

Curso Libre UCR

¿Qué debo saber al ahorrar e invertir?

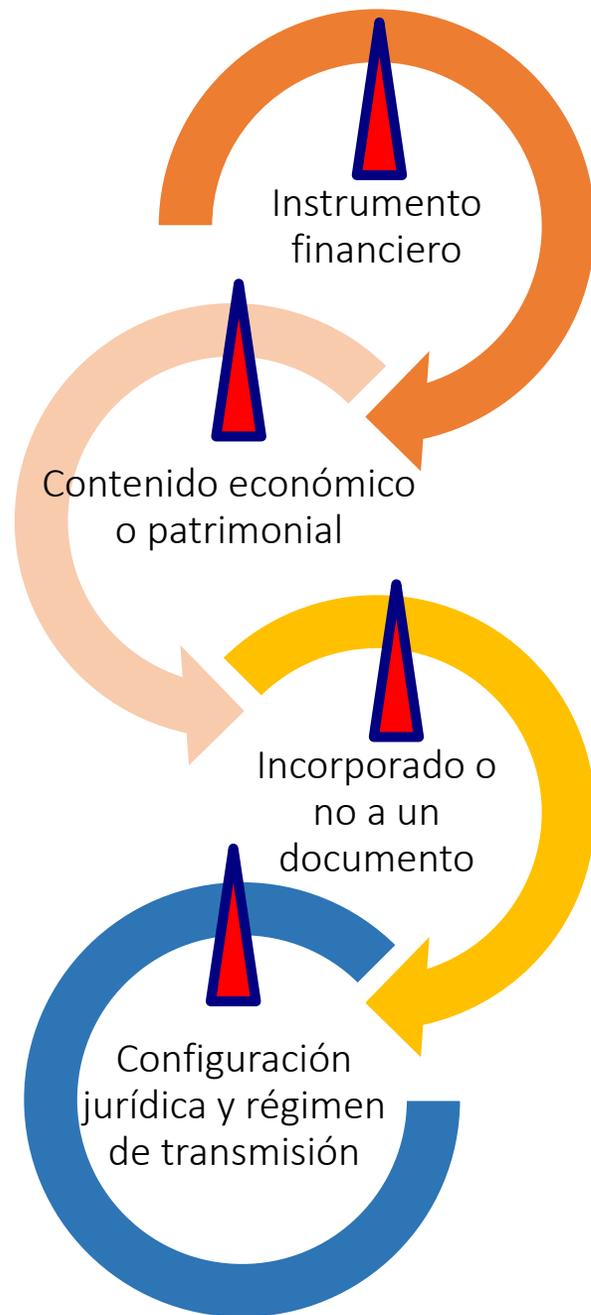
Las opciones disponibles en el mercado de valores costarricense

Frank Guzmán

ENERO 2017

Agenda

- ❖ Concepto de Valor y Oferta Pública (OP)
- ❖ Concepto de Oferta Privada
- ❖ Productos de OP
- ❖ Riesgos productos de OP
- ❖ Beneficios de los productos de OP



Concepto de “Valor”



Oferta Pública OP



Evaluación de OP



Oferta Privada



No fueron autorizados por SUGEVAL
(NO RNVI)



Ofrecimiento no excede los 50 inversionistas



No puede ser divulgada por medios públicos o colectivos

Productos de OP en Costa Rica

- ❖ Deuda
- ❖ Acciones
- ❖ Fondo de Inversión
- ❖ Reportos
- ❖ Valores Extranjeros (Derogado Junio 2016-RIAC)
- ❖ Productos Estructurados (Derogado Junio 2016-RIAC)

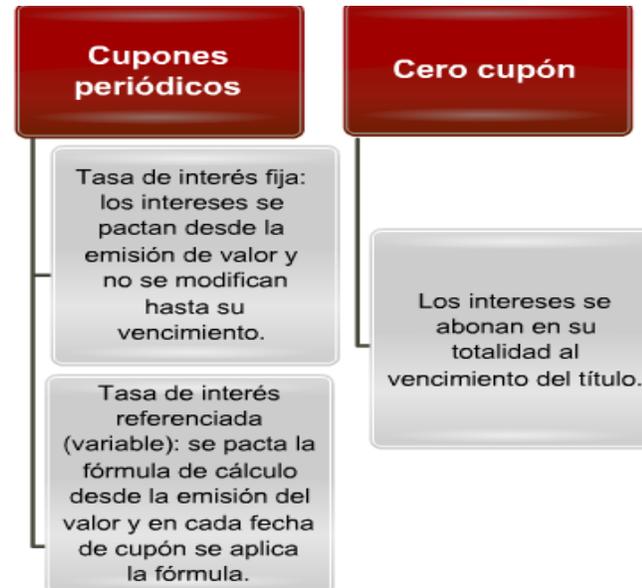
Registrados en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI).

Proceso de autorización previa:

- ❖ Requisitos
- ❖ Revelaciones
- ❖ Inscripción en RNVI

Deuda

- ❖ Instituciones financieras, empresas o fideicomisos
 - ❖ Recursos para financiar inversiones o capital de trabajo para operación normal
- ❖ Reconocimiento de intereses (Cupón periódico o Cero Cupón).

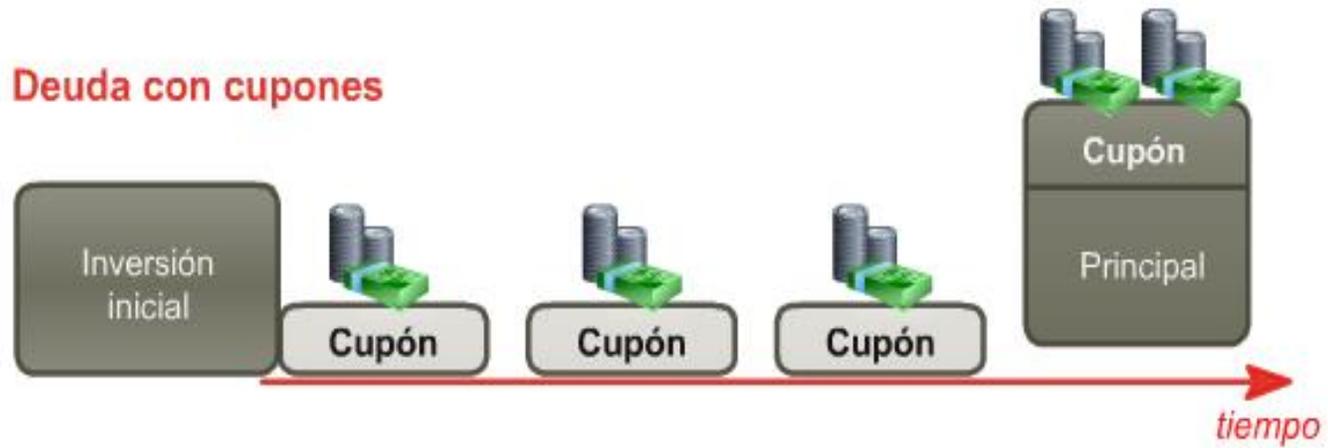


- ❖ Por vencimiento: Papel comercial o bonos
- ❖ Por tasa: tasa fija o tasa variable (TBP, LIBOR, Curva Soberana-Real Ajustable MH)
- ❖ Calificación de Riesgo

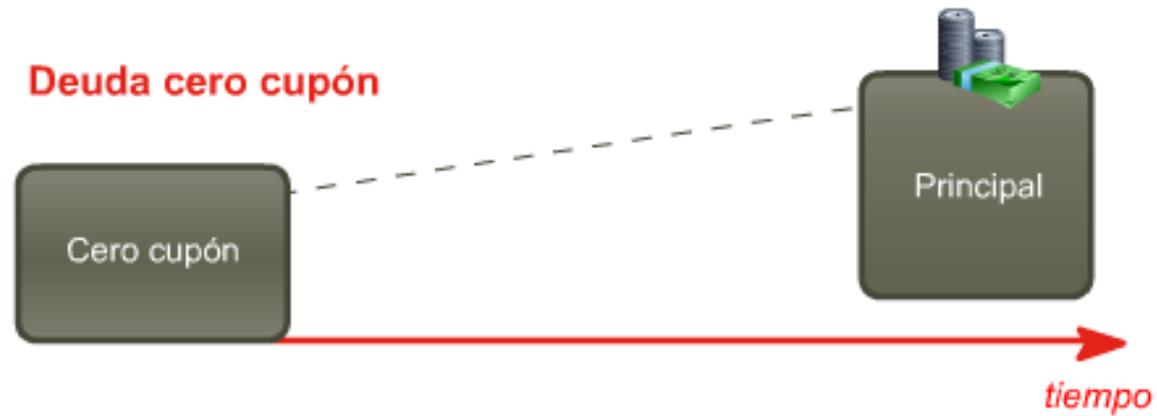
Deuda

¿Cómo se lleva a cabo la devolución de la inversión?

Deuda con cupones



Deuda cero cupón

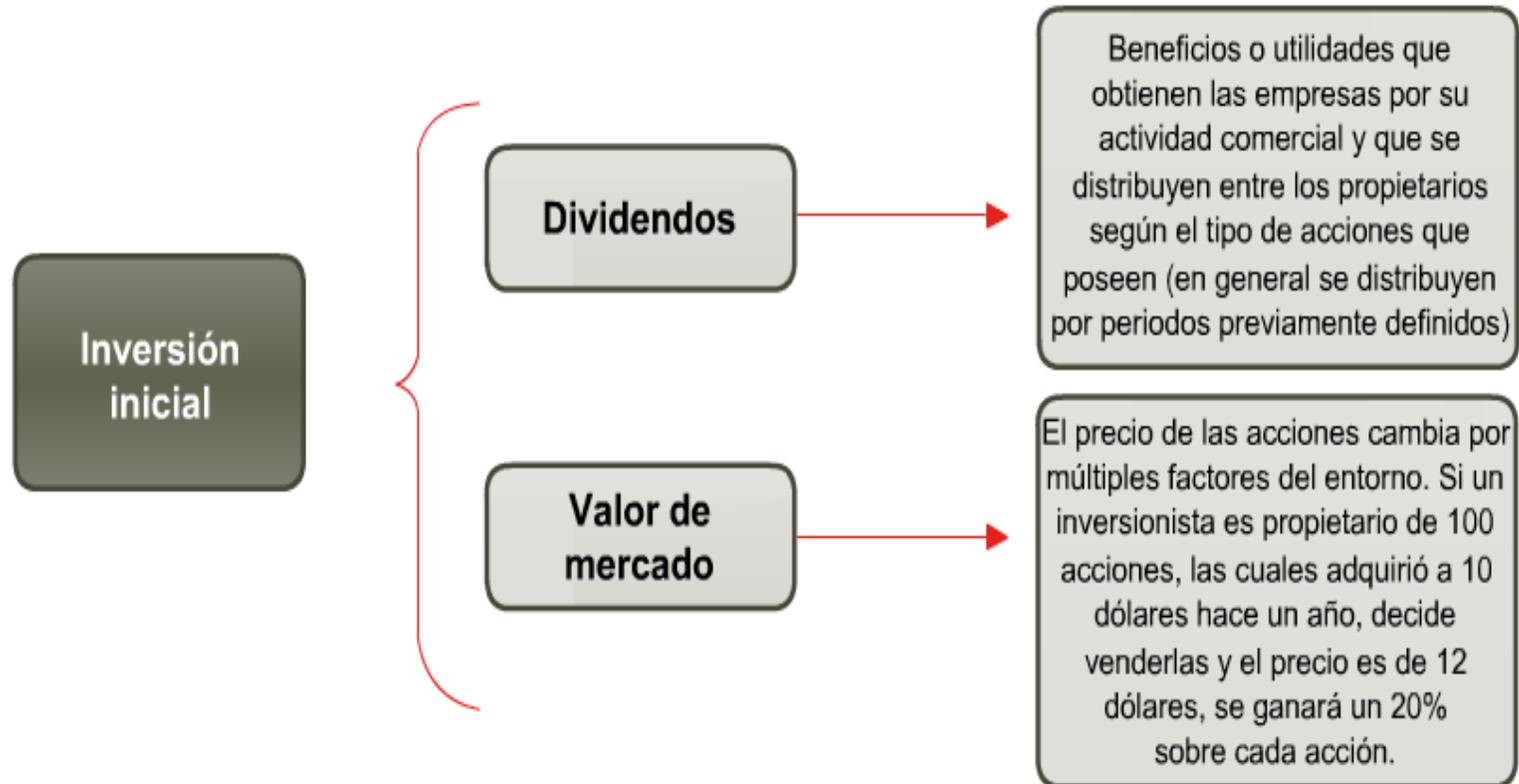


Acciones

- ❖ Confieren propiedad de una compañía-calidad de socio.
- ❖ No hay fecha de devolución del monto invertido.
- ❖ Tipos:
 - a) Comunes:
 - ❖ Voz y voto en asambleas inversionistas
 - ❖ Dividendos acorde utilidades de la empresa.
 - b) Preferentes:
 - ❖ Preferencias, privilegios, restricciones y limitaciones (utilidades, patrimonio, voto, entre otros)
 - ❖ No hay limitación con respecto a derecho voto.
 - ❖ Son subordinados a los las obligaciones acreedores pero pero llevan prioridad sobre accionistas comunes.

Acciones

¿Cómo se obtienen las ganancias o pérdidas al invertir en acciones?





Riesgos Deuda y Acciones





Riesgos Deuda y Acciones

El entorno

- ***País o países en lo que opera***
- ***Políticas macroeconómicas***
- ***Regulación***
- ***Régimen fiscal***



La oferta

Prelación de pagos



Liquidez





Riesgos Deuda y Acciones

La industria

Competencia



Corridas bancarias



El emisor

Situación financiera



Materia prima



Fondos de Inversión

- ❖ Administrados por sociedades especializadas llamadas Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SFI o SAFI) autorizadas y supervisadas por la SUGEVAL
- ❖ Patrimonio separado del de la SAFI.
- ❖ Constituye ahorro de muchos inversionistas.
- ❖ Compras y ventas de activos financieros y no financieros.
- ❖ Rendimiento depende de la cartera de activos.
- ❖ Riesgo reducido en tanto diversifique.
- ❖ Se invierte por medio de participaciones (co-propietario activos del fondo en la proporción que posea del total.

Tipos de Fondos de Inversión



Fondos de Inversión

Según su reembolso



Abiertos



Cerrados

- Cantidad inversionistas
- Compra y reembolso

Fondos de Inversión

Según su naturaleza o cartera:



Fondos de Inversión

Financieros

Pública



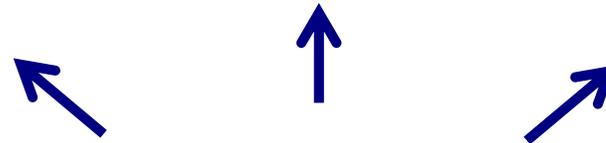
Privada



Internacional



No especializada



Fondos de Inversión

No Financieros

Inmobiliarios



Ampliaciones mayores al 20%- O sea construir es posible.

Julio 2016 Modificación
Reglamento General sobre
Sociedades
Administradoras y Fondos
de Inversión.

Desarrollo de Proyectos



Titularización

A hand holding a pen pointing to a table of financial data next to a blue calculator. The table contains numerical values in a grid format.

30	815,073,273	30	1,213,5
30	549,630,000	30	928,0
30	384,741,000	30	549,6
30	1,076,839,5	30	1,319,3
30	677,850,9	30	669,1
30	591,625,9		
30	395,67		
30	549		

Fondos de Inversión

Según su objetivo de inversión:

Mercado de dinero



Ingreso

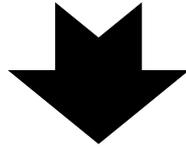


Crecimiento



Riesgos Fondos de Inversión

Fondos financieros



Pública

Privada

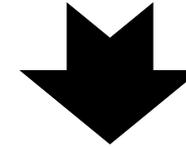
Internacional

No especializada

- *Tasa de interés y de precio*
- *Liquidez*
- *Cambiarios*
- *Operativos*
- *Legales*
- *Sistémicos*



Fondos no financieros



Inmobiliarios

Desarrollo de
Proyectos

Titularización

- *Siniestros*
- *Desocupación*
- *Concentración inmueble - inquilino*
- *Localización*
- *Fallas o atrasos en la construcción*
- *Obtención de permisos*
- *Prepago*
- *Incumplimiento, mora o retraso.*
- *Otros muy variables (Proyectos)*

Fondos de Inversión

¿Cómo se gana o se pierde?:



Fondos de Inversión

Antes de invertir, considerar:



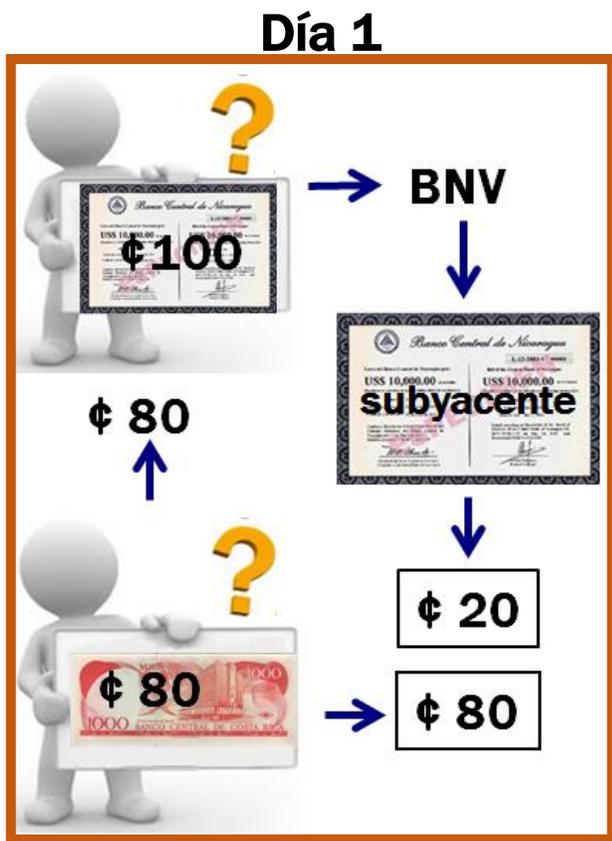
- Los activos del fondo son propiedad de los inversionistas, la SAFI solo los administra.
- Los riesgos varían de acuerdo al fondo del que se trate
- Todo fondo tiene reglas y condiciones propias

Reportos

- ❖ Operación de financiamiento cuya garantía es un título valor.
- ❖ Dueño del valor obtiene transitoriamente a través de su venta:
 - ❖ Pago de principal + intereses.
 - ❖ Vencimiento no puede exceder los 365 días.
 - ❖ Valor depositado en fideicomiso para garantizar operación.
 - ❖ Valores estandarizados de deuda o de participación, y acciones admitidos a negociación en mercados organizados por la BNV.

Reportos

¿Cómo funcionan?:



Titularización-Securitización-Securitization

Valores provenientes de procesos de titularización

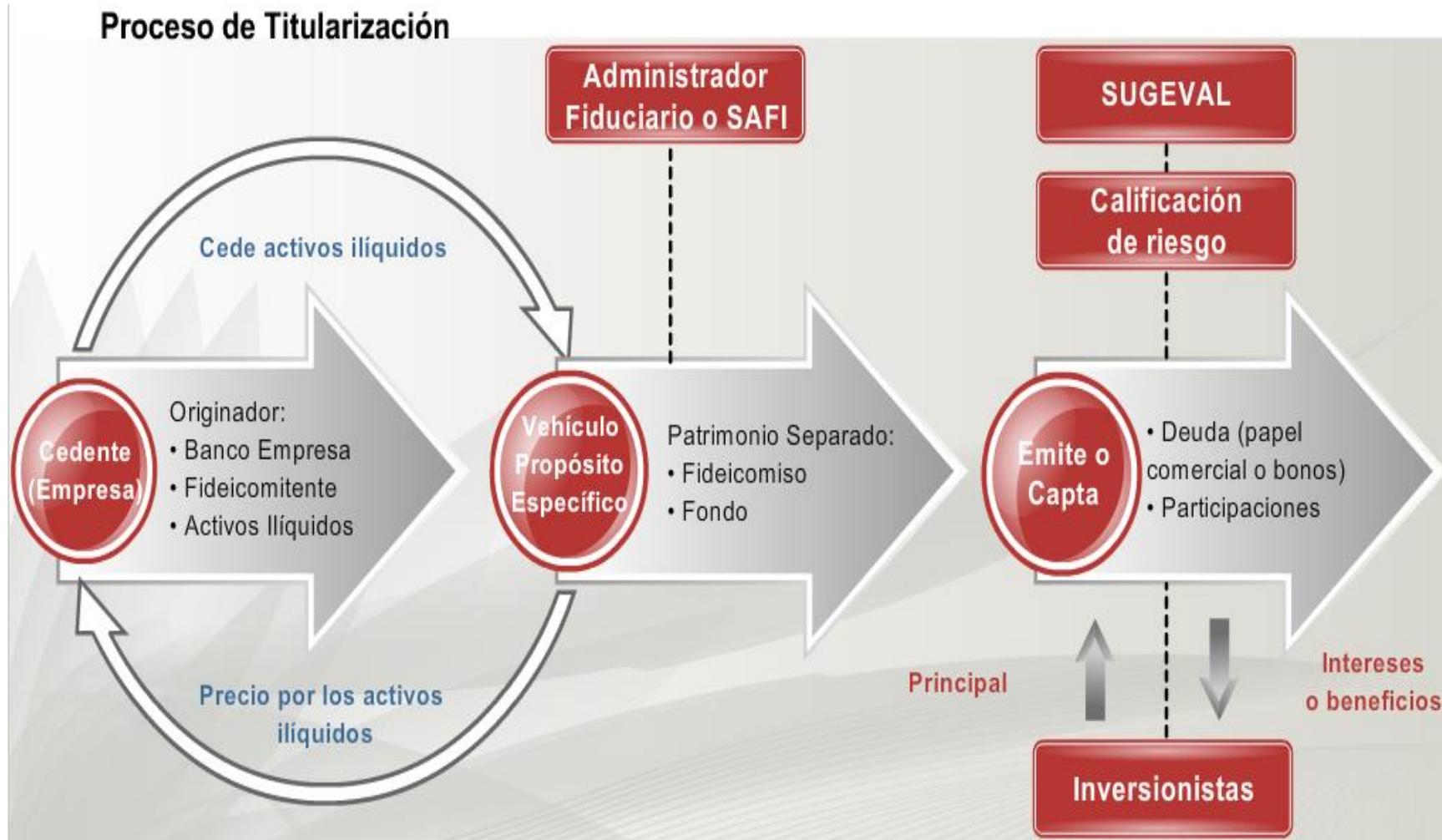
Los valores provenientes de procesos de titularización son aquellos que se originan de un proceso de finanzas estructuradas que consiste en transformar activos, que por su naturaleza, son ilíquidos (por ejemplo, hipotecas) en activos líquidos (por ejemplo, bonos).



A través de la titularización se cede en forma incondicional a un patrimonio separado, flujos de ingreso o un conjunto prefijado de activos y sus flujos de ingresos.

Estos flujos se convertirán en el respaldo para los valores de deuda o participación que emita el vehículo de titularización.

Proceso Titularización



Beneficios valores de OP

- ❖ Órgano Regulador SUGIVAL: Reglas y supervisión
- ❖ Inversionista puede recurrir a SUGIVAL: Derechos lesionados o si se incumple normativa.
- ❖ Sistemas de negociación (BNV) y de liquidación organizados y regulados.
- ❖ Información disponible para toma decisiones a través del RNVI.
- ❖ Precios objetivos: Determinados por oferta y demanda y existen “proveedores de precios” para ello.
- ❖ Liquidez: Mayor facilidad para negociar por necesidad de venta.
- ❖ Tratamiento fiscal más favorable (8%) con respecto un producto no inscrito (15%). Art 23 inciso c) Ley 7092 de Impuesto sobre la renta.

Riesgos por Producto



¿Cómo consultar el RNVI?

The screenshot shows the homepage of Sugeval (Superintendencia General de Valores). The header includes the Sugeval logo and navigation links like 'Acerca de SUGEVAL', 'Contáctenos', and 'Mapa del Sitio'. A search bar is located in the top right. The main navigation menu includes 'Inicio', 'Participantes y Productos', 'Normativa', 'Informes de Mercado', '¿Qué es el mercado de valores?', and 'English'. The breadcrumb trail reads 'Inicio > Páginas > Inicio'. On the left, there is a 'Lo más consultado' sidebar with links like 'De la mano con el inversionista', 'Apoyo a los estudiantes', and 'Al servicio de los participantes del mercado'. The main content area features a 'Lo más consultado' section with a red circle around the link 'Registro Nacional de Valores e Intermediarios'. Below this link is a description: 'Conozca cuales son los participantes y productos autorizados del mercado de valores costarricense'. Other links in this section include 'Prospectos de empresas emisoras de valores', 'Denuncias contra los participantes del mercado', and 'Preguntas Frecuentes'. To the right, there are several promotional banners: 'Ayuda Click Aquí', '¿Qué es el Mercado de Valores?', 'Alertas AL INVERSIONISTA', and 'Jornadas del Inversionista'. At the bottom, there are three columns: 'Servicios y Trámites', 'Actividades de la Sugeval', and 'Noticias y Novedades'. The browser's status bar at the bottom shows 'Trusted sites' and '100%' zoom.

Sugeval Superintendencia General de Valores
AL SERVICIO DEL INVERSIONISTA

Acerca de SUGEVAL | Contáctenos | Mapa del Sitio | A A A

Buscar

[Inicio](#) [Participantes y Productos](#) [Normativa](#) [Informes de Mercado](#) [¿Qué es el mercado de valores?](#) [English](#)

Inicio > Páginas > Inicio

Lo más consultado

Registro Nacional de Valores e Intermediarios
Conozca cuales son los participantes y productos autorizados del mercado de valores costarricense

Prospectos de empresas emisoras de valores
Consulte las características de los valores e información de las empresas en las que puede invertir

Denuncias contra los participantes del mercado
Formulario para presentar una denuncia contra un participante del mercado

Preguntas Frecuentes
Consulte las preguntas frecuentes clasificadas por área

Prospectos de los Fondos de Inversión
Conozca las características de los Fondos de Inversión en los que puede invertir

Informes del mercado y de los fondos de inversión
Entérese de la situación del mercado de valores y de los fondos de inversión de manera periódica

Leyes y reglamentos del mercado de valores
Acceda a la normativa que deben cumplir los participantes del mercado de valores

Suscribese a los servicios informativos de la SUGEVAL
Suscribese gratuitamente a las publicaciones e informes elaborados por la SUGEVAL y entérese de las actividades que se organizan

Ayuda
Click Aquí >>

¿Qué es el Mercado de Valores?
Ver más >>

Alertas AL INVERSIONISTA
Ver más >>

Jornadas del Inversionista
Comunicado al público inversionista referente a Bolcomer BOLSA DE COMERCIO

Servicios y Trámites

- Servicios y Trámites
- Suscripción a Servicios
- Solicitud Certificaciones

Actividades de la Sugeval

- No sea víctima del fraude financiero ("chinamo financiero")...entérese cómo prevenirlo.
- ¿Cómo elegir y dar seguimiento a sus fondos de inversión?

Noticias y Novedades

- Conclusión del Campeonato de Inversionistas 2010
- Comunicado de prensa del Consejo Nacional de

Trusted sites 100%

MUCHAS GRACIAS.