

FORMACIÓN PROFESIONAL · GESTIÓN FINANCIERA · UNIDAD 9

# Los activos financieros y el excedente

Nexo Oficina tiene 9.000 € que no necesitará hasta enero. Letras del Tesoro, un depósito de Caja Miravalle o un fondo monetario: rentabilidad, riesgo y liquidez de cada uno, con sus gastos y su retención, y una propuesta que no promete nada.

PARA EMPEZAR

# En esta unidad aprenderás a…

- Explicar la rentabilidad, el riesgo y la liquidez de un activo financiero, y cómo financia a quien lo emite.
- Clasificar los activos financieros por su renta, su emisor y su plazo.
- Calcular el importe de una compra o una venta de valores con sus gastos y comisiones.
- Distinguir fondos de inversión y derivados, y leer el valor liquidativo sin restar dos veces sus comisiones.
- Preparar un informe que compare alternativas para un excedente de tesorería, con su riesgo y su fiscalidad, sin prometer rendimientos.

SITUACIÓN DE PARTIDA

# «Cifra, fuente, supuesto y fecha»

**Lunes 2 de octubre de 2028**. La previsión de tesorería PT-2028 v4 de Nexo Oficina, S.L. tiene buenas noticias: en octubre el saldo supera en **más de 10.000 €** el colchón de 2.000 € y no hay ninguna salida grande hasta la cuota de diciembre. Aldara quiere que ese dinero no se quede parado, pero sin jugarse nada: **lo necesitará en enero**.

Triana y Arnau preparan propuestas para invertir **9.000 € unos tres meses**. Arnau ha leído en un foro que «las acciones siempre suben a largo plazo». Triana ha encontrado unas letras del Tesoro y un depósito de Caja Miravalle. Teodoro les pone una condición: «Cifra, fuente, supuesto y fecha. Y aquí **nadie promete rentabilidades**».

❓ ¿Qué diferencia hay entre ahorrar e invertir?

❓ Si alguien te promete un 12 % seguro en tres meses, ¿qué pensarías?

❓ ¿Qué es más fácil de convertir en dinero mañana: un depósito, una casa o unas acciones?

❓ ¿Has oído hablar de la CNMV? ¿Qué crees que hace?

❓ ¿Por qué una empresa no debería invertir en bolsa el dinero que necesita dentro de tres meses?

MAPA DE LA UNIDAD

# Lo que vamos a ver

**9.1** Rentabilidad, riesgo y liquidez

**9.2** Renta fija: deuda pública y privada

**9.3** Renta variable y mercado de valores

**9.4** Fondos de inversión y derivados

**9.5** Gastos, fiscalidad y selección para el excedente

# ¿Las acciones siempre suben?

😀 En un foro dicen que las acciones siempre suben a largo plazo.

¿Y en tres meses? Ese dinero lo necesitamos en enero. 🤔

 Letras, depósito y fondo: rentabilidad, riesgo y liquidez de cada uno.

Vale: cifras como supuestos y con fecha. Sin prometer nada. 🧐

**CLAVE**

A más rentabilidad esperada, más riesgo o menos liquidez. Un informe serio da las cifras como **supuestos con fecha** y nunca escribe «seguro» o «garantizado» si no lo dice un contrato o una norma.

# Lo que se gana, lo que se arriesga y lo pronto que vuelve

🔁

## Inversión para uno, financiación para otro

Cuando Nexo compra letras del Tesoro, invierte su excedente; el Estado, que las emite, se financia. Un activo financiero es un derecho frente a otro.

💶

## Rentabilidad

Lo que se gana en relación con lo invertido, en un plazo. En tanto por ciento; para comparar, anual y con su base de días.

⚠️

## Riesgo

De mercado (cambia el precio), de crédito (el emisor no paga) y de liquidez (no poder vender cuando se necesita, o vender barato).

💧

## Liquidez

La facilidad para convertir la inversión en dinero, pronto y sin perder valor. Ninguna inversión da las tres al máximo a la vez.

**CLAVE**

Si suben los tipos de interés, **baja la cotización de la renta fija ya emitida**: también la renta fija tiene riesgo de mercado.

9.1 · TABLA 1

# Los productos más habituales

| PRODUCTO | RENTABILIDAD ESPERADA | RIESGO | LIQUIDEZ |
|---|---|---|---|
| **Cuenta corriente** | Nula o muy baja | Muy bajo (FGD) | Inmediata |
| **Depósito a plazo** | Baja, pactada | Bajo (FGD) | Baja hasta el vencimiento |
| **Letras del Tesoro** | Baja, conocida si se espera al vencimiento | Bajo (Estado) | Alta |
| **Fondo monetario** | Baja, no pactada, puede ser negativa | Bajo | Alta |
| **Obligaciones de empresa** | Media | Medio (empresa y precio) | Media |
| **Acciones** | Alta o negativa | Alto | Alta en bolsa, al precio del día |
| **Derivados** | Según la posición | Alto si se especula | Variable |

Tabla orientativa del libro. Perfil del inversor: horizonte, pérdida que se puede soportar y conocimiento de cada producto.

**CLAVE**

El excedente de Nexo tiene horizonte corto (enero), no admite pérdidas y lo gestiona una pyme: su perfil es **conservador**.

# Del periodo al año

**Rentabilidad anual simple = (ganancia / invertido) × 365 / días**

| | | |
|---|---|---|
| Ganancia | 5.040 − 5.000 | **40 €** |
| Rentabilidad del periodo | 40 / 5.000 | **0,80 %** |
| Anual simple, base 365 | 0,80 % × 365 / 120 | **2,43 %** |
| Actividad 3 · periodo | 60 / 8.000 (90 días) | **0,75 %** |
| Actividad 3 · anual simple | 0,75 % × 365 / 90 | **3,04 %** |

En tu sector: el personal de administración prepara la previsión que muestra el excedente, pide condiciones, calcula, compara y archiva órdenes y extractos. La decisión y la firma de la orden son de quien representa a la empresa.

**CLAVE**

Para comparar, **anual y con su base de días**. La rentabilidad efectiva anual (9.2) tiene en cuenta además la capitalización.

# Renta, emisor y plazo

| CRITERIO | TIPOS | EJEMPLOS |
|---|---|---|
| **Por la renta** | Fija (renta pactada) o variable (no pactada) | Letras, bonos / acciones |
| **Por el emisor** | Pública (Estado, comunidades) o privada (empresas, bancos) | Letras del Tesoro / obligaciones de una sociedad |
| **Por el plazo** | Corto (hasta un año), medio y largo, o sin vencimiento | Letras / obligaciones / acciones |

Deuda pública: letras (corto plazo), bonos y obligaciones (medio y largo). Deuda privada: pagarés (corto plazo, al descuento), bonos y obligaciones. A peor nota de las agencias de calificación (rating), más interés pide el inversor.

**CLAVE**

Quien compra renta fija **presta su dinero**. «Fija» no quiere decir «sin riesgo».

# Una obligación: nominal, emisión y cotización

**Rentabilidad por cupón = cupón / precio de hoy**

| | | |
|---|---|---|
| Cupón | 1.000 × 3 % | **30 € al año** |
| Precio de emisión | 98 % de 1.000 (bajo la par) | **980 €** |
| Cotización hoy | 101,50 % de 1.000 | **1.015 €** |
| Reembolso | a la par, dentro de cinco años | **1.000 €** |
| Rentabilidad por cupón | 30 / 1.015 | **2,96 %** |

Emisor y cifras ficticios. Cotiza por encima de 1.000 € porque los tipos han bajado.

**CLAVE**

Si los tipos subieran, la cotización bajaría y quien vendiera antes del vencimiento podría perder: es el **riesgo de mercado** de la renta fija.

# Al descuento: se paga menos, se cobran 1.000 €

**Precio = 1.000 / (1 + i × d / 360)**

| | | |
|---|---|---|
| Precio de una letra | 1.000 / (1 + 0,024 × 91 / 360) | **993,97 €** |
| Nueve letras | 993,97 × 9 | **8.945,73 €** |
| Cobro al vencimiento | 1.000,00 × 9 | **9.000,00 €** |
| Rendimiento | 9.000,00 − 8.945,73 | **54,27 €** |
| Efectiva anual, base 365 | (9.000,00 / 8.945,73)^(365/91) − 1 | **2,46 %** |

Tipo ficticio del 2,40 %, base 360. Compra el viernes 06/10/2028 y vencimiento el viernes 05/01/2029: 91 días. A través de la cuenta de valores de Caja Miravalle, sin comisión en este supuesto.

**CLAVE**

Si Nexo vendiera antes del 05/01, cobraría el precio de ese día: su riesgo de mercado **desaparece si las conserva hasta el vencimiento**.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

# Precio de una letra del Tesoro a **182 días** con un tipo ficticio del **2,60 %** en base 360 (actividad 5):

**A** 974,00 €

**B** 987,03 €

**C** 1.013,14 €

✔ 1.000 / (1 + 0,026 × 182 / 360) = 987,026… → 987,03 €. Al vencimiento se cobran 1.000 €: el rendimiento es 12,97 € por letra.

# Socio, no prestamista: la acción



## La acción

Parte del capital de una sociedad anónima: dividendos si la junta los acuerda, voto en la junta y parte del patrimonio si se liquida. Rentabilidad: dividendos y plusvalía o minusvalía; puede ser negativa.



## Rentabilidad por dividendo

0,80 € por acción con la acción a 25,00 €: 0,80 / 25,00 = 3,20 %. Pero nada obliga a repetir ese dividendo el año siguiente.



## Cotizaciones e índices

El precio cambia en cada sesión con la oferta y la demanda. Un índice bursátil sirve para comparar, no para predecir.



## Bolsa y CNMV

Se compra y vende a través de un intermediario autorizado. La CNMV supervisa mercados, intermediarios y fondos, y publica advertencias sobre entidades no autorizadas.

**CLAVE**

El intermediario evalúa si el producto es **idóneo** o **conveniente** para el cliente, salvo en la mera ejecución de órdenes (producto no complejo, a iniciativa del cliente y advertido).

# Valores negociables y protección del inversor



*Art. 2.1.a): son valores negociables los derechos de contenido patrimonial «susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero». Art. 18.2: la CNMV «velará por la transparencia de los mercados de valores, la correcta formación de los precios en los mismos y la protección de los inversores».*

**Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión · Consulta la versión vigente**

**SUJETO OBLIGADO**

La CNMV supervisa los mercados, a los intermediarios y a los fondos. Arts. 193-195: es minorista quien no es profesional ni pide serlo, como Nexo.

**CLAVE**

Antes de invertir con una entidad que no conoces, búscala en los **registros de la CNMV** y en su lista de advertencias.

# El precio no es el desembolso

| CONCEPTO | CÁLCULO | IMPORTE (€) |
|---|---|---|
| **Importe efectivo** | 100 × 25,00 | 2.500,00 |
| **Comisión (0,3 %)** | 2.500,00 × 0,003 | 7,50 |
| **Canon fijo** | | 2,00 |
| **Desembolso total** | | **2.509,50** |
| **Precio medio por acción** | 2.509,50 / 100 | 25,095 |
| **Venta a 25,40 €** | 2.540,00 − 7,62 − 2,00 | 2.530,38 |
| **Venta a 24,50 €** | 2.450,00 − 7,35 − 2,00 | 2.440,65 |

Sociedad cotizada ficticia, solo como contraste. A 25,40 € ganaría 20,88 €; a 24,50 €, perdería 68,85 €. Para no perder con los mismos gastos, la acción tendría que cotizar al menos a 25,20 €.

**CLAVE**

Nadie sabe a qué precio cotizará en enero: para un dinero que se necesita en tres meses, **el riesgo de mercado es demasiado alto**.

# Escandia Monetario, FI, como escenario

| ESCENARIO EL 05/01/2029 (SUPUESTOS) | VALOR LIQUIDATIVO | VALOR (€) | RESULTADO (€) |
|---|---|---|---|
| **Compra el 06/10/2028** | 102,4500 | 9.000,00 | 87,8477 participaciones |
| **Sube** | 102,9600 | 9.044,80 | +44,80 |
| **Baja** | 102,2000 | 8.978,03 | −21,97 |

Fondo y gestora ficticios. 9.000 / 102,4500 = 87,8477 participaciones. Con una comisión de reembolso del 0,50 % (ficticia), al alza recibiría 9.044,80 − 45,22 = 8.999,58 €: perdería 0,42 € aunque el valor liquidativo subió.

**CLAVE**

Las comisiones de gestión y de depósito **ya están dentro del valor liquidativo**: restarlas otra vez sería contarlas dos veces. Solo se suman las que se cobran aparte.

# Un patrimonio de muchos y un contrato que depende de otro

👥

## El fondo de inversión

Patrimonio sin personalidad jurídica de muchos partícipes; lo administra una sociedad gestora (SGIIC) y custodia sus activos un depositario (Ley 35/2003, art. 3).



## Antes de suscribir

Folleto y documento de datos fundamentales, registrados en la CNMV: política, riesgo, comisiones y plazo recomendado. Un plazo de un año no encaja en un excedente de tres meses.

🔗

## El derivado

Futuros, opciones, permutas (swaps): su valor depende de otro activo. Sirven para cubrir un riesgo (el cambio de una compra en dólares) o para especular.



## Apalancamiento

Con poco dinero se mueven importes grandes: multiplica ganancias y pérdidas. En algunas posiciones se pierde más de lo invertido.

**CLAVE**

Un fondo monetario suele moverse poco, pero **puede dar pérdidas**. Los derivados no son destino para el excedente de una pyme.

# Lo que se paga, lo que cubre el FGD y lo que retiene Hacienda

### Gastos, una sola vez

Con una custodia del 0,10 % anual (supuesto), las letras pagarían 2,24 € por 91 días más 0,47 € de IVA: el rendimiento neto bajaría a 51,56 €. Pide el folleto de tarifas.

### FGD · La norma dice

RDL 16/2011, art. 10.1: «El importe garantizado de los depósitos tendrá como límite la cuantía de 100.000 euros», por titular y entidad. Con un límite propio, los valores confiados. Nunca la pérdida de valor.

### Impuesto sobre Sociedades

Los rendimientos son ingresos financieros (15 % en 2028 para Nexo). Retención: letras, ninguna; depósito, 19 %: de 50,49 € retiene 9,59 € e ingresa 40,90 €; fondo, sobre la ganancia al reembolsar.

### Lo de cada año

Ingreso de 2028 de las letras (86 de 91 días): 8.945,73 × [(9.000,00 / 8.945,73)^(86/91) − 1] = 51,28 €; el resto, 2,99 €, es de 2029.

**CLAVE**

La retención es un **pago a cuenta** que Nexo descuenta después en su impuesto: no es dinero perdido.

# Cuatro alternativas para 9.000 € y 91 días

| ALTERNATIVA | RENDIMIENTO (€) | RIESGO PRINCIPAL | LIQUIDEZ | ENCAJA |
|---|---|---|---|---|
| **Letras del Tesoro, 2,40 % (base 360)** | 54,27 | Crédito del Estado; mercado si se vende antes | Alta (mercado secundario) | Sí |
| **Depósito, Caja Miravalle, 2,25 % (base 365)** | 50,49 brutos | Entidad, con el FGD | Baja si se cancela antes | Sí |
| **Escandia Monetario, FI** | +44,80 / −21,97 (escenarios) | Mercado, pequeño | Alta (reembolso en pocos días hábiles) | Con reservas |
| **Acciones** | No se puede prever | Mercado, alto | Alta, pero con pérdidas posibles | No |

Del 06/10/2028 al 05/01/2029; cifras ficticias. Mi Itinerario · Tu plan financiero, paso 9: compara al menos tres alternativas con desembolso, gastos, rendimiento, retención, rentabilidad anual con base y los tres riesgos.

**CLAVE**

Primero **el plazo y la seguridad**; después, la rentabilidad neta de gastos e impuestos.

CASO RESUELTO · PASO 3

# Los números de las tres alternativas

| CONCEPTO | LETRAS DEL TESORO | DEPÓSITO | ESCANDIA MONETARIO, FI |
|---|---|---|---|
| **Desembolso (€)** | 8.945,73 | 9.000,00 | 9.000,00 |
| **Rendimiento bruto (€)** | 54,27 | 50,49 | +44,80 o −21,97 |
| **Retención (€)** | 0,00 | 9,59 | 8,51 o 0,00 |
| **Abono neto a 05/01/2029 (€)** | 9.000,00 | 9.040,90 | 9.036,29 o 8.978,03 |
| **Rentabilidad efectiva anual** | 2,46 % | 2,27 % | escenario |

Tipos y precios ficticios; el fondo, en sus dos escenarios. Retención del 19 %: 50,49 × 0,19 = 9,59 €; 44,80 × 0,19 = 8,51 €. Si el fondo pierde, no hay ganancia y no hay retención.

**CLAVE**

No basta con comparar 54,27 € y 50,49 €: las letras piden **menos desembolso**. Se compara la rentabilidad efectiva anual con la misma base.

# La propuesta para el excedente IF-2028/09



**Triana y Arnau, revisada por Teodoro, para Aldara**

9.000 € del viernes 06/10/2028 al viernes 05/01/2029 (91 días). Perfil conservador. Caso ficticio.

1. **El importe y el plazo.** La próxima salida grande es la cuota de diciembre. Con la inversión (PT-2028 v4, descontando los 9.000 €), saldos previstos de 3.538,56 €, 8.320,01 € y 7.328,78 €: ningún mes baja de 2.000 €.

2. **Lo que no se negocia.** Recuperar el capital en enero, poder vender antes si hiciera falta y no asumir riesgo alto: fuera acciones y derivados.

3. **Los números.** Letras 54,27 € (2,46 %); depósito 50,49 € brutos (2,27 %), 9,59 € de retención; fondo +44,80 o −21,97 €.

4. **Los riesgos, uno a uno.** Letras: crédito del Estado y mercado si se venden antes. Depósito: FGD y penalización si se cancela. Fondo: puede bajar y el reembolso tarda unos días hábiles.

5. **Recomendación condicionada.** Letras: más rendimiento con menos dinero, sin retención y plazo exacto. Si su rentabilidad efectiva, con la misma base y sus gastos, quedara por debajo de la del depósito, se elegiría el depósito.

✔ **9 letras del Tesoro a 91 días**: 8.945,73 € el 06/10/2028 y cobro de 9.000,00 € el 05/01/2029; rendimiento previsto de **54,27 €** (tipo ficticio del 2,40 %), del que 51,28 € es ingreso de 2028. Aldara firma la orden; Teodoro la anota en la previsión.

OJO PROFESIONAL

# La hoja de costes de Arnau: seis errores en cinco pasos

Borrador del martes 03/10/2028: 100 acciones a 25,00 €, comisión del 0,3 % y canon de 2 €.

1 → 2 → 3 → 4 → 5

**Línea 5 · comisión**

75,00 € es el 3 %: el 0,3 % de 2.500,00 son 7,50 €.

**Líneas 7 y 8 · desembolso y precio medio**

2.500,00 + 7,50 + 2,00 = 2.509,50 €, no 2.577,00 €; precio medio 25,095 €, no 25,00 €.

**Línea 9 · riesgos**

Riesgo de mercado alto: se vende cuando se quiera, pero al precio del día.

**Línea 10 · garantía**

El FGD no cubre la caída de las acciones.

**Línea 11 · rentabilidad**

Ningún dividendo está garantizado: lo acuerda la junta cada año.

**CLAVE**

Corrige el documento quien lo revisa (Teodoro); decide si se invierte **quien representa a la empresa** (Aldara), que firma la orden.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

# Arnau resta del resultado del fondo un **0,5 % de comisión de gestión. ¿Qué falla? (actividad 12)**

**A** Nada: hay que restarla siempre

**B** La comisión de gestión ya está descontada del valor liquidativo: la restaría dos veces

**C** Debería restar el 19 % de retención

✔ Solo se suman las comisiones que se cobran aparte, como la de suscripción o la de reembolso (0,50 %: 45,22 € en el escenario al alza).

APRENDE CON LA IA

# La respuesta que recibió Arnau

Arnau pregunta dónde invertir los 9.000 € de Nexo. La respuesta tiene cuatro errores. Pulsa cada tarjeta.

### «Las letras son renta fija, así que no tienen ningún riesgo»

**BULO**

«Fija» no es «sin riesgo»: crédito del Estado y riesgo de mercado si se venden antes del vencimiento.

### «Escandia Monetario os dará 44,80 € seguros»

**BULO**

Es un escenario, no una promesa: en el otro, −21,97 €.

### «El FGD os cubre cualquier pérdida del fondo hasta 100.000 €»

**BULO**

El FGD cubre depósitos y la restitución de valores, nunca la pérdida de valor de un fondo.

### «Restad al resultado la comisión de gestión del 0,5 %»

**BULO**

Ya está dentro del valor liquidativo: se contaría dos veces.

REPASO

# Ideas clave

- Un activo financiero es inversión para quien lo compra y financiación para quien lo emite.
- Tres riesgos que se nombran siempre: de mercado, de crédito y de liquidez.
- El precio no es el desembolso: 100 acciones a 25,00 € cuestan 2.509,50 € con comisión y canon.
- El FGD cubre los depósitos hasta 100.000 € por titular y entidad, nunca la pérdida de valor de un fondo o una acción.
- Primero el plazo y la seguridad; después la rentabilidad neta. Propuesta condicionada, con supuestos y fechas, sin prometer rendimientos.
- Rentabilidad, riesgo y liquidez van juntos: a más rentabilidad esperada, más riesgo o menos liquidez.
- Las letras del Tesoro se compran al descuento: precio = 1.000 / (1 + i × d / 360); 9 letras a 91 días al 2,40 %, 8.945,73 € y 54,27 € de rendimiento (2,46 % efectivo anual).
- Las comisiones de gestión y de depósito ya están en el valor liquidativo: no se restan dos veces.
- Retención: letras, ninguna; depósito y fondo, 19 %. Es un pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.



# ¡Ahora te toca a ti!

Repasa, practica y comprueba lo que has aprendido.

📝 **Resumen**

✅ **Test**

👆 **Interactivos**

Libro, presentaciones, resúmenes y tests gratis en **josesande.com**