DECANATO DE POSGRADO

TRABAJO FINAL PARA OPTAR POR EL TITULO DE

Máster en Administración Financiera

Propuesta de un Modelo de Inversión para una Multinacional Española. Caso: Globalia Corporación Empresarial S.A, Santo Domingo República Dominicana Periodo 2019.

SUSTENTANTE:

Tifanny Rodríguez Hernández

2005-1383

ASESORA:

Dra. Iara V. Tejada

Santo Domingo, República Dominicana.

Agosto 2019

Propuesta de un Modelo de Inversión para una Multinacional Española. Caso: Globalia Corporación Empresarial S.A, Santo Domingo República Dominicana Periodo 2019.

RESUMEN

Este trabajo de investigación tiene como objeto la elaboración de un modelo de inversión para ser aplicado a una multinacional española, Globalia Corporación Empresarial, S.A. El cuerpo del trabajo está compuesto por tres capítulos, un primer capítulo contentivo del marco teórico, el cual abarca los conceptos de inversión y su respectivo proceso, así como los diferentes tipos de instrumentos financieros a utilizar al momento de invertir y una panorámica general sobre la gestión de portafolios o cartera de fondos. Un segundo capítulo, el cual aborda las generalidades de Globalia Corporación Empresarial, en donde se resalta el diagnóstico del grupo económico, presentando y analizando sus estados financieros, los tipos de inversión utilizados, su ratio de liquidez y rentabilidad. Por último, un tercer capítulo el cual plasma la propuesta de un modelo de inversión, modelo que le permitirá al negocio obtener mayores rendimientos.

INDICE

LISTA DE TABLAS v

LISTA DE FIGURAS vi

INTRODUCCION 1

CAPITULO I: INVERSIONES Y EL PROCESO DE INVERSION. 6

1.1 Conceptualización y tipos de inversión 6

1.2 Instrumentos de inversión 9

1.2.1 Instrumentos a corto plazo 9

1.2.2 Instrumentos de renta fija 10

1.2.3 Instrumentos de renta variable 11

1.2.4 Fondos de inversión 12

1.2.5 Derivados financieros 12

1.2.6 Instrumentos de fondos comunes 13

1.3 Estructura del proceso de inversión 14

1.4 Gestión de portafolios modernos 15

1.4.1 Principios de planificación de portafolio 15

1.4.2 Teoría de portafolio de Harry Markowitz 16

1.4.3 Ratios de medición de rendimiento del portafolio 18

CAPITULO II: GENERALIDADES DEL GRUPO ECONOMICO GLOBALIA CORPORACION 20

2.1 Historia de la empresa 20

2.2 Estados financieros y determinación de tipos de inversión utilizados por el grupo económico 33

2.3 Liquidez del grupo económico 41

2.4 Rentabilidad del grupo económico 42

2.5 Diferenciación de los modelos de inversión existentes 43

CAPITULO III: PROPUESTA DE UN MODELO DE INVERSION 46

3.1 Generales de la propuesta del modelo de inversión 46

3.2 Requisitos del modelo 47

3.3 Creación modelo de inversión y proyección de rendimientos 48

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 62

BIBLIOGRAFIA 63

ANEXOS 64

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Estado de Situación 34

Tabla 2. Estado de Pérdidas y Ganancias 37

Tabla 3. Estado de flujo de efectivo 39

Tabla 4. Razón de liquidez 41

Tabla 5. Razón de rentabilidad financiera 42

Tabla 6. Fondos de inversión que componen el portafolio 49

Tabla 7. Rendimiento esperado de los fondos de inversión 51

Tabla 8. Ratios de gestión de la cartera 52

Tabla 9. Datos generales del portafolio 57

Tabla 10. Escenarios de inversión de acuerdo con la teoría de Markowitz . 58

Tabla 11. Resultados de gestión del portafolio óptimo 59

Tabla 12. Combinación eficiente de los fondos de inversión 59

Tabla 13. Cálculo de pérdida máxima 61

LISTA DE FIGURAS

Figura 1. Segmentación del portafolio 50

Figura 2. Rendimiento de la inversión versus desviación 53

Figura 3. Covarianza..... 54

Figura 4. Gestión de la cartera e índice de sharpe 55

Figura 5. Portafolio Markowitz – inversión 10% 56

Figura 6. Comparativo portafolio óptimo 60

INTRODUCCION

El presente trabajo tiene como objeto de estudio implementar un modelo de inversión para una Multinacional Española, Globalia Corporación Empresarial, S. A. Este grupo radica en diferentes partes del mundo, entre estos tenemos Marruecos, México, Cuba, Miami, República Dominicana y Europa. La actividad económica principal del grupo es el sector turismo, siendo los productos principales que les oferta al mercado mundial la cadena hotelera Be Live Hotels y Air Europa Líneas Aéreas.

Este grupo presentan niveles aceptables de liquidez y rendimiento, no obstante, se ha identificado que no dispone de novedosas alternativas de inversión, utilizando sus excedentes únicamente en adquisición de certificados financieros, mejoras y acondicionamiento de propiedad, lo cual impide la optimización de sus recursos, razones por las cuales ha sido motivado la propuesta un nuevo modelo de inversión.

Este trabajo de investigación tiene como objetivo general implementar un modelo de inversión aplicado a una Multinacional Española. Caso: Globalia Corporación Empresarial, Santo Domingo República Dominicana Periodo 2019. Teniendo como objetivos específicos caracterizar las alternativas de inversión existentes en el mercado financiero, evaluar los modelos de inversión utilizados por el grupo económico en estudio y diseñar un modelo de portafolio como una nueva alternativa de inversión.

El marco teórico abordará la terminología que será utilizada en el desarrollo de este trabajo final, conceptos los cuales ayudarán al lector a obtener un mayor entendimiento y enfoque de este proyecto.

Existen diversos escenarios que se presentan en el entorno, los cuales conllevan a cambios constantes en los mercados financieros y los instrumentos de inversión, en tal sentido, las empresas deben estar preparadas para adaptarse a dichos cambios y disponer de alternativas de inversión que se acoplen a la situación imperante en el mercado (Gitman & Joehnk, 2009).

Una inversión, en el sentido económico, es una colocación de capital para obtener una ganancia futura. Esta colocación supone una elección que resigna un beneficio inmediato por uno futuro y, por lo general, improbable (Pérez Porto & Merino, 2009).

A nivel personal y empresarial, al momento de disponer de un excedente de efectivo surge la necesidad de invertir, y en mucho de los casos el enfoque es a un solo producto, convirtiéndose esto en un riesgo, ya que todas las fuerzas estarán concentradas en ese instrumento financiero, mientras que, si existen alternativas de inversión, se pueden equilibrar los beneficios y pérdidas de todas.

Una teoría que avala y justifica lo antes expuesto es la teoría moderna de cartera, según Harry Markowitz (1952), este explica que para mantener un equilibrio en un portafolio de inversión, es necesario diversificar las inversiones, disponer de alternativas, para de tal manera reducir el riesgo. El planteamiento antes expuesto, no solo aplica para instrumentos de renta variable, como las acciones, si no, aplica para todo tipo de inversión.

Anteriormente tanto las empresas, como las personas invertían sus fondos en cuentas de ahorros, certificados financieros, compra y venta, pero hoy en día han surgido nuevas alternativas, según (Gitman & Joehnk, 2009), y en base a estos fundamentos surge la necesidad de proponer un nuevo modelo de inversión a tan reconocido grupo económico.

Al momento de que la empresa a la cual se le propone implementar este trabajo de investigación tenga más de una opción de inversión el riesgo que afrontará será mínimo en comparación a la aplicación de un único modelo u opción.

El tipo de investigación utilizado fue el cuantitativo, ya que este se basa en el estudio y análisis de la situación mediante procesos de medición. De igual manera se aplicó la investigación descriptiva, con la finalidad de alcanzar un grado de conocimiento más completo de la realidad que impera en nuestro entorno de estudio, no basado en buscar causas sino, en tener una idea clara de lo que acontece.

El método aplicado ha sido el comparativo, pues se realizaron comparaciones entre los proyectos existentes y los propuestos. De igual forma se aplicó el método documental, en donde se utilizaron diversos tipos de documentos que sirvieron de base para el desarrollo del trabajo a presentar. La técnica de investigación a implementada fue la entrevista, aplicada al controller del grupo económico.

Fueron consultados varios libros y documentos de finanzas, pero la fuente principal de este proyecto ha sido Gitman, L. Joehnk, M. (2008). *Fundamentos de Inversiones.* México: Pearson Educación.

Este trabajo está conformado por tres capítulos, un primer capítulo el cual hace referencia al marco teórico, tratando conceptos de inversión y su respectivo proceso, así como los diferentes tipos de instrumentos financieros y generalidades sobre la gestión de portafolios. Un segundo capítulo, el cual abarca las generalidades de Globalia Corporación Empresarial, presentando y analizando sus estados financieros, los tipos de inversión utilizados, su ratio de liquidez y rentabilidad. Siendo el tercer y último capítulo la propuesta de un modelo de inversión.

CAPITULO I:

INVERSIONES Y EL PROCESO DE INVERSION

CAPITULO I: INVERSIONES Y EL PROCESO DE INVERSION.

Al presentar este capítulo se cumplirá con el objetivo de caracterizar las alternativas de inversión existentes en el mercado financiero y esto permitirá al lector tener un mayor conocimiento sobre los temas puntuales del mundo de las inversiones.

1.1 Conceptualización y tipos de inversión

Se denomina inversión a cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la esperanza de que genere ingresos positivos y conserve o aumente su valor. Las retribuciones de la inversión se obtienen de dos maneras básicas, ingresos corrientes e incremento de valor (Gitman & Joehnk, 2009).

El dinero que se coloca en una cuenta de ahorros proporciona ingresos corrientes en la forma de pagos periódicos de intereses. Mientras que una acción común adquirida como una inversión incrementa su valor desde el momento de su adquisición hasta el momento de su venta. Desde 1926, el rendimiento de una cuenta de ahorro ha sido alrededor de 3%, mientras que el rendimiento anual promedio de las acciones ordinarias de grandes empresas ha sido aproximadamente de 12.3%.

Cuando se realiza una inversión se ofrece un beneficio a cambio de la utilización de fondos. Las organizaciones luchan por el uso de esos fondos, aquella que logra obtener el dinero de esa inversión es porque ha ofrecido mayores rendimientos que cualquier otro postor. Cada inversor tiene una consideración diferente respecto a los rendimientos a obtener.

Existen inversiones de todo tipo, desde las seguras o menos riesgosas hasta las más riesgosas. El tipo de inversión que se decida elegir dependerá de los recursos que se disponga, de las metas y de la personalidad del inversor.

Entre los diferentes tipos de inversión se presentan los títulos o propiedad, inversiones directas e indirectas, deuda, patrimonio neto o derivados financieros, inversiones de bajo o alto riesgo, de corto o largo plazo, internas o extranjeras.

Los títulos o propiedad son aquellas inversiones en donde interviene una deuda o propiedad, o el derecho de adquirir o vender parte o la totalidad de una propiedad. Entre los más comunes se encuentran las acciones, los bonos y las opciones. De igual manera cuando se refiere al término de propiedad se hace mención a bienes raíces o en una propiedad tangible. La propiedad incluye oro, obras de arte antigüedades e inclusive artículos de colección.

La inversión directa son las inversiones en las que un inversionista adquiere directamente un derecho sobre un título o propiedad. Un ejemplo de este tipo de inversión es adquirir una acción o un bono para obtener beneficios o mantener su valor.

Inversión indirecta es una inversión en un grupo de títulos o propiedades, que se crean para satisfacer una o más metas de inversión. En este tipo de inversión en vez de invertir en un solo título, se invierte de manera indirecta al adquirir un interés en un grupo de títulos o propiedades.

La deuda generalmente es una inversión representa por un compromiso o una participación en el capital propio. La deuda representa fondos prestados con la finalidad de recibir ingresos por intereses. Cuando se adquiere un bono lo que se hace es que se presta dinero al emisor y al final el emisor devuelve los fondos, más un beneficio extra.

El patrimonio neto consiste en la participación continua en la propiedad de una empresa o posesión, esta puede mantenerse como un título o como posesión de una propiedad. El tipo más común de este tipo de inversión son las acciones ordinarias.

Los derivados financieros no son deudas ni patrimonio neto. Su valor se deriva de un título o activo subyacente y posee características similares a éste. Un ejemplo de esto son las opciones, en donde un inversionista compra la oportunidad de vender o comprar otro título a un precio acordado durante un tiempo determinado.

Las inversiones de bajo y alto riesgo son un tipo de inversión que depende del nivel de riesgo que tenga el inversor, siendo el riesgo la posibilidad de que los beneficios reales de una inversión sean diferentes a los esperados. A mayor probabilidad de obtención de rendimientos, mayor es el riesgo. El nivel de riesgo dependerá del tipo de instrumento financiero a utilizar, por ejemplo, las acciones tienen más riesgo que los bonos.

Las inversiones de bajo riesgo son aquellos que se consideran confiables y seguras relacionadas a un retorno positivo. Mientras que las inversiones de alto riesgo se consideran especulativas y son niveles de rendimientos son muy inciertos, y como consecuencia de esta incertidumbre los niveles de rendimientos pueden ser superiores.

De igual manera debemos referirnos a las inversiones a corto y largo plazo las cuales son inversiones que vencen en un año, mientras que las de largo plazo son las que tienen vencimientos mayores o al igual que las acciones ordinarias, no tienen ningún vencimiento en lo absoluto.

Las inversiones internas son deudas, capital propio, y derivados financieros con sede en un mismo país, mientras que las inversiones extranjeras ofrecen rendimientos más atractivos que las inversiones internas. Una ventaja de las inversiones extranjeras es que la información sobre las mismas es accesible.

1.2 Instrumentos de inversión

Los instrumentos financieros son contratos que dan origen a un activo financiero por un lado y un pasivo financiero en el patrimonio de otra persona. Existe una diversidad de instrumentos de inversión, estos difieren en cuanto a vencimientos, costos, características de rendimiento, riesgo y temas fiscales.

Entre los diferentes tipos de instrumentos existentes tenemos los instrumentos a corto plazo, acciones ordinarias, títulos de renta fija, fondos de inversión, derivados financieros.

1.2.1 Instrumentos a corto plazo

Estos instrumentos tienen una duración de un año o menos. Los instrumentos a corto plazo conllevan poco o ningún riesgo. Estos son utilizados con la finalidad de acumular fondos inactivos y obtener una rentabilidad hasta que dichos fondos se invierten en instrumentos a largo plazo.

Estos son muy utilizados por inversionistas con poco apetito de riesgo, quienes usan los instrumentos a corto plazo como un medio de inversión primario. Este tipo de instrumento también proporciona liquidez, es decir, pueden convertirse rápidamente en efectivo.

Entre los instrumentos a corto plazo más utilizados se destacan las cuentas de depósito, bonos de ahorro, letras del tesoro o T-bills, certificados de depósitos, papel comercial, fondos de Inversión del mercado de dinero. Este tipo de instrumento proporciona liquidez, esto quiere decir que tienen la facilidad de convertirse en efectivo rápido, con una baja pérdida de valor.

1.2.2 Instrumentos de renta fija

Estos son instrumentos que brindan un rendimiento periodicamente fijo. Estos permiten obtener rendimientos asegurados por contrato y otros de tienen rendimientos específicos sin garantías. Como resultado de rendimientos fijos, los títulos de renta fija son más comunes en períodos de altas tasas. Entre los títulos principales tenemos los bonos, los títulos convertibles y las acciones preferentes.

Los bonos son intrumento de deuda a largo plazo, los cuales son emitidos tanto por empresas como por los gobiernos. Quien adquiere el bono, tiene el derecho contractual de recibir un rendimiento intereses, más el valor nominal del bono.

Los títulos convertibles les permite al inversionista convertir las mismas en un determinado número de acciones ordinarias. Estos permiten obtener el beneficio de renta fija de un bono, y a la vez ofrecen la opción de obtener ganancia de capital de las acciones ordinarias.

Las acciones preferentes de igual forma que las acciones ordinarias, estas equivalen a una participación en la propiedad de una corporación, y a diferencias de ellas, tienen una tasa de dividendo asignada, teniendo preferencia sobre el pago de dividendo de las acciones comunes, no teniendo fecha de vencimiento, el adquirirla es motivado por los dividendos que pagan y a la vez este tipo de acción proporciona ganancias de capital.

1.2.3 Instrumentos de renta variable

Los instrumentos de renta variable son aquellos instrumentos cuya rentabilidad es variable, es decir cuando se adquiere el instrumento no se conoce la rentabilidad que va a reportar y depende de múltiples factores. Consejo General de Economistas. (2015-2018). Instrumentos de renta variable. Recuperado de http://economistas.es/

Generalmente cuando se habla de instrumentos de renta variable, se está refiriendo, sobre todo, a acciones de empresas. El inversor que compra acciones de una empresa se convierte en socio propietario de parte del negocio, accionista, adquiriendo unos derechos económicos recepción de dividendos, derecho preferente de suscripción, derecho a la cuota de liquidación, impugnación de acuerdos sociales, de información.

Un accionista puede obtener rendimientos de dos formas: percibiendo dividendos y vendiendo sus acciones a otro inversor por un precio mayor de lo que pagó por estas (plusvalía).

Las acciones no tienen una rentabilidad conocida, ni tan siquiera predecible. La evolución del valor de la acción no depende sólo de la propia compañía, sino de factores ajenos como la situación de la economía, la evolución de otros mercados, de los tipos de interés, de la inflación, etc.

No tienen plazo de vencimiento, por lo que la inversión sólo puede deshacerse mediante la venta de las acciones. En el mercado secundario de renta variable, la Bolsa, se pueden negociar las acciones admitidas a negociación.

1.2.4 Fondos de inversión

Cuando las empresas recaudan ingresos por concepto de venta de acciones e invierte en un grupo de títulos que maneja profesionalmente, a esto se le conoce como fondos de inversión o fondos mutuos. Estos inversores del fondo participan en la propiedad del grupo de títulos de este. Todos estos fondos de inversión emiten las acciones del fondo y las adquieren nuevamente a un precio que refleja el valor del portafolio al momento de ejecutar la transacción. Los fondos de inversión del mercado de dinero son fondos que invierten solo en instrumentos a corto plazo.

1.2.5 Derivados financieros

El valor de estos se deriva de activo subyacente, siendo estos muy riesgosos ya que sus rendimientos son inestables, no obstante a consecuencia de su mayor riesgo estos tienden a generar altos retornos, siendo los principales las opciones y los futuros. Las opciones son títulos que le permiten al inversionista vender o comprar otro título a un precio específico en un tiempo determinado.

Las opciones generalmente son adquiridas para aprovechar un cambio anticipado en el valor de las acciones ordinarias, pero se debe tener claro que el comprador de una opción no tiene asegurado su rendimiento, de igual manera podría perder todo lo invertido si dicha opción no se convierte atractiva para utilizarla.

Otro tipo de derivado financiero son los futuros, los cuales no son más que obligaciones de carácter legal que contemplan que el vendedor del contrato entregará un activo y el comprador del contrato lo recibirá en una fecha determinada y al precio acordado al momento de realizar el contrato.

Entre los futuros más comunes caben destacar los contratos de divisas, los títulos del Tesoros de Estados Unidos, las tasas de interés y los índices bursátiles. Las transacciones de mercancías y futuros financieros son propuestas muy especializadas y de alto riesgo.

1.2.6 Instrumentos de fondos comunes

Los inversionistas también utilizan otros instrumentos de inversión, entre estas las inversiones con ventajas fiscales, bienes raíces y activos tangibles. Algunos inversores utilizan instrumentos de inversión para minimizar legalmente la responsabilidad fiscal, con esto identifican que tasas de rendimiento luego de los impuestos son mucho más altas que con las inversiones convencionales.

Los bienes raíces no son más que entidades como residencias, terrenos y distintas formas de título de renta, incluyendo oficinas, edificios de apartamentos y condominios. El fuerte de los bienes raíces son sus ingresos obtenidos mediante el arrendamiento, deducciones de impuestos y ganancias de capital.

Los activos tangibles son activos de inversión distintos a los bienes raíces que pueden ser palpables. Entre ellos se destacan el oro, metales preciosos, piedras preciosas, artículos de colección. El inversionista adquiere este tipo de activo con la esperanza de que suban de precio.

1.3 Estructura del proceso de inversión

El proceso de inversión reúne a proveedores, que tienen fondos adicionales y demandantes, que necesitan fondos. Con frecuencia, los proveedores y demandantes de fondos establecen contacto a través de una institución financiera o un mercado financiero (ocasionalmente, sobre todo en las transacciones de propiedades, los compradores y vendedores negocian directamente entre sí). Las instituciones financieras son organizaciones que canalizan los ahorros de gobiernos, empresas e individuos a préstamos o inversiones. Los bancos y las compañías aseguradoras son instituciones financieras.

Los mercados financieros son foros en los que los proveedores y demandantes de fondos realizan transacciones financieras, con frecuencia a través de intermediarios. Incluyen a los mercados de valores, mercancías y divisas. El principal mercado financiero en Estados Unidos es el mercado de valores. Éste incluye los mercados de acciones, bonos y opciones. Hay mercados similares en casi todas las grandes economías del mundo. Su característica común es que el precio de un instrumento de inversión, en cualquier momento, es resultado del equilibrio entre las fuerzas de la oferta y la demanda.

A medida que la información más reciente acerca de los rendimientos y el riesgo se vuelve accesible, los cambios en la oferta y la demanda pueden ocasionar un nuevo equilibrio o precio de mercado. Los mercados financieros agilizan el proceso de reunir a proveedores y demandantes de fondos y permiten que las transacciones se realicen con rapidez y a un precio justo; además dan a conocer los precios de los títulos.

Los proveedores de fondos pueden transferir sus recursos a los demandantes a través de instituciones financieras, mercados financieros o transacciones directas. Como indican las líneas punteadas, las instituciones financieras pueden participar en los mercados financieros ya sea como proveedores o demandantes de fondos.

1.4 Gestión de portafolios modernos

La gestión moderna del portafolio o es una teoría que estudia como aumentar los rendimientos y minimizar el riesgo, mediante la adecuada elección de los componentes de una cartera de valores. Esta propone que el inversor visualice el portafolio como un todo, tomando en consideración las características de riesgo y retorno global, en lugar de solo considerar partidas individuales en virtud del rendimiento esperado de cada valor **(**Markowitz,1959).

Este modelo establece que los inversionistas tienen una conducta racional, por ende, buscan alcanzar la máxima rentabilidad con poco riesgo. Este tipo de gestión expone que una cartera óptima disminuye el riesgo de manera que el rendimiento no se afecta. Para lograr una cartera optima es necesario diversificar ya que de esta manera se equilibran lo rendimientos y los riesgos.

1.4.1 Principios de planificación de portafolio

Los inversionistas obtienen beneficios con la tenencia de carteras de inversiones más que de instrumentos individuales. Sin tener que colocar sus rendimientos en riesgo, los inversionistas que trabajan con portafolios reducen el riesgo, con mayor agilidad y a un nivel menor que el de cualquier otro tipo de inversiones.

Una cartera o portafolio de inversión es un grupo de instrumentos creados para alcanzar mayores metas de inversión. Teniendo en cuenta que cada tipo de inversor tiene distintos objetivos para sus carteras. La meta principal de una cartera orientada al crecimiento es la apreciación a largo plazo; una cartera orientada al ingreso destaca los dividendos actuales y los rendimientos de intereses.

El asignar los objetivos de un portafolio conlleva identificar las relaciones entre riesgo y rendimiento, entre ingresos corrientes y entre diversos niveles de riesgo en la cartera. Antes de comenzar a invertir la clave es identificar los objetivos de la cartera o del portafolio. La finalidad de un inversionista es alcanzar y mantener una cartera eficiente, es decir, una con rendimientos más alto para un nivel específico de riesgo o que tenga el riesgo más bajo para un nivel determinado de rendimiento.

No existe un modelo preciso de portafolios de inversión eficientes, es el estratega inversor debe buscar alternativas de inversión para obtener las mejores combinaciones de riesgo y rendimiento.

1.4.2 Teoría de portafolio de Harry Markowitz

Esta teoría muestra como los inversionistas pueden conseguir el menor riesgo posible con una determinada tasa de rendimiento. Esta teoría utiliza cuatro medidas sobre las cuales se fundamenta, entre estas se destacan la desviación estándar, varianza, correlación y covarianza. Ricardo Delgado (17 de julio de 2013). Manual de Portafolio de Harry Markowitz. [Archivo de video]. Recuperado de https://www.youtube.com/watch?v=ZM4lbhir6Ql

La desviación estándar indica que tan dispersas estan las distribuciones de probabilidad, en el mundo de los negocios esta medida es conocida como volatilidad. Mientras que la varianza, es la raíz cuadrada de la desviación estándar y no cuenta con un concepto intuitivo, ni significativo. Su uso solo permite calcular la cuadrada para poder obtener la desviación estándar.

La correlación es una medida que indica que tan dispersas están las variables aleatorias, si dos series suben y bajan juntas en una línea perfecta, la correlación es más uno. Si suben y bajan inversamente en una línea recta, entonces es menos uno. Si la información de una no tiene que ver con la otra, la correlación es cero o no están correlacionadas.

Según la teoría de Harry Markowitz, dice que el portafolio óptimo depende de la relación riesgo rendimiento. Dicha teoría establece que los plazos adecuados de tiempo oscilan entre los 2 y 3 años, esto con la finalidad de buscar una distribución lo más normal posible.

Otro de los puntos evaluados en esta teoría es la beta, el cual es un indicador de riesgo sistemático, es decir del riesgo que afecta al mercado en su totalidad, y por ende es diversificable. No dejando a un lado el riesgo no sistemático, el cual es el que tiene cada empresa, cada emisor, aquel que resulta de factores propios y específico de cada instrumento. Es el riesgo que afecta a una empresa y no a un mercado.

La beta es una medida de riesgo, la cartera tiene una beta, la beta del portafolio se puede modificar diversificándolo. Si se tiene una beta cero, esto indica que el instrumento está libre de riesgo, si es igual a uno significa que tiene el mismo riesgo del mercado y este es riesgoso de naturaleza. Si la beta es mayor a uno el instrumento es bastante riesgoso y si es menor que uno, entonces el instrumento dispone de un menor de riesgo.

1.4.3 Ratios de medición de rendimiento del portafolio

El ratio de Alfa Jense, mide la calidad de la gestión del fondo. Indica el exceso de rentabilidad obtenida por el fondo para un nivel de riesgo determinado, cuando el Alfa es mayor esto indica que se ha logrado una buena gestión. Explica la diferencia entre rentabilidad esperada y la obtenida en el fondo.

El índice de Sharpe, indica cuanto deberán pagar las empresas por invertir en ellas. Esta ratio explica que pagan un rendimiento en la medida de los riesgos asumidos, por lo menos pagar la tasa libre de riesgo, el rendimiento del mercado y el riesgo de invertir en ellas.

De acuerdo con este indicador la medida de riesgo adecuada es la desviación estándar, para Sharpe la desviación estándar considera tanto el riesgo sistemático como no sistemático. En un portafolio, se debiera invertir en el que tenga mayor índice de Sharpe. Otro ratio es el índice de Treynor, muy parecido al de Sharpe, pero esta toma como medida el riesgo de la beta, de acuerdo con Treynor, las personas racionales hacen portafolio y eliminan el riesgo con la diversificación, dando como único riesgo la beta.

El índice de Modigliani, indica la rentabilidad que obtendría el fondo en el supuesto de que tuvieran el mismo nivel de riesgo que su cartera. Calcula la rentabilidad que tendrían los diferentes fondos en el caso que tuvieran políticas de inversión similares.

Ratio de Sortinio, es una modificación del ratio de Sharpe. En ambos índices se compara el exceso de rentabilidad. En este, el riesgo es únicamente la volatilidad negativa, desviación estándar de los rendimientos negativos.

CAPITULO II:

GENERALIDADES DEL GRUPO ECONOMICO GLOBALIA CORPORACION

CAPITULO II: GENERALIDADES DEL GRUPO ECONOMICO GLOBALIA CORPORACION

La finalidad de esta sección es evaluar los modelos de inversión utilizados por el grupo económico en estudio y de igual manera obtener una visión amplia de la situación financiera de la empresa a la cual se le propone el nuevo modelo de inversión.

2.1 Historia de la empresa

Globalia Corporación surge el 14 de Mayo de 1997, primero registra como Corporación Empresarial S.A (GAE), pero anteriormente Halcón Viajes se convierte en la primera firma del grupo, iniciando su operación en 1971, pero es en 1988 que surge el primer tour operador o agencia de dicha corporación bajo el nombre de Travelplan, ya para el 1991 toman la decisión de adquirir a Air Europa Líneas Aéreas, iniciando con vuelos internos dentro de la zona Europea y convirtiéndose en competencia directa de Iberia. Es para el 1998 que cambia su razón social por el actual, Globalia Corporación Empresarial S.A.

La actividad económica principal del grupo es el sector turismo, siendo los productos principales que les oferta al mercado mundial la cadena hotelera Be Live Hotels y Air Europa Líneas Aéreas.

En la actualidad el grupo opera en el país con más de 17 sociedades, entre las cuales tenemos: Air Europa S.A, Hotel Canoa S.A, Globalia Incoming Services S.A, Inversiones Bávaro S.A, Hamaca Beach Resort S.A, Costa Dorada Beach Resort S.A, Inversiones Inmobiliaria RCJ S.A, Daguaco Inversiones S.A, Proyecto Turístico Inmobiliario Hamaca S.A.

Entre otras de las empresas que forman parte del Globalia Servicios Corporativos S.A, Global Dynamic Security S.A, Cloverdale S.A, Riverbound Investment Group SRL, Riverbound Disco Society SRL, Castelao Inversiones S.A, Bellrock Holding SRL, Panamericana de Servicios Energéticos SAS.

Estas sociedades presentan altos niveles de liquidez y rendimiento, no obstante, se ha identificado que el grupo no dispone de alternativas de inversión, utilizando sus excedentes únicamente en adquisición de certificados financieros, mejoras y acondicionamiento de propiedad, lo cual impide la optimización de sus recursos.

Los accionistas de Globalia han sido tradicionalmente los mismos, el mayor cambio en las acciones se vivieron cuando el hijo de Juan José Hidalgo, Javier Hidalgo, vendió su participación (5,14%) a Abel Matutes a través de Fiesta Hoteles en 2013 y cuando el Banco Popular fue sustituido por el Banco Santander al ser absorbido por este en 2017.

El 16 de julio de 2018 fue anunciada la vuelta al accionariado de Javier Hidalgo tras la compra del 9.9% perteneciente al Banco Santander. Al mismo tiempo fue anunciada la venta del 2% propiedad de la Fundación Tatiana Pérez de Guzmán el Bueno, siendo Cristina Hidalgo compradora del 1.9% y su hermano Javier Hidalgo del 0,1% restante. El 1 de enero de 2019 se anunciaba la compra por parte de Javier Hidalgo del 7% perteneciente a la entidad bancaria Unicaja, quedando la familia Hidalgo con el 94,86% y Abel Matutes con el 5,14% restante de las acciones del holding turístico.

El 2018 fue un año récord en el que prácticamente el grupo quintuplicó el beneficio antes de impuestos alcanzando los 72 millones de euros y en el que, además. En un mercado tan excesivamente competitivo como es el sector turístico, el grupo ha sido capaz de acometer nuevos y grandes logros y, adoptar un uso y comportamiento innovador de las nuevas tecnologías que le han situado en un momento clave para afrontar su futuro con plenas garantías de éxito.

El 2018 fue un año de consolidación para Air Europa, la división aérea se ha consolidado como alternativa de vuelo más firme en el corredor transatlántico con la apertura de una nueva ruta a Quito y con el afianzamiento de otras como Recife y San Pedro Sula; así como con un aumento de frecuencias a otros puntos. En este ejercicio se han incorporado a la flota los dos primeros Boeing 787-9 Dreamliners, los aviones más eficientes que amplían el significado connotativo de volar.

Con la llegada de estas dos aeronaves y tres Boeing 737-8 New Generation se avanza en el plan de homogeneización de la flota con los consiguientes beneficios que ello reportará, tanto en reducción de costes como en una mejor comercialización.

La división hotelera Be Live prosigue con la consolidación de sus establecimientos y su éxito está garantizado por su destacada presencia en los cuatro destinos turísticos más demandados a nivel mundial: Cuba, República Dominicana y los archipiélagos baleares y canarias.

La renovación de su planta hotelera tanto en Canarias como en Baleares ha aumentado, aún más, su fortaleza en ambos destinos y la incursión en México con el resort Melody Maker supone un punto de partida para la nueva marca en un destino estratégico de cara a la proyección y desarrollo de la planta hotelera. Para el 2018 las ventas de la División Minorista y Online ascienden a 980 millones de euros y la progresión prevista y estimación realizada fijan en un 2% el crecimiento para 2019.

El grupo dispone de la División Aérea, capitaneada por Air Europa, primera compañía aérea de capital netamente española, con actividad preferente en el transporte turístico y transatlántico. Es miembro de la alianza SkyTeam. División Mayorista, encabezada por Travelplan, líder en el mercado español. En marzo de 2003 se incorporó la compañía Iberotours con su marca comercial Touring Club.

En el 2007 se incorporó como empresa asociada, el turoperador MK Tours, radicado en Miami y enfocado al mercado doméstico norteamericano. División Incoming, Welcome Incoming Services se creó en 2010 para dotar de infraestructura propia a los destinos más importantes donde Globalia opera actualmente. Desarrolla dos líneas de negocio, ventas de alojamiento online y servicios propios de receptivo como excursiones, traslados y alquiler de vehículos.

División Minorista, en la que se integra Viajes Halcón, Viajes Ecuador, que se incorporó a Globalia en 2003 y Viajes Tu Billete entre otras. La División cuenta con la mayor red de oficinas abiertas actualmente en España y Portugal, lo que le confiere una posición de liderazgo en el mercado ibérico. División Hotelera, que opera con la denominación Be Live Hotels.

Gestiona hoteles localizados en Baleares, Canarias, Península, Marruecos, República Dominicana y Cuba. División de Handling, operando bajo la marca Groundforce. Presta servicio en tierra a la compañía aérea del Grupo y a terceros en aeropuertos de España y Marruecos.

La división aérea, encabezada por Air Europa fue la primera compañía privada española en operar vuelos regulares domésticos en Europa. Irrumpió en el sector turístico cuando más se necesitaba y su expansión y crecimiento han contribuido de forma decisiva a la madurez del mercado de la aviación comercial española que, desde luego, no habría llegado a ser como es si Air Europa no hubiese asumido un papel de compañía pionera.

En su continuo afán de superación, orientado en todo momento a conseguir la satisfacción de sus clientes, Air Europa cuenta con una de las flotas más modernas del mercado. En 2007 Air Europa entró a formar parte, como miembro asociado, de la alianza SkyTeam, entre cuyos miembros se encuentran aerolíneas como Air France, KLM, Alitalia, Delta Air Lines y Aeroméxico, consolidando de esta forma su posición en el mercado como compañía de vuelos regulares.

En el ejercicio 2008 se firmó la adquisición de 11 aeronaves Embraer 195 de 120 plazas con la más avanzada tecnología. La flota Embraer, permite a la compañía optimizar rutas con baja densidad de pasajeros. En 2010 Air Europa pasó a ser miembro de pleno derecho de la alianza SkyTeam. Durante 2014 la aerolínea continuó con la expansión y planificación de nuevas rutas a Sudamérica como Salvador de Bahía, Santiago de Chile y Sao Paulo, además de reforzar las de Europa y de corto radio en España. Se han abierto también nuevas rutas a Marruecos y Alemania.

Durante 2015, Air Europa pone en marcha su programa de fidelización propio, SUMA MILES. 2016 ha fue un año de fuerte crecimiento en la flota de larga distancia con la incorporación de 5 aeronaves 787-8. Se han operado nuevas rutas como Asunción o Bogotá, así como incrementado las frecuencias de aquellas ya existentes.

Con el lanzamiento de Air Europa Express operando a cierre de ejercicio 4 Embraer 195 y 1 ATR-72. En 2017, continúa el crecimiento en flota de larga distancia. Air Europa Express ya consolidada, tiene incorporada toda la flota de Embraer (11 E195) y tres ATR-72. Para ese mismo año se iniciaron nuevas rutas a Guayaquil, Recife, San Pedro Sula y Marrakech, además de la apertura del interinsular Canarias.

El programa de fidelización SUMA se gestiona a través de una sociedad gestora desde el 1 de enero de 2017. En 2018, continuando con la modernización de la flota, se recibieron dos unidades Boeing 787-9 sumándose a los 8 787-8 que ya teníamos incorpora dos entre 2016 y 2017.

Se van a incorporar otros 18 Boeing 787-9 entre 2019 y 2022 que sustituirán a los actuales Airbus 330-200/300 situando a Air Europa en la vanguardia de la eficiencia y la tecnología, reduciendo notablemente el consumo y el mantenimiento y aumentando el confort y la velocidad, lo que supone una ventaja real respecto a la competencia.

Además, se han incorporado 3 unidades Boeing 737-800 New Generation y 3 ATR-72. Es importante remarcar el hecho de la homogeneización de flota, pues tiene una incidencia directa en los resultados de la división, ya que permite reducir costes y mejorar la comercialización.

Como hecho relevante, la consolidación de Air Europa Express, con la totalidad de su flota ya incorporada compuesta por 11 E195 y 6 ATR-72. Se ha conseguido alcanzar el principal objetivo, la reducción de costes de tripulaciones y aumento de la eficiencia y alimentación de los vuelos de larga distancia.

Al mismo tiempo, abre nuevas posibilidades de comercialización en todas las rutas actuales con su propio modelo de negocio, pero compitiendo en precio con el de las compañías de bajo coste. En 2018, el Importe neto de la cifra de negocios de Air Europa ha sido 2,114.52 millones de €, un 9,3 % superior al ejercicio 2017.

La división mayorista desde que se constituyó como agencia mayorista de viajes en 1988, Travelplan se ha configurado como el turoperador líder del mercado español tanto en número de destinos como en número de pasajeros.

Su programación se apoya en la red de vuelos regulares y chárter de Air Europa, pero abarca todo tipo de productos y destinos. En su política de expansión, Travelplan adquirió en mayo del 2007 el 50% de MK Tours, turoperador norteamericano radicado en Miami, especializado en el destino República Dominicana.

Desde 2009 se han conseguido grandes avances en la introducción de nuevas tecnologías, que han permitido el desarrollo de su negocio a través de Internet, suponiendo en la actualidad el 80% de la venta total a través de este canal. La División inició un proceso de expansión internacional, con la apertura de oficinas y venta de paquetes turísticos en Francia en 2010, además del lanzamiento de la nueva línea de segmento alto, Latitudes.

Durante 2012 y 2013 la División Mayorista realizó una importante reestructuración en sus sociedades. También adquirió el 50% restante de MK Tours, pasando a tener el control del 100% de su capital. En 2014, Touring Club se ha consolidado como segundo operador de Disney en el mercado y Latitudes sigue creciendo como segmento Premium de la División.

Durante el ejercicio 2016, la División Mayorista de Globalia, que reúne en su portafolio de marcas a Travelplan, Touring Club y Latitudes mantiene y refuerza su posición de liderazgo en el mercado emisor español, especialmente en un año que se ha caracterizado por la fuerte competencia y oferta en los destinos Caribe, Canarias y Baleares.

En 2017, Travelplan mantiene su posición líder en el mercado emisor español como Touroperador generalista con especial mención al crecimiento del 15% en Circuitos por Europa como producto con mayor progresión durante 2017.

Durante el ejercicio 2018, la División Mayorista de Globalia líder en el segmento de Touroperación en España refuerza su posición de liderazgo y cuota me de mercado en el mercado emisor español, creciendo por encima de los ritmos medios de venta respecto a los años anteriores en los productos Disney y Circuitos por Europa, manteniendo el volumen de ingreso en el resto de los productos ante el empuje del resto de canales de distribución directa. La división Mayorista del Grupo tiene por objetivo mejorar la rentabilidad de sus productos y adaptar se a un mercado dinámico y en constante evolución.

La división Incoming, cuya marca comercial Welcome Incoming Services fue creada en 2010 para dotar de infraestructura propia a los destinos más importantes donde Globalia opera. Desde 2010 Welcome Incoming Services ofrece servicios integrales de receptivo a través de su red de oficinas situadas en España: Costas del Norte, Sur y del Levante; Islas Baleares y canarias; Madrid y Barcelona.

En 2011 presta servicios en Francia, México, dominicana y Londres, anteriormente gestionados por terceros. Además, en este ejercicio, contrataron los servicios propios de receptivos cerca de 393,000 pasajeros, y se introdujo la plataforma online de venta de estancias hoteleras "WELCOMEBEDS" que provee sus servicios a cualquier tercero, Agencia de Viajes o Turoperador, enfocada a los mercados con presencia física de receptivos propios.

En 2012 Welcomebeds incrementa sus ventas y se consolida en el mercado de venta online. Por otra parte, la División pasa a comercializar el producto Costas, que comprende la costa norte española, el Levante, la costa catalana y Andalucía.

2014 representa el año de consolidación del nuevo negocio de ventas de alojamiento online con 1,4 millones de "room nights". En su 5º aniversario, Welcomebeds ha tenido un crecimiento de un 10% (1,93 millones de "room nights"). En 2017 Welcomebeds-Incoming, crece en volumen de ventas por la constante incorporación de nuevas cuentas de mercados internacionales EMEA y LATAM. En 2018, la división receptiva ha incorporado nuevas cuentas de mercados internacionales EMEA y LATAM, y por efecto del aumento de negocio del banco de camas Welcomebeds, ha consolidado su volumen de crecimiento.

La división minorista, aunque su fundador es salmantino fue en Cáceres donde ubicó en 1971 la primera oficina de Viajes Halcón. Poco tiempo después, Juan José Hidalgo, instalaba su segunda oficina en el Paseo de Anaya de su ciudad natal. Con la adquisición de la compañía Air Europa en 1991 se produjo la gran expansión de Viajes Halcón.

Hoy en día, Halcón Viajes se ha consolidado como líder del sector turístico español en número de puntos de ventas, creación de productos exclusivos y en la excelente formación de su personal. Viajes Ecuador, adquirida por Globalia en el 2003, es una de las agencias de mayor proyección por su fuerte presencia en todo el territorio español, especialmente en el Norte del país. Ofrece un asesoramiento integral, garantizando la mejor calidad en los desplazamientos y estancias de sus clientes.

En 2009 el grupo adquiere el 75% del capital social de Tubillete.com, agencia de viajes online especializada en la venta de billetes de transporte aéreo. En este ejercicio, la División inicia un proceso de expansión de oficinas en régimen de franquicia bajo la marca de Viajes Halcón, y ha avanzado en la venta a través de Internet, utilizando para ello las marcas: halconviajes.com, viajesecuador.com y tubillete.com.

Con el objetivo de mantenerse y adaptarse a las nuevas circunstancias del mercado, 2013 fue el ejercicio de la mayor reestructuración de Viajes Halcón y Viajes Ecuador, tanto en número de oficinas como de empleados, lo que supuso el cierre de cerca de 160 puntos de venta y la salida de 450 trabajadores. Gracias a estas duras y difíciles medidas el resultado de la División volvió a números positivos en 2014.

El 2015 fue un año de importantes crecimientos en la división minorista, además de ser referencia en el sector vacacional, ha aumentado de manera sustancial el peso en el negocio “Corporate”, y se ha consolidado como una marca de referencia en el mundo del deporte. Todos estos factores han permitido a la División mejorar sustancialmente los resultados del 2014.

Para el 2016 la división ha continuado su tendencia positiva de recuperación mediante el aumento de las ventas. Durante este ejercicio se ha lanzado la marca Geomoon para aglutinar aquellas agencias de viajes bajo el modelo de gestión (30 oficinas a final de ejercicio). En 2017 la marca Geomoon, que aglutina a las agencias de viaje bajo el modelo de oficinas en gestión, a la fecha de cierre, superaba las 140 oficinas bajo este tipo de contrato.

Para 2018 la división continuará con la consolidación dentro de los sectores de viajes de empresas y MICE, así como con los objetivos de aumento en el número de oficinas asociadas y de potenciar el crecimiento del negocio online.

En el 2018 las ventas de la División Minorista y Online alcanzaron la cifra de 980 millones de euros con una estimación de crecimiento del 2% para el 2019. Para potenciar a las distintas actividades comerciales, durante el 2018 se ha realizado una escisión del negocio Corporate y del Vacacional.

La marca Geomoon, que aglutina a las agencias de viajes bajo el modelo de oficinas en gestión, a la fecha de cierre alcanzó la cifra de 200 oficinas bajo este tipo de contrato.

Para el 2019, la División continuará con el crecimiento dentro de los distintos sectores de viajes, tanto de Vacacional como de Empresas y MICE, así como con los objetivos de aumento en el número de oficinas asociadas y de potenciar el crecimiento del negocio online.

Por último, Globalia y su división hotelera, la cual empezó a operar hoteles en el ejercicio 2000, con la construcción del Hotel Palace de Muro (Mallorca) y la reforma del Hotel Orotava (Tenerife). En 2010 la División lanzó su nueva marca Be Live. En el 2011 la cartera de hoteles con los que contaba Globalia era de 22 establecimientos hoteleros y 6.200 habitaciones, operando en España (Península, Baleares y Canarias), el Caribe Mexicano, República Dominicana, Cuba y Marruecos.

En 2012 la División inició un nuevo modelo de negocio con dos hoteles en franquicia. Por otra parte, dejó de operar el Caribe Mexicano. En 2013 la División incorporó la cadena hotelera Luabay con una cartera de 10 hoteles en alquiler, uno en gestión y un total 2,262 habitaciones. Durante el año, el Grupo abrió el primer hotel en Portugal, en régimen de gestión, y adquirió la propiedad del Hotel Canoa en República Dominicana.

Además, se consolidan las obras de ampliación y mejora de los hoteles en República Dominicana. En 2015 Be Live Hotels se reorganizó en seis marcas, Collection Resorts (5 estrellas), Be Live Experience Hotels (establecimientos dirigidos a todos los públicos), Be Live Family Resorts (experiencia en familia), Be Live Adults Only (relax absoluto), Be Smart Hotels (vacaciones más económicas), y Be Live City Center (hoteles de ciudad, ubicados en puntos estratégicos).

El cambio de marca tiene el objetivo de ofrecer a los clientes una diferenciación de productos y el segmento que mejor se adapte a sus necesidades. El año 2016 caracterizó por unos excelentes resultados, tanto a nivel de ocupación como de ingresos medios, gracias al buen posicionamiento de los complejos hoteleros en zonas de gran demanda mundial. En 2017 se invirtió en reformar parte de la planta hotelera con el ánimo de ofrecer un producto mejor e incrementar la satisfacción del cliente, así como los ingresos y beneficios.

En 2018 la División Hotelera continuó con la consolidación de sus establecimientos. Con la fuerte presencia en cuatro de los destinos más demandados a nivel mundial: Cuba, República Dominicana, Baleares y Canarias, ha contribuido al éxito continuado de esta división.

Durante este año, cabe destacar la renovación de parte de la planta hotelera en Baleares y Canarias, con el objetivo de disponer de un producto moderno y el inicio de operaciones en México con un nuevo producto y nueva marca en un destino considerado estratégico cara a la proyección y desarrollo de la cadena hotelera.

El portafolio de hoteles está compuesto por 32 establecimientos, 7 hoteles en propiedad, 8 en alquiler y 17 en gestión. En 2018 la cifra de negocio superó los 132 millones de € con una ocupación media superior al 78%, aportando un EBITDA al grupo de 13,3 millones de €.

2.2 Estados financieros y determinación de tipos de inversión utilizados por el grupo económico

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Globalia Corporación Empresarial, S.A y Sociedades dependientes y de las sociedades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 fueron preparados de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de Diciembre de 2018 y de los resultados consolidados en sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, dicha información se presenta de forma detallada en la Tabla 1, 2 y 3.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad dominante y de la mayoría de las sociedades del grupo.

Tabla 1. Estado de Situación

Globalia Corporación Empresarial S.A y Sociedades Dependientes

Balances Consolidados 31 Diciembre 2018 y 2017
Expresados en miles de euros

ACTIVOS	2018	2017
Inmovilizado intangible	**57,072.00**	**55,426.00**
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	5,092.00	2,628.00
Concesiones	2,334.00	2,566.00
Patentes, licencias, marcas y similares	104.00	55.00
Fondo de comercio	2,881.00	3,732.00
Aplicaciones informáticas	46,654.00	46,430.00
Otro inmovilizado intangible	7.00	15.00
Inmovilizado material	**455,813.00**	**450,712.00**
Terrenos y construcciones	225,059.00	219,844.00
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro		
Inmovilizado material	178,654.00	181,727.00
inmovilizado en curso y anticipos	52,100.00	49,141.00
Inversiones inmobiliarias	**3,994.00**	**3,897.00**
Terrenos	924.00	863.00
Construcciones	3,070.00	3,034.00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**876.00**	**729.00**
Instrumento de patrimonio	100.00	99.00
Participaciones puestas en equivalencia	776.00	630.00
Inversiones Financieras a largo plazo	**138,350.00**	**130,394.00**
Instrumento de patrimonio	3,126.00	10,659.00
Créditos a terceros	335.00	475.00
Valores representativos de deuda	8.00	8.00
Otros activos financieros	134,881.00	119,252.00
Activos por impuesto diferido	**44,099.00**	**45,230.00**
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**700,204.00**	**686,388.00**

Nota. Tomado de "Informe de auditoría 2018 Grupo Globalia"

Continuación Tabla 1. Estado de Situación

Existencias	**50,962.00**	**25,651.00**
Materias primas y otros aprovisionamientos	24,054.00	21,241.00
Subproductos, residuos y materiales recuperados	4,744.00	2,332.00
Anticipos a proveedores	22,164.00	2,078.00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**404,879.00**	**333,587.00**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo	312,742.00	243,806.00
Deudores varios	25,403.00	28,563.00
Personal	1,589.00	1,431.00
Activos por impuesto corriente	19,939.00	17,509.00
Otros créditos con las administraciones publicas	45,206.00	42,278.00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**-6.00**	
Créditos a empresas	-6.00	
Inversiones financieras a corto plazo	**84,051.00**	**84,301.00**
Instrumento de patrimonio	400.00	627.00
Créditos a empresas	153.00	925.00
Derivados	9,281.00	39,676.00
Otros activos financieros	74,217.00	43,073.00
Periodificaciones a corto plazo	**59,951.00**	**35,278.00**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**69,600.00**	80,465.00
Tesorería	69,595.00	80,460.00
Otros activos líquidos equivalentes	5.00	5.00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**669,437.00**	**559,282.00**
TOTAL ACTIVO	**1,369,641.00**	**1,245,670.00**

Nota. Tomado de "Informe de auditoría 2018 Grupo Globalia"

Continuación Tabla 1. Estado de Situación

PASIVOS	2018	2017
Fondos Propios	**163,255.00**	**116,339.00**
Capital	16,894.00	16,894.00
Reservas	120,225.00	112,144.00
Reservas en sociedades consolidadas	-23,069.00	-29,346.00
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	465.00	311.00
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	48,740.00	16,336.00
Ajustes por cambio de valor	**-18,397.00**	**26,558.00**
Operaciones de cobertura	-23,952.00	17,961.00
Diferencias de conversión	5,555.00	8,597.00
Socios externos	**9,434.00**	**1,507.00**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**154,292.00**	**144,404.00**
Provisiones a largo plazo	**132,852.00**	**97,118.00**
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	180.00	180.00
Otras provisiones	132,672.00	96,398.00
Deudas a largo plazo	**103,933.00**	**113,037.00**
Deudas con entidades de crédito	54,153.00	55,131.00
Acreedores por arrendamiento financiero	47,355.00	55,790.00
Derivados	99.00	100.00
Otros pasivos financieros	2,326.00	2,016.00
Pasivos por impuesto diferido	**14,157.00**	**19,870.00**
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**250,942.00**	**230,025.00**
Provisiones a corto plazo	**91,735.00**	**62,443.00**
Programa de fidelización	1,529.00	1,224.00
Prov. por derechos de emisión de gases de efecto de invernadero	11,104.00	3,233.00
Otras provisiones	79,102.00	57,986.00
Deudas a corto plazo	**132,963.00**	**128,408.00**
Deudas con entidades de crédito	65,093.00	72,562.00
Acreedores por arrendamiento financiero	10,609.00	10,846.00
Derivados	40,186.00	24,700.00
Otros pasivos financieros	17,075.00	20,300.00
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	**524,298.00**	**464,285.00**
Proveedores a corto plazo	355,287.00	280,472.00
Acreedores varios	20,791.00	13,644.00
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	12,715.00	27,005.00
Pasivos por impuesto corriente	1,943.00	1,997.00
Otras deudas con las administraciones públicas	56,686.00	73,075.00
Anticipos clientes	76,876.00	68,092.00
Periodificaciones a corto plazo	**215,411.00**	**216,105.00**
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**964,407.00**	**871,241.00**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**1,369,641.00**	**1,245,670.00**

Nota. Tomado de "Informe de auditoría 2018 Grupo Globalia"

Tabla 2. Estado de Pérdidas y Ganancias

Globalia Corporación Empresarial S.A y Sociedades Dependientes
Cuentas de Perdidas y Ganancias Consolidadas
31 Diciembre 2018 y 2017
Expresados en miles de euros

	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocios	**3,830,313.00**	**3,666,886.00**
Prestaciones de servicios	3,830,313.00	3,666,886.00
Trabajos realizados por la empresa para su activo	**13,281.00**	**12,599.00**
Aprovisionamientos	**-1,727,621.00**	**-1,687,624.00**
Consumo de mercaderías	-1,867.00	-1,990.00
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-1,693,817.00	-1,652,910.00
Trabajos realizados por otras empresas	-31,937.00	-32,702.00
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprov.		-22.00
Otros ingresos de explotación	**19,941.00**	**22,241.00**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	19,941.00	22,241.00
Gasto de personal	**-571,968.00**	**-582,167.00**
Sueldos, salarios y asimilados	-438,165.00	-443,933.00
Cargas sociales	-133,803.00	-138,234.00
Otros gastos de explotación	**-1,393,865.00**	**-1,333,257.00**
Pérdidas, deterioro, y variación de provisiones	-2,866.00	-2,550.00
Otros gastos de gestión corriente	-1,390,999.00	-1,330,707.00
Amortización del inmovilizado	**-49,109.00**	**-50,263.00**
Excesos de provisiones	**58.00**	**199.00**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	**-404.00**	**1,367.00**
Resultados por enajenaciones y otras	-404.00	1,367.00
Otros resultados	**-2,879.00**	**2,241.00**
RESULTADO DE EXPLOTACION	**117,747.00**	**52,200.00**

Nota. Tomado de "Informe de auditoría 2018 Grupo Globalia"

Continuación Tabla 2. Estado de Pérdidas y Ganancias

Ingresos Financieros		
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	**341.00**	**680.00**
De empresas del grupo y asociadas	11.00	42.00
De terceros	330.00	638.00
Gastos financieros	**-29,911.00**	**-31,018.00**
Por deudas con terceros	-25,830.00	-31,018.00
Por actualización de provisiones	-4,081.00	
Diferencias de cambio	**-16,247.00**	**-6,403.00**
Otras diferencias de cambio	-16,247.00	-6,403.00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**-211.00**	**281.00**
Deterioros y pérdidas	-197.00	28.00
Resultados por enajenaciones y otras	-14.00	253.00
RESULTADO FINANCIERO	**-46,028.00**	**-36,460.00**
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	146.00	154.00
Resultados antes de impuestos	**71,865.00**	**15,916.00**
Impuesto sobre beneficios	**-21,714.00**	**586.00**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**50,151.00**	**16,502.00**
Resultado atribuido a la sociedad dominante	48,740.00	16,336.00
Resultado atribuido a socios externos	1,411.00	166.00

Nota. Tomado de "Informe de auditoría 2018 Grupo Globalia"

Tabla 3. Estado de flujo de efectivo

Globalia Corporación Empresarial S.A y Sociedades Dependientes
Estados de Flujos de Efectivo Consolidadas
31 Diciembre 2018 y 2017
Expresados en miles de euros

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**71,865.00**	**15,916.00**
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos		
Ajustes del resultado consolidado		
Amortización del resultado	49,109.00	50,263.00
Correcciones valorativas por deterioro	2,866.00	2,550.00
Variación de provisiones	12,916.00	-3,677.00
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	404.00	-1,885.00
Ingresos financieros	-341.00	-680.00
Gastos financieros	29,911.00	31,018.00
Diferencias de cambio	-19,058.00	26,286.00
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-8,306.00	8,306.00
Otros ingresos y gastos	-2,757.00	586.00
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-146.00	-154.00
Cambios en el capital corriente consolidado		
Existencias	-27,228.00	2,450.00
Deudores y cuentas por cobrar	-57,162.00	-41,047.00
Otros activos corrientes	-6,540.00	-7,900.00
Acreedores y otras cuentas a pagar	25,894.00	60,475.00
Otros pasivos corrientes	45,629.00	-63,574.00
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación consolidados		
Pagos de intereses	-29,911.00	-31,018.00
Cobros de intereses	341.00	680.00
Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios	-2,484.00	-419.00
Otros pagos (cobros)	-5,570.00	-24,959.00
Flujos de efectivo de las actividades de explotación Consolidados	**79,432.00**	**23,217.00**

Nota. Tomado de "Informe de auditoría 2018 Grupo Globalia"

Continuación Tabla 3. Estado de flujo de efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de inversiones consolidados		
Pagos por inversiones		
Inmovilizado intangible	-14,180.00	-21,159.00
Inmovilizado material	-76,301.00	-46,783.00
Inversiones inmobiliarias	-249.00	-814.00
Otros activos financieros	-40,967.00	-36,136.00
Cobros por desinversiones		
Empresas asociadas	6.00	272.00
Inmovilizado intangible	529.00	8,104.00
Inmovilizado material	48,079.00	51,199.00
Otros activos financieros	12,154.00	2,873.00
Activos no corrientes mantenidos para la venta		23,562.00
Otros Activos		5,881.00
Flujos de efectivo de las actividades de inversión consolidados	**-70,929.00**	**-13,001.00**
Flujos de efectivo de las actividades de financiación consolidados		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	22,652.00	39,263.00
Otras		12,107.00
Devolución y amortización de deudas con entendidas de crédito	-39,869.00	-49,529.00
Otras	-2,151.00	-1,620.00
Flujos de efectivo de las actividades de financiación consolidados	**-19,368.00**	**221.00**
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	**-10,865.00**	**10,437.00**
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	80,465.00	70,028.00
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	69,600.00	80,465.00

Nota. Tomado de "Informe de auditoría 2018 Grupo Globalia"

De acuerdo con los estados presentados se ha determinado que la empresa utiliza tres tipos de inversión, las inversiones inmobiliarias, las inversiones financieras y los derivados financieros.

2.3 Liquidez del grupo económico

El grupo lleva a cabo una gestión prudente de liquidez, la cual está fundamentada en el mantenimiento de efectivo suficiente y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

El exceso de pasivo corriente sobre el activo corriente que presentan habitualmente los grupos que operan en el sector de viaje, se corresponde con los diferentes plazos medios de cobro de clientes y pago a proveedores, por la financiación de anticipos de clientes y proveedores.

Las necesidades puntuales de liquidez que puedan tener las sociedades del grupo son cubiertas por Globalia Corporación Empresarial S.A, como gestora de la tesorería, que recibe los excedentes y asigna las necesidades de tesorería para compensar las distintas estacionalidades de los negocios que aglutina el grupo. Tras los estados financieros consolidados 2018 y 2017 se ha determinado el ratio de liquidez que se visualiza en la Tabla 4.

Tabla 4. Razón de liquidez

			2018	2017
Razón de liquidez	=	Total Activos Corrientes / Total Pasivos Corrientes	69.41%	64.19%

Nota. Elaboración propia

Esto nos indica que la empresa no cuenta con la suficiente solvencia para enfrentar sus compromisos a corto plazo, por lo que es recomendable la creación de un modelo de inversión a corto o mediano plazo en donde se obtengan resultados inmediatos para enfrentar esta debilidad.

2.4 Rentabilidad del grupo económico

El grupo en análisis está conformado por un sinnúmero de accionistas y/o socios y todos ellos velan por sus intereses, el cual está basado en lograr alcanzar una rentabilidad superior a la inversión original, la cual puede tener en cualquier otro tipo de inversión o negocio, con menor o sin ningún riesgo.

De acuerdo con lo antes planteado el ratio utilizado para medir este tipo de rendimiento es el ROE, el cual evalúa la capacidad de la cual dispone el negocio para dar mayores resultados a sus accionistas. La rentabilidad es la manera de como una entidad invierte sus fondos para producir ingresos.

Par el 2017 el grupo Globalia presentaba una rentabilidad de 11.43%, mientras que para el 2018 triplica sus rendimientos para un 32.50%, lo que indica que este consorcio de empresas españolas para el último año por cada Euro de capital proporcionó alrededor de 0.33 centavos de rendimiento. En tal sentido, al momento de proponer un nuevo modelo de inversión, este deberá superar el rendimiento arrojado en las operaciones del 2018. Ver Tabla 5.

Tabla 5. Razón de rentabilidad financiera

		2017	
ROE=	**Beneficio Neto**	16,502.00	= 11.43%
	Patrimonio Neto	144,404.00	
		2018	
ROE=	**Beneficio Neto**	50,151.00	= 32.50%
	Patrimonio Neto	154,292.00	

Nota. Elaboración propia

2.5 Diferenciación de los modelos de inversión existentes

Teniendo identificado que la empresa utiliza tres tipos de inversión, las inversiones inmobiliarias, las inversiones financieras y los derivados financieros, se ha determina que el grupo clasifica los inmuebles, incluidos aquellos en curso o desarrollo, destinados total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del grupo o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

El grupo reconoce y valora las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material. El grupo reclasifica una inversión inmobiliaria a inmovilizado de material cuando comienza a utilizar el inmueble en la producción o suministro de bienes o servicios para fines administrativos, los reclasifica en existencias cuando inicia una obra encaminada a producir una transformación sustancial del inmueble con la intención de venderlo.

Reclasifica un inmovilizado de material en inversión inmobiliaria cuando se deja de utilizar el inmueble en la producción o suministro de bienes o servicios para fines administrativos y se destine a obtener rentas, plusvalías o ambas. Reclasifican una existencia a inversión inmobiliaria cuando el inmueble es objeto de arrendamiento operativo.

Respecto a las inversiones financieras, el grupo suscribió 3,664 acciones normativas resultando una suscripción de 7,328 millones de euros y realizó una participación de 198 millones de euros mediante la creación de 99 acciones de 2,000 euros, teniendo una participación de un 42.08% sobre el capital.

De igual manera el grupo invierte en derivados financieros, todo esto relacionado con contratos de futuros de combustibles. Este tipo de negocio se utiliza para minimizar las fluctuaciones del precio del combustible de las aeronaves que operan.

CAPITULO III:

PROPUESTA DE UN MODELO DE INVERSION

CAPITULO III: PROPUESTA DE UN MODELO DE INVERSION

El propósito de este capítulo es diseñar un modelo de portafolio como una nueva alternativa de inversión, con este plan el grupo podrá diversificar sus alternativas de inversión y con esto obtener mayor rendimiento mediante bajos niveles de riesgo.

3.1 Generales de la propuesta del modelo de inversión

Al momento de realizar este proyecto el grupo aplicaba tres tipos de inversiones, las inversiones inmobiliarias, la iinversión en derivados financieros con la finalidad de hacer frente a las alzas de los combustibles para la operación de sus aeronaves, y por último las inversiones financieras la cual implementan mediante la emisión de acciones.

En base a lo antes planteado, el modelo a proponer deberá responder a una inversión a corto o mediano plazo, cuyos rendimientos se podrán obtener en un lapso menor que los modelos existentes, y cuya rentabilidad supere los rendimientos actuales del negocio.

La propuesta se basa en operar y/o administrar un portafolio de renta variable compuesto por diez empresas que cotizan en bolsa y cuya combinación supere los rendimientos existentes. En la actualidad el grupo no dispone de este modelo, de ser aceptado podrá ser ejecutado directamente o mediante un bróker.

El Fondo invertirá en acciones de emisoras que conformen la muestra del Dow Jones y Nasdaq, con una Beta de entre 0.95 y 1.05 unidades. El Fondo no exige montos mínimos de inversión y por su nivel de simplicidad, está dirigido a todo tipo de inversionistas, que buscan inversiones alto riesgo, de mediano plazo y con tolerancia a la volatilidad.

3.2 Requisitos del modelo

Al momento de implementar este modelo es importante señalar que no existe restricción alguna para aplicar el mismo, pueden invertir empresas y personas con un pequeño capital, pero en lo que se debe estar claro es en el nivel de riesgo que se desea asumir y que los resultados optimos a lograr son alcanzados a partir de un mediano plazo y estar orientado a que se participará en un mercado con altas y bajas.

Luego de que el grupo decida incursionar ante esta nueva actividad deberá abrir una cuenta de corretaje on-line con un corredor de bolsa. Entre las casas de corretaje más destacadas y a proponer figuran Scottrade, Interactive Brokers, TD Ameritrade, E-Trade.

El grupo deberá asegurarse de que la casa de corretaje que elija, sean las anteriormente mencionadas u otra, deberá operar en los Estados Unidos y estar regulada por las normas de dicho país, como una medida de prevención y seguridad.

La inversión mínima será entre USD$500 ó USD$1,000 dólares, es decir que de acuerdo al apetito de riesgo del grupo, la inversión inicial sería igual o mayor a los importes anteriormente establecidos.

No será necesario disponer de cuentas bancarias en los Estados Unidos, ya que las casas de corretaje más utilizadas no lo exigen. De ser necesarias, esto para el grupo sería un inconveniente alguno, ya que maneja cuentas bancarias tanto en Estados Unidos, Europa y el Caribe.

Lo antes expuesto se cumple si la corporación decide que su portafolio de renta variable sea administrado mediante un broker, ahora bien, la empresa puede manejar directamente su cartera sin necesidad de la intervención de una agencia de corretaje. Para esto la empresa podrá valerse de una plataforma virtual manejada por un personal asignado del grupo, entre las plataformas sugeridas figuran TD Ameritrade y Fidelity.

3.3 Creación modelo de inversión y proyección de rendimientos

El Fondo tendrá una estrategia de inversión fuerte, ya que tiene como finalidad alcanzar un mayor rendimiento que el del Dow Jones, ya sea invirtiendo en acciones que conformen parte de la muestra del índice bursátil antes mencionado o de empresas con un Per por encima de USD$25.00. El portafolio en su primera fase dispondrá 100% de instrumentos de renta variable (acciones). Las Sociedades de Inversión, al igual que el resto de los instrumentos en los que invierte el fondo estarán denominados en dólares.

Cuando se presenten escenarios de alta volatilidad en los mercados financieros, en el entorno económico o político, el fondo podrá tener variaciones y cuando surja se deberá informar a el grupo económico el cambio de estrategia a tomar y los motivos que conllevaron a este tipo de cambio.

Al aplicar este modelo de inversión, como en todo tipo de inversión existe un riesgo, se puede presentar la posibilidad de sufrir pérdidas producto de cambios en el entorno externo, tales como fluctuaciones en los precios de las acciones, lo cual puede convertirse en una pérdida de capital, como también en una ganancia.

Otro de los riesgos es un cambio en las tasas de interés, lo cual puede provocar un aumento o una baja en el valor de los activos. Este riesgo puede ser minimizado mientras menores sean los plazos de vencimiento de los valores.

Se estima que el portafolio a proponer maneje un nivel de confianza de un 90%, y un VAR por año de un 18%, siendo el Var el riesgo financiero de la inversión. Ver Tabla 6.

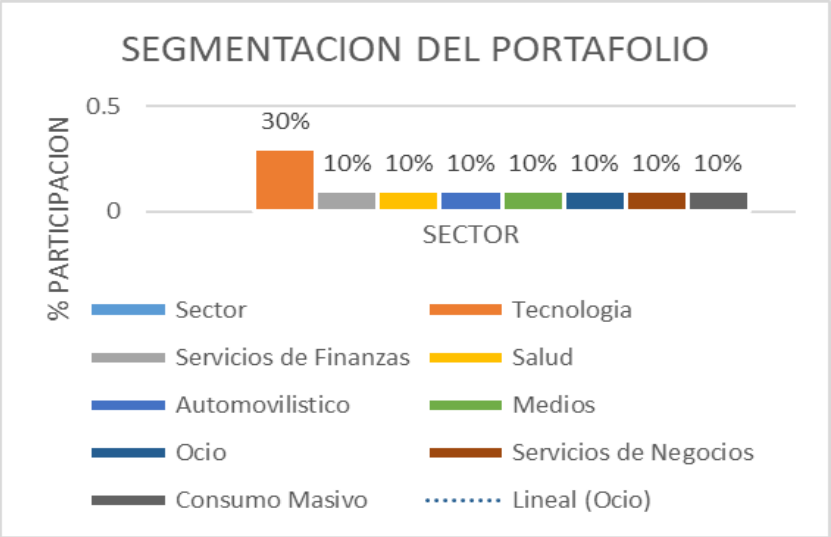
Tabla 6. Fondos de inversión que componen el portafolio

	Fondos	Sector	PER	Beta
CSCO	Cisco Systems, Inc	Tecnología	20.36	1.06
PYPL	PayPal Holdings, Inc.	Servicios de Finanzas	62.87	0.91
BAX	Baxter International Inc. (BAX)	Salud	26.91	1.16
RACE	Ferrari N. V	Automovilístico	30.44	1.43
SHOP	Shopify Inc	Tecnología	N/A	1.71
NFLX	Netflix, Inc	Medios	135.79	1.58
PLNT	Planet Fitness, Inc	Ocio	70.76	0.67
ROL	Rollins, Inc.	Servicios de Negocios	59.1	0.85
KO	The Coca-Cola Company	Consumo Masivo	31.09	0.27
MSFT	Microsoft Corporation	Tecnología	27.88	1.01

Nota. Elaboración propia

El portafolio propuesto estaría conformado por 10 fondos, para su selección se han considerado sus retornos en un lapso de 3 años, siendo una carpeta diversificada, con empresas que presentan un PER desde su más mínima expresión hasta aquellos superiores a 25, los fondos son en un 100% de renta variable.

Figura 1. Segmentación del portafolio



Fuente: Elaboración propia

De acuerdo con la Figura 1, la cartera de renta variable propuesta la componen en un 30% fondos del sector tecnológico y el 70% restante distribuido en el sector financiero, automovilístico, ocio, consumo masivo, salud, medios y servicios de negocios.

Los fondos con PER N/A, indican un PER indeterminado. Aunque se puede calcular un PER negativo, por convención se asigna un PER indefinido a estas empresas. De 0-10, representa que la acción se encuentra infravalorada, es decir los beneficios de la empresa tienden al declive. De 10-17, es el valor de PER más adecuado.

Un PER 17-25, nos indica que la acción se encuentra sobrevalorada, es decir sus beneficios van en crecimiento en comparación con los beneficios presentados en su anterior publicación. PER de 25+, indica que existen grandes expectativas de crecimiento de los beneficios futuros.

El Índice seleccionado ha sido el Dow Jones, es un índice americano, con menos volatilidad que el NASDAQ, y en vista de que la mayoría de los fondos propuestos son americanos, es el Dow Jones el que permitirá conocer el comportamiento de las acciones de las empresas que cotizan en el mercado de valores de los Estados Unidos.

La tasa libre de riesgo tomada ha sido la de los Bonos Del Tesoro de Estados Unidos por 2.510%

Tabla 7. Rendimiento esperado de los fondos de inversión

	Rendimiento Esperado
Dow Jones	13.31%
CSCO	22.65%
PYPL	32.79%
BAX	22.11%
RACE	39.87%
SHOP	63.08%
NFLX	41.96%
PLNT	50.92%
ROL	28.09%
KO	-0.16%
MSFT	25.82%

Nota. Elaboración propia

De acuerdo con la Tabla 7, se determina que únicamente el rendimiento de las acciones de KO (Coca Cola) es el de menor retorno, pero esto no significa que invertir en este fondo sea negativo, esto en lugar de inversión se convertiría en una especulación, y en este caso la estrategia consistiría en comprar barato y vender caro.

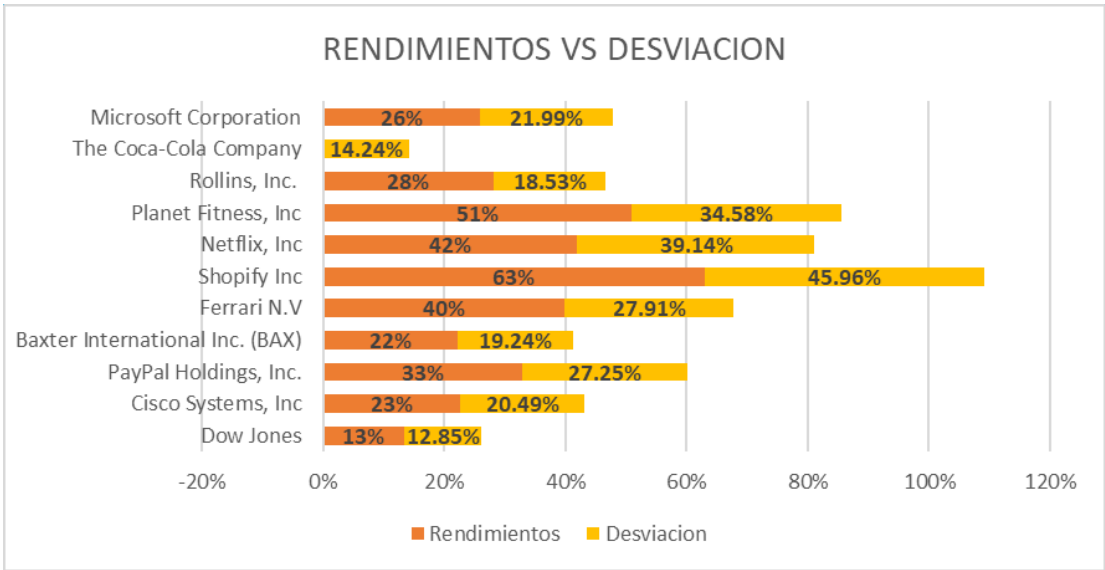
Tabla 8. Ratios de gestión de la cartera

	CV	Beta	Alfa	Sharpe	Treynor
Dow Jones	0.97	1.00	0.0000	0.84	0.11
CSCO	0.90	1.16	0.0003	0.98	0.17
PYPL	0.83	1.17	0.0007	1.11	0.26
BAX	0.87	0.03	0.0009	1.02	5.77
RACE	0.70	1.09	0.0010	1.34	0.34
SHOP	0.73	1.57	0.0018	1.32	0.39
NFLX	0.93	1.46	0.0009	1.01	0.27
PLNT	0.68	1.08	0.0015	1.40	0.45
ROL	0.66	0.76	0.0007	1.38	0.33
KO	-86.33	0.46	-0.0003	-0.19	-0.06
MSFT	0.85	1.22	0.0004	1.06	0.19

Nota. Elaboración propia

La Tabla 8 nos indica la efectividad de la cartera tomando en consideración los ratios de Alfa Jense, Sharpe y Treynor, siendo la base de la propuesta el ratio de Sharpe, que indica la efectividad en la gestión de cada uno de los fondos, esto refleja que alrededor del 90% de los fondos disponen de un Sharpe por encima de 1, lo cual hace que el portafolio sea efectivo.

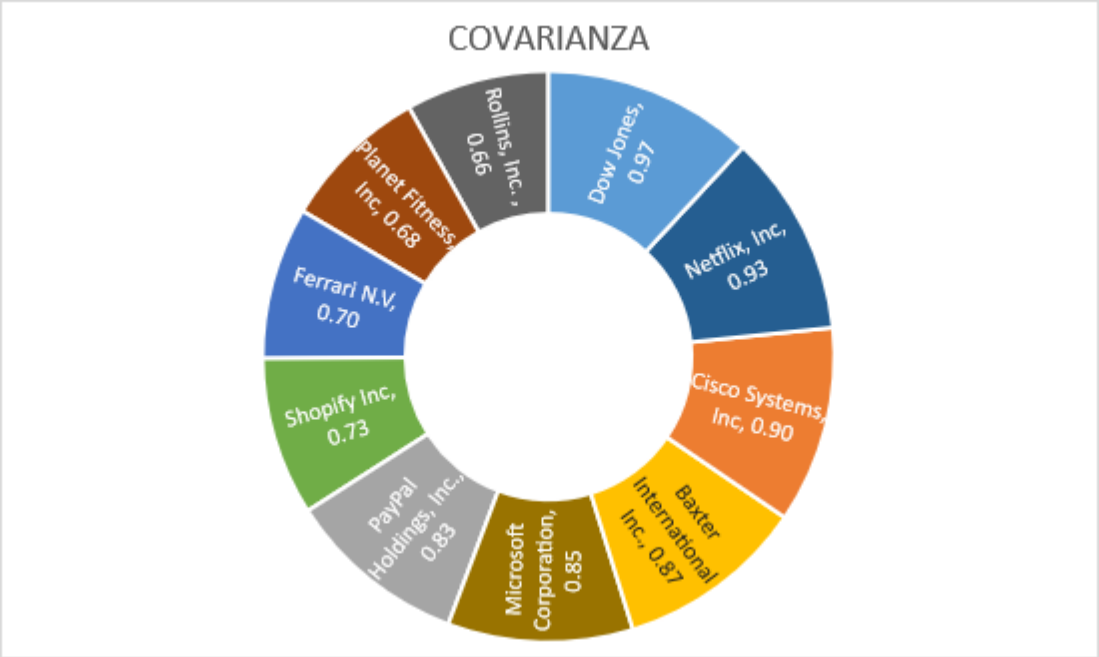
Figura 2. Rendimiento de la inversión versus desviación



Fuente: Elaboración propia

De acuerdo con la Figura 2, de puede determinar que los fondos de la cartera presentan rendimientos mayores que su riesgo.

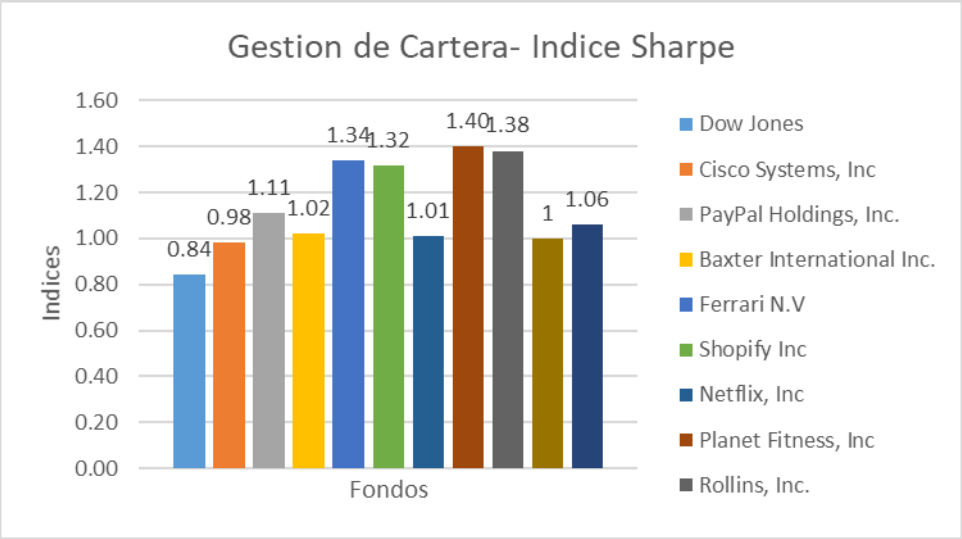
Figura 3. Covarianza



Fuente: Elaboración propia

Según la Figura 3, cuando se hace mención a la covarianza del portafolio hacemos referencia que para poder obtener USD$ 1 dólar de beneficio, cada fondo requiere invertir menos de un USD$ 1, lo que indica que es un portafolio rentable.

Figura 4. Gestión de la cartera e índice de Sharpe

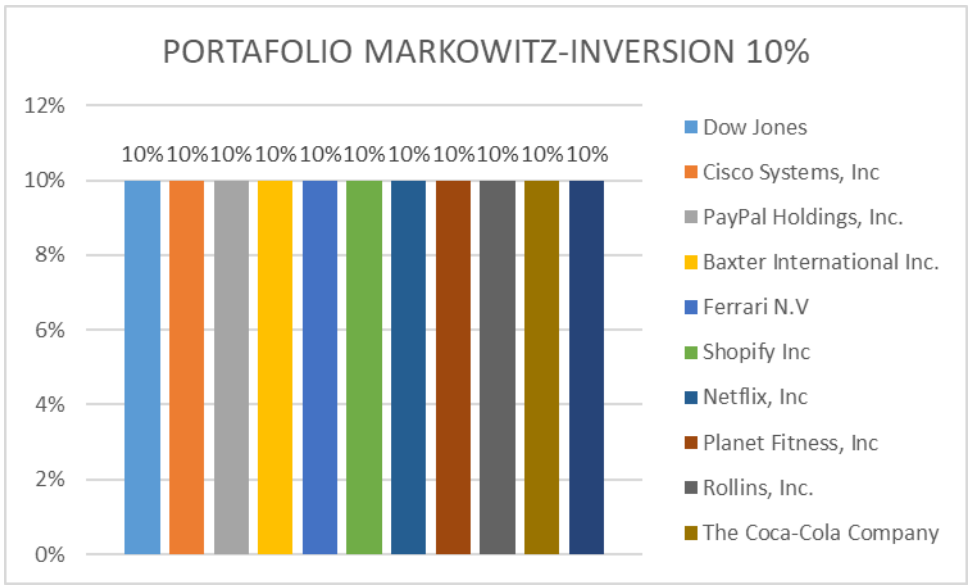


Fuente: Elaboración propia

De acuerdo con lo mostrado en la Figura 4, este portafolio refleja un alto nivel de gestión con índices de Sharpe por encima de uno o igualándose al mismo.

Asignado un porcentaje equitativo de inversión de un 10% sobre los fondos de la cartera se obtendrían niveles aceptables de rendimiento. Ver Figura 5.

Figura 5. Portafolio Markowitz – inversión 10%



Fuente: Elaboración propia

Tabla 9. Datos generales del portafolio

Datos General Del Portafolio	
Rendimiento Esperado	32.71%
Varianza Portafolio	2.45%
Desviación Estándar	15.64%
Beta Portafolio	1.00
Sharpe Portafolio	193.13%
TLR	2.510%

Nota. Elaboración propia

La Tabla 9 indica que Invirtiendo un 10% en cada fondo se alcanzaría un rendimiento esperado de un 32.71% con un riesgo de un 15.64%.

Esto indica que es una cartera rentable, con una eficacia en su gestión de aproximadamente un 2, con una Beta de 1 lo cual es excelente para un escenario en donde existe un crecimiento financiero y una estabilidad económica.

De acuerdo con la teoría de Markowitz, se presentan todas las combinaciones posibles, bajo distintos escenarios. Ver Tabla 10.

Tabla 10. Escenarios de inversión de acuerdo con la teoría de Markowitz

Portafolio de Markowitz	Desv. Estándar	Rend. Esperado	Índice de Sharpe	Beta
1	31.11%	2.510%	0.0	0.4
2	24.91%	6.84%	0.2	0.4
3	19.72%	11.16%	0.4	0.4
4	15.93%	15.49%	0.8	0.4
5	13.73%	19.82%	1.3	0.5
6	12.69%	24.14%	1.7	0.6
7	12.77%	28.47%	2.0	0.7
8	13.94%	32.79%	2.2	0.8
9	16.26%	37.12%	2.13	1.0
10	19.80%	41.45%	1.97	1.1
11	24.06%	45.77%	1.80	1.3
12	29.66%	50.10%	1.60	1.3
13	38.53%	54.43%	1.35	1.4
14	50.79%	58.75%	1.11	1.4
15	72.54%	63.08%	0.83	1.6
Mínima Var	12.58%	26.01%	1.87	0.64
Sharpe	14.48%	34.08%	2.18	0.83
Dow Jones	12.85%	13.31%	0.84	1.00

Nota. Elaboración propia

Según la interacción presentada anteriormente en la tabla 10, el portafolio óptimo o combinación perfecta será aquella que esté por encima de la mínima varianza, con un índice de Sharpe superior a 1 y con una beta igual o superior a 1 bajo un escenario estable y en crecimiento económico. Cumpliendo la condición el escenario 9.

Tabla 11. Resultados de gestión del portafolio óptimo

Riesgo	16.26%
Rentabilidad	37.12%
Sharpe	2.13
Beta	1.0

Nota. Elaboración propia

De acuerdo con la Tabla 11 tras la selección y aplicación de los fondos arrojados por el escenario 9, se obtendría una rentabilidad de un 37.12%, con un riesgo de 16.26% y una gestión eficiente de la cartera de un 2.13 lo que demuestra que es un portafolio rentable.

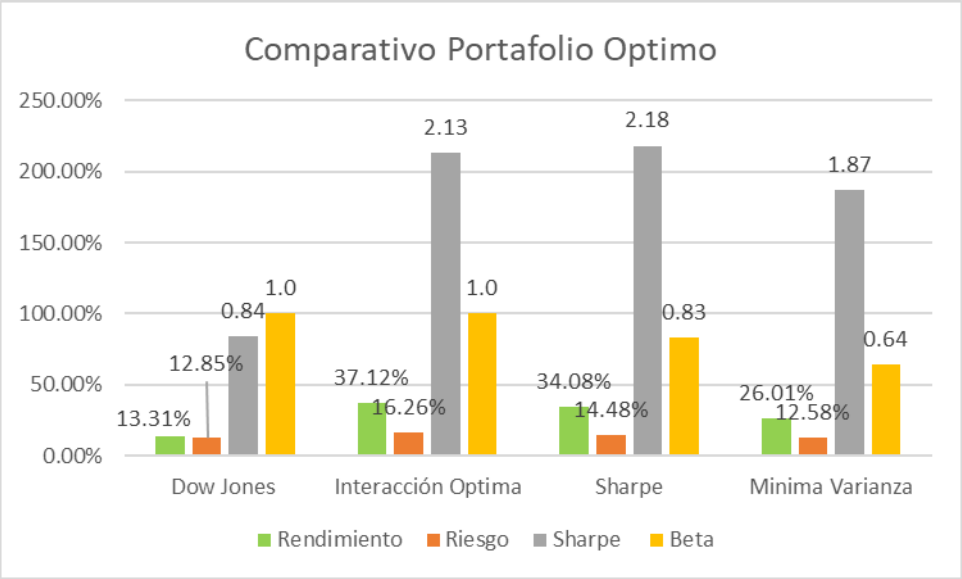
Tabla 12. Combinación eficiente de los fondos de inversión

Fondos	Inversión
Cisco Systems, Inc	4.28%
PayPal Holdings, Inc.	7.01%
Baxter International Inc.	22.26%
Ferrari N. V	10.65%
Shopify Inc	10.64%
Netflix, Inc	16.80%
Planet Fitness, Inc	13.46%
Rollins, Inc.	9.85%
The Coca-Cola Company	0.00%
Microsoft Corporation	5.06%

Nota. Elaboración propia

Los resultados de la tabla 12 nos indican que estos 10 fondos serían los idóneos para invertirle.

Figura 6. Comparativo portafolio óptimo



Fuente: Elaboración propia

Comparando la propuesta de la cartera óptima mostrada en la Figura 6, se ha identificado que es la más idónea debido a que en comparación con el Dow Jones, el Sharpe y la mínima varianza, supera los niveles de rendimiento, tiene una alta efectividad en su gestión y responde a razón de los cambios en el mercado actual, el cual se encuentra en condición estable y en crecimiento económico financiero.

Tabla 13. Cálculo de pérdida máxima

Valuacion	04/04/019	Vencimiento	4/4/2020	Plazo Cobertura	364
Dow Jones Contado	26,424.99			Dólares	10
Dow Jones 364	29,934.23				
Capital Invertido	100,000.00				
		Rent. Portafolio	37.12%		
		Desviacion	16.26%		

Var

Interaccion 9	w	Inversion	Betas	Cartera Sensible
CSCO	4.28%	4,281	1.155950231	4,948.52
PYPL	7.01%	7,007	1.173855191	8,225.42
BAX	22.26%	22,256	0.033960761	755.82
RACE	10.65%	10,647	1.093980445	11,647.93
SHOP	10.64%	10,639	1.459786336	15,531.36
NFLX	16.80%	16,804	0.949047336	15,948.06
PLNT	13.46%	13,455	1.078708555	14,514.15
ROL	9.85%	9,849	0.763739185	7,521.78
KO	0.00%	-	1.163104716	0.00
MSFT	5.06%	5,061	1.224624578	6,198.23
	Beta Portafolio	1	Cartera Beta	85,291.27
				1

Nivel de confianza	90%
Var 1 año	17,772.56
Var Paramétrico	17.77%

Nota. Elaboración propia

Según la Tabla 13, al invertir en esta cartera se tendrá que asegurar un 17.77%, convirtiéndose esta en la pérdida máxima que se debe tener en un año. Siendo esto determinado tras asumir un nivel de confianza de un 90%.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Según ha ido evolucionando los tiempos de la misma manera ha cambiado la forma de hacer negocios, anteriormente las empresas colocaban sus beneficios en cuentas de ahorros, certificados financieros o en su defecto invertían en proyectos inmobiliarios.

La dinámica antes expuesta ha cambiado en su totalidad, la existencia de nuevos instrumentos financieros ha dado a las empresas nuevas oportunidades de negocio, obteniendo con esta práctica mayores rendimientos. El desarrollo de este trabajo demuestra la importancia de incorporar al grupo económico Globalia Corporación Empresarial, S.A este nuevo concepto de inversión, en donde se considere dejar a un lado las tradicionales formas de inversión y se añadan a su planificación una nueva modalidad basada en la gestión de portafolios e incursión en el mercado bursátil.

El grupo económico al que se le ha propuesto este nuevo modelo de inversión ha dado sus primeros pasos realizando contratos de futuros en donde la negociación ha sido dada motivada por alzas de los combustibles de las aeronaves, ya con esto demuestra que está adoptando una visión innovadora enfocada en los mercados financieros.

Los estados financieros consolidados muestran niveles aceptables de liquidez y de rentabilidad, pero al momento de implementar esta nueva alternativa de inversión la rentabilidad duplicará el riesgo al cual se incurrirá y se obtendrá mayores rendimientos que los generados en el periodo analizado.

BIBLIOGRAFIA

Calvo, A. Parejo, J. Rodríguez L. Cuervo, A. (2014). *Manual del Sistema Financiero Español*. Madrid: Editorial Planeta.

Centro Europeo de Empresas e Innovación, (2010), *Innovación Empresarial*, Santiago de Compostela, España, Ed. Bic Galicia.

Climent, F. Meneu, V. (1999). *La Globalización de los Mercados Financieros Internacionales*. Working Paper, Universidad de Valencia.

Gitman, L. Joehnk, M. (2008). *Fundamentos de Inversiones.* México: Pearson Educación.

Gup, Benton. (1982). *Principios Básicos Sobre Inversiones*. México: Compañía Editorial Continental.

Hernández, R. Fernández, C. y Baptista, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw Hill Educación.

Kostolany, A. (2006). *Seminario Bursátil.* Pontevedra: Editorial Gárgola.

Kostolany, A. (2010). *El Arte de Reflexionar sobre el dinero, conversaciones en un café*. España: Editorial Gárgola.

Kostolany, A. (2011). *El Fabuloso Mundo del dinero y la Bolsa*. España: Editorial Gárgola.

Markowitz, H. (1959). *Portfolio Selection*. New Haven, Connecticut: Yale University Press.

Martin, J. Trujillo, P. (2004). *Manual de Mercados Financieros*. Madrid: Thompson.

Saiz, J. (2002). *Nueva Economía en España: Aportación al Crecimiento y Mercados Financieros* (Tesis doctoral). Universidad Rey Juan Carlos.

ANEXOS

UNAPEC
ESCUELA DE GRADUADOS

SOLICITUD Y AUTORIZACIÓN EMPRESARIAL PARA REALIZACIÓN DE TRABAJO FINAL

Yo, **Tifanny Rodríguez Hernández** cédula 001-1564409-8, matrícula de la Universidad APEC 2005-1383, estudiante de término del programa de Maestría en Finanzas, cursando la asignatura de Trabajo Final, solicita la autorización de la Globalia Servicios Corporativos para realizar mi trabajo final sobre Propuesta de un Modelo de Inversión para una Multinacional Española. Caso: Globalia Corporación Empresarial, Santo Domingo República Dominicana Periodo 2019 y acceder a las informaciones que precisaré para este fin.

Este trabajo tiene por objetivo: Proponer al grupo económico nuevas alternativas de inversión.

Tifanny Rodríguez Hernández

Yo, **Rodrigo Cuñado Suárez**, con el cargo de Director Económico Financiero, Pasaporte **XDC532710**, autoriza a realizar el trabajo final arriba señalado y que el mismo podrá:

- [x] Utilizar el nombre de la empresa
- [ ] Utilizar un pseudónimo
- [x] Ser expuesto ante compañeros, profesores y personal de la Universidad APEC
- [x] Incluido dentro del acervo de la Biblioteca de UNAPEC
- [x] Aplicado en el área correspondiente dentro de la empresa si responde a las necesidades diagnosticadas.

Rodrigo Cuñado Suárez

GLOBALIA SERVICIOS CORPORATIVOS RD, S.A.
RNC 1-01-78696-5
Santo Domingo, D. N.
República Dominicana