

# PROYECTOS DE INVERSIÓN

## PROYECTOS DE INVERSIÓN

### TEMAS Y SUBTEMAS

### PROYECTOS DE INVERSIÓN

**CICLO CLAVE DE LA ASIGNATURA CATORCEAVO TRIMESTRE  
LACE-1403**

**OBJETIVO(S) GENERAL(ES) DE LA ASIGNATURA:** Al finalizar el curso, el alumno aplicará las distintas herramientas y técnicas en el manejo de portafolios, tanto financieros como de cualquier otro producto, con el fin de aplicar los conocimientos teóricos, bajo distintos escenarios y condiciones, tanto nacionales como internacionales, con la utilización de las nuevas tecnologías desarrolladas, conformando un portafolio bajo restricciones dadas para buscar optimizar los rendimientos.

### TEMAS Y SUBTEMAS

#### **1. SISTEMA FINANCIERO**

**1.1. Estructura**

**1.2. Participantes**

**1.3. Funciones**

#### **2. CLASES DE ACTIVOS**

**2.1. Instrumentos dentro del mercado de valores**

**2.2. Instrumentos del sistema bancario**

**2.3. Integrantes potenciales del portafolio de inversión**

# **PROYECTOS DE INVERSIÓN**

## **3. INSTRUMENTOS DE DEUDA**

### **3.1. Pública**

### **3.2. Privada**

### **3.3. Nacional**

### **3.4. Internacional**

### **3.5. Análisis y valuación**

### **3.6. Tasas**

#### **3.6.1 Nominal**

#### **3.6.2 Real**

#### **3.6.3 Inflación**

#### **3.6.4 De equilibrio**

#### **3.6.5 Libre de riesgo**

### **3.7. Operación**

#### **3.7.1 A descuento**

#### **3.7.2 A rendimiento**

#### **3.7.3 A premio**

#### **3.7.4 Cupón cero**

#### **3.7.5 Híbridos**

### **3.8. Análisis**

#### **3.8.1 Duración**

#### **3.8.2 Revisión de tasas**

#### **3.8.3 Descuento de flujos**

# **PROYECTOS DE INVERSIÓN**

## **4. INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE**

### **4.1. Análisis**

### **4.2. Identificación**

### **4.3. Valuación**

## **5. MERCADO DE PRODUCTOS DERIVADOS APLICADOS A PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN**

### **5.1. Características**

### **5.2. Valuación**

### **5.3. Operación**

### **5.4. Función**

### **5.5. Estrategias**

### **5.6. Aplicación práctica para cobertura**

#### **5.6.1 Incrementar rendimiento y especulación**

### **5.7. Forwards**

### **5.8. Swaps**

### **5.9 Estructurados**

### **5.10. Diseño de portafolios de inversión**

#### **5.10.1. Valuación de instrumentos de renta fija**

#### **5.10.2. Teoría de arbitraje de precios y eficiencia del mercado**

#### **5.10.3. Diversificación del riesgo**

#### **5.10.4. Modelo de equilibrio de activos financieros**

#### **5.10.5. Portafolio óptimo para un inversionista**

## **PROYECTOS DE INVERSIÓN**

### **6. INTRODUCCIÓN A LOS MODELOS DE MEDICIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

**6.1. Teoría básica de portafolios**

**6.2. Diversificación nacional e internacional**

**6.3. Tipos de correlación**

**6.4. Activos y portafolios libres de riesgo**

### **7. TEORÍA AVANZADA DE PORTAFOLIOS**

**7.1. Determinación, evaluación y toma de decisiones**

**7.2. Modelos e indicadores de desempeño**

**7.2.1 Multifactorial**

**7.2.2 Sharpe y Treynor-Black**

**7.2.3 Arbitraje de precios**

### **8. RÉGIMEN FISCAL DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN**

**8.1. Sociedades de inversión**

**8.2. Siefos**

**8.3 Off-shore**

**8.4. Aplicación para las propias de la entidad y sus participantes**

### **9. PROSPECTOS DE INFORMACIÓN PARA EL PÚBLICO INVERSIONISTA**

**9.1. Fondos nacionales e internacionales**

**9.2. Operación de sociedades de inversión**

**9.3. Off-shore**

**9.4. Fondos mutuos**

## **PROYECTOS DE INVERSIÓN**

### **10 EVALUACIÓN INTEGRAL DE DESEMPEÑO DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN**

**10.1. Aplicación práctica y utilización de todas las herramientas**

**10.2. Calidad de la administración**

**10.3. Integración y evaluación del portafolio**

**10.4. Simulador de operaciones financieras y bursátiles**

**ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE** Bajo la conducción docente de manera Independiente.

- **Esquema sobre la estructura del sistema financiero.**
- **Mapa mental para identificar las diferentes clases de activos.**
- **Fichas de trabajo para identificar los diversos tipos de instrumentos de deuda nacional e internacional, elaborar un resumen y publicarlo en la red.**
- **Trabajo analítico sobre el Modelo de equilibrio de activos financieros.**
- **Mapa conceptual para identificar los modelos de medición y administración de riesgos. Investigación electrónica para analizar la teoría avanzada de portafolios, elaborar un resumen y publicarlo en la red. Reporte escrito para analizar el régimen fiscal de los portafolios de inversión, publicar conclusiones en la red.**
- **Mapa mental para identificar los prospectos de información para el público inversionista. Análisis de casos prácticos sobre la aplicación del régimen fiscal de los portafolios de inversión. Ejercicios prácticos sobre elaborar un portafolio, tomando en cuenta todos sus elementos, incluyendo su integración y evaluación.**

## PROYECTOS DE INVERSIÓN

### CRITERIOS Y PROCEDIMIENTOS DE EVALUACIÓN Y ACREDITACIÓN

#### FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE

**PUNTUALIDAD:** Las clases serán presenciales y comprenden todos los lunes de las 18:00 hrs. las 22:00 hrs.

Se utilizarán 2 Plataformas:

- a) Universidad Humánitas
- b) La plataforma personal del docente Héctor Marín Ruiz  
<http://www.marinruiz.com.mx>

**INASISTENCIAS:** 3 FALTAS EN EL CUATRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXAMEN. 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:** Ante todo deberá existir un **clima de respeto mutuo**, haciendo énfasis entre los propios alumnos. No se permitirán ausencias de clase.

**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, además del estudio independiente, investigación y lectura obligada de documentos oficiales.

## PROYECTOS DE INVERSIÓN

### **PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN FINAL**

EXÁMEN PARCIAL (FEB 07, 2022) Tentativo

EXÁMEN FINAL (MZO 07, 2022) Tentativo

AUNQUE NO NOS AFECTA EN ESTA MATERIA, LOS DÍAS 3 AL 6 DE MARZO. 2022 ESTARÉ FUERA DE LA CIUDAD

### **ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS**

**(Participación, Investigación, Exposición, Asistencia, Trabajos de Calidad, entre otros)**

El **examen parcial** evaluará el contenido de la primera mitad del curso y el examen final evaluará los contenidos tanto de la segunda mitad del curso, más elementos del conocimiento adquirido en el trimestre.

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

### **Objetivos particulares del docente:**

- Resolver cualquier duda de los temas expuestos en clase y cualquier otro tema que se pueda presentar a nivel individual.

## **PROYECTOS DE INVERSIÓN**

- **En cada clase se promoverá la retroalimentación de los temas vistos en clase y se ejemplificarán los conceptos puntuales, inclusive asociándolos con otras materias y al mismo tiempo se promoverá la adquisición de nuevos conocimientos.**
- **Nos apegaremos totalmente al programa de la asignatura y en la medida de lo posible abarcaremos otros conceptos adicionales lo cual dará pie para involucrarnos en otros temas igualmente importantes.**
- **La forma de trabajo será por participación en clase, exposición y entrega de los temas asignados en forma individual, con calidad profesional.**

### **Objetivos particulares y de grupo del alumnado:**

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

## **Ómicron:**

**Los síntomas hasta ahora conocidos de la nueva variante de covid19 ÓMICRON más comunes son:**

- **Secreción nasal**
- **Dolor de cabeza**
- **Fatiga (leve o severa)**
- **Estornudos**



## **PROYECTOS DE INVERSIÓN**

- **Dolor de garganta**
- **Tos continua y repentina**
- **Fiebre o temperatura alta**
- **Pérdida o cambio en el gusto y el olfato**

**Sin embargo, para algunas personas, tener Covid puede sentirse como "un catarro malo", con síntomas como dolor de cabeza, dolor de garganta y secreción nasal.**

**Si sospechas que tienes Covid, lo más importante es que te hagas una prueba cuanto antes. Incluso aquellos alumnos que tengan una sintomatología leve o bien, sean asintomáticos pueden poner a otros compañeros, amigos o familia en grave riesgo.**

**Deben avisarme cuanto antes de tal sintomatología para que se hagan una prueba inmediata de COVID y poner en alerta tanto a sus compañeros como al suscrito.**

## PROYECTOS DE INVERSIÓN

### MERCADO DE DINERO Y CAPITALES



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 Inversor. Y por otro lado es el mercado al que acuden inversionistas en busca de instrumentos que satisfagan sus requerimientos de inversión y liquidez**.

## PROYECTOS DE INVERSIÓN

**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.

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 renta variable.
- 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 **augmentar 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

## PROYECTOS DE INVERSIÓN

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 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:

## **PROYECTOS DE INVERSIÓN**

- **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.**
- **Menores ingresos por turismo transfronterizo.**
- **Huida de capitales financieros por relocalización de riesgos en las carteras de fondos.**
- **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.**

¿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.

## PROYECTOS DE INVERSIÓN

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.

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

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) 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.

## PROYECTOS DE INVERSIÓN

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).

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

**Donde:**

**E (FE<sub>t</sub>) = 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 permitirá a los 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 aprovechar las oportunidades que ofrece la constante transformación del entorno mundial.

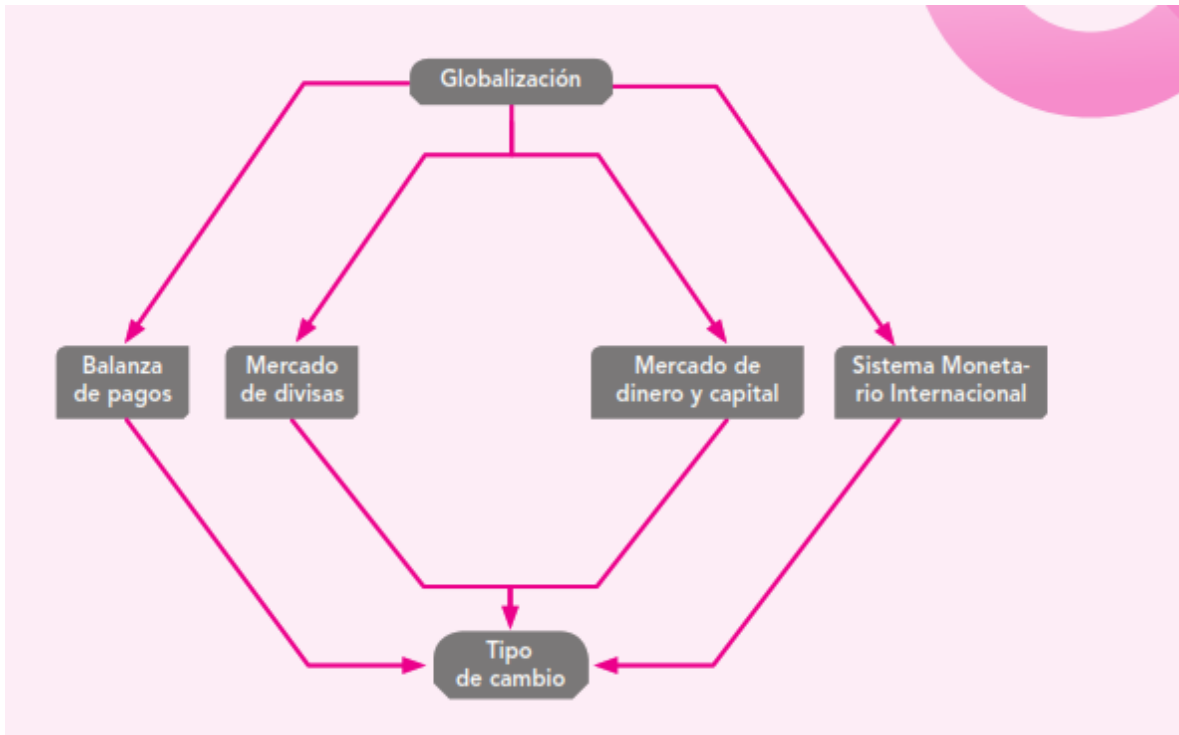
La formación en el campo internacional, ayuda a los ejecutivos y empresarios a anticipar los acontecimientos y a tomar decisiones en forma proactiva.

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

## PROYECTOS DE INVERSIÓN

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.

### 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.



# PROYECTOS DE INVERSIÓN

## ¿Qué involucra la economía y qué es la Estancflación?

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 **Estancflación**.

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?

<https://www.youtube.com/watch?v=Bk6CEmjVNVw>  **Mercados de Dinero (Mercado de Deuda) y Mercado de Capitales**