Glosario

1. Glosario Técnico

a) Coeficiente de variación: Para comparar la dispersión de variables que aparecen en unidades diferentes (metros,. Kilos, etc.) o que corresponden a poblaciones extremadamente desiguales. es necesario disponer de una medida de variabilidad que no dependa de las unidades o del tamaño de los datos. Este coeficiente únicamente sirve para comparar las dispersiones de variables correspondientes a escalas de razón.

$$CV = \frac{S}{|\overline{x}|}$$

b) <u>Desvío Standard</u>: Mide la volatilidad histórica de los rendimientos mensuales en términos de la dispersión de los retornos. Es una medida de la aptitud con la cual se aleja el rendimiento del fondo de su propio rendimiento promedio. Un fondo con un índice elevado. indica que sus rendimientos mensuales son altamente volátiles.

$$s = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{N} \left(x_i - \frac{1}{x}\right)^2}{N}}$$

donde

S= Desvio Standard y X = Promedio aritmético de la serie

- c) Duration: Medida de sensibilidad del precio de un activo con renta fija. Cambio en el valor cuando varía 1% la tasa de interés.
- d) Modified Duration: surge de dividir la duration por la TIR del Bono. Es una medida de sensibilidad del precio del bono ante cambios en su tasa de rendimiento(TIR).
- e) Sharpe Ratio: Es una medida de la rentabilidad obtenida por unidad de riesgo asumida. Se obtiene el rendimiento excedente a un *benchmark*. que puede ser una tasa libre de riesgo. En un portafolio múltiple, se obtiene la mezcla porcentual de los activos que optimizan la relación de los excedentes de rendimiento y riesgo. Un valor de 1. indica que la rentabilidad y riesgo son proporcionales. Cuanto mayor es el indicador, mayor es la rentabilidad obtenida por unidad de riesgo.

$$SR = (R_p - r_0)/_p$$

$$SR = (R_p - R_B)/_{p-B}$$

donde:

 $SR = Coeficiente \ de \ Sharpe \ R_p = Rendimiento \ del \ portafolio. \ R_B = Rendimiento \ del \ benchmark \ .$

r₀ =Tasa libre de riesgo r₀ =Tasa libre de riesgo=Desviación estándar del portafolio_{p-B} =Desviación estándar del rendimiento excedente.

- f) TIR: Rendimiento del Bono en un período determinado, generalmente se expresa en términos anuales.
- g) YTD (Yield to day): Rendimiento calculado desde el inicio del año hasta la fecha base establecida en el análisis.

II) Glosario Idiomático

a) Back Office: Sector de la compañía en el cual se analizan las diferentes operaciones realizadas y que se cumplan los límites de créditos para los diferentes instrumentos.

- b) BADLAR: Tasa de interés promedio del sistema financiero argentino que pagan los bancos a depósitos de más de un millón de pesos.
- c) Benchmark: Índice o instrumento financiero que se toma como referencia a los efectos comparativos (ej. Rendimiento caja de ahorro).
- d) CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia. Este coeficiente lo elabora el BC.R.A. en función de la inflación de precios al consumidor, se elabora en forma diaria.
- e) Default: Incumplimiento, falta de pago de los compromisos asumidos.
- f) Expertise: Capacidad y/o experiencia con relación a un tema determinado.
- g) Investment Grade: Nivel de calificación que establece que el instrumento calificado se encuentra dentro del grado de inversión (en general entre Aaa.ar a Baa3.ar).
- h) Portfolio Manager: Gerente del sector encargado de administrar un portafolio de activos.
- i) Porfolio& Risk Management: Gerencia del grupo en el cual se analizan los riesgos de cada instrumento de inversión y también se toma la decisión de invertir en cierto activo.
- j) Stress: Desarrollo de una situación desfavorable dentro de un escenario determinado.