

ASIGNATURA:	FINANZAS III
HORARIO:	Martes y Jueves de 7:00 a 9:00 hrs.
CUATRIMESTRE:	De Enero 8 a Marzo 19 2019 C.P. y Mtro. en A. Héctor Marín Ruiz
OBJETIVO:	El objetivo general de la asignatura es obtener una visión amplia de las finanzas aplicadas a las empresas, a partir de las decisiones de inversión y financiamiento. Asimismo, podrá establecer alternativas de expansión, contracción (desinversión) adquisición, reorganización y estrategias corporativas ante el entorno actual de globalización y competitividad.
BIBLIOGRAFÍA	Fundamentos de Finanzas Corporativas Edit. Mc Graw Hill Ross Westerfield Jordan última edición Finanzas Corporativas Edit. Alfaomega Guillermo L. Dumrauf FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE
PUNTUALIDAD:	TOLERANCIA 10 MINUTOS. POR REGLAMENTO INTERNO DE UNITEC, DESPUÉS DE ESTE LAPSO, NO SE PODRÁ ENTRAR A CLASE.
INASISTENCIAS:	3 FALTAS EN EL CUATRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXÁMEN. LOS ASUNTOS DE TRABAJO NO SON EXCUSA PARA JUSTIFICAR FALTAS. AUSENCIAS POR OTRAS RAZONES SERÁN ADMITIDAS, SIEMPRE Y CUANDO SE AMPAREN CON SOPORTE DOCUMENTAL FEHACIENTE (hospitalización, enfermedades graves, cirugía, fallecimiento de familiares cercanos, entre otras).
COMPORTAMIENTO	EN EL AULA: Ante todo deberá existir un clima de respeto mutuo, haciendo énfasis entre los propios alumnos. No se permitirá fumar, consumir bocadillos, bebidas, utilización de celulares, entradas y salidas del salón de clase.
DINÁMICA DE CLASE:	Se promoverá tanto la participación individual, como grupal para el desarrollo de los temas seleccionados, siendo ésto esencial para la integración de la calificación final, así como los trabajos tanto de investigación, desarrollo, y exposición ante el grupo, serán considerados como parte de la evaluación final.
LOS PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN FINAL SON:	EXÁMEN PARCIAL (semana del Feb, 2019) 40% EXÁMEN FINAL (semana MAR 12, 2019) 50% ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS 10% Compuesta de trabajos de investigación y desarrollo más participación activa- (Participación en clase, investigación y presentación de trabajos asignados, asistencia puntual, trabajos de calidad , entre otros).
	El examen parcial evaluará el contenido de la primera mitad del curso y el examen final evaluará los contenidos tanto de la segunda mitad del curso, más elementos del conocimiento adquirido durante el cuatrimestre, incluyendo los trabajos de investigación y exposición ante el grupo.

TEMAS A TRATAR DURANTE EL CUATRIMESTRE

1 LA EMPRESA Y LAS FINANZAS

Objetivos de las finanzas en la empresa
El enfoque tradicional y moderno de las finanzas
Análisis de las amenazas y oportunidades que enfrentan las empresas en el entorno actual

2 LA VALORACIÓN DE A EMPRESA

El valor del dinero en el tiempo
Valoración de Activos y Pasivos
Determinación del valor en el mercado y rendimiento
Valor de las inversiones
Costo del Pasivo
Estructura financiera óptima

3 VALORACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS

Criterios de inversión
Valoración de acciones ordinarias
Por cotización en el mercado de capitales
Otra cotización
Estimación de las tasas de capitalización
Relación de precio y beneficio

4 EL RIESGO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

Impacto en la rentabilidad por crecimiento a corto y largo plazo
Tasas de rentabilidad comúnmente aceptadas
Medición del riesgo en cartera
Medición del riesgo de mercado
El riesgo y la diversificación
El equilibrio financiero
Modelo de equilibrio financiero y otras teorías para la medición del riesgo

5 COSTO DE CAPITAL

Determinación de la estructura óptima del capital
Cálculos del costo de capital de trabajo

6 FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Acciones
Tipos de acciones y el impacto en la empresa
Títulos convertibles
Análisis de las fuentes de financiamiento internas y externas de la empresa

7 DECISIONES DE INVERSIÓN

Adquisiciones estratégicas de acciones
Alianzas estratégicas
Reestructuraciones corporativas
Desincorporaciones
Liquidaciones
Privatizaciones
Compras y capitalizaciones con apalancamiento

8 ESTRATEGIAS CORPORATIVAS Y LA DECISIÓN DE INVERTIR O COINVERTIR EN EL EXTRANJERO

Estrategias corporativas de invertir en el extranjero
Coinversiones, alianzas estratégicas, Joint Venture
Fideicomiso de inversión neutra y los SINCAS
El impacto financiero en las decisiones de incursionar en inversiones en el extranjero

Se efectuarán dos exámenes, el parcial y el final, el primero con un valor del 20%, el segundo con valor del 70% y un tercer aspecto será la evaluación sobre las experiencias de aprendizaje con valor del 10%. La calificación aprobatoria es de 6 a 10.

Objetivos particulares del docente:

- Resolver cualquier duda de los temas expuestos en clase y cualquier otro que se pueda presentar a nivel individual.
- En cada clase se promoverá la retroalimentación de los temas vistos en clase y se ejemplificarán los conceptos puntuales, inclusive asociándolos con otras materias y al mismo tiempo se promoverá la adquisición de nuevos conocimientos.
- La forma de trabajo será por exposición de clase y entrega de los temas asignados a los alumnos.

Objetivos particulares y del alumnado:

- Cualquier duda o aclaración de los alumnos será atendida de inmediato.
- Se solicita puntualidad perfecta, es decir, llegar a tiempo y no faltar a clase, excepto por casos fortuitos o de causa mayor documentados, considerando que los contratiempos de trabajo no son excusa para no cumplir con la puntualidad perfecta.
- No debiera existir excusa para no conocer los temas vistos en clase y todos aquellos adquiridos en la licenciatura, en cuyo caso si fuese necesario se reforzarían los temas donde observara cierta debilidad en conocimientos.

OBJETIVO PARTICULAR DE LA SESIÓN LA EMPRESA Y LAS FINANZAS

1. Objetivo de las finanzas en la empresa
2. El enfoque tradicional y moderno de las finanzas
3. Análisis de las amenazas y oportunidades que enfrentan las empresas en el entorno actual

A título personal, el concepto de las **Finanzas** es la obtención, manejo y aplicación óptima de los recursos monetarios. Dicho de otra manera, se refiere a la Planeación de los recursos económicos para definir y determinar cuáles son las fuentes de recursos naturales (operaciones normales de la empresa), así como las fuentes externas mas económicas, para que dichas recursos sean aplicados en forma óptima, tanto en la operación como en inversiones para el desarrollo y así hacer frente a los compromisos económicos, presentes y futuros, ciertos e imprevistos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad o utilidades de la empresa

Las finanzas representan aquella rama de la ciencia económica que se ocupa de todo lo concerniente al valor.

Se ocupan de cómo tomar las mejores decisiones para OBTENER la riqueza de los accionistas, o dicho de otra manera, el valor de sus acciones.

A manera de resumen, en las empresas, el financiero debe tomar normalmente dos tipos de decisiones básicas:

- a) Decisiones de inversión, que se relacionan con la compra de activos, y
- b) Decisiones de financiamiento, vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de dichos equipos.

Las finanzas nos enseñan cómo tomar las mejores decisiones, por ejemplo, cuando tenemos que solicitar un préstamo o invertir nuestro dinero en un activo financiero o bien en el arranque de un negocio pequeño.

El objetivo de las finanzas es maximizar la riqueza de los accionistas, pero también crear un valor agregado. De esta manera, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deberá agregar a la empresa tanto valor como sea posible.

El financiero debe ocuparse de asignar eficientemente los recursos y orientar todas sus decisiones para aumentar el valor de la riqueza de los accionistas.

Al crear valor no necesariamente estamos hablando de generar ganancias, concepto diferente a maximizar el valor. Esto significa que no cualquier ganancias es la que maximizar el valor, ya que muchas veces las ganancias generan espejismos que llevan a una mala asignación de recursos de la destrucción de la riqueza. En el mercado de capitales los inversionistas buscan maximizar sus ganancias cuando compran títulos de crédito, del mismo modo un administrador de portafolios buscará mejor combinación entre riesgo y rendimiento.

Debe quedar claro que el financiero debe ejecutar acciones orientadas a crear valor para los accionistas y el simple hecho de generar ganancias es un concepto peligroso, ya que la firma puede tener ganancias y a la vez destruir valor.

Por ejemplo, al aceptar un proyecto cuyo rendimiento es inferior al costo de los recursos para llevarlo a cabo y una consecuencia más grave que sólo la de erosionar la riqueza de los accionistas. Asignar ineficientemente el capital es el mayor error que puede cometer un financiero, si esto ocurre, ya sea intencionalmente o no, el crecimiento y el estándar de vida disminuyen para toda la gente involucrada.

El maximizar la riqueza del accionista es justificable, ya que promueve también el bienestar para empleados, proveedores, clientes y gobierno y no solamente para los accionistas. Hay que recordar que los accionistas con sus dividendos hasta después que han cobrado el resto de personas involucradas en el negocio directa o indirectamente.

Maximizar el valor empresarial es la base de las finanzas corporativas. Si el financiero no es compatible con la maximización del valor, los competidores destruirán a la empresa.

Costos Indirectos de Agencia

Los accionistas contratan a financieros y administradores para que dirija la empresa. Es necesario preguntarnos si los financieros y administradores actúan según los intereses de los accionistas. Por ejemplo, suponga que los accionistas están pensando en aceptar una inversión que de funcionar aumentará su riqueza. También el financiero podría pensar que si el proyecto sale mal podrían perder su empleo. Si la administración no lleva adelante la inversión, los accionistas habrán perdido la oportunidad de aumentar su riqueza. A esto se denominan costo indirecto de agencia.

Existen por el contrario, costos directos cuando los accionistas deben gastar en el despacho que llegue a cabo una auditoría para controlar entre otras cosas que no se realicen gastos necesarios.

Para que los administradores actúen de acuerdo a los intereses de los accionistas, depende de dos factores:

- 1) La forma en que son remunerados. Por ejemplo acciones de trabajo y beneficios empresariales. Un segundo incentivo es que cuanto mejor sea su desempeño, podrá acceder a posiciones más altas y será mejor remunerado.
- 2) El control de la empresa. Este, corresponde a los accionistas, de que pueden remover a los administradores si consideran que otros podrán hacer mejor su trabajo. Sin empresa es mal administrada puede ser sujeta a una transferencia de control (*takeover*) ya que el comprador piensa que puede haber un alto potencial de utilidades si se reemplaza a la gerencia actual. Esta amenaza también funciona para reducir el incentivo que podría tener la gerencia para actuar en su propio beneficio.

Preguntas de repaso:

- a) ¿Cuál es el objetivo de las finanzas?
- b) ¿Cómo se justifica la hipótesis de la maximización del valor como objetivo primordial de las finanzas?
- c) ¿Cómo pueden mitigarse los costos de agencia?

Recapitulación de otras disciplinas.

¿Cuál es la razón por la que se estudia Finanzas?

Muchas personas, de una forma u otra se interesan por el dinero, desear crecer socialmente, mejorar su calidad de vida y darles mejores oportunidades a su familia. Por ello, en cuanto más se conozca de finanzas, más conocimientos tendrá para hacer un uso eficiente de sus recursos. Para poder entender la importancia de las finanzas y su impacto en las empresas, es necesario recordar para el caso específico de México, cuáles han sido los antecedentes económicos y sociales.

Finanzas Es la obtención, manejo y aplicación óptima de los recursos monetarios. Dicho de otra manera. Se refieren a la Planeación de los recursos económicos para definir y determinar cuáles son las fuentes de recursos naturales (operaciones normales de la empresa), así como las fuentes externas mas económicas, para que dichas recursos sean aplicados en forma óptima, tanto en la operación como en inversiones para el desarrollo y así hacer frente a los compromisos económicos, presentes y futuros, ciertos e imprevistos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad o utilidades de la empresa

¿Con cuáles disciplinas están íntimamente ligadas a las finanzas?

Con la Economía y con la Contabilidad, ya que la primera aporta los conocimientos para el análisis del riesgo, la teoría de precios a partir de la oferta y la demanda y las relaciones de la empresa con los bancos, consumidores, fisco, mercado de capitales, Banco de México y otros muchos factores económicos, como el PIB, tasas de inflación, la evolución del sector donde se desenvuelve la empresa, el empleo, tasas

de interés, tipos de cambio, etc. Sin la Contabilidad sería imposible hacer ningún tipo de análisis, ya que no se contaría con ningún tipo de registro.

¿Cuáles son los antecedentes económicos y sociales que justifican más que nunca el estudio de las finanzas?

En aquel entonces, dentro de la presidencia de Carlos Salinas de Gortari, México entró en un período de estabilización de precios y recuperación del crecimiento y del empleo.

Entonces hace 14 años se firmó el TLCAN y México fue partícipe de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, ahora dirigida por un excelente mexicano ex - Srio. de SHCP José Angel Gurría).

Todo iba aparentemente muy bien, pero a finales de 1994 vino una devaluación, que provocó una recesión aguda.

Un sexenio después, en un escenario de transición política y de mayor confianza en las instituciones nacionales no se repitieron los problemas sexenales, que ya parecían crónicos, devaluación, inflación, desempleo y deterioro del salario real.

En cambio en el 2000 se registraron altas tasas de crecimiento del PIB y estabilidad de precios.

En el 2001 sigue el crecimiento económico con estabilidad, aunque con tasas menores en el PIB por el ajuste importante de la economía de EUA, la caída del NASDAQ y la dependencia de nuestra economía de la de los Estados Unidos.

Sin embargo la recuperación del crecimiento y el control de la inflación de FOX no ha dio mejores condiciones de vida para la mayoría de la población mexicana, la distribución del ingreso está concentrada, tanto la pobreza y la pobreza extrema no se han abatida y por otra parte, el equilibrio externo es débil y las finanzas públicas no tienen la fortaleza deseada.

Ahora con Felipe Calderón se ha dado continuidad a la estabilidad monetaria, inflación y tasas de interés, sin embargo sigue el problema de falta de empleo, inseguridad, energéticos y la apertura de productos agropecuarios al extranjero sin pago de aranceles, con lo cual, debido a la pasividad y falta de preparación del campesino,

aunado a los probables subsidios extranjeros de los productos básicos, se pronostica una quiebra en el campo.

¿Qué es la inflación?


Mucho se ha comentado acerca de lo nocivo que puede ser la inflación en la economía de un país, sin embargo a pesar de lo negativo, debemos entender que es un fenómeno económico totalmente ajeno a las entidades, pero sin embargo las afecta negativamente.




La inflación es el desequilibrio producido por el aumento de los precios o de los créditos. Provoca una circulación excesiva de dinero y su desvalorización; por lo tanto este fenómeno inflacionario repercute directamente en la economía del país y obviamente en la información financiera que generan las entidades económicas.

El fenómeno comentado afecta a las empresas y a la economía por la descapitalización de las mismas. A valores históricos, se podría pensar que se está ganando, cuando la realidad es que no se está logrando siquiera mantener el capital, lo que a la larga genera la pérdida del mismo.

En términos generales se considera que existe estabilidad cuando la inflación durante el año no excede el 5%. Situación que de 1950 a 1970 había ocurrido y desde 1971 al 2000 no se dio más, por tal motivo los efectos inflacionarios comenzaron a tener importancia a partir de 1972.

En el cuadro siguiente se pueden observar los niveles inflacionarios que al País y a las empresas ha afectado y es el siguiente:

Comparativo de Porcentajes de Inflación por Sexenios		
Comparativo de Porcentajes de Inflación por Sexenios		
Presidente	Año	Porcentaje de Inflación
Luis Echeverría Álvarez 	1971	4.98
	1972	5.50
	1973	21.37
	1974	20.64
	1975	11.31
	1976	27.23

<p>José López Portillo</p> 	<p>1977 1978 1979 1980 1981 1982</p>	<p>20.66 16.14 20.02 29.84 28.70 98.84</p>
<p>Miguel de la Madrid Hurtado</p> 	<p>1983 1984 1985 1986 1987 1988</p>	<p>80.77 59.16 63.75 105.75 159.17 51.66</p>
<p>Carlos Salinas de Gortari</p> 	<p>1989 1990 1991 1992 1993 1994</p>	<p>19.70 29.93 18.79 11.94 8.01 7.05</p>

<p>Ernesto Zedillo Ponce de León</p> 	<p>1995 1996 1997 1998 1999 2000</p>	<p>51.97 27.70 15.72 18.61 12.31 8.95</p>
<p>Vicente Fox Quesada</p> 	<p>2001 2002 2003 2004 2005 2006</p>	<p>4.40 5.70 3.98 5.19 4.50 4.05</p>
<p>Felipe Calderón Hinojosa</p> 	<p>2007 2008 2009 2010 2011 2012</p>	<p>3.76 6.53 6.04 4.40 3.78 3.50</p>
	<p>El pronóstico original del PIB 2013 fue de 3.1% Lo cual es vergonzoso. Se vuelve a ajustar a la baja a 3.2 y 3.5 2015 y 2016 respectivamente. En el ejercicio 2017 México cerró con un patético PIB del 2.1% para el 2018 se espera cerrar con un pobre 2.5%</p>	<p>Pronóstico de Inflación 2014 4.10% La inflación estimada para los años: 2015 3.08% 2016 3.50% 2017 6.77% Pronóst 2018 4.13%</p>

El mundo se hace cada vez más complejo y con relaciones internacionales cada vez más intrincadas, donde los efectos “tequila”, “samba”, y “dragón” cambian las relaciones y los equilibrios internacionales en corto tiempo, alternado al final las condiciones de vida de cada uno de los habitantes, aun de los países más lejanos.

Por lo anterior, las relaciones financieras, económicas y contables, entre otras muchas, son tan amplias, que involucran desde las condiciones de vida de cada uno de nosotros como individuos, familias, empresas, instituciones sociales, naciones, hasta las relaciones internacionales.

En mi opinión debe disminuirse aún más el Gasto Público, aumentar la base gravable, reactivar la economía, generar empleo, pagar la deuda interna y externa gradualmente con renegociaciones, reducir o eliminar subsidios, eliminar paraestatales, reducir el circulante y evitar que la REFORMA FISCAL INTEGRAL genere inflación. La industria mexicana se ha visto en peligro con el TLC, hay presiones sindicales y laborales. Empresas de más de 40 años de antigüedad han desaparecido junto con su fuerza de trabajo.

Es el momento más difícil de la historia de México, debe minimizarse la inflación, promover el crecimiento económico. Por minimizar la inflación el Sector Público está a punto de llegar a una recesión. Nuestros competidores extranjeros nos están destrozando con su tecnología y gente mejor preparada.

Debemos entender la ya está encima la globalización y aquellos profesionistas que no se preparen a nivel y con calidad internacional están destinados a la mediocridad.

Desafortunadamente hay que hacer énfasis en mejor tecnología, mejor calidad en productos y servicios, profesionistas como más talento para poder sobrevivir entre sus competidores internacionales, manejo de información que es poder. Debe enfocarse el trabajo mas hacia lo intelectual que hacia lo físico, ser innovadores y proactivos, crear nuevas formas de valor agregado, mas planeación estratégica, pasar de un mercado cerrado al mercado abierto, mejorar los sistemas de calidad, de mejora continua y valores éticos, crear cadenas eficientes de suministro y producción, hacer simplificaciones administrativas, contables y financieras (ejemplo sistemas ERP), dar mayor enfoque al Cliente como nuevo centro de cultura de negocios. Ser en pocas palabras mejores profesionistas, pero ahora a nivel internacional.

Por ello, a título personal, el dominar un idioma adicional (Inglés) no basta, lo mínimo deben ser dos idiomas adicionales certificados por los países de origen, como lo es el idioma Alemán. Un posgrado no es suficiente, ahora se necesitan Maestrías y quizá Doctorados, experiencia internacional, creatividad, inteligencia, pero sobre todo ser proactivos.

Si se entiende lo anterior, se deberá entender porqué, entre otras disciplinas deben estudiarse con seriedad y mantenerse actualizados en: Idiomas, Finanzas, Impuestos, Administración, Aspectos Legales, Sistemas, Comercio Exterior, Calidad, Producción, Auditoría, Recursos

Humanos o Ciencias del Comportamiento Humano, Economía, entre otros muchos temas.

El que no conozca Idiomas, Derecho, Administración, Economía, Finanzas, Contabilidad, Impuestos, Sistemas avanzados de cómputo, está destinado a ser mediocre o desaparecer como profesionista.

¿Problemas de liquidez y solvencia? Aplicación óptima de los recursos, minimización de costos financieros.

INFORMACIÓN FINANCIERA

Situación Financiera
Resultados de Operación
Flujos de Efectivo
Riesgos Financieros
Otros

DIRGIDA A:

Socios o Accionistas
Inversionistas
Acreedores
Gobierno
Otros

FUNCIONES DEL DIRECTOR DE FINANZAS

Un Director de Finanzas, tiene entre otras, las siguientes áreas:

Planeación Estratégica, Planeación y análisis e interpretación e Estados Financieros, Administración Financiera y Tesorería, Contraloría, Administración de Riesgos (Seguros), Informática y Sistemas, Administración del Factor Humano o bien denominada Capital Humano (Recursos Humanos), Auditoría, Comercio Exterior, Operaciones, Administración de Oficina, Seguridad, entre otras funciones. Estos temas pueden en términos generales llegar a más de 400 diferentes actividades, mismas que en su momento mencionaremos. (Video sobre las funciones)

El gobierno mexicano actual hoy anunciará 7 medidas financieras para agilizar las finanzas nacionales, tal como: Apertura de crédito a jóvenes entre 15 y 18 años, CODI o sistema de pagos con QR, PYMES, Afores de Inversiones, etc.

En política exterior, habrá una estrecha relación con el sector empresarial por parte de la Sría. de Relaciones Exteriores y la Sría. de Economía.

¿Por qué se justifica el estudio de las Finanzas?

Debido al complejo mundo de los negocios en que vivimos, ocasionado por las nuevas técnicas, nuevas ideologías, explosión demográfica, cambios sociológicos provocados por conflictos armados, problemas del petróleo, controles gubernamentales, alianzas estratégicas, fusiones, escisiones, el hombre de negocios tiene muchas y variadas situaciones por resolver, una de las cuales es la tendencia a la limitación de las utilidades, que le obligan a superarse mediante el estudio y mejor conocimiento de la empresa para tratar de mejorar los rendimientos.

¿Qué necesita el hombre de negocios, en cuanto al mundo financiero se refiere, para manejar una empresa?

Para manejar una empresa, el hombre de negocios necesita en su dinámico y cambiante mundo, de **información financiera oportuna y adecuada, entendiéndose por tal la información financiera cuantitativa, confiable y accesible para que fortalezca su juicio o decisión sobre algún asunto en particular.**

Para obtener dicha información, es necesario contar con un sistema de captación de las operaciones que el que pueda medir, clasificar, registrar y sumarizar con claridad en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter financiero.

¿Para qué sirve a la Dirección de Finanzas contar con una fuente de información confiable?

La administración empresarial debe contar con una **fuentes de información** que le permita:

1. Coordinar las actividades
2. Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias.
3. Estudiar las diversas fases del negocio y proyectos específicos.
4. Contar con un sistema de información central que pueda servir a los interesados en la empresa, como serían los dueños, acreedores, gobierno, empleados, posibles inversionistas, fisco o bien el público en general, Bolsa Mexicana de Valores, Agencias Calificadoras nacionales e internaciones, entre otros muchos interesados.

¿Cuáles deberían ser los requisitos mínimos de calidad profesional de un Financiero?

Debe existir necesariamente habilidad y honestidad, ética profesional y valores personales, altamente éticos de la persona que prepara los EF, así como de la aplicación de las Normas de Información Financiera, que deberán siempre ser aplicadas sobre bases consistentes.

Las decisiones sobre costos, inversiones, financiamientos y rendimientos en empresas que han alcanzado liderazgo, se fundamentan indudablemente en la **calidad de información** de que disponen.

La administración requiere de **información**, que es el producto final del proceso contable expresada en los estados financieros, que reúna las características de utilidad, confiabilidad, veracidad y oportunidad entre otras, para que desempeñe sus actividades con eficiencia, operando bajo un proceso sistematizado y ordenado.

El **Director Financiero** toma como fuente de información básica los estados financieros de una empresa en su conjunto, ésto es, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en la Situación Financiera, el Estado de Variaciones del Capital Contable y no menos importante el análisis de flujos de efectivo y no menos importante, debe conocer los indicadores económicos nacionales e internacionales.

Consideremos una probabilidad de lo que puede suceder en el mes de Enero de 2019.

Ese día iniciará la época más oscura en la historia económica mundial, según una de las mentes más brillantes de la Comunidad de Inteligencia Internacional. El ex asesor de amenazas financieras de la CIA, *Jim Rickards*, ha advertido que “se está agotando el tiempo para protegerse de un colapso financiero que borraría del mapa millones de puestos de trabajo, fondos de retiro y créditos hipotecarios”...

México podría ser el principal país afectado de esta caída junto con otros países de Latinoamérica.

“Cada 40 años aproximadamente se produce una caída del sistema monetario mundial. La última vez que esto ocurrió fue en 1971, por lo que ya llevamos 6 años de retraso”.

“Como en todas las crisis habrá ganadores y perdedores. Lo que de verdad importa es posicionarse en el lado de los que ganan dinero”.

¿Cuáles son las divisas que perderán todo su valor y cómo ganar dinero en este escenario?

¿Cómo proteger tu patrimonio a partir de hoy?

La información brindada no sugiere, ni implica y no debe ser interpretada, de ninguna manera, como una garantía de rendimiento futuro y/o consejo de inversión.

El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. Por lo tanto, ningún inversionista actual o potencial debe asumir que el comportamiento futuro de cualquier inversión específica o estrategia de inversión será igual de rentable que los niveles de desempeño indicados.

Los rendimientos son históricos y basados en datos que se consideran precisos y confiables.

Los diferentes tipos de inversiones implican diversos grados de riesgo, y no puede haber ninguna garantía de que una inversión

específica será conveniente o rentable para un cliente o potencial cliente.

¿Qué prevé el Banxico?

Analistas privados incrementaron sus expectativas sobre la inflación para 2018 y 2019, de acuerdo con la última encuesta del Banco de México (Banxico) publicada recientemente.

Para este año, los especialistas modificaron sus previsiones de 4.41 a 4.56 por ciento, según los datos de la encuesta de septiembre, mientras que para 2019, pasó de 3.74% a 3.8%

Anteriormente...

Analistas privados aumentaron a un 4.47% su pronóstico de inflación en México al cierre de 2018 y redujeron a un 2.10% su estimación para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), de acuerdo con una encuesta del banco central.

Entre los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México, los especialistas consideran que, a nivel general, los principales factores económicos se asocian con la gobernanza (48%) y las condiciones externas (18%).

A nivel particular, los encuestados mencionaron los problemas de inseguridad pública (15%), la política sobre comercio exterior (12%) y la incertidumbre política interna (12%).

Anteriormente...

Analistas privados subieron de 4.06% a 4.23% el pronóstico de inflación al cierre de 2018, de acuerdo con la última encuesta del Banco de México (Banxico) publicada recientemente.

En las estimaciones para 2019, los analistas consultados por Banxico también modificaron sus pronósticos. Respecto a la inflación, esperan que llegue a un nivel de 3.63%, desde el 3.65% previsto en la encuesta de junio.

Anteriormente...

Analistas del sector privado consultados por el Banco de México (Banxico) bajaron a 3.98 por ciento su pronóstico de inflación en México al cierre de 2018, y moderaron sus expectativas sobre el dólar.

De acuerdo con la “Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado” de abril de 2018, disminuyeron sus estimados de inflación para al cierre de este año a 3.98 por ciento desde 4.07 ciento en la encuesta de marzo pasado, su segunda baja al hilo.

En tanto, para 2019 también la disminuyeron a 3.65 por ciento respecto al 3.67 por ciento previo, tras un alza previa, mientras que para el tipo de cambio, bajaron su pronóstico para el cierre de 2018 a 18.83 pesos por dólar desde la estimación previa de 18.84 pesos por dólar.

Anteriormente...

El jefe del banco central de México, Alejandro Díaz de León, reiteró que la inflación tenderá hacia la meta de la entidad del 3% este año y la alcanzará en el primer trimestre del 2019.

Luego de tocar máximos de casi 17 años en diciembre, al ubicarse en 6.77%, la inflación interanual empezó a ralentizarse en enero, ayudada principalmente por un alza más moderada de los precios de las gasolinas respecto a incrementos anteriores.

En su más reciente reporte de inflación, el banco central pronosticó una inflación general a tasa anual de un 3.8% para el cuarto trimestre del 2018, para acercarse a un 3.2% en el primer trimestre del 2019 y un 3.0% en el segundo trimestre de ese año.

¿Qué prevén los analistas privados?

Para la inflación general correspondiente al cierre de 2017, los especialistas consultados por el Banco de México continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo que ubica a la inflación en niveles mayores a 6.0%.

Expectativas de inflación anual

Por ciento

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Para 2017 (dic.-dic.)				
Media	6.49	6.56	4.77	4.78
Mediana	6.50	6.60	4.75	4.80
Para los próximos 12 meses				
Media	3.83	3.96	3.69	3.64
Mediana	3.81	3.85	3.64	3.50
Para 2018 (dic.-dic.)				
Media	3.91	3.96	3.72	3.64
Mediana	3.84	3.85	3.67	3.50
Para 2019 (dic.-dic.)				
Media	3.58	3.66	3.48	3.46
Mediana	3.50	3.59	3.42	3.43
Para 2020 (dic.-dic.)				
Media	.	3.61	.	3.43
Mediana	.	3.50	.	3.35

Para el cierre de 2018, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de igual forma que el mes previo.

En cuanto a la inflación subyacente para el cierre de 2017, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 4.6 a 5.0 por ciento.

Para el cierre de 2018, los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4.0 por ciento, de igual forma que el mes previo, si bien esta probabilidad es cercana a la del intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento.

Es importante recordar, que el Congreso puede llevar a cabo modificaciones importantes al mismo, antes de aprobarlo.

Mientras México insiste en construir Refinerías, la armadora automotriz Volks Wagen se despide de los autos a combustión interna. Bogotá, Colombia se convierte en la primera ciudad latinoamericana en poner fecha a la venta de autos eléctricos y de línea y un plan para lograrlo

El consumo se reanima y fortalece a fin de año, lo que es una excelente noticia.

Aeropuertos: posible rebote. Compra muy especulativa

El turismo es una parte importante de la economía nacional mexicana. El Gobierno dice que se enfocará en obtener mayores ingresos en dólares, pero el 82.5% de la derrama turística proviene del turista nacional.

Todas esas cosas que ha hecho el presidente López, tales como abrir los Pinos al público, viajar en aviones comerciales, bajarse el sueldo, entrar disfrazado al Oxxo a pedir un café, pedirle permiso a la Madre Tierra para construir la ruta del tren Maya, mostrar su cartera con 200 pesos dobladitos, o sus conferencias de prensa en las madrugadas, son cosas mediáticas que realmente de nada nos sirven.

Estas semanas han sido verdaderamente desastrosas para el presidente López y sus allegados, y ni se diga para el país.

Empezamos por la presentación de la declaración patrimonial del Presidente López Obrador.

¿Cómo es posible que un hombre de 65 años no tenga nada?

¿Qué pasó con los ingresos de los libros con los que durante 15 años nos había dicho que de esos se mantenía y viajaba y viajaba y viajaba?

La esposa dijo tener 8 millones invertidos en propiedades, no sabemos la forma en que las cotizaron, pero tampoco parecen muy creíbles.

Continuamos con el desabasto de gasolina en todo el Bajío: Querétaro, Guanajuato, Michoacán, amplias zonas de Jalisco y Aguascalientes y hasta Monterrey, NL. Resulta que nuestro presidente en un chispazo de genialidad, redujo tan solo en una semana el 80% del “huachiocoleo”.

Lo consiguió cerrando los ductos que suministran el combustible, y ahora tiene a varios estados sin gasolina. La distribución se hará a partir de ahora con pipas muy caras. Regresamos entonces a los años 70's, cuando se enriquecían los políticos con pipas (los Figueroa en Guerrero o los Cárdenas en Michoacán, que tan solo son dos ejemplos). Mover gasolina por pipa es 14 veces más caro que hacerlo por ducto. Con todo y el robo de combustible, no tiene sentido la estrategia de distribución, que ha provocado el desabasto. El huachicoleo es el síntoma, no la enfermedad. Ésta se llama falta de respeto al Estado de Derecho. A los huachicoleros, obviamente, no han sido tocados ni con el pétalo de una rosa y pronto los veremos en el negocio de robo las pipas. Les están poniendo el negocio en charola de plata a los señores de los carteles.

El viernes 4 de enero, México se abstiene de firmar el documento del Grupo de Lima que condena a la dictadura de Venezuela. Por la vía de los hechos se vuelve su defensora. Triste y denigrante papel de la diplomacia mexicana. Algunos defienden “la no intervención” Es la misma que antes condenó las dictaduras de España, Chile y Nicaragua. La posición de México debería de ser contundente a favor de los derechos humanos universales, el hecho de no firmar el acuerdo del Grupo de Lima, es una señal contraria a nuestro deseo de nación y que apuntala a gobiernos sin escrúpulos. El gobierno del dictador Maduro viola sistemáticamente los derechos humanos de millones de venezolanos. Se nos revuelve el estómago del susto de pensar en un eje Habana- Caracas- CDMX- Managua- Sucre.

Siguen los despidos en el gobierno federal. Ya pasaron la tijera en el SAT, ahora viene el recorte en el ISSSTE. Son más de 3,000 personas, personal médico, enfermeras y administrativos incluidos. Los burócratas están aterrados y ahora sin seguro de gastos médicos mayores. Con estos recortes y sin personal calificado, “seguramente” vamos a tener servicios médicos como Dinamarca o Canadá antes de que se termine el sexenio. No, no es broma, así lo prometió el Presidente López Obrador.

El Presidente López Obrador se volvió pelear con el periódico Reforma, acusándolo de ser un medio corrupto, mezquino, canalla y conservador. El agarrón fue por la forma en que se contabilizan los muertos por la guerra del narcotráfico. Resulta que son más los muertos que los que llevaba en su conteo el diario Reforma. Nomás que se dé una vuelta a Guanajuato. Que vea lo que está pasando ahí, y es que los muertos a balazos/ asesinados/ homicidios dolosos/ levantones/ o como gusten llamarles están a la orden del día.

¿Aún más? La cancelación definitiva del NAICM y la forma en que lo anunciaron. La pelea entre Javier Jiménez Esprú y José Antonio Mead (Que por cierto no hemos visto ningún estudio serio de viabilidad técnica, financiera, ambiental del aeropuerto de Santa Lucía). No es la primera vez que el secretario Jiménez Esprú da muestras de una pésima actitud. El EZLN ahora está enfrentado con Morena y/o López Obrador por el Tren Maya, del cual aún no tenemos estudios del impacto ambiental, estudios de la viabilidad financiera y estudios actuariales para conocer el retorno de la inversión...

¿Más? La militarización del país, la formación de la Guardia Civil, los militares ahora metidos de lleno en la construcción (edificios de departamentos de lujo, aeropuertos...)

¿Qué le parece? El diputado Gerardo Fernández Noroña (PT) de vacaciones en New York con fotografías de sus paseos. Y claro que sí, sí tiene derecho de divertirse en el extranjero, pero dónde quedó la mal llamada austeridad republicana??? Y qué dicen de Yeidkol hablando maravillas de Cuba y de Venezuela??? Y el sapo Barbosa nuevamente candidato a la gubernatura de Puebla???

Y me podríamos seguir. Mal y de malas arranca el año para el presidente López Obrador. El partido Morena está muy desorganizado y debe de inmediato corregir el rumbo, para bien del país y de los mexicanos.

El mundo se hace cada vez más complejo y con relaciones internacionales cada vez más intrincadas, donde los efectos “tequila”, “samba” “dragón” y “sorba” cambian las relaciones y los equilibrios internacionales en corto tiempo, alternado al final las condiciones de vida de cada uno de los habitantes, aun de los países más lejanos.

Por lo anterior, las relaciones financieras, económicas y contables, entre otras muchas, son tan amplias, que involucran desde las condiciones de vida de cada uno de nosotros como individuos, familias, empresas, instituciones sociales, naciones, hasta las relaciones internacionales.

En todo este contexto tan complejo, surgen preguntas relevantes:

¿Qué es la economía? y ¿Cómo funciona?

Todos queremos tener excelente salud, ser longevos, con desahogo económico, distracciones físicas y mentales y por supuesto nuevos conocimientos como Maestrías, Doctorados, Idiomas, etcétera, pero paradójicamente nadie se siente enteramente satisfecho con su salud, o esperanza de vida, con sus posesiones materiales, nadie tiene suficiente tiempo para los deportes o diversión, viajes, vacaciones, teatro, lectura y otras actividades recreativas que desearía llevar a cabo. Por tanto, el pobre como el rico, se enfrentan a la escasez.

La ECONOMÍA la defino como la Ciencia de la ESCASEZ o mejor dicho, como algunos economistas la denominan, la Ciencia de la ELECCIÓN.

La Economía es la ciencia que explica las elecciones que hacemos y cómo esas elecciones cambian conforme nos vamos enfrentando a la escasez relativa de algún recurso.

Intentaré orientarlos a que deduzcan explícita o implícitamente a que abran una ventana hacia el pensamiento analítico más libre y hacia los problemas económicos, cada vez más complejos que nos rodean.

Como usted sabe, tanto la economía mundial, como la mexicana están inmersas en un proceso de continuos cambios sociales, económicos, políticos, culturales, entre otros muchos factores, que convierten la realidad en un fenómeno apasionante y complejo de estudio, que será ordenado y sistemático que le permitirá entender el funcionamiento del sistema en que vivimos.

¿Qué involucra la Economía y qué es la Estancación?

La Economía involucra un conjunto de relaciones tan amplio que relaciona a todos los habitantes de un país y del mundo entero. Los grandes hechos económicos, como lo son el crecimiento, desarrollo tecnológico, competencia, crisis, desempleo, pobreza, inflación, entre otros aspectos, han penetrado en la conciencia de la población, la que ha recibido clases de economía en su vida cotidiana, sin necesidad de ir a una universidad.

Todo el mundo habla de economía, desde el ama de casa, el abarrotero, el obrero, el empleado, el ejecutivo, el empresario, locutores, comentaristas, animadores de televisión, radio, etcétera. Se habla de una devaluación de la moneda o una recuperación de la misma, siendo en el primer

caso una pérdida del poder adquisitivo, ya que se provoca inflación y ésta anula el poder adquisitivo de la moneda, por lo que surge un sentimiento de incertidumbre, nerviosismo, preocupación y descontento, como lo fue la devaluación de 1982 y en años subsecuentes hubo un estancamiento del PIB, reducción del empleo, tasas crecientes de inflación que rebasaron tasas del 150%, incremento de la pobreza, y pobreza extrema. Lo comentado anteriormente se denomina **Estanflación.**