

Finanzas para Dummies

Pablo Fernández

29 de mayo de 2026

A lo largo de estas clases nos concentramos detalladamente en el calculo del VPN, pero existen otros criterios?

Si!

- Periodo de recuperaci3n del proyecto.
- Tasa de rendimiento contable.
- Tasa interna de retorno (TIR).

Estas son reglas pr3cticas, f3ciles de calcular y de comunicar. Sin embargo, pueden presentar fallas.

Periodo de recuperacion del proyecto

El periodo de recuperaci3n de un proyecto se obtiene al contar el n3mero de a3os que pasar3n antes de que la acumulaci3n del flujo de efectivo pronosticado sea igual a la inversi3n inicial.

Proyecto	Flujos de efectivo d3lares				Periodo de recuperaci3n (a3os)	VPN al 10%
	C_0	C_1	C_2	C_3		
A	-2 000	500	500	5 000	3	+2 624
B	-2 000	500	1 800	0	2	-58
C	-2 000	1 800	500	0	2	+50

Si la empresa utilizara la regla del periodo de recuperaci3n con un plazo de recuperaci3n de dos a3os, aceptar3a solamente los proyectos B y C; y si el plazo fuera de tres o m3s a3os, aceptar3a los tres proyectos

Las contras que posee el periodo de recuperacion del proyecto son:

- La regla del periodo de recuperaci3n ignora todos los flujos de efectivo despu3s de la recuperaci3n. Si el periodo de corte es de dos a3os, la regla rechaza el proyecto A sin importar el tama3o de la entrada de efectivo en el a3o 3.
- No tiene en cuenta el costo de oportunidad del capital.

Tasa interna de retorno

La tasa interna de retorno se define como el valor de la tasa de interes por la cual el VPN es igual a 0:

$$\text{VPN} = C_0 + \frac{C_1}{1 + \text{TIR}} + \frac{C_2}{(1 + \text{TIR})^2} + \dots + \frac{C_T}{(1 + \text{TIR})^T} = 0$$

El razonamiento para aceptar un proyecto o no con el uso de la TIR es:

- Si el costo de oportunidad del capital es menor que la TIR de 28 %, entonces el proyecto tiene un VPN positivo.
- Si el costo de oportunidad del capital igual que la TIR de 28 %, entonces el proyecto tiene un VPN nulo.
- Si el costo de oportunidad del capital es mayor que la TIR de 28 %, entonces el proyecto tiene un VPN negativo.

Tasa interna de retorno

Contras de usar la TIR:

1) No siempre identifica los prestamos en proyectos de inversion:

Proyecto	Flujos de efectivo (dólares)		TIR	VPN al 10%
	C_0	C_1		
A	-1 000	+1 500	+50%	+364
B	+1 000	-1 500	+50%	-364

2) Puede haber multiples TIR:

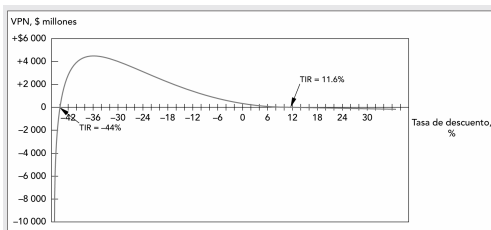


FIGURA 6.4

La mina de Helmsley Iron tiene dos tasas internas de rendimiento. El VPN = 0 cuando la tasa de descuento es de -44% y cuando es de +11.6 por ciento.

Contras de usar la TIR:

3) Problemas en proyectos mutuamente excluyentes:

Proyecto	Flujos de efectivo (dólares)		TIR (%)	VPN al 10%
	C_0	C_1		
D	-10 000	+20 000	100	+ 8 182
E	-20 000	+35 000	75	+11 818

4) Habria problemas si no se considera una tasa de interes constante.

$$VPN = C_0 + \frac{C_1}{1 + r_1} + \frac{C_2}{(1 + r_2)^2} + \frac{C_3}{(1 + r_3)^3} + \dots$$

El mercado de capitales está definido como el ámbito donde se ofrecen públicamente valores negociables u otros instrumentos previamente autorizados para que, a través de la negociación por agentes habilitados, el público realice actos jurídicos. Todo ello, bajo la supervisión de la CNV.

El Mercado Primario: Financiamiento Directo

- **Concepto:** Es el mercado de estreno. Aquí se realiza la **Oferta Pública Inicial (OPI)**.
- **Objetivo:** El emisor busca *fondearse* (obtener recursos frescos) para proyectos o inversión.
- **Relación Jurídica:**
 - **Acciones:** El inversor se convierte en **accionista**.
 - **Bonos/Títulos:** El inversor se convierte en **acreedor**.
- **Actores Principales:**
 - **Emisores:** Empresas y el Estado (Nacional/Provincial).
 - **Intermediarios:** Agentes colocadores.

Dato Clave

En el mercado primario, el dinero fluye del Inversor → Emisor.

El Mercado Secundario: Compra-Venta entre Inversores

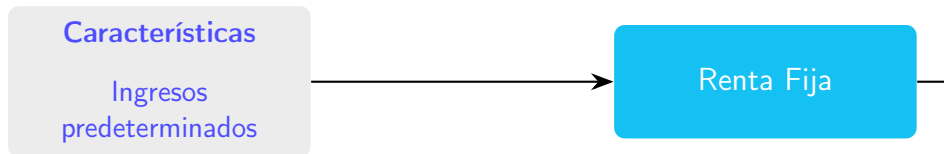
- **Concepto:** Es el mercado de reventa". Los valores negociables pasan de un tenedor a otro.
- **Flujo de Fondos:** El dinero circula **entre inversores**. El emisor original ya no recibe dinero en esta etapa.
- **Función Principal: La Liquidez.**
 - Permite salir de una inversión antes de su vencimiento.
 - *Ejemplo:* Si tienes un bono a 5 años pero necesitas el efectivo hoy, lo vendes en este mercado.

Ejemplo Práctico

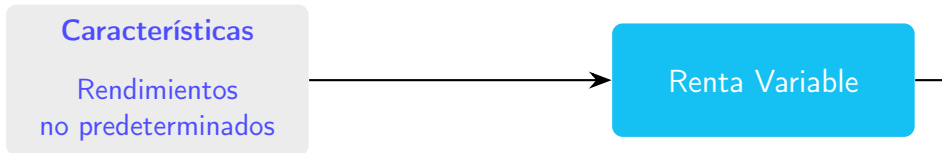
Es como el mercado de autos usados: tú le pagas al dueño anterior, no a la fábrica automotriz.

Dato Clave

En el mercado secundario, el dinero fluye de Inversor A ↔ Inversor B.



El ejemplo típico de instrumentos de renta fija son los **bonos**, que ofrecen pagos definidos previamente.



El ejemplo típico de instrumentos de renta variable son las **acciones**, cuyo rendimiento depende de la evolución del mercado.

Flujo de fondos de las acciones y los bonos

Concepto	Acciones	Bonos
Devolución del capital		✓
Intereses (renta)		✓
Dividendos	✓	
Resultados de capital (ΔP)	✓	✓

Las acciones generan ingresos principalmente mediante dividendos y ganancias de capital, mientras que los bonos producen pagos de intereses y devolución del capital al vencimiento.

Renta Fija versus Renta Variable

Criterio / Tipo de valor negociable	De Renta Fija	De Renta Variable
Flujo de Fondos Futuro	Promesa de pago o pagos (acrededor)	Depende de los resultados de un negocio (socio-accionista)
Nivel de certeza en el flujo de fondos	Mayor	Menor
Riesgo – Rentabilidad	Menores	Mayores

La renta fija ofrece pagos más previsibles, mientras que la renta variable depende del desempeño de la empresa y generalmente presenta una relación riesgo-retorno más elevada.

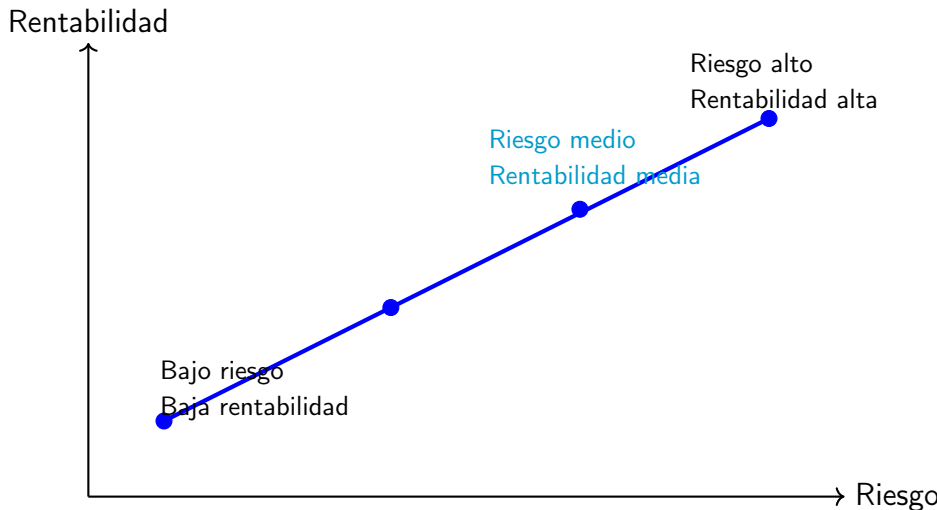
Uno de los principios fundamentales de las finanzas establece que existe una relación directa entre:

Mayor riesgo \implies Mayor
rendimiento esperado

Interpretación

- Los instrumentos con menor riesgo suelen ofrecer retornos más bajos.
- Los instrumentos con mayor riesgo exigen una compensación mayor para atraer inversionistas.

Riesgo y rentabilidad esperada



Existe una relación positiva entre riesgo y rendimiento esperado: a mayor riesgo asumido, mayor compensación esperada.

El perfil del inversor

El tipo de preguntas que suelen surgir al momento de invertir no tienen una única respuesta:

¿Son mejores las inversiones en renta variable porque son más rentables?

¿Son mejores las inversiones de renta fija porque tienen menor incertidumbre?

¿En qué activos invertir?

Las respuestas dependen de cada persona porque cada individuo posee un perfil de inversor distinto.

Tipos de perfiles de inversor

El perfil del inversor depende de características personales, horizonte temporal y tolerancia al riesgo.

Conservador

Averso al riesgo.
Prioriza preservar el capital.

Horizonte temporal:
corto o mediano plazo

Moderado

Punto intermedio entre riesgo y retorno.
Busca equilibrio entre seguridad y crecimiento.

Audaz

Alta predisposición a asumir riesgo.
Busca mayores retornos en horizontes de largo plazo.

Posibles carteras según el perfil del inversor

Perfil	Liquidez	Distribución
Conservador	20 %	80 % renta fija
Moderado	10 %	65 % renta fija / 25 % renta variable
Dinámico	10 %	60 % renta fija / 30 % renta variable

La distribución depende del perfil y de la tolerancia al riesgo del inversor.