



Universidad del Desarrollo
Universidad de Excelencia

Finanzas II

Otoño 2012

Sesión 7:

Portfolios Eficientes



0. Aviso de utilidad pública

1. Repaso de sesión anterior

2. Riesgo y Portfolios

3. Cierre

▶ **Asistencia mínima 75%**

- ▶ 6 inasistencia permitidas
- ▶ Inasistencias NO se pueden justificar
- ▶ Recuerden que pueden firmar la asistencia y retirarse
- ▶ Es su responsabilidad firmar la asistencia

▶ **La clase no debe ser una repetición del libro**

- ▶ Hemos hecho pocos ejercicios y aplicaciones
- ▶ Deben ESTUDIAR antes de la clase
- ▶ A partir de la próxima semana aplicaremos el formato

▶ **Finanzas no debe ser aburrido y abstracto**

- ▶ Aplicaciones reales, sobre todo para emprendedores

0. Avisos

- ▶ **Deben enviar la tarea antes de las 17:25**
 - ▶ Les ayuda a estudiar para el control

- ▶ **En el control entra TODA la materia**
 - ▶ Preguntas conceptuales
 - ▶ Ejercicios
 - ▶ Material de los libros NO visto en clase o ayudantía

- ▶ **En el certamen (9 de abril, 8:00) entra TODA la materia**
 - ▶ Mini caso
 - ▶ Preguntas conceptuales
 - ▶ Ejercicios
 - ▶ Material de los libros NO visto en clase o ayudantía

0. Aviso de utilidad pública

1. Repaso de sesión anterior

2. Riesgo y Portfolios

3. Cierre

1. Repaso Sesión Anterior

► El retorno esperado de un portfolio depende de:

- Retorno esperado de los activos que lo componen
- Proporción de cada activo dentro del portfolio
- El retorno esperado es el promedio ponderado de los activos del portfolio

► El riesgo (des. est.) de un portfolio depende de:

- Desv. Est. de los activos que lo componen
- Proporción de cada activo dentro del portfolio
- El coeficiente de correlación de los activos del portfolio

► Existe una frontera eficiente que representa los portfolios con mayor retorno para cierto nivel de riesgo

- Existen portfolios que no son eficientes y suponemos que un individuo nunca los elegiría

0. **Aviso de utilidad pública**
1. **Repaso de sesión anterior**
2. **Riesgo y Portfolios**
3. **Cierre**

2. Riesgo de Portfolio

▶ ¿Qué sucede si existen activos libres de riesgo?

- Incorporamos el activo libre de riesgo en el gráfico
- Generamos un nuevo conjunto factible (recta tangente al conjunto factible de portfolios riesgosos)
- Obtenemos una nueva frontera eficiente (recta tangente al conjunto factible de portfolios riesgosos, pendiente es el ratio de Sharpe) representada por la Línea de Mercado de Capitales (LMC)

▶ ¿Qué sucede si podemos endeudarnos?

- La recta (LMC) se extiende más allá del punto de tangencia

2. Riesgo de Portfolio

► Implicancias del modelo:

► Separación de la decisión del portfolio óptimo y el nivel de riesgo a tomar

- Independiente del nivel de riesgo deseado por cada persona, todas deben optimizar el valor esperado (punto de tangencia LMC y frontera eficiente de activos riesgosos, ratio de Sharpe)
- Una vez seleccionado el portfolio óptimo, cada persona define el nivel de riesgo a tomar en función de sus preferencias (combinación de activo libre de riesgo y el portfolio de mercado)

► Todos los inversionistas tienen el mismo portfolio!!!!

- Aquellos que desean más riesgo, se endeudan a la tasa libre de riesgo para invertir en el portfolio de mercado
- Aquellos que desean menos riesgo, invierten en el activo libre de riesgo y el portfolio de mercado

- 0. Aviso de utilidad pública**
- 1. Repaso de sesión anterior**
- 2. Riesgo y Portfolios**
- 3. Cierre**

- ▶ **Si existe un activo libre de riesgo, es posible construir una línea de mercado de capitales (LMC) que optimiza la razón de Sharpe (premio por riesgo/riesgo)**
 - La decisión del portfolio optimo de mercado es independiente del nivel de riesgo deseado

- ▶ **Todos los individuos maximizan su utilidad en algún punto de la LMC**
 - Aquellos más aversos elegirán una mayor proporción del activo libre de riesgo
 - Aquellos menos aversos pueden endeudarse y tomar más riesgo que el portfolio óptimo de mercado

▶ Revisar grupos en la página web

▶ Próxima clase

- 11 RWJ, 9 BMA
- Explicación trabajos en grupo (videos)
- Asignación de fechas de presentación