

Mercado de Valores

Nombre de la asignatura

MERCADO DE VALORES

Nivel

Profesionalización

Clave

CP03

Objetivo (s) general(es) de la asignatura

Al finalizar el curso el alumno identificará las fuerzas de los mercados de valores, tendencias de los precios y las herramientas para diagnosticar el comportamiento de los precios en las acciones, así mismo interpretará las circunstancias dinámicas de cambio e incertidumbre en los mercados financieros internacionales y nacionales, para la toma de decisiones.

Temas y subtemas

1. ANÁLISIS BURSÁTIL.

1.1 Análisis fundamental, las decisiones estratégicas y el análisis financiero.

1.1.1 Entorno económico político y social

1.1.2 Decisiones estratégicas

1.1.3 Análisis financiero

1.2. Análisis técnico

1.2.1 Construcción de gráficas e indicadores

1.2.2 Teoría Dow

1.2.3 Tipos y características de los análisis técnicos

1.2.3.1 Método de barras y volumen

1.2.3.2 Promedios móviles

1.2.3.3 Fuerza relativa

1.2.3.4 Osciladores

1.3 La ética profesional del analista financiero

2. MERCADOS INTERNACIONALES DE CAPITAL

2.1 El riesgo país en las operaciones internacionales

2.2 Empréstitos internacionales

2.3 El euromercado

2.4 La banca internacional y/o transnacional

2.5 Créditos sindicados

2.6 Inversiones internacionales

2.6.1 Los mercados bursátiles de Tokio, Frankfurt, Londres, Madrid, Nueva York el de Nasdaq.

2.6.2 Alternativas de mercado

Mercado de Valores

Temas y subtemas

3. RIESGO Y TEORÍA DE CARTERA

3.1 Objetivos

3.2 La teoría de cartera

3.2.1 La cartera eficiente

3.2.2 El riesgo y la diversificación

3.3 Elementos de la cartera

3.3.1 Instrumentos nacionales

3.3.2 Instrumentos internacionales

3.4 Modelo de valuación de activos.

4. INGENIERÍA FINANCIERA

4.1 Valuación de empresas

4.2 Identificación de nuevos negocios

4.3 Manejo de la reconversión de deudas

4.4 Adquisición y fusión de empresas

4.5 Análisis de estructura financiera, riesgos y rendimientos

4.6 Reestructuraciones y consolidaciones financieras

4.7 Derivados. Futuros y opciones

4.8 SWAPS

CP03

Mercado de Valores






Actividades de Aprendizaje

- Lectura analítica de textos especializados, previa a cada tema.
- Exposición de los temas y subtemas presentados en el programa, con material didáctico como acetatos, diapositivas, rotafolios etc., de apoyo.
- Resolución de ejercicios prácticos en clase.
- Asistencia a conferencias de temas relacionados con el mercado de valores. Elaboración de reporte.
- Análisis de casos específicos.
- Elaboración de un trabajo de investigación del comportamiento financiero internacional y las consecuencias que tiene para el mercado de valores mexicano. Presentación al grupo de las conclusiones.

Evaluación

- Dos evaluaciones parciales: Entrega de reportes, ensayos y calidad de la exposición
- Una evaluación final: Suma de parciales y entrega del trabajo de investigación.

Bibliografía

-  BREALY, Richard, MYERS, Steward. Principios de finanzas Corporativas. Mc Graw Hill, México, 1988.
-  LITTLE Teffrey B. Cómo entender a Wall Street. Mc Graw Hill, México, 1991.
-  VAZQUEZ Seijas, Alicia. Mercados internacionales de capital. UAM Azcapotzalco, México, 1989.
-  GONZALEZ, Jesús M. MORENO Sáenz Javier. La ética en el ejecutivo de finanzas. IMEF, México, 1991.
-  GUAJARDO Cantú, Gerardo, CABELLO Garza, Mario y otros. Impacto en la renegociación de la deuda externa en la estructura financiera de los bancos. IMEF, México, 1989.

CP03

FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE

PUNTUALIDAD: LA CLASE COMPRENDE LOS MARTES Y JUEVES DE LAS 07:00 a 09:00 Hrs.

TOLERANCIA 10 MINUTOS, DESPUÉS DE ESA HORA NO SE PERMITIRÁ LA ENTRADA AL SALÓN DE CLASE.

INASISTENCIAS: 5 FALTAS EN EL CUATRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXÁMEN. LOS ASUNTOS DE TRABAJO NO SON EXCUSA PARA JUSTIFICAR FALTAS Y RETARDOS. AUSENCIAS POR OTRAS RAZONES SERÁN ADMITIDAS, SIEMPRE Y CUANDO SE AMPAREN CON SOPORTE DOCUMENTAL FEHACIENTE (hospitalización, enfermedades graves, cirugía, fallecimiento de familiares cercanos, entre otras).

COMPORTAMIENTO EN EL AULA: Ante todo deberá existir un clima de respeto mutuo, haciendo énfasis entre los propios alumnos. No se permitirá fumar, consumir bocadillos, bebidas, utilización de celulares, entradas y salidas del salón de clase.

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

LOS PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN FINAL

PRIMER EXAMEN PARCIAL JUNIO 21, 2018

SEGUNDO EXAMEN PARCIAL JULIO 26, 2018

EXAMEN FINAL AGOSTO 16, 2018

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS 20%

(Participación, Investigación, exposición, asistencia, trabajos de calidad, entre otros)

El examen parcial evaluará el contenido del primer tercio del curso, el segundo examen parcial se referirá a los conocimientos adquiridos en el segundo tercio de cuatrimestre y el examen final evaluará los conocimientos adquiridos en todo el cuatrimestre.

En todos los casos, los resultados de los exámenes serán informados personalmente, mediante revisión de los mismos, con la presencia de todos los alumnos, 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 que se pueda presentar a nivel individual.
- En cada clase se promoverá la retroalimentación de los temas vistos en clase y se ejemplificarán los conceptos puntuales, inclusive asociándolos con otras materias y al mismo tiempo se promoverá la adquisición de nuevos conocimientos.
- La forma de trabajo será por exposición de clase y entrega de los temas de investigación asignados a los alumnos.

Objetivos particulares y del alumnado:

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

LOS SIGUIENTES TEMAS SERÁN LA GUÍA DE ESTUDIO DURANTE EL CUATRIMESTRE, ASÍ COMO LOS CRITERIOS DE EVALUACIÓN:

Se efectuarán dos exámenes con preguntas a ser relacionadas con sus respuestas y de preguntas abiertas que serán conceptuales y casos prácticos. La calificación aprobatoria es de 7 a 10. El 30% restante se divide en 3 partes, cada una con un valor del 10%. 2/3 partes, es decir, el 20%, serán trabajos que les serán solicitados en el cuatrimestre, uno de ellos antes del primer examen parcial y el otro antes del examen final. **Si no son entregados en la fecha acordada, no serán aceptados y se considerarán como no entregados, obteniendo como calificación 0%** Los criterios de evaluación de los trabajos presentados serán los siguientes:

Formato: El reporte presenta Portada, Índice Resumen, Introducción, Desarrollo del Trabajo, Conclusión y Referencias.

Resumen: Descripción breve del contenido esencial del reporte de investigación, que incluya el problema que se investigó, el método utilizado, los resultados y las conclusiones.

Introducción y Cuerpo del Trabajo Deben presentar los planteamientos más relevantes de la literatura técnica consultada, sosteniendo el argumento principal de la investigación.

Discusión y Conclusiones Las conclusiones y aportaciones presentadas por el alumno se deben basar en la información presentada y en los resultados obtenidos y deben incluir la reflexión sobre los alcances y limitaciones del desarrollo de la investigación

Mercado de Valores

Fuentes de Información Debe cumplir con el número de fuentes necesarias para desarrollar este trabajo. Las fuentes deben citarse en el apartado de Marco Teórico, con información actualizada y con las referencias debidamente presentadas.

Cada uno de los puntos descritos anteriormente, valen 20% y cada uno de ellos va del 1 a 10

En la portada de su presentación, deberán transcribir el siguiente formato

CRITERIO	DESEMPEÑO	PUNTUACIÓN
FORMATO		
RESUMEN		
INTRODUCCIÓN Y CUERPO DEL TRABAJO		
DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES		
FUENTES DE INFORMACIÓN		
PROMEDIO		

Ejemplo

CRITERIO	DESEMPEÑO	PUNTUACIÓN
FORMATO	Bueno	8.0
RESUMEN	Bueno	7.0
INTRODUCCIÓN Y CUERPO DEL TRABAJO	Bueno	8.0
DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	Bueno	7.0
FUENTES DE INFORMACIÓN	Excelente	10.0
PROMEDIO		8.00

PERSPECTIVAS ACTUALES 2018

- ↻ Falta un Debate Presidencial y lo que pueda ocurrir en los próximos 35 días. Analizaremos lo que haya sucedido y su impacto sobre el Tipo de Cambio entre el peso mexicano y el dólar.
- ↻ Las marcas automotrices de **autos chinos** entran a México en momentos donde se caen las ventas de autos en nuestro país.
- ↻ La inflación se desacelera y Semana Santa ayudó a que la misma siguiera bajando.
- ↻ El tema del TLCAN en duda, genera volatilidad en el Tipo de Cambio y en consecuencia se ajustaron los niveles de compra y venta del dólar, euro, Oro y petróleo
- ↻ BMV: ¿Encontró piso y rebotará o seguirá cayendo?
- ↻ PEMEX: El Poder Ejecutivo y/o la Administración Actual la sigue endeudando.
- ↻ El hecho de **Innovar** ya no es opción, es el paso obligatorio de México para seguir creciendo como país.

¿La BMV rebotará o ya encontró piso?

La semana pasada, la BMV parece que encontró un piso en el Mercado Accionario de 46,250 unidades, arrastrada por lo que sucede con los mercados bursátiles a nivel mundial ante el alza de tasas de interés de la FED (Departamento del Tesoro de EUA) y la gran incertidumbre que existe por la “renegociación” del TLCAN.

El Congreso estadounidense dijo que si no hubiese un acuerdo en principio en torno al TLCAN entre los Poderes Ejecutivos de los tres países (México, Canadá y EUA) antes del 17 de mayo, no hay forma de discutirlo y aprobarlo por el Senado este año 2018, y sería hasta el 2019, una vez que pasaran las elecciones del 8 de noviembre —con una conformación de fuerzas diferente a la actual—, cuando el mismo se discuta y, en su caso, se apruebe, lo que no sería tan probable de ocurrir como en el momento actual, ya que el Partido Republicano de Trump tiene mayoría en el Senado Estadounidense y precisamente antes de las

Mercado de Valores

elecciones, lo que obligaría a perder de cumplirse las tendencias actuales de votación y decepción sobre lo que ocurre con el mandato de Trump. Si hubiese TLCAN, debemos esperar un rebote hacia niveles de 49,000 puntos; pero si no lo hay, muy probablemente el mercado bursátil mexicano baje nuevamente y rompa los 46,000 puntos, desde los 46,728 en que cerró el viernes pasado. Como en cualquier negociación hay temas ríspidos, como la Regla de Origen y la Cláusula de Conclusión cada 5 años, que México por ningún motivo debe aceptar, aunque retrasar el TLCAN genere incertidumbre de corto plazo. En este caso se recomendaría la venta de acciones de hace un mes si bajaba de 48,500, por lo que estamos fuera.

Perspectivas

Si a usted le gusta la adrenalina, compre y sálgase de la Bolsa si bajase de 46,200 puntos de cotización IPC. Pero si usted es más conservador y precavido, manténgase alejado hasta que aparezca el “humo blanco” en las negociaciones. Si sube de 47,500, se podría comprar con mayor seguridad, y ahí debería salirse si bajase de ese punto.

Trump sale del acuerdo con Irán.

En 2015, Obama, junto con Alemania, Rusia, China, Reino Unido y Francia, firmaron un acuerdo de paz con Irán, que consistía en que Irán dejaría de enriquecer Uranio con fines bélicos, y los países del mundo entero levantarían las sanciones comerciales en su contra.

De esta forma, podría exportar de forma legal 3.9 millones de barriles diarios de crudo, las cuentas de sus empresarios y jeques no serían congeladas, y las empresas estadounidenses y europeas harían negocios con Irán. Sin embargo, Trump decidió salirse del tratado, sin el apoyo de los otros países. Durante su campaña, Trump dijo que el acuerdo de paz con Irán era un desastre, igual que el TTP y el TLCAN. No obstante, ya se echó para atrás sobre el

Mercado de Valores

TPP y reconoció que el TLCAN es mejor tenerlo, que no tenerlo. Ahora toca el turno a Irán, que ha dicho que no piensa negociar una sola coma con EU, pues tiene el apoyo incondicional de Rusia. Trump dice que Irán debe eliminar cualquier rastro de Uranio, incluso el que usa en reactores para generar electricidad, a lo que Irán se niega. Israel, comandado por Benjamín Netanyahu, su Primer Ministro, ha jugado un papel preponderante al señalar que Irán, aliado con Siria, sigue desarrollando misiles nucleares cada vez de mayor alcance, y muy pronto Israel podría estar entre sus objetivos, lo que Irán ha negado, pero Trump ha tomado partido con Israel. Si Irán deja de exportar sus 3.9 mBd de petróleo y Arabia Saudita insiste en recortar su producción, para 2019 podríamos ver el barril de petróleo de nuevo en 100 dólares, pero ello impulsaría a una inflación global en los 5 Continentes, que generaría un descontento mundial al subir el precio de la gasolina en todo el orbe, incluyendo a México.

Como se ha comprobado a lo largo del sexenio, la actual administración de Enrique Peña Nieto (y su Partido del PRI) han endeudado a Pemex, primero suponiendo que el precio del petróleo se mantendría por encima de 100 dólares, y después por la falta de flujo de efectivo. Pemex no está liquidando deuda y se sigue endeudando para pagar nueva deuda, que va a la cuenta de todos los mexicanos porque finalmente se trata de Deuda Pública, respaldada por el Gobierno Federal. La deuda de Pemex sigue creciendo. Al 31 de marzo del 2012, Pemex tenía pasivos por 1,819 billones de pesos y activos por 1,991 billones de pesos, es decir, sus pasivos todavía eran menores a sus activos. Al cierre del 31 de marzo del 2018, la deuda ha crecido 94.08%, hasta 3,531 billones de pesos, y sus activos apenas lo han hecho en 7.25%, por lo que sus pasivos ya superan por mucho a sus activos y **Pemex está técnicamente quebrado. Cuando se revisaron las cifras de los pasivos de Pemex, resulta que la deuda ha crecido tanto en pesos como en dólares. En papeles emitidos en pesos, Pemex debe 1,949 billones de pesos, y en papeles emitidos en dólares u otras monedas, debe 106,291 mdd. El endeudamiento ha sido brutal y las cifras demuestran que ha sido mal empleado porque su**

Mercado de Valores

capacidad de producción no ha subido, sino que apenas y se ha mantenido.

Por ende, o bien el dinero no se usó realmente en Pemex, sino que fue a parar a las arcas de la Secretaría de Hacienda; o se usó para gasto corriente (Sueldos de funcionarios, prestaciones, viáticos, bonos, o en su caso, para inversiones infructuosas, es decir, pésimas decisiones desde el punto de vista financiero que ninguna empresa con sentido común se hubiera atrevido a hacer.

En los últimos 12 meses, Pemex se ha endeudado en 143,000 mdp, dinero que se ha ido a su gasto corriente (gastos que no tienen ninguna justificación, excepto para los funcionarios y acaso empleados), ya que, según sus cifras, su utilidad operativa fue de 107,411 mdp y su utilidad neta llegó a 113,312 mdp.

En cuanto a su producción se refiere, en el primer trimestre de 2018 (1T18) se obtuvo una producción de 1.89 millones barriles diarios (mBd), lo que representa una disminución de 128,000 Bd, ocasionada principalmente por el **alto nivel de inventarios en los centros de almacenamiento. Por otra parte, la disminución también se explica por la declinación natural y el incremento del flujo fraccional de agua en distintos yacimientos. La producción de crudo pesado permaneció estable gracias al activo Ku-Maloob-Zaab, que promedió 876,000 Bd durante este 1T18.**

Por su parte, la producción de gas natural (sin incluir nitrógeno) se ubicó en 4,782 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd), lo cual implicó una reducción de 9.5% respecto al 1T17. Durante el 1T18, el proceso total de petróleo crudo promedió 598,000 Bd, esto es una disminución de 36.8% con relación al 1T17, la cual se explica principalmente por los siguientes factores:

a) Que la refinería de Salina Cruz operó con un solo tren durante el 1T18 debido a fallas en el suministro eléctrico; y

Mercado de Valores

b) Los procesos de arranque y estabilización en las refinerías de Madero y Minatitlán, después de su salida de mantenimiento general.

Al finalizar el 1T18, la utilización de la capacidad de destilación primaria en las refinerías de Salina Cruz, Tula, Cadereyta y Salamanca alcanzó el 70%. Por su parte, el margen variable de refinación fue de 1.85 dólares por barril, esto es 2.95 dólares por barril menor que el margen registrado en el 1T17. Lo anterior es consecuencia del mejor desempeño en el precio de la mezcla mexicana de crudo.

Perspectiva para PEMEX:

Desgraciadamente la actual administración del Poder Ejecutivo deja un Pemex endeudado.

Gracias a la reforma energética, muy probablemente la extracción de crudo ya no baje en los próximos años, pero es un hecho que Pemex Refinación debería ser desmantelada en el próximo sexenio con una visión de negocio, pero como Pemex es dirigido con una visión política, y rapaz, no financiera, es probable que ello no suceda, a pesar de las pérdidas que genera Pemex Refinación cada trimestre.

Desde el punto de vista financiero macroeconómico, el que Semana Santa haya caído en marzo este año ayudó estadísticamente a profundizar la desaceleración de la inflación nacional, la cual se ubica al cierre de abril en 4.55%, mientras que la subyacente terminó en 3.71%, ya por debajo de la meta de Banxico de 4.00%, lo que son excelentes noticias, aunque para lograrlo, Banxico subió a 7.50% su tasa de referencia y ello estancó al mercado interno. Cada año pasa lo mismo en marzo y abril, dependiendo de cuándo cae Semana Santa, ya que en el periodo vacacional suben de forma temporal los precios de los paquetes turísticos, vuelos, algunos alimentos, ropa para las vacaciones y, en general, la demanda de bienes y servicios, y al

Mercado de Valores

mes siguiente regresan a sus precios habituales. Este año Semana Santa cayó en marzo y en 2017 en abril.

Así, la inflación de marzo de 2017 era baja y la de marzo de 2018 subió, mientras que la inflación mensual de abril de 2017 era alta y la de abril 2018 fue más baja.

Ello explica el por qué los precios bajaron -0.34% en abril de este año.

A lo anterior hay que sumar que en abril, en algunas ciudades del país, empiezan las tarifas eléctricas subsidiadas por el verano como una forma de apoyar la economía familiar y de los negocios, que por el aire acondicionado llevan a cabo un uso intensivo de la energía eléctrica durante estos meses, lo que no pasa en marzo, y ese descenso en la factura de electricidad explica el signo negativo de la inflación para abril y mayo.

Entre lo más destacado del reporte de inflación de abril está el hecho de que los productos agropecuarios han moderado mucho su inflación al subir a una tasa de 5.24%.

Todavía no se desvanece el aumento del 2017 en transporte público, y aunque la gasolina ha subido 20% en EU en los últimos 12 meses, en México lo ha hecho en 9.12%, ya que el Gobierno ha decidido reducir su recaudación de IEPS a la gasolina, hueco fiscal que ha subsanado con mayores ingresos por exportaciones petroleras al incrementarse su precio.

Qué es lo que debe hacer la IP (empresas).

Aquellas empresas que están invirtiendo en nuevas tecnologías se están despegando rápidamente de sus competidores, por lo que deben generar políticas claras sobre cuáles han de ser los aspectos relevantes en los que la inversión en nuevas tecnologías realmente genera dividendos y de qué forma llevarlas a cabo.

Mercado de Valores

De acuerdo con el último estudio del Foro Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés) sobre la inversión digital y cómo afecta el entorno de negocios llevado a cabo en 14 ramas industriales diferentes, entre más de 16,000 empresas alrededor del mundo a través de entrevistas y grupos de trabajo con sus directores generales, hay claves que todos debieran tomar en cuenta para maximizar sus retornos de inversión cuando se trata de invertir en nuevas tecnologías.

Puntos destacados

No hay duda de que la industria en general ha incrementado su productividad en los últimos 10 años. Sin embargo, estas ganancias en productividad no se distribuyen de la misma forma entre las empresas del mismo sector.

Las mayores ganancias se las llevaron un grupo pequeño de líderes industriales, que son alrededor del 20% de cada industria.

Las compañías están invirtiendo en nuevas tecnologías para acelerar su crecimiento y productividad.

De 2016 a 2020 se espera que la inversión crezca a un ritmo de 13% anual, y que para 2020 signifique un negocio de 2.4 billones de dólares, es decir dos veces la economía mexicana, liderada por el Internet de las Cosas (IoT), que se espera reciba el 42% de dicha inversión.

El IoT se refiere a las cosas que usamos diario: ropa, dispositivos, refrigerador, cama, baño, etc. que, conectados a internet, monitorean cada aspecto de nuestras vidas, desde el pulso, cantidad de comida en la despensa, búsquedas en internet, cuenta de banco, etc. y lo relacionan con nosotros, comunicándose para facilitar nuestra vida, desde la música con la cual nos despertamos, hasta la temperatura del agua al bañarnos, nuestra temperatura corporal, y si ello es síntoma de alguna enfermedad; hacer las compras del mandado de manera

Mercado de Valores

automatizada, lo que incluye el pedido al supermercado o a la tienda de la esquina, de acuerdo a nuestras preferencias de compra y entrega.

¿En qué se debe invertir?

Hay mucha tecnología a nuestro alrededor, y las ferias comerciales están llenas de adelantos, muchos de ellos prototipos que jamás arriban al mercado, porque a pesar de ser apantallantes, no tienen la suficiente demanda, por lo que las empresas, si quieren destacar de su competencia, deben invertir en mejorar la eficiencia de su trabajo actual, en la experiencia del cliente con el producto actual y nuevos modelos de negocio que expandan el negocio.

De acuerdo con el estudio del WEF, donde se han dado mayores rendimientos para las empresas que invierten en tecnología y se convierten en líderes de sus mercados, hasta el momento es en la mejora de eficiencia del trabajo.

El WEF también dijo que, aunque hay preocupación sobre el desplazamiento del trabajo por la automatización del mismo, hasta el momento la sociedad sigue generando nuevos empleos en lugar de destruirlos, como muchos esperan que suceda. No obstante, los nuevos trabajos, como ha sido a lo largo de la historia, requieren nuevas habilidades y conocimientos, lo que ha permitido que las tasas de desempleo se hayan mantenido estables en los últimos 10 años.

Retorno de la inversión

De acuerdo con el estudio global del WEF, los empresarios entrevistados señalan que, por lo general, la inversión en nuevas tecnologías ha tenido retornos positivos de la inversión, y que incluso, al estudiar entre empresas del mismo ramo, al invertir en

Mercado de Valores

tecnologías digitales aumenta la productividad de las empresas que inviertan hasta en tres veces, frente a las que no lo hacen.

El retorno de la inversión depende de cada industria y los líderes obtienen mayores rendimientos cuando llevan a cabo inversiones, ya que obtienen mayores incrementos de su utilidad.

¿Cuáles son los antecedentes económicos y sociales que justifican más que nunca el estudio de las finanzas, economía, administración, Mercado de Valores y disciplinas afines?

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

Entonces hace ya 24 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). Ahora, dicho TLCAN está en peligro de desaparecer y el impacto para México será desastroso, sobre todo en la Industria Automotriz y otras ramas de la industria.

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

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

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

En el 2001 siguió el crecimiento económico con estabilidad, aunque con tasas menores del PIB (Producto Interno Bruto) originado por un ajuste importante de la economía de EUA, la

Mercado de Valores

caída del NASDAQ y la dependencia absurda de nuestra economía tan solo de los Estados Unidos, en lugar de diversificarnos.

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 concentrado en pocas manos, tanto la pobreza y la pobreza extrema no fueron abatidas y por otra parte, el equilibrio externo se tornó débil y las finanzas públicas no tuvieron la fortaleza deseada.

Después con Felipe Calderón Hinojosa se dio continuidad a la estabilidad monetaria, junto con un control de la inflación y de las tasas de interés, sin embargo se mantuvo vigente el problema de falta de empleo, inseguridad poblacional, como principal tema a erradicar a nivel nacional, 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 subsidios extranjeros de los productos básicos, se pronosticó 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 que sin embargo, las afecta negativamente.

La inflación es el desequilibrio producido por el aumento de los precios o de los créditos. Provoca una circulación excesiva de dinero y su desvalorización; por lo tanto este fenómeno inflacionario repercute directamente en la economía del país y obviamente en la información financiera que generan las entidades económicas. Se anunció para el 2011 un incremento en la canasta básica de cuando menos el 3% más el aumento

Mercado de Valores

constante de los precios de la gasolina, lo que disparó la inflación en ese año.



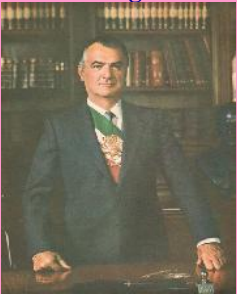

El fenómeno comentado anteriormente afectó tanto a empresas como a la economía en general por la descapitalización de las mismas. A valores históricos, usted podría pensar que se está ganando, cuando la realidad es que no se está logrando siquiera mantener el Capital invertido, lo que a la larga genera la pérdida del mismo.

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

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

Mercado de Valores

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
Miguel de la Madrid Hurtado 	1983	80.77
	1984	59.16
	1985	63.75
	1986	105.75
	1987	159.17
	1988	51.66
Carlos Salinas de Gortari 	1989	19.70
	1990	29.93
	1991	18.79
	1992	11.94
	1993	8.01
	1994	7.05

Mercado de Valores

<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>
---	--	---

Mercado de Valores

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

¿Cuáles eran los *Pronósticos de hace 5 años, antes de los problemas financieros?*

México es considerado como la **segunda** economía más grande en América Latina; nuestra nación supone crecimientos entre 3.8 por ciento y 4.8 por ciento para el año 2012 cuando en un principio se estimaban entre 3.2 por ciento y 4.2 por ciento, de acuerdo con el titular de Banxico, *Agustín Carstens*.

Este argumento puede cuestionarse en términos de crecimiento, ya que países como Brasil y Chile están presentando números interesantes (claro que no estamos considerando 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.

En cuanto al tema de la inflación, el exgobernador del Banco de México, *Agustín Carstens* expresó que el índice de precios fluctuaría entre 3% y 4% por ciento en los próximos dos años, sin embargo, resaltó que las materias primas o la suspensión de los flujos de capital al país son factores de riesgo.

La meta de inflación por parte de Banxico fue de 3% +/- un punto porcentual, misma que ha sido rebasada por la actual Administración.

¿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 de déficit fiscal de Estados Unidos causaron estragos en los agentes económicos y el hecho de que vivamos en un mundo globalizado

Mercado de Valores

no solo nos afecta, lamentablemente, nuestra economía mexicana depende en gran medida del país de las barras y las estrellas (EUA)

Otro problema han sido las Agencias Calificadoras de Riesgo, que casualmente, hasta que bajan la nota de Estados Unidos empiezan a ser fuertemente cuestionadas por la metodología que emplean para evaluar el riesgo de incumplimiento.

Todo esto ha ocasionado que muchos indicadores tengan comportamientos adversos.

¿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:

Mercado de Valores

- **PIB = Producto Interno Bruto**
- **CP = Consumo Privado**
- **CG = Consumo de Gobierno**
- **FBKF = Formación Bruta de Capital Fijo**
- **E = Variación de Existencias**
- **X = Exportación de Bienes y servicios**
- **M = Importación de bienes y servicios**

Utilizado para medir la demanda de bienes y servicios de utilización final, pero no por actividad económica de los productores.

Método de producción

$$PIB = VBP + CI$$

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

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

Método de valor agregado

$$PIB = Rs + EBO + otros impuestos a la producción$$

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.

Mercado de Valores

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

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

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

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

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

Mercado de Valores

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

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

Si se entiende lo anterior, se deberá entender también el porqué, entre otras disciplinas deben estudiarse con seriedad y mantenerse actualizado en: Idiomas, Finanzas, Impuestos, Administración, Aspectos Legales, Sistemas, Comercio Exterior, Calidad, Producción, Auditoría, Recursos Humanos o Ciencias del Comportamiento Humano, Economía, entre otros muchos temas.

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

Escenario Económico para la Economía de México

1. La Economía de México.

México está sufriendo una profunda transformación a partir de las Reformas Estructurales que aprobó el Congreso en el 2013 y el 2014.

Muchas de estas reformas están iniciando su proceso de implementación por lo que sus efectos no dan resultados tangibles todavía. Entre ellos se destacan:

- ✚ Una Reforma Educativa**
- ✚ Una Reforma del Trabajo**
- ✚ La Reforma Financiera**
- ✚ Una Reforma de Telecomunicaciones, y la última de**
- ✚ Energía.**

La economía mexicana vale \$17 billones de pesos (USD\$1.3 billones de dólares), con una población de alrededor de 115-120 millones de mexicanos.

Los recursos naturales de México, son muy diversificados, contando con todos los climas y con un litoral de más de 2 mil kilómetros.

Hoy en día cuenta con Reservas probadas de Petróleo por el equivalente a 13 mil millones de barriles, pero se considera que su potencial de exploración es muy superior.

Desde la crisis de la deuda de los años ochentas y con la crisis financiera del “Efecto Tequila” de mediados de los noventas, los gobiernos han adoptado una práctica constante de disciplina fiscal, que le ha permitido reducir su deuda total a menos de 40% del PIB con una deuda externa que hoy en día no rebasa el 12% del PIB.

Mercado de Valores

Adicionalmente la administración eficiente y continua de la deuda pública le ha permitido al Gobierno Federal pre-pagar tramos importantes de la deuda externa, sustituirla por deuda interna, alargar el plazo promedio del portafolio de deuda, diversificar las divisas y reducir el costo.

Entre las Reformas anteriores destacan realmente tres principales:

1. La Política: Alternancia del Poder: Aunque perfectible, el sistema político ha permitido la alternancia del poder a partir del año 2000 cuando por primera vez perdió el poder el Partido “oficial” PRI, cediendo pacíficamente el gobierno al PAN quien gobernó 12 años.

2. El TLC de Norteamérica y TLC’s con varias regiones y países. Lo que le ha permitido a México desarrollar un muy importante comercio exterior que supera los USD\$800 mil millones de dólares al año.

3. El contar con un Banco Central Autónomo, el cual tiene prohibido financiar directamente al Estado.

Además se puede destacar una banca comercial muy bien capitalizada, con un sector manufacturero muy dinámico en particular en sector automotriz, una mano de obra calificada, una infraestructura suficiente para el transporte y para la producción. Ahora en peligro por la posible desaparición del TLCAN.

Un Sector Turístico también muy importante y dinámico. Las Reservas Internacionales rondan los USD\$200 mil millones de dólares y superan el total de la Deuda Externa Pública en una relación superior de 1.3 a 1.0 veces. Adicionalmente se cuenta con una línea de crédito contingente del FMI por USD\$72 mm.