

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS
Mercados de Dinero y Capital

FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE

PUNTUALIDAD: Las clases presenciales son los sábados de 11:30 a 15:30 Hrs. **SACRAMENTO SALÓN III**
TOLERANCIA 05 MINUTOS.

INASISTENCIAS: 3 FALTAS EN EL TRIMESTRE 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, respetando las opiniones de sus compañeros. Haremos un receso de 15 minutos aproximadamente a la mitad de la sesión.

DINÁMICA DE CLASE: Se promoverá tanto la participación individual, como grupal para el desarrollo de los temas seleccionados.
Los trabajos tanto de investigación y desarrollo, serán considerados como parte de la evaluación final.

LOS PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN FINAL SON:

EXAMEN PARCIAL	AGOSTO	13	2022
EXAMEN FINAL	SEPTIEMBRE	10	2022

(Será considerado como un Plus su participación activa, Investigación, exposición, asistencia puntual y, trabajos de calidad, entre otros).

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

El examen parcial evaluará el contenido de la primera parte del curso y el examen final evaluará los contenidos de todo el curso.

Los resultados de los exámenes serán informados personalmente, en presencia de todo el grupo, mediante revisión de los mismos, para en su caso, aclarar dudas y retroalimentar el proceso de evaluación.

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

Nombre de la asignatura o unidad de aprendizaje
FINANZAS II

CICLO
CUARTO TRIMESTRE

CLAVE DE LA ASIGNATURA
LACE-0403

OBJETIVO(S) GENERAL(ES) DE LA ASIGNATURA

Al finalizar el curso, el alumno, asociará las herramientas y componentes de las finanzas y comprenderá la relación que existe entre la administración y las finanzas.

TEMAS Y SUBTEMAS

1. INTRODUCCIÓN A LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

- 1.1 Administración y finanzas
 - 1.1.1 Mercados de dinero y capital
 - 1.1.2 Inversiones
 - 1.1.3 Administración financiera
- 1.2 Retos en el nuevo milenio
 - 1.2.1 Uso de tecnología
 - 1.2.2 Globalización
- 1.3 Responsabilidades del personal financiero
 - 1.3.1 Pronósticos y planeación
 - 1.3.2 Decisiones de inversión y financiamiento
 - 1.3.3 Coordinación y control
 - 1.3.4 Transacción en los mercados financieros
 - 1.3.5 Administración del riesgo
- 1.4 Formas de organización de una empresa
 - 1.4.1 Propietario único
 - 1.4.2 Sociedades
 - 1.4.3 Corporaciones
- 1.5 Metas de una corporación
- 1.6 Relaciones entre los involucrados en una empresa

2. LA FUNCIÓN FINANCIERA

- 2.1 Generalidades
- 2.2 División
 - 2.2.1 Tesorería
 - 2.2.2 Contraloría
- 2.3 Otras áreas
 - 2.3.1 Planeación
 - 2.3.2 Auditoría interna
- 2.4 Funciones y líneas de reporte del director de finanzas
- 2.5 Evolución



BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

3. AXIOMAS DE FINANZAS

- 3.1 "No tomaremos un riesgo adicional a menos que esperemos ser compensados con un retorno adicional"
- 3.2 "Un dólar recibido hoy vale más que uno recibido en el futuro"
- 3.3 "El efectivo, y no las utilidades, manda"
- 3.4 "Solo lo que produce cambios cuenta"
- 3.5 "Es difícil encontrar proyectos excepcionalmente rentables"
- 3.6 "Los mercados son rápidos y los precios son correctos"
- 3.7 "Los gerentes no trabajarán para los dueños a menos que sea su mayor prioridad"
- 3.8 "Los impuestos impactan a las decisiones de negocio"
- 3.9 "Algunos riesgos se pueden diversificar, otros no"
- 3.10 "Comportamiento ético es hacer lo correcto, y los dilemas éticos están por doquier en las finanzas"

4. INTRODUCCIÓN AL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

- 4.1 Evolución
- 4.2 Organización
- 4.3 Objetivos
- 4.4 Instituciones financieras
- 4.5 Grupos financieros

5. INTRODUCCIÓN A LOS MERCADOS FINANCIEROS

- 5.1 Generalidades
- 5.2 Activos físicos
- 5.3 Activos financieros
- 5.4 Mercado de dinero vs. Mercado de capital
- 5.5 Mercado primario vs. Mercado secundario
- 5.6 Simulación financiera



SECRETARÍA
DE EDUCACIÓN PÚBLICA
SES-DGESU-DIPES
DEPARTAMENTO DE EVALUACIÓN
CURRICULAR

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE	
Bajo la Conducción Docente	De manera Independiente
<ul style="list-style-type: none"> ■ Elaborar una cronología sobre la evolución del sistema financiero mexicano, publicar en la red. ■ Resolución de ejercicios para identificar la función financiera de la administración dentro de una organización, entrega de conclusiones. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Cuadro sinóptico para analizar las responsabilidades del personal financiero. ■ Esquema donde se muestre la forma de organización de una empresa, publicar en la red. ■ Trabajo analítico sobre las relaciones entre los involucrados en una empresa, publicar conclusiones en la red. ■ Reporte escrito sobre la función financiera de la administración dentro de una organización. ■ Fichas de trabajo para analizar los diferentes axiomas de finanzas, sus características principales. ■ Ensayo final donde se analicen las diferencias existentes entre el mercado financiero contra el mercado capital y las diferencias entre mercado primario y mercado secundario. Publicar en la red.

CRITERIOS Y PROCEDIMIENTOS DE EVALUACIÓN Y ACREDITACIÓN

- Cuadro sinóptico (10%)
- Esquema (10%)
- Trabajo analítico (20%)
- Reporte (10%)
- Fichas de trabajo (10%)
- Cronología (20%)
- Ensayo final (20%)



BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

Nombre de la asignatura o unidad de aprendizaje
FINANZAS I

CICLO
TERCER TRIMESTRE

CLAVE DE LA ASIGNATURA
LACE-0303

OBJETIVO(S) GENERAL(ES) DE LA ASIGNATURA

Al finalizar el curso, el alumno analizará los fundamentos, herramientas, técnicas y estrategias aplicadas a las decisiones de inversión, financiamiento y política de dividendos que toman las empresas corporativas, tendientes a optimizar el valor de la misma.

TEMAS Y SUBTEMAS

1. DECISIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO-ANÁLISIS DE INVERSIONES

- 1.1 Clases de arrendamiento
- 1.2 Efectos en la información e índices financieros
- 1.3 Análisis de inversiones

2. JUSTIFICACIÓN DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y EFECTO FISCAL

- 2.1 Razones de financiamiento y flujo de caja
- 2.2 Razones de rentabilidad, servicio y flexibilidad
- 2.3 Razones fiscales

3. COMPRAR Y ARRENDAR

- 3.1 Flujo de efectivo
- 3.2 Riesgo y tasa de descuento
- 3.3 Análisis de inversión de capital y la opción del arrendamiento

4. DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

- 4.1 La elección: clases de financiamiento
- 4.2 La estructura de capital
- 4.3 Objetivos

5. CAPITAL

- 5.1 Selección de capital para empresas privadas
- 5.2 Selección de capital
- 5.3 Empresas con capital en el mercado

6. DEUDA

- 6.1 Bancaria
- 6.2 Bonos
- 6.3 Innovaciones
- 6.4 Deuda convertible
- 6.5 Bonos con opciones

7. FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

- 7.1 Experiencia histórica
- 7.2 Comparación intercultural de los índices financieros
- 7.3 Formas de obtener financiamiento

8. EFICIENCIA DEL MERCADO

- 8.1 Mercado eficiente
- 8.2 Información eficiente
- 8.3 IPO's
- 8.4 Agencias calificadoras



38

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

- 9. ESTRUCTURA DE CAPITAL
 - 9.1 Beneficios de la deuda
 - 9.2 Ventaja impositiva
 - 9.3 Costo de la deuda
 - 9.4 Teorema Miller-Modigliani
 - 9.5 Estructura de capital óptima
- 10. ESTRUCTURA DE CAPITAL: MODOS Y APLICACIONES
 - 10.1 Enfoque de la utilidad operativa
 - 10.2 Enfoque del costo de ventas
 - 10.3 WACC
 - 10.4 Marco de referencia práctico para analizar la estructura de capital
 - 10.5 Enfoque del entorno diferencial
 - 10.6 Enfoque del valor presente ajustado
 - 10.7 Enfoque del análisis comparativo
- 11. CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL
 - 11.1 Marco de referencia
 - 11.2 Cambios inmediatos o graduales
 - 11.3 El proceso de cambio
- 12. DETERMINANTES DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS
 - 12.1 Formas de retorno de efectivo a los accionistas
 - 12.2 Evidencia histórica
 - 12.3 Diferencias en la práctica de dividendos entre países
 - 12.4 Antecedentes en la política de pago de dividendos
 - 12.5 Relevancia de los dividendos
 - 12.6 Efectos impositivos
 - 12.7 Razones para el pago de dividendos
 - 12.8 Accionistas, acreedores, directivos y dividendos
- 13. ANÁLISIS DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS
 - 13.1 Marco de referencia
 - 13.2 Decisiones de inversión y política de dividendos
 - 13.3 Enfoque alternativo para analizar la política de dividendos
- 14. ALTERNATIVAS DE RETORNO DE EFECTIVO A LOS ACCIONISTAS
 - 14.1 Reformas de efectivo alternativos
 - 14.2 Recompra de capital
 - 14.3 Contratos forward en la compra de acciones
 - 14.4 Dividendos por acción y splits de acciones
 - 14.5 Otras opciones de retorno a los accionistas
- 15. PROYECTOS DE INVERSIÓN
 - 15.1 Decisiones de inversión de capital.
 - 15.2 Criterios para evaluar decisiones de inversión
 - 15.2.1 Flujo de efectivo
 - 15.2.2 Flujo de efectivo descontado
 - 15.2.3 Valor presente neto
 - 15.2.4 Tasa interna de retorno
 - 15.2.5 Comparación entre el valor presente neto y la tasa interna de retorno
 - 15.3 Evidencia empírica



BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE	
Bajo la Conducción Docente	De manera Independiente
<ul style="list-style-type: none"> ■ Análisis de casos para identificar los efectos en la información e índices financieros. Entrega de fichas de resumen. ■ Elaborar un esquema sobre la estructura del capital. ■ Elaborar una cronología para analizar los antecedentes en la política de pago de dividendos. Publicar en la red. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Síntesis conceptual para analizar los efectos en la información e índices financieros. ■ Investigación electrónica sobre las diferentes razones en el tema de justificación en el arrendamiento, hacer un resumen y publicar en la red. ■ Trabajo analítico sobre las empresas con capital en el mercado, publicar conclusiones en la red. ■ Mapa mental para identificar los diferentes tipos de deuda. ■ Reporte escrito sobre las formas de obtener un financiamiento, publicar en la red. ■ Fichas de trabajo sobre los diferentes enfoques de los modos y aplicaciones de la estructura del capital. ■ Cuadro sinóptico para identificar las diferentes alternativas de retorno de efectivo a los accionistas. ■ Publicar un ensayo donde se analicen los elementos básicos del tema proyectos de inversión, publicar conclusiones en la red.

CRITERIOS Y PROCEDIMIENTOS DE EVALUACIÓN Y ACREDITACIÓN

- Síntesis conceptual (10%)
- Investigación electrónica (10%)
- Esquema (10%)
- Trabajo analítico (10%)
- Mapa mental (10%)
- Reporte escrito (10%)
- Fichas de trabajo (10%)
- Cronología (10%)
- Cuadro sinóptico (10%)
- Ensayo (10%)



40

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

Nombre de la asignatura o unidad de aprendizaje
VALUACIÓN DE EMPRESAS

CICLO
TRECEAVO TRIMESTRE

CLAVE DE LA ASIGNATURA
LACE-1302

OBJETIVO(S) GENERAL(ES) DE LA ASIGNATURA

Al finalizar el curso, el alumno estructurará los procesos para valuación de empresas con fines de inversión, alianzas estratégicas, selección entre varias alternativas de negocio, con el fin de aplicarlos en la valuación de empresas, activos y valores.

TEMAS Y SUBTEMAS

1. VALOR DE UNA COMPAÑÍA Y LA MISIÓN DIRECTIVA
 - 1.1 Administración del valor
 - 1.2 El efectivo como elemento clave
 - 1.3 Administración basada en el valor
2. HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA VALUACIÓN
 - 2.1 Ajuste por riesgo
 - 2.2 Ajuste por inflación
 - 2.3 Ajuste por liquidez
3. EL USO DE INFORMACIÓN FINANCIERA
 - 3.1 Estructura del estado de resultados, balance general, y estado de flujo de efectivo
 - 3.2 Reglas generales de valuación
4. ESTADOS FINANCIEROS PRO FORMA
 - 4.1 Modelo pro-forma
 - 4.2 Flujos de efectivo a partir de estados financieros pro-forma
 - 4.3 Análisis de sensibilidad
 - 4.4 Efecto de la depreciación
 - 4.5 Razón deuda-capital objetivo
 - 4.6 Activos líquidos
 - 4.7 Activos no operativos
5. ANÁLISIS DEL ENTORNO
 - 5.1 Análisis macroeconómico
 - 5.2 Condiciones de la industria
 - 5.3 Proyección de ventas a largo plazo
 - 5.4 Análisis de competencia
6. ANÁLISIS DE LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA
 - 6.1 Análisis de las principales razones
 - 6.2 Series de tiempo
 - 6.3 Interpretación económica de los cambios en razones y las desviaciones
 - 6.4 Análisis de los componentes del estado de resultados
 - 6.5 Análisis del capital de trabajo proyectado
 - 6.6 Análisis de los requerimientos de inversión de capital



115

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

- 7. ESTRUCTURA DE CAPITAL Y COSTO DE CAPITAL
 - 7.1 Aspectos básicos
 - 7.2 Principios de adición
 - 7.3 Estructura de capital
 - 7.4 Posibles soluciones al problema de óptima estructura de capital
 - 7.5 Uso del capital Asset Pricing Model
 - 7.6 Efecto de los impuestos
 - 7.7 Estimación de las tasas de descuento
 - 7.7.1 Retornos históricos
 - 7.7.2 Precios de mercado
 - 7.7.3 Equilibrio riesgo-retorno
- 8. VALUACIÓN POR MÚLTIPLOS
 - 8.1 Principios
 - 8.2 Múltiplos de utilidades
 - 8.3 Otros múltiplos
 - 8.4 Uso de opciones
- 9. VALUACIÓN DE LA DEUDA DE LA FIRMA
 - 9.1 Enfoque de valuación de bonos
 - 9.2 Flujos de efectivo de deuda
 - 9.3 Estimación de ratings apropiados
 - 9.4 Uso de bond-rating en valuación



116

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE	
Bajo la Conducción Docente	De manera Independiente
<ul style="list-style-type: none"> ■ Elaborar un trabajo analítico sobre el tema el efectivo como elemento clave en la valoración de empresas. Publicar conclusiones en la red. ■ Ejercicios prácticos sobre los diferentes análisis de las operaciones de la empresa. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Cuadro analítico sobre las diversas herramientas financieras para la valuación. ■ Esquema sobre la estructura del estado de resultados y del balance general. ■ Mapa conceptual para identificar las reglas generales de valuación. ■ Investigación electrónica sobre el modelo pro-forma. Elaborar resumen y publicarlo. ■ Cuadro comparativo sobre las diferencias entre los activos líquidos y los activos no operativos. ■ Cuadro sinóptico sobre las características y elementos del tema análisis del entorno. ■ Esquema sobre la estructura del capital. ■ Trabajo analítico sobre el efecto de los impuestos. ■ Cuadro sinóptico sobre las características básicas de la valuación por múltiplos. ■ Mapa mental sobre los elementos básicos del tema valuación de la deuda de la firma.

CRITERIOS Y PROCEDIMIENTOS DE EVALUACIÓN Y ACREDITACIÓN

- Trabajos analíticos (10%)
- Cuadro analítico (10%)
- Esquemas (10%)
- Investigación electrónica (20%)
- Cuadro comparativo (10%)
- Cuadros sinópticos (10%)
- Ejercicios prácticos (20%)
- Mapa mental (10%)



117

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

NOMBRE DE LA ASIGNATURA O UNIDAD DE APRENDIZAJE

INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

CLAVE DE LA ASIGNATURA

LACE-0403

	TIPO	TITULO	AUTOR	EDITORIAL	AÑO
1	LIBRO	FINANZAS PARA ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA	STEVENSON, WILLIAM	HARLA	2001
2	LIBRO	FINANZAS PARA ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA	MENDEHALL, R.	IBEROAMERICANA	2002
3	LIBRO	APLICACIONES FINANCIERAS	CISSELL, HELEN	CECSA	2007

NOMBRE DE LA ASIGNATURA O UNIDAD DE APRENDIZAJE

FINANZAS CORPORATIVAS

CLAVE DE LA ASIGNATURA

LACE-0303

	TIPO	TITULO	AUTOR	EDITORIAL	AÑO
1	LIBRO	FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS	MYERS, STUART	MC GRAW HILL	2007
2	LIBRO	ESTRUCTURA FINANCIERA	NÚÑEZ, LUIS	PAC	2004
3	LIBRO	INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS	BRAVO SANTILLÁN, MARÍA DE LA LUZ	PEARSON EDUCACIÓN DE MÉXICO	2007

NOMBRE DE LA ASIGNATURA O UNIDAD DE APRENDIZAJE

PLANEACIÓN Y VALUACIÓN

CLAVE DE LA ASIGNATURA

LACE-1302

	TIPO	TITULO	AUTOR	EDITORIAL	AÑO
1	LIBRO	VALUACIÓN, MEDICIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL VALOR DE LAS COMPAÑÍAS	COPELAND, KOLLER Y MURRIN	WILEY	2000
2	LIBRO	INVESTMENT VALUATION	DAMODORAN, ASWATH	WILEY	2001
3	LIBRO	ANÁLISIS Y VALUACIÓN DE NEGOCIOS	PALEPU- HEALY- BERNARD	THOMSON	2002

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

A título personal, considero que 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 más 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, como disciplina profesional, representa aquella rama de la Ciencia Económica que se ocupa de todo lo concerniente al **valor**.

Se ocupa 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 Ejecutivo 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**, mismas que siempre están vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de Activos.

Pero, ¿**Qué nos enseñan la Finanzas?**

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.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

¿Cuál es el objetivo de las Finanzas?

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

¿De qué debe ocuparse un Financiero?

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.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

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 seguramente destruirán a la empresa.

Los accionistas contratan a financieros y administradores para que dirijan a la empresa. Es necesario preguntarnos si los financieros y administradores actúan de acuerdo a los intereses de los accionistas.

Suponga usted que los accionistas están pensando en aceptar una inversión, que, de funcionar, aumentaría su riqueza o utilidades. Sin embargo, también el financiero podría pensar que si el proyecto sale mal podría perder su empleo.

Si la Administración de la empresa no llevara adelante su propuesta de inversión, los accionistas habrán perdido la oportunidad de aumentar su riqueza o utilidades. A esto se denomina **Costo Indirecto de Agencia (lo que se asimila al Costo de Oportunidad).**

Existen, por el contrario, **Costos Directos cuando los accionistas deben erogar lo necesario para que una Firma de Auditores, lleve a cabo, por ejemplo, una auditoría externa, o bien un análisis financiero profundo, para así controlar entre otras cosas, que no se realicen gastos innecesarios o se estén haciendo prácticas fraudulentas o simplemente detectar fallas de Control Interno que conduzcan a pérdidas empresariales.**

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

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- 1) De la **forma en que son remunerados**. Por ejemplo, que dentro de su paquete de prestaciones estén consideradas Acciones de Trabajo y otros beneficios empresariales. Un segundo incentivo se daría en cuanto fuera mejor su desempeño, por ejemplo, bonos de actuación y otros, que además le permita acceder a posiciones más altas y mejor remuneradas.
- 2) El **Control de la Empresa**. Este, corresponde obviamente a los accionistas, que entre otras prerrogativas están el poder remover a los administradores, si consideraran que otros podrían hacer mejor su trabajo. Si una empresa es mal administrada puede estar sujeta a una transferencia de control (*takeover*), es decir, si se piensa que puede haber un alto potencial de utilidades si se reemplazara a la gerencia actual. Esta amenaza latente también funciona para minimizar el riesgo que podría tener la gerencia financiera 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 o minimizarse 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 darle 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.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

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.

¿Qué son 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 más económicas, para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, tanto en la operación, como en las inversiones para el desarrollo y así hacerle 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 organización.

¿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, mercado de dinero, Banco de México y otros muchos factores económicos, como el PIB, tasas de inflación, la evolución del sector donde se desenvuelva la empresa, el empleo, tasas de interés, tipos de cambio, etc. Obviamente, Sin la Contabilidad sería imposible hacer ningún tipo de análisis, ya que no se contaría con ningún tipo de registro.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL

MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL



Empecemos por preguntarnos ¿Cuál debiera ser el objetivo de las finanzas?

El objetivo de las finanzas es maximizar la riqueza de los accionistas, o de los poseedores de un capital determinado, pero también **crear un valor agregado**.

Ahora bien, en una definición simplista del **Mercado de Dinero** podemos decir que es en el que **se negocian instrumentos de deuda a corto plazo, con bajo riesgo y con alta liquidez que son emitidos por los diferentes niveles de gobierno, empresas e instituciones financieras**.

También puede definirse como puede definirse como **aquel en el que las Empresas, Bancos y Entidades Gubernamentales satisfacen sus necesidades de recursos financieros, mediante la emisión de instrumentos de financiamiento que puedan colocarse directamente entre el Público Inversionista. Y por otro lado es el mercado al que acuden inversionistas en busca de instrumentos que satisfagan sus requerimientos de inversión y liquidez**.

Mercado de Capitales: Es aquel al que acuden los agentes del mercado tanto para financiarse a medio y largo plazo (por lo general superior a 18 meses), como para realizar inversiones. Al negociarse activos a más largo plazo que en el mercado monetario, incorpora un mayor riesgo.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

Este mercado se caracteriza y diferencia del mercado de dinero en dos aspectos:

- **Riesgo:** El grado de riesgo de los emisores en el mercado de capitales se extiende a un gran número de agentes; emisores públicos con garantía del estado, emisores con alto nivel de riesgo, compañías con diferentes calificaciones crediticias o estados con diferentes niveles de riesgo.
- **Liquidez:** Mientras que los títulos emitidos del mercado monetario eran plenamente líquidos, en los mercados de capitales hay una gran diversidad de liquidez. Desde títulos de fácil colocación en el mercado secundario hasta títulos cuya estrategia habitual sea mantenerlos hasta vencimiento.

Este mercado se divide en:

- Mercado de **renta fija** Mercado de Dinero
- Mercado de **renta variable**. Mercado de Capitales
- Mercado de **crédito y derivados**.

Generación de un Valor Agregado

De esta forma mencionada, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deberán **agregar a la empresa tanto valor como sea posible**.

El financiero o persona involucrada con las finanzas, debe ocuparse de asignar **eficientemente** los recursos y orientar todas sus decisiones para **aumentar el valor de la riqueza de los accionistas o dueños del capital**.

Al “**crear valor**”, **no necesariamente estamos hablando de “generar ganancias”**, concepto muy diferente al de “**maximizar el valor**”.

Esto significa que no cualquier ganancia es una maximización del valor original, ya que muchas veces las ganancias generan “espejismos” que llevan a una mala asignación de recursos y por supuesto a la destrucción de la propia riqueza.

Por ejemplo, en el **mercado de capitales** los inversionistas buscan maximizar sus ganancias cuando compran títulos de crédito; del mismo modo un administrador de portafolios financieros buscará mejor combinación entre las dos variables más importantes que son **riesgo** y **rendimiento**.

Debe quedar claro que el enfoque del profesionalista financiero debe ser tendiente a **ejecutar acciones orientadas a crear valor para los accionistas, considerando que el simple hecho de tan solo generar ganancias, es un**

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

concepto muy peligroso, ya que la firma puede tener “ganancias” y a la vez destruir valor.

Por ejemplo, al aceptar un proyecto cuyo **rendimiento o utilidad** es **inferior al costo de los recursos para llevarlo a cabo**, se convierte en una consecuencia aún 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.

Es por demás lógico que 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 deberían recibir sus dividendos hasta después que hayan cobrado el resto de personas involucradas en el negocio directa o indirectamente. Desde un punto de vista personal, los dividendos no deberían ser distribuidos en tanto la empresa no alcance un período de madurez; en su lugar, **los dividendos a distribuir presupuestados, debieran ser reinvertidos en la propia empresa** para darle mayor solidez y generar a un futuro aún mayores ganancias reales.

En conclusión, **Maximizar el valor empresarial** es la base de las finanzas corporativas.

Si el financiero no fuese compatible con el concepto analizado respecto a la maximización del valor empresarial, entonces sus competidores rivales, simplemente destruirían a la empresa en cuestión.

Respecto al impacto en México, debido a la pandemia y a la política hacendaria, totalmente divergente a la Política Monetaria las siguientes consecuencias, a manera de Onda Expansiva son:

- **Caída importante en las exportaciones manufactureras**
- **Menor flujo de remesas de indocumentados a México y repatriación de indocumentados y mayor problema de desempleo en México.**
- **Se recomienda un aumento en el Gasto Público destinado a la creación de infraestructura, para reactivar la economía, incluyendo el empleo.**
- **Menores ingresos fiscales en ISR e IVA. Ahora está el terrorismo.**
- **Menores ingresos por turismo transfronterizo.**
- **Huída de capitales financieros por relocalización de riesgos en las carteras de fondos. La desconfianza en la política económica actual**

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- Menor disponibilidad de fondos destinados para y por la Banca.
- Encarecimiento de los fondos internacionales para el financiamiento de proyectos de infraestructura.
- Mayor desempleo
- Menor actividad económica, donde deberán revisarse los pronósticos de crecimiento del PIB.
- Recomendación a título de personas físicas: Pagar al 100% las tarjetas de crédito; no contratar créditos hipotecarios o a largo plazo; no hacer compras a plazos sin intereses ya que si tiene un costo financiero, situación que los cuentahabientes desconocen; reducir los gastos diarios y de ser posible además empezar a ahorrar para los tiempos difíciles que se avecinan.
- En el mes de julio se ponderó la inflación al 8% y eso implica mayores intereses a pagar en tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, etc.

¿Qué son las finanzas internacionales vs finanzas locales?

Esta es un área de conocimiento que combina elementos de las finanzas corporativas y de la economía internacional. Pero también incluye la extensión de los conceptos de finanzas a las operaciones en un mundo crecientemente globalizado.

Las finanzas, de manera general, estudian los flujos de efectivo y la valoración de los activos. A su vez, las finanzas internacionales se ocupan de los flujos de efectivo, a través de las fronteras nacionales y la valoración de los activos, ubicados en diferentes países y denominados en diversas monedas.

La administración financiera internacional, es un proceso de toma de decisiones financieras por ejecutivos de empresas multinacionales que operan en un entorno global.

Los textos internacionales forman parte del plan de negocios de un creciente número de organizaciones en las siguientes áreas:

Marketing.

Administración de la cadena de abastecimiento.

Operaciones.

Inversión.

Financiamiento.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

Las finanzas internacionales desde el punto de vista de un economista, describen los aspectos monetarios de la economía internacional. Es la parte macroeconómica de la economía internacional llamada macroeconomía de la economía abierta. El punto central del análisis lo constituye la balanza de pagos y los procesos de ajuste a los desequilibrios de dicha balanza. La variable fundamental es el **tipo de cambio**.

Los temas de las finanzas internacionales se pueden dividir en dos grupos:

Economía internacional	Finanzas corporativas internacionales
<ul style="list-style-type: none">• Regímenes cambiarios.• Sistema Monetario Internacional.	<ul style="list-style-type: none">• Mercados financieros internacionales.• Operaciones en escala mundial.
<ul style="list-style-type: none">• Procesos de ajuste a los desequilibrios en la balanza de pagos.• Factores que determinan el tipo de cambio.• Condiciones de paridad.	<ul style="list-style-type: none">• Evaluación y administración del riesgo cambiario.• Financiamiento internacional.• Inversión en portafolios internacionales.

Las finanzas internacionales son muy similares a las finanzas locales, pero también existen importantes diferencias:

1. El hecho de que los flujos de efectivo (Estudiar Cash-Flow OPERATIVO y Free Cash-Flow -Equity Cash Flow- Capital Cash Flow) se produzcan en diferentes países con diferentes marcos políticos y legales, hace que se introduzca un riesgo político. Dicho riesgo político abarca desde el peligro de cambio en las reglas del juego (permisos, impuestos, leyes laborales), hasta la posibilidad de una expropiación arbitraria.
2. El hecho de que los flujos de efectivo se produzcan en diferentes monedas, introduce el tema del riesgo de **tipo de cambio**. Si la moneda de denominación de las cuentas por cobrar se aprecia, la empresa gana. Si la moneda de denominación de las cuentas por pagar se aprecia, la empresa sufre pérdidas cambiarias importantes.
3. **Imperfecciones del mercado**. Si los mercados fuesen perfectamente integrados y eficientes, no tendría sentido estudiar las finanzas internacionales. En realidad, las imperfecciones de los mercados (costo de transacción, costos de información, restricciones legales, diferencias entre sistemas impositivos, movilidad imperfecta de los factores de producción, obstrucciones al comercio, etc.), generan tantos peligros como oportunidades para las empresas.

El objetivo que usted tiene como director de una empresa internacional, es aumentar el valor de la misma para los accionistas. Dado que el valor de la empresa, es el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, y usted como administrador debe centrar su atención en aumentar los flujos de efectivo y bajar el costo de capital (Estudiar Costo Ponderado de Capital).

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

$$\text{VALOR} = \frac{E (EF_t)}{(1+K)^t}$$

Donde:

E (FE_t) = Valor esperado de los flujos de efectivo neto en el período t.

K= Costo de capital ajustado por el **riesgo**.

Si los directivos de la empresa en vez de maximizar el valor para los accionistas, maximizar sus propios objetivos, en lo que se conoce como problema de agencia. Para solucionar este problema se crean costos de agencia, los cuales son una de las manifestaciones de la imperfección del mercado.

En los últimos 30 años, el conocimiento de las finanzas internacionales creció enormemente. Se tiene ahora una mejor comprensión de muchos problemas que antes parecían enigmáticos, en tanto que varias cuestiones son aún objeto de controversia.

El estudio de las finanzas internacionales es parte indispensable la formación de un ejecutivo. La necesidad de entender el entorno internacional se deriva de la creciente globalización de la economía.

El conocimiento de finanzas internacionales termiteros tomadores de decisiones entender cómo los acontecimientos internacionales pueden afectar a su empresa y qué medidas debe poner en práctica para evitar los riesgos y aprovechados oportunidades que ofrece la constante transformación del entorno mundial.

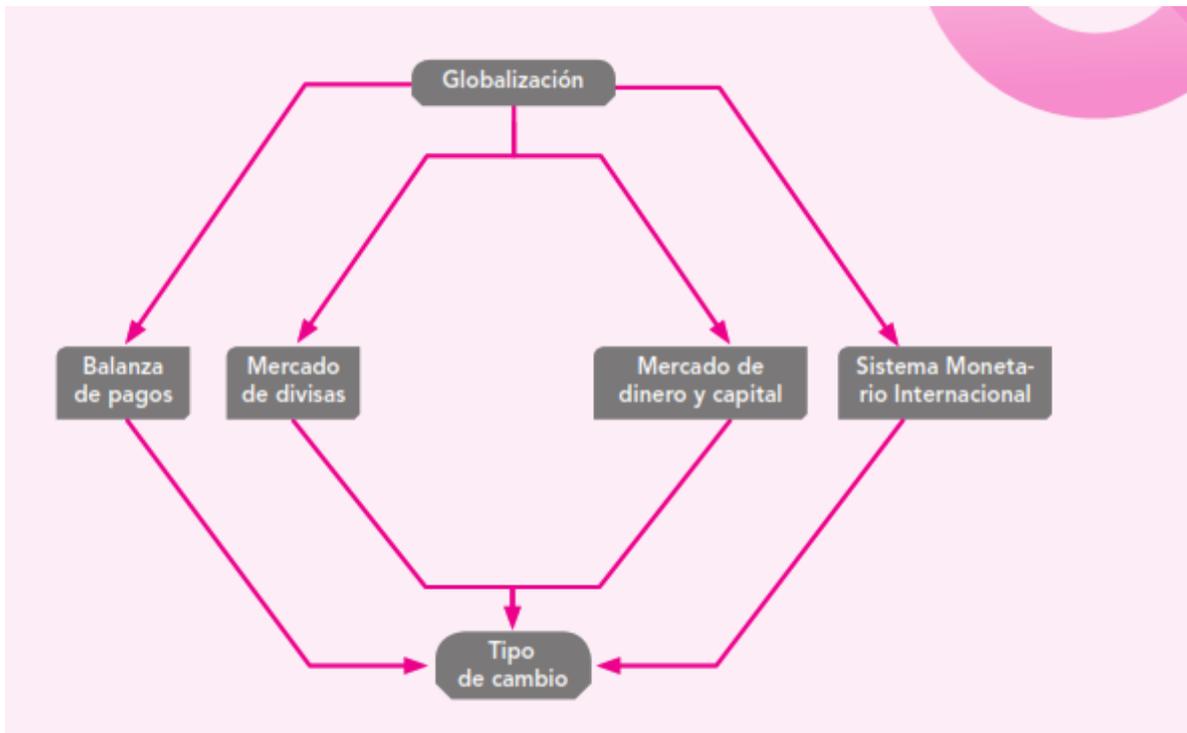
La formación en el campo internacional, ayuda a los ejecutivos y empresarios a anticipar los acontecimientos y a tomar decisiones en forma proactiva.

Debido a que el entorno financiero es cada vez más integrado e interdependiente, los acontecimientos en países lejanos pueden tener un efecto inmediato sobre el desempeño de la empresa. Por ejemplo, una caída del índice bursátil DOW JONES, de Nueva York contribuye a una baja del índice de precios cotizaciones IPC de México ya una consecuente alza de las tasas de interés. Una devaluación en Brasil, puede provocar el retiro generalizado los capitales de los mercados emergentes y una presión contra el tipo de cambio en México.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

El tipo de cambio y paridad cambiaria



El peso gana por la debilidad del dólar y la baja de tasas de interés bajan por parte del banco de México

Intentaré orientarlos a que deduzcan explícita o implícitamente a que abran una ventana hacia el pensamiento analítico más libre y hacia los problemas económicos y financieros, 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 para que le permita entender el funcionamiento del sistema en que vivimos.

¿Qué involucra la economía y qué es la Estancflación?

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

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 inclusive de ir a una universidad.

Todo el mundo habla de economía y finanzas, desde el ama de casa, el abarrotero, el obrero, el empleado, el ejecutivo, el empresario, locutores, comentaristas, animadores de televisión, radio, en las cafeterías, 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**.

Hoy por hoy, tenemos un efecto económico-financiero llamado popularmente “efecto dominó”. El fenómeno importado es muy preocupante, tanto para el que no tiene dinero, como para aquél que si lo tiene. La preocupación va desde como solventar el gasto diario, hasta como proteger nuestro patrimonio. ¿Qué debo hacer? ¿Debo endeudarme o no? ¿Aceptar las ofertas diarias en todos los medios de difusión masiva que me inducen a comprar a crédito sin cargo de intereses? O bien, si es el momento de comprar un vehículo de agencia, con el seguro pagado y hasta con una computadora incluida y con hasta 48 meses para pagarlo, O bien ¿irme de vacaciones? ¿Qué va suceder con mis planes a un futuro cercano y a mediano y largo plazo?

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

CASO EN QUE LA TASA DE INTERÉS DE CETES SUBE				CASO EN QUE LA TASA DE INTERÉS DE CETES BAJA			
Valor Nominal	10			Valor Nominal	10		
Tasa de Descuento	6.50%	0.065		Tasa de Descuento	6.50%	0.065	
Plazo	91 días			Plazo	91 días		
Año bancario	360 días			Año bancario	360		
Descuento		VN x Tasa de Desc x (Plazo/360)		Descuento		VN x Tasa de Desc x (Plazo/360)	
Descuento		0.1643055556		Descuento		0.16430556	
Precio del Título		VN-Descuento		Precio del Título		VN-Descuento	
Precio del Título		9.83569444		Precio del Título		9.83569444	
Rendimiento si se mantiene la inversión por el plazo inicial				Rendimiento si se mantiene la inversión por el plazo inicial			
(Descuento/Precio del Título)x100				Descuento/Precio del Título)100			
Tasa efectiva		1.670502845 % efectivo por 91 días		Tasa efectiva		1.67050285 % efectivo por 91 días	
Anualización		(tasa efectiva) x (360 entre el plazo de 91 días)		Anualización		(tasa efectiva) x (360 entre el plazo de 91 días)	
Rendimiento Anualizado		6.608582685 %		Rendimiento Anualizado		6.60858268 %	
Debido a que en el Mercado Secundario las tasas de interés cambian diariamente suponga usted que 20 días después de la compra, la tasa de descuento subió al 7% ¿Le convendría conservar el título o bien le convendría venderlo?				Debido a que en el Mercado Secundario las tasas de interés cambian diariamente suponga usted que 40 días después de la compra, la tasa de descuento bajó al 6% ¿Le convendría conservar el título o bien le convendría venderlo?			
Descuento		VN x Tasa de Desc x (Plazo/360)		Descuento		VN x Tasa de Desc x (Plazo/360)	
		0.138055556				0.085000	
Precio = (VN-Descuento) =		9.861944444		Precio = (VN-Descuento) =		9.915	
Por lo tanto si se vende antes de su vencimiento, el rendimiento obtenido sería [(Nuevo Precio -Precio Anterior del título)/Precio anterior del título] x 100				Por lo tanto si se vende antes de su vencimiento, el rendimiento obtenido sería [(Nuevo Precio -Precio Anterior del título)/Precio anterior del título] x 100			
Ganancia/ Inversión		0.26688507 efectivo por un plazo de 71 días		Ganancia/ Inversión		0.80630357 efectivo por un plazo de 40 días	
Para anualizarlo		4.803931259 anualizado		Para anualizarlo		7.25673214 anualizado	
Si se mantiene los 91 días		6.608582685 %		Si se mantiene los 91 días		6.60858268 %	
Si lo vende antes		4.803931259 %		Si lo vende antes		7.25673214 %	
Utilidad (Pérdida) en %		1.804651426 %		Ganancia en %		0.64814946 %	
SI Ó NO No conviene vender antes del vencimiento				Por lo tanto SI conviene vender antes del vencimiento			

ANTECEDENTES ECONÓMICOS DE MÉXICO EN LA ÉPOCA MODERNA

Para poder entender la importancia del desarrollo económico del país y el por qué los mexicanos tenemos lo que tenemos, hoy por hoy, es necesario recordar para el caso específico de México, cuáles han sido los antecedentes económicos y sociales, por lo tanto, es cuestionamiento sería:

¿Cuáles son los antecedentes económicos y sociales que justifican más que nunca el estudio de la Economía, Derecho, Finanzas, Administración, entre otras disciplinas no menos importantes?

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- En las décadas de los 50's y 60's la situación económica era de un ritmo sostenido de crecimiento, con inflación de un dígito, con un tipo de cambio sin movimiento en décadas de 12.50 por cada dólar, con estabilidad en empleo, con seguridad económica a título individual y colectivo, el PIB razonable.

¿Cuál fue el Modelo Económico Mexicano del sexenio 1970-1976?

- Se promovió la producción agrícola y ganadera y se empezaron a cometer errores hacia los 70's como las parcelas, obviamente improductivas, migración del campo a la ciudad en grado más alto, excesivas importaciones y pocas exportaciones con Balanza Comercial negativa.
- Las finanzas públicas se desajustaron, se emitió moneda, se creó inflación, hubo importante déficit gubernamental, el peso mexicano se devaluó al 100%.
- Los planes económicos del sexenio 1970-76 era la de tener un crecimiento económico, es decir, éste se mide por el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) y mejorar el nivel de vida, pero obviamente estas buenas intenciones fracasaron.
- Se aumentó el presupuesto de egresos, se incrementó desmedidamente el personal burocrático, originado por dinero no productivo proveniente del excesivo déficit presupuestal con dinero aún no generado por la propia economía mexicana.
- Se estaba gastando lo que no se tenía. Empezó la fuga de capitales a través de la compra de dólares porque se le tenía más confianza a bancos extranjeros.
- La inflación (considerada como la pérdida de poder adquisitivo, entre otros efectos macroeconómicos) pasó de uno a dos dígitos por primera vez en México.

¿Cuál fue el Modelo Económico Mexicano del sexenio 1976-1982?

- En el sexenio 1977-1982 siguió la política de incremento en el Gasto Público, buscando tener mayores tasas de crecimiento económico y fue cuando se hizo público el hallazgo de mantos petrolíferos por lo que México pasó a la abundancia y con más gasto público, los

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

países extranjeros “estaban haciendo fila” para prestarle a México grandes sumas de dólares. Por ello es que PEMEX creció tanto y México se convirtió en monoexportador y por tanto no diversificó su economía.

La Balanza Comercial (Importaciones menos Exportaciones) fue sumamente deficitaria y con gran peligro macroeconómico. Los precios del barril de petróleo de 30 dólares cayeron a 10 dólares y la deuda externa de 5,000 millones de dólares en 1968 pasó a 90,000 millones en 1982. Los intereses se convirtieron en impagables por lo que se renegociaron.

■ En 1982 la inflación fue del 100%, la paridad era de 150 pesos por cada dólar, las empresas con apalancamiento en dólares quebraron, vino la recesión y la quiebra de las finanzas públicas.

El expresidente López Portillo heredó al expresidente Miguel De la Madrid Hurtado un país en ruinas. Trató de estabilizar la economía y devolver la confianza en México, reactivó las exportaciones con otros productos no petroleros.

Posteriormente empezó a manejarse el tema del Tratado General de Aranceles y Comercio. EL precio internacional del petróleo aumentó, al igual que las exportaciones, disminuyeron las importaciones y se dejó un saldo en las arcas nacionales de 15,000 millones de dólares. Después se revirtió esta situación y la inflación llegó al 160% en 1987.

El poder adquisitivo bajó drásticamente, se cayeron las industrias de la construcción y la automotriz, el endeudamiento externo llegó a los 100,000 millones de dólares, las tasas de interés bancarias llegaron al 170% anual.

La situación económica de México se deterioró a mediados de los años setenta fundamentalmente por dos razones.

Primero, debido a que la expansión del gasto público no fue acompañada de incrementos en la recaudación, el déficit fiscal

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

creció y con él aumentaron el déficit de cuenta corriente y la tasa de inflación.

Segundo, el incremento en los precios internacionales del petróleo a partir de 1973, constituyeron un choque externo de importancia para México que entonces era un importador neto de petróleo y derivados.

La recesión que siguió a la crisis de 1976 fue de corta duración.

El descubrimiento de cuantiosas reservas petroleras eliminó la restricción externa y propició un cambio drástico de la política económica.

En lugar de ajustarse a la escasez, el gobierno debía ahora “administrar la abundancia”. La postura oficial, ampliamente compartida, era que México podría crecer a tasas sin precedentes a partir de 1978.

Inicialmente, se pensaba que los ingresos petroleros podían eliminar simultáneamente las restricciones fiscal y externa. La perspectiva de mayores ingresos asociados a las exportaciones petroleras, llevaron a los sectores, tanto Público como Privado, a expandir sus proyectos de inversión a partir de 1978.

En 1979, ante el aumento del precio internacional del petróleo y nuevos descubrimientos de yacimientos la inversión total se aceleró aún más. Durante los cuatro años que duró el auge petrolero, la estrategia de crecimiento basada en la expansión del gasto público produjo resultados espectaculares.

Entre 1978 y 1981, el PIB creció a un promedio anual de 8.4% mientras que la inversión total aumentó a 16.2% anual y el empleo urbano se expandió a 5.7% anual. Sin embargo, detrás de este desempeño había serios problemas.

Como ocurre en la mayoría de los auges basados en la exportación de recursos naturales, el peso se sobrevaluó de forma creciente.

Las expectativas de un flujo de ingresos públicos elevado y sostenido fomentaron un creciente déficit fiscal que aunado al tipo de cambio

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

sobrevaluado, provocaron un desequilibrio creciente en la balanza de pagos.

Entre 1978 y 1981, el Déficit Fiscal como proporción del PIB aumentó de 6.7% a un 14.1% y el déficit de cuenta corriente de 2.7 miles de millones de dólares a 16.1 miles de millones. Desde mediados de 1981, cuando los precios internacionales del petróleo comenzaron a bajar y las tasas de interés internacionales alcanzaron niveles muy altos, México se volvió más vulnerable, precisamente por depender únicamente del petróleo, así como hay demasiadas empresas que basan su crecimiento en un solo artículo y servicio y de un solo cliente.

La falta de una Política de Ajuste Económico produjo una gran fuga de capitales que inicialmente se financió con endeudamiento externo de corto plazo.

Sin embargo, en 1982, ya no había acreedores dispuestos a seguir prestando dinero a México y el Gobierno tuvo que declarar una suspensión “involuntaria” de pagos en agosto de ese año, fecha en que comenzó la larga y desafortunada crisis de la deuda.

¿Cuál fue el Modelo Económico Mexicano del sexenio 1982-1988 y qué fue lo que la caracterizó?

- De 1982 a 1988 fueron los años del ajuste económico.
- El año de 1982 se caracterizó por grandes devaluaciones del peso, caos en los mercados financieros, y la desaceleración abrupta de la actividad económica.
- La producción total disminuyó en 0.6 %, la inflación aumentó a 98.8 %, y las reservas de divisas bajaron a 1,800 millones de dólares, o sea, el equivalente de apenas un mes de importaciones de mercancías y de servicios en 1982.
- Para afrontar la crisis de 1982, lidiar con los desequilibrios internos y adaptarse a las condiciones externas adversas, México se vio obligado a ajustar el gasto interno, reorientar la producción y encontrar nuevos caminos para impulsar el crecimiento económico.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- Durante casi seis años, la política económica del gobierno mexicano se concentró en restablecer la estabilidad, sobre todo en reducir la inflación y frenar la pérdida de divisas.
- Después de varios intentos fallidos de estabilización, una crisis de balanza de pagos en 1985 y la recesión de 1986 ocasionada por la caída estrepitosa de los precios mundiales del petróleo, el proceso finalmente rindió sus primeros frutos en 1988, cuando la inflación disminuyó de forma marcada por primera vez a pesar de los varios notables esfuerzos de estabilización.
- La inflación bajó gracias a que el Pacto de Solidaridad Económica (nombre del programa de estabilización) incluyó entre sus medidas una política de ingresos concertada. No obstante, en materia de crecimiento económico, los resultados eran prácticamente nulos.
- Los años ochenta fueron años de ajuste en el sentido cabal de la palabra.
- Sin acceso a fuentes de crédito externo por encima del que cubriera sus obligaciones, la economía mexicana no podía superar el estancamiento y la caída en los niveles de vida.
- De 1983 a 1988, el PIB per cápita cayó a un promedio anual de 2.1% y los salarios reales lo hicieron en más del 7 % anual a pesar del esfuerzo fiscal y el lanzamiento de uno de los pilares del programa de reforma a mediados de los ochentas --la liberalización comercial--, la confianza de los inversionistas mexicanos y extranjeros no retornaba.
- México se volvió el ejemplo típico de los estragos del llamado “sobre-endeudamiento” y de la estrategia para lidiar con la crisis de la deuda impulsada por los gobiernos de las instituciones acreedoras. Aún con los ejercicios de reestructuración y la instrumentación de una política económica tomada como modelo por la comunidad externa, la recuperación económica “no daba color”.
- En aquel entonces, dentro de la presidencia de Carlos Salinas de Gortari, México entró en un período de estabilización de precios y

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

recuperación del crecimiento y del empleo. Entonces hace 13 años se firmó el TLCAN y México fue partícipe de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, la cual tiene ahora como dirigente a un ex - secretario de la SHCP, Gurría).

Con el expresidente Carlos Salinas de Gortari, se combatió la inflación con pactos para la reducción de intereses, Acuerdos del Tratados de Libre Comercio, principalmente con EUA y Canadá, disminución del número de personal burócrata, atracción de capitales extranjeros hacia México, hubo más pérdida del poder adquisitivo, se redujo el gasto público, aumentaron fuertemente los impuestos, se le dio más importancia a los problemas externos que a los internos y hubo una gran soberbia gubernamental y hechos lamentables que todos conocemos. Todo iba aparentemente muy bien, pero a finales de 1994 sobrevino una **devaluación**, que provocó una **recesión aguda**.

¿**Cuál fue el Modelo Económico Mexicano del sexenio 1994-2000?**

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.

- Con Zedillo 1994-2000 no hubo nada extraordinario, aunque si aumentó el PIB, salario siguió deteriorándose, se le dio apoyo a las Maquiladoras, aumentaron los pobres con 42 millones de mexicanos en extrema pobreza, muchos de ellos con tan solo 2 dólares de ingresos al día, el 75% de los asegurados en el IMSS percibían menos de 4 salarios mínimos, hubo gran rezago educativo, no se alcanzó la paz en Chiapas.
- Se incrementó la economía informal en más del 40% de la actividad económica, un tipo de cambio sobrevaluado, se volvió a depender en su mayor parte del petróleo, hubo inseguridad social, jurídica y fiscal, inflación con bases endeblés, hubo democratización pero con agitación política y partidista.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- En cambio, en el 2000 se registraron altas tasas de crecimiento del PIB y estabilidad de precios.
- ¿Cuál ha sido el Modelo Económico Mexicano que caracterizó al sexenio 2001-2006?
- Con Fox la situación no cambió, hubo desempleo generalizado, pérdida parcial de poder adquisitivo, se incrementó la economía informal, se controló de alguna manera la devaluación del peso mexicano, existió democracia y todo lo anterior, fueron objetivos heredados de administraciones anteriores.
- En el 2001 siguió 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 dio mejores condiciones de vida para la mayoría de la población mexicana, la distribución del ingreso estuvo concentrada, tanto la pobreza y la pobreza extrema no fueron abatidos y por otra parte, el equilibrio externo fue débil y las finanzas públicas no tuvieron la fortaleza deseada. Sin embargo, cumplió con el pago de la deuda externa e interna y se controló la inflación y tasas de interés.
- Con Felipe Calderón Hinojosa se mantuvo un control sobre la inflación, tasas de interés y paridad cambiaria, pero se vio un ligero pero insuficiente crecimiento en el empleo; fue un caos en materia de seguridad, por cierto, muy inferior a lo que sucedió en el 2020 y ahora en en 2021 donde se privilegia al crimen organizado (el 8 de enero del 2021 se le dio libertad a un asesino, jefe del cartel que ha asolado al sur de la CDMX en Xochimilco y zonas aledañas; existe un gran problema con el Agro debido a la liberación de aranceles para productos básicos que llegarán del extranjero, como lo es el maíz y México no se preparó a pesar de haber sido advertidos desde hace 17 años.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

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.

En materia económica México en 2020 retrocedió 100 años y se pronostica que cuando menos 5 años más se llegará a los niveles del 2019.

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

A manera de opinión personal, vierto a continuación los siguientes comentarios:

- Una de las realidades que deben ser consideradas en México, cuando se tratan aspectos **fiscales, financieros, contables, administrativos, legales y económicos**, es la conformación del entorno empresarial.
- Como se sabe, en nuestro país el **95% de las empresas son micro, pequeñas y medianas**, de las cuales el 100% son del tipo personal, unifamiliar o bifamiliar. Por esta razón la **empresa mexicana** y sus **accionistas** son prácticamente lo mismo, es decir, la Persona Moral y sus propietarios se funden en un solo ente económico, en el que se desconoce en donde inicia la empresa y dónde su propietario-fundador.
- ☞ Si pensamos que aún cuando en México la frontera entre la empresa y el accionista es difusa, es necesario diferenciar entre los objetivos de los dueños y los de la organización como tal.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- ☞ Si el accionista es financieramente poderoso, entonces la empresa podría tener por sinergia, **poder económico**, pero si es lo contrario, como en la mayoría de los casos, entonces la empresa sería débil, en tanto no pueda generar su propia fuerza monetaria a través de difíciles años de esfuerzo para conseguir su potencial económico.
- ☞ Cuando, las aportaciones de Capital se consideran como una fuente externa de recursos, otros la consideran como **una fuente de financiamiento interna**. Será externa cuando provenga de otros accionistas distintos al propietario de la empresa, dada su característica privada, no pública. Será interna cuando ese nuevo capital sea aportado por su fundador-propietario.
- ☞ Casi sin excepción, los inversionistas ponen en riesgo su dinero en una empresa con el objetivo de obtener utilidades y rendimientos superiores a los que obtendrían en algún otro medio de inversión, haciéndose válido que dicho objetivo, lógico y justo, sea el rendimiento óptimo de su inversión, independientemente de cumplir con otros objetivos de tipo social.
- ☞ Dicho objetivo no debe ser necesariamente el de ganar dinero como tal, sino la satisfacción de una necesidad social, de producción de satisfactores, bienes o servicios, que la sociedad en donde se desenvuelve necesite. Si una empresa logra estos objetivos, las utilidades y rendimientos de la inversión se crearán por sí mismos, siempre que la administración sea llevada en forma correcta y profesional.
- ☞ Es sin duda la preocupación de los accionistas el posible impedimento de no recuperar su inversión original y esto sin mencionar la posibilidad en ocasiones de generar ganancias que satisfagan el capital que ponen en riesgo; lo que lleva al empresario mexicano desde hace ya varios sexenios a dudar sobre la decisión de invertir en la constitución de una empresa o mejor decidir

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

invertir su dinero en instrumentos financieros. Debería disminuirse aún más el Gasto Público, aumentar la base de gravable (en cuanto a incluir a ciudadanos que actualmente no pagan ISR).

- ☞ Reactivar la economía. Se ha atacado a la IP
- ☞ Generar empleo. Hoy se han perdido cientos de miles de empleos.
- ☞ Liquidar la deuda interna y externa gradualmente con renegociaciones. Se dilapidaron los Fideicomisos en 2020 con más de 69,000 mmp a petición del Poder Ejecutivo
- ☞ Reducir o eliminar subsidios.
- ☞ Eliminar paraestatales. Pemex y CFE
- ☞ Reducir el circulante.
- ☞ Primordialmente se debe tener una **REFORMA FISCAL INTEGRAL**, que durante cuando menos tres sexenios no ha existido. Se prometió con Calderón una verdadera reforma fiscal desde el 2007, pero hasta el 2020 no ha existido y es muy difícil que se lleve a cabo en este sexenio. Nacieron nuevas leyes del IETU y el IDE propuestas por Carstens (Ex -titular de la SHCP, ex Gobernador de Banxico y candidato a dirigir el FMI). Dichos impuestos se derogaron por ser inoperantes.
- ☞ La industria mexicana se ha visto en peligro con el TLCAN, hay presiones sindicales y laborales. Empresas de más de **30 años de antigüedad han desaparecido junto con su fuerza de trabajo.**
- ☞ Desde mi punto de vista personal, es el momento más difícil de la historia de México, debe impulsarse a la IP dando facilidades fiscales. De ahí el Gobierno obtiene sus ingresos principalmente, debiéndose minimizar la inflación y por hacerlo, el Sector Público está a punto de llegar a una recesión (*lo que actualmente se está haciendo es liquidando a los burócratas gradualmente y volviéndolos a contratar por honorarios, para que este gasto público se “disfrace” y se diluya en otras partidas presupuestales*).
- ☞ Promover el crecimiento económico mexicano, mismo que ha sido indiscriminadamente atacado. Nuestros competidores extranjeros

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

nos están destrozando con su tecnología y gente mejor preparada (eso nos incluye a todos, debemos prepararnos mejor con maestrías, doctorados y dominio de varios idiomas adicionales al español).

- ☞ Es inconcebible como profesionistas “ya consolidados” aún ni siquiera dominan el idioma Inglés).

- ☞ Debemos entender la ya se inició la globalización y aquellos profesionistas, de cualquier disciplina, que no se preparen a nivel y con calidad internacional están destinados a la mediocridad. No me gusta mencionarlo, ya que éste no debiera ser tema de conversación como área de oportunidad, pero 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.
- ☞ Considero que debe enfocarse el trabajo más hacia lo intelectual que hacia lo físico.
- ☞ Debemos ser innovadores y proactivos.
- ☞ Debemos crear nuevas formas de valor agregado.
- ☞ Debemos utilizar más planeación estratégica.
- ☞ Es imprescindible pasar de un mercado cerrado al mercado abierto.
- ☞ Debemos mejorar los sistemas de calidad, de mejora continua y valores éticos.
- ☞ Tenemos que crear cadenas eficientes de suministro y producción.
- ☞ Hacer simplificaciones administrativas, contables y financieras.
- ☞ Dar mayor enfoque al Cliente como nuevo centro de cultura de negocios.
- ☞ Debemos ser, en pocas palabras, mejores profesionistas, pero ahora con un grado de nivel internacional.
- ☞ Por todo lo anterior, como comentario a título personal, el dominar un idioma adicional (Inglés) no basta, lo mínimo deben ser dos

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

idiomas adicionales certificados por los países de origen, como lo es el idioma Alemán o bien el Mandarín o Cantonés o bien el Japonés.

- Un aspecto puntual que deseo destacar ante ustedes, es que un posgrado no es suficiente, ahora se necesitan Maestrías y quizá Doctorados, experiencia internacional, creatividad, inteligencia, pero sobre todo ser proactivos.

- Si lo anteriormente comentado se entiende en sus raíces más profundas, se deberá entender también el porqué, entre otras disciplinas, deben estudiarse con seriedad y mantenerse actualizados en: Idiomas, Finanzas, Derecho Internacional y Financiero, Impuestos, Administración a nivel de MBA, Aspectos Legales de toda índole, Economía, Sistemas, Comercio Exterior, Calidad, Producción, Auditoría, Recursos Humanos o Ciencias del Comportamiento Humano, entre otras muchas disciplinas profesionales.

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

PUNTOS CLAVE SOBRE EL PESO MEXICANO:

- Los rebotes de coronavirus en China, Europa y América Latina (Quinta Ola) generan preocupación sobre la recuperación de la economía global.
- Una segunda ola de contagios y la posibilidad de nuevas restricciones para contener la proliferación del virus golpean a las monedas emergentes

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- El USD/MXN se dispara y pone en peligro una resistencia técnica clave.
- Recuperación económica de México tardaría hasta 6 años,
- El golpe económico que deja la pandemia en México representa la pérdida permanente de empleos y el cierre de establecimientos y empresas, señala el subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath. Además, el economista considera que, según sus estimaciones que no representan las del Banco Central, la reactivación económica del país es una ruta larga y difícil que podría tomar hasta seis años. MIRA: La vacuna contra el covid-19, el producto más deseado con fines políticos y económicos

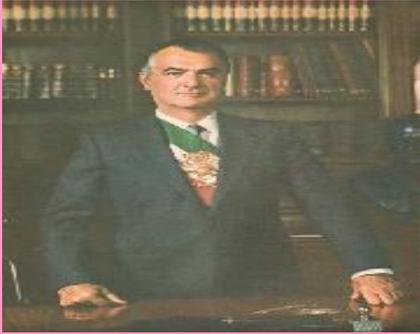
En el cuadro siguiente se pueden observar los niveles inflacionarios que al País y a las empresas ha afectado y es el siguiente cuadro

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
José López Portillo 	1977	20.66
	1978	16.14
	1979	20.02
	1980	29.84
	1981	28.70
	1982	98.84

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS
Mercados de Dinero y Capital

<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>

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS
Mercados de Dinero y Capital

<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% Ahora se ha estado ajustando a la baja quedando por el momento en el 1.8% lo cual es vergonzoso. Standar & Poors lo pronostican aún más bajo al 1.5% PIB 2015 3.4 y 2016 3.8%</p>	<p>Pronóstico de Inflación 2014 4.10% La inflación estimada para los años: 2015 3.08% 2016 3.50%</p>
	<p>PIB 2019 -0.10% PIB 2020 -9.00% México retrocedió 100 años en economía. Nunca se había visto esto, una parte por la pandemia y sobre todo por la política actual hacendaria</p>	<p>Inflación 2019 2.83% Inflación 2020 3.15% INFLACIÓN 2021 7.36% Inflación a JULIO 2022 7.99%</p>

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

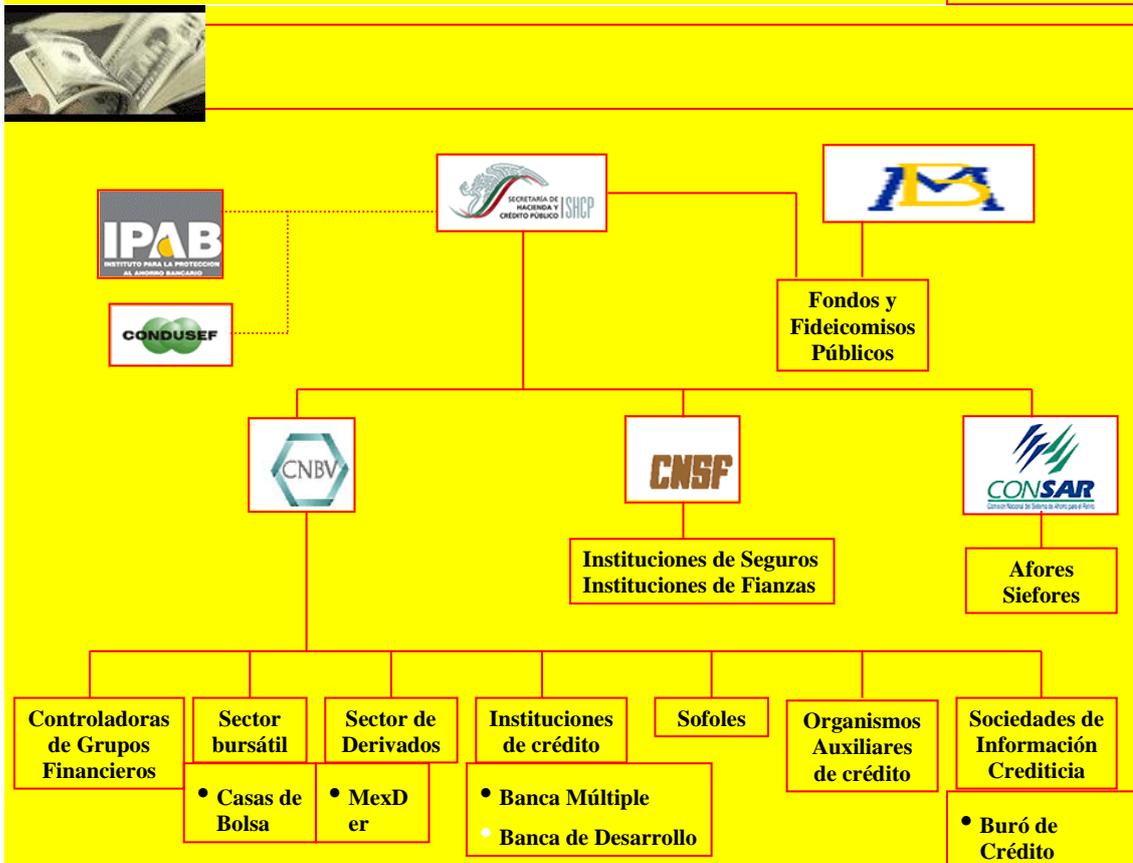
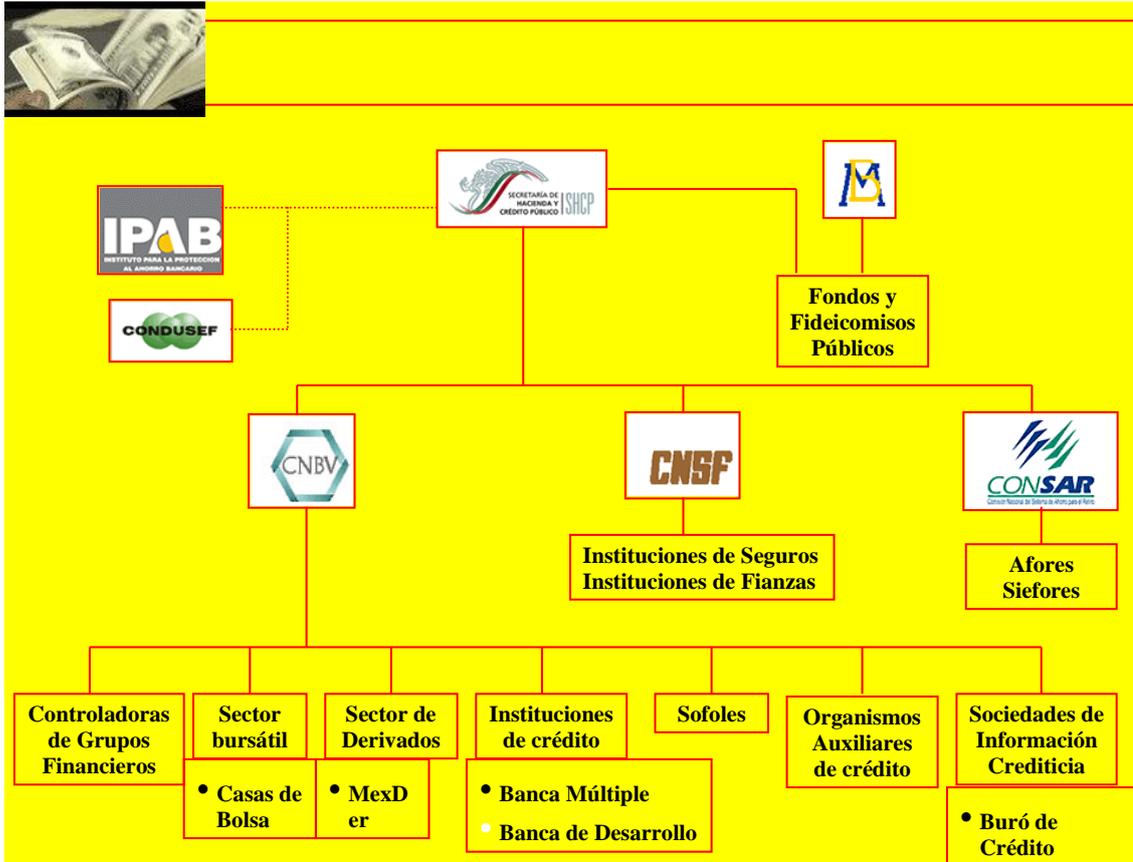
En todo este contexto tan complejo, surgen preguntas relevantes para efectos económico-financieros:

- ¿Qué es la economía y las finanzas?
- ¿Cómo funcionan?
- ¿Por qué tienen tanta importancia?
- ¿Por qué nos afecta a todos de una u otra forma?

A continuación, analizaremos la Estructura Organizacional del “Sistema Financiero Mexicano” (SFM) y presentación de los “Mercados Financieros”.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital



BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

El **SFM** es el conjunto de entidades financieras que:

- Generan recursos financieros
- Captan recursos financieros
- Administran recursos financieros
- Orientan a los participantes en el Mercado Financiero
- Dirigen el Ahorro y la Inversión

Divisiones o bloques que componen al **SFM**:

- Mercado de Valores
- Mercado de Derivados
- Sistema Bancario
- Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito
- Sistema de Ahorro y Crédito Popular
- Instituciones de Seguros y Fianzas
- Sistema de Ahorro para el Retiro

1. MERCADO DE VALORES

- Casas de Bolsa
- Filiales de Instituciones Financieras en el exterior
- Sociedades de Inversión
- Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión
- Distribuidoras de Acciones de S. de Inversión
- Valuadoras de acciones de S. de Inversión
- Proveedoras de Precios
- Bolsa de Valores
- Sociedades administradoras de sistemas para facilitar operaciones con valores
- PM o PF que desarrollan sistemas de negociación extrabursátil
- Instituciones para el Depósito de Valores
- Contraparte Central de Valores
- Instituciones calificadoras de valores (Standard & Poors)
- Asesores en Inversiones

2. MERCADO DE DERIVADOS

- Socios Liquidadores
- Operaciones
- Formadores de Mercado
- Cámara de Compensación

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

3. SISTEMA BANCARIO

- Banco de México (Banxico)
- Banca Múltiple y Filiales en el extranjero
- Fideicomisos Públicos del Gobierno (Banxico)
- Sociedades de Información Crediticia

4. ORGANIZACIONES Y ACTIVIDADES AUXILIARES DE CRÉDITO

- Almacenes Generales de Depósito
- Uniones de Crédito
- Arrendadoras Financieras
- Empresas de Factoraje Financiero

5. ACTIVIDADES AUXILIARES

- Compra-venta de Divisas Casas de Cambio y Casas de Bolsa.
- Operaciones de Crédito, Arrendamiento Financiero, o bien, Factoraje Financiero llevado a cabo por Sociedades Financieras de Objeto Múltiple reguladas y no reguladas.

6. SISTEMA DE AHORRO Y CRÉDITO POPULAR

- Entidades de Ahorro y Crédito Popular
- Federaciones
- Confederaciones
- Organismos de Integración

7. INSTITUCIONES DE SEGUROS Y FIANZAS

- Instituciones de Seguros
- Instituciones de Fianzas

8. SISTEMAS DE AHORRO PARA EL RETIRO

- Administradoras de Fondos para el Retiro
- Sociedades de Inversión especializadas en Fondos para el Retiro.

AUTORIDADES VINCULADAS AL MERCADO DE VALORES

SHCP

FACULTADES

- Proponer al P. Ejecutivo la Política Financiera, Bancaria, Monetaria y de Divisas, aún cuando las 2 últimas están a cargo de Banxico.
- Otorgar o revocar autorizaciones para la constitución, organización y operación de la Banca Múltiple, Seguros, Fianzas, Organizaciones Auxiliares de Crédito, Bolsas de Futuros y Opciones, Cámara de Compensación y Grupos Financieros.
- Otorgar o revocar concesiones para Instituciones de INDEVAL y CCV
- Designar al presidente de la CNBV, CONSF, CONSAR y CONDUSEF, conocer resoluciones y recomendaciones en sus juntas de gobierno.

DIFERENCIAS ENTRE AUTORIZACIÓN Y CONCESIÓN

- **AUTORIZACIÓN** solo es para constituirse y funcionar como:
 - Institución de Banca Múltiple
 - Institución o Sociedad Mutualista de Seguros
 - Instituciones de Fianzas
 - Solo en el caso de las Casas de Bolsa, como única excepción, la autorización la otorga la CNBV nunca la SHCP
- **CONCESIÓN**: Se considera como un acto discrecional del Gobierno para permitir a los particulares el uso de bienes de dominio público o bien, la prestación de servicios públicos:
 - Concesiones que otorga la SHCP
 - Bolsa de Valores
 - Instituciones para el Depósito de Valores
 - Contrapartes Centrales de Valores

BANCO DE MÉXICO (Banxico)

OBJETIVOS

- Emisión de papel moneda
- Equilibrar el poder adquisitivo de la moneda
- Aplicar la Política Monetaria
- Aplicar la Política del Tipo de Cambio
- Vigilar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos
- Promoción del buen desarrollo del Sistema Financiero Mexicano

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

FUNCIONES

- Establecer disposiciones generales en:
- Créditos o préstamos que se otorguen al Mercado de Valores
- Operaciones de Reporto y Fideicomisos
- Convertirse en agente colocador de CETES y otros papeles gubernamentales para financiar la Deuda Pública
- Regular la intermediación y los servicios financieros

COMISIÓN NAL. BANCARIA Y DE VALORES (SHCP)

FUNCIONES

Supervisar y regular a:

- MERCADO DE VALORES
 - MERCADO DE DERIVADOS
 - SISTEMA BANCARIO ORGANIZACIONES Y ACTIVIDADES AUXILIARES DE CRÉDITO
 - ACTIVIDADES AUXILIARES
 - SISTEMA DE AHORRO Y CRÉDITO POPULAR
- Emisores de Valores
 - Abogados que emiten sus opiniones profesionales en base a la Ley del Mercado de Valores
 - Los intermediarios del Mercado de Valores se sujetan a la supervisión de autoridades financieras
 - La CNBV autoriza a las Casas de Bolsa para operar y las supervisa para evaluar los riesgos y su administración y control y calidad de la administración de la entidad.

COMISIÓN NAL. BANCARIA Y DE VALORES (SHCP)

FACULTADES

Supervisar y regular a:

- Todas las entidades reguladas (excepto Seguros y Fianzas y el SAR), así como las PF y PM cuando realicen operaciones del SFM
- Emitir regulación o bien iniciativas
- Es la responsable del Registro Nacional de Valores RNV
- Emisión de circulares
- Realizar visitas de inspección de las Entidades
- Otorgar y revocar autorizaciones para:
- Constituirse y funcionar como Casas de Bolsa
- Fungir como apoderado para realizar operaciones con el público en general.
- Efectuar el registro de valores bursátiles.
- Realizar ofertas públicas, entre otras funciones.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

CNSF y CONSAR

FUNCIONES

Son similares a las de la CNBV, pero en su propio ámbito de competencia, pero su importancia para el Mercado de Valores radica que en regulan respectivamente a:

- Instituciones de Seguros
- Instituciones de Fianzas
- SIEFORES (incluidas en las AFORES)

Todas las anteriores son Inversionistas Institucionales

CONDUSEF (Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros – Organismo Descentralizado)

OBJETIVO

Procurar la equidad en las relaciones entre los usuarios y las instituciones financieras

FINALIDADES

Promover, asesorar, proteger y defender los derechos e intereses de los usuarios frente a las instituciones financieras

Fungir como árbitro por las diferencias entre los usuarios y las instituciones financieras

Proveer servicios de orientación jurídica y asesoría legal a los usuarios en los casos de controversias con las instituciones financieras que se entablen ante tribunales o se substancien con procedimientos arbitrales o en los que no sea árbitro la CONDUSEF

CONDUSEF

SUPERVISIÓN

- ◆ Analizar, autorizar la información para los usuarios sobre servicios y productos financieros que ofrezcan las Instituciones Financieras.
- ◆ Revisar o proponer modificaciones a los contratos de las Instituciones Financieras en la celebración de operaciones o prestación de servicios
- ◆ Imposición de sanciones
- ◆ Emitir recomendaciones a las autoridades federales y locales para que se cumpla el objetivo de la Ley y al de la CONDUSEF para la elaboración de iniciativas de leyes.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

Diga usted ¿Por qué los intermediarios del Mercado de Valores están sujetos a aprobación y a la supervisión de autoridades financieras?

La autorización que da la CNBV a las C. de Bolsa, es debido a que deben salvaguardarse los intereses de la clientela inversionista. La CNBV debe evaluar los riesgos, sistemas de control y la calidad de la administración de las Casas de Bolsa.

Leyes principales que regulan al Sistema Financiero Mexicano

LGTOC

LGSM

Leyes Especiales

- ✿ Ley del Mercado de Valores
- ✿ Ley de la CNBV
- ✿ Ley de Sociedades de Inversión
- ✿ Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros.
- ✿ Disposiciones Secundarias de carácter general en Circulares
- CNBV
- Banxico
- SHCP
- La Ley de la CNBV tiene por objeto regular la organización y funcionamiento de las Sociedades de Inversión, la intermediación de sus acciones en el Mercado de Valores. Define la naturaleza, objeto y facultades de la CNBV y su propia organización.
- La Ley de Sociedades de Inversión regula la organización y funcionamiento de las Sociedades de Inversión, la intermediación de sus acciones en el Mercado de Valores, así como los servicios que deberán contratar para el desempeño de sus actividades.

- La Ley del Mercado de Valores es de orden público (lo que significa que se restringe la facultad de los individuos para ciertos actos, o tienen restricciones para ciertos actos jurídicos) para el país y desarrolla el mercado de valores en forma equitativa, eficiente y transparente, además protege los intereses de los inversionista, minimiza el riesgo sistémico; fomenta la sana competencia y regula la:
 - Inscripción, actualización, suspensión y cancelación de la inscripción de valores en el Registro Nacional de Valores
 - La oferta e intermediación de valores
 - Que las SA que coloquen acciones en el Mercado de Valores Bursátil y Extrabursátil. Regula el régimen especial de las PM

- La organización y funcionamiento de las C de B, Bolsas de Valores, Instituciones de Depósito de Valores, Proveedores de Precios, Calificadoras y Sociedades que administran sistemas de facilitación de operaciones con valores.
- Desarrollo de sistemas de negociación de valores
- Las facultades de las autoridades del Mercado de Valores.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- **LGSM regula la constitución, organización y funcionamiento de las Sociedades Mercantiles como son las SA.**
- **Existen otras instituciones de apoyo al Mercado de Valores como son:**
 - **Bolsa de Valores**
 - **Instituciones de Depósito de Valores**
 - **Contrapartes centrales de valores. Se encargan de reducir los riesgos por incumplimiento de las obligaciones a cargo de los intermediarios en su mercado.**
 - **Otras instituciones que generan sistemas de negociación bursátil y extrabursátil.**

¿Cuáles son las principales funciones de las Sociedades Prestadoras de Servicios?

Las más importantes son las del ámbito de las Sociedades de Inversión.

La importancia de estas instituciones se basa en proporcionar información exacta y oportuna de los sujetos de crédito, de los valores y de facilitar los mecanismos de comercialización, especialmente en las Sociedades de Inversión, entre las que se encuentran:

- **Sociedades de Información Crediticia.**
- **Sociedades Calificadoras de Valores**
- **Proveedoras de Precios**
- **Sociedades Valuadoras de Acciones de Soc. de Inversión (S de I)**
- **Sociedades Operadoras de las S de I**
- **Sociedades Distribuidoras de acciones de S de I.**

TÍTULOS DE CRÉDITO

Son los documentos que se necesitan para ejercitar el derecho literal, que en ellos se consigna, siendo su característica más importante su literalidad, por tanto, al derecho que se encuentra consignado literalmente se le adicionan otros derechos que sin ser explícitos le son propios. Esto es, la incorporación. Los Títulos de Crédito pueden ser nominativos o al portador.

Al tenedor de un T de C debe exhibirlo para ejercitar sus derechos o bien, ejercitar su Legitimación. Pueden ser endosados o cedidos.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

ENDOSO	CESIÓN
Debe contener el mismo título o adherido	No necesariamente, o en su caso puede estar en otro documento
Es un acto unilateral	Es Bilateral
Se perfecciona con la entrega del título	Es consensual, o sea, hasta que se firma
Se transfiere el derecho de crédito	Se transfiere cualquier derecho
Es autónomo	No es autónomo
Es irrevocable	Se puede rescindir
Es incondicional al 100%	Es condicional y hasta parcial

Certificados de Depósito Bonos de Prenda FIDEICOMITENTE Cliente	FIDUCIARIO Banco
	COMISARIO Beneficiario

- El **Certificado de Depósito** es un título representativo de mercancías por excelencia, que acredita la propiedad de las mercancías o bienes en general depositados en el almacén que los emite.
- El **Bono de Prenda** acredita la constitución de un crédito prendario sobre las mercancías o bienes indicados en el Certificado de D. al que está adherido. El tenedor del certificado y del bono ejerce dominio sobre las mercancías y puede recogerlos en cualquier momento mediante la entrega del certificado y de los bonos correspondientes y del pago de sus impuestos y del pago del almacenaje. Tanto el Certificado como el Bono se crean con el objeto de que el depositante pueda colocar sus bienes con diferentes personas. El bono a diferencia del certificado otorga una relación entre depositante y comprador, por lo que:
 - EL certificado permite checar que su titular es el propietario legal.
 - Al entregar el bono como prenda no significa la entrega de la mercancía amparada, sino la garantía de la presentación que se está solicitando.

CARACTERÍSTICAS del CERTIFICADO DE DEPÓSITO

- Debe ser expedido nominativamente a favor del depositante o de un 3º

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- Las acciones derivadas del certificado, prescriben en 3 años una vez vencido el plazo.
- Los bienes amparados por el certificado no podrán ser reivindicados, embargados, solo podrán ser retenidos por orden judicial en caso de quiebra.
- El tenedor legal del certificado no negociable, podrá disponer de la mercancía totalmente o en partes, previo pago de impuestos y almacenaje.

BONO DE PRENDA.- Características:

- Cuando sean mercancías individualmente designados, solo existirá un bono, pero si es mercancía genérica se expedirán tantos bonos como se soliciten, si solo se expide un bono, deberá ir adherido al certificado de depósito.
- Si el bono no indica el monto del crédito que representa, deberá entenderse que éste afecta a todo el valor de los bienes depositados a favor de tenedor el bono de buena fe.
- El bono solo puede ser negociado por primera vez separadamente del certificado, con la intervención del almacén o una institución de crédito.
- Negociar un bono es solicitar un préstamo con garantía del bono de prenda.
- Debe ser nominativo y a favor del depositante.

UTILIZACIÓN DEL BONO DE PRENDA

- Cuando las mercancías están depositadas en un almacén general, el depositante pide que junto con el certificado expidan bonos de prenda, los certificados se desprenderán de los talonarios y entregará formatos de bonos en blanco para su utilización, dando en garantía la mercancía que amparen BONOS DE PRENDA

El Bono de Prenda es un título de crédito expedido por un Almacén General de Depósito que acredita la constitución de un crédito prendario sobre las mercancías o bienes indicados en el propio Certificado de Depósito correspondiente. Tanto el Certificado de Depósito como el Bono de Prenda son un título doble, ya que en el bono de prenda no se explica, solo se expide en base a un Certificado de Depósito.

- La expedición de estos bonos deberán hacerse simultáneamente a la de los certificados respectivos, haciéndose constar en los mismos si se expiden con o sin bonos.
- Cuando se trata de un depósito de mercancías o bien genéricamente designados, los Almacenes podrán expedir un solo bono de prenda o bien múltiples en cuyo caso los bonos de prenda serán expedidos amparando una cantidad global dividida en tantas partes iguales, como bonos se expidan a cada certificado y haciéndose constar en cada bono que el crédito de su poseedor legítimo tendrán en su cobro el orden de prelación indicado con su número de orden.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

BONOS AJUSTABLES DEL GOBIERNO FEDERAL.

Son títulos de crédito emitidos por el Gobierno Federal con valor nominal de \$100 con la característica de que este valor nominal es ajustable por la aplicación del INPC. Pagan además, intereses a tasa fija determinada para cada emisión. Puede concluirse que al ajustarse contrarrestan el efecto de la inflación, por lo que los intereses devengados cada 90 días a una tasa fija se convierten en tasa real garantizada por arriba de la inflación.

- **CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES.-** Es un medio de financiamiento para el Gobierno Federal administrado por BANXICO. Los Bonos permanecen siempre depositados en el propio BANXICO quien lleva cuenta de Ajustabonos a las casas de bolsa e instituciones de crédito, las cuales a su vez llevan registros de estos títulos a su propia clientela. De esta manera, la colocación, transferencia, pago de intereses y rendimiento de los títulos se realiza con máxima seguridad, agilidad, economía ya que no hay movimiento físico de los mismos, pues las operaciones se manejan en libros solamente, expidiéndose comprobantes a los interesados.

BONOS DE RENOVACIÓN URBANA

- **Son títulos de crédito nominativos emitidos por el gobierno federal para indemnizar a los propietarios de los inmuebles del primer cuadro del D.F., expropiados a raíz del temblor de 1985. Su valor nominal es de 100 garantizados por la Tesorería del Dpto. del D.F. a plazo de 10 años con tres de gracia pagaderos en 7 amortizaciones. Su rendimiento se basa en el de los CETes A 3 meses con posibles ganancias en el mercado secundario. Lo pueden adquirir PM que acumularán las ganancias a sus ingresos y PF que las ganancias de capital estarán exentas. Sobre los intereses se gravan al 21% sobre los primeros 12 puntos porcentuales.**

BONOS BANCARIOS DE DESARROLLO.

En abril 3 de 1985 BANXICO autorizó a las instituciones de crédito a ser bancos de desarrollo y poder así emitir los Bonos de Desarrollo (BONDDES). Su OBJETIVO principal fue la de dar a las instituciones crediticias instrumentos de captación a largo plazo que faciliten su planeación financiera, así como el adecuado cumplimiento de sus programas crediticios.

Dentro de sus CARACTERÍSTICAS principales están:

- Se emiten en dos series: Una susceptible de ser adquirida por Personas Físicas solo negociable entre PF y otra por P. Moral, negociable entre PM, Casas de Bolsa e Instituciones de Crédito.
- Son valores de renta fija, con rendimiento igual al de aplicar un factor porcentual a la tasa de interés que resulte más alta de comparar la que

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

ofrecen los CETES a 90 días con la de PAGARÉS bancarios con interés liquidable al vencimiento. Los intereses se pagarán trimestralmente.

- Los bonos son instrumentos del Mercado de Capitales ya que su vigencia es de 3 años como mínimo, amortizables semestralmente, con un año de gracia.
- Su colocación es similar a la de los CETES, los emisores las colocan a través de una subasta a la que solo asisten los postores de Casas De Bolsa y las Instituciones de Crédito quienes los comprarán en el mercado primario para colocarlos después en el mercado secundario entre los inversionistas.
- Los compradores pueden ser PF y PM nacionales o extranjeras.
- Los bonos bancarios de desarrollo se documentarán con un título múltiple que habrá de mantenerse en custodia en el Instituto para el Depósito de Valores.
- Para la colocación de los bonos bancarios de desarrollo bancario entre el gran público inversionista, se ha facultado a las Casas de Bolsa para obtener créditos destinados a que éstas adquieran posiciones sobre los mismos en su colocación primaria mediante subastas o en el mercado secundario, estos créditos los recibirán las Casas de Bolsa de los Bancos emisores de los bonos.
- Para efectos fiscales y legales este tipo de operaciones con bonos se considerarán llevados a cabo por BOLSA.

BONOS BANCARIOS PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL (BONDIS) CON RENDIMIENTO CAPITALIZABLE.

- NAFIN es quién emitió los BONDIS a 10 años como un instrumento idóneo para financiar los programas de desarrollo industrial del país.

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES

- Para emitir este instrumento se buscaron las siguientes características:
- Encontrar un equilibrio entre el costo y el plazo de los recursos que captaría NAFIN y el rendimiento esperado de sus inversionistas en programas de desarrollo nacional.
- Que los títulos se redimieran a través de “valor presente” para poder ofrecer a los ahorradores un interés creciente similar al del flujo de recursos que se obtiene al financiar las inversiones.
- Que su rendimiento estuviera conectado al de los CETES a 28 días y al del BONDE a un año.

FUNCIONAMIENTO DE LOS BONDIS

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

Es un instrumento de 130 cupones, pagaderos a 28 días, con tasa revisable cada 28 días. En cada uno de los 130 períodos que vence cada uno de los cupones y los aún vigentes capitalizan sus intereses al final de cada período, hasta la fecha en que son redimidos.

De tal manera que el valor nominal es variable en cada período y se calcula como la sumatoria de los cupones y los aún vigentes capitalizan sus rendimientos al final de cada período hasta la fecha de redención.

La tasa de interés es igual al 100.5% de la tasa de CETES a 28 días y se aplica al valor nominal actualizado.

Adicionalmente se gana un premio al principio de cada año (cada 13 períodos) sobre el valor nominal actualizado, que es igual al promedio ponderado de las tasas de descuentos de los BONDES a un año, determina el rendimiento a obtener por la colocación de sus recursos a largo plazo. El premio correspondiente a los 13 períodos queda incluido dentro del descuento en la subasta.

Los BONDES pueden ser adquiridos por PF o PM, Sociedades de Inversionistas, Instituciones de Seguros y Fianzas, Almacenes de Depósito, Arrendadoras Financieras, Uniones de Crédito. Para PF los rendimientos están exentos de ISR.

BONOS BANCARIOS EMITIDOS POR BANCOS PRIVADOS

La emisión de estos bonos sirve para financiar proyectos de inversión, existiendo dos clases:

BONOS BANCARIOS PARA LA VIVIENDA Y

BONOS BANCARIOS DE INFRAESTRUCTURA

Dentro de sus características principales están:

- Valor nominal de 100
- Los emiten bancos privados
- Poseen garantía total
- Pertenecen al mercado de capitales ya que son períodos de 11 años y 101 días y para los de vivienda son de 3 años con 24 días
- Son valores de renta fija aunque su rendimiento es variable por la forma en que se determina la tasa a pagar.
- Tienen buena liquidez sobre todo en mercado secundario.
- Están exentos de ISR el capital, y los intereses son acumulables para PM y para PF se les retiene el 20% de los primeros 12 puntos porcentuales.

INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE VALORES

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- **ACEPTACIONES BANCARIAS** - Son letras de cambio nominativas emitidas por personas morales, aceptadas por los bancos con base a montos autorizados por el banco aceptante y endosadas para que éste a su vez las pueda negociar entre inversionistas del mercado de dinero otorgando garantías sobre la misma.
- Su **PROPÓSITO** es establecer un instrumento para financiar las necesidades de recursos a corto plazo de la pequeña y mediana industria, o sea apoyar el capital de trabajo. Además de ser una fuente adicional de financiamiento, a este tipo de empresas, les evita el costo de **RECIPROCIDAD** que normalmente piden los bancos, no distrayendo así sus recursos inmovilizándolos, solo es un pasivo contingente. La **emisión** de Aceptaciones Bancarias es, a tasa de descuento, también a corto plazo y con un costo de comisión por parte del banco, debido a que el estudio debe ser similar al del crédito y al del aval que se otorga.

Sus **CARACTERÍSTICAS** son:

- Se documentan con letras de cambio, giradas por las empresas usuarias del crédito, a su propia orden, las cuales son aceptadas por los bancos, nunca a un plazo mayor de 360 días.
- Las emisiones no deben exceder de vencimientos trimestrales.
- Se manejan por múltiplos de 100.00
- Funcionan por medio de tasa de descuento, al igual que los CETES

PAPEL COMERCIAL

- Desde el punto de vista **fiscal**, para PM, los rendimientos obtenidos son ingresos acumulables y para PF se les trata de la misma forma que los créditos bancarios

PROCEDIMIENTO A SEGUIR:

- La empresa celebra un contrato de Cuenta Corriente con un banco para que el acreditado pueda hacer uso del crédito, deberá girar y suscribir letras de cambio a su beneficio en las que aparezca como girado el banco, estas letras deberán estar endosadas por la empresa
- La empresa entregará las letras al banco, el cual le depositará el dinero que las letras amparen.

El banco tiene dos opciones:

- Quedarse con las letras como garantía, ó
- Colocarlas en el mercado a descuento por medio de una casa de bolsa, lo cual implica lo siguiente:

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- Que el banco tiene que firmar aceptando la letra de cambio
- El banco tiene que celebrar un contrato de depósito para poder depositar los valores entregando en custodia las aceptaciones.
- Debe establecer un contrato de colocación con la casa de bolsa a un plazo no superior de un año, obligándose este último a tomar en firme las emisiones que el banco lleve a cabo durante ese lapso.
- Como el banco es quién acepta y coloca las aceptaciones bancarias, el banco es el principal obligado frente a los inversionistas y a su vencimiento tendrá que pagarlas aunque aún no haya cobrado al acreditado girador.
- Antes de la colocación el banco debe comunicar a la CNBV sobre la emisión de estos valores para que sean inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.
- Las aceptaciones bancarias operan a tasas de descuento y a su costo debe incrementársele la comisión bancaria.

PAGARÉS

- Son títulos de Deuda a Largo Plazo, cuyas denominaciones son por lo general de \$100 \$500 y \$1,000 o sus múltiplos. A estas cantidades se les llama “Valor Nominal” y representan el valor al vencimiento establecido en la Obligación. Por lo general, devengan una tasa de interés fija y vence en una fecha futura determinada. La tasa de interés es el monto de dinero que el portado5 recibirá cada año hasta la amortización total de la deuda.
-
- La emisión de la deuda se puede llevar a cabo mediante:
- **Pagaré empresarial:** Es una promesa incondicional de pago hecha por escrito de una persona a otra. Firmada por quién la emite, comprometiéndose a pagar a la vista en un futuro especificado una cierta cantidad de dinero. EL PAGARÉ puede ser emitido a la orden o al portador, además de causar interese con base a su valor nominal.
- **Pagaré Financiero:** Son pagarés suscritos por arrendadoras financieras y empresas de factoraje financiero destinadas a circular en el mercado de valores. Es aquél que suscriben las arrendadoras financieras y empresas de factoraje financiero destinadas a circular en el mercado de valores. En la circular 1/91 del mayor 30 de 1992 BANXICO autorizó a las arrendadoras financieras y a las de factoraje a emitir dichos pagarés financieros clasificándolos en dos grupos: a) Los financieros quirografarios y b) Los pagarés financieros quirografarios ligados al INPC

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

Pagaré Financiero

- Los pagarés financieros tienen las siguientes características:
- Su valor nominal es de \$100 o múltiplos de esta cantidad
- **EMISOR:** Arrendadoras Financieras o empresas de FACTORAJE
- **GARANTÍA/RIESGO:** Tienen garantía quirografaria.
- **MERCADO/PLAZO:** Pertenecen al mercado de capitales ya que su plazo no puede ser menor a un año ni mayor de tres.
- **RENDIMIENTO:** Es clasificado como valor de renta fija aunque en realidad su tasa es variable.
- **LIQUIDACIÓN:** Es a 24 horas.
- **LIQUIDEZ:** Muy baja ya que hay muy pocas emisiones
- **COMISIÓN DE CASA DE BOLSA:** 25%
- Pagaré Financiero

Bonos y Certificados

- En cuanto a su **CLASIFICACIÓN:**
- **Por su forma de colocación:** Mediante oferta pública.
- **Por su grado de riesgo.** Se podrá conocer el grado de riesgo, a través del dictamen de una institución calificadora de valores.
- **Por el tipo de emisor:** O sean las entidades financieras que los emiten.
- **Bonos y certificados.**- Es un título de crédito nominativo emitido por las SA, garantizándolo con un fideicomiso conformado por CETES.

ACEPTACIONES BANCARIAS y BONOS - OBLIGACIONES

DIFERENTES TIPOS DE PAGARÉS

- 📌 Pagaré de Mediano Plazo De 1 a 3 años
- 📌 Pagaré Financiero: Los suscritos por Arrendadoras Financieras y empresas de Factoraje
- 📌 Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento Es un T. de C. suscrito por Instituciones Crédito
- 📌 Pagaré de Indemnización Carretera
- 📌 Papel Comercial: T. de C. que representa un crédito colectivo a cargo de un emisor y se emite a plazos iguales o menores de un año

Certificado Bursátil

- Ⓜ Son T. de C e instrumentos de Deuda que se colocan a descuento o a su rendimiento y pueden emitirse en pesos, UDIS o Indizadas al tipo de cambio. Pueden llevar cupones adheridos y podrán ser negociados por separado. Se pueden emitir en diferentes series y con diferentes derechos cada una. No lo regula la LTOC sino la LMV

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- Ⓜ Diferentes tipos de CB: Preferentes, Subordinados o inclusive tener diferente prelación.

PAGARÉS

TIPOS DE GARANTÍA

- Quirografario: No tiene garantía específica
- Avalado: Garantizado por una Institución de Crédito
- Afianzado: Se garantiza con una Fianza
- Indizado: Al Tipo de Cambio ya sea quirografario, avalado o afianzado.
- Indistinto: A en un l amparo de una misma línea en MN, o bien indizado al tipo de cambio vigente

MERCADO DE CAPITALES

Los valores a negociar en el Mercado de Capitales pueden ser emitidos por empresas públicas o bien privadas.

OBLIGACIONES

Son Títulos de Crédito que representan la participación individual de sus tenedores en un crédito colectivo a cargo de la sociedad emisora.

Elementos de las OBLIGACIONES: Emisor, Obligacionista y el Representante Común de las obligaciones

BONOS

Los **BONOS** y las **OBLIGACIONES** por lo general se equiparan. En el Mercado de Valores se operan Bonos Bancarios, Bonos de Regulación Monetaria, Bonos de Protección al Ahorro Bancario, Bonos de Prenda, Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal.

Certificados de Participación:

ACCIONES

Conocidos como Certificados de Participación sobre Acciones o sobre bienes distintos a acciones incluyendo a los CPI's. Si fuesen amortizables y se operan en el Mercado de Deuda y si no lo fueran se operarían en el Mercado de Capitales

- Son T de C que representan un parte alícuota del Capital Social de una SA con derechos y obligaciones para sus tenedores, siendo este T de C el más importante del Mercado de Capitales.
- Existen otros títulos opcionales diferentes a las **OPCIONES** que son T de C regulados por la LMV que dan a sus tenedores derechos de compra o venta a cambio del pago de la prima de emisión. Si son de compra, el derecho de adquirir del emisor del título un activo subyacente a través del pago de cierto precio previamente determinado. Si es de venta, el derecho de vender al emisor a un precio predeterminado.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

¿Qué Títulos de Crédito son considerados como Valores?

- Acciones, Partes Sociales, Obligaciones, Bonos, Títulos Opcionales, Certificados, Pagarés, Letras de Cambio y otros T de C
- Nominados o Innominados
- Inscritos o no en el Registro
- Susceptibles de Circular en el M de V
- Que se emitan en serie o en masa y que representen el Capital Social de una PM
- En los términos de las leyes nacionales o extranjeras aplicables
- Acciones de las Sociedades de Inversión
- Solo los valores inscritos en el RNV son objeto de Oferta Pública o de Intermediación en México.

MERCADO DE CAPITALES

TIPOS DE MERCADO

- Primarios
- Secundarios
- De Contado
- A plazo
- De Dinero
- De Capitales
- De Deuda

SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN BURSÁTIL Y EXTRABURSÁTIL

- Tienen por objeto contactar a los oferentes y demandantes de valores a través de la BOLSA BURSÁTIL o fuera de ella EXTRABURSÁTIL y los mismos pueden desarrollarse por:
 - Bolsa de Valores (Bursátil)
 - PF o PM que hagan negociaciones siempre y cuando sus acciones no estén inscritas en el Registro de Valores (Extrabursátil)

MERCADOS POR TIPO DE VALOR

- Acciones, CPO's (Certificate of Ordinary Participation Certificado de Participación Ordinaria. Título que representa un crédito colectivo). Crédito sobre acciones y unidades vinculadas Mercado de Renta Variable y Bursátil – Oferta Pública – Asignación Directa
- Certificados de Aportación Patrimonial Renta Variable y Bursátil – Oferta Pública – Subasta – Asignación Directa
- Obligaciones Convertibles Renta Variable y Bursátil – Oferta Pública – Subasta – Asignación Directa
- Títulos Opcionales Renta Variable y Bursátil – Oferta Pública – Subasta – Asignación Directa

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- Valores extranjeros de PM Renta Variable y Bursátil – Oferta Pública – Subasta – Asignación Directa
- Instrumentos de Deuda, inscritos en el RNV y otros títulos de crédito que sean un Pasivo, como pagarés, letras de cambio y valores de Deuda Mercado de Deuda – Oferta Pública – Subasta – Asignación Directa

INTERMEDIARIOS DEL Mercado de Valores

- Casas de Bolsa
- Instituciones de Crédito
- Sociedades Operadoras de S de Inversión y Administradoras del Fondos para el Retiro
- Sociedades distribuidoras de acciones de Sociedades de Inversión
- Entidades Financieras autorizadas como Distribuidoras

Requisitos de los Estados de Cuenta que las SOA de la SI deben enviar a sus clientes

- Posición de las acciones
- Movimientos del período
- Avisos de cambios a sus prospectos de información al público inversionista
- Plazo para formular observaciones al Edo. Cta.
- Información sobre la contratación de préstamos o créditos a su cargo
- Cualquier otra información que ordene la Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de Servicios financieros

Obligaciones de los promotores de valores

- Establecer medidas para prevenir y detectar actos, omisiones y operaciones que pudieran favorecer, prestar ayuda, auxilio o cooperación de cualquier especie para la comisión del delito de lavado de dinero según el artículo 13 del Código Penal Federal
- Contar conforme a la SHCP con el adecuado conocimiento de sus clientes y usuarios
- La información y documentación necesaria para la apertura de cuentas
- La forma de garantizar la seguridad de la información
- Proporcionar capacitación al interior de la Casa de Bolsa

PAGARÉ CON REDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO

- Son títulos bancarios emitidos precisamente por los bancos, en los cuales se menciona la obligación de éste a devolver al tenedor el importe del capital más intereses a una fecha específica.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- Su PROPÓSITO es canalizar el ahorro interno de los particulares con un valor nominativo igual a la cantidad invertida, sin una garantía específica.
- Con estos títulos se ayuda a cubrir la baja captación bancaria y que los bancos tengan una posición más competitiva ante casas de bolsa, aún cuando éstas participen en su operación.

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL PAGARÉ CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO

- Pueden ser a plazos de 1,3,6,9 y 12 meses y ser adquiridas por PF o PM
- La tasa de interés que se paga es fijada por la SHCP para cada plazo y publicada por la Asociación Mexicana de Bancos.
- Para su operación, las Casas de Bolsa, pactan las operaciones con su clientela fuera del piso de compraventa, para poder ofrecer un plazo relativamente corto y que puedan realizarse operaciones de reporto. Para PF las ganancias están exentas en compraventa y retención y pago definitivo del 21% sobre los primeros 12 puntos porcentuales en los intereses, y para las PM los ingresos son acumulables.

PAPEL COMERCIAL.

- Las empresas pueden utilizar este medio de financiamiento por medio de pagarés negociables a corto plazo, entre 15 y 91 días, no garantizados, emitidos por importes mínimos de \$ 100 o múltiplos y colocados a una tasa de descuento.
- Los requisitos que deben cubrir las PM para poder emitirlos son:
- Ante la CNBV deben obtener la autorización e inscripción en el Registro Nal. De Valores e Intermediarios, presentando: Solicitud, Copia de los poderes, Estados Financieros Auditados, incluyendo Cash-Flow, Proyecto de prospecto y aviso de oferta, Copia del Título que se emitirá, Líneas de Crédito de la emisora, Contrato de colocación con la Casa de Bolsa, Calificación de la empresa calificadora de valores.
- El importe total de la emisión estará limitado por la CNBV por un lapso anual renovable, pero pueden existir renovaciones parciales. La tasa de descuento se fija entre el emisor y la Casa de Bolsa.
-

PAPEL COMERCIAL INDIZADO

Es un instrumento denominado en moneda extranjera, pagadero en moneda nacional que ofrece a los inversionistas cobertura cambiaria.

- Un Mercado Financiero es el lugar, mecanismo o sistema en el cual se compran y venden activos financieros.

BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Mercados de Dinero y Capital

- ☑ La finalidad de un mercado financiero es poner en contacto a oferentes y demandantes de fondos, y determinar los precios justos de los diferentes activos financieros.

Los mercados financieros se operan:

- ☑ Electrónicamente.
- ☑ Por teléfono.

Los Mercados Financieros realmente se operan como... “Mercados de barrio”

