

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

FUTUROS

Un **contrato** de futuros es un acuerdo, negociado en una bolsa o en un **mercado** organizado, que obliga a las partes contratantes a comprar o vender un número de **bienes** o **valores** (activo subyacente) en una fecha futura, pero con un **precio** establecido de antemano.

¿En materia de futuros qué implica una posición corta o bien larga?

Quien **compra contratos** de futuros, adopta una posición "**larga**", por lo que tiene el derecho a recibir en la fecha de vencimiento del **contrato** el activo subyacente objeto de la **negociación**.

Asimismo, quien **vende contratos** adopta una posición "**corta**" ante el **mercado**, ya que al llegar la fecha de vencimiento del contrato, deberá entregar el correspondiente activo subyacente, recibiendo a **cambio** la cantidad correspondiente, acordada en la fecha de **negociación** del contrato de futuros.

¿Qué es un futuro financiero? Una definición de futuros financieros por la cuál que se regulan los **mercados** oficiales de futuros y opciones, es la siguiente: Los futuros son "**Contratos a plazo que tienen por objeto comercializar valores, préstamos o depósitos, índices u otros instrumentos de naturaleza financiera; que tengan normalizados su importe nominal, objeto y fecha de vencimiento, y que se negocien y transmitan en un mercado organizado cuya Sociedad Rectora los registre, compense y liquide, actuando como compradora ante el miembro vendedor y como vendedora ante el miembro-comprador**".

¿Cómo puede ser utilizado un Contrato de Futuros?

Al margen de que con un contrato de futuros pueda comprarse con la intención de mantener el compromiso hasta la fecha de su vencimiento, procediendo a la entrega o recepción del activo correspondiente precisamente en la fecha acordada.

También puede ser utilizado como instrumento de referencia en **operaciones** de tipo especulativo o de **cobertura**, ya que no es necesario mantener la posición abierta hasta la fecha de vencimiento; si se estima oportuno puede cerrarse la posición con una operación de signo contrario a la inicialmente efectuada. Cuando se tiene una posición compradora, puede cerrarse la misma, sin esperar a la fecha de

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

vencimiento simplemente vendiendo el número de contratos compradores que se posean.

De forma inversa, alguien con una posición vendedora puede cerrarla anticipadamente acudiendo al mercado y comprando el número de contratos de futuros precisos para quedar compensado.

El contrato de futuros, cuyo **precio** se forma en estrecha relación con el activo de referencia o subyacente, cotiza en el mercado a través del **proceso** de negociación, pudiendo ser comprado o vendido en cualquier momento de la sesión de negociación, lo que permite la activa participación de operadores que suelen realizar **operaciones** especulativas con la finalidad de generar beneficios, pero que aportan la liquidez necesaria para que quienes deseen realizar operaciones de cobertura puedan encontrar contrapartida.

Desde hace más de dos siglos se negocian contratos de futuros sobre **materias primas**, **metales** preciosos, **productos** agrícolas y mercaderías diversas, pero para **productos** financieros, éstos se negocian desde hace dos décadas, existiendo futuros sobre tipos de **interés** a corto, medio y largo plazo, futuros sobre divisas y futuros sobre índices bursátiles.

Tipos de operadores

Tanto los mercados de futuros como los mercados de contratos **A plazo** y los de **Opciones**, han tenido un notable éxito.

Uno de los motivos es que atraen a operadores muy diversos y mantienen un elevado grado de liquidez. Cuando un inversionista tiene tomar un lado del contrato no es difícil encontrar alguien dispuesto tomar el otro lado.

¿Cuántas categorías de operadores de futuros existen?

Se pueden identificar tres categorías en tipos de operadores:

- 1) Aquellos que hacen operaciones de cobertura o coberturistas (hedgers). Este grupo utiliza futuros, contratos a plazo y opciones para reducir el riesgo que afrontan ante movimientos potenciales en un mercado variable.

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

- 2) **Especuladores.** Este grupo utiliza futuros para apostar acerca de la dirección futura del mercado.
- 3) **Arbitrajistas** (arbitrageurs). Este grupo toma posiciones compensadoras en dos o más instrumentos, asegurando así un beneficio.

Cuál es la diferencia fundamental entre el uso de:

- a) **Contratos a plazo, y**
- b) **Opciones para coberturas**

a) Los contratos a plazo están diseñados para neutralizar el riesgo al fijar el precio pagar o recibir por el activo subyacente en operaciones de cobertura.

b) Los contratos de opciones sobre el uso seguro, son una manera de proteger a los inversionistas contra los futuros movimientos de precio adversos, permitiendo un beneficio si hubiera movimientos favorables de precio. A diferencia de los contratos a plazo, los contratos de opciones implican el pago de la prima (precio de una opción).

¿Cuál es la diferencia entre una posición larga y corta en materia de futuros?

Un operador que entra en una posición **larga** en materia de futuros acuerda **comprar** el activo subyacente a un cierto precio en un cierto momento en el futuro.

Un operador que entre en una posición **corta** en futuros acuerda **vender** el activo subyacente a cierto precio en cierto momento en el futuro.

Explique usted la diferencia que hay entre:

- a) **Cobertura**
- b) **Especulación**
- c) **Arbitraje**

a) Una empresa se está cubriendo cuando enfrenta una exposición al precio de un activo y toma una posición en los mercados futuros u opciones para contrarrestarla.

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

- b) En una especulación, el interés en cuestión no tiene ninguna exposición financiera a contrarrestar. Está apostando sobre los movimientos futuros del precio de un activo determinado.**
- c) El arbitraje significa tomar una posición entre dos o más mercados diferentes para obtener beneficios.**

Explique usted la diferencia entre:

- a) Un contrato de futuros cuando su precio es de 50 dólares, y**
- b) Adoptar una posición larga en una opción de venta con un precio de ejercicio de 50 dólares.**

En el caso a) el inversionista o inversor está obligado comprar el activo en 50 dólares, es decir, dicho inversionista no tiene ninguna elección.

En el caso b) el inversionista tiene la opción de comprar el activo por 50 dólares, es decir, no tiene que ejercer la opción.

Un inversor toma una posición corta (venta) en futuros para la venta de 100,000 libras esterlinas a 1.5 dólares la libra. ¿Cuánto pierde o gana si el tipo de cambio al final del contrato fuese: a) 1.49 ó b) 1.52?

- a) El inversionista está obligado a vender libras esterlinas por 1.5 cuando valen 1.49 Por tanto la ganancia es de $(0.01 \times 100,000)$ 1,000 dólares.**
- b) Su pérdida será de 2,000 dólares $(0.02 \times 100,000)$**

Suponga que usted emite y vende una Opción de venta sobre AOL con un precio de ejercicio de 40 dólares que vence en 90 días. El precio total de las acciones AOL es de 41 dólares.

- a) ¿A qué le comprometerá a la Opción?**
- b) ¿Cuánto calcula usted que podría ganar o perder?**

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Usted vendió una opción de venta. Acordó comprar 100 acciones de AOL a 40 dólares por acción si es que la otra parte decide ejercer su derecho de venta por este precio. La opción sólo se ejercerá cierto precio de las acciones de AOL es inferior a 40 dólares. En el caso de que la contraparte ejerce la opción cuando el precio de la acción sea de 30 dólares, usted tendrá que comprar a 40 dólares a acciones que tienen un valor de 30 dólares. Usted perderá 10 dólares por acción o sea un total de 1000 dólares (100 X 10). Si la otra parte se ejerce cuando el precio de 20 dólares perderá 2000 dólares en total. El peor escenario es que el precio de AOL caída hasta cero en un periodo de 90 días. Si este hecho improbable que sucediera perdería 4000 dólares. A cambio de las posibles pérdidas futuras recibirá el precio de la opción del comprador.

Supongamos que usted desea especular al alza sobre las acciones de una empresa determinada. El precio actual es de 29 dólares y una opción de compra con precio de ejercicio de 30 dólares y vencimiento a tres meses le costara 2.90 dólares. Dispone de 5,800 dólares para invertir.

a) Considere usted una estrategia de comprar un contrato de 200 acciones y b) Considere usted la estrategia de comprar 20 contratos de 200 acciones cada uno y el precio de las acciones sube a 40 dólares por acción. Considere una baja de las acciones a 25 dólares.

Identifique las dos estrategias financieras alternativas, describiendo brevemente las ventajas y ventajas de cada una.

Una estrategia sería comprar 200 acciones. Otra sería comprar 2000 acciones, es decir 20 contratos de 200 acciones. Si el precio de las acciones va bien, la segunda estrategia le dará mayores ganancias.

Por ejemplo, si el precio de las acciones sube a 40 dólares, usted ganaría 14,200 dólares $[(2000 \times (40-30)) - 5,800]$ de la segunda estrategia y sólo $200 \times (40 - 29) = 2,200$ de la primera estrategia. Sin embargo, si el precio de las acciones va mal, la segunda estrategia le dará más pérdidas aún un.

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

Por ejemplo, si el precio de las acciones baja a 25 dólares, la primera estrategia le provocará una pérdida de 800 dólares (200 x (29-25)), mientras que la segunda estrategia le provocará una pérdida total de inversión de 5,800 dólares

PRECIOS FIJOS Y PLANES DE GASTO

La mayoría de las empresas son como el supermercado donde usted hace sus compras: fijan precios, hacen publicidad de sus productos y servicios, y venden las cantidades que sus clientes estén dispuestos a comprar. Si las empresas venden persistentemente una cantidad mayor que la que han planeado y todo el tiempo se quedan sin inventarios, a la larga suben los precios. Por contrario, constantemente venden menos de lo presupuestado y tienen sobrantes de inventario, a la larga rebajan sus precios. Sin embargo, en el corto plazo, sus precios no bajan, están fijos. O sea que mantienen los precios que han fijado y las cantidades que venden dependen de la **Demanda**, nunca de la **Oferta**.

LAS IMPLICACIONES MACROECONÓMICAS DE LOS PRECIOS FIJOS

Los precios fijos tienen dos implicaciones para la economía en su conjunto:

1. Debido a que el precio de cada empresa está fijo, el **nivel de precios** está por consiguiente fijo.
2. Debido a que la demanda determina las cantidades que cada empresa vende, la **demanda agregada** determina la **cantidad agregada** de bienes y servicios vendidos, que es igual al PIB real.

De tal manera que, para entender las fluctuaciones del PIB real, cuando el nivel de precios está fijo, debemos entender las fluctuaciones de la Demanda Agregada. El modelo del gasto agregado explica las fluctuaciones de la demanda agregada al identificar las fuerzas que determinan los planes de gasto.

PLANES DE GASTO

¿Cuáles son los componentes o variables del Gasto Agregado y qué nos da como resultado la suma de dichos componentes?

Los componentes o variables del Gasto Agregado son:

- | | | |
|--|---|----------|
| 1. Gasto de Consumo | = | C |
| 2. Inversión | = | I |
| 3. Compras Gubernamentales de bienes y servicios | = | G |

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

4. Exportaciones Netas (Exportaciones menos Importaciones) = X

La suma de estos 4 componentes del Gasto Agregado es igual al PIB real

¿**Cómo se determina el Gasto Agregado Planeado?**

El **Gasto Agregado Planeado** es igual al consumo planeado más la inversión planeada, más las compras gubernamentales planeadas, más las exportaciones planeadas, menos las importaciones planeadas, o lo que es lo mismo:

PLANEADO (A)	DLLS (000,000)
Consumo	\$ 1,000
Más	
Inversión	\$ 10,000
Más	
Compras Gubernamentales	\$ 5,000
Más	
Exportaciones	\$ 15,000
Menos:	
Importaciones	\$ <u>11,000</u>
=Gasto Agregado Planeado	20,000
	=====

En el **muy corto plazo**, la **Inversión Planeada** de 10,000 mdd las compras de 5,000 mdd y las exportaciones de 15,000 mdd estarán fijas. Pero por lo que se refiere al Consumo de 1,000 mdd y las importaciones de **11,000**mdd. Estas variables dependen del nivel mismo del PIB Real.

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

TEMARIO

- * **Modelo IS-LM**
- * **Diferentes acepciones de Economía**
- * **Ciencias empíricas**
- * **Importancia de la Economía**
- * **Sistema Económico**
- * **Economía de Mercado**
- * **Principios que deben regir a un Estado *Adam Smith***
- * **Las fallas de mercado según *Keynes***
- * **Variables que deben prevalecer para obtener la libertad de mercado.**
- * **Economías Mixtas**
- * **Intervención del Sector Público**
- * **Objetivos, Instrumentos y Políticas**
- * **Fines generales, objetivos económicos e instrumentos**
- * **Fines internos y Fines Externos**
- * **Objetivos Económicos, Sociales y Cuasi-objetivos**
- * **Fijación de Objetivos y su cuantificación**
- * **Instrumentos**
- * **Política Monetaria**
- * **Política Fiscal**

El objetivo de esta sesión es abordar los temas listados, con objeto de que el alumno se interiorice en aspectos fundamentales de la Política Fiscal y Política Monetaria.

Podrá usted, entre otros temas, explicar ¿Cuáles son las fuerzas que hacen crecer el PIB real, que hace que algunos países crezcan más que otros y que provoca que algunas veces la tasa de crecimiento disminuya su ritmo y en otras aumente?

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

Después de estudiar estos conceptos, usted será capaz de:

- **Describir las tendencias de crecimiento a largo plazo de varios países y regiones.**
 - **Identificar las principales fuentes que dan origen a un crecimiento del PIB real de largo plazo.**
 - **Explicar la disminución del ritmo de crecimiento de la productividad**
- **Explicar las altas tasas de crecimiento económico alcanzadas por los Asiáticos**
- **Explicar las principales teorías del crecimiento económico.**
- **Describir las políticas que podrían acelerar el crecimiento económico de un país.**

Las **tendencias del PIB potencial** (*Es el valor de la producción, cuando todos los recursos económicos que son trabajo, tierra, capital y habilidades empresariales están siendo empleados plenamente. Cuando el PIB es igual al PIB potencial, es desempleo se encuentra en su tasa natural y la economía están en pleno empleo o sea que la cantidad demandada de trabajo es igual a la cantidad ofrecida, en un ambiente de estabilidad de precios*) son las tendencias de crecimiento a **largo plazo**. Este crecimiento a **largo plazo** es el más importante, ya que implica **aumento en los ingresos per cápita**. Por ejemplo, en los EUA existieron 2 grandes acontecimientos económicos extraordinarios:

la Gran Depresión de los 30's y la Segunda Guerra Mundial de los 40's **y ahora se vuelve a presentar la misma situación, pero por causas y condiciones económicas totalmente diferentes a las de entonces**. En esos momentos económicos el PIB Real (*Es el valor de la producción agregada de bienes*

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

y servicios finales en una Economía para un período determinado y medido en términos de los precios de un año base) se cayó durante la depresión económica durante la Guerra Mundial, obscureciendo cualquier cambio de la tendencia de largo plazo que podría haber ocurrido en esos años. Sin embargo, entre los 30's y 50's, promediando la depresión y la guerra, la tasa de crecimiento de largo plazo fue del 2.2 anual, contra el 9% que tiene actualmente. En el 2009 como sabemos EUA tiene un gran reto no solo para ese país sino el efecto dominó para el resto del mundo incluyendo México.

¿Por qué una economía crece y por qué varía su tasa de crecimiento de largo plazo? ¿Cómo se explican las variaciones en las tasas de crecimiento económico entre los países?

El PIB real per cápita ha crecido en casi todos los países. Entre los países ricos, el crecimiento ha sido más rápido en EUA que en Canadá. En los 4 países grandes de Europa, como Francia, Alemania, Italia y Reino Unido, en el Pacífico Japón ha crecido mucho más que EUA y todos los países mencionados están alcanzando a los estadounidenses, eso sin considerar a China que está por desbancar a la Unión Europea y va directamente sobre EUA. Por ejemplo, en Japón en los 60's tuvo un crecimiento espectacular, China en los 90's y ahora en el nuevo milenio nadie ha podido contenerlo. En una gama más amplia de países, hay pocas señales de alcanzar a los EUA.

Las brechas entre los niveles de PIB real per cápita en otros países de Europa, América Latina y África, con respecto al PIB real per cápita en EUA se han mantenido notablemente constantes.

A finales de 1998 Canadá tenía el segundo PIB real per cápita más alto del mundo y en tercer lugar Japón, quién creció más que los más grandes países europeos, incluyendo a Inglaterra.

Por otra parte, no todos los países o regiones han crecido más rápido que EUA. Estas economías, por tanto, no han tendido a reducir la brecha que separa su ingreso per cápita del de EUA.

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

África y **América Latina** han crecido persistentemente a tasas más bajas que la de los **EUA**. Consecuentemente, el PIB real per cápita en América Latina, que en 1980 era un 30% de la de EUA, se redujo a sólo un 23% en 1998. Por su parte, el PIB real *per cápita* de África, relativo al de EUA, se redujo del 8% en 1960 a sólo un 6% en 1998.

Hong-Kong, Corea, Singapur y Taiwán aparecieron e los titulares de los medios de comunicación en 1998, por que, junto con otros países asiáticos, experimentaron una recesión. Pero su crecimiento a largo plazo ha sido espectacular. En 1960 estos países tenían niveles de PIB real per cápita que oscilaban de una décima a un 25% de la de EUA. Para 1998 dos países, Hong-Kong y Singapur habían alcanzado ya a los EUA y los otros 2, Corea y Taiwán estaban muy cerca.

China ha empezado a emparejarse con EUA, aunque más lentamente y desde un nivel de inicio más bajo.

Estos 4 países son *como los trenes rápidos que corren en una misma vía a velocidades similares y con una distancia entre ellos constante*. **Hong-Kong** es el tren que va a la cabeza y va casi 10 años adelante de Corea que es el último tren.

Entre 1960 y 1999, **Hong-Kong** se transformó de ser un país pobre y en desarrollo a ser uno de los países más ricos del mundo.

Ahora China está haciendo lo que Hong-Kong hizo en el pasado. **Si China continúa con su crecimiento tan rápido, la economía mundial podría convertirse en un lugar radicalmente distinto: ¿Por qué?**

Porque China equivale a más de 200 países del tamaño de Hong-Kong. El hecho de que China continúe o no con su actual trayectoria de crecimiento rápido es algo que es imposible predecir.

LA EFICACIA DE LA POLÍTICA MONETARIA EN EL MARCO DE IS-LM

¿Cuál fue la aportación de John R. Hicks al pensamiento Keynesiano?

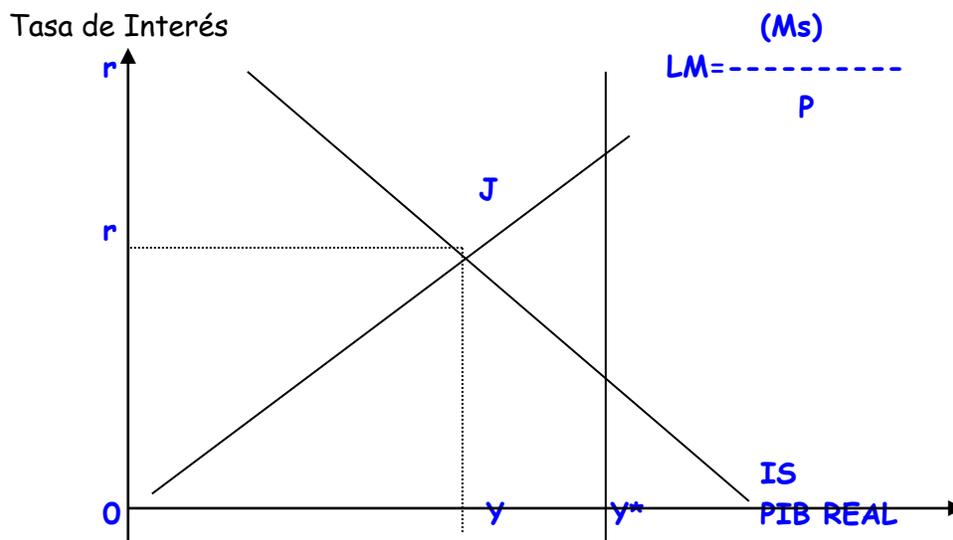
John Richard Hicks (1937) realizó una interpretación particular del pensamiento Keynesiano y de los postulados clásicos, haciendo una fusión o síntesis de esas

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

ideas, dando lugar a lo que en la actualidad conocemos como *síntesis neoclásica*. Además, el objetivo también fue explicar cómo se determina el nivel de producción y empleo, y el particular, en sistematizar cómo puede afectar el gobierno esos niveles por medio de la Política Fiscal y la Política Monetaria.

Hicks hizo una interpretación particular de la teoría keynesiana, que dio origen a un modelo que vincula la parte real de la economía, a la cual se le llama *mercado de bienes* en el modelo de flujo circular. En el análisis de ese mercado se destaca como *la relación entre la inversión (I) y el ahorro (S)*, relación que representa en la curva conocida como de inversión-ahorro, o bien IS, la cual se representa en la siguiente gráfica, como una relación negativa entre la tasa de interés y el producto. El *Mercado de Dinero* se analiza a través de la *relación que existe entre la demanda o preferencia por la posesión del dinero, conocida como Liquidez (L) y la oferta de dinero (M)*, relación que se presenta en la curva LM y que muestra una relación positiva entre la tasa de interés y el nivel de producto, como adelanta se observa:

CURVA IS-LM



Como puede observarse en la intersección de las curvas IS-LM determina simultáneamente la tasa de interés y el nivel de producto de una economía. A través de la PF o bien la PM, el gobierno puede lograr que la economía llegue al pleno empleo Y^* . El Gobierno puede influir en los desplazamientos de la IS (inversión-ahorro). Por ejemplo, puede aumentar su gasto público y desplazar la curva hacia la derecha; si la curva LM no cambia, el pleno empleo se logra a través de un costo que es una tasa mayor de interés. El Gobierno también puede alterar la Política Monetaria, influyendo en la LM (Liquidez vs. Oferta de Dinero) al aumentar la cantidad de dinero en circulación, logrando desplazar la curva hasta Y^* .

¿A qué se le llama la Política de Sintonía Fina?

Por supuesto, en este sistema el Gobierno puede influir en la PM y en la Financiera para alcanzar sus objetivos, ya sea en las variables monetarias o en

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

las reales, o bien en ambas. Esto dio lugar en su momento a la denominada “Sintonía Fina”.

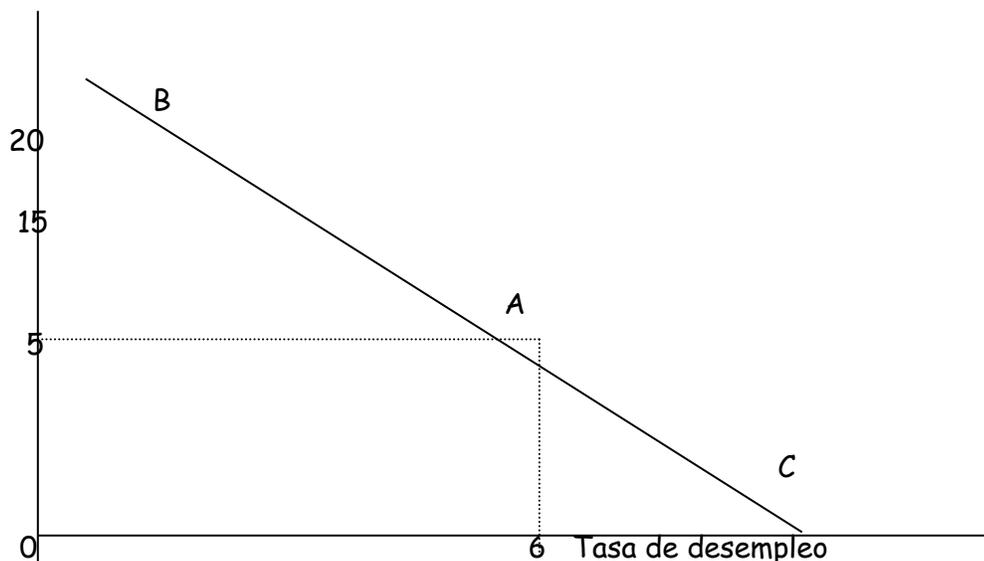
¿Cuál es la base sobre la cual se sustenta la Curva de Phillips?

Para complementar lo anterior, en cuanto al funcionamiento general que explica la marcha de la economía, en sus dos variables claves: Producto y Precios, se incorporó la Curva de Phillips, en honor al que la propuso W. Phillips, asentando que una curva que relaciona el nivel de actividad económica, expresada en función a la tasa de desempleo y la tasa de salarios.

Esta curva relaciona salarios y precios con el nivel de utilización de los recursos y ha sido verificada por décadas en los EUA, por lo que es aceptada por todos los economistas a nivel mundial.

Esta curva ilustra la disyuntiva entre desempleo e inflación. Según esta relación, un país puede alcanzar un nivel más bajo de desempleo, siempre y cuando esté dispuesto a pagar el precio de una tasa de inflación más elevada, por lo cual, la curva tiene una pendiente negativa, como se aprecia en la siguiente gráfica: **CURVA DE PHILLIPS A CORTO PLAZO**

Tasa de Inflación



Si relacionamos las dos gráficas anteriores, se puede notar que el Gobierno puede aumentar el empleo como resultado de la actividad económica, pero ha de tener presente el efecto inflacionista que significa tener menor desempleo. El gran reto gubernamental es lograr un **crecimiento con tasas bajas de inflación**.

A grandes rasgos, éste fue el consenso macroeconómico que dominó durante esas décadas. A partir de los modelos de Phillips y del Modelo IS-LM pudo generarse una explicación en la que se determinaban el nivel de precios, el

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

producto, la inversión y el consumo y se expresó de manera sintética en el sistema de las curvas de la oferta y demanda agregadas.

En los 70's, la economía norteamericana vivió un período de desempleo e inflación que no pudo ser explicado por la teoría económica anterior. Un macroeconomista N. Gregory Mankiw dice que los "modelos el punto de vista de consenso fallaron tanto empírica como teóricamente. Esta falla condujo a un período de confusión, división y emoción en la macroeconomía que continúa aún hasta la fecha.

¿Cuál fue la aportación de N. Gregory Mankiw a la macroeconomía?

Comentó que los recientes adelantos en la macroeconomía pueden dividirse en tres categorías:

- 1. Las expectativas racionales, que son consideradas como la amplia aceptación del axioma de las expectativas racionales, siendo tal vez el mayor cambio en macroeconomía en las dos últimas décadas.**
- 2. Una segunda área de investigación es la de los modelos neoclásicos, pues la investigación reciente ha demostrado que los modelos que agotan el mercado tienen implicaciones muy ricas.**
- 3. Por último, los modelos neokeynesianos, que han orientado a desarrollar los microfundamentos de la macroeconomía relacionada con los modelos IS-LM**

En estos tiempos existen cambios constantes en la economía, finanzas, en la sociedad en general, sin olvidar cambios en el medio ambiente que afectan indudablemente a todos. Por ejemplo, se dieron cambios en la Ley Federal de Trabajo, Reformas a la LISR y a Energéticos, entre otras. Es común escuchar sobre una nueva economía, un nuevo entorno de los negocios, empresas globales, teorías neoliberales, economías totalmente abiertas, actitudes optimistas, pero sobre todo pesimistas de inversión, apertura de nuevos negocios, inversión en otros países, toma de decisiones en función a índices macro y microeconómicos, índices empresariales, índices de crecimiento demográfico, índices que muestran nuevas tecnologías, y así sucesivamente.

Dentro de este ambiente, la tecnología, en todas sus formas, es la punta de lanza que va a golpear las posibilidades del entorno para abrir las, o en su defecto cerrar las para siempre, es decir, cerrar la existencia empresarial.

La tecnología no debe ser mal interpretada, no sólo es aquella que se utiliza para producir algún satisfactor o para inventar equipos o para utilizarla como punta de lanza de la empresa.

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La tecnología también es la forma de dirigir, administrar y conducir positivamente hacia el futuro a las organizaciones de todo tipo.

La tecnología es el cúmulo de conocimientos teóricos, prácticos y aplicables en cualquier área del conocimiento; debiéndose entender por ello tecnología administrativa, comercial, de liderazgo, productiva, de dirección, de creación de estrategias, de planeación estratégica o bien de reingeniería financiera.

Si consideramos la perspectiva financiera de las empresas, hablar de tecnología implica conocer, manejar y desarrollar las herramientas disponibles para coadyuvar integralmente a toda organización, hacia el logro de los objetivos empresariales tanto en el corto como en el largo plazo.

¿Qué implica la Tecnología?

La tecnología implica conocer estas herramientas de la estrategia hasta su puesta en marcha en la operación, obviamente pasando primero por la planeación táctica, planeación a mediano plazo y planeación estratégica, aunada a la reingeniería financiera.

Debemos aprender las técnicas modernas de la administración financiera, aprendizaje que tenemos sólo en dos oportunidades en la vida: durante los años de estudios profesionales en los que se aprende la teoría de la mano con el desarrollo de casos prácticos y la segunda oportunidad se da durante nuestro ejercicio profesional, es decir, en la vida real de los negocios, en la que la actuación del profesionista siempre se basa en sus conocimientos teóricos y en el desarrollo de sus habilidades, impulsados por la realidad que vive día con día, en la que tiene que tomar una serie de decisiones de calidad perfectamente fundamentadas y con muy poco escaso margen de error.

La intención es apoyar el crecimiento profesional a través del estudio teórico-práctico de las finanzas, útil en el desarrollo de las capacidades intelectuales en el campo financiero.

Al dominar la base teórica del conocimiento, es decir lo que se conoce como la tecnología financiera, el profesionista que se adentre en este fascinante campo de las finanzas empresariales tendrá asegurada la mitad del camino del éxito.

La otra mitad dependerá de su habilidad para manipular el conocimiento adquirido y aplicarle la toma de decisiones, tanto operativas como estratégicas dentro de las empresas la Universidad,

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

cualquiera que ésta sea, en alianza y camaradería constante con las empresas, tiene el control estratégico del conocimiento compartido; la Universidad, como un todo académico es obtener todos los beneficios de la avidez humana por el conocimiento; y su responsabilidad es brindar al estudiante la mayor cantidad y calidad de las herramientas del conocimiento tecnológico en cada una de sus áreas de especialidad, incluyendo su formación humana la cual servirá de fundamento teórico para el desarrollo individual.

La tecnología teórica, es decir el conocimiento puro, no puede sustituir la capacidad de pensamiento, madurez, sensibilidad y habilidades del individuo en la toma de decisiones, pero se constituye en la base para incrementar el capital intelectual del profesional en primera instancia y de la organización social como consecuencia.

Tomando en consideración que las empresas eficientes y efectivas son aquellas que tienen un equilibrio entre sus distintas áreas de responsabilidad, no podemos restarle importancia a ninguna función de la empresa por pequeña que ésta sea. No podemos decir que no es tan importante llevar a cabo la venta, como el hecho de generar intereses por el buen manejo financiero de los recursos económicos de la empresa.

Tampoco es correcto asegurar que la generación de utilidades financieras es más importante que la generación de utilidades como un resultado del cumplimiento cabal de la responsabilidad social de la organización.

Simplemente, cada función empresarial tiene su propia importancia relativa respecto del todo que es la organización en su conjunto.

La interacción de estrategia y planeación, con acción y medición, son preponderantes en la administración organizacional. Una empresa sin estrategia no tiene un rumbo definido; sin una planeación, considerándola como un todo, no sabe cómo alcanzar sus objetivos; si sus acciones no concuerdan con sus estrategias y planes, éstos nunca serán alcanzados; si no se mide y se corrige el resultado, nunca se podrá optimizar su actuación.

Un buen Director de empresa siempre vigilará que todas las funciones de la organización estén perfectamente equilibradas.

Que el peso específico que tenga cada una de ellas sea precisamente el adecuado para generar las utilidades planeadas y suficientes.

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Pero la economía moderna, es indispensable que una organización sea circular; esto significa, aquella estructura cuyos elementos están perfectamente balanceados, integrados y alineados en la búsqueda y logro de los objetivos sociales, entre un marco de continuas presiones del entorno.

Por ello ante estas dificultades, las empresas, a través de sus directivos, deben prepararse para enfrentar la problemática y asumir la responsabilidad que representa ser líder de una organización de la que dependen muchas familias y todavía más personas. Vivir ante un entorno económico crítico puede ser el motivo de la destrucción de una empresa, o del éxito cuando se sabe y se puede aprovechar el entorno mismo para la consecución de los objetivos organizacionales.

Cuando existe una crisis económica, como es actualmente el caso en Europa, Asia y el Continente Americano, incluido México, EUA y Canadá, es precisamente el área de finanzas en la que hay que hacer más énfasis y prepararse, saber qué herramientas utilizadas y cómo utilizarlas de la mejor manera, sin descuidar el indispensable equilibrio entre todas las demás funciones de la empresa.

Paralelamente, la razón será compartida entre las instituciones educativas y el profesionista que está iniciando su vida profesional cobra muchísima importancia: la institución tiene la responsabilidad y la obligación de brindar toda la base del conocimiento técnico; el individuo tiene la obligación responsable adquirir ese conocimiento y aplicarlo de forma inteligente, ética y provechosa para él, como un principio y para la sociedad en su totalidad.

Se deben tener al alcance todos los elementos suficientes de finanzas para poder establecer una buena planeación financiera, en su caso una reingeniería financiera, que la organización requiera y hacen época de crisis o en un periodo de crecimiento y estabilidad.

ASPECTOS ECONÓMICO-POLÍTICOS A CONSIDERAR

¿Cuáles son los antecedentes económicos y sociales que justifican más que nunca el estudio de las Finanzas, Economía, Administración y disciplinas afines?

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

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Entonces, hace ya 18 años se firmó el TLCAN y México fue partícipe de la OCDE (“Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico”, ahora dirigida por un excelente mexicano Ex-Srio. de SHCP José Ángel Gurría seleccionado por más de 30 países para ser el Director de tan prestigiada Organización).

Todo iba aparentemente muy bien en México, pero a finales de 1994 sobrevino una devaluación, que provocó una recesión aguda que afectó a más de 100 millones de mexicanos.

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

En cambio, en el año 2000 se registraron altas tasas de crecimiento del PIB (Producto Interno Bruto) y se tuvo una estabilidad de precios.

En el 2001 siguió el crecimiento económico con estabilidad, aunque con tasas menores de 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.

(NASDAQ: *National Association of Securities Dealers Automated Quotation*, es la Bolsa de Valores cuya característica principal es que es totalmente “electrónica automatizada” y más grande de los EUA. Maneja más de 3,800 corporaciones, con el volumen de intercambio por hora más grande que cualquier otra bolsa de valores en el mundo. Es sus listados tiene a más de 7,000 acciones empresariales de pequeña y mediana capitalización. Esta Bolsa de Valores se caracteriza por integrar a las empresas de la más alta tecnología en electrónica, informática, telecomunicaciones, biotecnología, entre otras. Su oficina principal está en New York y su actual director es *Robert Greifeld*).

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 muy concentrada en pocas manos, tanto la pobreza, como la “pobreza

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

extrema” no fueron abatidas y por otra parte, el equilibrio externo se tornó débil y las finanzas públicas no tuvieron la fortaleza deseada, pero **si se controló bien la inflación, se hicieron adelantos importantes de pago en la Deuda Externa al FMI y los mexicanos tuvieron una tranquilidad económica. De hecho, se dejó pagada la Deuda Externa de los siguientes 2 años.**

Con Felipe Calderón, se dio continuidad a la estabilidad monetaria, inflación y tasas de interés, sin embargo aún se sigue con el problema de falta de empleo, inseguridad poblacional como principal tema a nivel nacional e internacional que ya afecta a EUA, energéticos y la apertura de productos agropecuarios al extranjero sin pago de aranceles, con lo cual, debido a la pasividad y falta de preparación del campesino, aunado a los probables subsidios extranjeros de los productos básicos, se pronostica una quiebra en el campo.

¿Qué es la inflación?

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

La inflación es **el desequilibrio producido por el aumento de los precios o de los créditos.**

La inflación **provoca una circulación excesiva de dinero y su desvalorización;** por lo tanto, este fenómeno inflacionario repercute directamente en la economía del país y obviamente en la información financiera que generan las entidades económicas.

Para el año 2013 se pronostica una inflación del 3.65%, para el 2012 se tiene una inflación del 4% para el año 2011 la inflación fue del 3.82%. Se pronosticó para el 2011 un incremento en la

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

canasta básica de cuando menos el 3% más el aumento constante de los precios de la gasolina, lo que disparó la inflación en ese año.

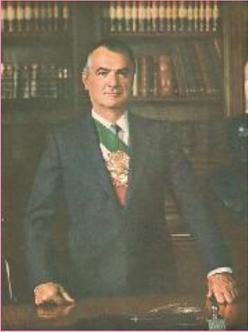
El fenómeno comentado afecta a las empresas y a la economía por la descapitalización de las mismas. A valores históricos, se podría pensar que se está ganando, cuando la realidad es que no se está logrando siquiera mantener el capital original, lo que a la larga genera la pérdida del mismo.

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

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

Comparativo de Porcentajes de Inflación por Sexenios		
Presidente	Año	Porcentaje de Inflación

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

<p>Luis Echeverría Álvarez</p> 	<p>1971 1972 1973 1974 1975 1976</p>	<p>4.98 5.50 21.37 20.64 11.31 27.23</p>
<p>José López Portillo</p> 	<p>1977 1978 1979 1980 1981 1982</p>	<p>20.66 16.14 20.02 29.84 28.70 98.84</p>
<p>Miguel de la Madrid Hurtado</p> 	<p>1983 1984 1985 1986 1987 1988</p>	<p>80.77 59.16 63.75 105.75 159.17 51.66</p>
<p>Carlos Salinas de Gortari</p>	<p>1989 1990 1991 1992 1993 1994</p>	<p>19.70 29.93 18.79 11.94 8.01 7.05</p>

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

		
<p>Ernesto Zedillo Ponce de León</p> 	<p>1995 1996 1997 1998 1999 2000</p>	<p>51.97 27.70 15.72 18.61 12.31 8.95</p>
<p>Vicente Fox Quesada</p> 	<p>2001 2002 2003 2004 2005 2006</p>	<p>4.40 5.70 3.98 5.19 4.50 4.05</p>
<p>Felipe Calderón Hinojosa</p> 	<p>2007 2008 2009 2010 2011 2012</p>	<p>3.76 6.53 6.04 4.40 3.78 3.50</p>
<p>El pronóstico original del PIB 2013 fue de 3.1% Se estuvo</p>		<p>2013 3.65% 2014 4.10%</p>

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

	ajustando a la baja para quedar en el 1.8% PIB 2015 3.40% PIB 2016 3.80%	2015 3.08% 2016 3.50% 2017 6.00% 2018 4.90%
	PIB 2019 0.10% PIB 2020 -9.00% PIB 2021 1.07% PIB 2022 1.34% PIB 2023 3.20%	INFLACIÓN 2019 3.40% INFLACIÓN 2020 3.15% INFLACIÓN DE LA CANASTA BÁSICA ENERO 2020 50%, CONFIRMADA POR JEFES DE FAMILIA. Inflación 2021 4.45% Inflación 2022 7.82% Inflación 2023 4.26%

El expresidente de la República, Enrique Peña Nieto, en su tercer informe de gobierno, se comprometió a cristalizar los 10 ejes regirían a partir del 2016 hasta el 2018.

- 1. Se trabajaría para concretar leyes fortalezcan el Estado de Derecho.**
- 2. Se dialogaría para concretar un acuerdo nacional justicia cotidiana.**
- 3. Se enviaría la iniciativa de ley Federal de zonas económicas especiales.**
- 4. En el presupuesto 2016 se propondría un plan de apoyo en los productores.**

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

- 5. Para mejorar escuelas públicas se emitirían bonos de infraestructura educativa.**
- 6. Se propondría un programa del idioma Inglés para alumnos de educación básica.**
- 7. Se impulsaría una iniciativa para crear una nueva entidad: la Secretaría de Cultura.**
- 8. El presupuesto 2016 daría privilegio el umbral de la pobreza, la seguridad del crecimiento.**
- 9. Se crearían Fibra E y certificados para detonar proyectos de infraestructura.**
- 10. El presupuesto de egresos 2016 tendría estrictas medidas de austeridad.**

Pronósticos antes de que se presentaran los problemas financieros Europeos y Norteamericanos.

México se consideró como la segunda economía más grande en América Latina; nuestra nación supone crecimientos entre 3.8% y 4.8% para el presente año, cuando en principio, se estimaban entre 3.2% y 4.2%, de acuerdo con el Gobernador de Banxico (Banco de México), Agustín Carstens, recientemente ratificado en su puesto como Gobernador hasta el 2021.

Este argumento puede cuestionarse en términos de crecimiento, ya que países como Brasil y Chile están presentando números interesantes (claro que no se está tomando en cuenta la brecha de desigualdad y las condiciones de pobreza).

Tan prometedoras eran las expectativas, que se creía que el Producto Interno Bruto (PIB) tendría un crecimiento de hasta el 6%, sin embargo, los problemas que a continuación se enuncian disminuyeron las tan esperadas proyecciones del crecimiento económico de México.

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

En cuanto al tema de la inflación, Agustín Carstens expresó que el índice de precios fluctuaría entre 3% y 4% en los próximos 2 años, sin embargo, resaltó que las materias primas o la suspensión de los flujos de capital desde el exterior al país, son factores de riesgo.

La meta de inflación por parte de Banxico fue de 3% (+/-) un punto porcentual.

Cabe destacar que dicho indicador se desaceleró a 3.78%, asimismo, el titular del Banxico aseguró una menor inflación dado el desvanecimiento del impacto de un cambio tributario del 2010, lo que se tradujo en un menor ritmo de aumento de tarifas de servicios, como vivienda y turismo, y la ausencia de presiones en los costos laborales.

¿Qué está pasando ahora?

La incertidumbre y la volatilidad de los mercados, los problemas financieros de la unión europea que empezaron con los problemas de deuda del país helénico (Grecia) y el tope del déficit fiscal de Estados Unidos, ocasionado por la intransigencia de los Republicanos, causó estragos en los agentes económicos y el hecho de que vivamos inmersos en un mundo globalizado, no solo nos afecta, lamentablemente, nuestra economía mexicana depende en gran medida del país de las barras y las estrellas (EUA). La guerra entre Rusia y Ucrania- La amenaza de que Trump ser reelegido como Presidente de los EUA en perjuicio de México.

Otro problema han sido las Agencias Calificadoras de Riesgo como lo son Standard & Poors, Fitch y Moody's, que casualmente, hasta bajaron la calificación de los Estados Unidos, empezaron a ser fuertemente cuestionadas por la metodología que emplean para evaluar el riesgo de incumplimiento.

Todo esto ha ocasionado que muchos indicadores macroeconómicos tengan comportamientos adversos. De acuerdo

UPIICSA MÓDULO IV INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

con la Encuesta Banamex de Expectativas elaborado por 20 especialistas, pronosticaron el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para México en 2011 que fue del 3.80%, esperan que en el 2012 éste sea alrededor de 3% de seguir, así las cosas.

¿Qué es el PIB y como se calcula?

El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor final de todos los bienes y servicios producidos dentro de un país en un tiempo determinado (un año calendario). El PIB está íntimamente relacionado con la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA) de una nación.

EL PIB es el Indicador de Crecimiento (o Decrecimiento) por excelencia de la producción de bienes y servicios de las empresas de cada país, únicamente dentro de su territorio

Métodos para calcular el PIB

Los métodos más tradicionales son los siguientes:

- **Por Método de Producto o Gasto**
- **Por Método de Ingreso**
- **Por Método de Valor Agregado**

Método de gasto

$$PIB = CP + CG + FBKF + E + (X - M)$$

Donde:

- **PIB = Producto Interno Bruto**
- **CP = Consumo Privado**
- **CG = Consumo de Gobierno**
- **FBKF = Formación Bruta de Capital Fijo**

UPIICSA MÓDULO IV **INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

- **E = Variación de Existencias**
- **X = Exportación de Bienes y servicios**
- **M = Importación de bienes y servicios**

Este tipo de cálculo se utiliza para medir la demanda de bienes y servicios de utilización final, pero no por actividad económica de los productores.

Método de producción

$$\mathbf{PIB = VBP + CI}$$
 De donde:

- **PIB = Producto Interno Bruto**
- **CI = Consumo Intermedio**
- **VBP = Valor Bruto de la Producción**

Este cálculo pretende calcular el valor bruto de la producción y el consumo intermedio (se valora a precios comprador).

Método de valor agregado

$$\mathbf{PIB = Rs + EBO + otros impuestos a la producción}$$
 De donde:

- **PIB = Producto Interno bruto**
- **Rs = Remuneraciones**
- **EBO = Excedente bruto de operación**

Mediante este método se pretende calcular y sumar los componentes del valor agregado.