

SIMULADOR PARA INVERSIÓN DE PEQUEÑOS CAPITALES

JUAN GONZALO RESTREPO FERREIRA

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BUCARAMANGA
FACULTAD DE INGENIERIA FINANCIERA
BUCARAMANGA
2006**

SIMULADOR PARA INVERSIÓN DE PEQUEÑOS CAPITALES

JUAN GONZALO RESTREPO FERREIRA

**Proyecto de grado para optar al título de:
Ingeniero Financiero**

**Asesor:
EDGAR LUNA GONZALES
Ingeniero Financiero**

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BUCARAMANGA
FACULTAD DE INGENIERIA FINANCIERA
BUCARAMANGA
2006**

AGRADECIMIENTOS

A DIOS, que es mi fortaleza.

A mi Familia, que es mi apoyo.

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCION	6
1. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	7
2. JUSTIFICACIÓN	9
3. OBJETIVOS	10
3.1 OBJETIVO GENERAL	10
3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS	10
4. SIMULADOR DE INVERSIONES	11
4.1 RENTABILIDADES DE LA INVERSIÓN	11
4.2. ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN EN COLOMBIA ESCOGIDAS.	12
4.3. PRODUCTOS DE LAS ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN.	18
4.4. CALCULO DE LA RENTABILIDAD	30
4.5. RELACIÓN RENTABILIDAD vs. VARIABLES MACROECONOMICAS	31
4.6. SIMULADOR	34
CONCLUSION	36
BIBLIOGRAFIA	37

LISTA DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1. Rendimiento CDT`S	13
Figura 2. Rendimientos bonos de deuda pública en Colombia.	14
Figura 3. Precio Acción IGBC	17
Figura 4. Precio Bono Suleasing.	23
Figura 5. Fondo de Valores de Interés	25
Figura 6. Fondo de Valores de SURENTA 90.	26
Figura 7. Fondo de Valores de SURENTA TES.	28
Figura 8. Fondo de Valores de SURENTA ACCIONES.	29
Figura 9. IPC	32
Figura 10. DTF – 360 días	34

INTRODUCCION

El mundo de las inversiones en el mercado financiero, es un tema que se ha convertido en un “mito” para las personas del común, debido al desconocimiento que tienen de este. La variedad de alternativas de inversión que ofrece el mercado, sumado a las diferentes variables que afectan a cada una de ellas, hacen que invertir allí, sea privilegio de unos pocos expertos en el tema. Por esta razón el propósito que persigue este trabajo, es el de quitar ese sofisma creado por la gente, respecto al mercado financiero y hacer de este, una posibilidad de inversión cercana para cualquier tipo de persona que desee mejorar su situación económica direccionando sus recursos en una inversión que cumpla con sus expectativas de rentabilidad, liquidez y riesgos asumidos.

Para cumplir con dicho objetivo este proyecto pretende entregar herramientas básicas que una persona del común necesitaría para desenvolverse con facilidad en el mundo de las inversiones y obtener el mayor provecho de las posibilidades que cada día ofrece el mercado de capitales; el anterior propósito se cumplirá a través de un simulador que ayudara al usuario a conocer diferentes alternativas de inversión acompañado por un manual que facilitara el manejo del programa y la comprensión del mercado financiero para que así la persona tenga los suficientes elementos de juicio para tomar la mejor decisión respecto al destino de su capital.

En los últimos años las entidades bancarias han estado aplicando una estrategia agresiva en función de ampliar su cartera de consumo, buscando que los colombianos aumenten su nivel de deuda; afectando de esta manera los capitales de las personas que no tienen una cultura de ahorro y mucho menos de inversión, evitando el desarrollo de las economías familiares. Hechos como este, hacen ver la importancia de este proyecto, esperando entregar un producto que haga desaparecer esta tendencia y por el contrario hacer que los participantes del mercado financiero se motiven a propender por el desarrollo de una conciencia de ahorro e inversión, más que de deudores.

1. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

En Colombia el mercado financiero ha sido visto como algo lejano y de difícil acceso; todo este sofisma se inició a partir de los años 70` cuando se fomentó en el país la cultura bancaria y se estimuló a la gente para ahorrar y buscar dinero en los bancos, no en la bolsa de valores.

Esta cultura que adquirieron las personas en todo este tiempo, repercutió en el estancamiento del mercado público de valores, y comenzó a hacerse evidente en 1995 y 1996 al presentarse cambios negativos en el comportamiento del mercado financiero, debido a diferentes sucesos políticos y económicos que se presentaron en el país. Este síntoma se noto a causa de la actitud conservadora tomada por los fondos de inversión extranjera, y la escasez de inversionista en el país. Cabe acotar que en ese período, los fondos extranjeros eran los que le daban el dinamismo al mercado bursátil Colombiano. ¹

La situación anteriormente mencionada ha sido de gran preocupación para, la Superintendencia Financiera de Colombia, entidad pública adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, quien dentro de sus funciones está organizar, regular y promover el mercado financiero; esta entidad desde el año 2002, ha venido desarrollando la publicación de cartillas que pretenden abarcar de forma sencilla, didáctica y amena todos los temas referentes al mercado público de valores y los agentes que en él intervienen para que las personas comiencen a vivir una cultura bursátil con miras a estimular la inversión en quienes posean pequeños capitales haciéndolos partícipes del mercado, canalizando eficientemente sus recursos en productos que satisfagan sus expectativas de inversión. ²

“Colombia es un centro regional importante, de hecho es un centro de crecimiento global”, afirma Franco Moccia, presidente del Citibank Colombia; este aporte fue hecho por el doctor Moccia, con el fin de argumentar su estrategia de captura de mercado, dando un pasó de ser Banco exclusivo a otro más abierto en donde han desarrollado un trabajo agresivo guiado a crecer en la banca de consumo. El banco paso de colocar en banca de consumo \$381.154 a \$743.766 millones de pesos.³

¹ MEJIA MAZUERA, Jaime y CANCELADO FRANCO, Edna. Como invertir su dinero, ¿Quiere saber de acciones?. Circulo de Lectores. Santafè de Bogota-1997,

² www.supervalores.gov.co, El mercado público de valores su gran oportunidad.

³ Negocios-Banca. Ataque Masivo. En: Dinero. Abril 15 de 2005. p. 50-51.

Esto es una evidencia fehaciente que en Colombia existe un gran potencial de inversión concentrado en personas del común, que destinan las posibilidades de obtención de recursos en bienes de consumo que nada les produce y que por el contrario día tras día los sume más en la pobreza, debido al sobre compromiso que están adquiriendo por la falta de educación en las finanzas personales, por otra parte hay muchas personas con ahorros que no hacen un manejo inteligente de sus recursos y en muchos casos permiten que sus capitales se desvaloricen, pues lo dejan en cuentas con bajo rendimiento, o incluso lo guardan en efectivo; además existe otro caso muy particular de personas que tienen un capital y lo invierten a la suerte. Son personas que no conocen bien el tipo de inversión que hacen y corren altos riesgos. Sus inversiones están a la deriva, pues no tienen un plan ni una política para manejar su capital. ⁴

Toda esta problemática que se presenta en el manejo de los pequeños capitales, se debe a la desinformación que tienen las personas, sobre las grandes oportunidades que ofrece el mercado financiero colombiano, ya que el tema de las inversiones ha estado supeditado al entorno en el que se desenvuelve el individuo o a los destinos de inversión más comunes dispuestos por ellas. Debido a esto, el invertir en el mercado de capitales se ha convertido en algo lejano para el común de las personas ya que en el país no existe una cultura bursátil y los esfuerzos que se han hecho para informar a las personas sobre las oportunidades de inversión que ofrece el mercado financiero no han sido suficientes para lograr tal objetivo.

⁴ Dinero y usted. Los niveles del éxito financiero. En: Dinero. Julio 8 de 2005. p. 96.

2. JUSTIFICACIÓN

La inversión en un país fomenta el crecimiento económico a largo plazo, ya que el ingreso de capital fresco a las compañías permite desarrollar programas de expansión, sustitución de pasivos, ampliación de planta, necesidad de capital de trabajo, entre otros⁵. Por esta razón es muy importante crear una herramienta que presente de forma clara y sencilla diferentes alternativas de inversión a las que puede acceder el público en general, para que de esta forma puedan evaluar y definir el destino que va a tomar su dinero, evitando deudas innecesarias, desvalorización del capital e inversiones que no cumplen el objetivo del inversionista; en cuanto a riesgo, liquidez y rentabilidad.

Esto conlleva a que el mercado financiero Colombiano, aproveche el potencial de inversionistas que existe, desarrollando un plan de trabajo que busque el crecimiento de la población de inversores más que el de deudores, lo cual generaría una expectativa positiva a mediano y largo plazo en cuanto al desarrollo económico de las familias Colombianas.

En la actualidad la Bolsa de Valores de Colombia reportan un crecimiento del 40% en el porcentaje de inversionistas que son personas naturales.

En renta variable, de acuerdo con el volumen de negociación, entre Enero y Diciembre de 2005, la participación de personas naturales en operaciones de compra fue del 32,83 por ciento. Estos inversionistas efectuaron operaciones por 6,3 billones de pesos, lo cual es un indicio del gran interés que tiene el público en general por invertir⁶.

Por esta razón es de gran importancia crear una herramienta que fortalezca el conocimiento de los productos financieros de inversión existentes en el país para así equilibrar y solidificar la economía nacional.

⁵ SAMUELSON, Paul A. y NORDHAUS, William D. Los Determinantes de la Inversión. Mc Graw Hill. Avaraca (Madrid), 1993.

⁶ www.la-republica.com.co, Finanzas, 5 de Abril de 2006.

3. OBJETIVOS

3.1 OBJETIVO GENERAL

Crear una herramienta de simulación de inversión, que permita conocer diferentes alternativas de inversión que ofrece el mercado financiero colombiano para pequeños capitales.

3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Seleccionar de las alternativas de inversión, las más representativas en cuanto a volumen de transacción y rendimiento histórico, teniendo en cuenta los niveles de riesgo, liquidez y rentabilidad para pequeños capitales.

- Presentar un análisis de la evolución histórica de los rendimientos que han presentado los instrumentos seleccionados.

- Presentar las alternativas de inversión escogidas, definiendo sus características, ventajas y desventajas, forma de cálculo de su rentabilidad y riesgo de sensibilización mediante el simulador mostrando los cambios en los resultados de inversión, ante movimientos presentados en las principales variables macroeconómicas.

- Construir un simulador en una hoja de cálculo y un manual de instrucción de fácil manejo para la toma de decisiones de pequeños inversionistas.

4. SIMULADOR DE INVERSIONES

Los cimientos en los que descansa esta idea, están concebidos de la misma forma en la que va a operar el Simulador de Inversiones, ya que de esta manera se estará asentando la funcionalidad de este producto, para satisfacer la falta de conocimiento del público en general con referencia al tema de las inversiones.

A continuación se desarrollara todo el esquema con el cual se le dará cumplimiento a todos los objetivos propuestos en esta investigación.

La rentabilidad es la motivación que las personas tienen para guiar sus recursos a una inversión, por tal motivo es importante definir las rentabilidades que se pueden obtener.

4.1 RENTABILIDADES DE LA INVERSIÓN

Rentabilidad Fija: Los instrumentos de inversión fija, son emisiones de deuda que realizan los estados y las empresas dirigidos a un amplio mercado. Generalmente son emitidos por los gobiernos y entes corporativos de gran capacidad financiera en cantidades definidas que conllevan una fecha de expiración. El termino fija, se refiere a la renta y no al precio, que esta sujeto a las oscilaciones del mercado aunque no tan pronunciadas como sucede con las acciones.

En conclusión los productos de renta fija son aquellos que al inicio de la inversión se conocen todas sus condiciones en cuanto a monto mínimo, tiempo, riesgo y rentabilidad, sin que esto implique una rentabilidad constante ya que el termino fijo hace referencia a la no variación de las condiciones iniciales, que de la tasa con la que rente el producto⁷.

La Rentabilidad Fija maneja un volumen de negociación en la Bolsa de Valores de Colombia del 90.46% aproximadamente⁸.

⁷ <http://es.wikipedia.org> ; Que es renta fija?

⁸ www.bvc.com.co ; Renta Fija.

Rentabilidad Variable: Al comprar estos títulos usted se convierte en propietario de una parte de la sociedad o del proyecto de inversión. Se denomina de renta variable por que su rendimiento, que esta compuesto por dividendos y valorizaciones en el precio, como las acciones no se puede determinar sino hasta cuando liquide la inversión; este rendimiento viene ligado a las utilidades que genere la empresa o proyecto, a las posibles variaciones en los precios de los títulos y a los privilegios económicos que se señalen en el momento de emitir las acciones. También son de renta variable títulos de participación emitidos en procesos de titularización, cuya rentabilidad proviene de los rendimientos de la inversión, de la valorización de la misma y de otros privilegios económicos. Estos productos generalmente son en los que se obtiene mayor rentabilidad debido a su volatilidad (riesgo)⁹.

En Colombia existen diferentes alternativas de inversión en Rentabilidad Fija y Variable, tales como:

Rentabilidad Fija: TES, CDT`S, Bonos

Rentabilidad Variable: Acciones, Divisas y Fondos de Valores.

Estas rentabilidades enmarcar un portafolio de Títulos Valores guiado a pequeños inversionistas, que por cumplir los principios de liquidez, rentabilidad y riesgos asumidos fueron seleccionados para el desarrollo de este proyecto.

4.2 ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN EN COLOMBIA ESCOGIDAS.

Certificados de depósito a término (CDT- Renta Fija): Es el certificado que usted recibe por depósitos de sumas de dinero, a plazos fijos superiores a 30 días; los plazos más comunes son los de 30, 60, 90, 180 y 360 días. Puede adquirirlos en bancos comerciales, corporaciones financieras o compañías de financiamiento comercial, la tasa de interés por su depósito está determinada por el monto, el plazo y las condiciones existentes en el mercado al momento de su constitución.

Los CDT`S son la inversión tradicional en renta fija, por tal razón no podía dejarse incluir en este proyecto. Anteriormente los CDT`S eran la opción de ahorro mas común de los Colombianos, en el año 1997 se estimaba que habían unos 13.1

⁹ www.supervalores.gov.co; El mercado público de valores (cartilla); www.bvc.com.co .

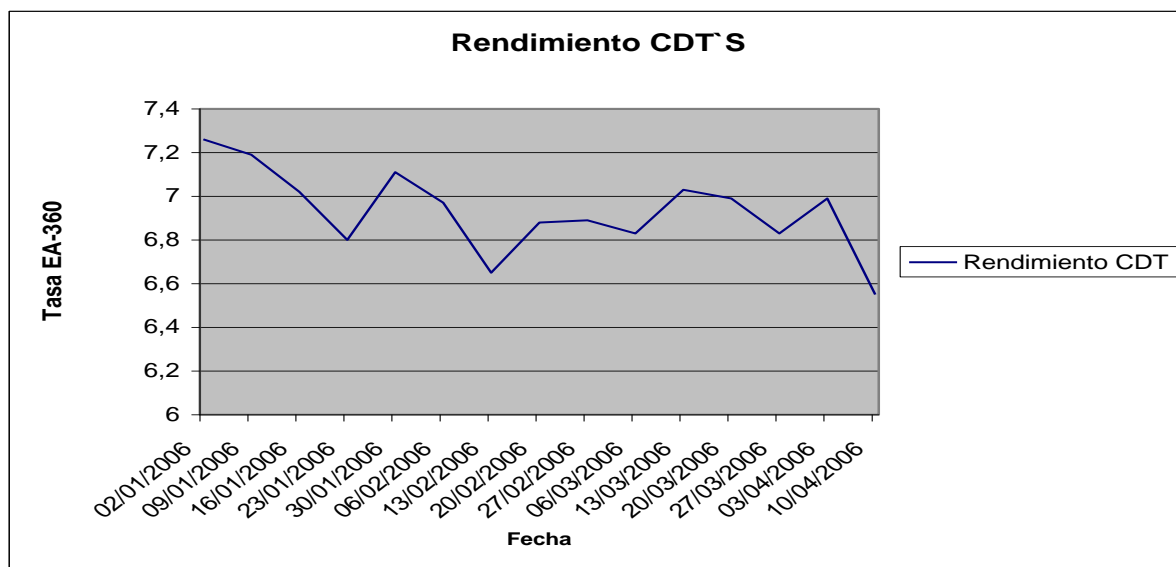
billones de pesos invertidos en por lo menos un millón de estos títulos, lo que representaba el 50% del ahorro del país¹⁰.

Actualmente estos títulos valores siguen vigentes, aunque tuvieron una tasa de interés real en el 2005 del 1,71% a 90 días. Para este año se proyecta una tasa entre el 1,0% y 1,51% al mismo plazo. Estos papeles conservan su atractivo porque son inversiones con montos mínimos de \$1.000.000 y garantizan una rentabilidad fija¹¹.

El volumen de participación de los CDTs en el mercado publico de valores es del 4.6% actualmente¹².

Los CDTs son inversiones realizadas por personas con un perfil conservador ya que su riesgo es bajo, al igual que su rentabilidad.

Figura 1. Rendimiento CDT`S.



Fuente: www.grupoaval.com.co, Indicadores, Tasas de Interés.

¹⁰ MEJIA MAZUERA, Jaime y CANCELADO FRANCO, Edna. Como invertir su dinero, el CDT la opción que más gusta. Circulo de Lectores. Santafe de Bogota, 1997.

¹¹ Renta fija de capa caída. En: Dinero. Enero 20 de 2006, p. 38.

¹² www.la-republica.com.co, Finanzas, 5 de Abril de 2006

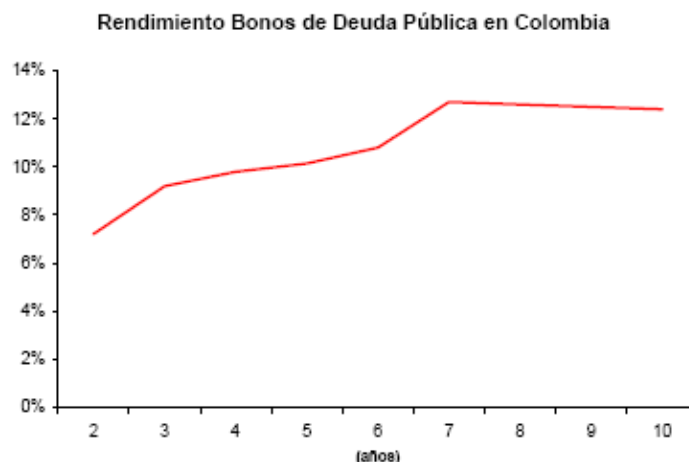
Bonos (Renta Fija): Son valores o títulos de deuda ya que representan una parte de un Crédito colectivo, constituido a cargo de una entidad emisora y a favor de un inversionista. Su plazo mínimo de emisión es de un año; en retorno de su inversión recibirá una tasa de interés que fija el emisor de acuerdo con las condiciones de mercado, al momento de realizar la colocación de los títulos, por sus características estos títulos son considerados de renta fija.

El mercado de Bonos en Colombia ha venido en un crecimiento importante, muestra de este crecimiento esta la emisión de bonos desarrollada por EL BANCO MUNDIAL, el día 30 de Marzo de 2004 por un valor de 535.600 millones de pesos, esta emisión marca un hito para dicha entidad ya que es la primera emisión colocada de forma exclusiva en un mercado domestico como el Colombiano¹³.

Los Bonos Corporativos indexados a la DTF, se establecen como una alternativa interesante para el 2006; ya que este mercado se ha vuelto mas liquido gracias a las expectativas de aumento de este índice puesto que para este año se proyecta un crecimiento que llevaría a ubicar a la DTF en el 6.8%, ofreciendo de esta manera una rentabilidad total aproximada del 8.10%¹⁴.

Los Bonos hoy en día tienen una participación del 7.2% en las transacciones de la Bolsa. Esta inversión es realizada por personas con un perfil conservador, puesto que el riesgo que se maneja es igualmente bajo.

Figura 2. Rendimientos bonos de deuda pública en Colombia.



Fuente: www.titularizadora.com.

¹³ <http://web.worldbank.org>.

¹⁴ Renta fija de capa caída, En: Dinero, 20 de Enero de 2006. p.38-39.

Fondos de Valores (Renta Variable): son portafolios ya constituidos y administrados por sociedades comisionistas en donde usted puede invertir los excedentes de dinero que tenga y puede disponer de ellos cuando los necesite, funciona como una cuenta de ahorros pero ganando rentabilidades mucho mas altas, ya que estos fondos están conformados por una cartera de valores representados en Acciones, Bonos, TES, CDT`s, etc.

Las carteras colectivas son la mejor forma de acceder a una amplia canasta de instrumentos y activos rentables, que hacen posible la diversificación. Los Fondos abren a los pequeños inversionistas la posibilidad de invertir en un amplio número de instrumentos, con un manejo profesional del portafolio por parte de especialistas. Los fondos de valores a la vista administrado por los comisionistas de bolsa, son para un perfil de riesgo bajo o moderado.

A 31 de diciembre de 1996 se encontraban funcionando 11 fondos, 9 abiertos y 2 cerrados cuyo valor neto fue de \$197.779 millones, 156.3% mayor que el reportado por 7 fondos en el mismo mes de 1995. A 14 de marzo de 1997 estaban funcionando 12 fondos los cuales contabilizaron \$328.032 millones de valor neto experimentando un crecimiento en lo corrido de 1997 del 65.80%. El dinamismo de estos fondos continua en el presente año toda vez que 11 firmas comisionistas tienen en tramite solicitud de aprobación de 16 nuevos fondos de valores.

El valor del portafolio de los fondos de valores alcanzó a 31 de diciembre de 1996 la suma de \$183.437 millones, el 92.7% del valor neto, y casi 4 veces el valor registrado dos años atrás. El crecimiento por año se aproxima al 100%. Al finalizar 1996, el 85.1% de las inversiones estaban representadas en títulos de renta fija emitidos por el sector privado, el 11.2% en aquellos emitidos por el sector público y el 0.7% en acciones. Mientras tanto, en diciembre de 1994 la renta fija del sector privado participó con el 66.0%, la del sector público con el 25.1% y las acciones con el 10.0%.

A 31 de enero de 1997 el portafolio de los fondos de valores se ubicó en \$261.383 millones experimentando un crecimiento del 42.4% en el primer mes del año frente al saldo reportado a diciembre de 1996¹⁵.

¹⁵ www.supervalores.gov.co , Evolución Portafolios de Inversión Fondos de Valores vs. Fondos de Inversión

Actualmente existen en el país 62 Fondos de Valores que hay en el país, la mayoría (el 41%) y los más grandes en volumen están en renta fija a la vista. De los \$ 3.64 billones que administran las sociedades comisionistas y de inversión son cerca de 115.000 suscriptores, \$ 1.6 billones están en este tipo de fondos¹⁶.

Acciones (Renta Variable): Al invertir en una acción usted adquiere una parte de la propiedad de una compañía, obtiene participación en las utilidades que logre la empresa y adicionalmente puede obtener beneficios generados por la diferencia entre el precio al cual usted compra y el precio al que usted vende la acción y eventualmente por la venta de los derechos de suscripción.

Las acciones actualmente tienen un volumen de negociación en la bolsa de valores del 2.7%, representando esto 3.7 billones de pesos.

El “boom” accionario que experimenta el país tiene ahora en un alto referente a la Bolsa y a su principal indicador, el Índice General de la Bolsa de Colombia (Igbc), el cual ha dado un salto de 1.000 unidades, cuando arrancó la fusión de las bolsas, a más de 3.390 unidades.

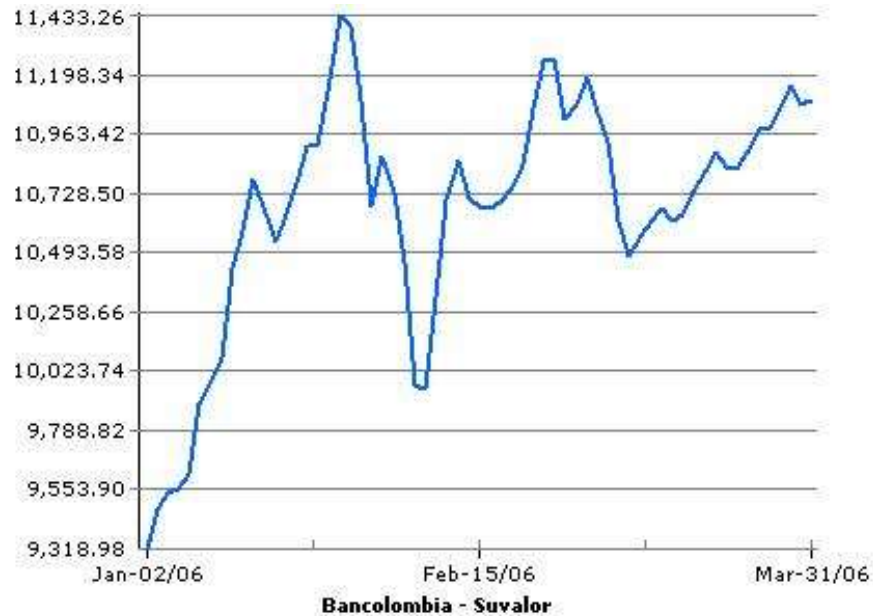
El año pasado la valorización de la Bolsa se situó en 45 por ciento. En ello coinciden los comisionistas quienes sostienen que dicho índice se ha apreciado en 43 por ciento como resultado de la buena liquidez y de los alentadores resultados de la economía del país, prueba de ello el aumento en el volumen de negociación diaria en acciones que en noviembre de 2003 se encontraba en 4.779 millones de pesos y que dos meses después se ubicó en los 22.000 millones de pesos. Hay quienes atribuyen el repunte de dicha valorización a la caída en el precio del dólar y a una consecuente búsqueda de ganancias a corto plazo por parte de los inversionistas mediante la compra de acciones.

El desempeño de la BVC ha sido tan evidente que la Federación de Bolsas Iberoamericanas señaló que la plaza bursátil había registrado durante febrero pasado el máximo nivel de negociación entre las bolsas de Latinoamérica. En cuanto a la rentabilidad, las acciones de Colombia también registraron las mayores ganancias, toda vez que presentaron el segundo mayor nivel de valorización durante este mismo período.

¹⁶ Fondos el mejor vehículo de inversión. En: Dinero, 20 de Enero de 2006. p. 34-35.

El desempeño de la BVC también ha sido destacado por agencias de noticias especializadas como Bloomberg y publicaciones como The Economist, cuyos analistas del mercado aseguran que debido al anuncio de la buena rentabilidad se va a incrementar el arribo de capitales al país¹⁷.

Figura 3. Precio Acción IGBC



El índice General de la Bolsa de Colombia mide de manera agregada la variación de los precios de las acciones más representativas del mercado. El objetivo principal es representar las variaciones del conjunto de acciones más transadas de una manera fiel, de tal forma que cumpla el requisito de replicabilidad, es decir que a partir del mismo se pueda conformar un portafolio con las acciones del índice, base fundamental para la construcción de productos derivados. El índice general se calculará en cada instante de las negociaciones, y el valor definitivo del día será calculado 30 minutos después del cierre del mercado, es decir, a la 12:30 PM¹⁸.

Cada uno de los títulos valores nombrados anteriormente funcionan en el mercado de capitales como vehículos para facilitar las negociaciones y hacer de este espacio, un sitio líquido y atractivo para los inversionistas.

¹⁷ www.la-republica , Un referente de talla mundial

¹⁸ www.asobancaria.com, Glosario

4.3 PRODUCTOS DE LAS ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN.

Para escoger las alternativas de inversión presentadas en este trabajo, primero se desarrollaron varias entrevistas en las que esta. El Ingeniero Federico Habeich, Asesor Financiero de SUVALOR (Sucursal Bucaramanga) y El Ingeniero Jhon Herreño Asesor Financiero de Helms Securities, en donde se pudo determinar que un pequeño capital en Colombia esta limitado en un rango de inversión de \$1.000.000 a \$20.000.000.

Teniendo en cuenta este indicador los productos que se seleccionaron tienen un monto mínimo consecuente con este rango determinado, además la otra variable tenida en cuenta fue la rentabilidad presentada en el mes de Abril de 2006.

CDT Colpatría:

Banco Colpatría:

- Calificación AA+ y DP+
- Crecimiento del 32% en el Activo.
- Variación positiva del 11% en el Patrimonio.
- Margen de Solvencia 14.72%

CDT

La rentabilidad ofrecida es de 3.59% a 30 días y de 6.05% a 90 días.

Descripción: Es una inversión en pesos a través de un título emitido por Colpatría, a un plazo determinado, en el cual usted recibe una rentabilidad.

Características:

- Monto mínimo de apertura: \$ 500.000
- Plazo mínimo: 30 días
- Plazo máximo: 540 días
- Tasa de interés fija.

Ventajas:

- Flexibilidad en el plazo.
- Desde su apertura conoces la rentabilidad.
- El certificado es endosable, permite ceder los derechos y las obligaciones que se tienen sobre el.
- Permite obtener liquidez en el mercado secundario de valores en caso de requerir su capital antes del vencimiento.

Desventajas:

- Liquidez al redimir el título generalmente.
- A la inversión inicial no se le pueden hacer adiciones de capital¹⁹.

CDT Tradicional Corfinsura:

Corfinsura:

- Calificación AAA y DP+
- El Activo se incremento en un 19 %
- El patrimonio creció un 35 %
- El indicador de Solvencia fue del 21.63%

CDT

La rentabilidad presenta es de 2.0% a 30 días y del 5.35% a 90 días.

Descripción: Un CDT es un depósito a término que representa una inversión en pesos, a plazo definido, y que genera un interés fijo según la tasa vigente al momento de la constitución de la inversión, la cual es determinada por la entidad financiera que lo emite, de acuerdo a las tasas del mercado.

Características:

- Monto mínimo de apertura: \$ 5.000.000
- Plazo mínimo: Desde 30 a 360 días
- Tasa de interés fija.

¹⁹ www.colpatria.com.co, Productos personas naturales, inversión.

Ventajas:

- Frecuencia de pago de intereses: Mensual, trimestral, semestral o al vencimiento.
- Puede incluir hasta 2 beneficiarios por título
- Flexibilidad en el plazo.
- Desde su apertura conoces la rentabilidad.
- El certificado es endosable, permite ceder los derechos y las obligaciones que se tienen sobre el, además permite obtener liquidez en el mercado secundario de valores en caso de requerir su capital antes del vencimiento.

Desventajas:

- Liquidez al redimir el título generalmente.
- A la inversión inicial no se le pueden hacer adiciones de capital²⁰.

CDT Virtual Tasa Fija Suleasing:

Leasing Colombia:

- La primera compañía de leasing con calificación AAA y DP+
- Rentabilidad del Activo 3.72%
- Rentabilidad del Patrimonio fue del 20.38%
- Solvencia 6.50 %

CDT

La rentabilidad ofrecida a 30 días es de 1.5% y a 90 días es del 6.39%.

Descripción: Un CDT es un depósito a término que representa una inversión en pesos, a plazo definido, y que genera un interés fijo según la tasa vigente al momento de la constitución de la inversión, la cual es determinada por la entidad financiera que lo emite, de acuerdo a las tasas del mercado.

Características:

- Tipo de Título Valor: Título valor nominativo.

²⁰www.corfinsura.com.co , Productos y servicios, ahorro e Inversión

- Monto mínimo de apertura: \$ 2.000.000
- Plazo mínimo: Desde 90 a 360 días
- Rentabilidad del CDT: Al momento de realizar la inversión, Leasing Colombia le ofrece una tasa de interés fija acorde con las tasas del mercado.
- Liquidez: Al vencimiento únicamente.

Ventajas:

- Pago de interés: Vencidos mensual, trimestre, semestral o al vencimiento y pagaderos mediante transferencia electrónica previa autorización del cliente, utilizando el sistema ACH.
- Flexibilidad en el plazo.
- Desde su apertura conoces la rentabilidad.
- El certificado es endosable, permite ceder los derechos y las obligaciones que se tienen sobre el.
- Permite obtener liquidez en el mercado secundario de valores en caso de requerir su capital antes del vencimiento.

Desventajas:

- Liquidez al redimir el título generalmente.
- A la inversión inicial no se le pueden hacer adiciones de capital²¹.

Bono Suleasing: Cuando se lije un bono corporativo el elemento diferenciador esta en la seguridad de recibir el interés que le corresponde al inversionista.

La firma calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia otorgo la calificación AAA a la deuda de largo plazo de Suleasing Colombia, lo que significa que las obligaciones de la compañía tienen la mas alta calidad crediticia con factores de riesgo, prácticamente inexistentes. Igualmente la calificadora de riesgo asigno la clasificación DP1+ (nivel mas alto) a la deuda de corto plazo de la entidad, que se traduce en obligaciones con la mas alta certeza de pago oportuno²².

Descripción: Los Bonos Ordinarios de Suleasing Emisión 2002 son una alternativa de inversión que se ofrece al cliente de la Red de distribución de Corfinsura, a un plazo fijo, con un interés variable referenciado a la DTF adicionada máximo en 5 puntos porcentuales, expresado como una tasa trimestre anticipado.

²¹ www.suleasing.com.co , Alternativas de inversión.

²² La mejor nota para Leasing Colombia. En: portafolio. Abril 20 de 2006. p.12.

Los Bonos ordinarios de Suleasing son una excelente alternativa de inversión a largo plazo, ya que se pueden constituir en plazos que van entre 12 y 60 meses.

Características:

- Clase de título: Bonos Ordinarios.
- Monto de la emisión: \$ 500.000 millones
- Valor nominal por Bonos: \$ 1.000.
- Número de Bonos: Quinientos millones de Bonos (500.000.000).
- Valor mínimo de inversión: \$ 2.000.000 (2000 bonos).
- Bolsa donde esta inscrita la emisión: Bolsa de Valores de Colombia.
- Representante legal de tenedores de Bonos: FIDUCIARIA SUDAMERIS S.A. FIDUAMERIS S.A.
- Plazo de Redención: entre 12 y 60 meses.
- Plazo de Colocación: 5 años.
- Rendimientos máximos: Hasta DTF TA. +5.00% TA y hasta IPC +12% TA

Ventajas:

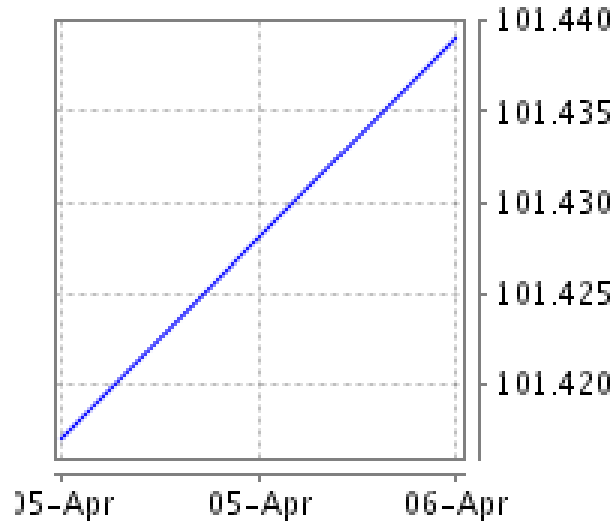
- Título de rentabilidad variable indexado a la DTF + puntos.
- Respaldo de una empresa sólida como SULEASING.
- Inversión atractiva con poco capital.
- Inversión segura de riesgo moderado.
- Liquidez, este título se puede negociar en el mercado de valores del país, permitiendo al tenedor obtener liquidez en cualquier momento.

Desventajas:

- Tasa de rentabilidad no es determinada.
- Liquidez hasta la redención del título²³.

²³ www.suleasing.com.co , Alternativas de inversión.

Figura 4. Precio Bono Suleasing.



Fuente: www.bvc.com.co ; Renta Fija.

Fondos de Valores: El ranking de posiciones ocupado por los Fondos de valores seleccionados en este proyecto, en Diciembre de 2005 fue el siguiente:

# ESCALAFON	FONDOS	ENTIDAD	Valor del Fondo(\$ millones)	% Rentabilidad	TIPO
1	SURENTA ACCIONES	SUVALOR	215.938	287,05	En Acciones
7	SURENTA TES	SUVALOR	9.882	18,91	A la vista
15	SURENTA 90	SUVALOR	378.767	8,91	A 90 días
33	INTERES	Corredores Asociados	651	6,42	A la vista

Fondo de Valores de Interés (Corredores Asociados):

Corredores Asociados:

- Trayectoria de 40 años.
- Calificación AA+.

Fondo de Valores:

Descripción: El Fondo de Valores Interés es una alternativa de inversión, con la cual usted puede disponer de la liquidez que necesita en cualquier momento. Su dinero está invertido en un conjunto de papeles de renta fija, como certificados de depósito a término (CDTS) , bonos, aceptaciones y papeles del Gobierno entre otros, autorizados por la Superintendencia de Valores, buscando una diversificación que permita equilibrar factores tales como seguridad y liquidez.

Para vincularse al Fondo Interés solo se requiere abrir una cuenta en CORREDORES ASOCIADOS S.A.

Características:

- Tipo de Fondo: Abierto (Son aquellos en los que los suscriptores pueden redimir sus derechos en cualquier momento).
- Perfil del Inversionista: Conservador.
- Tiempo Inversión: Corto Plazo.
- Monto mín. inversión: \$ 1.000.000
- Monto mín. retiro o incremento: \$ 250.000

Ventajas:

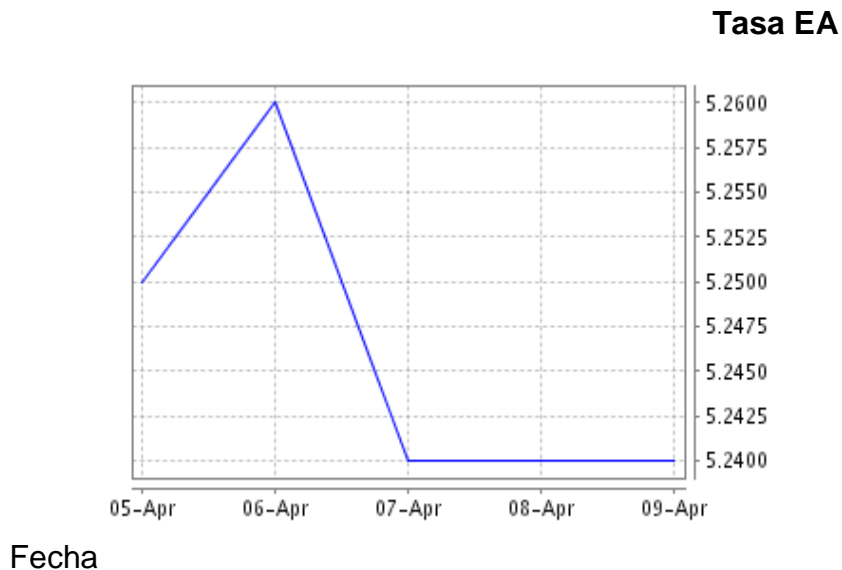
- Administración profesional de la inversión.
- Liquidez inmediata, transcurridos 3 días de realizada la inversión.
- Nivel de riesgo es bajo.
- Inversión atractiva con poco capital.
- Rendimientos diarios.
- Consultas de saldos, extractos y certificados de retención en la fuente en la página de Internet.
- Manejo de traslados bancarios con más de 12 entidades diferentes.

Desventajas:

- Variación en las tasas de interés.
- No se puede tomar decisión en las inversiones del fondo²⁴.

²⁴ www.corredores.com; Fondos de valores.

Figura 5. Fondo de Valores de Interés



Fuente: www.bvc.com.co, Miembros, Fondos de Valores

Su valor:

- Calificación AAA.
- Primer lugar en el mercado de Fondos de Valores con participación del 37% y un volumen administrado de 934.364 millones.
- Rentabilidad del Activo 2,9 %.
- Rentabilidad del Patrimonio 11.11%.
- Indicador de Solvencia 14.89%

Fondo de Valores SURENTA 90 (SUVALOR): Oportunidad para fortalecer su capital realizando inversiones a 90 días en un fondo compuesto por títulos valores de Renta Fija con riesgo diversificado y excelente rentabilidad.

Características:

- Tipo de Fondo: Abierto (Son aquellos en los que los suscriptores pueden redimir sus derechos en cualquier momento).
- Perfil del Inversionista: Conservador.
- Tiempo Inversión: Mediano Plazo (90 días).
- Monto mín. inversión: \$ 1.000.000
- Monto mín. retiro o incremento: \$ 100.000

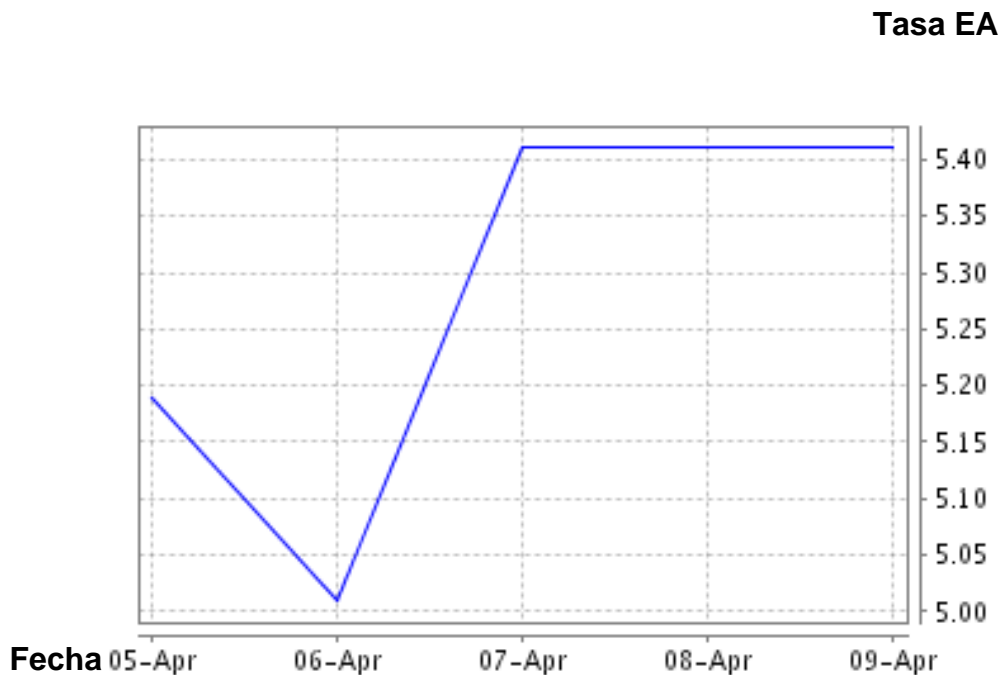
Ventajas:

- Administración profesional de la inversión.
- Liquidez transcurridos 90 días de realizada la inversión o antes pagando una penalización.
- Inversión atractiva con poco capital.
- Nivel de riesgo es bajo y diversificado.
- Rendimientos diarios.
- Manejo de traslados bancarios con más de 8 entidades diferentes.
- Información oportuna.

Desventajas:

- Variación en las tasas de interés.
- No se puede tomar decisión en las inversiones del fondo.
- Porcentaje de penalización por retiros antes de la redención del fondo²⁵.

Figura 6. Fondo de Valores de SURENTA 90.



Fuente: www.bvc.com.co, Miembros, Fondos de Valores

²⁵ www.suvalor.com.co, Productos y servicios, fondos de valores.

Fondo de Valores SURENTA TES (SUVALOR): Oportunidad para invertir a mediano plazo en el mercado de Deuda Pública Interna Colombiana, este fondo esta compuesto por títulos de contenido crediticio, concentrado en deuda pública interna colombiana, de riesgo moderado.

Características:

- Tipo de Fondo: Abierto (Son aquellos en los que los suscriptores pueden redimir sus derechos en cualquier momento).
- Perfil del Inversionista: Conservador.
- Tiempo Inversión: Mediano Plazo.
- Monto mín. inversión: \$ 1.000.000
- Monto mín. retiro o incremento: \$ 100.000

Ventajas:

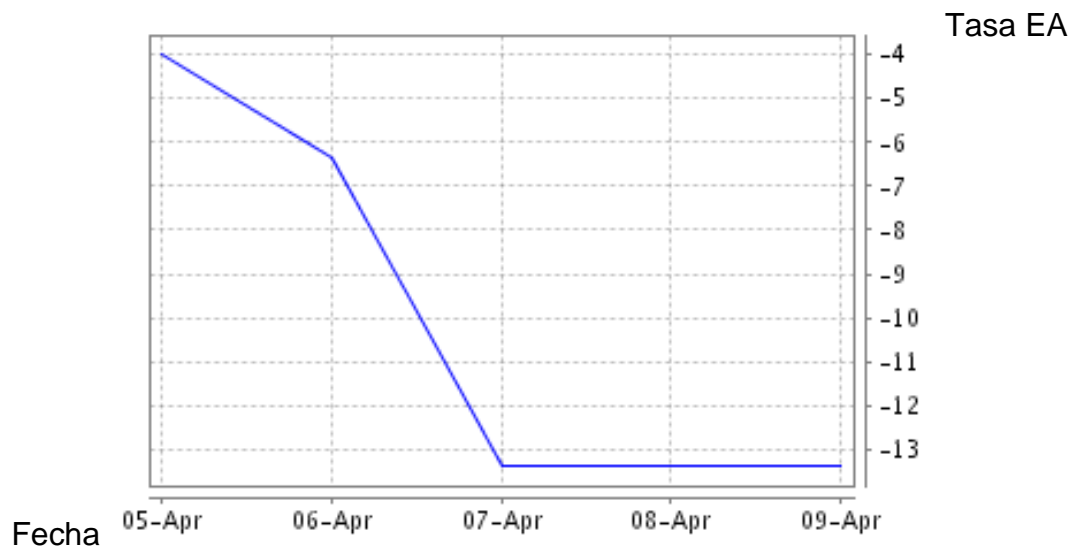
- Administración profesional de la inversión.
- Liquidez inmediata, transcurridos 2 días de realizada la inversión.
- Inversión atractiva con poco capital.
- Nivel de riesgo es bajo y diversificado.
- Posibilidad de incrementar la inversión en cualquier momento.
- Rendimientos diarios.
- Posibilidad de hacer retiros y cancelaciones a su cuenta cuando se desee.
- Manejo de traslados bancarios con más de 8 entidades diferentes.
- Información oportuna.

Desventajas:

- Variación en las tasas de interés.
- No se puede tomar decisión en las inversiones del fondo.
- Se obtendría rentabilidades mas altas invirtiendo en TES directamente²⁶.

²⁶ Ibid.

Figura 7. Fondo de Valores de SURENTA TES.



Fuente: www.bvc.com.co, Miembros, Fondos de Valores

Fondo de Valores SURENTA ACCIONES (SUVALOR): Alternativa para participar en el mercado de renta variable colombiano a través de un portafolio diversificado, compuesto en su mayoría por acciones de diferentes sectores y compañías.

Fondo de Valores abierto de largo plazo, compuesto por títulos mixtos y riesgo alto.

Características:

- Tipo de Fondo: Abierto (Son aquellos en los que los suscriptores pueden redimir sus derechos en cualquier momento).
- Perfil del Inversionista: Moderado
- Tiempo Inversión: Largo Plazo.
- Monto mín. inversión: \$ 1.000.000
- Monto mín. retiro o incremento: \$ 100.000

Ventajas:

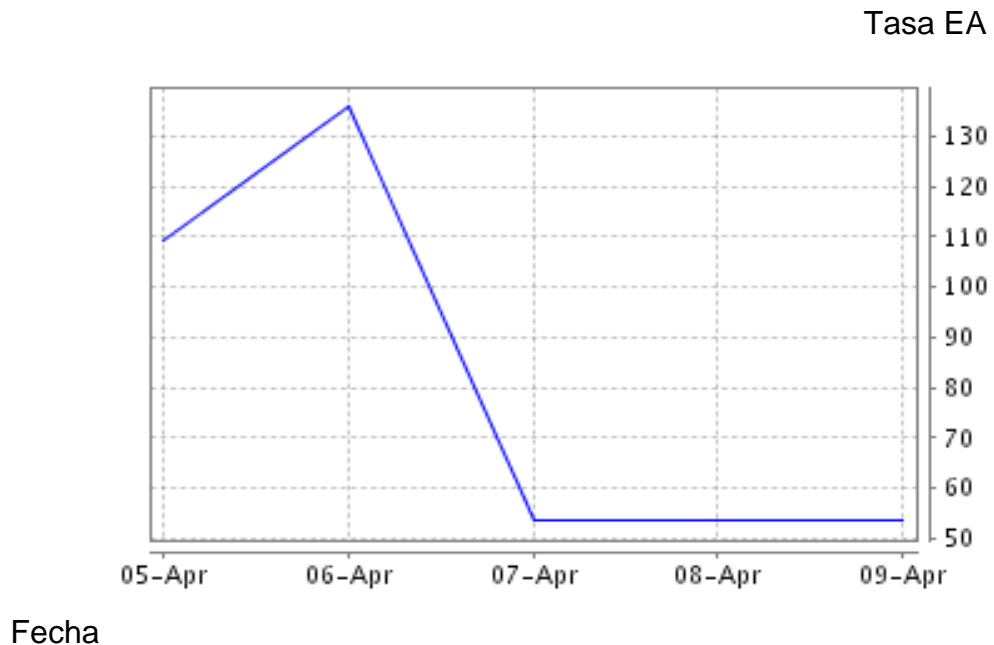
- Administración profesional de la inversión.
- Liquidez inmediata, transcurridos 2 días de realizada la inversión.

- Inversión atractiva con poco capital.
- Nivel de riesgo es bajo y diversificado.
- Posibilidad de incrementar la inversión en cualquier momento.
- Rendimientos diarios.
- Posibilidad de hacer retiros y cancelaciones a su cuenta cuando se desee.
- Manejo de traslados bancarios con más de 8 entidades diferentes.
- Información oportuna.

Desventajas:

- Variación en las tasas de interés.
- No se puede tomar decisión en las inversiones del fondo.
- Se obtendría rentabilidades mas altas invirtiendo en ACCIONES directamente²⁷.

Figura 8. Fondo de Valores de SURENTA ACCIONES.



Fuente: www.bvc.com.co, Miembros, Fondos de Valores

²⁷ Op cit.

4.4 CALCULO DE LA RENTABILIDAD

Calculo del Valor Futuro de: CDT - Bono – Fondo de Valores. Para calcular el valor futuro de estos productos, hay que tener presente todas las variables que intervienen en la obtención de una ganancia en el futuro. El valor presente es el monto que se invierte al inicio de determinado periodo, la tasa de interés es lo que usted ganaría por dicho título, generalmente esta tasa es dada en términos EA (Efectivos Anuales) y por ultimo el periodo define el lapso de tiempo que usted estaría dispuesto a esperar por una ganancia.

A continuación se presentara la formula que mostrara el valor futuro de la inversión realizada.

VP = Valor Presente o principal de una inversión. Se supone ubicado al principio, o momento cero (0), con respecto a los demás periodos considerados.

VF = Valor Futuro o valor acumulado al final de un determinado número de periodos de tiempo.

i = Tasa de interés.

n = Número de Periodos (días, meses, años).

Formula:

$$VF = VP \times (1 + i)^n \quad 28$$

La tasa de interés en el cálculo del valor futuro sufre unos cambios dependiendo del periodo en el que queramos ver la inversión. Anteriormente se había planteado que este tipo de productos presenta la tasa de rentabilidad en términos EA (Efectivos Anuales), haciendo que el uso de la formula de un resultado erróneo. Para cambiar esta situación, debemos usar la siguiente formula que arrojaría el interés del periodo que se este trabajando:

28. GARCIA SERNA, Oscar Leon. Administración financiera fundamentos y aplicaciones, generalidades sobre matemáticas financieras. Medellín, 1991.

I_p = Interés Periódico.

I_{ea} = Interés Efectivo Anual.

n = Número de Periodos (días, meses, años).

Formula:

$$I_p = ((1 + I_{ea}) ^ {1/n}) - 1$$

Calculo del Rendimiento de las Acciones. En el cálculo del rendimiento de las acciones se presenta una dificultad debido a que este depende de los dividendos que se generen y las valorizaciones que se presenten en el precio de la acción, elementos que solo se obtienen en el momento en el que se liquide la acción, razón por la cual en este trabajo solo se calculara la rentabilidad que arroje las variaciones en el precio con el fin de darle mas funcionalidad al simulador. Para el cálculo de la rentabilidad se usara la siguiente formula:

R = Rentabilidad (%)

VF = Valor Final, es el precio final o precio de venta que tendría la acción.

VI = Valor Inicial, es el precio inicial o precio de compra que tendría la acción.

$$R = (VF - VI) / VI$$

En el mundo de las inversiones se debe tener presente algunas variables macroeconómicas económicas que determinan si la inversión que se esta haciendo es rentable o no.

4.5 RELACIÓN RENTABILIDAD vs. VARIABLES MACROECONOMICAS

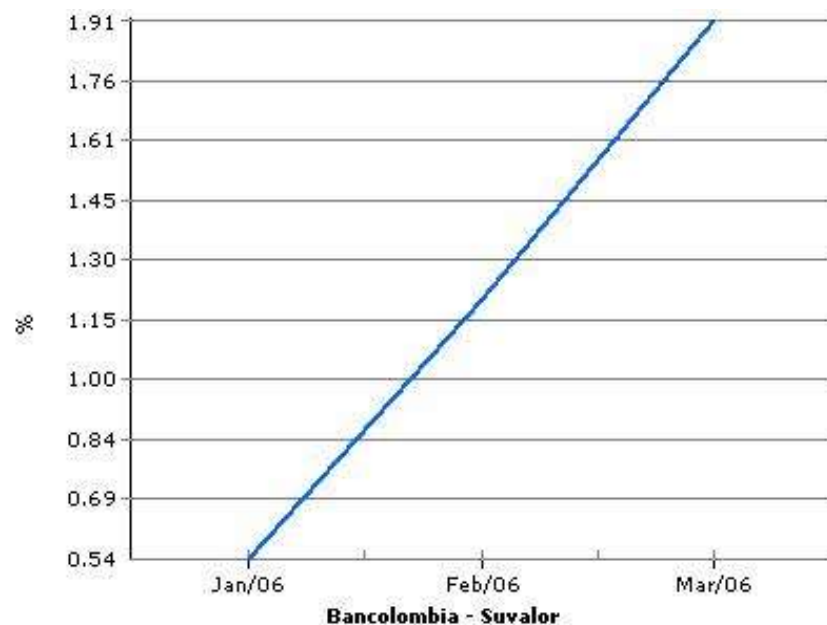
EL IPC: El enemigo más fuerte que tienen las finanzas personales, es la inflación, entendida como el alza generalizada de los bienes y servicios que se transan en una economía, y que afectan día tras día el poder adquisitivo de los ingresos de las personas.

El efecto inflacionario se produce cuando hay un exceso de dinero en la economía, lo cual estimula la demanda de bienes y servicios. En el momento en que las empresas productoras notan la gran demanda efectuada por sus clientes sobre los productos, inmediatamente comienzan a incrementar los precios.

El calculo del IPC, es realizado por el DANE, con base en una canasta básica de productos que, según estudios son los bienes y servicios que consume una familia Colombiana. Este índice mide las variaciones en los precios de dichos bienes y servicios demandados por el consumidor final (canasta familiar).

Antes de realizar una inversión es importante, cerciorarse que el producto en el que se va a invertir, rente por encima o igual que el IPC (Inflación), ya que de esta forma no se perdería el poder adquisitivo del dinero.

Figura 9. IPC



LA DTF: La tasa para los certificados de depósitos a términos fijos (DTF), nació en 1982 después de la crisis de la deuda en América Latina que afecto a Colombia. El gobierno la creo con el fin de permitir la colocación de préstamos para proyectos específicos para la pequeña y mediana empresa. Lo anterior se logro flexibilizando la tasa de captación de los Certificados de Depósitos a Términos

Fijos (CDT's) de las corporaciones financieras y los bancos. La falta de recursos líquidos para la época, sumado al nerviosismo de los ahorradores que colocaban su dinero a corto plazo, impidió que las entidades pudieran colocar recursos a lapsos más largos, lo que llevo a las corporaciones financieras y bancos, a restringir el crédito de mediano plazo para el sector industrial.

Por tal motivo, el Banco de la Republica intervino y determino la creación de un indicador periódico semanal que midiera el monto y tasa promedio de captación de los depósitos a 90 días.

En Julio de 1998 bajo la resolución 42 se determino que la DTF seria calculada semanalmente por el Banco de la Republica. Así mismo se estableció la TCC como el indicador que midiera la "Tasa de Captación de las Corporaciones Financieras".

Con la resolución externa No 17 de 1993 se estableció que el cálculo de la DTF pasaría de ser un simple promedio a ser uno ponderado de la tasa y los montos captados a 90días.

De igual forma, el emisor comenzó a calcular las tasas de captación ponderadas de los CDT a 180 y 360 días de los intermediarios financieros con el fin de contar con información de las tasas de captación a plazos mayores.

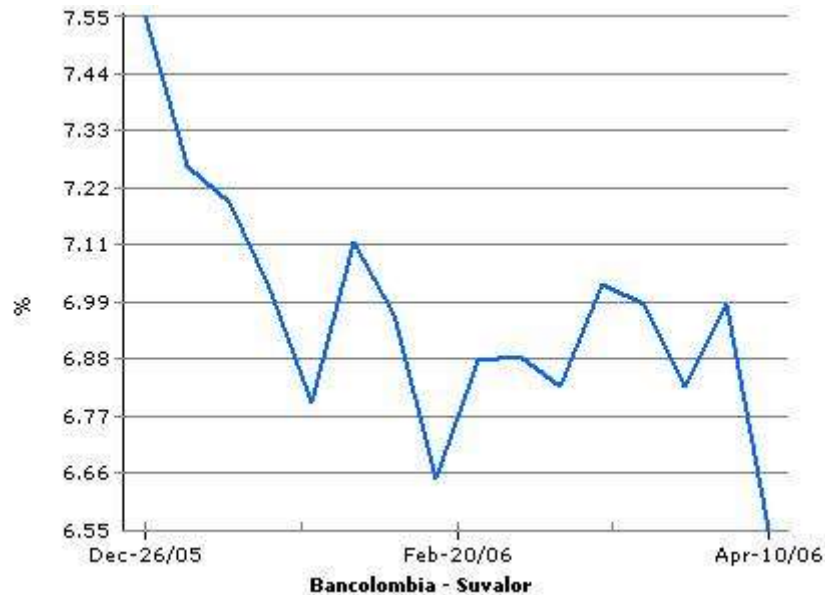
La DTF es una tasa de interés que resulta del promedio ponderado de las tasas y los montos diarios de captación a 90 días de los Certificados de Depósitos a Terminio Fijo (CDT) de la mayoría de bancos, corporaciones financieras, de ahorro y vivienda y compañías de financiamiento comercial, durante una semana que va de viernes a jueves y tiene vigencia de Lunes a Domingo.

Es calculado por el Banco de la Republica.

Lo mejor para sus finanzas es que la DTF este por encima de la inflación. Así sus ahorros quedan protegidos de la perdida del poder adquisitivo por el alza en los precios²⁹.

²⁹ www.gestiopolis.com, Indicadores Economicos.

Figura 10. DTF – 360 días



4.6 SIMULADOR

El Simulador es un programa creado en Visual Basic, en donde esta condensada toda la metodología expuesta en este trabajo, diseñado en un ambiente fresco, usando un vocabulario cotidiano y con un esquema de fácil interpretación para el público en general.

El crear un Simulador de Inversiones Para Pequeños Capitales, cubre una necesidad latente para muchas personas ya que en el, esta contenido y explicado lo siguiente:

- Que tipo de rentabilidad va a obtener.
- Que títulos valores ofrece el mercado de capitales Colombiano y algunas alternativas.
- Descripción, características, ventajas y desventajas de cada una de las alternativas de inversión.
- Calculo de la rentabilidad y el valor futuro de las opciones de inversión seleccionadas.
- Relación existente entre la rentabilidad de la inversión y variables macroeconómicas como el IPC y la DTF.

Toda esta información da los argumentos suficientes para determinar en donde invertir su dinero.

Finalmente el Simulador lleva por nombre “**CAPITAL IN GROWTH**” que significa CAPITAL EN CRECIMIENTO, dando así una explicación clara de la pretensión que tiene este producto para el servicio de las personas.

CONCLUSION

Una vez realizado el simulador de inversiones para pequeñas capitales se ha llegado a la siguiente conclusión:

Esta herramienta de simulación acerca a cualquier tipo de persona al mercado financiero para que esta lleve sus recursos a una inversión que cumpla sus expectativas de seguridad, rentabilidad y liquidez.

El papel del simulador es el de motivar a invertir mostrando información real de los productos más representativos, para que el usuario visualice el crecimiento de su capital y de esta manera decida iniciarse como inversionista.

De los productos seleccionados el más accesible e interesante por su diversificación y rentabilidad, es el Fondo de Valores, ya que este abre a los pequeños inversionistas la posibilidad de invertir en un amplio número de instrumentos, administrado por especialistas en el tema.

El uso de éste producto haría que a mediano y largo plazo ingresen nuevos participantes al mercado financiero fortaleciendo de esta forma la economía nacional.

BIBLIOGRAFIA

Constitución Nacional.

Dinero y usted, los niveles del éxito financiero. En: Dinero Julio 8 de 2005. p. 96.
Estatuto orgánico del sector financiero colombiano.

FABOSI Frank. Mercados e instituciones financieras. Pearson.

GARCÍA SERNA, León Oscar Administración financiera fundamentos y aplicaciones. Medellín, 1991.

Manual para el cálculo de las rentabilidades. Corredores asociados.

MEJIA MAZUERA, Jaime y CANCELADO FRANCO, Edna. Como invertir su dinero. Circulo de lectores. Santafé de Bogota, 1997.

Negocios Banca, ataque Masivo. En: Dinero. Abril 15 de 2005. p. 50-51.

QUIROGA, Diana Alexandra y SERRANO Andrea del Pilar. Desarrollo de una herramienta informativa sobre algunos títulos valores en Colombia. Ingeniería Financiera, UNAB. Octubre 13 de 2004.

SAMUELSON Paul A. y NORDHAUS, William D. Mc Graw Hill. Avaraca (Madrid), 1993.

SERRANO, Javier. Mercados financieros. Ariel.

www.la-republica.com.co

www.supervalores.gov.co

www.accionesetb.com.co

www.isa.com.co

www.banrepublica.com.co

www.gestiopolis.com.co

www.banmundial.org

www.redcontable.com

www.iosco.org

www.bvc.com.co

http://es.wikipedia.org

www.grupoaval.com.co

www.colpatria.com.co

www.corfinsura.com.co

www.suleasing.com.co

www.corredores.com

www.suvalor.com.co

www.gestiopolis.com