

# Mercado de Valores

|   |
|---|
| <b>Nombre de la asignatura</b><br><b>MERCADO DE VALORES</b> |
|---|

|                    |
|--------------------|
| <b>Nivel</b>       |
| Profesionalización |

|              |
|--------------|
| <b>Clave</b> |
| CP03         |

|  |
|--|
| <b>Objetivo (s) general(es) de la asignatura</b>   |
| <p>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.</p> |

|   |  |
|---|--|
| <b>Temas y subtemas</b>   | <b>2. MERCADOS INTERNACIONALES DE CAPITAL</b>  |
|   | 2.1 El riesgo país en las operaciones internacionales  |
| 1. ANÁLISIS BURSÁTIL.   | 2.2 Empréstitos internacionales  |
| 1.1 Análisis fundamental, las decisiones estratégicas y el análisis financiero. | 2.3 El euromercado   |
| 1.1.1 Entorno económico político y social                                       | 2.4 La banca internacional y/o transnacional   |
| 1.1.2 Decisiones estratégicas   | 2.5 Créditos sindicados  |
| 1.1.3 Análisis financiero   | 2.6 Inversiones internacionales  |
| 1. 2. Análisis técnico  | 2.6.1 Los mercados bursátiles de Tokio, Frankfort, Londres, Madrid, Nueva York el de Nasdaq. |
| 1.2.1 Construcción de gráficas e indicadores                                    | 2.6.2 Alternativas de mercado  |
| 1.2.2 Teoría Dow  |  |

## **Mercado de Valores**

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

## 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

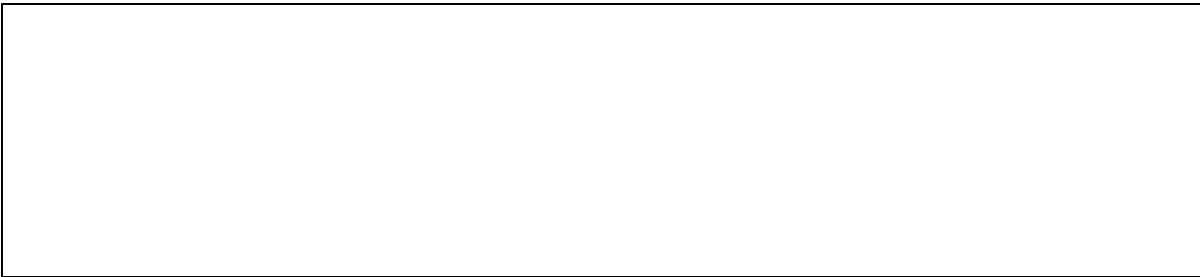
#### 4.5 Análisis de estructura financiera, riesgos y rendimientos

#### 4.6 Reestructuraciones y consolidaciones financieras






#### 4.7 Derivados. Futuros y opciones

#### 4.8 SWAPS

## Mercado de Valores



### 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, Última Edición.
-  VAZQUEZ Seijas, Alicia. Mercados internacionales de capital. UAM Azcapotzalco, México.
-  GONZALEZ, Jesús M. MORENO Sáenz Javier. La ética en el ejecutivo de finanzas. IMEF, México.
-  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.

CP03

**¿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.

## **Mercado de Valores**

Entonces hace ya 19 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**).

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 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 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:

#### Comparativo de Porcentajes de Inflación por Sexenio

## Mercado de Valores

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 |
|---|------|-------------------------|
| <b>Luis Echeverría Álvarez</b><br> | 1971 | 4.98                    |
|   | 1972 | 5.50                    |
|   | 1973 | 21.37                   |
|   | 1974 | 20.64                   |
|   | 1975 | 11.31                   |
|   | 1976 | 27.23                   |
| <b>José López Portillo</b><br>   | 1977 | 20.66                   |
|   | 1978 | 16.14                   |
|   | 1979 | 20.02                   |
|   | 1980 | 29.84                   |
|   | 1981 | 28.70                   |
|   | 1982 | 98.84                   |

## Mercado de Valores

|  |  |   |
|--|--|---|
| <p><b>Miguel de la Madrid Hurtado</b></p>   | <p>1983<br/>1984<br/>1985<br/>1986<br/>1987<br/>1988</p> | <p>80.77<br/>59.16<br/>63.75<br/>105.75<br/><b>159.17</b><br/>51.66</p> |
| <p><b>Carlos Salinas de Gortari</b></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<br/>1990<br/>1991<br/>1992<br/>1993<br/>1994</p> | <p>19.70<br/>29.93<br/>18.79<br/>11.94<br/>8.01<br/><b>7.05</b></p>     |
| <p><b>Ernesto Zedillo Ponce de León</b></p>   | <p>1995<br/>1996<br/>1997<br/>1998<br/>1999<br/>2000</p> | <p><b>51.97</b><br/>27.70<br/>15.72<br/>18.61<br/>12.31<br/>8.95</p>    |
|  |  |   |



## Mercado de Valores

|   |   |  |
|---|---|--|
| <p><b>Vicente Fox Quesada</b></p>        | <p>2001<br/>2002<br/>2003<br/>2004<br/>2005<br/>2006</p>  | <p>4.40<br/>5.70<br/>3.98<br/>5.19<br/>4.50<br/>4.05</p> |
| <p><b>Felipe Calderón Hinojosa</b></p>  | <p>2007<br/>2008<br/>2009<br/>2010<br/>2011<br/>2012</p>  | <p>3.76<br/>6.53<br/>6.04<br/>4.40<br/>3.78<br/>3.50</p> |
|                                        | <p>El pronóstico original del PIB 2013 fue de 3.1% Ahora se ha estado ajustando a la baja quedar por el momento en el 1.8% lo cual es vergonzoso. Standar &amp; Poors lo pronostican aún más bajo al 1.5%</p> | <p>Pronóstico de Inflación 2013 3.65%</p>                |

### **¿Cuáles eran los *Pronósticos del 2011 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, *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.

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, esto 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?***

## **Mercado de Valores**

**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 han causado estragos en los agentes económicos y el hecho de que vivamos 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). Ahora hacia finales del 2013, los pronósticos de crecimiento del País, es decir el PIB, se estima en 1.8% o menos, según Estándar & Poors.**

**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 valorar el riesgo de incumplimiento.**

**Todo esto ha ocasionado que muchos indicadores tengan comportamientos adversos. De acuerdo con la Encuesta Banamex de Expectativas elaborado por 20 especialistas, pronosticaron el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para México en 2011 el cual es de 3.80 por ciento y esperan que al 2012 este sea alrededor de 3 por ciento 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**

## Mercado de Valores

### 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**
- **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

$$PIB = Rs + EBO + \text{otros impuestos a la producción}$$

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.

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.**

## **Mercado de Valores**

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

**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, mas 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.**

## **Mercado de Valores**

**Si se entiende lo anterior, se deberá entender también 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 profesionalista.**