

Boletín bursátil

Octubre 2020

Número 6

Laboratorio de Educación
Financiera

Un laboratorio para todos



**UNIVERSIDAD
DE ANTIOQUIA**

Facultad de Ciencias Económicas

Un laboratorio para todos

El Laboratorio de Educación Financiera es un espacio que permite a la comunidad académica y al público en general, acceder, aprender y conocer en tiempo real la información que generan los mercados financieros, donde es posible llevar a la práctica la realidad de las Finanzas a nivel nacional e internacional como complemento a la fundamentación teórica.

Este espacio para todos, tiene como objetivo ser un gestor de educación financiera en Antioquia, partiendo de temas fundamentales como el ahorro y la inversión. Llegando a temas especializados como productos estandarizados de los mercados internacionales. En el Laboratorio de Educación Financiera se brindan charlas, cursos, seminarios, talleres y diplomados para empresas, estudiantes universitarios, familias y público en general que hacen parte de la oferta de Educación Permanente de la Facultad de Ciencias Económicas y de Ingeniería de la Universidad de Antioquia.

¡Los invitamos a leer nuestro boletín y a seguir nuestras actividades y novedades en las redes sociales del Laboratorio!



*Equipo del Laboratorio de educación financiera, Punto BVC,
Universidad de Antioquia.*

Un espacio para la reflexión

La transformación de la FLA

Una apuesta por la competitividad de la empresa pública más importante de la Gobernación de Antioquia



Por: Edwin Esteban Torres Gómez

Magíster y PhD(C) en Economía

*Profesor e Investigador - Grupo de Macroeconomía Aplicada
Universidad de Antioquia*

La Fábrica de Licores de Antioquia - FLA es sin duda alguna una de las marcas antioqueñas más reconocidas a nivel nacional e internacional, y una de las empresas más queridas por los paisas, además de ser la empresa pública más grande de la Gobernación de Antioquia. El Aguardiente Antioqueño en sus distintas variedades y el Ron Medellín son productos que se caracterizan por su calidad y son comercializados exitosamente en distintos departamentos de Colombia e incluso por fuera del país, en Norteamérica y Europa. Inclusive, en 2011 fue catalogada como una de las 100 empresas con mayor reputación a nivel nacional.

Históricamente, la importancia de la FLA en el departamento no solo radica en la calidad de sus productos, sino también en el aporte que hace esta empresa al presupuesto de la Gobernación de Antioquia; recursos que se utilizan para fomentar proyectos de inversión estratégicos que ayudan a mejorar la competitividad y la calidad de vida de los antioqueños, pero también para financiar especialmente la salud, la educación y el deporte.

En los últimos meses se ha hablado constantemente de la posible transformación de la Fábrica de Licores en una Empresa Industrial y Comercial del Estado – EICE, pues, aunque como bien se mencionó, la FLA es una de las empresas más exitosas de Antioquia, también es la única licorera del país que no funciona como una EICE, pues siempre ha sido una unidad administrativa especial al interior de la Secretaría de Hacienda de la Gobernación de Antioquia.

Esta figura jurídica por mucho tiempo le dio ventajas en el mercado nacional, pues por no ser una EICE no está obligada a pagar el impuesto de renta. Sin embargo, el mercado de licores ha cambiado en los últimos años, y lo que antes era una ventaja, ahora puede ser una razón de funcionamiento eficiente en la organización.

¿Por qué debe transformarse la FLA?

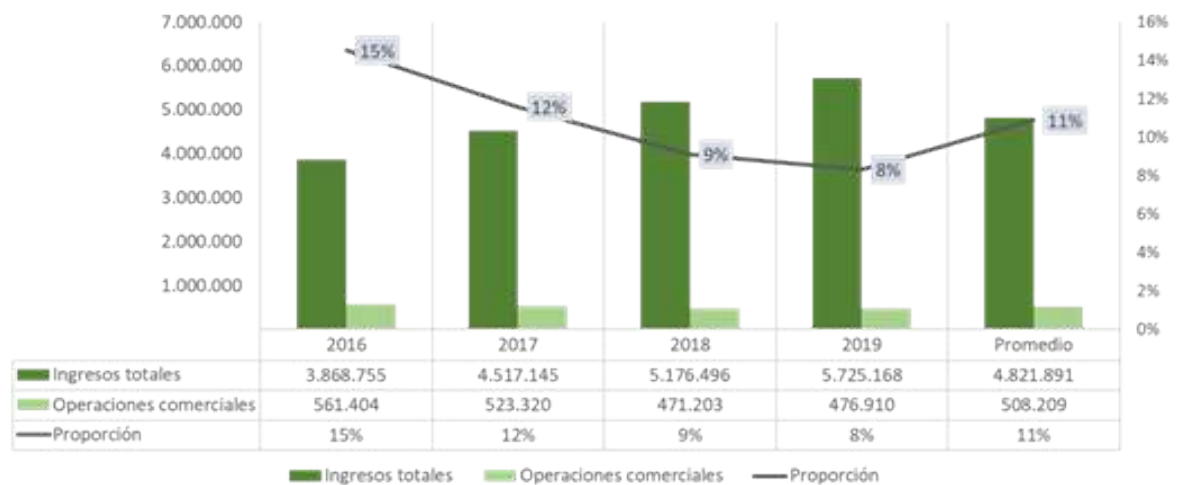
Partiendo de una serie de demandas interpuestas por los empleados de la FLA en las que buscan ser considerados trabajadores oficiales y no empleados públicos, teniendo en cuenta sus labores operativas y relacionadas con producción y comercialización, el Consejo de Estado en un fallo emitido el 21 de junio de 2018 exhorta a la Gobernación de Antioquia para que proceda a realizar los trámites pertinentes ante la Asamblea para que la Fábrica de Licores de Antioquia *“adopte la organización y estructura jurídica que corresponde al desarrollo de las actividades industriales y comerciales que lleva a cabo, esto es, la producción, comercialización y venta de licores (...)”*

Este fallo se da por considerar que la fábrica tenía la estructura de una empresa industrial y comercial del Estado del orden departamental por ejercer actividades industriales y comerciales y, por lo tanto, no debería ser una unidad administrativa al interior de la secretaría de hacienda.

No obstante, aunque el origen de la transformación es de tipo legal, abre la discusión sobre la conveniencia de que la FLA funcione como una EICE en un mercado cambiante y más dinámico como el que ha dejado la ley 1816 de 2016, más conocida como la ley de licores. En la que se reglamenta la forma en la que los departamentos ejercen el monopolio de licores en sus territorios, siempre buscando que se ejerza bajo la libre competencia y permitiendo el ingreso de licores importados.

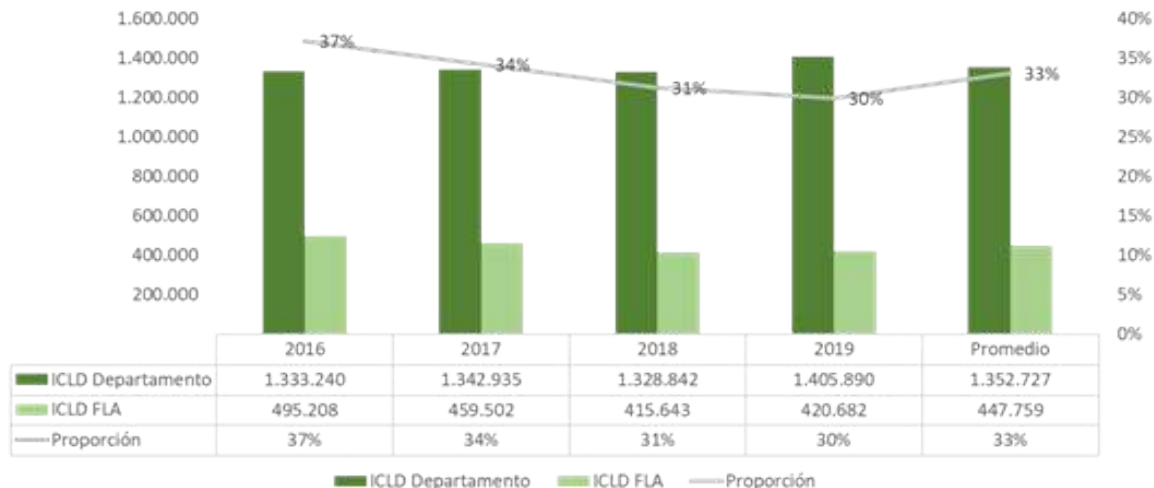
¿Qué tan importante es la FLA en términos económicos para Antioquia?

Cada año la FLA genera alrededor de 500 mil millones de pesos por operaciones comerciales, siendo la principal fuente de ingresos del departamento. Sin embargo, en los últimos años esto ha cambiado. En 2016 los ingresos por operaciones equivalían al 15% del ingreso total de la Gobernación de Antioquia, mientras en 2019 tan solo el 8%, y para el cuatrienio, el promedio fue de un 11%.



En lo que respecta a los Ingresos Corrientes de Libre Destinación, que es el principal rubro de la Gobernación para apalancar la inversión y los proyectos del plan de desarrollo, los provenientes de la FLA en 2016 representaron el 37%, mientras en 2019 el 30%. Mostrando esta tendencia que luego de la ley de licores se ha reducido la importancia de la FLA dentro del presupuesto de la Gobernación, tanto para gastos de funcionamiento como de inversión, y muestra una alerta de que la

organización debe transformarse para responder rápidamente al nuevo entorno que plantea el mercado de licores. En este mismo periodo, las importaciones de licores, cervezas y similares crecieron un 55.7% en Colombia; pasando de 269.5 millones de dólares a 419.6 millones.



Adicionalmente, es importante mencionar que en la actualidad las dinámicas de ventas de la FLA están desconectadas del comportamiento general del mercado. Es bien sabido que el mercado de licores es relativamente inelástico, por lo que el consumo de licor tiende a ser muy estable en el tiempo. Sin embargo, la elasticidad precio cruzado si puede ser un problema, pues incrementos significativos en el precio del ron pueden incentivar el consumo de sustitutos cercados como el whisky y el tequila.

Aun así, las estadísticas muestran que las ventas de la FLA tienen un comportamiento bastante particular. El promedio de botellas vendidas desde el 2000 hasta el 2017 fue de 55 millones de botellas, pero si se analizan los ciclos políticos, se observa que el promedio de ventas en el último año de gobierno es de tan solo 49.1 millones de botellas, mientras que en el resto de años del periodo de gobierno se venden el promedio 57.7 millones de botellas; este es un reto adicional de la transformación para lograr que las ventas de la empresa respondan más al mercado que a los ciclos políticos.

¿Cómo se propone la transformación de la FLA y qué ventajas trae?

La administración departamental propone que la FLA se transforme en una Empresa Industrial y Comercial del Estado, acorde con sus características de productor, comercializador y distribuidor, y se propone ejercer la operación del monopolio de licores a través de la creación de un contrato de cuentas en participación entre la nueva FLA-EICE y el Departamento de Antioquia.

Los contratos de cuentas en participación son una modalidad contractual que se firma entre dos partícipes para desarrollar alguna actividad empresarial determinada. En este tipo de contrato normalmente hay un partícipe inactivo que pone recursos para el desarrollo de la actividad empresarial, y en este caso, sería el Departamento de Antioquia, y un partícipe gestor que es el que desarrolla como tal la actividad empresarial, y sería la nueva FLA-EICE.

Una de las principales virtudes de esta figura es que en el contrato de cuentas en participación los partícipes son fiscalmente independientes, por lo que cada uno reporta sus ingresos bajo el régimen tributario que le corresponde. En este caso, se propone que el Departamento tenga el 98% del resultado de la operación y la FLA-EICE tendría el 2%, después de descontar los costos de su operación; esto teniendo en cuenta que la marca y la infraestructura física siguen siendo propiedad de la Gobernación de Antioquia.

De acuerdo con lo anterior, la FLA- EICE tributaría en el impuesto de renta por 9% del 2% que le corresponde y el Departamento de Antioquia no sería sujeto de impuesto de renta. Esto es importante porque para la Gobernación de Antioquia la operación sería prácticamente neutra en términos tributarios y la afectación en sus ingresos corrientes de libre destinación sería la mínima posible, permitiéndole mantener los indicadores tradicionales de desempeño fiscal dentro de los límites establecidos (leyes 617, 358 y 819).

Adicionalmente, hay otras ventajas que traería la transformación para la empresa. Al ser una EICE, las políticas del manejo de la información contable cambiarían significativamente, mejorando la forma en la que se lleva y analiza información de inventarios, costos de producción, costos ocultos, capacidad ociosa, entre otras; permitiendo a la empresa tener un mejor conocimiento de los resultados financieros de sus operaciones y haciendo que los estados financieros de la organización puedan ser comparables con otras licoreras similares del país. Esto ocurre porque en la actualidad, el manejo contable de la FLA está inmerso en el de la Gobernación de Antioquia, y las políticas contables de los entes territoriales no están hechas para producir, comercializar o distribuir bienes.

Además de lo anterior, el funcionamiento de la EICE en términos de compras de insumos, estrategias publicitarias, internacionalización es mucho más eficiente que si se queda dentro de la Gobernación de Antioquia, donde tiene que pasar una gran cantidad de comités para realizar comprar de insumos básicos, y esto implica procesos largos y dispendiosos y la imposibilidad de aprovechar oportunidades de mercado en el corto plazo.

Finalmente, como una EICE, los empleados de la FLA podrían tener la categoría de trabajadores oficiales en los casos que correspondan y esto ayudará a tener empleados más motivados, con una empresa más dinámica y con miras no solo al mercado paisa, sino también a los mercados nacionales e internacionales y con una visión ambiciosa y proactiva que es lo que ha caracterizado históricamente la dinámica empresarial de los antioqueños. Esto permitirá que la empresa se siga mostrando como una de licoreras más reconocidas y competitivas del país y de América Latina. Es importante mencionar que la administración departamental presentó el proyecto de transformación a la Asamblea Departamental, pero, aunque se dieron diversas discusiones, no se llegó al primer debate y se suspendió el proceso para las próximas sesiones.

Valoración de empresas



Por: Juan Pablo Mejía G.

*Especialista en Bolsa y Banca
Universidad de Antioquia*

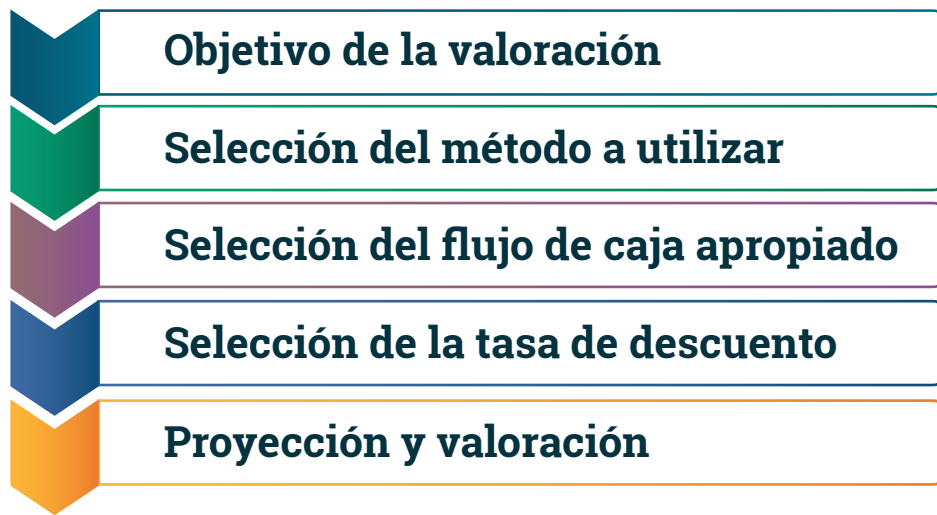
Al definir las finanzas como una rama de la microeconomía que estudia la valoración de activos (determinar valor) y el análisis de las decisiones financieras tendientes a crear valor. Podemos observar la importancia que tiene la valoración de empresas para las finanzas.

Su importancia surge de la necesidad de conocer el valor del negocio y mantenerlo a valor de mercado. El proceso de valoración tiene por objetivo proveer un valor aproximado del negocio basado en el desempeño observado y limitado a procedimientos específicos acordados entre valorador y cliente tales como valoración de Intangibles, valoración de la empresa, Banca de Inversión, fusión y/o adquisiciones y Planes de Creación de Valor entre otros.

Podemos definir entonces la valoración de empresas como valoración como “el proceso mediante el cual se obtiene una medición homogénea de los elementos que constituyen el patrimonio de una empresa o una medición de su actividad, de su potencialidad o de cualquier otra característica de la misma que interese cuantificar” (ALTAIR, 2007).

El proceso de valoración no es un proceso netamente técnico por lo cual no existen valoradores únicos o universales, cada valoración se fundamenta en sustentos razonables y en un componente subjetivo que surge como respuesta a las preguntas: ¿Para qué valorar? ¿Para quién valorar? Tal como dice Pablo Fernández: “La Valoración es un ejercicio de sentido común que requiere unos pocos conocimientos técnicos y mejora con la experiencia” (Fernández, 2008).

Proceso de valoración de empresas



Objetivos de la valoración

Los principales motivos para realizar una valoración son:

- **Fusión:** la unión de dos o más personas jurídicamente independientes que deciden juntar sus patrimonios y formar una nueva sociedad.
- **Escisión:** es la separación de partes de la empresa o de su totalidad para conformar más de una persona jurídica.
- **Venta:** consiste en el traslado de los derechos de propiedad sobre una persona jurídica
- **Adquisición:** consiste en la compra por parte de una persona jurídica del paquete accionario de control de otra sociedad, sin realizar la fusión de sus patrimonios.
- **Reestructuración**
- **Toma de Decisiones de Financiación o de Estrategia Corporativa.**
- **Conocer el objetivo permite establecer si es necesario valorar la empresa en su totalidad o sólo su Patrimonio.**

Elección del método de valoración

Los métodos de valoración se pueden clasificar en seis grupos:

PRINCIPALES MÉTODOS DE VALORACIÓN (Fernandez, 2008)					
BALANCE	CUENTA DE RESULTADOS	MIXTOS (GOODWILL)	DESCUENTO DE FLUJOS	CRACIÓN DE VALOR	OPCIONES
o Valor Contable	Múltiplos de:	o Clasico	o Flujo de Caja Libre	o EVA	o Black Scholes
o Valor Contable Ajustado	o Beneficio	o Union de Expertos	o Flujo de Caja de Acciones	o EVAP	o Opción de Invertir
o Valor de Liquidación	o Ventas	o Contables Europeos	o Dividendos	o Beneficio económico	o Ampliar el proyecto
o Valor Sustancial	o EBITDA	o Renta Abreviada	o Flujo de Caja del Patrimonio	o Cash Value Added	o Aplazar inversiones
o Activo Neto Real			o APV	o CFROI	o Usos Alternativos

De estos los métodos comúnmente utilizados son los que se refieren a flujo de caja descontados (Flujo de Caja Libre, Flujo de Caja del Patrimonio, Modelo de Dividendos Descontados, EVA y EVAP), los métodos de múltiplos (ventas y EBITDA) y los métodos por opciones (Black Sholes).

Elección del flujo de caja apropiado

De acuerdo al método elegido se elige entonces el Flujo de Caja apropiado. Algunos de estos son:

Dividendos: El flujo de cada período está determinado por el dividendo a repartir en el respectivo período.

Flujo de Caja del Patrimonio:

Utilidad Neta	EBIT
(+) Gastos de que no generan salida de efectivo (DAP)	(+) Gastos de que no generan salida de efectivo (DAP)
(-) Inversiones de Capital (CAPEX)	(-) Inversiones de Capital (CAPEX)
(-) Incremento del Capital de Trabajo	(-) Incremento del Capital de Trabajo
(+) Incremento de la Deuda Total	(=) Flujo de Caja Operativo
(=) Flujo de Caja al Patrimonio	(-) Impuestos
	(-) Intereses
	(+) Incremento de la Deuda Total
	(=) Flujo de Caja al Patrimonio

Valor económico agregado del patrimonio EVAP: Determinado por el valor del EVAP en cada periodo.

$$\text{EVAP} = (\text{ROE} - K_e) * \text{Patrimonio Total}$$

Flujo de Caja Libre:

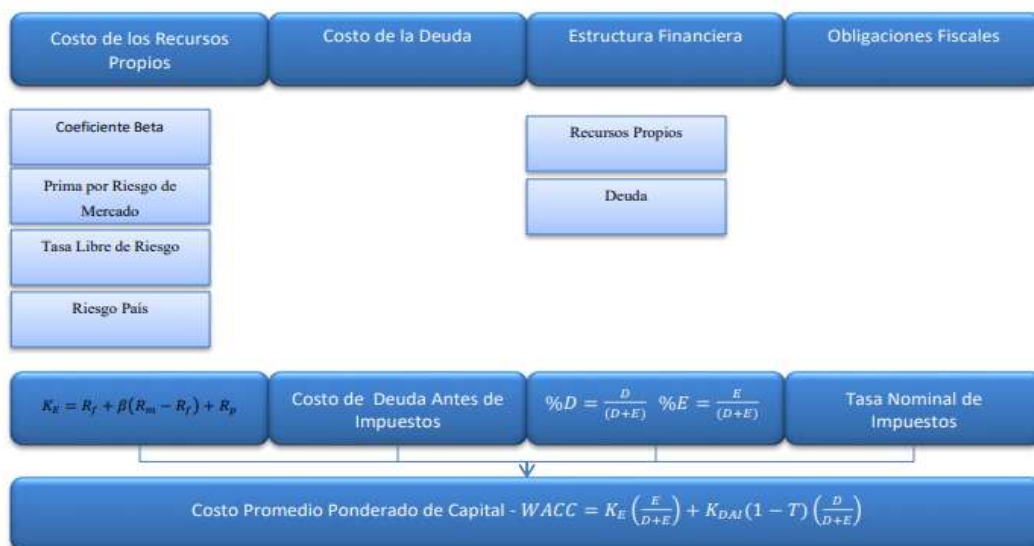
Flujo de Caja del Patrimonio	EBIT * (1-t)
(+) Intereses * (1 - t)	(+) Gastos de que no generan salida de efectivo (DAP)
(-) Incremento Deuda Total	(-) Inversiones de Capital (CAPEX)
(+) Dividendos Preferenciales	(-) Incremento del Capital de Trabajo
(=) Flujo de Caja Libre	(=) Flujo de Caja Libre

Valor económico agregado del patrimonio EVA: Determinado por el valor del EVAP en cada periodo.

$$\text{EVA} = (\text{ROI} - \text{WACC}) * \text{Activos Totales}$$

Selección de la tasa de descuento

La elección de la tasa de descuento depende del método a utilizar para la valoración. Cuando la valoración va a ser sólo del Patrimonio, la tasa de descuento a utilizar será el Costo del Capital y Si la valoración se va a hacer del total de la empresa, la tasa de descuento de los flujos de caja será el Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC).



Proyección y valoración

Para realizar las proyecciones se requiere información histórica:

- Historia de la Empresa
- Composición accionaria o participación por socio
- Estados Financieros de los últimos tres a cinco años

Para la realización de las proyecciones:

- Comportamiento actual y proyectado del sector al que pertenece la empresa.
- Proyecciones macroeconómicas de variables que puedan afectar su desempeño futuro: tasa de interés, tasa de cambio, inflación, etc.
- Metas de crecimiento y políticas administrativas.
- Toda información acerca de posibles cambios que puedan afectar el desempeño futuro de la empresa.

De acuerdo al método de valoración elegido, el flujo de caja y la tasa de descuento el valor del patrimonio o de la empresa por modelos de flujo de caja descontados estarían definidos por las siguientes formulas

- **Dividendos:**

$$VP = \frac{D_1}{(1 + K_{E1})^1} + \frac{D_2}{(1 + K_{E2})^2} + \frac{D_n}{(1 + K_{En})^n} + \frac{VC}{(1 + K_{En})^n}$$

$$VC = \frac{D_{n+1}}{(K_{E(n+1)} - g)}$$

- **Flujo de Caja del Patrimonio:**

$$VP = \frac{FCP_1}{(1 + K_{E1})^1} + \frac{FCP_2}{(1 + K_{E2})^2} + \frac{FCP_n}{(1 + K_{En})^n} + \frac{VC}{(1 + K_{En})^n}$$

$$VC = \frac{FCP_{n+1}}{(K_{E(n+1)} - g)}$$

- **Valor Económico Agregado del Patrimonio EVAP:**

$$VP = \frac{EVAP_1}{(1 + K_{E1})^1} + \frac{EVAP_2}{(1 + K_{E2})^2} + \frac{EVAP_n}{(1 + K_{En})^n} + \frac{VC}{(1 + K_{En})^n}$$

$$VC = \frac{EVAP_{n+1}}{(K_{E(n+1)} - g)}$$

- **Flujo de Caja Libre:**

$$VE = \frac{FCL_1}{(1 + WACC_1)^1} + \frac{FCL_2}{(1 + WACC_2)^2} + \frac{FCL_n}{(1 + WACC_n)^n} + \frac{VC}{(1 + WACC_n)^n}$$

$$VC = \frac{FCL_{n+1}}{(WACC_{(n+1)} - g)}$$

- **Valor Económico Agregado EVA:**

$$VE = \frac{EVA_1}{(1 + WACC_1)^1} + \frac{EVA_2}{(1 + WACC_2)^2} + \frac{EVA_n}{(1 + WACC_n)^n} + \frac{VC}{(1 + WACC_n)^n}$$

$$VC = \frac{EVA_{n+1}}{(WACC_{(n+1)} - g)}$$

Infórmate con el Laboratorio

de Educación Financiera

Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)

Empresa de carácter privado, sin ánimo de lucro, tiene como función regular, monitorear, disciplinar, y profesionalizar el mercado de valores colombiano. Trabajando de la mano con los intermediarios del mercado de valores y divisas, y las autoridades estatales, para promover las buenas prácticas, proteger a los inversionistas y darle transparencia al mercado. Una de sus funciones es la de supervisar todas las operaciones y transacciones financieras realizadas a través de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), y la red de entidades financieras que opera en Colombia.

El AMV, a través de sus cartillas invita a los inversionistas y público en general a que conozcan, se capaciten de manera sencilla, como llevar a cabo las diferentes alternativas de inversión que se pueden realizar a través del mercado financiero y bursátil. Por lo anterior el Laboratorio de Educación Financiera de la Facultad de Ciencias Económicas e Ingeniería de la Universidad de Antioquia, invita a estudiantes, profesores, empresarios y personas interesados en el tema, a estudiar estas primeras cartillas del Mercado de Capitales de Colombia, como una introducción al mundo bursátil y conocer buena parte de las inversiones que se pueden realizar se pueden realizar en el Mercado de Valores.

Cartillas:



<https://www.amvcolombia.org.co/attachments/data/20120522175501.pdf>



<https://www.amvcolombia.org.co/attachments/data/20140317175337.pdf>



<https://www.amvcolombia.org.co/attachments/data/20140317175911.pdf>

Cómo una locura de opciones minoristas impulsó el comercio de 'ballenas' de SoftBank

La moda de las opciones a corto plazo complementó las grandes apuestas del grupo japonés

Por: Robin Wigglesworth, Richard Henderson, septiembre 9 de 2020.

SoftBank causó revuelo cuando emergió como la "ballena del Nasdaq" que había realizado grandes apuestas de opciones vinculadas a las acciones estadounidenses, pero algunos analistas sospechan que el impacto general del mercado puede ser menor que el de un enorme banco de peces mucho más pequeños pero frenéticos: inversores minoristas.

Bajo la dirección del fundador Masayoshi Son, SoftBank ha comprado opciones por valor de 4 mil millones de dólares en grandes acciones tecnológicas de Estados Unidos desde el verano, con un valor teórico de alrededor de 30 mil millones de dólares, según personas familiarizadas con el tema.

Las operaciones del tamaño de una ballena han despertado las teorías de que SoftBank intensificó el repunte de verano en las acciones tecnológicas de EE. UU. Y contribuyó a la reciente reversión, con el índice Nasdaq Composite perdiendo alrededor de \$ 1,9 billones en solo tres días. Mientras tanto, los comerciantes minoristas han gastado juntos casi 40.000 millones de dólares en operaciones similares en las últimas cuatro semanas, según Sundial Capital Research.

Dean Curnutt, director ejecutivo de Macro Risk Advisors, una firma de estrategia de derivados, dijo que esos millones de comerciantes minoristas forman una "Legión de negociación de llamadas poderosas" con un peso combinado mayor que incluso las instituciones financieras gigantes.

“Mi opinión es que se trata menos de SoftBank [que impulsa los mercados de opciones] y más de esta actividad colectiva de venta minorista orientada al impulso”, dijo. “Los datos no tienen la marca de una ballena. Tiene la marca de muchas ballenas pequeñas y diminutas que se suman a una grande”.



Las opciones vienen en dos formas. Las opciones de compra otorgan a los titulares el derecho a comprar acciones a un precio de "ejercicio" acordado dentro de una fecha determinada, y son una forma popular de aumentar las ganancias. Los put dan el derecho de vender a un precio determinado y actúan como una especie de seguro para los inversores. El vendedor de una opción, normalmente un banco, está obligado a entregar las acciones prometidas si se activan los precios de ejercicio de la opción call, pero mientras tanto recibe una prima del comprador de la opción y cubre su exposición.

La exposición teórica de llamadas de SoftBank estimada en 30.000 millones de dólares es enorme, pero el valor teórico general de las llamadas que se negocian en acciones estadounidenses se ha triplicado este año a más de 300.000 millones de dólares al día, según Goldman Sachs.

Los volúmenes de negociación de las llamadas conectadas a las cinco principales acciones del S&P 500 promediaron 125.000 millones de dólares al día en la última semana de agosto, frente a los 29.000 millones de dólares del mismo período del año pasado, según datos del fondo de cobertura Man Group.



Es difícil determinar cuánto de este repunte en el comercio de opciones se debe al auge de la inversión minorista. Pero está claro que las pequeñas operaciones de call, en lotes de 10 contratos o menos, han ganado popularidad. La cantidad gastada en primas para opciones de compra de este tamaño se ha multiplicado por seis a 39.400 millones de dólares en cuatro semanas consecutivas, según una investigación de Jason Goepfert de Sundial, basada en datos de Options Clearing Corporation.

Una caída en la duración media de los vencimientos de las opciones de compra también indica una alta actividad minorista. Los inversores institucionales tienden a favorecer las opciones de uno a tres meses, mientras que los inversores minoristas suelen apostar por opciones de una semana o incluso de un día, que se han disparado en volumen últimamente.

A principios de este verano, Goldman Sachs estimó que una quinta parte de todas las opciones del S&P 500 negociadas en el segundo trimestre tenían un vencimiento de menos de 24 horas, frente al 5 por ciento en 2011-16. Desde entonces, las opciones a corto plazo han ganado más popularidad.



Peter van Dooijeweert, un especialista en opciones de Man, señala que más de 1 millón de llamadas de Apple a una o dos semanas con un valor nocional de \$ 12 mil millones se negociaron el viernes pasado. Eso se compara con solo 150.000 llamadas de un mes con un valor teórico de 1.800 millones de dólares.

La combinación de volúmenes de compra en auge, sus vencimientos cada vez más reducidos y la dinámica peculiar del mercado de opciones explica en parte por qué las acciones eran tan optimistas hasta hace poco. También explica la rapidez de la caída de septiembre.

Los operadores cubren su propia exposición de las opciones de venta comprando acciones subyacentes. Esto puede crear ciclos de retroalimentación, ya que las compras de llamadas fuertes obligan a los bancos a comprar más acciones subyacentes, especialmente si

comienzan a moverse hacia el precio de ejercicio. Cuando las acciones caen, como ha sucedido últimamente, los bancos abandonan sus coberturas, lo que exacerba la venta masiva.



“El comercio minorista no tiene la capacidad de mover el mercado por sí mismo, pero al comprar llamadas obligan a los distribuidores a protegerse y desencadenaron este movimiento parabólico en las acciones de tecnología”, dijo Ben Onatibia, estratega de Vanda Research. Las opciones a corto plazo que se negocian cerca de sus strikes son particularmente sensibles a las fluctuaciones del mercado. En la práctica, eso significa que cada dólar de negociación de opciones minoristas puede tener un efecto mayor en las acciones que la compra institucional, argumenta Dooijeweert.

“Esto es principalmente un fenómeno minorista”, dijo. “Si un par de millones de personas se juntan y compran algunos contratos de opciones, eso es mucha exposición”.

Los comerciantes minoristas que apuestan por las opciones que pasan el rato en los foros de mensajes en línea se apresuraron a aceptar las operaciones agresivas de SoftBank como evidencia de que el Sr. Son era un espíritu afín.

“Uno de nosotros Uno de nosotros Uno de nosotros”, escribió un póster en Reddit. Otro dijo: “Necesitamos más santos como él y jpow [el presidente de la Fed, Jay Powell] bendiga sus corazones”.



Artículos de interés

Mercado de capitales

- **Internet y plataformas bursátiles.**

La muerte por encierro de un comerciante de día de 20 años.

Por: Robin Wigglesworth, Richard Henderson y Eric Platt, Julio 1 de 2020.

https://www.ft.com/content/45d0a047-360f-4abf-86ee-108f436015a1?mc_cid=87713d1f6f&mc_eid=0c4205f249

- **Volatilidad de los Mercados.**

Cómo una locura de opciones minoristas impulsó el comercio de 'ballenas' de SoftBank.

Por: Robin Wigglesworth, Richard Henderson y Eric Platt, septiembre 9 de 2020.

https://www.ft.com/content/b330e091-2a59-4527-b958-9213731a526c?mc_cid=b216da541c&mc_eid=0c4205f249

- **Opinión.**

No te olvides de la inflación.

Por: Robert J. Samuelson, The Washington Post

https://www.washingtonpost.com/opinions/dont-forget-about-inflation/2020/08/30/feba202-e96c-11ea-97e0-94d2e46e759b_story.html?mc_cid=c77c7f62f0&mc_eid=0c4205f249

- **Mercados.**

Ray Dalio advierte sobre la amenaza del dólar como moneda de reserva.

Por: Katherine Burton y Erik Schatzker, 15 de septiembre de 2020

https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-09-15/ray-dalio-warns-of-threat-to-dollar-as-reserve-currency?sref=61mHmpU4&mc_cid=1d0a152a8f&mc_eid=0c4205f249

Video del mes

Mi hija quiere entender el sistema financiero | Hernán Casciari



<https://www.youtube.com/watch?v=HLIJkmy3vy8>

Bibliografía

- **ALTAIR. (2007).**

Valoración de Empresas por Flujos de Caja Descontados. Valencia: Altair Consultores.

- **Fernández, P. (2008).**

Métodos de Valoración de Empresas. Navarra: IESE Bussines School Universidad de Navarra.



**UNIVERSIDAD
DE ANTIOQUIA**

Facultad de Ciencias Económicas



@laboratoriofinanciero



@PuntoBVC_UdeA



@labfinancieroudea