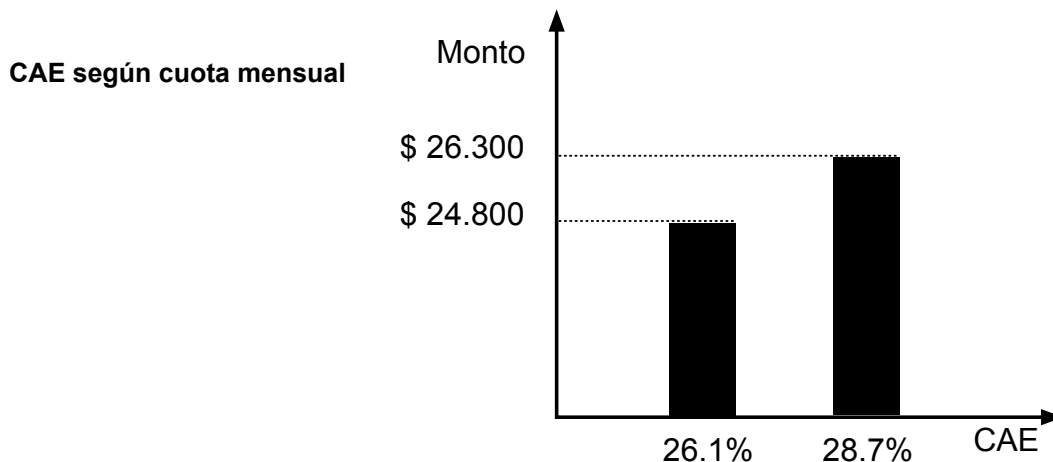
Lo primero que hizo fue pedirle a un amigo que la ayudara a buscar a través de internet toda la información necesaria sobre los principales bancos del mercado y las tasas de interés que ofrece cada institución. Para ello, ingresó al sitio web de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), www.sbif.cl, donde encontró en un solo lugar todos los datos que necesitaba.

La profesora llamó a su ejecutivo de cuentas bancario y le solicitó un crédito de consumo por \$ 450.000, por si tenía algún gasto adicional imprevisto. Pactó el préstamo en 24 cuotas a una tasa de interés de 2,3% mensual. También le ofrecieron un seguro de desgravamen y completar la solicitud correspondiente actualizando sus datos personales y financieros. Finalmente, el “CAE” del crédito resultó de 28,7% anual. Al día siguiente le respondería si su crédito fue aprobado o no.

Como Fanny no sabía que era el “CAE” y si la tasa ofrecida era la más conveniente, se acercó a otra institución financiera y aclaró sus inquietudes. “El CAE es la Carga Anual Equivalente, es decir, el costo anual del crédito incluyendo la tasa de interés y otros gastos asociados al crédito, entre lo cuales están las comisiones y seguros si corresponde”, le respondieron.

Y para el mismo monto y plazo, le ofrecieron una tasa de 2,1% mensual, un CAE de 26,1% anual, y con aprobación inmediata.

Fanny tomó el crédito y quedó muy conforme, ya que sintió que el trámite para obtener dinero en el banco fue expedito, junto con tener la posibilidad de pagar mes a mes el crédito en cómodas cuotas.



El gráfico, muestra el impacto en el monto de la cuota mensual con diferentes CAE. Fanny se dio cuenta de lo importante que es “cotizar” en diferentes instituciones con el fin de lograr el CAE y la cuota más baja.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Fanny?
2. ¿Qué cursos de acción puede tomar?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Fanny?

Preguntas:

1. ¿Por qué razón se solicita un crédito de consumo en cuotas?
2. ¿Generalmente, la tasa de interés es baja, media o alta? ¿Por qué?
3. ¿Qué pasa con el valor de la cuota si el plazo del crédito crece?
4. ¿Cómo se calcula la cuota de un crédito?
5. ¿Qué es una tabla de amortización del crédito?
6. ¿Quién establece las tasas de colocación de un crédito?
7. ¿Hay algún límite para fijación de tasas? ¿Quién lo establece?
8. ¿Qué instituciones ofrecen créditos de consumo?

CASO 9 Crédito hipotecario para la vivienda

Juan Justelli paga por el arriendo de su casa \$ 210.000, pero no está tranquilo porque ha escuchado en los noticieros de los últimos meses, que las tasas de interés para los créditos hipotecarios están bajas y que podrían subir en el corto plazo. Esto último lo ha hecho reflexionar y evaluar la posibilidad de adquirir una vivienda.

Como Juan vive con su familia hace cuatro años en Peñalolén, conoce en detalle los proyectos inmobiliarios del sector, por lo que empieza a evaluar cuáles se ajustan a su presupuesto de UF 1.800, es decir, unos 44 millones de pesos.

Entusiasmado, se acerca a una institución financiera que le da confianza, cuya sucursal está cerca de su lugar de trabajo, y solicita la simulación de un crédito hipotecario a 20 años. Presenta los antecedentes necesarios y el ejecutivo le consulta si desea usar la modalidad de letras o mutuo hipotecario. El profesional le recuerda que ambas alternativas no son iguales. Las letras tienen una tasa de interés más baja, pero corre el riesgo de que no se logren captar todos los recursos necesarios en el mercado. Además, como sólo le ofrecen un crédito hipotecario por el 75% del costo de la casa, le propone un crédito de consumo complementario para cubrir el 15% restante del valor total de la casa, ya que sólo cuenta con un 10% de pie.

Para reunir el pie, Juan está dispuesto a vender su auto y recuperar otros fondos que tiene guardados en una cuenta de ahorro para la vivienda. Con esa decisión, visitó nuevamente al ejecutivo y le consultó por las características del crédito hipotecario que le podían ofrecer.

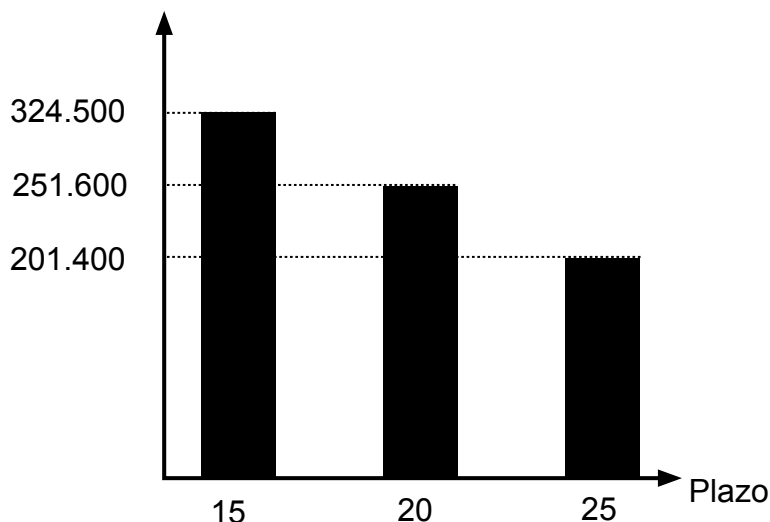
Considerando su situación económica, sus ingresos y deudas, el ejecutivo le contestó que no podía prestarle a 20 años porque le saldría un dividendo mensual muy alto para su nivel de ingresos, pero le ofreció extender el plazo de la deuda a 25 años, con lo cual el dividendo resultante es de \$201.400.



Dicho monto era razonable para Juan, y también para el banco, pues por lo general, estas instituciones no dan préstamos cuyos dividendos superen el 25% de los ingresos mensuales del solicitante.

Juan quedó eufórico, porque al fin tendría casa propia para su familia; además, los dividendos serían menores a lo que pagaba por el arriendo. El único problema, es que quedó sin auto y sin ahorros, pero el esfuerzo valía la pena. Además, tiene claro que los primeros 24 meses serán más complicados porque deberá pagar el dividendo y, además, la cuota del crédito de consumo complementario.

Variación de dividendo según plazo



El gráfico presenta cómo varía el monto del dividendo que debe pagar Juan dependiendo del plazo del crédito. A mayor plazo, el dividendo mensual es más bajo pero al final del crédito habrá pagado un monto total de intereses más alto.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Juan?
2. ¿Qué alternativas de financiamiento tiene Juan?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería conocer Juan?

Preguntas:

1. ¿Por qué se llama crédito hipotecario?
2. ¿Cuántas alternativas de financiamiento existen para un crédito hipotecario?
3. ¿Por qué razón la tasa de colocación es en UF y no en pesos (\$)?
4. ¿Qué relación se debería cumplir entre ingresos y monto del dividendo?
5. ¿A qué plazo es más conveniente adquirir un crédito hipotecario?
6. ¿Qué tipo de activos puedo financiar con un crédito hipotecario?
7. ¿El crédito hipotecario financia el 100% del valor del activo?
8. ¿Cuándo a un cliente le conviene renegociar su crédito hipotecario?

Caso 10 Tarjeta de crédito bancaria

Hace tres meses el ejecutivo de cuentas bancario le entregó a Fanny Risk una nueva tarjeta de crédito VISA y, además, le amplió el monto disponible en la línea de crédito de su cuenta corriente. Con estas nuevas dos opciones de pago, Fanny podrá efectuar todas las compras que se le antojen.

Como a Fanny le gusta dar rienda suelta a su lado más consumista, se tienta fácilmente con los descuentos que le ofrecen en las tiendas y ocupa su flamante tarjeta de crédito como medio de pago. Fanny se prometió a sí misma pagar sagradamente a tiempo la tarjeta, para no pagar intereses de más ni acumular deudas.



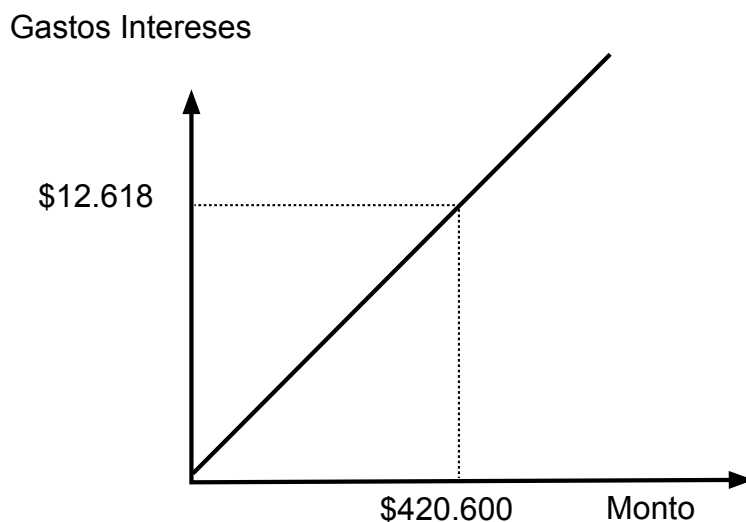
Lamentablemente, su compromiso sólo lo cumplió en la primera ocasión. Actualmente, tiene acumulada en su cuenta las compras de los últimos dos meses, por lo que su deuda total asciende a \$420.600. Como es lógico de prever, con el sueldo de este mes no le alcanza para cumplir con su compromiso de saldar toda la cuenta, por lo que proyecta sólo amortizar la deuda, para pagar menos intereses. No obstante sus buenas intenciones, todo se le vino abajo cuando el día 15, cayó enferma, y tras visitar al doctor y comprar remedios, su presupuesto se desequilibró y tampoco podrá cumplir con amortizar la deuda.

Buscando alternativas para dilucidar de dónde obtener recursos, recordó que la línea de crédito de su cuenta corriente estaba intacta. Entonces, recurrió a ella para pagar la deuda total de su tarjeta de crédito, con lo cual, además, pagaría menos intereses. De esta manera, Fanny Risk quedó con un pequeño saldo disponible en su línea de crédito y con la conformidad de no haber pagado intereses de más. Además, como hizo el traspaso por el servicio de banca telefónica que ofrece su banco, el trámite no fue tan engorroso ni perdió mucho tiempo en ello. Al llevar la situación de Fanny a los números, se puede determinar que ahorró \$ 6.730 mensuales, ya que si la tasa de interés mensual de la tarjeta de crédito era de un 3% y la de la línea de crédito es de 1,4%, mensualmente se ahorra un 1,6% mensual del monto adeudado.

Después de esta experiencia, Fanny decidió usar su tarjeta de débito para las compras regulares, ya que la considera más cómoda y segura que llevar su talonario de cheques en la cartera. Además, ella encuentra muy peligroso arriesgarse a perder la chequera, ya que como es muy distraída, se le puede quedar en cualquier lugar, y tiene claro que este escenario le puede acarrear problemas muy molestos. Por ello, la chequera está en el fondo del velador.

Por supuesto, para las siguientes compras optará por un medio de pago más económico y evitará que sus gastos se le disparen de tal modo que deba andar haciendo malabares a fin de mes.

Relación intereses v/s monto deuda



El gráfico presenta la relación existente entre los gastos en intereses que Fanny tendría que pagar por su tarjeta de crédito y el monto de la deuda ocupada. Mientras más use su tarjeta, mayores serán los intereses que tendrá que pagar.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que afronta Fanny?
2. ¿Qué cursos de acción son factibles de plantear?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Fanny?

Preguntas:

1. ¿Qué beneficios entrega una tarjeta de crédito bancaria?
2. ¿Por qué Fanny se endeudó en su tarjeta de crédito?
3. ¿Cómo pudo reponerse y pagar la tarjeta de crédito?
4. ¿Cómo se comportan los intereses cuando el monto del crédito aumenta?
5. ¿Cómo se calculan los intereses de una tarjeta de crédito?
6. ¿Todos los medios de pago tienen el mismo costo financiero?
7. ¿Quién determina el costo de los créditos?

CASO 11 CUENTA DE AHORRO

Fanny Risk comparte su departamento con dos amigas. A ellas las conoce hace mucho tiempo y se llevan bastante bien, pero siente que ya es tiempo de pensar en tener algo propio. De esta manera, podría cimentar un cierto patrimonio, y contar con mayor seguridad en el tema habitacional, sin el permanente temor de que vendan el departamento donde vive. Además, podrá decorar su propio departamento a su gusto, y colgar sus cuadros y fotografías que reposan en la bodega de su actual DFL2.

Una vez tomada la decisión, fue hasta una sucursal bancaria y consultó qué opción era buena para ahorrar y alcanzar el dinero suficiente para darlo de pie para una vivienda.



La ejecutiva le informó que en la mayoría de los casos, las personas prefieren abrir una cuenta de ahorro de giro incondicional, ya que ante cualquier imprevisto puede retirar los fondos de manera inmediata. Se trata de un modo de ahorro con alta liquidez. Además, con esta alternativa podría efectuar giros hasta cuatro veces en el año, sin perder la reajustabilidad. El ejecutivo le ofreció una tasa de interés reajutable de UF + 3,6% anual.

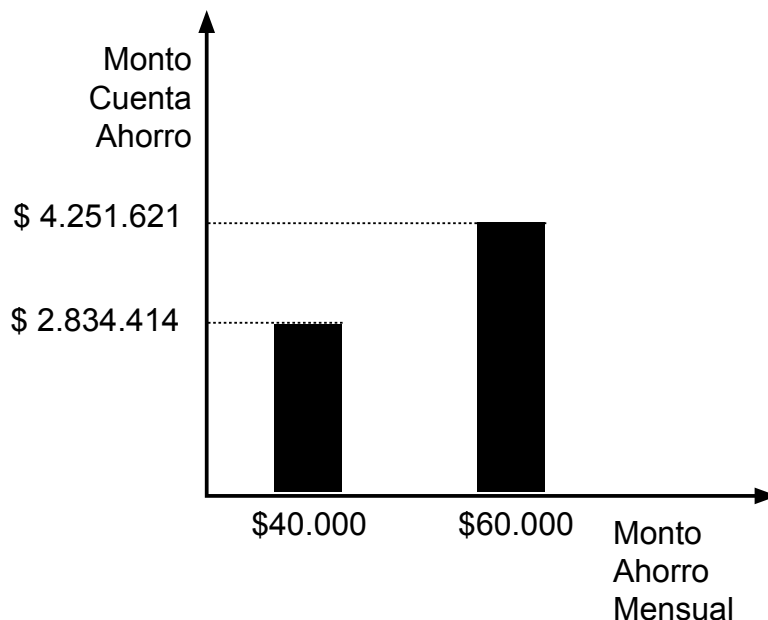
Fanny consultó cuánto dinero tendría después de cinco años de ahorro, si abonaba todos los meses \$40.000. Con esos datos, el ejecutivo le respondió que si se considera una inflación de un 3% anual (0,25% mensual), más la tasa de interés ofrecida de 3,6% anual (0,3% mensual), entonces tendría unos \$ 3.059.356. Ahora, con un esfuerzo mayor, y si abona todos los meses \$60.000, al fin del período tendría \$ 4.251.621.

Ella sabía que si compraba un departamento en el centro de Santiago, contaría con el subsidio de renovación urbana que otorga UF 200 a quienes prefieren este lugar para vivir. Por eso, mientras más alto fuera el pie para su departamento, menor sería el crédito hipotecario que debía pedir.

Entonces, la joven abrió su cuenta de ahorro con la esperanza de que después de cinco

años, el monto acumulado le alcanzaría para el pie de su nuevo departamento en el centro de Santiago. Además, como la cifra que tendría que ahorrar no perturbaba tanto su presupuesto, sólo le quedaba reacondicionar sus prioridades para cumplir su anhelo.

Evolución cuenta ahorro según monto ahorrado mensual en cinco años



El gráfico presenta el monto acumulado en la cuenta de ahorro después de cinco años, de acuerdo al monto del ahorro mensual. Naturalmente, mientras más dinero ahorre y deposite mensualmente, mayor será el pie que podrá juntar durante los cinco años, y menor el dividendo que tendrá que pagar mensualmente.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Fanny?
2. ¿Qué alternativas de ahorro tiene Fanny?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Fanny?

Preguntas:

1. ¿Qué son las cuentas de ahorro?
2. ¿Cuáles son los tipos de cuentas de ahorro más conocidas?
3. ¿Puedo sacar el dinero en cualquier momento sin perder los intereses?
4. ¿La tasa de captación ofrecida por los bancos es nominal o real?
5. ¿Cómo se calcula el monto que tendrá al final del período?
6. ¿La cuenta de ahorro sirve para postular al subsidio habitacional para comprar una vivienda?
7. ¿Las cuentas de ahorro son una buena alternativa de inversión?

CASO 12 Fondos mutuos

A pesar de que Juan Justelli sabe que su trabajo es su principal opción para surgir, todos los sábados le da una oportunidad a la suerte y compra un boleto de juegos de azar en el supermercado. Al revisar su cartón el día lunes, en un local cerca de su oficina, se dio cuenta que por fin le había dado el palo al gato, ya que obtuvo un premio de \$ 2.500.000. Como no está acostumbrado a tener tanta plata entre sus manos y a su completa disposición, Juan se vio en la disyuntiva de qué hacer con el dinero. Primero, pagó la mayoría de sus deudas; después, invitó a su familia a comer y, finalmente, se quedó con un remanente de \$ 620.000.



Entonces, empezó a averiguar en qué invertir. Se dio cuenta de que los depósitos a plazo son seguros, pero pagan una rentabilidad muy baja; en cambio, las acciones ofrecen la posibilidad de altas rentabilidades, pero con altos riesgos asociados; entonces, podría ganar mucho dinero o perderlo casi todo. Por eso, continuó averiguando en qué invertir.

Un amigo conocedor del mercado de capitales le sugirió invertir en fondos mutuos. Juan Justelli fue a una institución especializada en el tema, una corredora de fondos mutuos y le preguntó al ejecutivo cuál sería el fondo más conveniente para sus necesidades y expectativas. El ejecutivo partió por explicarle que existen muchas alternativas de fondos mutuos, dependiendo del perfil de riesgo del inversionista, y en líneas generales se diferencian en el plazo de inversión y en el riesgo de los instrumentos en los cuales el respectivo fondo invierte. Es decir, depende en qué sector de la economía, nacional o internacional, los especialistas invierten el dinero.

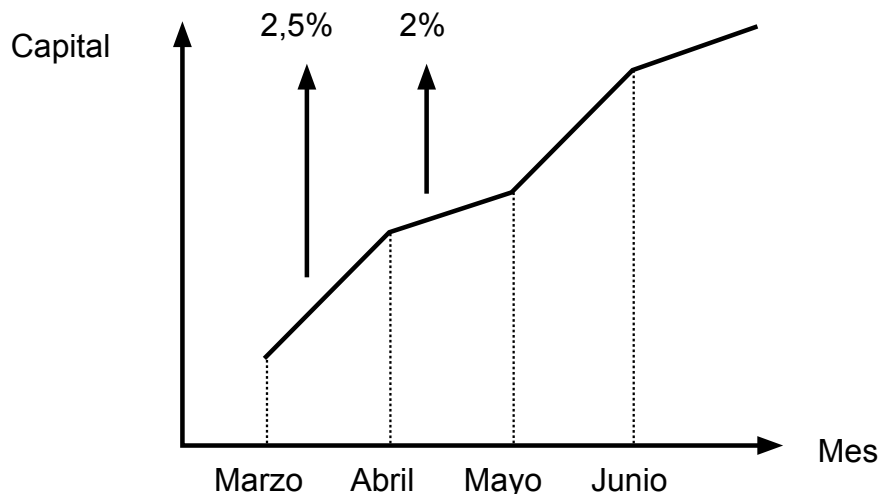
Juan debía partir aclarando varias inquietudes respecto de su inversión: ¿Menor a 90 días, menor o mayor de un año? ¿En mercado nacional o internacional? ¿En renta fija o variable? ¿En Latinoamérica, Europa o países asiáticos?

Finalmente, como Juan no se arriesga, pero tampoco es excesivamente asustadizo, escogió un fondo mutuo bien diversificado (mixto), donde se invierte tanto renta fija como renta variable (acciones), en Europa y Latinoamérica, por un plazo mayor a un año para lograr una mayor rentabilidad.

El día en que invirtió, el valor de la cuota del fondo mutuo tenía un precio de \$ 1.000, como disponía de \$ 620.000 le alcanzó para comprar 620 cuotas.

Juan tenía claro que debía consultar periódicamente en el diario, o en algunos sitios de internet, el comportamiento del valor de la cuota de su fondo, con la finalidad de estar informado y en estado de alerta permanente, para conocer el curso de su inversión: aumentaba o disminuía.

Crecimiento de capital en fondo mutuo (2,5% / 2%)



El gráfico muestra el crecimiento del capital invertido en el fondo mutuo mixto, considerando un incremento mensual del valor de la cuota de un 2,5% un mes y 2% el siguiente mes. Además, el monto de crecimiento mensual del capital invertido es proporcional al cambio en el valor de la cuota. La tendencia de la gráfica no significa que todos los instrumentos del fondo mutuo subieron, sino que en promedio subieron 2,5% un mes y 2% el siguiente.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que afronta Juan?
2. ¿Qué alternativas de fondos mutuos tiene Juan?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Juan?

Preguntas:

1. ¿Qué son los fondos mutuos?
2. ¿Cuántos tipos de fondos mutuos existen?
3. ¿Qué perfil de inversionista invierte en fondos mutuos?
4. ¿Cómo el inversionista sabe si está ganando o perdiendo dinero?
5. ¿Qué representa una cuota de fondo mutuo?
6. ¿Qué tan riesgoso es invertir en un fondo mutuo?
7. ¿Un inversionista conservador en qué fondo debería invertir?

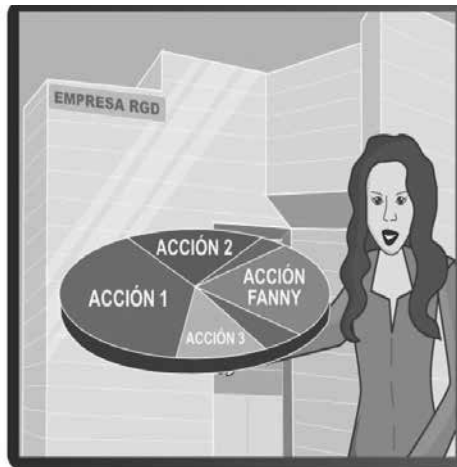
CASO 13 Inversión en acciones

En los últimos ocho meses Fanny Risk ha hecho un tremendo esfuerzo: restringió los carretes con sus amigas, disminuyó la compra de ropa y libros de arte, y trata cada vez de consumir menos. Gracias a esta nueva postura de vida, la joven juntó la no despreciable suma de \$1.000.000, los que tiene guardados en su cuenta corriente.

Pepe es un amigo de Fanny, a quien le gusta invertir en la bolsa. Él le sugirió que compre acciones de empresas, ya que debido a la buena situación económica del país, lo más probable es que las empresas sigan creciendo y, junto con ello, el precio de sus acciones suban y entreguen jugosos dividendos a sus accionistas.

Fanny decide seguir la sugerencia de Pepe y se acerca a un corredor de bolsa amigo de él, quién le recomienda invertir en una cartera de inversión de cuatro acciones, cada una de ellas perteneciente a los sectores eléctrico, bancario, celulosa y vitivinícola. Su dinero lo invertiría en partes iguales, es decir, dispondrá de \$ 250.000 en cada uno de los tipos de acciones ya señalados.

De esta forma, Fanny minimiza el riesgo, ya que si el precio de una acción baja por alguna razón, existe la opción de que el precio de la otra acción suba, lo que compensa la balanza.



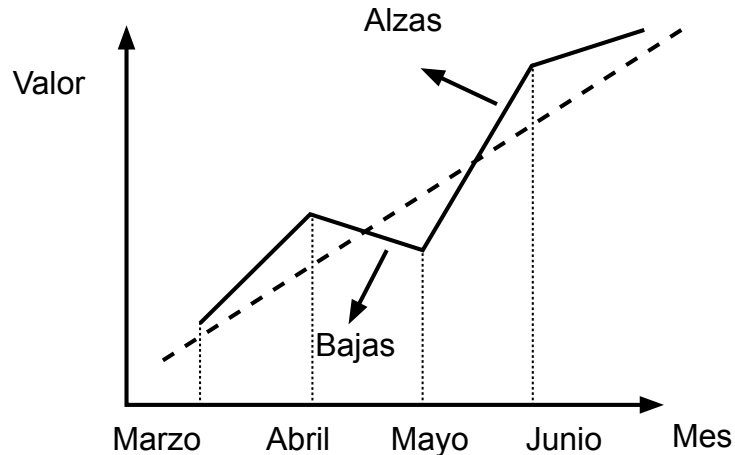
Pese a que la decisión ya está tomada, Fanny le pregunta a Pepe: “si todo marcha de acuerdo con lo presupuestado, ¿cuánto dinero tendré después de un año?”

El corredor le explica que si la rentabilidad esperada de la cartera es de 20% anual entonces tendrá \$ 1.200.000; es decir, el valor original reajustado en 20%. Sin embargo, esto no significa que cada una de las acciones deba incrementar su precio en un 20% sino que en promedio debe subir 20%. Perfectamente, una de ellas puede bajar 4% y las tres restantes subir 28%, y el promedio de la cartera sigue siendo 20%.

Fanny se va de la corredora sintiendo que puede jugar a ser una próspera empresaria, pues al menos es propietaria de una fracción de cuatro importantes empresas de nuestro país. Eso sí,

cierra los ojos y ruega para que sus elecciones sean las correctas y ninguna de las compañías quiebre de la noche a la mañana, o tenga algún traspíe económico que haga menos rentable sus respectivos rubros.

Variación valor cartera según comportamiento de acciones



El gráfico presenta un ejemplo de la variación de valor de la cartera invertida a lo largo del año, de acuerdo con el comportamiento que han tenido las acciones que conforman dicha cartera.

Se observa que el precio de las acciones puede sufrir alzas o bajas y esto se refleja en el valor de la cartera.

Fanny no debiera vender sus acciones en mayo, porque puntualmente, ese mes sufren una baja. Las acciones son volátiles y rentables en el largo plazo.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Fanny?
2. ¿Es conveniente invertir en carteras de acciones?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Fanny?

Preguntas:

1. ¿Qué representan las acciones de empresas?
2. ¿Dónde se pueden adquirir acciones?
3. ¿Qué tan riesgosas son las acciones? ¿Por qué?
4. ¿Cuál es el objetivo de las carteras de acciones?
5. ¿Cuándo debiera vender sus acciones Fanny?
6. ¿De qué dependen el precio de las acciones?
7. ¿Qué perfil de inversionista compra acciones?
8. ¿Qué relación deben tener las acciones que conforman una cartera para minimizar el riesgo?

UNIDAD III MERCADO DE DIVISAS

Relacionados con esta unidad de aprendizaje se presentan seis casos: desde Caso 14 hasta Caso 19.

CASO 14 Tipo de cambio spot

Se acerca fin de año y Fanny se encuentra planificando sus vacaciones. En el diario y la televisión publicitan muchos paquetes turísticos: Punta Cana, Playa El Carmen, Maceidó, y Punta del Este, parecen ser los lugares preferidos por los turistas nacionales que desean conocer playas extranjeras paradisíacas.

Fanny rápidamente se pone en campaña para evaluar dónde irá, cuándo partirá, y cuántos recursos necesita para dar rienda suelta a sus sueños. Lo primero que realiza es cotizar los pasajes. Se da cuenta que ellos están expresados en dólares. Por ejemplo, un paquete a Punta Cana (República Dominicana, El Caribe) se comercializa en US\$ 1.450 ¿A cuántos pesos chilenos equivalen?



Para resolver su inquietud, Fanny se dirigió a una casa de cambios, ubicada en Moneda con Morandé. Frente a la puerta principal había una pizarra que señalaba:

Tipo de cambio spot: \$ / US\$

- Vendedor → \$ 535
- Comprador → \$ 522

¿A que se referirán esos valores? Fanny ingresó y efectuó la consulta correspondiente.

El asistente comentó que los tipos de cambios *spot* se referían a la cantidad de moneda nacional (\$) que hay que entregar hoy para obtener una moneda extranjera (US\$). Es decir, el turista nacional compra dólares cuando viaja al extranjero y debe entregar \$ 535 por cada US\$ que recibe de la casa de cambios. En cambio, cuando una persona extranjera llega a Santiago

y trae dólares, entonces debe convertirlos a pesos, y para ello va a una casa de cambios o un banco comercial y vende sus dólares. Por cada US\$ le darán \$ 522. La diferencia entre \$ 535 y \$ 522 corresponde a la utilidad de la institución financiera, la cual compra dólares baratos (\$ 522) y luego los vende más caros (\$535).

Fanny volvió tranquila a su departamento porque con la aclaración recibida calculó cuántos pesos le costaba el paquete turístico a Punta Cana: $US\$ 1.450 \times \$ 535 = \$ 775.750$

Sin embargo, el viaje se realizaría en 42 días más. ¿Cuánto irá a costar la alimentación, las excursiones y otras visitas no consideradas en el paquete?

Fanny decidió ir a un banco comercial a consultar. El ejecutivo bancario le comentó que el tipo de cambio era dinámico, cambiaba todos los días, y podía subir o bajar. “A este riesgo se le denomina riesgo cambiario”, explicó el ejecutivo.

En ese mismo momento Fanny se dio cuenta que si el tipo de cambio subía, sus gastos adicionales también se incrementarían.

Pero el ejecutivo bancario tenía la solución para evitar este riesgo cambiario. Fanny debía adquirir un seguro de cambio, también llamado tipo de cambio a plazo o *forward*. “¿Cómo opera el *forward*?”, preguntó Fanny.

El cliente debe comprar hoy moneda extranjera a un cierto precio establecido en la actualidad, pero se aplicará al momento del viaje, es decir en 42 días más. De esta forma, el cliente se asegura un cierto tipo de cambio, independiente si el tipo de cambio sube o baja en el futuro.

Fanny respiró serena, ya tenía todas las herramientas para cuantificar los costos de su viaje y evitar riesgos de monedas.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Fanny?
2. ¿Le conviene comprar US\$ en Chile o en Punta Cana?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería conocer Fanny?

Preguntas:

1. ¿Qué es el tipo de cambio *spot*?
2. ¿En qué se diferencia el tipo de cambio vendedor respecto del comprador?
3. ¿Dónde puedo comprar moneda extranjera?
4. ¿Quiénes compran o venden moneda extranjera?
5. ¿A las empresas exportadoras e importadoras les afecta el tipo de cambio?
6. ¿De qué variables depende el tipo de cambio?
7. ¿Conviene especular comprando dólares?

CASO 15 Conversión de monedas

El automóvil de Juan Justelli ha presentado fallas mecánicas sistemáticamente durante el último año. Cansado de llevar el auto al taller ha decidido renovarlo.

Tomó el diario y comenzó a leer las ofertas automotrices. Después de un breve estudio de mercado y considerando su presupuesto llegó a la conclusión que tenía cuatro alternativas de autos procedentes de diferentes países.

Los países de origen de los autos son: Estados Unidos, Italia, Japón y China.

Después de cotizar los precios de los automóviles comprados acá en Santiago, le surgió una inquietud: ¿Cuánto costarán estos mismos automóviles en sus países de origen y en moneda local?

Para responder esta pregunta investigó que las monedas locales de los países de origen de los autos son: dólar, euro, yen y yuan, respectivamente.



Posteriormente, con la ayuda de Google, un buscador de internet, logró dar con los precios de los automóviles pero puestos en la fábrica del país de origen.

Luego, se preguntó: ¿Si esos precios los convierto a pesos chilenos, qué precio tendrían los automóviles? Rápidamente, se consiguió el diario y leyó que los tipos de cambios en la actualidad eran:

	Monededa Local por 1 US\$	Pesos chilenos por moneda local		Monededa Local por 1 US\$	Pesos chilenos por moneda local
Arabia Saudita (riyal)	3.7506	145.55	Japón (yen)	102.885	5.31
Argentina (peso)	8.0076	68.17	Malasia (ringgit)	3.3348	163.70
Australia (dólar)	1.1394	479.10	México (peso)	13.256	41.18
Brasil (real)	2.4215	225.44	Noruega (corona)	6.1260	89.11
Canadá (dólar)	1.1155	489.39	Nueva Zelanda (dólar)	1.2094	451.37
Chile (peso)	546.00	-	Perú (nuevo sol)	2.8225	193.41
China (yuan)	6.0509	90.22	Polonia (zloti)	3.0725	177.67
Colombia (peso)	2.002,5	0.27	Rep. Checa (corona)	20.1025	27.16
Corea del Sur (won)	1.081,1	0.50	Rusia (rublo)	34.835	15.67
Dinamarca (corona)	5.4588	100.00	Singapur (dólar)	1.2745	428.32
Ecuador (dólar)	25.000	0.02	Sudáfrica (rand)	11.0305	49.49
Euro (euro)	0.7316	746.21	Suecia (corona)	6.4190	85.04
Filipinas (peso)	45.230	12.07	Suiza (franco)	0.8976	608.17
G. Bretaña (libra)	0.6030	905.28	Tailandia (bath)	32.9075	16.59
Hong Kong (dólar)	7.7652	70.30	Taiwán NT (dólar)	30.3500	17.99
Hungría (forint)	222.32	2.46	Turquía (lira)	2.26	241.71
India (rupia)	62.515	8.73	Uruguay (nuevo peso)	22.080	24.72
Indonesia (rupia)	12.190,0	0.04	Venezuela (bolívar)	6.29	86.76

¿Cuánto cuesta en pesos (\$) el automóvil proveniente de China que cuesta 26.500 yuanes? Usando la tabla, Juan pudo calcular la equivalencia:

$$26.500 \times 90,22 = \$ 2.390.830$$

De esta forma Juan pudo determinar las ganancias que obtienen las importadoras de automóvil al conocer en pesos el precio de venta en Chile y el precio de adquisición en el país de origen. Con esta información se acercó nuevamente a los distribuidores locales y trató de negociar un precio más conveniente para su nueva “joyita”; sin embargo, no pudo adquirirla porque el presupuesto no alcanzó.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Juan?
2. ¿Cómo calcularía en pesos los precios de los restantes tres automóviles?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Financiero?

Preguntas:

1. ¿Cuál es la utilidad de convertir una moneda local en moneda extranjera?
2. ¿Un millón de pesos chilenos a cuántos dólares equivalen?
3. ¿Sesenta mil yenes a cuántos euros equivalen?
4. ¿Dónde puedo comprar moneda extranjera?
5. ¿Quién determina el tipo de cambio entre dos monedas?
6. ¿Cuál moneda es más fuerte: el dólar o el euro?
7. ¿Es importante la conversión de monedas para inversiones en el extranjero?

CASO 16 Depósito a plazo en dólares

Financio Segura acaba de recibir un incentivo de \$1.250.000 por cumplir 15 años de trabajo en su empresa. Este premio es equivalente a un sueldo líquido.

Una vez recibido el dinero, lo primero que hizo fue pagar las deudas menores que tenía pendientes, por lo que quedó con \$500.000 a su disposición. Consciente de la posibilidad de que aparezcan imprevistos, decidió invertir en algún instrumento que le diera cierta rentabilidad, pero que también le permitiera sacar el dinero si fuera necesario.



Se acercó a su ejecutivo bancario, quien consideró su perfil conservador con respecto al riesgo, y le ofreció tres alternativas:

- Tomar un depósito a plazo renovable en UF. Como por ley los bancos no pueden pagar reajustes por menos de 90 días, se pactaría en UF + 1,5% luego de cada trimestre.
- Tomar un depósito a plazo renovable a 30 días en pesos a una tasa de interés nominal de 0,9% mensual.
- Tomar un depósito a plazo a 30 días en dólares a una tasa de interés real de 0,4% mensual.

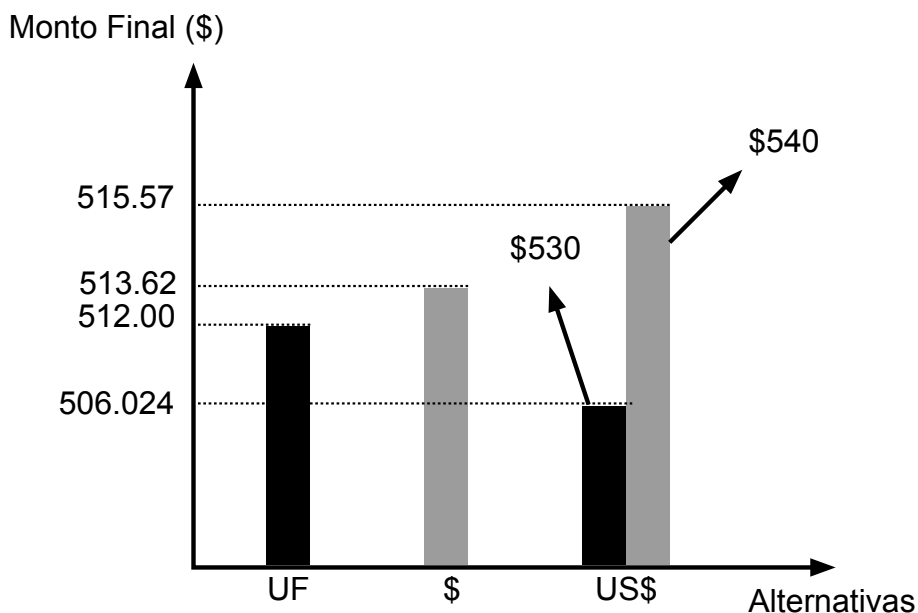
Financio se encontró en medio de un dilema, porque no sabía cuál de las tres alternativas tomar. Por eso, preguntó para las tres opciones, cuánto dinero tendría después de 90 días, que era el plazo fijado para su inversión. El ejecutivo le respondió que dependía de la variación de la inflación y del tipo de cambio, ya que la primera impactaba en la UF y el segundo en la conversión de dólares a pesos.

Si la inflación mensual esperada para los próximos tres meses es de 0,3% entonces la alternativa “a” entregaría un monto final de \$ 512.000. Con la alternativa “b” resultaría \$ 513.621.

Como el tipo de cambio *spot* es de \$ 530/US\$ entonces después de 90 días se tendría US\$ 954,762, equivalentes a \$ 506.024 si el tipo de cambio se mantiene en \$ 530/US\$. Pero si el tipo de cambio sube a \$ 540/US\$, entonces el monto final sería \$ 515.571.-

Como el mercado de divisas proyectaba una apreciación del dólar de 1,88% en 90 días (de \$ 530 a \$ 540), Financio se decidió por la alternativa “c”, y asumir el riesgo cambiario. De esta forma, tendría \$ 515.571 en tres meses más.

Monto final según alternativas de inversión



El gráfico muestra el monto final de las tres alternativas de inversión en renta fija. También se puede observar la importancia que tiene en el resultado final, la evolución del tipo de cambio en la alternativa de depósito a plazo en dólares.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que afronta Financio?
2. ¿Qué tan relevante es la apreciación o depreciación del dólar?
3. ¿Qué alternativa de inversión recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Financio?

Preguntas:

1. ¿En qué consiste un depósito a plazo en dólares?
2. ¿A quiénes les conviene invertir en renta fija?
3. ¿La rentabilidad que entregan es alta, media o baja? ¿Por qué?
4. ¿La tasa de captación que ofrecen las instituciones es nominal o real?
5. ¿Conviene más tomar un depósito en UF, en pesos o en dólares?
6. ¿Qué significa un depósito renovable automáticamente?
7. ¿Cuándo conviene tomar un depósito a plazo en dólares?
8. ¿Qué riesgos tiene un inversionista nacional al tomar un depósito a plazo en dólares?

CASO 17 Inversión extranjera

SEGUMEX es una empresa mexicana productora de zapatos de seguridad para trabajadores de la minería y la construcción. Actualmente, es proveedora de la empresa donde trabaja Financio Segura. Su planta principal se encuentra ubicada en Guadalajara y en ella trabajan del orden de 3 mil 450 personas.

El señor Ramírez, principal accionista de la empresa con el 75% del patrimonio, está evaluando la posibilidad de extender sus negocios a Latinoamérica; piensa que Chile puede ser una buena opción para instalar una nueva planta productiva, y desde allí abordar los mercados argentinos y brasileño.

Por esta razón, Ramírez decide contratar los servicios de una consultora internacional para que efectúe un estudio y evalúe la posibilidad de invertir en Chile. La consultora analizó diversas variables, sobre todo de tipo económico y político.

Entre los principales datos que entregó el estudio se encontraban:

a) Variables económicas:

- El Producto Interno Bruto (PIB) crece anualmente del orden de 4,5% y llega en la actualidad a US\$ 300.000 millones.
- La inversión equivale a aproximadamente el 22% del PIB anual.
- La balanza comercial es positiva y las exportaciones bordean los US\$ 85.000 millones.
- La fuerza laboral es de 7,4 millones de trabajadores.
- La inflación está controlada y es del orden de 3% anual.
- La tasa de desempleo se ha reducido a aproximadamente 7%.
- Se requerirán más de 50.000 nuevos trabajadores para el sector minero y construcción en los próximos cinco años.



b) Variables políticas:

- El país presenta estabilidad política durante los últimos 25 años.
- La burocracia existe, pero tiende a la baja.
- Las instituciones públicas están en proceso de modernización.
- El clima social es normal.
- Los paros de trabajadores son esporádicos, de corto plazo y rápidamente controlados.

Una vez recibido el informe, el Sr. Ramírez ordenó a su gerente general, el Sr. Martínez, que viaje a Santiago de Chile para ver en terreno la realidad nacional y verificar que las cifras entregadas por el estudio correspondan a la realidad.

El Sr. Martínez concertó reuniones con autoridades locales y directivos de los gremios relacionados con el sector minero y construcción. En particular, con la Sociedad Nacional de Minería (SONAMI), importante federación gremial que agrupa a los empresarios mineros de la pequeña mediana y gran minería metálica y no metálica.

SEGUMEX comprueba que efectivamente el estudio reflejaba la realidad. Además, el último informe emitido por J.P Morgan informó que Chile presentaba un índice EMBI+ de riesgo país muy bajo, lo que significa que nuestro país es un lugar muy confiable para invertir.

Dado lo anterior, el Sr. Ramírez toma la decisión de invertir en Chile. En su planificación, espera instalar su primera planta el próximo año e invertir US\$ 750 millones y contratar 1.670 trabajadores durante los próximos 24 meses.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta SEGUMEX?
2. ¿Qué cursos de acción son factibles de plantear?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber el Sr. Ramírez?

Preguntas:

1. ¿En qué consiste la inversión extranjera?
2. ¿Qué variables analizan las empresas antes de invertir en un país foráneo?
3. ¿A Chile le conviene que se incremente la inversión extranjera? ¿Por qué?
4. ¿Qué variable es más relevante: la económica o la política?
5. ¿Qué indicador mide el riesgo país?
6. ¿Cómo es el EMBI+ de Chile comparado con otros países de la región?
7. ¿Qué variables económicas mejorarán por inversión de SEGUMEX en Chile?
8. ¿Por qué son importantes los gremios sectoriales?

CASO 18 Forward de tipo de cambio

El corazón de Juan Justelli está a punto de explotar de alegría. Su jefe le ha comunicado que se ha ganado el premio anual al mejor empleado de la empresa. El premio consiste en un bono equivalente a dos veces su sueldo mensual.

“¡Por fin podré comprarme el auto soñado!”, exclamó Juan.

Se dirigió rápidamente a la automotora de su preferencia e indicó al ejecutivo comercial el automóvil que quería.

“Lamentablemente, ese automóvil está vendido y no tenemos en la actualidad en stock”, señaló el vendedor. Pero se puede importar el mismo modelo y con el color que usted desee, y en 60 días lo tenemos acá en Santiago, planteó como solución el vendedor. El precio del automóvil es de US\$ 6.500 FOB y US\$ 9.100 CIF, indicó el ejecutivo.

“¿Qué es eso de CIF y FOB?”, preguntó Juan.

El valor CIF es una abreviatura del inglés *Cost, Insurance and Freight*, o “costo, seguro y flete”. Corresponde a un *Incoterms* o cláusula de compraventa por vía marítima. Representa el valor que el exportador o vendedor asume, cubriendo los costos que significan el transporte de la mercancía, por vía marítima al puerto de destino, junto con el seguro contratado para cubrir riesgos como pérdida o daño de la mercancía.

El valor FOB significa *Free on Board*, que en español puede utilizarse como “libre a bordo”. Al igual que CIF es una cláusula de compraventa, pero se diferencia en que el valor del transporte y seguro es cubierto por el importador o comprador. “En este caso, el fabricante o exportador sólo debe cumplir con la obligación de entregar el automóvil en el medio de transporte designado”, respondió el vendedor de la automotora.



Un poco confundido, Juan volvió a preguntar: “¿Entonces cuál es el valor del automóvil?”. Considerando que la automotora se hace cargo del transporte y seguros, el precio para el

cliente es el valor CIF, y como el tipo de cambio *spot* es de \$ 535 el precio del automóvil hoy es de \$ 4.868.500 (US\$ 9100 x \$ 535)

Pero como el automóvil llegará en 60 días más el tipo de cambio que se debe emplear para la operación comercial es aquel que impere en la fecha futura.

“Entonces ¿el automóvil se puede encarecer o abaratar?”, preguntó Juan. “Efectivamente -respondió el vendedor de la automotora- todo dependerá de la evolución del tipo de cambio”. A ese riesgo se le llama riesgo cambiario.

“Pero yo no quiero asumir ese riesgo”, dijo Juan. Por su parte, el vendedor aseveró que “la forma de asegurarse un tipo de cambio para 60 días más es adquirir un *forward* de tipo de cambio”.

“¿Qué es un *forward* de tipo de cambio?”, preguntó Juan.

Es un seguro que permite al comprador asegurarse frente a las variaciones del tipo de cambio, ya que éste puede subir o bajar en el futuro. Y como muchas veces los negocios se planifican hoy, pero se concretan en el futuro: 30, 60 ó 90 días más, es relevante asegurarse estableciendo hoy el tipo de cambio que se aplicará en la fecha futura del negocio.

Rápidamente, Juan fue a un banco comercial y adquirió un *forward*. Como el mercado esperaba una apreciación del dólar, el tipo de cambio pactado fue de \$ 540. De esta manera, Juan quedó tranquilo, se aseguró contra el riesgo cambiario y podrá adquirir su automóvil a un precio de \$ 4.194.000 (9100 x 540)

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Juan?
2. ¿Qué cursos de acción puede abordar Juan?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Juan?

Preguntas

1. ¿Qué es un tipo de cambio a plazo o *forward*?
2. ¿Qué beneficios entrega un *forward* de tipo de cambio?
3. ¿Qué significa CIF y FOB?
4. ¿Las importaciones de un país se expresan en CIF o FOB?
5. ¿Las exportaciones de un país se expresan en CIF o FOB?
6. ¿Qué son los *Incoterms*? Identifique cuatro.
7. ¿Qué valor de tipo de cambio es mayor: el *spot* o el *forward*?
8. ¿Dónde se puede adquirir un *forward* de tipo de cambio?

CASO 19 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Financio se encontraba en su oficina realizando labores profesionales propias de su cargo de jefe de Seguridad, cuando recibe una citación que decía: “Reunión URGENTE para mañana a las 9:00 hrs. en el salón de directorio. Tema a tratar: Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)”.

¿A qué se referirá esto de Normas Internacionales de Información Financiera? se preguntó Financio. “Bueno, mañana sabremos”, se respondió.

Al día siguiente, una vez comenzada la reunión, el gerente de la empresa informa que debido a los nuevos negocios de la compañía el directorio ha decidido buscar financiamiento en el exterior, y para ello está evaluando la posibilidad de incorporar accionistas internacionales o emitir un bono corporativo. Por lo tanto, se necesita que todos los ejecutivos de la empresa conozcan la nueva forma de preparar los estados financieros, porque en algún momento pueden recibir la visita de auditores o interesados internacionales. Por lo tanto, todos los ejecutivos deberán tomar el curso denominado “Nuevos Estados Financieros: Desde PCGA a las NIIF – IFRS”.



Para no llegar tan desinformado al curso, Financio decidió investigar del tema, ingresó a la web y con la ayuda del buscador Google se encontró con lo siguiente:

¿Qué son las NIIF en español o IFRS en inglés?

Las NIIF o IFRS (*International Financial Reporting Standard*) son normas de carácter financiero-contable, que regulan la forma de preparar y presentar la información sobre los hechos económicos que generan las empresas.

¿Quiénes emiten estas normas?

Es un organismo denominado IASB y ubicado en Inglaterra que representa a más de 100 países. En Chile el Colegio de Contadores traduce la norma para que sea más fácil su entendimiento y aplicación por parte de las empresas.

¿Cuál es la obligatoriedad de aplicar NIIF - IFRS en Chile?

Solo es obligatorio para las sociedades anónimas abiertas quienes son fiscalizadas por la

Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Para el resto de las empresas (casi 700.000) no es obligatorio pero los boletines técnicos con los cuales se preparaban los estados contables, están derogados, por lo tanto los profesionales contables deben aplicar las IFRS.

¿Cuál es la diferencia entre la norma IFRS y la norma Tributaria?

La norma IFRS pone el énfasis en mostrar la esencia de los negocios sin pasar a llevar la norma legal de pagar impuestos, pero el acento está en la finalidad de cada hecho económico. En cambio la norma tributaria pone los acentos en el pago de los impuestos que los hechos económicos generan, sin necesariamente rescatar la esencia de esos hechos económicos. Es aquí donde nacen las grandes diferencias que producen resultados distintos y valorizaciones de activos y pasivos dispares entre ambas normas. Ninguna de las dos es más importante que la otra, cada cual tiene sus propios objetivos, lo importante es saber distinguir a cada cual y ver sus impactos en el contexto de cada norma.

¿Cuáles son los estados financieros que se exigen para IFRS?

- i) Estado de situación o balance, el cual se puede emitir en formato clasificado (de mayor liquidez a menor) o por liquidez (de menor liquidez a mayor). Las cuentas de activo y pasivo se agrupan en corrientes y no corrientes.
- ii) Estado de resultados, se emite por naturaleza de gastos o por función.
- iii) Estado de cambios en el patrimonio neto.
- iv) Estado de flujo de efectivo.

Financio encontró muy interesante la información y, además, muy relevante porque si estamos en un mundo globalizado los informes financieros también debieran seguir un estándar internacional.

Análisis:

- 1.- ¿Qué situación principal enfrenta la empresa de Financio?
- 2.- ¿Qué cursos de acción son factibles de plantear?
- 3.- ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
- 4.- ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Financio?

Preguntas:

1. ¿Qué son las NIIF o IFRS?
2. ¿Qué significa IASB?
3. ¿Por qué es importante confeccionar los nuevos informes con estas normas?
4. ¿Todas las empresas deben emplear estas normas?
5. Identifique tres diferencias entre NIIF y contabilidad tributaria.
6. ¿Las Pymes también deben cumplir con todas las NIIF?
7. ¿Las contabilidades financieras y tributarias se deben llevar con NIIF?
8. ¿Cómo se denominan los estados financieros bajo NIIF?

UNIDAD IV RIESGOS Y SEGUROS

Relacionados con esta unidad de aprendizaje se presentan seis casos: desde Caso 20 hasta Caso 25.

CASO 20 Riesgo de crédito

Llegó marzo y Juan Justelli se encuentra sin dinero. Los pocos ahorros que logró reunir durante el año pasado los empleó en salir de vacaciones con su familia durante dos semanas a los lagos del Sur de Chile. Estuvo una semana en Frutillar y otra en Puerto Varas.

Y, ahora, frente a la necesidad de adquirir libros, uniformes, y artículos escolares, se ve en la imperiosa necesidad de recurrir a un banco comercial para solicitar un crédito de \$ 400.000.- Se dirige al centro de Santiago e ingresa al primer banco que ve en el Paseo Ahumada. Consulta al guardia por la plataforma comercial. Luego, de esperar algunos minutos es atendido por un ejecutivo comercial.



Para poder evaluar el crédito, el ejecutivo solicita a Juan la siguiente información:

- Carnet de identidad, certificado de antigüedad laboral.
- Título o profesión, últimas tres liquidaciones de sueldo.
- Declaración de impuestos a Servicios de Impuestos Internos (SII), formulario de Estado de Situación.
- Padrón del automóvil, comprobante de servicio con dirección (agua, luz, o tienda retail)
- Colilla de pago de dividendo, entre otros.

“¿Por qué tanto trámite y papeleo?”, preguntó Juan. El ejecutivo respondió: “los bancos deben asegurarse de prestar dinero a las personas que pueden pagar”.

Juan se retiró molesto porque no tenía a la mano algunos documentos solicitados. Caminó unas cuadras y decidió entrar a la sucursal de un segundo banco. Esperó un corto tiempo y, finalmente, fue recibido por un ejecutivo comercial.

Se encontró con la sorpresa que la documentación que le pidieron fue casi exactamente la misma que en el primer banco. “¿Todos los bancos me piden los mismos requisitos?” se preguntó. El ejecutivo señaló que los bancos poseen políticas de riesgo de crédito que deben ser cumplidas por todos los potenciales clientes, con la finalidad de minimizar el riesgo de crédito.

“¿Qué es el riesgo de crédito?”, preguntó Juan. Es el riesgo en el cual los bancos incurren al prestar dinero porque los clientes podrían no pagar. Es decir, es la probabilidad de no pago de un cliente. Si los clientes caen en mora, el banco debe provisionar por los créditos riesgosos.

Una vez recibidos todos los antecedentes del cliente, el analista de riesgo evalúa:

- La moralidad o comportamiento histórico del cliente (DICOM)
- El nivel de ingresos y patrimonio del cliente.
- El grado de endeudamiento del cliente.
- Las garantías que puede entregar de respaldo.
- El sector económico y empresa donde trabaja el cliente y potencial deudor.

Juan comprendió que los bancos deben ser muy rigurosos con la evaluación de riesgo de crédito porque, en definitiva, el dinero que prestan corresponde a los ahorrantes (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo, etc.) del banco y en el futuro esos dineros deben ser restituidos a sus dueños. Juan no tuvo privilegios, debió conseguirse todos los documentos para poder acceder al crédito.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Juan?
2. ¿Qué cursos de acción son factibles de plantear?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Juan?

Preguntas:

1. ¿Qué es el riesgo de crédito?
2. ¿Qué requisitos y antecedentes debe entregar un potencial deudor?
3. ¿Qué variables analizan los bancos al evaluar el riesgo de crédito?
4. ¿De dónde obtienen recursos los bancos para prestar a sus clientes?
5. ¿En qué otros riesgos incurre el banco al prestar dinero?
6. ¿Qué características deben cumplir las garantías que entrega un cliente?
7. ¿Qué son las provisiones? ¿Por qué provisionan los bancos?
8. ¿Hasta qué nivel de endeudamiento puede llegar un cliente?

CASO 21 Seguros de vida

Financio Segura decidió tomar un seguro de vida para proteger a sus tres hijos que todavía están estudiando y a los que, por lo tanto, aún les queda un largo camino educativo por recorrer. Si él llega a fallecer, los ingresos que su señora recibe esporádicamente por la venta de cosméticos y ropa interior -ya que es dueña de casa- no alcanzarían para cubrir los gastos que generan la universidad a la que asiste el hijo mayor; el instituto profesional del segundo hijo, y el colegio de la más pequeña.

Como sabe que la mejor herencia que puede dejar a sus hijos es una buena educación, que le sirva para enfrentar de mejor forma los vaivenes de la vida, decide pagar una prima de seguro que le permita alcanzar este objetivo.



Como deseaba que un agente de ventas de alguna compañía de seguros lo visitara directamente en su trabajo, ingresó a la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros, www.svs.cl, para obtener una lista con las principales entidades que operan en el mercado nacional y escogió una.

Un día martes llegó donde Financio el agente de ventas de la compañía de seguros seleccionada, quien le planteó las siguientes preguntas: ¿Cuál era la necesidad que quería satisfacer? ¿Qué riesgos quería cubrir? ¿Qué edad tenía? El padre de familia le contó su preocupación por sus hijos en caso de que él falleciera.

Tomando en cuenta ese dato, el ejecutivo le sugirió contratar un seguro de vida, pero debía analizar si lo quería con o sin ahorro. Financio entonces preguntó lo que en ese momento más le interesaba: “¿Cuál es el seguro más barato? o sea, el que tiene primas más bajas”. El agente precisó que todo iba a estar en directa relación con el capital asegurado. A mayor capital mayor prima mensual.

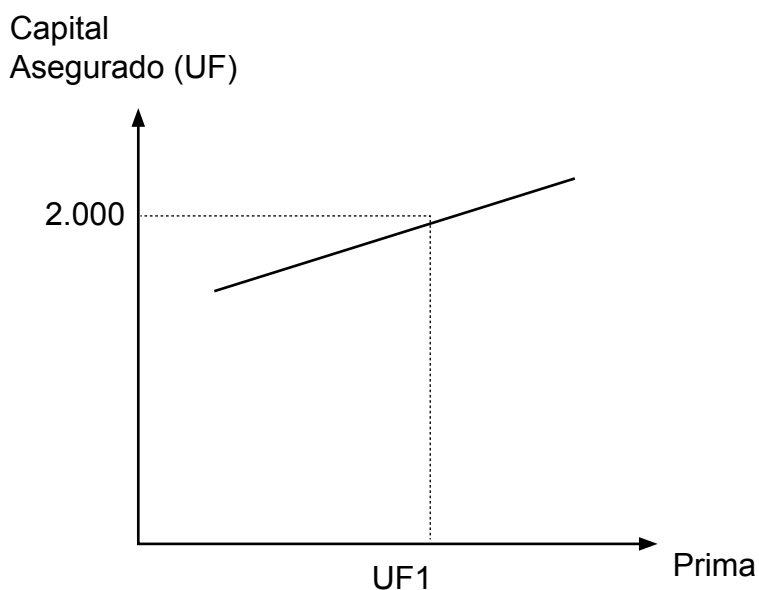
A pesar de que lo dudó un minuto, Financio optó por un seguro de vida sin ahorro, ya que su

actual situación financiera no le permitía solventar un pago mayor mes a mes. En todo caso, él está consciente de que la opción con ahorro le permite retirar dinero y usarlo para algún otro requerimiento.

Para cerrar el acuerdo, fijaron los aspectos más técnicos como el capital asegurado; la cobertura; el deducible; las exclusiones, entre otros aspectos. Finalmente, Financio tomó un seguro de vida con un capital asegurado de UF 2.000, por lo que tendría que pagar UF 1 todos los meses.

De esta manera, Financio Segura quedó más tranquilo, ya que en caso de sufrir algún imprevisto, su familia estaría más protegida y sus hijos podrían ser profesionales.

Relación capital asegurado v/s prima mensual



El gráfico presenta la relación entre capital asegurado y valor de la prima mensual para la situación familiar de Financio. A mayor capital asegurado, mayor es el monto de la prima mensual.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que desea resolver Financio?
2. ¿Qué alternativas de seguros puede evaluar?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Financio?

Preguntas:

1. ¿Qué es un seguro de salud?
2. ¿Dónde puedo adquirir un seguro de salud?
3. ¿Qué es el capital asegurado? ¿Qué es una prima?
4. ¿Hay alguna relación entre el monto y el valor de la prima?
5. ¿La edad del contratante influye en el precio de la prima?
6. ¿Es mejor un seguro con ahorro o sin ahorro?

CASO 22 Seguro automotriz

Juan Justelli y su familia están felices porque después de mucho esfuerzo lograron renovar su antiguo auto.

No obstante, su esposa está preocupada porque sin querer sonar fatalista, teme que en caso de sufrir algún accidente, puedan perder completamente la inversión en este vehículo. Lo que pasa es que por su trabajo, todos los días debe recorrer considerables distancias, lo que la expone al riesgo de sufrir una colisión, sobre todo en horario peak.

Alarmado con la idea de que el nuevo auto le iba a significar más costos, Juan accedió a regañadientes a evaluar la posibilidad de tomar un seguro, que le permita por lo menos, cubrir los daños materiales que sufra el vehículo.



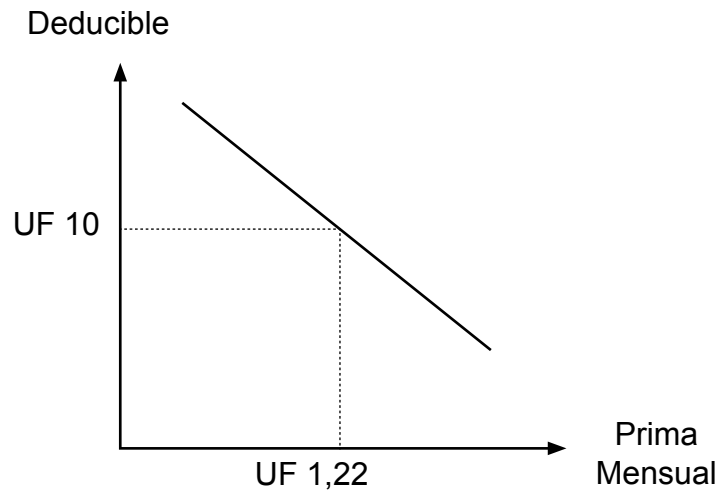
Cotizó en varias compañías de seguro hasta que se decidió por una que le daba confianza y los contactó. El corredor de seguros respectivo le solicitó una serie de datos: marca, modelo y año del vehículo, uso que le da al auto y su valor comercial. Esta última información era especialmente importante para la empresa aseguradora, por el monto que debería desembolsar en caso que se produzca pérdida total del auto. Mientras mayor sea el valor del vehículo, la indemnización a pagar será más elevada, y eso se traduce directamente en el valor de la prima.

El corredor entonces, comenzó a indagar para saber qué era lo que exactamente quería Justelli y cuánto era lo que podía pagar. “¿Quiere que el seguro también cubra daños causados a terceras personas o sus automóviles?”, preguntó.

Dada su realidad económica, Juan aceptó que el seguro también lo cubriera ante dicha eventualidad, pero sólo hasta cierto tope y con un deducible alto.

En concreto, el automóvil nuevo de la señora de Juan es un modelo sedán que vale \$6.090.000. Si se considera el tope a terceros, propuesto por Juan, y el deducible correspondiente, la prima corresponde a UF 1,22. Por lo tanto, esa es la cifra que Juan tendrá que pagar todos los meses para poder manejar más tranquilo por las colapsadas calles de Santiago.

Relación prima mensual según deducible



El gráfico muestra la prima que deberá pagar Juan por la cobertura de su vehículo, de acuerdo con diferentes deducibles factibles de pactar con la compañía de seguros.

Podemos apreciar que mientras mayor es el deducible de cargo de Juan si ocurre un accidente, menor es la prima que debe pagar mensualmente.

Se debe considerar que la mayoría de los choques corresponden a pequeños eventos, como el robo de la radio o rayados de la pintura del auto, todas situaciones que Justelli deberá pagar de su propio bolsillo y sin hacer uso de su seguro, porque están dentro del deducible. El seguro comienza a cubrir daños superiores a UF 10.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que desea resolver Juan?
2. ¿Qué variables determinan los costos de un seguro automotriz?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Juan?

Preguntas:

1. ¿Qué cobertura ofrece un seguro automotriz?
2. ¿Puedo contratar seguros que me cubran 100% sin deducibles?
3. ¿En caso de accidente cubren asistencia al vehículo?
4. ¿Cómo se puede pagar el seguro?
5. ¿Es factible diseñar un seguro automotriz a la medida del cliente?
6. ¿Por qué los seguros privilegian el pago en UF?

CASO 23 Seguro de accidentes

La señorita Risk, como licenciada en Artes Plásticas, hace clases en un importante colegio privado bilingüe; además, una vez por semana imparte un taller de joyería artesanal en la Municipalidad de Santiago, y los fines de semana ejercita montañismo con un grupo de amigos.

La semana pasada, una clínica que tiene convenio con los alumnos del colegio donde ella hace clases extendió la oferta de un seguro contra accidentes traumáticos a los profesores del establecimiento.

Entonces Fanny y algunas de sus colegas, pensaron que quizás era una buena opción. Fanny recordó que el año pasado tuvo un esguince en un tobillo y en una muñeca y que su paso por la clínica le había salido bastante caro, ya que su plan en la isapre tiene una cobertura bien baja. Por lo tanto, este nuevo seguro podría funcionar como complemento a los beneficios de su plan de salud.



Sin embargo, Fanny también evaluó la posibilidad de tomar un seguro de vida con ahorro los cuales tienen como objetivo proveer de ingresos al cónyuge e hijos por un plazo determinado, para poder costear una serie de gastos, tales como la educación de los hijos; cancelar saldos de deudas (hipotecarias, crediticias o personales); pagar las deudas finales del asegurado, como servicios médicos, fúnebres, entre otros; o bien, proveer de un fondo para una futura jubilación. En el contrato se establece que un porcentaje del dinero con que se paga la prima del seguro se destina al ahorro, con una tasa de rentabilidad muy conveniente. A largo plazo, y al cabo de un mínimo de años, por ejemplo, 15 años, los fondos destinados al ahorro se pueden retirar sin sufrir un castigo por ello. El seguro de vida se mantiene y esos dineros se pueden destinar, por ejemplo, al pago de los estudios superiores de los hijos.

El valor de la prima varía de acuerdo con la edad del asegurado y su condición de salud. Por ello, a medida que una persona envejece, le sale más caro contratar un seguro de vida. No obstante, si el individuo es un cliente fiel y tomó el seguro cuando era joven, no tendrá un recargo en su mensualidad con el paso del tiempo. A este concepto se le llama “prima nivelada”, es decir, se paga la misma prima durante toda la vida.

En estricto rigor, cada vez que la persona cumple años, debería pagar más por su seguro porque se transforma en un individuo más riesgoso.

Sin embargo, Fanny desechó el seguro con ahorro porque se dio cuenta que ella aún es joven y no tiene grandes responsabilidades como para contratarlo.

Sí le interesó el convenio de la clínica con su colegio. Por ello, se preocupó de leer cuidadosamente el contrato de servicios, analizó cada una de las cláusulas las que le otorgaban derechos y aquellas que significaban obligaciones.

Una vez tomada la decisión, Fanny acordó pagar \$50.000 anuales a la clínica que tiene convenio con el colegio, cifra que le permitirá cubrir hasta \$3.000.000 en los gastos que incurra en dicho recinto asistencial, en caso de que tenga un choque o sufra cualquier tipo de traumatismo o accidente.

Está conciente de que el seguro no le servirá de mucho si tiene problemas en otra región del país o si algún compañero no se acuerda o no alcanza a llevarla a la clínica convenida. Sin embargo, como sus salidas de los fines de semana ocurren en los alrededores de Santiago, se siente más protegida para disfrutar de sus excursiones con sus amigos.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Fanny?
2. ¿Qué cursos de acción son factibles de seguir?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Fanny?

Preguntas:

1. ¿Qué ventajas ofrece un seguro de accidentes?
2. ¿Quiénes deberían tomar un seguro contra accidentes?
3. ¿Cuál es la cobertura de un seguro de accidentes?
4. ¿Se puede confeccionar un seguro a la medida del cliente?
5. ¿Existe alguna relación entre póliza y prima del seguro?
6. ¿Se puede asegurar contra un infarto al corazón?
7. ¿El contratante puede acudir a cualquier clínica?

CASO 24 Ahorro Previsional Voluntario (APV)

Financio Segura lee el diario mientras toma desayuno y se informa que el sistema previsional no ha resultado en todos los casos tan eficiente como se esperaba, pues existen trabajadores que se jubilan con pensiones demasiado bajas a pesar del esfuerzo realizado durante tantos años. Por esta razón, decide acudir a su Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) para estudiar su propio estado de situación, pues como ya tiene más de 50 años el tema no le es tan lejano.



La persona que lo atiende imprime una cartola y le informa que fruto de su trabajo, actualmente posee un fondo de \$38.540.322. Además, como escogió la opción de multifondo D, cuya rentabilidad esperada para los próximos años es de 6% anual, se proyecta que en 14 años más, es decir, cuando cumpla 65 y se pensione, y sigue cotizando un 10% mensual (\$ 1.500.000 anual) entonces tendrá un fondo aproximado de \$ 118.649.904 (\$ 87.135.966 + \$ 31.513.938).

De mantenerse la tendencia de crecimiento, y si selecciona la opción de pensionarse con una renta vitalicia, recibiría \$ 853.670 mensuales, equivalente a un 68,2% de su actual renta de \$ 1.250.000.

Por esta razón, el señor Segura quedó preocupado y empezó a buscar opciones para incrementar su pensión. El ejecutivo le señaló que una alternativa conveniente era ahorrar todos los meses una pequeña cantidad de dinero en una cuenta de ahorro previsional voluntaria (APV). Financio se entusiasmó y consultó:

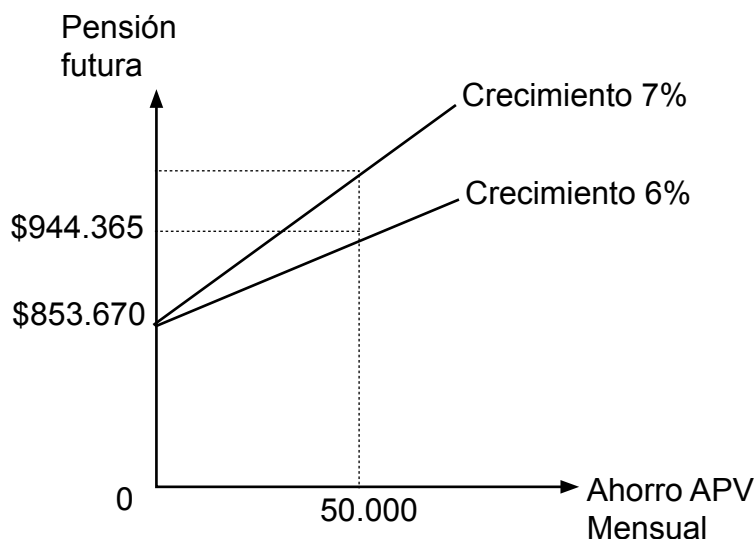
¿Qué pasaría si ahorro todos los meses \$50.000 adicionales en APV?

En ese caso, en los 14 años que le restan para jubilarse legalmente, reunirá un fondo extra

complementario de \$ 12.605.575, lo que le permitirá incrementar su pensión en \$90.695 mensuales. Así, en vez de recibir \$ 853.670 iniciales, podría contar con \$ 944.365.

Ahora, Seguro duerme más tranquilo, pero se dio cuenta de que, de todas formas, tiene que buscar otras estrategias para disminuir sus gastos de aquí a cuando sea el tiempo de retirarse.

Incremento de pensión según monto de ahorro



El gráfico presenta el incremento en la pensión futura, dependiendo del monto mensual que Financio ahorre desde hoy hasta el día que se jubile, en 14 años más.

Un pequeño esfuerzo mensual de ahorro puede tener un importante impacto en la pensión futura. Podemos observar que mientras más ahorre mensualmente, mayor será su pensión futura.

Análisis:

- 1.- ¿Cuál es el problema o situación principal que preocupa a Financio?
- 2.- ¿Qué cursos de acción puede tomar Financio para incrementar su pensión?
- 3.- ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
1. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Financio?

Preguntas:

1. ¿Qué es el APV?
2. ¿Quiénes pueden acogerse al APV?
3. ¿A quiénes les conviene contratar un APV?
4. ¿EL APV tiene límites de monto?
5. ¿Se pueden retirar los fondos en cualquier momento?
6. ¿En qué instituciones puedo contratar un APV?
7. Si el crecimiento futuro fuera 7% ¿qué pensión recibiría Financio con APV?

CASO 25 Retiro programado y renta vitalicia

El jefe de Financio ha cumplido 65 años de edad y 40 de trabajo. Financio anda triste y melancólico porque su jefe ha decidido retirarse de la actividad laboral y descansar junto a su familia en su parcela de Talagante. Han trabajado juntos por más de 15 años y llevan una excelente relación laboral, incluso de amistad, porque Financio recibió mucha ayuda de él



cuando comenzó a trabajar.

El jefe de Financio logró juntar \$ 87.520.489 en su cuenta de capitalización individual y ahora debe optar por el tipo de pensión que desea tener en el futuro.

Financio ofreció ayudarlo y por esta razón acudió a una AFP y, luego, tomó contacto con un corredor de rentas vitalicias y seguros para que le aclarara una serie de dudas:

“¿Cuántas modalidades de pensión ofrece el sistema previsional?”, preguntó Financio. “Las tres principales modalidades que ofrece el sistema son: retiro programado, renta vitalicia y renta temporal con renta vitalicia diferida”, respondió el corredor.

¿Y cuál es la más conveniente? Dependerá de los intereses y perfil de riesgo del pensionado. Aquellos que son más adversos al riesgo preferirán pactar una renta vitalicia con una compañía de seguros, porque les asegura una pensión garantizada de por vida. En cambio, la modalidad de retiro programado tiene la particularidad que se puede acordar con la AFP un monto de pensión por un cierto período y el resto del fondo sigue rentabilizando, pero tiene el inconveniente que el dinero se puede acabar. Luego, si el pensionado es de larga vida, podría ser más conveniente una renta vitalicia.

La tercera modalidad es una combinación de las dos anteriores: se pacta una pensión por un período y luego se compra una renta vitalicia.

“Entonces, es mejor la renta vitalicia”, se apresuró en señalar Financio. El corredor inmediatamente le retrucó: “Pero el monto de la pensión es más bajo”, porque es para toda la vida.

¿Cómo se determinan las pensiones de vejez?

Ellas se calculan en función del saldo real que tenga el afiliado en la cuenta de capitalización individual, en conjunto con sus expectativas de vida y de los miembros de su grupo familiar que sean, o puedan ser, beneficiarios de la pensión de sobrevivencia. El saldo está constituido por el capital acumulado por el afiliado, en el cual se incluyen las cotizaciones, la rentabilidad que éstas han obtenido y, cuando corresponda, el bono de reconocimiento. Además, se podría adicionar la contribución de fondos que el afiliado eventualmente pueda tener en su cuenta de ahorro voluntario.

“¿Existen otros tipos de pensiones?”, insistió Financio. “Si se cansó de trabajar antes de la edad exigida por la norma o le ocurre una situación imprevista entonces podrá acogerse a otro tipo de pensión: pensión de vejez anticipada, pensión de invalidez o pensión de sobrevivencia”, respondió el corredor.

Con toda esta información, Financio acudió donde su jefe para informarlo y ayudarlo a tomar la mejor decisión.

Análisis:

1. ¿Cuál es el problema o situación principal que enfrenta Financio?
2. ¿Cuántas modalidades de pensión ofrece el sistema previsional?
3. ¿Qué solución recomendaría? ¿Por qué?
4. ¿Qué conocimientos, habilidades y actitudes debería saber Financio?

Preguntas:

1. ¿A qué edad se pensionan las mujeres? ¿Y los hombres?
2. ¿Cuál es la principal diferencia entre renta vitalicia y retiro programado?
3. ¿Cuál modalidad entrega una pensión mayor?
4. ¿Es importante cotizar a temprana edad? ¿Por qué?
5. ¿El desarrollo de la economía nacional influye en el monto de la pensión?
6. ¿Si el trabajador fallece antes de jubilarse, qué pasa con el dinero acumulado?
7. ¿Habrá un sistema de pensiones menos individualista y más equitativo?
8. ¿Qué es el bono de reconocimiento?

ANEXO

RESPUESTAS DE CASOS

CASO 1 Rol del Banco Central de Chile

1. ¿Qué rol cumple el Banco Central de Chile?

Es la institución que regula el comportamiento de la economía de un país aplicando políticas que facilitan el crecimiento económico. Los objetivos se indican en enunciado del caso.

2. ¿Quiénes son sus consejeros?

Son destacados economistas que representan las distintas sensibilidades políticas económicas del país.

3. ¿Cómo y quién elige a los consejeros?

El Poder Ejecutivo (Presidente) propone a un consejero, en base a su experiencia, ante el Poder Legislativo (Senado) que lo confirma o rechaza.

4. ¿Qué es política monetaria?

Son directrices económicas que apuntan a mantener controlada la inflación del país: Su aplicación se realiza mediante la tasa de interés: subiendo las tasas para contraer la demanda o bajando las tasas para estimular la demanda.

5. ¿Cuál es la actual Tasa de Política Monetaria (TPM)?

A abril de 2014, la TPM es de 4% anual.

6. ¿Qué es política cambiaria?

Son directrices económicas orientadas a mantener el tipo de cambio dentro de cierto rango, de modo tal que no afecte el comercio internacional. Ni tan alto que perjudique a los importadores, ni tan bajo que perjudique a exportadores.

7. ¿Cuál es el tipo de cambio óptimo?

Es aquel que deje conforme a exportadores e importadores, y permita el desarrollo económico del país con una inflación controlada.

8. ¿Todos los países tienen un único banco central?

No, cada país tiene un banco central propio que vela por el desarrollo económico interno. Por ejemplo, en Estados Unidos se llama la Reserva Federal (FED).

CASO 2 Inflación y valor del dinero

1. ¿Qué mide el IPC?

Mide la variación mensual de precios de un conjunto de productos y servicios que forman parte de una canasta de consumo típico de una familia chilena.

2. ¿A qué variables de tipo económico afecta el cambio de IPC?

Afecta al poder adquisitivo de las personas. Si sube el IPC, con el mismo sueldo pueden comprar menos productos. También afecta a la Unidad de Fomento (UF), incrementando su valor y, por lo tanto, suben todos los gastos contratados en UF. Por ejemplo: el dividendo de un crédito hipotecario.

3. ¿Qué productos conforman la canasta para calcular el IPC?

La canasta está compuesto por los productos típicos de consumo de una familia de clase media: alimentación, vivienda, transporte, servicios básicos, entre otros.

4. ¿Cuál fue el IPC del mes pasado?

A modo de referencia, el IPC del mes de abril de 2014 fue de 0,8%.

5. ¿Cuánto lleva acumulado en el año el IPC?

Al cierre del mes de diciembre 2013, el IPC acumulado fue 3,0%

6. ¿Qué relación tiene el IPC y la Unidad de Fomento (UF)?

Tienen una relación directa. Si el IPC sube 1%, entonces, la UF también sube 1%.

7. ¿Cómo afecta el IPC a la rentabilidad de las inversiones?

Si el IPC sube, entonces los inversionistas exigen más a su capital porque los ingresos futuros se verán afectados a un mayor deterioro del poder adquisitivo.

8. ¿Cómo afecta el IPC a las fuentes de financiamiento?

Si el IPC sube, entonces las instituciones financieras tienden a subir las tasas de colocación para que sus retornos no se vean afectados. Si el Banco Central sube las tasas, entonces los créditos debieran encarecerse.

9. ¿Los otros países tienen IPC?

Todos los países tienen un índice de alza de precios de productos, pero no tienen necesariamente el mismo nombre y la canasta no es la misma.

CASO 3 Banco comercial

1. ¿Qué productos comercializa un banco comercial?

Preferentemente productos de inversión, ahorro y financiamiento, tales como: cuentas corrientes, cuentas de ahorro, depósitos a plazo, líneas de créditos, créditos de consumo, tarjetas de crédito, leasing, entre otros.

2. ¿Cuál es el objetivo de un banco comercial?

Entregar servicios bancarios e incrementar el patrimonio de los accionistas realizando negocios en el ámbito de las inversiones, ahorro y financiamiento.

3. ¿En qué se diferencia el Banco Central de un banco comercial?

El Banco Central es la principal institución que regula la economía de un país, tiene objetivos bien precisos; en cambio, un banco comercial es una empresa privada que busca maximizar la riqueza de sus dueños.

4. ¿Por qué concepto ganan dinero los bancos comerciales?

Los bancos tienen ingresos básicamente por ganancia de intereses (tasa de colocación menos tasa de captación) y por comisiones que cobran por servicios prestados.

5. ¿De dónde obtienen dinero los bancos para prestar?

Los bancos obtienen dinero de sus ahorrantes (cuenta corriente, depósitos), de emisión de bonos, líneas de crédito con el Banco Central y capital propio.

6. ¿Qué tasa es más alta: captación o colocación?

Es más alta la tasa de colocación que cobran a los créditos prestados. La tasa de captación que pagan a los depósitos es más baja.

7. ¿Cómo es la estructura organizacional de un banco comercial?

Las gerencias típicas son: Comercial Personas, Comercial Empresas, Sucursales, Operaciones, Finanzas, Riesgo, Contraloría Fiscalía, Recursos Humanos.

8. ¿Qué cargos u oportunidades laborales ofrece un banco?

Ofrece diversas alternativas, tanto en oficinas centrales como en sucursales, en áreas comerciales o de apoyo. En sucursales se requieren cajeros, ejecutivos de cuentas, analistas comerciales, otros. En oficinas centrales se desempeñan analistas de procesos, analistas de riesgo, operadores de mesa de dinero y otros.

CASO 4 AFP y multifondos

1. ¿Qué objetivos cumplen las AFP?

Administrar y hacer crecer los recursos económicos que un trabajador posee en una cuenta de capitalización individual, con la finalidad de contar con recursos para su futura pensión cuando se retire de su vida laboral.

2. ¿Cuánto dinero hay que depositar mensualmente?

La ley exige que el empleador deposite el 10% del sueldo del trabajador. Depósitos adicionales pueden ser efectuados en forma voluntaria.

3. ¿Cuál es el rol de los multifondos?

Permitir que los trabajadores participen en la gestión de su capital. Deben seleccionar uno de los cinco multifondos: A, B, C, D, E. Así, las AFP saben cuánto invertir en instrumentos de renta variable (acciones) y cuánto en renta fija (depósitos). Ejemplo: el multifondo A permite 80% en renta variable y 20% en fija.

4. ¿A un trabajador joven, qué tipo de multifondo le conviene? ¿Por qué?

Le conviene el multifondo A o B porque invierten un mayor porcentaje del fondo en instrumentos de renta variable y está demostrado, empíricamente, que ellos son más rentables en el largo plazo.

5. ¿Cómo las AFP hacen crecer el fondo de capitalización individual?

Lo hacen crecer invirtiendo los fondos en instrumentos o títulos financieros, en el mercado nacional e internacional (acciones, depósitos, bonos, etc.).

6. ¿Cómo un trabajador sabe que su dinero está bien administrado por la AFP?

Porque recibe una cartola periódicamente donde puede apreciar la evolución de su fondo y las comisiones que le cobran por su administración.

7. ¿Cómo puedo cambiarme de AFP y multifondo?

Simplemente se debe acudir a la oficina o sucursal más cercana de la AFP y solicitar el cambio requerido.

8. ¿Los trabajadores que ingresan al mundo laboral por primera vez pueden optar por cualquier AFP?

No, no pueden ingresar a cualquier AFP, deben hacerlo en aquella que está establecida por la Superintendencia de AFP. En la actualidad esa AFP es Modelo.

CASO 5 Determinación de patrimonio

1. ¿Cómo se determina el patrimonio de una persona?

Calculando todos los bienes que tiene una persona (activos) y restándole todas sus deudas (pasivos).

2. ¿Cuáles son los principales activos de una persona?

Los principales activos son vivienda, automóviles, activos fijos e inversiones que pudiera tener en el sistema financiero (acciones, depósitos, dólares, etc.), que pudieran ser convertidos a dinero efectivo.

3. ¿Cuáles son los principales pasivos de una persona?

Los principales pasivos son deudas con bancos: créditos, líneas de crédito, tarjetas de crédito bancarias, y deudas con tiendas de retail, supermercados u otros acreedores.

4. ¿Para qué sirve calcular el patrimonio de una persona?

Para evaluar la solidez económica y medir el riesgo de una persona. Con esta información la institución financiera puede evaluar el riesgo de crédito del cliente y las garantías que pudiera entregar como respaldo en caso de solicitar un crédito.

5. ¿Las inversiones de una persona forman parte del patrimonio?

Por supuesto, porque forman parte de lo que la persona tiene y en cualquier momento puede transformar en dinero efectivo.

6. ¿Qué patrimonio debiera tener una persona para pedir un crédito?

Va a depender del monto del crédito. Mientras más alto es el monto, más patrimonio de respaldo se le pide al cliente.

7. ¿Qué características deben tener los activos de una persona para que puedan ser garantía de un crédito?

Los activos deben ser de fácil venta o liquidación, apetecidos por el mercado y su valor debe ser lo suficientemente alto como para cubrir el monto total de la deuda.

CASO 6 Cálculo de capacidad de pago

1. ¿Para qué sirve calcular la capacidad de pago de una persona?

Para conocer si los ingresos son mayores a los gastos, si tiene ahorros mensuales o disponibilidad de recursos para cubrir imprevistos o tomar una nueva deuda.

2. ¿Cuáles son los ingresos típicos de una persona o familia?

Los ingresos típicos de una persona o familia son el sueldo mensual del jefe de hogar y de la esposa(o), en caso que ambos trabajen asalariados. También podría haber ingresos por trabajos o “pitutos” esporádicos, por arriendos de inmuebles, o por rentabilidades por inversiones financieras (depósitos o dividendos de acciones).

3. ¿Cuáles son los desembolsos típicos de una persona o familia?

Los gastos típicos están relacionados con la vivienda, alimentación, vestuario, transporte, servicios básicos (agua, luz, gas, etc.), telefonía e Internet, educación, intereses bancarios, entretenimiento, salud, regalos, entre otros.

4. ¿Qué relación puede haber entre capacidad de pago y monto, cuota o plazo de un crédito?

Si la persona tiene mayor capacidad de pago, entonces puede asumir mayores compromisos financieros. La capacidad de pago debe ser mayor al valor de la cuota del crédito, de lo contrario habría que incrementar el plazo del crédito para que el monto de la cuota disminuya y pueda ser cubierta por la capacidad de pago.

5. ¿Qué relación puede haber entre capacidad de pago y tasa de interés de un crédito?

La capacidad de pago puede ser vista como medida de potencial riesgo de no pago. Mientras más alta es la capacidad de pago, menor es el riesgo y menor debería ser la tasa del crédito porque el potencial cliente puede pagar sin problemas.

6. ¿Es importante contar con un presupuesto de flujo de caja mensual?

Es muy importante porque es una herramienta de planificación y control que permite vislumbrar cómo se proyectan los ingresos y egresos de una persona y tomar acciones correctivas si correspondiere.

CASO 7 Cuenta corriente y cheques

1. ¿Qué es una cuenta corriente?

Es un producto bancario que permite guardar dinero y gastarlo en forma paulatina mediante el pago con cheques.

2. ¿Qué es un cheque? ¿Qué ventajas ofrece?

Un cheque es una orden que el cliente le da al banco para que a su presentación por caja o canje el banco pague el monto señalado en el cheque. Evita andar con dinero efectivo y permite comprar en cuotas, entregando más de un cheque (a 30 ó 60 días) aunque esto último no es formal.

3. ¿Cuántos tipos de cheques pueden ser emitidos?

Básicamente hay tres tipos de cheques: al portador, nominativo y cruzado.

4. ¿Qué ventajas tiene entregar un cheque cruzado?

Tiene la ventaja que la única forma de cobrarlo es depositándolo en una cuenta corriente. Por lo tanto, es más seguro.

5. ¿Los cheques tienen período de validez?

Sí, dependiendo si es de la plaza o de provincia. Terminado el período de validez el cheque puede ser revalidado, firmándolo el emisor en su reverso.

6. ¿Por qué razón los cheques pueden ser protestados?

Por distintas razones: por falta de fondos, por firma disconforme, por correcciones, por no coincidir monto con descripción de monto, por cuenta cerrada, entre otras.

7. ¿Todas las personas pueden tener una cuenta corriente?

Si cumplen con los requisitos establecidos por el banco emisor, por ejemplo un nivel de sueldo mínimo, entonces sí; todos pueden tener cuenta corriente.

8. ¿Con qué alternativas o medios de pago cuenta un cliente bancario?

Los típicos medios de pago son: efectivo, cheque, tarjeta de débito (Redcompra), tarjeta de crédito bancaria y tarjeta de crédito retail. Otra forma de pago es con vale a la vista.

CASO 8 Crédito de consumo

1. ¿Por qué razón se solicita un crédito de consumo en cuotas?

Generalmente, para cubrir gastos o imprevistos de diversa índole: vacaciones, enfermedades, artículos escolares, regalos, o pago de cuentas atrasadas.

2. ¿Generalmente, la tasa de interés es baja, media o alta? ¿Por qué?

La tasa de un crédito de consumo es alta, por lo general sobre 20% anual, porque es de libre disponibilidad y no se piden mayores exigencias o garantías.

3. ¿Qué pasa con el valor de la cuota si el plazo del crédito crece?

Si el plazo del crédito aumenta (por ejemplo de 12 a 24 meses) entonces el monto de la cuota baja, porque el cliente paga una mayor cantidad de cuotas.

4. ¿Cómo se calcula la cuota de un crédito?

En base a la fórmula: $\text{Monto crédito} = \text{Cuota} * [(1 + i)^n - 1] / [(1 + i)^n * i]$

5. ¿Qué es una tabla de amortización del crédito?

Es una tabla que presenta el valor de la cuota, los intereses y amortización de cada cuota, y el saldo que falta por amortizar del monto total del crédito. De esta forma, para cada cuota el cliente sabe cuántos intereses está pagando y cuánto le falta por pagar del capital.

6. ¿Quién establece las tasas de colocación de un crédito?

Las tasas de colocación las establece el gerente comercial del banco, de acuerdo con el costo de fondo del banco y al *spread* que se desea ganar.

7. ¿Hay algún límite para fijación de tasas? ¿Quién lo establece?

Si hay un límite máximo. Es establecido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). En la actualidad, el límite es cercano a 50% anual.

8. ¿Qué instituciones ofrecen créditos de consumo?

Hay muchas instituciones que ofrecen créditos: bancos, cooperativas, divisiones de crédito de consumo, cajas de compensación, entre otras.

CASO 9 Crédito hipotecario para la vivienda

1. ¿Por qué se llama crédito hipotecario?

Porque el bien raíz queda hipotecado por el banco. Si no hay cumplimiento en los pagos, la vivienda puede ser rematada.

2. ¿Cuántas alternativas de financiamiento existen para un crédito hipotecario?

Básicamente tres: con letras hipotecarias, con mutuo hipotecario y a través de leasing hipotecario.

3. ¿Por qué la tasa de colocación es en UF y no en pesos (\$)?

Porque los créditos hipotecarios son de largo plazo - 20 ó 25 años - y los bancos no pueden pronosticar la inflación con ese horizonte; luego, el riesgo inflación se traspasa al cliente y se le cobra en UF.

4. ¿Qué relación se debería cumplir entre ingresos y monto del dividendo?

La política de crédito de la mayoría de los bancos estipula que el ingreso del grupo familiar debe ser cuatro veces mayor al monto del dividendo mensual.

5. ¿A qué plazo es más conveniente adquirir un crédito hipotecario?

El plazo dependerá de los ingresos del cliente y del monto del crédito (15, 20 ó 25 años). Si el cliente tiene un buen nivel de ingresos y desea terminar pronto con el crédito, entonces pactará un dividendo más alto y un plazo menor.

6. ¿Qué tipo de activos puedo financiar con un crédito hipotecario?

Los créditos hipotecarios permiten financiar casas, departamentos, oficinas, sitios o terrenos, locales comerciales, galpones, entre otros.

7. ¿El crédito hipotecario financia el 100% del valor del activo?

Generalmente, el crédito financia una parte del crédito, por ejemplo un 90%. Sin embargo, muchas instituciones bancarias ofrecen un crédito de consumo adicional para financiar el pie, equivalente al 10%.

8. ¿Cuándo a un cliente le conviene renegociar su crédito hipotecario?

Cuando en el mercado las tasas de créditos hipotecarios han bajado lo suficiente como para pedir un nuevo crédito que le permita prepagar el original y quedarse con un dividendo más bajo.

CASO 10 Tarjeta de crédito bancaria

1. ¿Qué beneficios entrega una tarjeta de crédito bancaria?

La tarjeta de crédito es una línea de crédito y entrega el beneficio de financiar una operación comercial cobrando una tasa de interés. Es fácil de usar y es aceptada por muchas tiendas comerciales.

2. ¿Por qué Fanny se endeudó en su tarjeta de crédito?

Porque Fanny se tentó en aprovechar los descuentos que ofrecían las tiendas y compró muchos bienes.

3. ¿Cómo pudo reponerse y pagar la tarjeta de crédito?

Tuvo que recurrir a su línea de crédito, la cual se encontraba sin uso.

4. ¿Cómo se comportan los intereses cuando el monto del crédito aumenta?

Son directamente proporcionales. En la medida que el monto del crédito crece, los intereses también crecen.

5. ¿Cómo se calculan los intereses de una tarjeta de crédito?

Se calculan: $\text{Intereses} = \text{Monto deuda} \times \text{Tasa de interés mensual}$

6. ¿Todos los medios de pago tienen el mismo costo financiero?

No, el dinero en efectivo o guardado en una cuenta corriente no tiene costo de financiamiento porque es propio. En cambio, el dinero disponible en una línea de crédito o tarjeta de crédito sí tiene costo porque no es propio, es de terceros quienes cobran por prestarlo.

7. ¿Quién determina el costo de los créditos?

La tasa de interés cobrada a los clientes la determina el gerente comercial del banco, tomando en consideración que el Banco Central de Chile, a través de su política monetaria, establece el “costo” del dinero a través de la tasa de interés (TPM). Un alza en la TPM encarece el dinero y frena la demanda. Una baja en la TPM abarata el costo del dinero, las personas y empresas se endeudan y aumenta el consumo e inversión.

CASO 11 Cuenta de ahorro

1. ¿Qué son las cuentas de ahorro?

Son productos que ofrecen los bancos para ir juntando dinero en forma periódica y cumplir con un cierto objetivo, o para recurrir a él frente a una emergencia.

2. ¿Cuáles son los tipos de cuentas de ahorro más conocidas?

Las cuentas de ahorro más conocidas son: cuenta de ahorro a la vista, a plazo con giro incondicional, a plazo con giro diferido, para la vivienda, para la educación, entre las más importantes.

3. ¿Puedo sacar el dinero en cualquier momento sin perder los intereses?

Sí, se puede efectuar una cantidad limitada de retiros dentro del plazo de 12 meses sin perder reajustabilidad.

4. ¿La tasa de captación ofrecida por los bancos es nominal o real?

Generalmente, los bancos ofrecen UF + tasa interés captación. Luego, la tasa es real porque el ahorrante gana la inflación más la tasa de captación. Se cumple que: Tasa captación nominal = IPC + Tasa real

5. ¿Cómo se calcula el monto que tendrá al final del período?

Se calcula: $VF = \{ Cuota\ ahorro * [((1 + i)^n - 1) / ((1 + i)^n * i)] \} * [(1 + i)^n]$

6. ¿La cuenta de ahorro sirve para postular al subsidio habitacional a fin de comprar una vivienda?

Efectivamente, el Estado de Chile otorga un subsidio para financiar la construcción o compra de una vivienda económica, nueva o usada, para aquellas personas que hayan ahorrado en una cuenta de ahorro.

7. ¿Las cuentas de ahorro son una buena alternativa de inversión?

En realidad, son una buena alternativa de ahorro y no de inversión. Mejores opciones de inversión son los depósitos a plazo, acciones de empresas o fondos mutuos, porque con ellos se puede obtener una mejor rentabilidad.

CASO 12 Fondos mutuos

1. ¿Qué son los fondos mutuos?

Es un tipo de inversión que se caracteriza porque ofrece una amplia gama de fondos mutuos, para diferentes tipos de clientes y sus correspondientes niveles de riesgo. Son “trajes a la medida” para todo tipo de inversores.

2. ¿Cuántos tipos de fondos mutuos existen?

En Chile se ofrecen más de 500 alternativas de fondos mutuos de diferentes tipos: nacionales, internacionales, de renta fija, de renta variable, mixtos, de corto plazo, largo plazo, de países emergentes, países asiáticos, entre otros.

3. ¿Qué perfil de inversionista invierte en fondos mutuos?

Todo tipo de inversionista: adverso al riesgo, neutro o amante del riesgo, joven o adulto. Para cada inversionista hay un fondo mutuo.

4. ¿Cómo el inversionista sabe si está ganando o perdiendo dinero?

Cuando invierte, compra cuotas del fondo a un cierto precio. Luego, ve cómo evoluciona el valor de la cuota. Si el precio sube, el inversionista gana dinero.

5. ¿Qué representa una cuota de fondo mutuo?

Representa una parte o porcentaje del fondo mutuo total. Es similar a lo que representa una acción dentro del patrimonio de una empresa que transa en bolsa.

6. ¿Qué tan riesgoso es invertir en un fondo mutuo?

Depende del tipo de fondo mutuo. Hay fondos riesgosos que invierten en acciones y otros conservadores que invierten sólo en renta fija. Naturalmente, la volatilidad del precio de la cuota de los primeros fondos es mayor.

7. ¿Un inversionista conservador en qué fondo debiera invertir?

Debiera invertir en fondos mutuos de renta fija, que invierten sólo en depósitos a plazo y bonos corporativos. De esta forma, el riesgo asumido es muy bajo.

CASO 13 Inversión en acciones

1. ¿Qué representan las acciones de empresas?

Representan un porcentaje de la propiedad o patrimonio de una empresa. Son títulos de inversión que se transan en la Bolsa de Comercio.

2. ¿Dónde se pueden adquirir acciones?

Se pueden comprar en la Bolsa de Comercio, a través de un corredor de bolsa.

3. ¿Qué tan riesgosas son las acciones? ¿Por qué?

Las acciones son instrumentos de inversión muy riesgosos porque dependen de muchas variables económicas y, en especial, de cómo le vaya a la empresa en sus negocios y de la situación económica del país.

4. ¿Cuál es el objetivo de las carteras de acciones?

El objetivo de las carteras o portafolios es minimizar los riesgos. La idea es “no poner todos los huevos en la misma canasta”. Si el precio de una acción baja entonces ella podría ser compensada con el alza de precios de otra acción.

5. ¿Cuándo debería vender sus acciones Fanny?

Fanny debería vender las acciones una vez que éstas tengan un precio en la bolsa que genere un nivel de utilidad que la deje conforme.

6. ¿De qué depende el precio de las acciones?

El precio de las acciones depende de la oferta y demanda por dichas acciones, y también de las expectativas que tengan los actores de la Bolsa respecto de alzas o bajas esperadas en los negocios futuros de las empresas involucradas.

7. ¿Qué perfil de inversionista compra acciones?

Generalmente, un inversionista joven, amante del riesgo y que no tenga apuro en usar los dineros involucrados en dicha inversión, porque, si sucede una baja en los precios, tiene tiempo para poder recuperarse.

8. ¿Qué relación deben tener las acciones que conforman una cartera para minimizar el riesgo?

Deben ser de sectores económicos distintos y tener una correlación negativa. De esta forma, si una acción sube de precio, la otra puede bajar; así las variaciones son compensadas y no afectan mayormente la rentabilidad de la cartera.

CASO 14 Tipo de cambio spot

1. ¿Qué es el tipo de cambio *spot*?

Corresponde al intercambio de moneda local respecto de la moneda extranjera, por ejemplo, cuántos pesos chilenos debo entregar hoy para comprar un dólar en el mercado de divisas.

2. ¿En qué se diferencia el tipo de cambio vendedor respecto del comprador?

El tipo de cambio vendedor es más alto que el comprador, porque la institución financiera debe obtener una ganancia. El tipo de cambio vendedor se emplea cuando una persona desea comprar moneda extranjera; el tipo de cambio comprador se utiliza cuando la persona vende dólares y desea moneda local.

3. ¿Dónde puedo comprar moneda extranjera?

Principalmente, en bancos comerciales y casas de cambio.

4. ¿Quiénes compran o venden moneda extranjera?

Compran dólares, personas y empresas que deben pagar a una empresa del exterior en dólares u otra moneda extranjera, por ejemplo, importadores. Venden dólares, personas o empresas que reciben dólares por exportaciones y desean vender los dólares en el mercado local para obtener pesos.

5. ¿A las empresas exportadoras e importadoras les afecta el tipo de cambio?

Por cierto, a ambas les afecta en forma directa. A los exportadores les conviene que suba el tipo de cambio porque obtienen más pesos cuando liquidan los dólares, y a los importadores, que baje porque pagan menos pesos por cada dólar.

6. ¿De qué variables depende el tipo de cambio?

Depende de muchas variables: inflación, tasa de interés, inversión extranjera, especuladores, precio de libra de cobre, entre otras razones. También depende de la situación económica de países socios comerciales de Chile.

7. ¿Conviene especular comprando dólares?

Especular es riesgoso, porque si compra dólares y el tipo de cambio sube, entonces puede ganar dinero, pero si baja, entonces, puede perder mucho dinero.

CASO 15 Conversión de monedas

1. ¿Cuál es la utilidad de convertir una moneda local en moneda extranjera?

Permite convertir una cantidad de dinero expresada en una moneda en otra moneda, para invertir o pagar en la moneda extranjera.

2. ¿Un millón de pesos chilenos a cuántos dólares equivalen?

Si el tipo de cambio vendedor es \$ 540, entonces \$ 1.000.000 permite comprar:
 $1.000.000/540 = \text{US\$ } 1.851,85$

3. ¿Sesenta mil yenes a cuántos euros equivalen?

Si el tipo de cambio es US\$ 1 = 102,065 yenes, entonces 60.000 yenes es:
 $60.000/102,065 = \text{US\$ } 587,86$.

Pero como US\$ 1 = € 0,7413, entonces US\$ 587,86 equivalen a:
 $587,86 * 0,7413 = € 435,78$

4. ¿Dónde puedo comprar moneda extranjera?

Moneda extranjera se puede comprar en bancos comerciales o casas de cambio.

5. ¿Quién determina el tipo de cambio entre dos monedas?

Hay muchas variables económicas que determinan los tipos de cambio: la inflación y tasa de interés relativa entre los países cuyas monedas están involucradas, las expectativas de demanda y oferta por las monedas involucradas, entre otras variables.

6. ¿Cuál moneda es más fuerte: el dólar o el euro?

El euro es más fuerte que el dólar porque US\$ 1 = € 0,7316; es decir, € 1 vale más que US\$ 1.

7. ¿Es importante la conversión de monedas para inversiones en el extranjero?

Por cierto, permite convertir la moneda local en moneda extranjera requerida para efectuar la inversión, ya sea en el mercado de capitales nacional o internacional.

CASO 16 Depósito a plazo en dólares

1. ¿En qué consiste un depósito a plazo en dólares?

Es una alternativa de inversión de corto plazo. Un inversionista deposita en un banco comercial una cantidad en dólares por un período conocido, por ejemplo 30 días, y obtiene una tasa de interés real conocida de antemano.

2. ¿A quiénes les conviene invertir en renta fija?

A aquellos inversionistas adversos al riesgo, que buscan seguridad. Invierten en renta fija porque conocen de antemano la rentabilidad que esperan ganar. Esto no sucede en depósito en dólares porque están sujetos al riesgo cambiario.

3. ¿La rentabilidad que entregan es alta, media o baja? ¿Por qué?

La rentabilidad es baja porque el riesgo asumido es bajo y el período de inversión es corto. Las variables económicas en el corto plazo son más predecibles.

4. ¿La tasa de captación que ofrecen las instituciones es nominal o real?

Para el caso de depósitos en pesos es nominal; en UF es real y en dólares también es real.

5. ¿Conviene más tomar un depósito en UF, en pesos o en dólares?

Si es adverso al riesgo y la inflación esperada es alta conviene en UF, y si la inflación proyectada es baja puede convenir en pesos. El depósito en dólares tiene más riesgo porque esta inversión implica asumir el riesgo cambiario.

6. ¿Qué significa un depósito renovable automáticamente?

Que cumplido el período de término del depósito (Ej: 30 días), éste se renueva automáticamente bajo las condiciones de mercado vigente.

7. ¿Cuándo conviene tomar un depósito a plazo en dólares?

Cuando la tasa es atractiva para el inversionista y se espera que el dólar se aprecie; es decir, suba el tipo de cambio. Gana por intereses y tipo de cambio.

8. ¿Qué riesgos tiene un inversionista nacional al tomar un depósito a plazo en dólares?

El principal riesgo es de tipo de cambio, también llamado riesgo cambiario, porque el dólar puede apreciarse o depreciarse en el período de inversión.

CASO 17 Inversión extranjera

1. ¿En qué consiste la inversión extranjera?

Corresponde cuando inversionistas o empresarios de un país invierten en otro país en busca de negocios más rentables y menos riesgosos.

2. ¿Qué variables analizan las empresas antes de invertir en un país foráneo?

Principalmente, las empresas analizan variables de tipo económico (PIB, IPC, TPM, otros) y de tipo político (huelgas, clima social, burocracia, etc.).

3. ¿A Chile le conviene que se incremente la inversión extranjera? ¿Por qué?

Sí, le conviene, porque la inversión implica apertura de empresas, fábricas u oficinas comerciales, las cuales demandan materia prima y mano de obra local.

4. ¿Qué variable es más relevante: la económica o la política?

Ambas son igual de importantes. Las empresas surgen en ambientes donde hay estabilidad económica y política.

5. ¿Qué indicador mide el riesgo país?

Hay muchos indicadores, el más reconocido es el EMBI+ difundido por J.P. Morgan. Refleja la diferencia de tasas del bono del país respecto del bono de USA.

6. ¿Cómo es el EMBI+ de Chile comparado con otros países de la región?

A comienzo del año 2013 el EMBI+ de Chile era 111 puntos. Colombia, Perú y Chile son los países con el indicador EMBI+ más bajo, luego son países muy confiables para invertir.

7. ¿Qué variables económicas mejorarán por inversión de SEGUMEX en Chile?

Las variables que serán favorecidas son: crecimiento de producción, baja de desempleo, mayor oferta de zapatos de seguridad, disminución de precio de zapatos de seguridad, mayor demanda de materias primas que ocupa fabricación de zapatos, mayor demanda de energía, entre otras.

8. ¿Por qué son importantes los gremios sectoriales?

Porque agrupan y representan a empresarios y trabajadores de un cierto sector económico facilitando las negociaciones; se puede llegar a buenos acuerdos rápidamente. Los gremios manejan información estadística del sector productivo.

CASO 18 Forward de tipo de cambio

1. ¿Qué es un tipo de cambio a plazo o *forward*?

Es un instrumento financiero que permite cubrirse frente al riesgo cambiario; es decir, protegerse de la volatilidad del tipo de cambio *spot*.

2. ¿Qué beneficios entrega un *forward* de tipo de cambio?

Entrega seguridad al comprador, al conocer de antemano cuál será el tipo de cambio que empleará en una transacción comercial futura. De esta forma, puede planificar sus costos y ganancias evitando el riesgo cambiario.

3. ¿Qué significa CIF y FOB?

El valor CIF es una abreviatura del inglés “*Cost, Insurance and Freight*”, o “costo, seguro y flete”. La sigla FOB significa “*Free on Board*”, que en español puede utilizarse como “libre a bordo”.

4. ¿Las importaciones de un país se expresan en CIF o FOB?

Preferentemente, las importaciones se expresan en valores CIF; es decir, considerando el producto puesto en el puerto chileno, incluyendo flete y seguros.

5. ¿Las exportaciones de un país se expresan en CIF o FOB?

Preferentemente, las exportaciones se expresan en FOB; es decir, el producto puesto en el puerto chileno, listo para su embarque y transporte al destino.

6. ¿Qué son los “*Incoterms*”? Identifique cuatro.

Los *Incoterms* (*I*nternational *C*ommerce *T*erms) son reglas establecidas por la Cámara de Comercio Internacional que determinan el alcance de las cláusulas comerciales incluidas en el contrato de compraventa internacional. Ej: FOB, CIF, FAS (*Free Along Ship*, que significa libre al costado del buque), EXW (*ex Works*, en fábrica).

7. ¿Qué valor de tipo de cambio es mayor: el *spot* o el *forward*?

Dependerá de las expectativas que tenga el mercado respecto de la apreciación o desvalorización del dólar. Si se estima que el dólar se apreciará (subirá de valor \$/US\$) entonces el *forward* será mayor; de lo contrario el *forward* será menor.

8. ¿Dónde se puede adquirir un *forward* de tipo de cambio?

En los bancos comerciales se puede adquirir tipo de cambio a plazo (*forward*).

CASO 19 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

1. ¿Qué son las NIIF o IFRS?

Son normas de carácter financiero-contable, que regulan la forma de preparar y presentar la información sobre los hechos económicos que generan las empresas.

2. ¿Qué significa IASB?

La sigla IASB significa **I**nternational **A**ccounting **S**tandards **B**oard

3. ¿Por qué es importante confeccionar los nuevos informes con estas normas?

Porque permiten estandarizar los estados de resultados de empresas de distintas partes del mundo posibilitando la inversión y financiamiento de los agentes económicos internacionales. Facilita la comprensión del negocio de la empresa.

4. ¿Todas las empresas deben emplear estas normas?

Solo es obligatorio para las sociedades anónimas abiertas quienes son fiscalizadas por la SVS. Para el resto de empresas (casi 700.000), no es obligatorio.

5. Identifique tres diferencias entre NIIF y contabilidad tributaria.

La norma NIIF pone el énfasis en mostrar la esencia de los negocios sin pasar a llevar la norma legal de pagar impuestos, pero el acento está en la finalidad de cada hecho económico. En cambio la norma tributaria pone los acentos en el pago de los impuestos que los hechos económicos generan. Producen resultados distintos y valorizaciones de activos y pasivos dispares entre ambas normas. Los estados financieros no son iguales.

6. ¿Las Pymes también deben cumplir con todas las NIIF?

No, las pequeñas y medianas empresas deben cumplir con las NIIF para Pyme, que es una versión reducida de las normas NIIF completas.

7. ¿Las contabilidades financieras y tributarias se deben llevar con NIIF?

No, sólo la contabilidad financiera se debe llevar bajo NIIF.

8. ¿Cómo se denominan los estados financieros bajo NIIF?

Los principales estados se denominan: Estado de Situación o Balance, Estado de Resultados, Estado de Cambios en Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo.

CASO 20 Riesgo de crédito

1. ¿Qué es el riesgo de crédito?

También llamado riesgo de no pago, es el riesgo en el cual incurren las instituciones financieras al prestar dinero a personas o empresas, debido a que existe la probabilidad que ese dinero no sea recuperado, por alguna razón.

2. ¿Qué requisitos y antecedentes debe entregar un potencial deudor?

Debe entregar los antecedentes que respalden su solicitud, y se mencionan en la descripción del caso.

3. ¿Qué variables analizan los bancos al evaluar el riesgo de crédito?

La política de riesgo de crédito considera un análisis de: moralidad o conducta histórica del cliente, sus ingresos y capacidad de pago, su situación patrimonial, las garantías que ofrece y la situación del empleador o sector industrial.

4. ¿De dónde obtienen recursos los bancos para prestar a sus clientes?

Los bancos obtienen recursos de sus ahorrantes, emiten títulos de deuda, recurren a préstamos interbancarios y capital propio.

5. ¿En qué otros riesgos incurre el banco al prestar dinero?

Hay muchos riesgos que afectan a un banco: riesgo inflación, tipo de cambio, tasa de interés, operacional, tecnológico, entre otros.

6. ¿Qué características deben cumplir las garantías que entrega un cliente?

Las garantías deben ser de fácil venta y de valor suficiente para respaldar la deuda total del crédito.

7. ¿Qué son las provisiones? ¿Por qué provisionan los bancos?

Las provisiones son gastos en que incurren los bancos considerando posibles pérdidas producto de créditos que no se recuperarán. Se provisiona porque la normativa lo exige y porque es conveniente anticiparse a posibles pérdidas.

8. ¿Hasta qué nivel de endeudamiento puede llegar un cliente?

Depende del tipo de cliente, de su capacidad de pago, de su situación patrimonial. Los bancos, en su normativa interna y dependiendo del riesgo que están dispuestos a asumir, establecen este valor.

CASO 21 Seguros de vida

1. ¿Qué es un seguro de salud?

Es un producto que entrega seguridad y tranquilidad al contratante. Permite cubrirse frente al riesgo de fallecimiento. Considera el pago del capital asegurado a los beneficiarios que el contratante designe en caso de fallecimiento durante la vigencia de la póliza.

2. ¿Dónde puedo adquirir un seguro de salud?

De preferencia, puede contratar un seguro de salud en una compañía de seguros de vida.

3. ¿Qué es el capital asegurado? ¿Qué es una prima?

El capital asegurado es el monto que recibe el contratante o los beneficiarios si ocurre el siniestro por el cual el contratante se está asegurando. En cambio, la prima es el valor mensual que paga el contratante por asegurarse frente al posible siniestro.

4. ¿Hay alguna relación entre el monto y el valor de la prima?

Sí, el valor de la prima mensual tiene una relación directa con el monto del capital asegurado. A mayor capital, mayor es el valor de la prima.

5. ¿La edad del contratante influye en el precio de la prima?

Sí, la edad es importante, porque el precio de la prima tiene que ver con la expectativa de vida del contratante. Naturalmente, a mayor edad del contratante mayor es la prima del seguro o menor el capital asegurado, porque la probabilidad de que ocurra el siniestro aumenta.

6. ¿Es mejor un seguro con ahorro o sin ahorro?

Depende de cuál es la razón por la cual se contrató el seguro. Generalmente, la prima del seguro con ahorro es levemente más cara porque entrega el beneficio adicional que es el ahorro. Una parte del pago de la prima se destina al pago de la cobertura de seguro; y la otra al ahorro.

CASO 22 Seguro automotriz

1. ¿Qué cobertura ofrece un seguro automotriz?

Un seguro puede comprender: daños al vehículo, robo de accesorios, actos maliciosos, daños por huelga y terrorismo, riesgos de la naturaleza, granizo y sismo, entre otros.

2. ¿Puedo contratar seguros que me cubran 100% daños sin deducible?

Sí, al contratar un seguro sin deducible, el cliente estará cubierto al 100% por daños, sin tener que hacerse cargo de una parte del siniestro. La compañía se hace cargo de todo el gasto, luego, son más caros.

3. ¿En caso de accidente cubren asistencia al vehículo?

La asistencia al vehículo puede cubrir: servicio de remolque, estadía y desplazamiento del asegurado y sus acompañantes; transporte, depósito y custodia del vehículo reparado y recuperado; transporte de acompañantes en caso de lesiones por accidente de tránsito del vehículo, reembolso de gastos médicos, localización y envío de piezas de recambio; auto de reemplazo (cobertura no válida para vehículos comerciales), auxilio ante *pannes* de mecánica ligera, entre otros.

4. ¿Cómo se puede pagar el seguro?

El seguro se puede pagar al contado y de una sola vez, o en cuotas, a través de pago automático de cuentas, pago automático de tarjeta de crédito, o pago vía cuponera.

5. ¿Es factible diseñar un seguro automotriz a la medida del cliente?

Por supuesto, el cliente puede señalar todos los riesgos ante los que desea protegerse y la compañía de seguros le diseña un seguro a la medida.

6. ¿Por qué los seguros privilegian el pago en UF?

Porque generalmente son relaciones comerciales de largo plazo y para evitar la pérdida de poder adquisitivo del capital asegurado, se pactan en una moneda ligada con la inflación.

CASO 23 Seguro de accidentes

1. ¿Qué ventajas ofrece un seguro de accidentes?

Este seguro ofrece al contratante seguridad, tranquilidad y confianza frente a algún accidente o imprevisto laboral.

2. ¿Quiénes deberían tomar un seguro contra accidentes?

Aquellos trabajadores que laboran en actividades riesgosas y que tienen hijos y responsabilidades que enfrentar.

3. ¿Cuál es la cobertura de un seguro de accidentes?

Cubre las 24 horas ante fallecimiento o invalidez. Puede entregar asistencia económica y de personal, desde personal doméstico, gastos médicos, cirugía estética facial, asistencia en viaje, hasta indemnizaciones por enfermedad, hospitalizaciones, rentas para su cónyuge e hijos, entre otras.

4. ¿Se puede confeccionar un seguro a la medida del cliente?

A partir de un mínimo de garantías, se pueden incorporar nuevas protecciones en función de las situaciones particulares de riesgo a la que esté expuesto el cliente. Naturalmente, mientras mayor es la cobertura, mayor es la prima del seguro.

5. ¿Existe alguna relación entre póliza y prima del seguro?

En la medida en que las protecciones y las situaciones de riesgo aumentan la póliza y la prima o cuota mensual también aumentan.

6. ¿Se puede asegurar contra un infarto al corazón?

Efectivamente, el riesgo de infarto también puede ser cubierto.

7. ¿El contratante puede acudir a cualquier clínica?

No siempre, dependerá de las clínicas o recintos de salud incorporadas en el convenio del seguro.

CASO 24 Ahorro Previsional Voluntario (APV)

1. ¿Qué es el APV?

El Ahorro Previsional Voluntario (APV) es un mecanismo de acumulación de ahorro previsional adicional al ahorro obligatorio establecido en la ley, con la finalidad de mejorar la pensión futura.

2. ¿Quiénes pueden acogerse al APV?

Cualquier trabajador que espera pensionarse cuando cumpla los requisitos exigidos por la ley y desee tener una mejor pensión. Pueden ser dependientes, independientes o trabajadores por cuenta propia.

3. ¿A quiénes les conviene contratar un APV?

A todas aquellas personas que proyectan tener una pensión baja o insuficiente para mantener su estándar de vida después de pensionarse.

4. ¿EL APV tiene límites de monto?

No tiene límites de montos de ahorro, sólo tope para obtener beneficio tributario. Los límites quedan establecidos por la capacidad de ahorro del trabajador.

5. ¿Se pueden retirar los fondos en cualquier momento?

Sí, se pueden retirar ante un imprevisto antes de pensionarse, pero hay que pagar impuesto único y castigo tributario.

6. ¿En qué instituciones puedo contratar un APV?

Se pueden contratar en bancos, compañías de seguros de vida, administradoras de fondos de pensiones y de fondos mutuos, entre otras.

7. Si el crecimiento futuro fuera 7%, ¿qué pensión recibiría Financio con APV?

Fondo actual: $VF = VP * [(1 + i)^n] = 38.540.322 * [(1 + 0,07)^{14}] = \$ 99.377.536$

Nuevas cotizaciones: $VF = \{ \text{ahorro} * [((1 + i)^n - 1) / ((1 + i)^n * i)] \} * [(1 + i)^n]$

$= \{ 1.500.000 * [(1, 07)^{14} - 1] / ((1,07)^{14} * 0,07) \} * [1,07^{14}] = \$ 33.842.813$

Nuevo APV: $VF = \{ \text{ahorro} * [((1 + i)^n - 1) / ((1 + i)^n * i)] \} * [(1 + i)^n]$

$= \{ 600.000 * [(1, 07)^{14} - 1] / ((1,07)^{14} * 0,07) \} * [1,07^{14}] = \$ 13.537.125$

Total = \$ 146.757.474

Nueva pensión = \$ 958.502 + \$ 97.397 (por APV) = \$ 1.055.899

CASO 25 Retiro programado y renta vitalicia

1. ¿A qué edad se pensionan las mujeres y los hombres?

Las mujeres se pensionan a los 60 años; los varones, a los 65 años.

2. ¿Cuál es la principal diferencia entre renta vitalicia y retiro programado?

La renta vitalicia se contrata con una compañía de seguros, es irrevocable, garantiza una pensión hasta el fallecimiento. En cambio, en el retiro programado el capital queda en la AFP, el afiliado conserva la propiedad del capital, constituye herencia y se acuerda una pensión que se retira de la cuenta de capitalización individual.

3. ¿Cuál modalidad entrega una pensión mayor?

La renta vitalicia entrega un monto menor porque garantiza el pago hasta el fallecimiento. Con el retiro programado se puede pactar una mejor pensión pero por un plazo finito, porque el dinero se puede acabar antes de que el afiliado fallezca.

4. ¿Es importante cotizar a temprana edad? ¿Por qué?

Sí, es importante porque mientras más joven se coticie más tiempo hay para reinvertir ese dinero y obtener ganancias.

5. ¿El desarrollo de la economía nacional influye en el monto de la pensión?

Por cierto, la economía influye en el precio de los títulos (acciones, depósitos) que compran las AFP para hacer crecer los fondos de pensiones.

6. ¿Si trabajador fallece antes de jubilarse qué pasa con dinero acumulado?

Los ahorros previsionales siempre se devuelven al trabajador o a sus beneficiarios en pensiones, ya sea de vejez, invalidez o sobrevivencia. Por lo tanto, si fallece, sus ahorros se pagarán a través de pensiones de sobrevivencia a beneficiarios.

7. ¿Habrá un sistema de pensiones menos individualista y más equitativo?

En el pasado, existía un sistema de reparto, donde trabajadores activos financiaban las pensiones del sector pasivo. Tal vez, podría implementarse un sistema mixto que considere ambos sistemas.

8. ¿Qué es el bono de reconocimiento?

Es un instrumento expresado en dinero, emitido por el Estado y representativo de los periodos de cotizaciones que los trabajadores que se incorporaron al nuevo sistema de pensiones registren en el antiguo régimen previsional.