

## ACCIONES INTERNACIONALES ADR

Andrea Prado F.  
Lorena Gómez Q.  
Johanna Calderón

### Títulos valores

Instrumentos de deuda o de capital emitidos por las empresas para lograr financiación a bajo costo

Los más conocidos son: Acciones, TES, CDT, Bonos, Aceptaciones, Titularización, CERT

Una acción Es un título valor nominativo de carácter negociable que representa la participación en el capital de una Sociedad Anónima, emisora del título.

Cuando Ud. compra una acción, se convierte en accionista o socio y como tal adquiere el derecho a participar en las asambleas, votar por las políticas de la compañía, elegir directores y recibir parte de las utilidades generadas por la empresa.

La rentabilidad de su inversión está ligada a las utilidades obtenidas por la empresa en la que usted invirtió, así como las posibles variaciones en los precios de los títulos dadas por las condiciones existentes en el mercado.

### Valor de una Acción

- Vr. NOMINAL: Valor que figura en el título físico y que sería entregado al accionista en caso de liquidación. Corresponde a la división Capital Suscrito y Pagado entre el número de acciones en circulación.
- Vr. PATRIMONIAL: Valor que resulta de dividir el patrimonio de la compañía entre el número de acciones en circulación.
- Vr. MERCADO: Precio de la acción en bolsa, varía según las condiciones de oferta y demanda.

### Factores que influyen en el valor de una acción

#### **Internos**

- Nuevos Socios.
- Situación Financiera.
- Proyectos de inversión.
- Fusiones o adquisiciones.
- Participación en el mercado.
- Política de Pago de dividendos.

#### **Externos**

- Situación económica y política de país.
- Tasas de interés.

- Medidas tributarias.
- Situación del sector.
- Bursatilidad.

### **Títulos Valores de Renta Variable**

- **ACCIONES ORDINARIAS:** Vinculan nuevos accionistas para financiar, sin incurrir la empresa en gastos financieros, los planes de desarrollo de su sociedad.
- **ACCIONES PRIVILEGIADAS:** Con el fin de hacer más atractiva la emisión de acciones, se pueden ofrecer beneficios económicos adicionales a los que confieren las acciones ordinarias.

### **Títulos Valores de Renta Variable**

Acciones con dividendo mínimo preferencial y sin derecho a voto: Le ayudarán a capitalizar sin perder el control de su empresa. Usted cuenta con esta útil alternativa, en la que los nuevos accionistas no tendrán la intención de interferir en el manejo de la sociedad y a cambio de esa inversión obtendrán un dividendo mínimo definido por usted.

#### Clasificación de las acciones

- Acciones comunes.
- Acciones preferentes.
- Acciones de voto limitado.
- Acciones convertibles.
- Acciones de industria.
- Acciones libres de pago.
- Acciones con valor nominal.
- Acciones sin valor nominal.

#### **Acciones comunes**

Es un documento por medio del cual su propietario se convierte en accionista común, lo que lo hace propietario de una parte de una corporación, y como tal tiene ciertos derechos y privilegios.

#### **Mercado de las acciones comunes**

Las operaciones del mercado accionario se clasifican en tres tipos:

1. Mercado primario.
  - SUBASTAS: A través de subasta holandesa se adjudica a una sola tasa de corte, de acuerdo a las ofertas presentadas por creadores o aspirantes y las necesidades de Crédito Público.

- CONVENIDAS: “Obligación” de ofrecer los recursos a Crédito Público, antes de efectuar una inversión.
  - FORZOZAS: Obligación de invertir los excedentes en TES.
2. Mercado secundario.
- SEN – Creadores o Aspirantes
- MEC – Comisionistas de Bolsa
  - INVERLACE (Registro) – Solo vigilados OTC
  - BROKER – Segundo Escalón
3. Mercado OPI.
- Ofertas Públicas Iniciales.
  - Se denomina así al mercado para las acciones que se acaban de ofrecer al público, por primera vez, por parte de una empresa de propiedad reducida.

### **Valuación de las acciones comunes**

Se caracteriza por dos aspectos:

- Otorga derechos a los dividendos
- Las acciones pueden venderse en alguna fecha futura, probablemente a un precio mayor que el de compra.

### **DEFINICIÓN DE TÉRMINOS EMPLEADOS EN LOS MODELOS DE VALUACIÓN**

- **D<sub>t</sub>**: dividendo que el accionista espera recibir al final del año t, donde D<sub>0</sub> es el dividendo más reciente que ya se pagó.
- **P<sub>0</sub>**: precio al que una acción se vende en el mercado.
- **P<sub>0</sub>**: precio esperado de la acción al final del año P<sub>0</sub>.
- **g**: tasa esperada de crecimiento de los dividendos por acciones.
- **K<sub>s</sub>**: tasa mínima de una acción común que parece aceptable a los tenedores.
- **^K<sub>s</sub>**: tasa de una acción común que los tenedores esperan recibir en el futuro.
- **k<sub>s</sub>**: tasa real de rendimiento de una acción común que recibieron los tenedores en un periodo anterior.
- **D<sub>1</sub>/P<sub>0</sub>**: rendimiento del dividendo esperado.
- **(^P<sub>1</sub>-P<sub>0</sub>)/P<sub>0</sub>** : rendimiento esperado de ganancia de capital.

### **Acciones preferentes**

- Son aquellas que dan a su poseedor prioridad en el pago de dividendos y/o en caso de la disolución de la empresa, el reembolso del capital. No da derecho a voto en la [Junta General de Accionistas](#).

- Las poseen usualmente inversores corto-placistas.

#### Tipos de acciones preferentes

- Acciones preferentes acumulativas: significa que los dividendos vencidos deben pagarse antes de distribuir dividendos a los accionistas ordinarios.
- Acciones preferentes no acumulativas: estipula que el emisor pague solamente los dividendos corrientes antes de pagar a los accionistas ordinarios.
- Acciones preferentes participativas: los tenedores reciben dividendos mayores a los establecidos participando con accionistas ordinarios en distribuciones que van más allá de cierto nivel

#### Cálculo del costo de acciones preferentes

$$K_p = D_p / N_p$$

Donde:

D<sub>p</sub>: dividendo anual de la acción preferente

N<sub>p</sub>: producto neto de la venta de la acción preferente

#### **Acciones que se transan en el extranjero**

##### **Acciones de voto limitado**

Son aquellas que sólo confieren el derecho a votar en ciertos asuntos de la sociedad, determinados en el contrato de [suscripción de acciones](#) correspondiente, no son más que una variante de las acciones preferentes.

##### **Acciones convertibles**

Son aquellas que tienen la capacidad de convertirse en bonos y viceversa, pero lo más común es que los bonos sean convertidos en acciones.

##### **Acciones de industria**

Establecen que el aporte de los accionistas sea realizado en la forma de un servicio o trabajo.

##### **Acciones libres de pago**

También llamadas crías, son aquellas que son emitidas sin obligación de ser pagadas por el accionista, esto se debe a fueron pagadas con cargo a las utilidades que debió percibir éste.

##### **Acciones con valor nominal**

Son aquellas en que se hace constar numéricamente el valor del aporte.

## Acciones sin valor nominal

Son aquellas que no expresan el monto del aporte, tan solo establecen la parte proporcional que representan en el capital social.

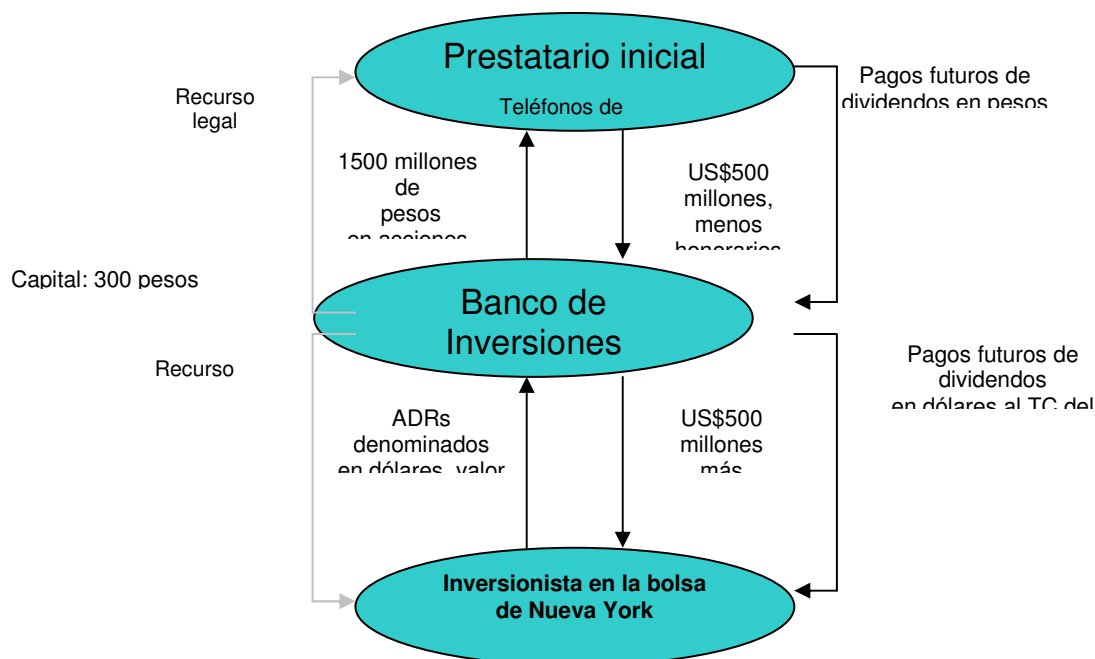
## ADR

(*American Depositary Receipts*)

Un ADR es un título negociable que representa acciones de una compañía establecida por fuera de Estados Unidos

Todo se hace de acuerdo a la ley de los EE.UU. En caso de muerte o traspaso no hay que tramitar nada ante otros gobiernos.

Diagrama del proceso de [ADR](#)



Los ADRs son instrumentos derivados de las acciones de Telmex, creados por el banco

Beneficios de los ADR para:

### **Emisores:**

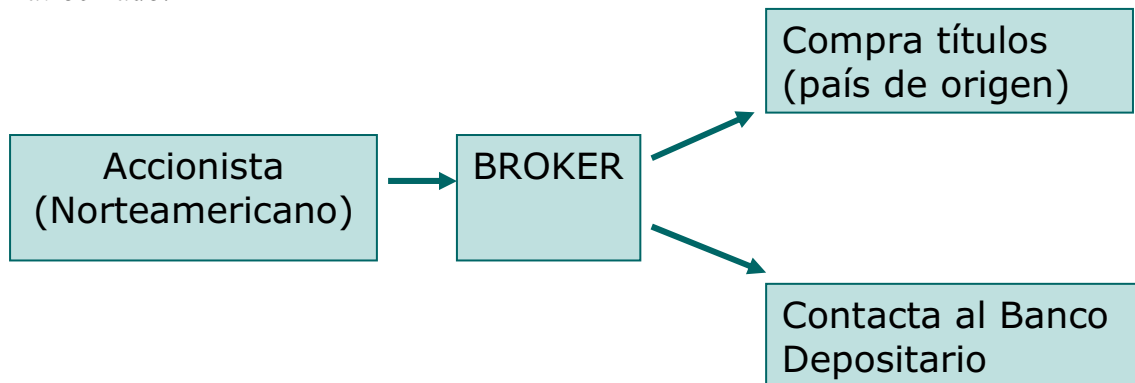
- Expansión.
- Precio del ADR.
- Visibilidad.
- Precio local acción.
- Liquidez.

### Inversionistas:

- Diversificación.
- Conversión de acciones.
- Negociación.
- Pagos.

Programas de emisión de ADR

Patrocinado:



No patrocinado:

Es propuesto por alguna persona física o jurídica que desee ser accionista de la empresa en cuestión; la compañía objetivo de la emisión de los ADR se ve involuntariamente dentro del proceso

Tipos de ADR

- ADR 144<sup>a</sup>: permite que las empresas extranjeras se asienten de manera privada en los mercados de Estados Unidos. Los compradores se consideran informados, no se exige el registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (Securities and Exchange Commission, SEC).
- Nivel 1: cotizan en mercados extrabursátiles (OTC). Las empresas tienen que someterse a las normativas de la SEC, pero los requisitos de notificación son limitados.
- Nivel 2: Estos valores cotizan en un mercado de valores nacional de Estados Unidos, la Bolsa de Nueva York (NYSE y AMEX), o el NASDAQ. El ritmo de operaciones para la empresa es más activo, durante el proceso de admisión de sus valores en Bolsa no amplía capital.
- Nivel 3: la empresa ADR ofrece nuevas acciones a los inversores de Estados Unidos. Estos valores cotizan en uno de los principales mercados de valores de Estados Unidos. Amplían capital al realizar una oferta pública

## Marco Legal de Los ADR

- Las leyes sobre títulos valores en los EE.UU. Fueron expedidos en 1933 y 1940 y, gracias a ellas ninguna oferta pública de acciones puede hacerse en los EE.UU. Hasta que no se haya realizado la inscripción necesaria ante la SEC.
- El propósito de este requisito es otorgar a los potenciales compradores, la información necesaria para evaluar los títulos ofrecidos.

## F-6

- Para emitir ADRs sobre los títulos en depósito se deben registrar en la forma F-6 ante la SEC, bajo el acta de registro de 1933, a menos que una excepción se presente