

ASIGNATURA: FORMACIÓN DE CARTERA

CLAVE: FE12

OBJETIVO GENERAL: Al finalizar el curso el alumno examinará los aspectos teóricos y metodológicos para identificar oportunidades y riesgos en la selección y formación de carteras de inversión.

TEMAS Y SUBTEMAS:

1. La Administración del riesgo y la Teoría de la Cartera

- a. Principios básicos de la administración del riesgo.
- b. Definición de riesgo
- c. El riesgo y las decisiones económicas.
 - i. Familia
 - ii. Empresas
 - iii. Gobierno
- d. Proceso de administración del riesgo
 - i. Identificación del riesgo
 - ii. Evaluación del riesgo
 - iii. Selección de métodos
 - iv. Implementación
- e. Dimensiones de la transferencia del riesgo
 - i. Protección
 - ii. Aseguramiento
 - iii. Diversificación
- f. Transferencia del riesgo y eficiencia económica
- g. Instituciones administradoras del riesgo
- h. Teoría de cartera: Análisis cuantitativo de la administración óptima del riesgo.
- i. Distribuciones de probabilidad de los rendimientos
- j. Desviación estándar como medida del riesgo

2. Selección del cartera y diversificación del riesgo

- a. Proceso de selección de la cartera personal
 - i. Ciclo de vida
 - ii. Horizonte del tiempo
 - iii. Tolerancia al riesgo
- b. Balance entre rendimiento esperado y el riesgo
 - i. Definición de activo no riesgoso
 - ii. Combinación del activo no riesgoso y un activo riesgoso
 - iii. Obtención del un rendimiento esperado.
 - iv. Eficiencia de la Cartera.
- c. El principio de la diversificación
 - i. Diversificación con riesgos no correlacionados
 - ii. Riesgo no diversificable
- d. Diversificación eficiente con muchos activos riesgosos
 - i. Carteras de 2 activos riesgosos
 - ii. Selección de cartera preferida
 - iii. Obtención de un rendimiento esperado.
 - iv. Cartera de muchos activos riesgosos.
- e) Valoración de Activos

- v. Valor de un bono
- vi. Valor de una acción
- vii. Valor intrínseco versus valor aceptado
- viii. Valor intrínseco y riesgo
- ix. Actuación del inversor

3. La eficiencia en los mercados de capitales

- a. Eficiencia y asignación
- b. Eficiencia en los mercados de capitales
- c. Eficiencia y sus tipos
- d. Contrastes empíricos
- e. Aplicación a la gestión de carteras
- f. Gestión de carteras de renta fija.

4. Modelo de valoración de Activos

- a. Modelo de variación de activos de capital.
- b. Determinantes de la prima por riesgo de la cartera del mercado.
- c. Beta y primas de riesgo de valores individuales
- d. Uso y modelo de valuación de activos de capital en la selección de cartera.
- e. Valuación y regulación de tasas de rendimiento
 - i. Modelo de valuación de flujos de efectivo descontado.
 - ii. Costo de Capital
 - iii. Regulaciones y fijación de precios con costo más prima.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE:

Del Docente:

- Exposición de los temas y subtemas teóricos del temario, con ayuda de diversos materiales audiovisuales como material de apoyo.
- Resolución de ejercicios
- Análisis con mesas redondas, grupales, etc.
- Análisis de oportunidades de formación de carteras
- Asesoría en los avances del proyecto de investigación
- Presentación al grupo de las conclusiones y resultados del proyecto de investigación.
- Discusión de cada trabajo expuesto

De manera independiente:

- Investigación bibliográfica, hemerográfica y electrónica previa a cada tema.
- Resolución de casos
- Elaboración de un trabajo de investigación sobre las opciones que se tiene para formar una cartera, en un caso asignado por el profesor, considerando la situación económica y financiera del país

Criterios de Procedimientos de evaluación y acreditación:

- Evaluaciones parciales: Entrega de exposiciones, entrega de ejercicios resueltos en clase y en casa, calidad y entrega de síntesis de los análisis de casos, exámenes escritos 50%
- Evaluación final: Suma de parciales, entrega, presentación y Discusión de los trabajos de investigación, Examen 50%

Dos conceptos para poder invertir correctamente tú dinero.

Renta Fija

Emisión de deuda que realizan los estados y empresas.

La deuda se representa mediante títulos de valor negociable (Bonos).

Funciona como un préstamo bancario.

Otorgan intereses cada determinado tiempo.

Reporta una ganancia segura en un plazo determinado.

VS

Renta Variable

Son parte del capital de una empresa.

Està representado por acciones.

Son “variables” por que se desconocen los dividendos.

Los dividendos pueden ser en efectivo o en acciones.

Reportan mayores ganancias al largo plazo a cambio de mayor riesgo.



Empezaremos por preguntarte ¿Qué es una inversión?

Es muy simple:

“Invertir significa poner tu dinero a trabajar para ti”

Esencialmente, es una forma diferente de pensar sobre cómo hacer crecer tu dinero.

Cuando vamos creciendo y llegamos a la etapa de nuestro primer trabajo lo que nos han enseñado es que para obtener ingresos la única forma es a través de un empleo eso es exactamente lo que la mayoría de nosotros hacemos. Pero hay un problema con esta situación, si queremos tener más dinero ¿cómo lo vamos a conseguir si tenemos un empleo con determinadas horas y sueldo fijo?

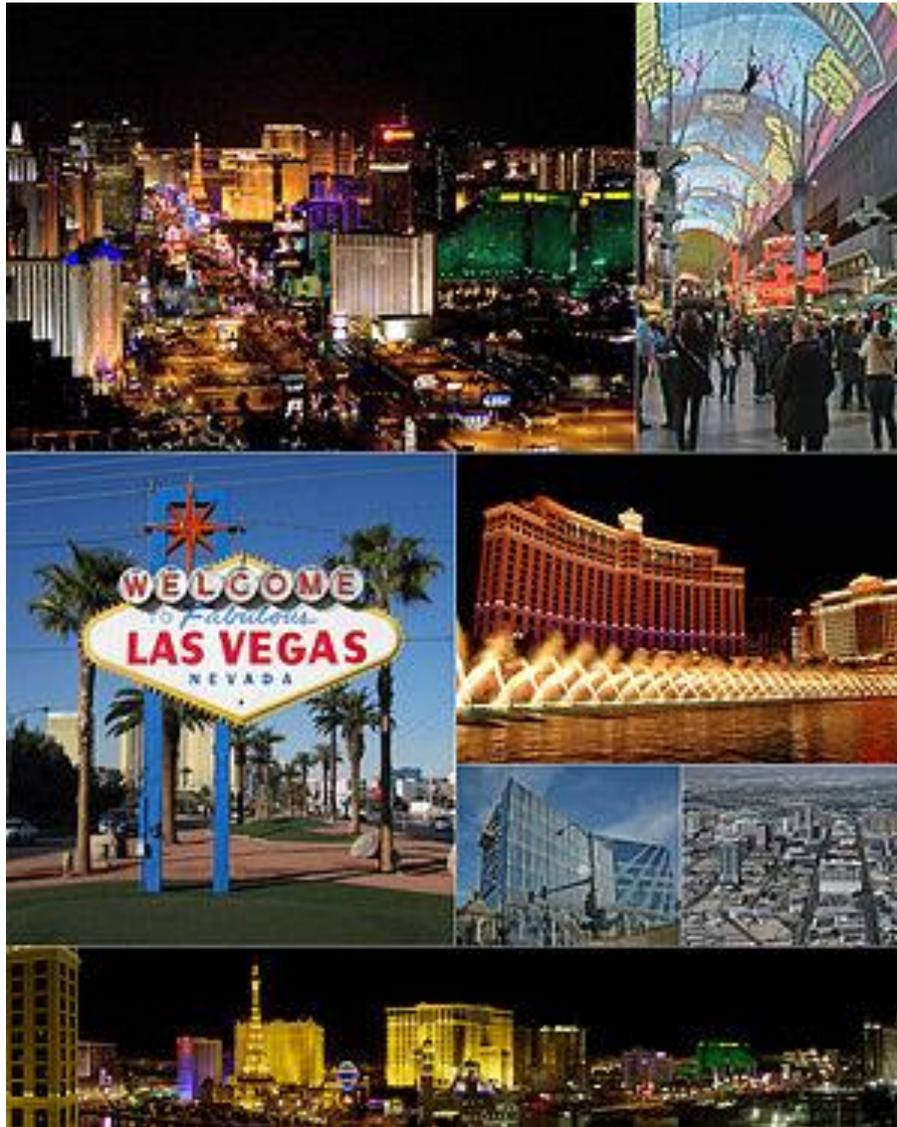
Acaso llegará el día en que podamos crear un duplicado de nosotros mismos para estar en otro trabajo y así obtener otro ingreso.

Lo importantes es empezar a invertir para incrementar tus ingresos, independientemente que recibas o no un aumento, decidas trabajar horas extras o busques un trabajo con un sueldo mejor.

Hay muchas formas en las que puedes realizar una inversión. Esto incluye invertir tu dinero en acciones, bonos, fondos de inversión, o bien empezar tu propio negocio. Estos son llamados Instrumentos de inversión.

Cada uno de estos instrumentos de inversión tiene aspectos positivos y negativos, que serán analizados en su momento. Lo importante es que no importa qué instrumento elijas para invertir tu dinero, la meta siempre será poner tu dinero a trabajar en el mediano o largo plazo para que te brinde una ganancia adicional. No quieras hacerte millonario de un día para el otro. Eso no existe, solo en películas fantasiosas, como el “Lobo de Wall Street”, etc.

Invertir **NO** es apostar. “Apostar” es poner dinero en riesgo jugándolo en un resultado incierto con la esperanza de ganar dinero, como lo hacen los ingenuos en “Las Vegas” o en “Atlantic City” o “Montecarlo” (Principado de Mónaco).



Formación de Cartera



Sin embargo, parte de la confusión entre invertir y apostar puede provenir de la forma en que las personas usan los instrumentos de inversión. Un verdadero inversionista no coloca su dinero en una inversión al azar, sino que realiza un análisis detallado e invierte el capital sólo cuando hay una expectativa razonable de obtener ganancias. Siempre va existir un riesgo y no hay garantías, pero la inversión es más que simplemente esperar que la suerte esté de tu lado.

Invertir se está convirtiendo cada vez más en una necesidad. **Se acabaron esos años en que todos trabajábamos en el mismo empleo durante 30 años y luego nos jubilábamos para vivir con solo eso o con lo que que la familia quisiera ayudarnos.**

Ahora que tienes una idea general de lo que significa invertir y por qué debes hacerlo, es hora de conocer los diferentes instrumentos de inversión para que selecciones el más adecuado e incrementes tus ingresos.

A manera de ejemplo, pensemos en invertir en CFD's, pero, **¿Que son los CFD's?**

Los **Contratos por Diferencias** ("**CFD**" *Contract for Difference*, por sus siglas en inglés) son un producto desarrollado para permitir a los inversionistas y/o inversores disfrutar de todas las ventajas de tomar posiciones en acciones, índices, divisas o materias primas sin necesidad de adquirir físicamente el instrumento subyacente.

El cliente se adhiere a un contrato de CFD al precio vigente en ese momento. La diferencia entre dicho precio y el precio vigente al cierre de la posición se compensa en efectivo, lo que ha dado lugar al nombre de Contrato por diferencia ("*Contract for Difference*") o CFD.

Hay un **riesgo alto**, que los inversionistas que operan con CFD **pueden perder todo su capital**. Debe ser usted precavido, medurado y consciente de los riesgos que esto conlleva.

En los CFD un cliente puede comprar ("ir en largo") y cerrar después la posición mediante venta. También puede el cliente vender ("ir en corto") y cerrar la posición más adelante mediante compra. Vender a un precio superior/inferior al valor de compra dará lugar a la correspondiente ganancia/pérdida.

Los CFD han adquirido una mayor popularidad en los últimos años y pensamos que se están convirtiendo en el modo preferido de negociar en los mercados financieros.

Los CFD funcionan así: En lugar de adquirir 1.000 acciones de Microsoft a un intermediario (*Broker*), el cliente puede comprar 1.000 *CFD* sobre acciones de Microsoft en una plataforma de negociación, por ejemplo, Plus500. Si la cotización de las acciones Microsoft aumentase \$5, el cliente obtendría un beneficio de \$5.000, igual que si hubiese adquirido las acciones físicas que se negocian en el mercado bursátil.

Ventajas

- Por ejemplo, una inversión llamada en medio bursátil Plus500 ofrece CFD sin comisiones de correturía y con márgenes muy atractivos.
- Otras de las ventajas es la ausencia de comisiones bursátiles. Con todo ello, quedan eliminadas muchas de las desventajas de negociar con las acciones subyacentes en la bolsa.
- También se evitan los costos y retrasos inherentes a la entrega física de las acciones y a su registro, así como las comisiones de agente por su tenencia o custodia.
- Otro beneficio fundamental de negociar con CFD es que el consumidor puede operar sobre márgenes mediante el apalancamiento. Negociar *CFD* significa que el cliente puede operar con una Cartera de Acciones, Índices o Materias Primas sin tener que inmovilizar elevadas sumas de capital. Usando el mismo ejemplo precedente, si un cliente adquiere acciones valoradas en \$50,000 solamente se le pedirá un Margen inicial (*margin*) de \$1,000 por la cartera equivalente de *CFD*.

Todos los derechos financieros, como puedan ser los dividendos por acción, se compensarán directamente a la cuenta del titular de los *CFD*. No obstante, el titular de un *CFD* sobre acciones no gozará de los derechos de voto a los que sí son acreedores los titulares de acciones.

Como puede observarse, el mundo bursátil es muy atractivo, fascinante, cambia estilos de vida, se aprende, se arriesga, se capacita y activa “adrenalina”.

Si se utilizan las “Estrategias de Inversión” a través de “Fondos de Inversión” se hará menos volátil la inversión que si se invirtiera en otro instrumento como lo es “Capitales”.

En otra sesión veremos a detalle el tema de Fondos de Inversión, pero a manera de anticipo, la pregunta obligada es:

¿Qué es un fondo de inversión?

Es un instrumento financiero bursátil, donde diferentes inversionistas con objetivos comunes juntan sus recursos para que éstos sean manejados por un equipo de profesionales y sean invertidos en los diferentes mercados financieros.

¿Qué ventajas tiene Invertir en Fondos?

1. **Rendimientos:** Juntando el capital de los distintos inversionistas se tiene acceso a instrumentos con mayores beneficios en cuanto a tasas y plazos.
2. **Diversificación:** La inversión en un Fondo de Inversión se realiza mediante una canasta de instrumentos, es decir, todos los recursos de un Fondo están invertidos en diferentes instrumentos y a distintos plazos.
3. **Liquidez:** Se tiene la opción de elegir el fondo de acuerdo a la disponibilidad del capital que se tenga. Hay fondos en los que día a día se puede disponer del dinero o bien a plazos.
4. **Administración Profesional:** invertir en fondos otorga la garantía de tener a tu disposición a un grupo de especialistas para que te asesoren. Estos están en la constante búsqueda de oportunidades dentro de los mercados financieros para maximizar tus rendimientos.

Inversión por objetivos son Fondos creados para ti con 4 estrategias diferentes. Cada Casa de Bolsa ofrece diferentes productos con mezclas de canastas financieras atractivas:

- **Protege**

En este tipo de fondo, se busca evitar la pérdida e ir creciendo al ritmo de la inflación. Se recomienda este fondo para personas que prefieren no arriesgar su dinero aunque sacrifiquen un poco la parte de rendimiento. Un factor de decisión es la edad del Inversor. Las metas expuestas pueden ser en el mediano largo plazo.

El objetivo para invertir en este fondo, es de 5 años en adelante para poder obtener los más altos rendimientos.

La distribución de este Fondo es como se muestra en la gráfica. Es un fondo con un nivel bajo de riesgo en el mediano largo plazo.

La estadística de los rendimientos históricos se utiliza para conocer el comportamiento del fondo, en un periodo determinado para facilitar la toma de decisiones.

Aunque rendimientos pasados no garantizan en el futuro, puedes observar las tendencias del fondo.

- **Crece**

En esta etapa se busca incrementar el ahorro en un mediano plazo y cumplir con metas intermedias. Se busca estar al menos arriba de la inflación (lo que en Finanzas se conoce como "Tasa Real") y es recomendable para personas que están construyendo su patrimonio y que puedan alcanzar sus metas como la compra de un auto, casa o inicio de una vida familiar.

El hecho de ir arriba de inflación es que el dinero no pierda su valor a través del tiempo.

- **El objetivo para invertir en este fondo, es mediano de 3 a 5 años.**
 - **La distribución de este fondo es como se muestra en la gráfica. Es un fondo con un medio bajo riesgo en el mediano plazo.**
 - **De la misma forma los rendimientos históricos se utilizan para conocer el comportamiento del fondo, en un periodo determinado y facilitan la toma de decisiones.**
 - **Aunque rendimientos pasados no garantizan en el futuro, puedes observar las tendencias del fondo.**
-
- **Construye**
 - **Si te encuentras en esta etapa, podrías estar iniciando hacia la cúspide profesional, es ahora el momento de construir un patrimonio. En ocasiones puede ser complicada ya que el gasto incrementa de la misma manera que el ingreso, y se puede perder la visión a futuro. Es cuestión de adquirir nuevos hábitos e iniciar con una inversión que permita aprovechar el periodo de acumulación económica y destinar parte del ingreso a metas a largo plazo.**
 - **La realidad es que también vendrá un periodo de desacumulación y hay que prepararse forjando desde ahora una inversión que permita afrontar este momento con tranquilidad.**
 - **Este fondo te permitirá plantear objetivos en el largo plazo (10 años en adelante), como la compra de un departamento, pago de la universidad de tus hijos, gastos inesperados, etcétera ¿con qué proyecto quieres iniciar?**
 - **Es un fondo con un riesgo medio alto, pero que el largo plazo apremia para construir el patrimonio a futuro.**
 - **Los rendimientos históricos se utilizan para conocer el comportamiento del fondo construye, en un periodo determinado y facilitan la toma de decisiones.**
 - **De nuevo, aunque rendimientos pasados no garantizan en el futuro, puedes observar las tendencias del fondo.**

- **Invierte**

- **En esta etapa se busca incrementar el patrimonio en el largo plazo. Son personas que ya cuentan con alguna inversión y requiere abrir una nueva con mayor plazo. La inversión puede ser considerada para enfrentar el momento del retiro y solventar los gastos propios de la edad. Se ha comprobado que si es cierto ya no hay colegiaturas que pagar, en cuanto a gasto lo sustituirá los requerimientos médicos y medicinas o bien de primas anuales de Seguros de Gastos Médicos Mayores y GM Menores. Esta opción de inversión fue creada para prever estas situaciones contingentes y minimizar las preocupaciones al menos las económicas.**
- **El objetivo para invertir en este fondo, es en el largo plazo, de 10 años en adelante.**
- **Es un fondo con un riesgo alto y gracias al plazo que es largo permite afrontar subidas y bajadas logrando rendimientos interesantes para afrontar el retiro.**
- **Al igual, los rendimientos históricos se utilizan para conocer el comportamiento del fondo, en un periodo determinado facilitando la toma de decisiones.**

Breves antecedentes económico-políticos

Una de las realidades que deben ser consideradas en México, cuando se tratan aspectos fiscales, financieros, contables, administrativos, legales y económicos, es la conformación del entorno empresarial, donde siempre está implícito el Capital Humano.

Como se sabe, en nuestro país el 95% de las empresas son micro, pequeñas y medianas, de las cuales el 100% son del tipo personal, unifamiliar o bifamiliar. Por esta razón la empresa mexicana y sus accionistas son prácticamente lo mismo, es decir, la Persona Moral y sus propietarios se funden en un solo ente económico, en el que se desconoce en donde inicia la empresa y dónde su propietario-fundador.

Si el accionista es financieramente poderoso, entonces la empresa podría tener por sinergia, poder económico, pero si es lo contrario, como en la mayoría de los casos, entonces la empresa sería débil, en tanto no pueda generar su propia fuerza monetaria a través de difíciles años de esfuerzo para conseguir su potencial económico.

Cuando, las aportaciones de Capital se consideran como una fuente externa de recursos, otros la consideran como una fuente de financiamiento interna. Será externa cuando provenga de otros accionistas distintos al propietario de la empresa, dada su característica privada, no pública. Será interna cuando ese nuevo capital sea aportado por su fundador-propietario. Aún cuando en México la frontera entre la empresa y el accionista es difusa, es necesario diferenciar entre los objetivos de los dueños y los de la organización como tal.

Casi sin excepción, los inversionistas ponen en riesgo su dinero en una empresa con el objetivo de obtener utilidades y rendimientos superiores a los que obtendrían en algún otro medio de inversión, haciéndose válido que dicho objetivo, lógico y justo, sea el rendimiento óptimo de su inversión, independientemente de cumplir con otros objetivos de tipo social.

Dicho objetivo no debe ser necesariamente el de ganar dinero como tal, sino la satisfacción de una necesidad social, de

producción de satisfactores, bienes o servicios, que la sociedad en donde se desenvuelve necesite.

Si una empresa logra estos objetivos, las utilidades y rendimientos de la inversión se crearán por sí mismos, siempre que la administración sea llevada en forma correcta y profesional.

¿Cuál es una de las preocupaciones del empresario mexicano?

Es sin duda la preocupación de los accionistas el posible impedimento de no recuperar su inversión original y esto sin mencionar la posibilidad en ocasiones de generar ganancias que satisfagan el capital que ponen en riesgo; lo que lleva al empresario mexicano desde hace ya varios sexenios a dudar sobre la decisión de invertir en la constitución de una empresa o mejor decidir invertir su dinero en instrumentos financieros.

Entrando al tema económico, relativamente reciente, en aquél entonces, dentro de la presidencia de Carlos Salinas de Gortari, México entró en un período de estabilización de precios y recuperación de crecimiento y de empleo. Entonces hace 14 años se firmó el TLCAN y México fue partícipe de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico).

¿Qué sucedió desde el punto de vista económico a finales de 1994?

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

¿Qué caracterizó al año 2000 desde el punto de vista económico?

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

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

Sin embargo la recuperación del crecimiento y el control de la inflación de FOX no dio precisamente mejores condiciones de vida para la mayoría de la población mexicana, la distribución del ingreso estuvo concentrada, tanto la pobreza y la pobreza extrema no se abatieron y por otra parte, el equilibrio externo fue débil y las finanzas públicas no tuvieron la fortaleza deseada. Sin embargo se controló la inflación y la paridad cambiaria.

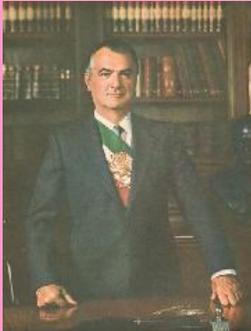
El mundo se hace cada vez más complejo y con relaciones internacionales cada vez más intrincadas, donde los efectos “tequila”, “samba”, y “dragón” cambian las relaciones y los equilibrios internacionales en corto tiempo, alternado al final las condiciones de vida de cada uno de los habitantes, aun de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

Por lo anterior, las relaciones económicas son tan amplias, que involucran desde las condiciones de vida de cada uno de nosotros como individuos, familias, empresas, instituciones sociales, Estados, naciones, hasta las relaciones internacionales y no se hable del Derecho Laboral ahora con los tratados internacionales inmersos en nuestra economía.

En este tenor de escenarios político económicos, surge la necesidad de llevar si muchas pretensiones macroeconómicas observar la evolución de la inflación y con el consiguiente deterioro del salario real entre otras muchas variables a considerar. De nada serviría estudiar Relaciones Laborales sin entender que ha pasado y qué nos espera realmente en nuestro país.

Formación de Cartera

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

Formación de Cartera

<p>Carlos Salinas de Gortari</p>  <p>¿Cuál fue el comportamiento económico del PIB en el sexenio de C Salinas de Gortari y a principios del sexenio de E. Zedillo P. de L</p>	<p>1989 1990 1991 1992 1993 1994</p>	<p>19.70 29.93 18.79 11.94 8.01 7.05</p>
<p>Ernesto Zedillo Ponce de León</p> 	<p>1995 1996 1997 1998 1999 2000</p>	<p>51.97 27.70 15.72 18.61 12.31 8.95</p>
<p>Vicente Fox Quesada</p> 	<p>2001 2002 2003 2004 2005 2006</p>	<p>4.40 5.70 3.98 5.19 4.50 4.05</p>
<p>Felipe Calderón Hinojosa</p> 	<p>2007 2008 2009 2010 2011 2012</p>	<p>3.76 6.53 6.04 4.40 3.78</p>

	<p>El pronóstico original del PIB 2016 se ha estado ajustando a la baja quedar por el momento en el 2.2% lo cual es vergonzoso. S&P lo pronostica aún más bajo al 1.5% El PIB pronosticado para 2017 es del 2.62%</p>	<p>La Inflación 2013 fue de 3.65%, del 2014 fue del 4.10%. La inflación 2015 fue de 3.08% y se estima para 2016 el 3.2% y 2017 el 3.4%</p>
---	---	--



La deuda externa creció 8 por ciento de noviembre de 2014 al mismo mes de 2015, al reportar un valor de 161 mil 282 millones de dólares, predominando el avance del pasivo en dólares.

De la deuda foránea total, 81.8 por ciento está en dólares estadounidenses y fue la única divisa que creció, 7.1 por ciento, al situarse en 131 mil 983 millones de dólares, de acuerdo a la información de detalle de la Secretaría de Hacienda y Crédito P.

“El alza de la paridad peso-dólar, es uno de los principales factores por los que la Deuda subió. Si bien se tienen los resultados a noviembre, en diciembre y enero se podrá observar un incremento a causa del alza en las tasas de interés que subió la Reserva Federal de Estados Unidos”, según el Centro de Investigación del “Wilson Center”.

¿Qué es lo que está pasando en materia política que influye directamente en la macroeconomía el día de hoy en la República Mexicana?

El exsecretario de Hacienda de Videgaray presentó su renuncia al puesto que venía ocupando como tal. ¿Por motivos de salud? No, fue debido a la visita del candidato presidencial republicano estadounidense D. Trump, pero aparentemente podría a Miguel Ángel Osorio Chong en Gobernación

(Osorio Chong insistió a EPN que no invitara a Donald Trump. Quizá Videgaray está siendo protegido en su imagen para posteriormente lanzarlo como candidato presidencial) y Osorio Chong se iría como dirigente del PRI ante la renuncia de Manlio Fabio Beltrones (que quiere la Presidencia de México, aún con sus problemas judiciales en EUA).



Ya fue sustituido por José Antonio Meade (Ahora Ex Secretario de SEDESOL). ¿Qué motivos existieron tras esta renuncia?

La comunidad internacional se sintió más tranquila con el nombramiento del nuevo Secretario de Hacienda y Crédito Público.

Usted se preguntará ¿De qué me sirve conocer esta información?

Si le dijeran que la economía del país, que los impuestos que actualmente está pagando usted, si es su caso, y su familia, pudieran ser incrementados en deterioro de la economía de usted y del país entero.

Hace menos de una semana se le preguntó de nuevo Secretario de Hacienda si se iban a incrementar los impuestos que actualmente están pagando los contribuyentes, y su respuesta categórica fue “no habrá incremento de impuestos”.

Hace algunos meses el Presidente de la República aseguró que no habría incrementos al precio de la gasolina bajo ninguna circunstancia. La realidad es que faltó a su palabra y ya llevamos dos incrementos al precio del litro de gasolina. Quizá esté o no justificado el aumento, lo que es cierto es que fue una lamentable desacierto, que sigue deteriorando la imagen presidencial.

Era común que durante 70 años que había gobernado el PRI, todas las respuestas a las preguntas de los ciudadanos sobre el deterioro de la economía familiar, era “no habrá incremento” y la realidad era todo lo contrario. No es de extrañar que la vieja escuela sigue imperando actualmente. Así que, cuando usted escuche algún pronunciamiento oficial, tómelo con reservas, existe una manipulación perversa de la información, como siempre lo fue.

Por ello, conocer temas macro y micro económicos es sumamente importante para conducir su vida, no solamente en México sino en cualquier parte del mundo.

De ahí que la economía tenga que ver con multitud de disciplinas profesionales, que tenga que ver con su vida personal y la de su familia, que tenga que ver con su futuro y sus metas personales.

Si a usted le pidieran su opinión respecto sobre cómo incrementar las utilidades empresariales ¿Cuál sería su respuesta?

Existen tres formas de hacerlo. Una de ellas es incrementar los ingresos, la segunda bajar los costos y gastos y por último combinar las dos anteriores.

El gobierno no busca utilidades sino superávit en lugar de déficit. Si el gobierno está buscando un equilibrio entre los ingresos precarios y los altos costos del gasto gubernamental ¿Cuál sería su recomendación?

Un aumento de impuestos sería indeseable y poco popular a nivel de imagen presidencial.

Una acción que puede ser vista a nivel internacional y nacional como positiva bajo las circunstancias actuales de México es reducir el gasto gubernamental. Pero ¿A qué precio?

En estos momentos existe una gran volatilidad financiera en México, y de acuerdo con los analistas internacionales “México no luce bien parado” ¿Esto qué significa?

La **volatilidad financiera a nivel internacional no se detiene. Y en este entorno existente **inestabilidad** “México todavía no luce bien parado”. Los analistas consideraron las variables internas, como el tipo de cambio o las tasas de interés, “no están bien aceptada” de cara a la situación, en un momento en que la presentación del económico para el año 2017 “no generó entusiasmo” en los mercados financieros.**

Expertos explicaron que el **aumento en la percepción del riesgo del país, reflejado ya en el mercado de tasas de interés, puede anticipar una **salida de capitales de instrumentos financieros cotizados en la Bolsa de Valores.****

“En México sigue existiendo fragilidad” ante el surgimiento de síntomas de **volatilidad**, como el registrado a partir del viernes pasado, como lo dijo Rodolfo Campuzano, director de análisis de análisis de Invex: **“Los participantes en los mercados buscan explicaciones de sucesos de cualquier tipo”**.

A finales de la semana pasada, el presidente de la Reserva Federal de Boston Massachusetts, consideró que existen argumentos para que el Banco Central Estadounidense FED suba las tasas de interés en este mes de septiembre, o bien la decisión del Banco Central Europeo dirigido por Ángela Merkel de no hacer nada.



La mañana del 11 de septiembre se hablaba de la enfermedad de Hillary Clinton (candidata presidencial demócrata) y su impacto en el debate electoral estadounidense.



La realidad es que, la **sensibilidad ha crecido entre los inversionistas** a consecuencia de las **elevadas cotizaciones** se han alcanzado los **activos financieros** con fuertes rendimientos que se generaron en semanas anteriores. De sus niveles actuales, comparados con otros precios de los activos financieros, lucen **frágiles**. La esperanza de que no se presente un ajuste mayor reside en la **inacción** de las autoridades con relación a las **tasas de interés**.

Ya se **descuenta la debilidad del crecimiento** y por ese lado hay pocas expectativas de recuperación. Entonces, el cambio en la gran distorsión que sostienen a los mercados **provendrá de lo que decidan los bancos centrales y en segundo orden, los cambios que deben suceder procesos electorales importantes, principalmente en los Estados Unidos.**

“El entorno no ha cambiado en cuanto a su esencia. En un ambiente que seguirá generando mucha volatilidad de las cotizaciones y sacudidas, en momentos relevantes, en todos los mercados”.

México todavía no luce bien en el escenario económico. La presentación del programa económico del presupuesto del 2017 que acaba de hacer el nuevo secretario de HCP **no generó ningún entusiasmo mayúsculo** entre los inversionistas. **Muchos opinan que es insuficiente y que se enfoca únicamente a reducir programas de inversión prioritarios** para México. La primera declaración de Meade es que no habrá más presupuesto para la Ciudad de México.

La mejor prueba de lo anterior, es en el sentido de que **las variables financieras del país no parecen bien ancladas es el movimiento de cambio peso frente al dólar y las tasas de largo plazo en momentos en que hay gran nerviosismo en los mercados globales: se sacudieron con gran fuerza.**

Gabriela Siller, es directora de análisis económico y financiero del banco Base, expuso que en los últimos días se ha registrado un incremento de los **“indicadores que miden el riesgo de inversión en un mercado financiero”.**

Los Credit Default Swaps CDS, que miden la diferencia entre la tasa de interés de los bonos de deuda del gobierno mexicano y las del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica, se han **incrementado** desde el pasado jueves a la fecha con 17.2 puntos base. Así, el diferencial entre una tasa y otra se ha ampliado, para ubicarse ahora en 223.7 puntos.

Los CDS, bien conocidos como **prima de riesgo**, son un **indicador macroeconómico** de la percepción precisamente de riesgo sobre un mercado determinado. Entre más se abre la brecha en tasas, se entiende que los **inversionistas demandan un tenga mayor rendimiento**, respecto del activo considerado como más seguro, como lo es el Bono estadounidense.

Es importante agregar que en México los CDS a 10 años para deuda soberana muestran un incremento de 17.2 puntos base durante las últimas cuatro sesiones, **mala señal de que la aversión al riesgo se podría ver reflejada con una salida de capitales del país en poco tiempo**, quedando desprotegida la economía mexicana y con más problema coyunturales.

¿Qué quiere decir todo lo anterior?

Que México está en peligro de deteriorar aún más su situación macroeconómica y esto podría obligar al Gobierno a tomar decisiones drásticas en perjuicio de la población.

Esto que le comento a usted, está sucediendo ahora, en este momento, y que usted tiene la **obligación y el derecho** de conocerlo a detalle.

Si usted se mantiene ignorante de estos temas, sin duda lesionará gravemente su situación económica y familiar.

Una de las realidades que deben ser consideradas en México, cuando se tratan aspectos laborales, fiscales, financieros, contables, administrativos, legales, de marketing y económicos, que inciden en la dirección corporativa de las organizaciones, es la conformación del entorno empresarial.

Como usted sabe, en nuestro país el 95% de las empresas son micro, pequeñas y medianas (MiPyME's), de las cuales el 100% son del tipo personal, unifamiliar o bifamiliar.

Es por esta razón que la empresa mexicana y sus accionistas son prácticamente lo mismo, es decir, la Persona Moral y sus propietarios (Personas Físicas, totalmente diferentes legalmente de las PM) se funden en un solo ente económico, en el que se desconoce en donde inicia la empresa y dónde su propietario-fundador.

Si el accionista es financieramente poderoso, entonces la empresa podría tener por sinergia, poder económico, pero si es todo lo contrario, como en la mayoría de los casos sucede, entonces la empresa sería débil, en tanto no fuese capaz de generar su propia fuerza monetaria a través de difíciles años de esfuerzo para conseguir su potencial económico.

¿Por qué existen problemas de liquidez y solvencia?

Por la falta de aplicación **óptima** de los recursos, **minimización de costos financieros** y por el desconocimiento de los impuestos.

INFORMACIÓN FINANCIERA	DIRIGIDA A
Situación Financiera	Socios o Accionistas
Resultados de Operación	Inversionistas
Flujos de Efectivo	Acreedores
Riesgos Financieros	Gobierno-Empresa
Otros	Otros

Los **Ingresos Públicos** o del **Estado** se refieren a impuestos, productos, aprovechamientos, derechos, aportaciones de seguridad social, empréstitos, entre otros muchos como Valores Financieros colocados en el Mercado Financiero y Deuda Externa ante el FMI (representada por EUA) y los **Gastos Públicos** se refieren a aquellos derivados de la actividad administrativa.

En una empresa, el **Sector Privado** está conformado, entre otros Directores no menos importantes, por el Director de Finanzas, que tiene entre otras, las siguientes áreas de responsabilidad:

- ▶ **Planeación Estratégica**
- ▶ **Planeación y análisis e interpretación e Estados Financieros**
- ▶ **Administración Financiera**
- ▶ **Tesorería**
- ▶ **Contraloría**
- ▶ **Administración de Riesgos (Inversiones Bursátiles)**
- ▶ **Informática y Sistemas**
- ▶ **Administración del Factor Humano (Capital Humano)**
- ▶ **Auditoría**
- ▶ **Comercio Internacional/Exterior**
- ▶ **Operaciones**
- ▶ **Administración de Oficina**
- ▶ **Seguridad**
- ▶ **entre otras muchas funciones.**

ESTUDIO DE LOS RIESGOS

Por lo general es la Dirección de Administración de Riesgos o bien consultores externos en esta especialidad, que se abocan al estudio administrativo y financiero que incluye la parte correspondiente entre otros, a los seguros, pero debido su importancia y a que su costo puede llegar a ser significativo, casi siempre es recomendable recurrir a un estudio independiente.

Se puede mostrar a los inversionistas que sus aportaciones serán cubiertas ante la exposición de fenómenos de la naturaleza como son terremotos, inundaciones, disturbios sociales o bien por los daños causados por eventos fortuitos o bien cuando se responsabiliza a los dueños del proyecto por muerte accidental de personas (Seguro de Vida).

Este estudio nos muestra lo que tenemos que invertir para conseguir una protección integral de personas y bienes, además de otorgar la confianza necesaria a las personas externas que financiarán total o parcialmente a la entidad.

En esta parte, deberá verificarse que:

- ↗ No exista incompatibilidad entre cualquier parte del proyecto y de las leyes vigentes.
- ↗ Deberán conocerse los proyectos de cambio en diferentes ordenamientos legales, considerando nuevos impuestos.
- ↗ Estructura de la escritura constitutiva.
- ↗ Licencias, permisos, aspectos relacionados con salud, guarderías, condiciones físicas de los lugares de trabajo.
- ↗ Conocimiento profundo de los Tratados de Libre Comercio con los que la empresa tendrá que lidiar para efectos de importaciones y exportaciones.
- ↗ Legislación Mercantil, Ley del Mercado de Valores, Ley del Impuesto Sobre la Renta y por supuesto, si van a cotizar en el mercado accionario, entre un sinfín de aspectos adicionales.

Como puede observarse los profesionistas indicados para llevar a cabo este estudio son: Financieros, abogados, mercadólogos, expertos en sistemas, ingenieros, contadores y especialistas en comercio internacional, entre otras profesiones no menos importantes que están íntimamente involucradas en estos temas torales.

PRIMER TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA SU ENTREGA Y EXPOSICIÓN EL 1° DE OCTUBRE 2016

FUNCIONAMIENTO DE LAS DIFERENTES BOLSAS DE VALORES:

- 1. BOLSA MEXICANA DE VALORES (IPC)**
- 2. BOLSA DE VALORES ESTADOUNIDENSE (DOW JONES)
(NYSE – NASDAQ)**
- 3. BOLSA DE VALORES ALEMANA (DAX)**
- 4. BOLSA DE VALORES AUSTRALIANA (ASX)**
- 5. BOLSA DE VALORES CHINA (SseB)**
- 6. BOLSA DE VALORES DEL REINO UNIDO (FTSE100)**
- 7. BOLSA DE VALORES JAPONESA (NIKKEI)**
- 8. BOLSA DE VALORES DE FRANCIA (CAC 40)**
- 9. BOLSA DE VALORES DE ESPAÑA
(Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia)**
- 10. BOLSA DE VALORES DE ITALIA (FTSE Mib Index)**