



# Herramientas financieras

 Unidad 4.1 Conocer nos acerca a la correcta selección

 Unidad 4.2 Herramientas financieras

 Referencias

## Unidad 4.1 Conocer nos acerca a la correcta selección

---

Comprender la dinámica de las finanzas, en la actualidad, es un tema recurrente. Melissa Browne dice que descubrir cómo mantenerse al tanto de las finanzas puede ser abrumador, pero no imposible; para ello, brinda seis características claves que nos haría muy bien revisar:

### **"Cultura de la comparación"**

Vivimos en una "cultura de la comparación" que mide constantemente nuestro valor frente a las personas que viven sus vidas en las redes sociales y que probablemente están rodeados de productos de lujo. Pero no nos muestran nada real...

### **24 horas gastando 7 días a la semana**

En el pasado, uno estaba limitado cuando de comprar se trataba. Solo podías hacerlo durante las horas

comerciales que generalmente iban de lunes a viernes y sábados por la mañana.

¿Ahora? Las compras en Internet te permiten gastar dinero con tu teléfono mientras estás aburrido viendo Netflix un viernes por la noche...

### **Fácil acceso al crédito**

No se trata simplemente de tarjetas de crédito, sino también de "préstamos de día de pago" (pay-day loans) y del aumento de facilidades, como el "compre ahora, pague después". Los estudios muestran que gastamos más cuando utilizamos tarjetas del crédito (al menos un 10 % más) porque no las vemos como nuestro dinero...

### **Parálisis por análisis**

Hay tantas opciones de comida en la actualidad. ¿Deberías ser vegano, vegetariano, seguir una dieta alta en carbohidratos, baja en carbohidratos, alta en grasa, baja en grasa, orgánica o solo comer fruta que cayó del árbol? ¿Es de extrañar que estemos confundidos cuando se trata de la elección de alimentos? Es lo mismo con nuestras finanzas.

## **Viviendo una vida por inercia**

Muchos de nosotros estamos viviendo una vida por inercia y nos despertamos un día (a menudo a mediados de los 30 años) preguntándonos: "¿Cómo terminé aquí?"

En vez de eso, piensa en convertirte en un consumidor consciente y en vivir una "vida por diseño". Pregúntate: "Si pudiera diseñar la vida que quiero, ¿cómo sería?" Luego, averigua qué puedes hacer hoy para convertirlo en realidad.

## **Eres un esclavo asalariado**

Muchos de nosotros vivimos de solo una fuente de ingresos, gastando la mayor parte de lo que ganamos el día después del día de cobro de salario.

En vez de eso, configura tus cuentas para que "no comas solo de un tazón grande, sino de un grupo de tazones más pequeños". (BBC Mundo, 2018, <https://shre.ink/rusv>)

### **4.1.1 Estadio de vida**

La cultura financiera es un factor crucial en la vida cotidiana: puede marcar la diferencia entre tomar decisiones acertadas y erróneas. La gestión del hogar, la planificación del ahorro (para disfrutar de unas merecidas vacaciones, por ejemplo), la solicitud de créditos o la contratación de una hipoteca son tareas más sencillas cuando se cuenta con las habilidades oportunas. En plena campaña de la renta, estos conocimientos sirven para cumplir con diligencia con las obligaciones fiscales.

Según una encuesta realizada por el Banco Central Europeo (BCE), las aptitudes financieras de los españoles distan de ser las óptimas. Ocupamos la décima posición en el ranking de los diecinueve, liderado por alemanes y holandeses. Para evaluar estos saberes, el BCE preguntó a los participantes sobre cinco aspectos relacionados con las finanzas, como el interés compuesto, la diversificación del riesgo o la inflación. En España, la mitad de los entrevistados contestó correctamente al menos a tres de estas cuestiones.

### **La educación monetaria comienza en casa**

Para revertir esta situación resulta esencial promover la educación financiera casi desde la cuna. Los datos del

último informe PISA (Programa Internacional de Evaluación de Estudiantes) elaborado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) revelan que en España uno de cada cuatro jóvenes de 15 años carece de conocimientos básicos en finanzas. (Recio, 2023, <https://shre.ink/ruso>)

### **4.1.2 Funciones particulares de las herramientas (Raisin, s.f.)**

El ciclo de vida define los conocimientos y herramientas a desarrollar, es importante consolidar estas instancias para poder avanzar a paso firme.

#### **La infancia: época de aprendizaje**

Aunque la niñez, generalmente, se percibe como una etapa libre de preocupaciones financieras, en realidad es un período crucial para establecer los cimientos de la educación financiera a futuro. Durante esta fase, los niños comprenden el concepto del ahorro al observar cómo crece su alcancía y al experimentar cómo ese dinero les ayuda a alcanzar sus metas.

¿Quieres irte de vacaciones a Disneyland el próximo verano? No hay problema. Todos metemos 50 céntimos cada día y cuando hayamos alcanzado suficiente dinero, nos podremos ir. Hay que tener en

cuenta que los referentes de los niños son los padres, de manera que son los que tienen que enseñarles la dificultad de ahorrar y la necesidad de hacerlo.

### **La adolescencia: etapa de formación**

Llega un momento en la vida de todas las personas en el que dejan de ser niños y se convierten en adolescentes. Es momento de salir con los amigos, de socializar y de formarse en la universidad. Los padres ya no van a pagarnos todo, de manera que tendremos que empezar a administrar nuestros gastos.

En algunos países, existe la cultura de que los jóvenes deben trabajar para financiar su educación y su ocio.

### **Edad adulta: llega la hora de dar el salto financiero**

Acabada la universidad, es momento de descubrir el mundo laboral. En esta etapa, la vida financiera cambia por completo, ya que, en la mayoría de los casos, dejamos de depender económicamente de nuestros padres para obtener nuestros propios ingresos.

El objetivo es obtener cierta estabilidad laboral que permita pensar a más largo plazo: comprar una vivienda, formar una familia o las próximas vacaciones son algunos de los objetivos más comunes. La

mayoría de los gastos de esta etapa van dirigidos a financiar la economía doméstica.

### **Consolidación profesional**

La madurez profesional marca el inicio de una nueva fase. En muchos casos, los hijos ya se han independizado, las deudas disminuyen y el patrimonio acumulado es más que adecuado. Los ingresos se estabilizan y los gastos ya no están tan vinculados a necesidades, sino más bien a caprichos.

Eso sí, esta etapa no está exenta de gastos. Puede que sea el momento de ayudar a los hijos con la universidad, con un gran viaje, con la vivienda, con el coche o con su boda. Para ello, es importante tener un buen colchón que permita financiar todos estos gastos sin apuros.

### **Madurez: estabilización, libertad y disfrute**

En una situación ideal, todos deberíamos tener suficiente dinero ahorrado como para pasar la jubilación sin apuros financieros. A ello, también contribuirá la pensión pública, aunque no siempre es suficiente como para permitir llevar una vida holgada.

En esta etapa, es momento de recoger los frutos de toda una vida trabajando y disfrutar, ya sea con ingresos pasivos o, simplemente,

tirando de todo el dinero ahorrado durante todas estas etapas.

### 4.1.3 Test del inversor

Evaluar herramientas y llevar adelante planes de inversiones requieren de conocimiento, pero ¿verdaderamente asumimos eso desde el inicio?

El test del inversor es un cuestionario que deben realizar todos los futuros inversionistas antes de utilizar alguna de las herramientas financieras proporcionadas por el mercado de capitales. Este puede contener preguntas como las siguientes:

- ¿Contás con experiencia en el mundo de las inversiones?
- ¿Cuál es el plazo máximo que mantendrías tus inversiones en el mercado del total de tu patrimonio? ¿Cuál es el porcentaje líquido?
- Ante un imprevisto, ¿cuánto tiempo estarían cubiertos tus gastos con saldos líquidos?

Responder con un nivel de conocimiento mínimo nos acerca a un perfil del inversor que tenga que ver con nuestro ciclo de vida, decisiones a tomar y composición de nuestros activos. Si dejamos todo esto en manos de terceros, corremos el riesgo de aceptar de

manera desinformada inversiones que nada tengan que ver con nuestro propósito y objetivos.

Los perfiles definidos poseen las herramientas de referencia en las cuales el inversor se sentiría cómodo invirtiendo, estos son:

### **Conservador**

Este inversor trata de preservar el capital y busca superar la inflación. Lo mínimo exigible en una inversión. Con este objetivo, el riesgo que admite es muy bajo. Teniendo siempre presente que el riesgo cero no existe, destina su dinero, principalmente, a activos de renta fija y suele dedicar en torno a un 15 % a activos de renta variable para aportar un plus de rentabilidad, eso sí, siempre en compañías de gran capitalización y cuya solvencia y estabilidad esté más que demostrada. El rendimiento anual bruto a largo plazo esperado por un inversor con este perfil se sitúa ligeramente por encima de la de los bonos del Estado a 10 años (activos considerados libres de riesgo).

### **Moderado**

En este caso, el objetivo es conseguir el equilibrio entre estabilidad y crecimiento patrimonial, por lo que la

exposición al riesgo tolerada es intermedia. Así, el inversor moderado se inclina principalmente por activos de renta fija, si bien el porcentaje que destina a bolsa y otros activos de riesgo similar suele rondar el 35 %.

### **Agresivo**

El inversor con un perfil agresivo busca maximizar la rentabilidad, por lo que su exposición al riesgo es elevada. Por tanto, la mayor parte del capital se destina a renta variable o a activos con un riesgo similar. Lógicamente, este perfil soporta volatilidades mayores, por lo que la diversificación cobra una especial relevancia para mitigar los efectos de una mayor exposición al riesgo. Normalmente, este tipo de inversor suele tener una mayor experiencia y un conocimiento más profundo de cómo funcionan los mercados. (Rúa, 2020, <https://shre.ink/ruBz>)

#### **4.1.4 Un poco de historia de las finanzas**

Invertir por objetivos se refiere a la segmentación de tus inversiones en función de las metas que buscas alcanzar con cada una de ellas. A diferencia de la manera más común que es invertir todos tus ahorros dentro de la misma estrategia de inversión.

Preguntarnos qué es invertir por objetivos puede sonar muy obvio. Sin embargo, es una práctica que la mayoría de los inversionistas no llevan a cabo, por lo que más adelante te explicaremos cuáles son los beneficios de implementar esta estrategia en tus inversiones, así como la sencilla manera en la que puedes implementarla.

### **¿Por qué invertir por objetivos?**

Como mencionamos anteriormente, invertir por objetivos es la segmentación de tus inversiones según las distintas metas que estás buscando cumplir con cada una de ellas. Esto quiere decir que debes de crear una estrategia de inversión para cada uno de tus objetivos. Por ejemplo, crear una estrategia de inversión para el retiro, la compra de una vivienda, educación, viajes, etc. El beneficio de hacer esto reside en la exposición al riesgo que le vas a dar a cada una de estas estrategias de inversión.

Por lo general, con tus inversiones buscas cumplir distintas metas y cada una de ellas conlleva un riesgo distinto. Por lo que el invertir todo tu dinero en la misma estrategia no sería lo más adecuado. En el corto plazo, es más complicado observar los problemas que el hacer

esto podría tener, pero imaginemos la siguiente situación: estás ahorrando para un viaje dentro de la misma estrategia en la que tienes invertido tu fondo para emergencias. Como el objetivo principal de tu ahorro es el pago del viaje, estás invertido en una estrategia con mayor riesgo. El problema sucede si a la mitad del camino sufres un imprevisto y debes de acceder a esos fondos, pero por la alta exposición a riesgo de tu estrategia, en el momento anticipado en el que necesitas los fondos el mercado cayó y no pudiste hacerle frente al imprevisto.

*Grosso modo*, esta sería una de las situaciones a las que podrías enfrentarte si inviertes todo tu capital dentro de la misma estrategia, por lo que es muy importante comprender y valorar a qué riesgo quieres exponer cada una de tus estrategias.

### **¿Cómo invertir por objetivos?**

Como mencionamos anteriormente, el punto más importante de invertir por objetivos es la diversificación de riesgo que te brinda esta división. Por lo que, lo primero que debes de hacer es preguntarte cuál es el objetivo que quieres alcanzar con tus inversiones y el plazo que tienes para alcanzarlo. A partir de esto,

puedes definir el riesgo que puedes tomar según cada objetivo y, posteriormente, implementar una estrategia de inversión adecuada para alcanzar cada uno de estos objetivos. (GBM, 2021, <https://shre.ink/ruBj>)

¿Sabías que con una pequeña cantidad de dinero puedes ayudar a combatir la crisis climática y a la vez hacer una inversión que te permita obtener rentabilidad? Las decisiones para invertir de forma consciente, generando un impacto positivo en el planeta y ayudar así a construir un futuro sostenible, están tomando fuerza en la sociedad actual.

Y no, no se trata de una moda. Se trata de apostar al futuro. Los ciudadanos son cada vez más activos como factores de transformación social, económica y ambiental. Pero atrás quedaron los tiempos más idealistas en los que solo cabía salir a protestar, pancarta en mano, contra industrias altamente contaminantes, empresas tabacaleras o fabricantes de armas.

La diferencia es que ahora tú puedes tener un compromiso ético con el planeta sin que esté reñido con la posibilidad de obtener beneficios financieros individuales.

En la historia de las finanzas, el objetivo de maximizar la rentabilidad de un portafolio de inversiones parecía el único a lograr. En la actualidad, se vive un panorama de conciencia social en donde la condena hacia las malas prácticas industriales y el daño que han perpetrado, principalmente, al ambiente, parece que ya no es indiferente incluso para el inversor.

### **Empresas sostenibles**

En pocos años, las inversiones sostenibles y de impacto se han convertido en una tendencia mundial. Apunta a una economía verde que garantice un mayor respeto por el medio ambiente y alcanzar el objetivo de acelerar a 2030 la reducción de emisiones de carbono.

Pero involucra mucho más. Implica la posibilidad de respaldar, a través del uso de distintos instrumentos financieros, a compañías que, además de tener prácticas amigables con el medio ambiente, representan valores sociales como la inclusión social, erradicación de la pobreza y de iniciativas que, en general, producen un efecto positivo en la humanidad.

Porque, al final, de eso se trata el futuro. El mundo vive un momento de transición que permitirá en el largo

plazo, según especialistas, ir hacia un nuevo modelo de desarrollo económico con oportunidades, no solo para las grandes corporaciones que buscan formas de hacer negocios y la creación de fuentes de empleo, si no también para aquellas personas que incluyan las finanzas responsables en sus planes de inversión.

Las empresas sostenibles comienzan a multiplicarse y extenderse en el ecosistema de los negocios del mundo, por lo cual resulta imprescindible para una persona que quiera invertir sus ahorros, contar con una brújula que le permita orientarse en medio de la abundancia y separar la paja del trigo.

Saber cuáles reúnen los requisitos sobre criterios ambientales, sociales y de gobernanza de manera rigurosa, o aún más, cuyas estrategias sean tan consistentes y verificables en el tiempo como para vislumbrar ganancias y rentabilidad a futuro, requiere de un ojo especializado.

Para ello, distintas organizaciones se han dado a la tarea de elaborar rankings sobre el desempeño óptimo de esas empresas. Una de ellas, la Carbon Disclosure Project (CDP) que, entre otras funciones, premia a compañías que realizan acciones contra la

contaminación. Todos los años la CDP elabora un informe con el listado de los negocios que marcan los estándares de referencia en el tema de la sostenibilidad en el planeta. (Rojas, s.f., <https://shre.ink/ruBT>)

CONTINUAR

## Unidad 4.2 Herramientas financieras

---

### 4.2.1 Función de las herramientas financieras

En la economía de un país, existen dos sectores bien diferenciados, pero indisolublemente ligados: el sector real y el sector financiero. El desarrollo de la producción de bienes y servicios del primer sector incide en el desarrollo del segundo, en tanto que un sistema financiero eficiente potencia a la economía en general y particularmente al sector productivo.

El sistema financiero está constituido por las unidades económicas superavitarias y deficitarias, por los intermediarios financieros y por los órganos de regulación y control. Así es como se relacionan los instrumentos financieros, con las normativas legales y procedimentales, y con los mercados financieros. A nivel mundial, en los entornos económicos financieros, en los últimos tiempos, se han manifestado una mayor regulación y control por parte de autoridades nacionales, regionales y supranacionales, a partir de los emergentes

de las crisis económicas-financieras y de los hitos de [estas] sobre el sistema financiero internacional y entidades bancarias. En este sentido, es importante destacar que uno de los efectos de la globalización financiera es la estrecha interrelación entre la inversión y financiación entre los países y bloques económicos con los comportamientos en cadena que son factibles de producirse ante la eclosión de los eventos.

Los intermediarios financieros vinculan a los inversores con los demandantes de fondos, siendo los principales operadores las entidades financieras, las cambiarias, los agentes de bolsa y del mercado abierto, los agentes de colocación y los organizadores comerciales (arranger). Todos estos actores en el mundo actual son nacionales y del exterior, públicos y privados, regionales e interbloque, lo que implica la comprensión previa de los esquemas de operación con las finalidades perseguidas y responsabilidades, en un contexto más complejo y variable.

En el sistema financiero, se opera con activos financieros que representan un depósito de valor y una promesa de rendimiento al tenedor de [estos]. Por eso otorga el derecho de percibir en el futuro los recursos ya puestos a disposición. Las características primarias de los

instrumentos financieros son la liquidez, el rendimiento y el riesgo, sin perjuicio también de que corresponda analizar el plazo, la garantía y la volatilidad. Aun cuando el instrumento financiero sea la forma en que se desarrolla la operación económica financiera en un entorno móvil, la expectativa primaria de los inversores es el sostenimiento del valor de los fondos colocados — lo que necesariamente debe contemplar la conservación del poder adquisitivo de los bienes pretendidos dado un nivel de inflación—, y es por eso que los instrumentos a utilizar deben ser claros para los receptores y los emisores en materia de condiciones que afectan los rendimientos y activan los riesgos de operación. De ello, se deduce la relevancia que posee el instrumento para que la operación se lleve adelante y la confianza en la recepción del depósito y su evolución.

Dentro de los diferentes mercados financieros se considerarán diferentes instrumentos.

Así, en el mercado de dinero, en el cual se negocian instrumentos financieros en moneda doméstica, para el mercado de pases y con el objetivo de atenuar el impacto de situaciones de liquidez transitoria, el Banco Central —BCRA— proporciona fondos mediante pases activos y compra de títulos (LEBAC, NOBAC); para el

mercado interbancario argentino y en la intermediación financiera con privados se colocan fondos a plazos.

En el mercado de divisas, se llevan a cabo transacciones en moneda extranjera por operaciones de comercio exterior y otras negociaciones, generalmente, de índole internacional. Dentro de ellas debemos considerar la existencia de operaciones con futuros que tienen cierta incidencia en las cotizaciones actuales.

En el mercado de capitales, los instrumentos básicos de negociación son los bonos y las acciones, cuya finalidad es financiación a mediano y largo plazo, no obstante, también pueden efectuarse operaciones a plazos inferiores al año, como el descuento de cheques con pago diferido, las cauciones, las opciones, otros derivados. En la Argentina, estas operatorias se llevan a cabo a través de los agentes de bolsa en el sistema bursátil y los agentes extrabursátiles en el mercado abierto electrónico. Principalmente, los instrumentos financieros que se negocian en este mercado son: Títulos públicos emitidos por la Nación, provincias, municipios o entidades autárquicas; títulos privados como obligaciones negociables, títulos de deuda y certificados de participación en fideicomisos financieros; acciones; compra y venta en firme a futuros sobre títulos

y acciones; opciones financieras. Es dable un mayor desarrollo de otros instrumentos financieros en el mercado de capitales, como el de las cédulas hipotecarias y otros, también relacionados con actividades productivas específicas.

En el mercado de capitales, también podemos distinguir entre el mercado primario y el mercado secundario. En el primario, los emisores de los títulos –sean gobiernos o empresas– lo hacen de modo inicial y sobre la base de negociaciones privadas se colocan en instituciones como el ANSES, compañías de seguro y dealers nacionales e internacionales, lo que caracteriza a este segmento como de grandes inversores. En el mercado secundario, las compras y ventas posteriores de estos títulos se realizan a través de agentes de bolsa o de mercado abierto, favoreciendo el ingreso de unos y el egreso de otros conforme las condiciones de liquidez del mercado y del título que se comercialice.

También, coexiste junto a los mercados mencionados previamente, otros mercados no institucionalizados en los cuales también se intermedian instrumentos financieros. Una de las formas que se adopta lo conforma el denominado mercado interempresario, en el cual las empresas transfieren fondos entre sí según sus

disponibilidades y necesidades financieras. Otra es la llamada banca informal, que brinda servicios a una gran cantidad de personas y organizaciones que no pueden acceder (o no quieren) al sistema bancario formal, y en la que las operaciones financieras más usuales son el descuento de cheques, los créditos de cooperativas o mutuales para consumo, el fondeo de hipotecas de inmuebles. En ocasiones, este sector vende a los bancos carteras de créditos para ser securitizados.

También, participan del sector no institucional la banca marginal, compuesta por operadores que no califican para operar como entidades financieras y que intermedian fondos de personas y empresas como créditos para consumo, préstamos contra cheques, descuento de documentos, hipotecas, etc., constituyendo para muchos tomadores la única fuente de créditos. Estos mercados se caracterizan por vincular, además, un alto nivel de informalidad en las operaciones por parte de los tomadores con un grado de flexibilidad y rapidez de respuesta por parte de los prestamistas.

Entre los instrumentos financieros y operaciones más usuales en el mercado financiero primario (sin intermediarios) se destacan: la cuenta corriente comercial, el cheque diferido, los pagarés, la factura de

crédito, el leasing operativo y el fideicomiso no financiero.

En el mercado financiero secundario (con intermediarios), debemos distinguir la entre la operatoria según se desenvuelva en el mercado de capitales o con entidades financieras. En el primer caso, los instrumentos característicos son las acciones, las cauciones, las obligaciones negociables, los fideicomisos financieros, los mercados a término, las opciones bonos, la securitización y los swaps. En las entidades financieras, con el fondeo de cajas de ahorro, de plazo fijo y de cuenta corriente, se financian préstamos personales, prendarios, hipotecarios, descuento de documentos, facturas de crédito, factoring, leasing, warrants, operaciones de comercio exterior. Es importante destacar que la participación de las operaciones bancarias institucionalizadas, por tamaño y grado de financiación, se han desarrollado sobre todo en los préstamos personales para consumo y en los prendarios e hipotecarios, y con poca presencia en las actividades productivas, sobre todo considerando actividades particulares y economías regionales.

Entre las entidades financieras que realizan intermediación habitual entre la oferta y la demanda de

recursos financieros, están expresamente comprendidos los bancos comerciales, los bancos de inversión, los bancos hipotecarios, las compañías financieras, las sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda y otros inmuebles, y las cajas de crédito. Esta enumeración no es excluyente de otras entidades que el Banco Central pueda autorizar.

En cuanto a los bancos, los comerciales se constituyen bajo una sociedad anónima o cooperativa con una actuación natural en el corto plazo, aun cuando les está permitido operar en el mediano y largo plazo. Es importante destacar que integran el sistema monetario al poder crear dinero bancario. Los bancos de inversión, que solo pueden adoptar la forma de sociedad anónima, tienen por misión facilitar a las empresas la obtención de capitales fijos y créditos a mediano y largo plazo, intermediando en el mercado de capitales. Los bancos hipotecarios otorgan créditos sobre inmuebles urbanos y rurales y también intermedian en el mercado de capitales.

## **2) Sector bancario e influencia sobre el resto de la economía**

El incremento de la actividad del sector bancario y, su mayor y mejor integración con las instituciones y personas dependerá de, al menos, dos cuestiones esenciales:

1. Una mayor eficiencia del sector bancario y del sistema financiero en su conjunto.

2. El aumento del ahorro, base para el desenvolvimiento de las actividades económicas.

En el primer caso, deben contemplarse especialmente:

\* las economías de escala de las operaciones en sector bancario,

\* la propensión a una mayor bancarización por parte de sectores que operan en circuitos de baja o nula formalidad,

\* el uso de instrumentos adecuados para la captación de ahorro y,

\* el financiamiento de los sectores productivos, de consumo, etc., según sus particularidades y con especial

consideración en la temática de vivienda y efectos sobre empresas Pymes,

\* la utilización de tecnología y sistemas de información en relación con el proceso de bancarización y captación de usuarios,

\* la ponderación de las posibilidades de modificaciones fiscales que de manera directa e indirecta puedan incidir en la actividad bancaria, cambiaria y monetaria y disposiciones del banco central y laborales emergentes de las leyes de contrato laborales.

En el segundo caso, bajo la consigna de que una de las principales funciones del sistema financiero es la custodia y la protección del patrimonio del ahorrista, el análisis y orientación está puesto en lograr un creciente y sostenido aumento en la tasa de ahorro canalizada en el sector bancario. En este sentido, se comprende que la confianza en la moneda y las posibilidades concretas de proyectos de inversión rentables por parte de las empresas, son cuestiones elementales para este logro, alentando la captación de fondos de inversores radicados o residentes en el país o fuera de él. (Tapia, s.f., <https://shre.ink/rup6>)

## 4.2.2 Los intermediarios financieros

Los intermediarios financieros son aquellas personas o empresas que ofrecen servicios financieros al inversor sin que este tenga que contactar con el emisor del instrumento financiero.

Su función es la de intermediación entre la gente que ahorra y la gente que necesita financiación, es decir, entre ofertantes y demandantes. Por tanto, se encargan de colocar el instrumento o servicio financiero emitido por una entidad financiera, al inversor o al cliente final cobrando una comisión por el servicio prestado.

Los intermediarios financieros cumplen una función comercial muy importante, ya que se encargan de poner en contacto a los oferentes y demandantes (ahorradores) de productos financieros con la finalidad de activar el mercado, canalizando el ahorro hacia la inversión y así rentabilizar el capital de los inversores.

Las ventajas más importantes que se puede destacar son las siguientes:

- Canalizan el ahorro hacia la inversión.

- Servicio más personalizado con la posibilidad de ofrecer más alternativas al inversor.
- En muchos casos, el servicio del intermediario financiero es imparcial.
- Servicio más profesional con un mayor seguimiento a la situación del cliente, ya que viven de esto.

No obstante, entre las desventajas se encuentran:

- Al trabajar por comisión, podrían no ofrecer el mejor producto a sus clientes, sino simplemente buscar productos que beneficien más al intermediario en cuestión.
- Así pues, el servicio del intermediario financiero podría no ser imparcial.
- Según en qué casos, el servicio podría no ser personalizado. Ocurre sobre todo con empresas muy grandes que tienen servicios totalmente estandarizados.

En resumen, es importante no dar ninguna de las ventajas o desventajas por hecho. Es decir, lo que en principio puede ser una ventaja, podría ser una

desventaja. Por tanto, todo dependerá de la empresa o profesional que nos facilite la intermediación. (López, 2020, <https://shre.ink/rupC>)

### **4.2.3 Las inversiones y el marco legal**

En torno a las inversiones, el marco regulatorio está dictaminado por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES: <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

#### **Quienes pueden ser intermediarios financieros**

Pueden ser intermediarios financieros personas físicas o jurídicas que tengan autorización legal para serlo, tendrán que cumplir una serie de requisitos legales como, por ejemplo, tener una buena solvencia económica y un amplio conocimiento del sector financiero para poder llevar a cabo esta tarea, previo registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Por tanto, pueden llegar a ser intermediarios financieros los siguientes:

- Entidades de crédito (bancos, cajas de ahorro, cooperativa de crédito, establecimiento financiero de crédito, etc.).
- Sociedad gestora de carteras (SGC).
- Institución de inversión colectiva (IIC).
- Compañías de seguros.
- Fondos de pensiones.
- Empresas privadas o profesionales que actúan como asesores.
- Intermediarios financieros independientes.

Existen intermediarios financieros en múltiples situaciones que se dan en los mercados financieros como, por ejemplo:

- En la emisión de deuda.
- En una oferta pública de venta (OPV).
- En la colocación de productos estructurados.
- En la venta de fondos de inversión.

Es importante resaltar que, en gran parte de los casos, el coste por el servicio prestado es mayor, ya que la ganancia se tiene que distribuir entre el intermediario financiero y la entidad emisora o la que tiene en posesión el producto financiero. Existen casos en que los márgenes de beneficio son muy grandes y permiten a los intermediarios disminuir el coste que se repercute al cliente, por ejemplo, en la rama del sector seguros en la que la competencia es muy grande y los precios tienen que ser competitivos o en las condiciones financieras de una hipoteca. (López, 2020, <https://shre.ink/rupC>)

#### **4.2.4 La correcta elección según contexto y objetivo**

El contexto puede facilitar o amenazar nuestros planes a corto o largo plazo, como ya hemos analizado.

Realicemos un recorrido por la relación entre esos objetivos y el análisis necesario del contexto.

Todo inversor

Debe conocer la razón de por qué quiere ahorrar o invertir, o bien, postergar su consumo de hoy, por el futuro, para irse de vacaciones o comprarse un auto.

Debe evaluar cuál es su nivel de tolerancia a las variaciones asociadas al precio de los activos vs. lo que espera ganar con la inversión.

En este sentido, es relevante conocer que existen instrumentos con distintos niveles de riesgo y, por tanto, distintos niveles de rentabilidad asociada.

### **Liquidez de la inversión**

Es el grado de convertibilidad del activo en efectivo sin afectar su valor. Esta variable se asocia con el momento en que se desee retirar la inversión.

Como ejemplo de alta liquidez, podemos citar las acciones que se tranzan en bolsa y que tienen presencia bursátil, si la acción tiene alta liquidez, probablemente, la venta se realizará al valor al cual se cotiza.

Las cuotas de fondos de inversión se han mostrado menos líquidas, si consideramos que la liquidez de estas cuotas está relacionada con la mayor o menor rapidez con que un inversionista cualquiera puede comprar o vender este instrumento, conservando el precio de mercado.

Plazos de la inversión: es una variable que se asocia directamente al objetivo de la inversión.

Necesidades de flujo intermedio: se refiere a la necesidad de flujos periódicos o no, que tiene el inversionista. Al respecto, cabe señalar que existen instrumentos que pagan flujos intermedios, otros desconocidos y otros solo al final (ejemplos: letras hipotecarias, acciones, bonos cero cupón o depósito a plazo fijo).

Por ejemplo, si el inversionista invierte en acciones y quiere recibir flujos de caja, debería escoger aquella sociedad que contempla una política de dividendos estable.

Acceso al mercado: se refiere a la posibilidad de comprar o vender un instrumento en el mercado primario y secundario. En el primero hay restricciones a la transacción, por ejemplo, la venta de pagarés por parte del Banco Central y en el secundario existen restricciones por monto, por ejemplo, para acceder a la bolsa, las corredoras exigen un mínimo de capital al inversionista.

Unidades de valor y reajustabilidad: la unidad en que se expresa el instrumento puede ser UF, IPC, US\$, etc.

Un(a) inversionista de acuerdo a sus requerimientos puede elegir un tipo de reajustabilidad en lugar de otro.

Por ejemplo, un exportador que debe pagar en dólares posiblemente desee invertir en esa moneda para protegerse de las variaciones del tipo de cambio.

Costos asociados a la inversión: para realizar determinadas inversiones, en ciertas ocasiones es necesario incurrir en un costo financiero, por ejemplo, al invertir en un fondo mutuo se debe pagar una remuneración a la sociedad administradora y, en determinados casos, una comisión de colocación.

Otro ejemplo son los corredores de bolsa, que cobran comisiones por el corretaje de valores.

Tributación de las inversiones: es importante analizar el impuesto a las que están afectas las rentas generadas por las inversiones, al igual que los beneficios tributarios que estas otorgan.

Resguardos y garantías: existen instrumentos que cuentan con garantías específicas de pago, en caso de que el emisor no pueda cumplir con sus obligaciones. (EDUCA, s.f., <https://shre.ink/rupk>)

### **Material complementario**

**Puente.** (s.f.). Perfiles de inversión.  
<https://www.puentenet.com/contenido/puente/perfiles-inversion>

CONTINUAR

## Referencias

---

**BBC Mundo.** (2018). 6 cosas que ponen en peligro sus finanzas sin que se dé cuenta. <https://www.semana.com/ahorro-e-inversion/articulo/6-cosas-que-ponen-en-peligro-sus-finanzas-sin-que-se-de-cuenta/78526/>

**EDUCA.** (s.f.). Proceso de toma de decisiones de inversión. <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-751.html>

**GBM.** (2021). ¿Cómo invertir por objetivos? <https://gbm.com/academy/como-invertir-por-objetivos/>

**López, J.** (2020). Intermediarios financieros. <https://economipedia.com/definiciones/intermediarios-financieros.html>

**Raisin.** (s.f.). Vida financiera: definición y etapas. <https://www.raisin.es/ahorro/vida-financiera-que-es-y-cuales-son-sus-etapas/>

**Recio, S.** (2023). Cómo la educación influye y transforma el futuro financiero. En El País. <https://elpais.com/economia/2023-05-04/como-la-educacion-influye-y-transforma-el-futuro-financiero.html>

**Rojas, A.** (s.f.). Guía para hacer una inversión con propósito. <https://lamarcawell.com/guia-para-hacer-una-inversion-con-proposito/>

**Rúa, J.** (2020). Perfiles de inversor: conservador, moderado o agresivo. <https://estardondeestes.com/movi/es/articulos/perfiles-de-inversor-conservador-moderado-o-agresivo>

**Tapia, G.** (s.f.). Mercado de capitales y sistemas financieros. [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe\\_2/material\\_de\\_estudio/material/Mercado%20de%20capitales%20y%20sistemas%20financieros.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_2/material_de_estudio/material/Mercado%20de%20capitales%20y%20sistemas%20financieros.pdf)

CONTINUAR