



300608
UNIVERSIDAD LA SALLE 34
ESCUELA DE CONTADURIA 2g.
Y ADMINISTRACION

INCORPORADA A LA U.N.A.M.

" OPCIONES DE INVERSION EN MEXICO "

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

P R E S E N T A

AGUSTIN PEREYRA CORONA



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

I N D I C E

	PAG.
<u>Introducción</u>	1
I <u>La Función Financiera y las Empresas de México.</u>	5
1.1 <u>Concento y Objetivo de la Función Financiera.</u>	5
1.2 <u>La Función Financiera dentro de las Empresas en México y su desarrollo dentro de éstas.</u>	9
1.3 <u>Situación actual de las empresas en México.</u>	12
II <u>La Administración Financiera</u>	17
2.1 <u>Concento y Objetivo de la Administración Financiera.</u>	17
2.2 <u>Ubicación y responsable de la Administración Financiera.</u>	20
2.3 <u>Administración del efectivo en las Empresas.</u>	24

	PAG.
III <u>Mercados Financieros</u>	37
3.1 Tipos de Mercados y sus Características	37
3.2 Mercado de Dinero	41
3.3 Mercado de Capital.	50
IV <u>Las Casas de Bolsa y los Instrumentos - Financieros en México.</u>	63
4.1 Antecedentes.	63
4.2 Situación Actual.	70
V <u>Caso Práctico</u>	79
<u>Conclusión</u>	99
<u>Bibliografía</u>	100

INTRODUCCION

El hombre siempre que ha emprendido alguna actividad, - ha tratado de obtener una ganancia o rendimiento de esta, -- por lo tanto, busca de cualquier manera mejorar las técnicas y elementos para lograr que esa actividad día con día obtenga resultados cada vez más satisfactorios.

Por lo tanto, en una empresa el principal objetivo de - esta, es obtener una ganancia o rendimiento, por medio de -- los productos que elabora o el servicio que presta a la so - ciedad, pero si parte de la ganancia, se puede obtener por me dio de una inversión que realice la compañía, entonces la -- compañía buscará la forma por la cual pueda aumentar su utili - dad.

Esta utilidad la puede obtener por medio de invertir su efectivo que se encuentra ocioso, en instrumentos que las ca sas de bolsa manejan, para que mediante ellos se genere un - rendimiento del efectivo que se encuentra en la compañía, el cual, como ya se dijo, está sin producir ninguna ganancia, - ni beneficio para la empresa.

Pero para que la compañía pueda invertir en estos ins - trumentos debe hacer un estudio y evaluar algunos indicado - res que la compañía necesita cubrir, como es la liquidez, -- riesgo, plazo, monto, y de acuerdo a esto, invertir en el va lor que más le convenga de acuerdo al giro de operaciones -- que realiza, situación económica en la que se encuentra la - empresa entre otras.

Las casas de bolsa, dan varias opciones de inversión, - ya que existen dos mercados de valores en los cuales se puede invertir. Estos mercados son:

- El de dinero

- El de capital

Dentro de estos dos mercados existen instrumentos en -- los cuales se puede invertir, eligiendo el instrumento que -- más le convenga a la empresa, y crea que le va a dar un -- buen rendimiento.

Si la empresa desea ganar un rendimiento alto deberá invertir su dinero en el mercado de capital, pero el riesgo es también alto, por lo tanto la mayoría de las compañías in -- vierten su dinero en instrumentos del mercado de dinero, el -- cual da un rendimiento más bajo, que los instrumentos del -- mercado de capital, pero más seguro, es decir, menos riesgo -- so.

Ahora bien, el objetivo de este trabajo, es dar una al -- ternativa para que las empresas y público en general, conoz -- can las características de los instrumentos y conozcan la -- forma de invertir los excedentes de efectivo que tenga, en -- alguno de los instrumentos que el Mercado de Valores ofrece, y el que mejor crecimiento y rendimiento ofrezca.

Por lo tanto la hipótesis planteada es que la empresa - o público en general puedan obtener una utilidad adicional si invierte en estos instrumentos, y no solo lograr la utilidad que obtiene de las operaciones normales de la empresa.

Por otra parte, es importante que las casas de bolsa --

informen día a día como se están cotizando los instrumentos y las operaciones que se realizan con ellos, para que el público y las empresas inversionistas, estén enterados del manejo y sepan que instrumentos otorgan u ofrecen un mayor rendimiento.

Es necesario que la compañía elabore estudios y se informe de las operaciones de la bolsa para obtener un adecuado rendimiento y manejo del efectivo que invierte.

El presente trabajo busca pues, presentar al lector un análisis de estas opciones y de los instrumentos que le pueden servir para lograr una adecuada utilidad del dinero que invierta.

C A P I T U L O I

CAPITULO I LA FUNCION FINANCIERA DE LAS EMPRESAS EN -
MEXICO.

1.1 Concepto y objetivo de la función financiera.

En toda entidad económica existen funciones básicas que justifican su existencia. Estas funciones llevan como base, el objetivo de la empresa que son entre otros:

- Satisfacer una necesidad social.
- Obtener un rendimiento justo a sus accionistas.

Para llevar a cabo estos objetivos, la empresa tiene -- que realizar las siguientes funciones básicas:

- Comprar
- Transformar
- Vender
- Controlar

Pero para poder llevar a cabo estas funciones, es necesario la presencia de un factor primordial, el dinero, y a este lo enmarcaremos dentro de la función financiera, entendiéndolo a este la causa que dará efecto a determinar lo que se debe comprar, transformar, vender y controlar.

Si la actividad a la que se dedica la empresa, es muy noble o productiva, la falta de la función financiera puede originar con facilidad la insolvencia, impedir su crecimiento.

to y hasta provocar pérdidas en la operación. El ejecutivo-financiero que carece de la función financiera, nunca podrá-saber si el éxito que ha logrado hubiera sido mayor, si su - empresa hubiera tenido establecida una función financiera -- adecuada y así poder controlar adecuadamente sus recursos.

En el pasado la función financiera tuvo un concepto diferente al actual, ya que se encargaba solamente de llevar - la contabilidad de las empresas, dándole mayor importancia - al manejo de efectivo y la forma de obtenerlo para pagar o - cubrir sus obligaciones que tenía la empresa con terceras -- personas.

Hoy en día, la función financiera va más allá, busca la maximización de los recursos de la empresa y poco a poco, se ha desarrollado hasta convertirse en coordinadora de todas - las actividades de la empresa.

Para saber como se ha ido desarrollando la función fi - nanciera, es conveniente citar lo que algunos autores opinan sobre la función financiera.

Para Van Horne, la función financiera, es la asignación de fondos a activos específicos y obtener la mejor mezcla de financiamiento en relación a la evaluación general de la empresa. (1)

(1) Eduardo Villegas H. "La información financiera en la -- administración". Editorial Laro 1982, Pag. 3.

Para el señor Philippatos, la función financiera está relacionada con la decisión administrativa, que da como resultado la adquisición y financiamiento de activos a corto plazo. (1)

Un concepto adicional lo tenemos del señor Ezra Sálomon el cual define a la función financiera como, un estudio de los problemas implicados en el uso y la adquisición de fondos por una empresa. (2)

De lo anterior se desprende que el objetivo fundamental de la función financiera es:

- Obtener recursos y utilizarlos de la mejor manera posible, es decir optimizarlos.
- Optimizar el uso y obtención de recursos financieros para maximizar los flujos de efectivo que generen y para maximizar el valor de la empresa a través del precio de venta por las acciones en el mercado.

Por lo tanto se puede concluir que el objetivo de la función financiera es:

- (1) Philippatos, George C. "Fundamentos de Administración Financiera" Editorial McGraw Hill, 1979.
- (2) Eduardo Villegas H. "La información financiera en la administración". Editorial Laro 1982, Pag. 3.

- La maximización del patrimonio o utilidades y su -- optimización.

Pero este objetivo tiene varias fallas como son:

- No se define en función de tiempo (corto o largo plazo).
- No ayuda a la administración a decidir entre diferentes alternativas, algunas de las cuales podrán ser más rentables que otras.
- Ignora el grado de incertidumbre de las utilidades.

Para lograr este objetivo, el ejecutivo en finanzas tie ne que decidir:

- Que tipos de activos debe adquirir la empresa o el tamaño de esta tasa a alcanzar.
- Volúmen de fondos a usarse para obtener esos activos o monto de la inversión o inversiones necesarias.
- Forma de obtención de fondos o financiamiento de la inversión, ya sea interna o externa.

Por estas razones se necesita una cierta forma estruc - turada que ayude a obtener y analizar la información ne cesaria para resolver y controlar la aplicación de las funciones anteriores.

1.2 La función financiera dentro de las empresas --
en México.

En México la función financiera se limitaba a la obtención de recursos para financiar los proyectos propuestos por miembros de la empresa. En cierto aspecto, se le consideraba una función de importancia secundaria a la que se recurría de vez en cuando para que se encargara de negociar un préstamo con un banco o a la venta de valores. Por esto las finanzas venían a ser un departamento pasivo que respondía a las órdenes o solicitudes de recursos de otros departamentos de la empresa. El resto del tiempo lo ocupaban con la rutina diaria, como por ejemplo, firmar y atender las entradas y salidas de caja.

Esto hacía pensar que para ser ejecutivo de finanzas de una empresa en México, el único adiestramiento que se requería era una descripción de los mercados financieros, sus instituciones y los valores que lo componían, todo lo que se necesitaba conocer eran las fuentes de los recursos, qué valores se debían de vender, a quién y por qué métodos.

En la actualidad, la función financiera dentro de las empresas, tiene un papel más activo, que es, coordinar las inversiones y financiamientos de la empresa. Este cambio surgió tal vez, debido a la necesidad cada vez mayor de distribuir adecuadamente los recursos de la empresa, para hacer frente a la competencia.

Pero para lograr esto se necesitaba disminuir el desperdicio e ineficiencia, de tal forma que fue preciso desarro -

llar nuevas técnicas para obtener el mayor beneficio posible del capital limitado de las empresas.

Además, la economía que se expandía poco a poco, vino a ofrecer demasiadas oportunidades de inversión, con lo cual - fué necesario encontrar métodos para distinguir las más convenientes, ya que ninguna empresa podía emprenderlas todas.

Esto condujo también, a una mayor demanda por el capital en los mercados financieros, necesitándose de un mayor conocimiento del costo de cada clase de capital, para que la empresa pudiera minimizar sus costos.

Por lo anterior fue preciso desarrollar técnicas para distribuir con más eficiencia los recursos y reducir al mínimo los que permanecían ociosos.

Los ejecutivos financieros tuvieron más demandas, y se les pidió que indicaran a la administración en que debía invertir y como se financiarían los proyectos más prometedores, que tuvieran una rentabilidad lo más alta posible, y su costo fuera mínimo.

Por lo anterior, los ejecutivos financieros aplicaron las técnicas de minimización de costos a las operaciones de administración de efectivo. Pero, por encima de todo, fueron los únicos miembros de los grupos administrativos capaces de coordinar las estrategias y políticas de expansión de sus empresas, les tocó cuidar que los departamentos de mercadotecnia y producción trabajaran para beneficio de toda la empresa en vez de luchar uno contra otro.

En el futuro, la función financiera parece estar desti-

nada a mayor actividad y expansión. Las oportunidades de invertir capital aumentan sin cesar, pero los costos son cada vez más altos, la competencia más fuerte y el capital más es caso.

Estos factores exigen técnicas aún más complejas para separar los proyectos más ineficientes, aunque solo lo sean de manera marginal y para obtener o encontrar métodos menos-costosos para obtener capital.

Por lo tanto la función financiera del futuro será una mezcla de ciencia y arte de las finanzas, combinando la precisión de las estadísticas y de las técnicas de investigación de operaciones con el instinto y la intuición del ejecutivo financiero y del hombre de negocios bien preparado, para hacer frente a los problemas que sucedan en el futuro.

1.3 Situación actual de las empresas en México:

Las empresas han sufrido importantes cambios en su estructura financiera, durante los últimos años, los cuales se encuentran en un ambicioso plan de expansión y están sobreinvertidas, debido a que sus activos correspondientes a sus nuevos proyectos aún no son productivos, por lo cual no se ha visto precisada a financiar su expansión con crédito en moneda extranjera, debido a la falta de recursos de sistema bancario nacional y de capital de riesgo, resultando de la falta de confianza del inversionista y de las tasas de interés.

Situación actual:

Las empresas han sufrido importantes cambios, como ya se dijo anteriormente, y los principales factores que han influido en esta transformación son:

- a) La inflación
- b) El control de cambios.

Lo cual ha conducido a una falta de liquidez, de créditos e insumos.

Por otra parte al analizar la liquidez de las empresas, la cual ha sido afectada por el proceso inflacionario y las frecuentes devaluaciones del peso, ha traído como consecuencia una falta de recursos financieros disponibles, lo cual obliga a las empresas a operar dentro de márgenes más limita

dos de liquidez y a reducir al máximo posible su capital de trabajo, así como financiar sus operaciones con pasivo a -- corto plazo.

En cuanto al apalancamiento o endeudamiento, vemos que la mayoría de las empresas muestran incrementos importantes en su endeudamiento, resultado por una parte, de las devaluaciones, y por otra, el incremento de los pasivos a corto -- plazo, necesarios para financiar los aumentos en cuentas por cobrar e inventarios.

Esta situación que se ha generalizado en México es preocupante, puesto que dificulta el proceso de recuperación, y -- en el caso de una resección prolongada, podría poner en dificultades a una gran cantidad de empresas.

Otro problema del apalancamiento es, por los pasivos -- en moneda extranjera, ya que ha habido demasiadas modificaciones en los tipos de cambio de la moneda nacional con las extranjeras.

Una gran parte de las empresas, han visto incrementado su endeudamiento en divisas, debido a la falta de financiamiento de la banca nacional y a las importantes devaluaciones del peso durante los últimos años.

Esta situación financiera actual, nos muestra una situación muy delicada, tanto en la posibilidad de las empresas de contar con el flujo de efectivo para cubrir sus compromisos, como en cuanto a la estructura financiera que permita una operación sana del negocio.

Las empresas se han hecho muy vulnerables a las modificaciones en los tipos de cambio y un gran porcentaje de su-

generación operativa de efectivo se destina al pago de servicios de la deuda es por eso que la administración del flujo de efectivo debe ser el primer punto a cubrir de la dirección de la empresa.

Lo que respecta a los ingresos por concepto de ventas se ven reducidos resultados en la baja por la reseción general de la economía. Al mismo tiempo, los costos y gastos de operación se incrementan, causando una gran reducción en los márgenes de operación. Además los gastos financieros toman niveles muy altos, debido al incremento en el apalancamiento, las altas tasas de interés y a las sucesivas devaluaciones.

En cuanto a los orígenes operativos de efectivo, están los proveedores y acreedores, que al encontrarse en la misma situación, de falta de liquidez, tratan de reducir al mínimo sus cuentas por cobrar.

El incremento en inventarios y cuentas por cobrar es -- una de las principales causas del deterioro del flujo de -- efectivo, los inventarios se incrementan por la falta de demanda, y las cuentas por cobrar por la reducción general de liquidez del sistema, drenando los escasos recursos que genera la empresa.

En cuanto a la reposición de los activos fijos de la empresa que debido al proceso inflacionario y a la pérdida del valor adquisitivo de nuestra moneda frente a otras monedas, resulta cada vez más necesario considerar dentro del flujo de fondos del negocio con el objeto de descapitalizar a la empresa.

De lo ya comentado, las empresas más afectadas, son -- aquellas que operan con bajos márgenes de utilidad y que ade

más utilizan en forma más intensiva el capital, como por -- ejemplo las empresas dentro del ramo siderúrgico, metalúrgico, químico, eléctrico y automotriz, los cuales han visto -- muy deteriorado su margen de utilidad, y su endeudamiento -- sea incrementado.

Otros sectores como el de la construcción y la minería, por sus características de alto margen de utilidad, o el hecho de que sus productos se cotizan a nivel internacional, - constituyen una excepción a esta regla.

Las empresas que pueden llegar a resistir la crisis, -- son las productoras de bienes de consumo y las comerciales, - empresas que emplean relativamente poco capital y se han man-- tenido poco apalancadas.

En conclusión, la situación de las empresas se ha deteriorado rápidamente, los márgenes de utilidad se reducen y - se incrementa el endeudamiento, en cuanto a los pasivos en - moneda extranjera se encuentran en niveles peligrosos, hacien-- do a la empresa débil ante cualquier tipo de cambio.

Ante esta problemática y considerando la situación económica del país, que se caracteriza por una acentuada rese-- ción y una inflación acelerada, la empresa no cuenta con - muchas alternativas para generar internamente, los recursos-- que requiere para operar, por lo que, en forma temporal, ten-- drá que recurrir a fuentes externas de financiamientos, ya - sea renegociando las condiciones de sus empréstitos actua -- les, en forma tal que, no le obliguen a desviar sus fondos - para el pago de capital y de intereses, o contratando nuevos préstamos que le provean de los recursos necesarios para cum-- plir con el servicio de su deuda y financiar sus operaciones.

C A P I T U L O I I

CAPITULO II LA ADMINISTRACION FINANCIERA

2.1 Concepto y Objetivo de la Administración Financiera.

Habiendo precisado la función financiera es necesario - ahora precisar las condiciones generales que permitan a esta, lograr sus objetivos. Por lo tanto, la función financiera - requiere de la administración financiera.

La administración financiera surgió como una rama de la economía a principios del siglo XX. En ese tiempo la economía trataba solamente a las instituciones y consorcios institucionales.

La economía de una empresa individual, todavía no había sido desarrollada para el año de 1920, empezaba un gran crecimiento de las empresas, sus valores, la producción de bienes como resultado del término de la primera guerra mundial.

Con el paso del tiempo estas nuevas empresas fueron - creciendo cada vez más por la fusión de capitales, pero al - ser más grandes, requerían mayores recursos para asegurar su crecimiento.

Esta necesaria apertura en busca de capital hacía que, - la empresa buscara inversionistas que ingresaran a la compañía, posteriormente esta búsqueda se extiende a encontrar recursos monetarios, con los intermediarios financieros, en un principio con los bancos. A este tipo de captación de recursos se le llama financiamiento.

De la habilidad para lograr las mejores fuentes de financiamiento, dependían en alto grado el desarrollo y crecimiento de la empresa, y si existe una adecuada administración financiera, el crecimiento de la empresa será mejor.

La administración financiera es, planear, adquirir y utilizar los fondos, en tal forma que, se incremente al máximo la eficiencia de operación de la organización.

La administración financiera es también, elevar al máximo el valor actual de la riqueza, procurando que se disponga de efectivo para pagar las cuentas a su tiempo y ayudar a la distribución más provechosa de los recursos que se encuentran en la empresa.

Por tanto la administración financiera debe considerar 2 aspectos que son:

- Generar y obtener el capital adecuado para que las exigencias de desarrollo de la empresa sean satisfechas.
- Aplicar adecuadamente el capital generado para alcanzar el máximo rendimiento del valor neto de la inversión de los propietarios.

Debido a esto la administración financiera es la combinación adecuada del proceso administrativo y de las finanzas.

Al planificar y decidir una estructura financiera, el volumen, monto y tiempo de fondos requeridos, es necesario establecer los objetivos para los cuales se asignan estos recursos monetarios, todo esto bajo el costo y la disponibilidad.

dad de las diversas alternativas de acción.

De acuerdo a lo anterior, los objetivos de la administración financiera son:

- Generar un flujo de efectivo, con el cual se puedan cubrir erogaciones y lograr una liquidez eficiente.
- Aumento al máximo de los valores de capital.
- Lograr un flujo de información eficaz.
- Adecuada planeación y control de las operaciones.

Por lo tanto, la administración financiera debe buscar la obtención de utilidades comprometiendo el efectivo en inversiones que prometan un valor actual neto y atractivo. La elevación a su máximo de valor neto actual de la inversión -- de los propietarios, demanda un equilibrio adecuado entre estos objetivos.

La administración financiera, no está definida claramente en la práctica y resulta necesario que las funciones se manejen con una gran variedad de procedimientos, de acuerdo con las diferentes formas de la estructura de la organización.

2.2 Ubicación y responsable de la Administración Financiera.

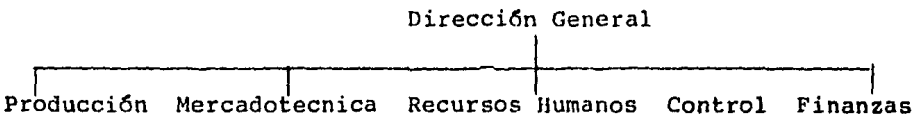
El administrador financiero se encuentra ubicado en el sector económico en el cual existen dos enfoques:

1 Captación de recursos: Por medio de impuestos, ahorro, financiamiento. Lo cual el financiero debe saber de las siguientes áreas:

- a) Economía.
- b) Contabilidad
- c) Matemáticas.

2 Aplicación de recursos: Conocer y trabajar en presupuestos, mercados de dinero y capital, para saber manejar el dinero y así lograr una debida rentabilidad del dinero que se invierte para obtener una ganancia.

Dentro de una organización o empresa, el Administrador Financiero se encuentra ubicado después de la Dirección General:



El Administrador Financiero o Ejecutivo de Finanzas, es miembro de la Alta Gerencia, en ocasiones miembro del Consejo de Administración de una empresa, que ejerce básicamente las funciones de Tesorería y/o Contraloría, los cuales a su vez desprenden las siguientes funciones:

CONTRALORIA

- Planeación para el control.
- Información e interpretación de los resultados - de las operaciones de la situación financiera.
- Evaluación y deliberación.
- Coordinación de la auditoría externa.
- Protección a los activos de la empresa.
- Evaluación económica.
- Información al gobierno.

TESORERIA

- Obtención de capital.
- Relación con los inversionistas.
- Banca y custodia.
- Crédito y cobranza, inversiones y seguros.

La responsabilidad del Administrador Financiero es la siguiente:

Al Administrador Financiero le corresponde determinar en que se debe invertir, como se van a financiar las inversiones y como se deben combinar esas dos funciones, con el fin de maximizar los objetivos de la empresa.

El Administrador Financiero tiene a su cargo la coordinación, formulación, terminación y supervisión del plan de utilidades de la empresa, la cual indica que clase de activos e intereses financieros debe adquirir.

Una vez que se eligen los proyectos de inversión, es preciso obtener el capital necesario para financiar su ejecución. Habrá que decidir que parte de los recursos se deberá obtener, reinvertiendo las utilidades de la empresa, y que parte provendrá del público que opera en los mercados financieros. Esto exige un análisis cuidadoso de las fuentes y técnicas disponibles, para recurrir a las fuentes menos costosas.

Habrá que decidir que tipos de valores se van a vender y por qué métodos se efectuará la venta, tal vez se prefiera no vender valores, sino obtener un préstamo bancario. Todo esto significa que es preciso mantenerse siempre en contacto con el mercado financiero.

Hay que considerar también los riesgos que el financiamiento representa para la empresa.

Un pasivo muy elevado pondría en peligro su existencia misma en el caso de que hubiera una escasez temporal de efec

tivo y no pudiera pagar los préstamos a su vencimiento. Se deben evitar problemas financieros como estos.

El Administrador Financiero no solo será responsable - de la elección de activos, sino también de decidir cuáles - serán las responsabilidades y obligaciones de la empresa pa - ra con sus acreedores y propietarios.

El proceso de elección de inversiones se debe coordi - nar con la obtención de capital, ya que de nada serviría dis - poner de un capital que no se puede invertir, o descubrir - inversiones productivas las cuales no se pueden llevar a ca - bo por falta de recursos.

2.3 Administración del efectivo en la empresa.

La administración de efectivo y de los valores no negociables es uno de los campos fundamentales de la administración del capital de trabajo.

Como la caja y los valores negociables son los activos-- más líquidos de la empresa, ellos suministrarán a estos los- medios de pagar las facturas a medida que vencen. Estos activos líquidos ponen a disposición fondos para cubrir erogaciones imprevistas y reducir en esta forma el riesgo de una crisis de liquidez. Hay otros activos circulantes que son, - cuentas por cobrar e inventarios, finalmente se convierten - en caja a través de la cobranza y las ventas, la caja es el denominador común al cual pueden reducirse todos los activos líquidos.

El dinero siempre tiene un costo y rara vez se encuen - tra en disposición de la empresa en forma ilimitada, por lo - que una de las principales actividades del ejecutivo en fi - nanzas es el financiamiento de la empresa y la administra -- ción del efectivo.

Estas funciones consisten en proporcionar los fondos -- que necesita la empresa en las condiciones más favorables, de acuerdo con sus fines y objetivos básicos, y utilizar el efec - tivo en una forma inteligente, considerando los factores - - de seguridad operacional de la empresa y la productividad de recursos.

Los valores negociables representan inversiones a corto

plazo, que realiza la empresa para obtener un rendimiento -- sobre fondos temporalmente inactivos. Cuando una empresa sabe que ha acumulado un fondo de caja demasiado grande, a menudo coloca parte de esta en un instrumento que genere ganancias por intereses.

El efectivo y los valores realizables son los dos componentes de la administración de efectivo de que es responsable el Ejecutivo de Finanzas. A él le corresponde cuidar -- que se mantengan los saldos de efectivo con el menor costo posible. También es posible que se le pida que considere la administración del efectivo como un centro generador de utilidades, de manera que la inversión del efectivo temporalmente ocioso pueda producir utilidades adicionales.

Sin embargo, hay que asegurarse de que se puede contestar esta pregunta:

¿ Qué es el efectivo?

El efectivo es el dinero de que se dispone, sea en caja o en los saldos de las cuentas de cheques que se llevan en los bancos.

De lo mencionado anteriormente se puede decir que los objetivos de la administración del efectivo son:

- a) Preveer necesidades de efectivo.
- b) Selección de los medios de financiamiento.
- c) Preveer recursos sobrantes.

- d) Evaluar proyectos de inversión.
- e) Calificar eficiencia.

Para que estos objetivos se lleven a cabo, el Ejecutivo de Finanzas se deberá asegurar de que hay efectivo suficiente para no interferir con el proceso ordenado de producción y venta, también tiene que considerar las necesidades de efectivo conocidas, una reserva de imprevistos, una política para saldos especulativos y un procedimiento para seleccionar las inversiones en las cuales se colocarán temporalmente los saldos especulativos que resulten excesivos. Entre otras cosas, una correcta política de administración de efectivo que permitirá a la empresa aprovechar los descuentos por pronto pago u otro tipo de descuentos que se le ofrezcan de sus cuentas por pagar o por otro tipo de transacciones que la empresa realice en las cuales se logren beneficios, como por ejemplo los anteriormente mencionados.

Para lograr una administración eficiente de caja, se deben utilizar las siguientes estrategias:

- a) Cancelar las cuentas por pagar lo más tarde posible sin deteriorar su reputación crediticia, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago.
- b) Rotación del inventario lo más rápido posible, evitando agotamiento de existencias que puedan ocasionar el cierre de la línea de producción o una pérdida de ventas.
- c) Cobrar a clientes lo más rápidamente como sea posible

ble sin perder ventas futuras por el hecho de emplear técnicas de cobranza de alta presión.

La totalidad de las implicaciones de estas estrategias para la empresa se pueden demostrar examinando la rotación y ciclo de caja.

El ciclo de caja de una empresa es, la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento en que la empresa hace una erogación para la compra de materias primas, hasta el momento que se cobra por concepto de la venta del producto terminado después de haber transformado esas materias primas.

El ciclo de caja en una empresa se calcula estableciendo el número promedio de días que transcurren entre las salidas de caja relacionadas con cuentas por pagar y las entradas a caja relacionadas con el cobro de cuentas por cobrar.

Por otra parte la rotación de caja se refiere al número de veces por año en que la caja de la empresa rota realmente.

La rotación de caja debe calcularse dividiendo el número de días que tiene un año entre el ciclo de caja.

El Ejecutivo en Finanzas debe tener una herramienta que le permita visualizar con toda anticipación cuales van a ser las necesidades de efectivo de la empresa y esto sólo se logra por medio del presupuesto de flujo de efectivo el cual puede ser de dos tipos:

- a) Presupuesto a corto plazo: Este es usado día a día

para la administración de la empresa, y por lo tanto tiene que ser un presupuesto exacto y que incluya las necesidades de los diferentes renglones de la empresa. Este presupuesto sirve para diversos propósitos, el primero de los cuales es determinar los requerimientos de efectivo para el financiamiento de las operaciones diarias de la empresa.

Una vez determinada esta cantidad, el financiero deberá o podrá determinar que cantidad tendrá que financiar por medio de los bancos y cuánto dinero tendrá disponible para invertir en valores de fácil realización.

La mayoría de los presupuestos de efectivo a corto plazo, están diseñados para indicar a la Gerencia las altas y bajas en el ciclo de efectivo.

Con este tipo de flujo, es fácil advertir los incrementos de inventarios o de cuentas por cobrar, así como las variaciones importantes en las ventas, las cuales pueden medirse con toda precisión, y además nos permitirá tomar las medidas necesarias para compensar esas variaciones. Cuando el financiero advierte que son tan variados estos renglones, en forma importante y fuera de lo planeado, existirá una rápida indicación de que algo está funcionando mal en el negocio, y consecuentemente en un futuro próximo se verán afectados sus resultados y las cifras de su estado de situación financiera. En períodos de alto costo de dinero, como por el que estamos atravesando, un incremento en los inventarios, cuentas por cobrar o bajas en las ventas, puede producir un requerimien-

to de dinero por parte de la empresa hacia los bancos, que resultaría sumamente costoso y puede producir una baja importante y por períodos sumamente prolongados en las utilidades de la empresa.

En resumen, el tiempo que debe cubrir el presupuesto del flujo de fondos a corto plazo dependerá de la naturaleza de los negocios que esté desarrollando la empresa. Generalmente, aquellas cuyas operaciones están sujetas a amplias fluctuaciones, necesitarán presupuestos a plazos más cortos, mientras que aquellas que tengan operaciones más estables tendrán la necesidad de emplear presupuestos a plazos más largos.

Para hacer un flujo de efectivo a corto plazo, existen dos métodos, los cuales son:

- 1 El presupuesto de ingresos y egresos.
- 2 El estado de cambios en la posición financiera.

El primero intenta proyectar las necesidades de efectivo en los diferentes renglones de la empresa, tanto como las salidas de efectivo, incluyendo las partidas operacionales y no operacionales, así mismo aquellos otros conceptos de compras o ventas de activos fijos, como también partidas -- que indiquen incrementos o disminuciones en las líneas de crédito que se tienen con los bancos, o las inversiones en valores de la empresa.

Este presupuesto puede proporcionar una gran cantidad de datos importantes, como los mencionados con anterioridad para lograr la exactitud de este flujo. Un error en las estimaciones de las ventas generalmente producirán una variación en las cobranzas y puede influir en forma definitiva en las futuras compras de materia prima para la producción.

En aquellas en que las cobranzas fluctúan considerablemente, el presupuesto debe ser mediato en forma muy importante por los Gerentes de Crédito y de Ventas, quienes tienen un mejor conocimiento de los clientes actuales y sus costumbres de pago.

Por lo que se refiere a las erogaciones, la proyección de los gastos de operación está relacionada con las ventas y estos se deben estimar sobre la base de los pagos que se harán a los proveedores de la compañía.

Uno de los mayores problemas para la elaboración del presupuesto de egresos e ingresos es la dependencia que existe de las personas que se encargan de hacer las diferentes estimaciones, ya que ellas están determinando datos básicos y frecuentemente la información de que se dispone para este trabajo no es muy exacta, probablemente por la naturaleza de los negocios o porque las personas que están suministrando la información no son cuidadosas en su trabajo. Otro problema se debe a que constantemente aumentan los pre --

cios de la materia prima, la cual es muy importante en una empresa, y la falla de los vendedores al suministrar sus productos en el tiempo -- programado, así mismo, aquellas compras que se efectúan anticipadamente, previendo precios futuros o por existencias reducidas o huelgas de los proveedores.

Algunas limitaciones de este método son las siguientes:

- Las proyecciones diarias de los ingresos de efectivo pueden ser modificadas substancialmente por la situación económica del país, o por cualquier otro trastorno normal de los negocios, como problema de huelgas y otros. Sin embargo, cuando las condiciones normales de los negocios se restablecen, estas distorsiones se deben resolver en un tiempo corto.
- Otra limitación sería el hecho que las cifras estimadas tengan variaciones importantes durante periodos relativamente largos y que además se reflejen en renglones importantes como, inventarios o cuentas por cobrar.

En estos casos el ejecutivo financiero debe suplir el efectivo necesario haciendo los arreglos convenientes con las instituciones de crédito. En casos como este, es cuando se hace necesario que este presupuesto se complemente con el estado de origen y aplicación de efectivo.

El estado de cambios en la posición financiera - con base al flujo de efectivo, proyecta los cambios en el estado de situación financiera, particularmente en el capital de trabajo. La utilidad estimada es ajustada por los cambios en las partidas de capital de trabajo que afectan el -- efectivo, como son las cuentas por cobrar e inventarios, y por los cambios en partidas no operativas, como adquisiciones de activo fijo.

Un siguiente ajuste se hace en aquellas partidas que no están representadas por efectivo, como -- depreciaciones y amortizaciones.

La eficacia de este presupuesto será determinada por la exactitud de las estimaciones de cuentas -- por cobrar y de los inventarios.

La principal razón de utilizar ese método es que elimina las mayores debilidades del presupuesto -- de ingresos y egresos de efectivo, al proporcionar una estimación más exacta de la posición de -- efectivo que se toma en cuenta al determinar los cambios en las partidas del capital de trabajo.

La limitación del estado de cambios en la posición financiera consiste en que no ofrece un control sobre el efectivo en forma diaria, desde el momento en que no presenta una tendencia del flujo de efectivo diario.

Un buen sistema de administración de efectivo combina estos dos métodos, usando en forma trimes -

tral o mensual el estado de cambios en la posición financiera, para verificar la corrección del financiamiento de la empresa y sus reservas, diariamente o mensualmente, los ingresos y egresos de efectivo para mantener un control muy estrecho de la posición de efectivo y permitir la inversión de todos aquellos efectivos sobrantes.

Los presupuestos no son exactos, por lo tanto no deberán tener variaciones con los resultados reales. Sin embargo, el incremento en la efectividad del presupuesto de efectivo debe depender de algún procedimiento para comparar las cifras del presupuesto con los resultados reales cuando estos se obtienen con objeto de analizar las diferencias significativas; estas diferencias deben indicar los factores importantes que afectan el efectivo y que no se tomaron en cuenta en las estimaciones iniciales.

Una comparación con los resultados reales debe proporcionar la evaluación de los procedimientos que se están usando para presupuestar, y nos indicará que mejoras deben efectuarse en el futuro. Todo esto constituirá un estímulo al interés y al cuidado de aquellas personas que están involucradas en la preparación y en el suministro de datos para el presupuesto.

- b) Presupuesto de efectivo a largo plazo: En contraste con el presupuesto de efectivo a corto plazo, el cual incluye un gran detalle, los presupuestos a largo plazo contemplan solamente los cambios signi-

ficativos causados por aumentos en el activo fijo o por la introducción de nuevos productos en un largo plazo de crecimiento de la empresa. Estos presupuestos deberán indicar si el efectivo se generará en forma suficiente para apoyar las operaciones futuras de la empresa.

También deberán mostrar cuándo una empresa, pueda esperar una reducción de su capital de trabajo y -- las razones por las cuales se tendrá que hacer la -- reducción. Usando este presupuesto el Ejecutivo de Finanzas está en mejor posición para determinar qué tanto dinero prestado habrá de solicitar a los bancos y cuanto tiempo lo necesitará, además investigará en que fecha tendrá que reembolsar estas cantidades a las instituciones de crédito, considerando cuánto aumentarán sus niveles de efectivo en estimaciones de largo plazo, así como cual será su efecto en la estructura de su capital. Lo anterior permitirá qué proyectos se podrán incluir dentro de sus programas y cuales se tendrán que rechazar.

Un presupuesto a largo plazo no solamente indicará las capacidades financieras, sino que también le -- permitirá asegurar los fondos necesarios para financiar los planes de la empresa, ya que se podrá presentar a las instituciones de crédito un presupuesto de efectivo comprensible, que les indiquen cuando se van a requerir los fondos y cuando se les reembolsarán.

Los dos métodos utilizados en el presupuesto a corto -- plazo son los mismos que se usan en el presupuesto a largo --

plazo, sin embargo en el presupuesto a largo plazo, se prefiere el método del estado de cambios en la situación financiera con base en el flujo de efectivo.

Las estimaciones en los presupuestos a largo plazo son menos detalladas y exactas, por los largos períodos de proyecciones involucradas, y porque existe una gran dependencia de los presupuestos preparados por otros departamentos de la empresa.

El propósito de este presupuesto es enfocar la atención a las necesidades de efectivo a largo plazo para las operaciones y gastos de capital, en relación con la liquidez actual de la empresa y su estructura de capital.

C A P I T U L O I I I .

CAPITULO III MERCADOS FINANCIEROS

3.1 Tipos de Mercado y sus características.

Una empresa no trabaja en un vacío financiero. Por lo contrario opera un estrecho contacto con los diferentes intermediarios y mercados financieros. Esta relación con los medios financieros permite que la empresa obtenga el financiamiento necesario, e invierta fondos inactivos en diferentes instrumentos financieros.

Los mercados financieros actúan como mecanismos de operaciones, reuniendo a los proveedores y solicitantes de fondos y dando estructura al proceso de consecución e inversiones de fondos.

Hay tres agentes externos por medio de los cuales se -- pueden trasladar a las empresas que necesitan fondos, y son los siguientes.

- El intermediario financiero, que es una institución que acepta ahorros y los traslada a los que necesitan fondos.
- Los mercados financieros, que son foros organizados donde los oferentes y demandantes de diversas clases de fondos pueden realizar transacciones.
- La colocación directa, por la cual se pueden trasladar los fondos del ahorrador al inversionista.

Debido a la naturaleza de las colocaciones directas, el enfoque se hace principalmente en los intermediarios y mercados financieros. Sin embargo, la colocación directa de fondos no es una excepción, especialmente en el caso de préstamos e inversiones a corto plazo.

Los intermediarios financieros o instituciones financieras manejan y colocan los ahorros de diferentes personas en préstamos o inversiones.

El proceso por medio del cual se acumulan los ahorros - en las instituciones financieras y después se prestan o invierten generalmente se llama mediación.

Muchas instituciones financieras directa o indirecta -- mente pagan a los ahorradores sobre fondos en depósito, -- otras ofrecen servicios por los cuales cobran.

Algunos intermediarios financieros aceptan ahorros y -- prestan este dinero a sus clientes, otros aceptan ahorros y -- después invierten los fondos en acciones y obligaciones, y -- aún hay otros que prestan e invierten el dinero.

En muchos casos un intermediario financiero debe operar dentro de ciertas restricciones legales que se imponen al tipo de préstamo y/o inversiones que se pueden hacer.

Ahora bien, acerca de los mercados financieros se puede decir que permiten que los demandantes y oferentes de -- préstamos e inversiones a corto y largo plazo lleven a cabo -- directamente las transacciones. En tanto que los préstamos -- e inversiones de los intermediarios financieros se hacen sin -- conocimiento directo de los proveedores del fondo, los pro --

veedores en el mercado financiero saben exactamente donde se prestan o invierten los fondos.

Los dos principales mercados financieros son:

- a) El mercado de dinero
- b) El mercado de capitales.

En el mercado de dinero se efectúan las transacciones - de instrumentos de deuda a corto plazo o valores negociables. Y los valores a largo plazo se negocian en el mercado de capitales.

Así pues, el mercado de dinero es el mercado activo para el dinero y sustitutos cercanos al dinero en el cual las instituciones financieras y otras, descansan para obtener la liquidez necesaria en el curso usual de sus operaciones.

En los últimos años el volumen de los instrumentos en el mercado de dinero ha aumentado sustancialmente, y las transacciones diarias ascienden a importes muy elevados. Mediante este mercado, las demandas temporales de efectivo por algunas unidades económicas, son rápidas y eficientemente satisfechas por otras con saldos en efectivo en exceso a corto plazo.

Para buscar fondos inteligentemente en estos mercados se requiere una comprensión amplia de su funcionamiento. -- Afortunadamente, la mayor parte de los ejecutivos financieros tienen acceso a consejo especializado en su trato con -- los mercados de dinero y capital, ya sea como miembros del -

Consejo Administrativo, de abogados, o de individuos directamente involucrados con estos mercados.

El grado de participación de los negocios en los mercados financieros, varía considerablemente. Las compañías pequeñas descansan generalmente con los intermediarios para -- aquellos fondos que los propietarios no pueden suministrar. -- Los créditos bancarios a corto plazo y el crédito concedido por proveedores son las fuentes exteriores más importantes -- de fondos para estas compañías.

Esas pequeñas compañías se ven forzadas a depender de -- los intermediarios para sus fondos externos, debido a que generalmente encuentran que los mercados de dinero y capital -- son inaccesibles, especialmente no están incorporadas.

De acuerdo a lo anterior, los intermediarios y mercados financieros no son independientes entre sí. Por el contra -- rio es bastante común encontrar intermediarios financieros -- que participan en el mercado de dinero y de capitales hacien -- do tanto de demandantes como de oferentes de fondos.

3.2 Mercado de dinero

El mercado de valores se ha caracterizado por su capacidad para realizar y estructurar diversas operaciones, a partir del año de 1978. Al mercado de dinero se le puede definir como la función de proporcionar un vínculo entre los ahorradores y prestatarios finales; sin embargo, la operación de este mercado está ligada a las instituciones que sirven de intermediarias en el proceso ahorro-inversión, por lo que el desarrollo del mercado de dinero sigue de cerca la evolución de estas instituciones.

El término de mercado de dinero ha cobrado en poco tiempo una importancia, en lo que respecta a las formas de financiamiento e inversión.

El mercado de dinero, en general, es un mercado de mayor de valores de bajo riesgo, alta liquidez y a corto plazo y la configuran instrumentos que son como pasivo o como deuda por parte de quien lo emite.

Como concepto, mercado de dinero engloba a la operación de instrumentos que representan fondos a corto plazo, tanto en su utilización como en su carácter de medios de inversión.

Surgiendo de proveer a las empresas de recursos para financiar su capital de trabajo y de la escasez de fondos para ser invertidos a largo plazo.

El mercado de dinero se origina en una relación entre -

los oferentes y demandantes de fondos a corto plazo.

Exceptuando cierto tipo de transacciones entre bancos - del mercado de dinero se hacen en valores negociables.

El mercado de dinero existe debido a que ciertas personas, empresas, gobiernos e intermediarios financieros tienen fondos temporalmente ociosos que desean colocar en alguna clase de activo líquido o instrumento a corto plazo que genere intereses, en tanto que otras personas, gobiernos e intermediarios financieros necesitan en forma temporal de financiamiento.

El mercado de dinero reúne a estos proveedores y solicitantes de fondos a corto plazo.

Normalmente los oferentes y demandantes de fondos a corto plazo se reúnen por medio de las facilidades de los bancos, por medio de corredores gubernamentales.

Muchas empresas de corredores de bolsa compran diferentes instrumentos del mercado de dinero para revender a sus clientes.

La mayoría de las transacciones del mercado de dinero se negocian por teléfono. Una empresa que desee comprar - - cierto valor negociable, puede llamar a su banco, el cual -- trata de comprar los valores u obtenerlos donde sea posible.

La clave para una transacción exitosa en el mercado de dinero es saber quién está dispuesto a comprar y vender un instrumento dado en un momento determinado.

Las empresas que hacen transacciones frecuentes en el mercado de dinero conocen a los negociantes del mercado, en tanto que las empresas que hacen transacciones menos frecuentes generalmente tienen que pagar en un banco para facilitar una transacción.

Las personas que deseen comprar instrumentos en el mercado de dinero, generalmente lo pueden hacer por medio de -- una empresa que se ocupe de estas transacciones.

Los compradores de valores negociables deben venderlos para recuperar su dinero antes de su vencimiento.

Los principales participantes en el mercado de dinero -- incluyen personas, negocios intermediarios financieros y gobiernos.

Las personas participan como compradores y vendedores -- de instrumentos del mercado de dinero. Sus compras son limitadas debido a las altas denominaciones de los instrumentos del mercado de dinero que se negociaban.

Naturalmente ciertos bancos y empresas de corredores de bolsa, fraccionan valores negociables para ponerlos a disposición en denominaciones más pequeñas que la emisión inicial. Las personas venden valores negociables en el mercado de dinero, no como emisores, sino para liquidarlas antes de su -- vencimiento.

Las empresas y el gobierno, compran y venden valores negociables. Pueden ser los emisores principales de valores -- negociables o pueden vender los valores que hayan comprado --

y deseen liquidar antes de su vencimiento. En consecuencia, actúan como vendedores de estos valores y pueden emitir solamente ciertos instrumentos del mercado de dinero.

Las empresas y el gobierno compran valores negociables únicamente para obtener un rendimiento sobre fondos inactivos temporalmente.

Por otra parte, los instrumentos del mercado de dinero son los siguientes:

- Certificados de la tesorería de la federación.
- Papel comercial.
- Aceptaciones bancarias.

Estos valores se negocian en el mercado, donde se llevan a cabo las transacciones bursátiles con títulos ya emitidos.

Hay una estrecha relación entre las transacciones bursátiles de valores ya existentes y la posibilidad de nuevas emisiones en este mercado, ya que si se atraviesa por un momento de auge en las operaciones del mercado de dinero, seguramente las nuevas emisiones serán aceptadas.

Por lo tanto, el producto de este mercado financiero podría consistir en cualquier instrumento que pudiera ser considerado como dinero, sin importar su forma o duración.

En nuestros días, con la especialización avanzada y la división del trabajo que ha ocurrido, el dinero del que se trata se ha limitado a pagarés, privados o gubernamentales, ya sea en forma de papel comercial, aceptaciones bancarias, certificados de tesorería, de gran liquidez, poco riesgo, corta duración y en cantidades elevadas.

EL CERTIFICADO DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION:
(CETES).

Es de hecho el instrumento con el que nace el mercado de dinero en México, emitido por el gobierno federal para captar fondos con que financiar el déficit del sector público.

También es un título de crédito al portador, en los cuales se consigna la obligación del gobierno a pagar una suma fija de dinero en una fecha determinada. Así mismo funge como un medio de regulación monetaria, pues a través de su colocación, las autoridades financieras retiran dinero de circulación tendiente a abatir la tasa de inflación.

Su rendimiento está dado por el diferencial entre su precio de compra, y su valor de precio de venta. Dichos precios se determinan libremente en el mercado.

El Banco de México, es el agente exclusivo para la colocación y venta de las emisiones de los certificados de la Tesorería de la Federación.

Para organizar un mercado como el de los "CETES", las autoridades han implantado un sistema que consiste en - mantener los valores en un depósito central, ubicado en el Banco de México, con objeto de dar mayor seguridad - al inversionista y facilitar el control de las emisio - nes.

Cada una de las emisiones, está representada por un solo título múltiple, que ampara el valor total de la emi sión y que es depositado en el Banco de México hasta su vencimiento.

Por otra parte, no contienen estipulación sobre pago de intereses, pero la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, queda facultada para colocarlos bajo la par, es- decir abajo de su valor nominal.

No existe ninguna restricción para la adquisición de los "CETES"

Los "CETES" se manejan bajo un mecanismo mixto de ope - ración, el cual consiste en efectuar las transacciones - entre los intermediarios y la clientela fuera de la bol sa, lo que permite manejar un gran número de ellos.

Ahora bien, si la inversión se mantiene solo unos días, o si suben las tasas de descuento, el rendimiento puede ser menor por el proceso de aproximación al vencimiento.

Las operaciones sobre certificados, son transacciones - mediante las cuales un cliente de una casa de bolsa adquie

re de ésta los títulos a un precio determinado, pactando con ella regresar la operación al mismo precio, en determinada fecha futura.

La casa de bolsa paga un premio al cliente que constituye un rendimiento. El plazo al que pueden celebrarse estas operaciones va de 3 a 45 días y son renovables.

Todas las transacciones con "CETES" se realizan únicamente en libros, ya que los valores no existen físicamente.

Se ha dispuesto que los agentes operen por cuenta propia para que el mercado tenga mayor liquidez. Con esto se pretende que las casas de bolsa actúen como comerciantes dispuestos a formar inventarios de certificados o de desprenderse de ellos, de manera que, el tenedor de un certificado o dueño del certificado, no tenga que coincidir con un inversionista dispuesto a adquirir o a vender su posición de certificados, para poder llevar a cabo una operación.

EL PAPEL COMERCIAL

Es un instrumento de financiamiento e inversión a corto plazo, emitido por las empresas cotizadas en bolsa, las cuales necesitan financiamiento a corto plazo y por consecuencia, con una liquidez y capacidad de pago suficiente para cubrir ese tipo de compromisos.

El papel comercial, es un pagaré con vencimiento fijo,-

el cual es expedido señalando como beneficiarios a la casa de bolsa que efectúe la colocación, su plazo de -- vencimiento máximo será de 91 días.

Deben ser emitidos por importes mínimos de \$100,000.00- o múltiplos de esta cifra en moneda nacional.

Su precio está determinado por la tasa de descuento, la cual generalmente se fija en un nivel superior al de la tasa de los certificados de la federación.

La comisión nacional de valores solo autoriza la emisión de papel comercial a empresas registradas en la Bolsa - Mexicana de Valores.

Por otra parte los principales beneficios que proporciona el mercado de papel comercial son:

- Proporciona una fuente alternativa de fondos.
- Presenta al inversionista una nueva posibilidad de inversión a corto plazo.
- Fomenta el mercado de valores y favorece la intermediación, ya que es un instrumento más que la casa de bolsa ofrece a sus clientes.

El objetivo principal del emisor de papel comercial es financiar su capital de trabajo a un bajo costo, mientras el del inversionista será obtener mejores rendimientos.

ACEPTACIONES BANCARIAS.

Las aceptaciones bancarias son letras de cambio giradas por empresas domiciliadas en México a su propia orden y aceptadas por instituciones de banca múltiple con base en líneas de crédito previamente concedidas a la empresa.

Las aceptaciones bancarias fueron implementadas para aumentar las formas de financiamiento a las empresas y enriquecer la gama de instrumentos del mercado de dinero.

Estos instrumentos tienen el propósito de establecer -- una herramienta para financiar las necesidades de re -- cursos de la pequeña y mediana industria.

Las aceptaciones bancarias no son manejadas físicamente, sino que permanecen depositadas en las instituciones -- aceptantes, quienes emiten constancias de depósito que son entregadas al INDEVAL, quien a su vez acredita dichos valores en las cuentas que lleva a las casas colocadoras.

En la práctica las emisiones se pactan entre la Casa de Bolsa y el Banco emisor, de común acuerdo según las condiciones del mercado en los plazos múltiples de 7 días, teóricamente siendo el mínimo de 7 y el máximo de 90 -- días. Estas tienen como límite de capacidad de emisión, hasta el 40% de su capital contable neto.

El valor nominal de la aceptación bancaria es de ----- \$100,000.00 y su precio está determinado por el descuento sobre dicho valor.

3.3 Mercado de Capital.

El mercado de capitales agrupa a todos aquellos valores o instrumentos de inversión a largo plazo y los divide a su vez en valores de renta variable o valores de renta fija.

Los mercados de capital se originan en muchas instituciones y arreglos que permiten que los oferentes y demandantes de fondos a largo plazo hagan transacciones. Entre estas transacciones hay operaciones en las emisiones de deuda y capital de los negocios y las emisiones de deuda del gobierno.

Los mercados de capital son de fundamental importancia en el crecimiento y prosperidad a largo plazo de las organizaciones de negocios y gubernamentales ya que proveen los fondos necesarios para adquirir activos fijos y poner en ejecución programas que tienen por objeto asegurar la existencia continua de las organizaciones.

La base de los mercados de capital son las bolsas de bolsa que abastecen un mercado con transacciones en deuda y capital.

Los mercados de capital son necesarios para que crezca el suministro de bienes de capital en la economía. Ellos permiten que los sectores de la economía que necesitan capital para adquirir planta y equipo, obtengan fondos de numerosos ahorradores en la economía.

En la misma forma que los intermediarios reúnen ahorros

de numerosas fuentes y los prestan a prestatarios aceptables, así también los mercados de capital permiten la conversión de ahorros en inversiones, bien por medio de préstamos o por la venta de participaciones de propiedad. Permiten que las personas, negocios, gobierno e instituciones financieras canalicen estos ahorros en préstamos a largo plazo o compras de capital en negocios, gobierno e instituciones financieras.

El factor que diferencia los mercados de dinero y capital, es que los mercados de capital ofrecen fondos permanentes a largo plazo, en tanto que el mercado de dinero -- ofrece financiamiento de deuda a corto plazo.

También el mercado de capital ofrece el mecanismo por medio del cual puede conseguir grandes sumas de dinero para incrementar la capacidad de producción de la economía.

La bolsa de valores que conforma el mercado de capital realmente ejecutan muchas funciones importantes, tales como la creación de un mercado continuo, la distribución de un capital escaso, la determinación y publicación de precios de valores y la ayuda en financiamientos nuevos.

Como se indicaba al principio, el mercado de capital se divide en dos grupos que son:

- Los valores de renta variable

- Los valores de renta fija.

Ahora bien, los valores de renta variable, son aquellos que no garantizan un rendimiento fijo a su tenedor, el cual está condicionado a los resultados de la emisora.

Los valores de renta variable, están constituidos básicamente por las acciones comunes.

Las acciones son valores de renta variable como ya se dijo anteriormente, y representan la participación de su tenedor, en la propiedad de la empresa emisora.

Las acciones se definen como títulos, valor que representan una parte alícuota del capital social de una empresa y son, por naturaleza, un medio de financiamiento a largo plazo.

Como se decía anteriormente las acciones comunes son aquellas que confieren los mismos derechos e imponen las mismas obligaciones a sus tenedores. Tienen derecho a voz y voto en las asambleas de accionistas, así como a percibir dividendos cuando la empresa así lo disponga.

Normalmente las acciones llegan al mercado de valores a través de una oferta pública. Esta puede ser primaria, para la obtención de nuevos recursos financieros, o bien secundaria, a través de la cual los propietarios originales buscan obtener liquidez y acceso a una fuente de financiamiento futura.

Una vez que las acciones han sido vendidas al mercado en la oferta pública, caen en lo que podría llamarse un mer-

cado de transferencia de valores y dinero, en el cual ad --
quieren su verdadera dimensión como instrumentos de inver --
sión.

La rentabilidad de las acciones comunes de las empresas que cotizan en bolsa están determinadas por el pago de dividendos en efectivo o en acciones, así como por la expectativa de utilidades futuras a obtener por la empresa en la que desea invertir, esto último, cuando es reconocido por el mercado genera una ganancia o en su caso una pérdida de capital entre el precio de mercado al cual se adquieren las acciones y su precio de venta.

Los valores de renta fija, como su nombre lo dice, son aquellos que garantizan un rendimiento fijo a su tenedor.

Los principales cotizados en bolsa son:

- Petrobonos
- Obligaciones
- Bonos del gobierno federal para el pago de la indem
-nización bancaria.

PETROBONOS

Son certificados de participación ordinarios.

La base para su emisión la constituyen un fideicomiso -

establecido en Nacional Financiera, S.A., por medio de la Secretaría de Hacienda Y Crédito Público. Nacional Financiera tiene el carácter de fiduciario y de emisor de títulos.

La emisión se hace de acuerdo a un número determinado - de barriles de petróleo crudo, de calidad normal de exportación.

El negocio subyacente que da lugar al fideicomiso, consiste en lo siguiente:

El gobierno federal compra a Petróleos Mexicanos una -- cantidad determinada de barriles de petróleo del tipo "Itsmo" a un precio prefijado por barril para ser entregado a futuro (tres años ha sido la generalidad).

Los derechos que adquiere el Gobierno Federal sobre los barriles de petróleo los afecta, con el carácter de fideicomitente, a un fideicomiso irrevocable en el que funge como - fiduciario Nacional Financiera.

Con base en ese patrimonio fiduciario, la propia Nacional Financiera emite certificados de participación ordinarios que participarán en dos tipos de beneficios que son:

- Un rendimiento fijo o variable garantizado.
- Una porción alícuota de las ganancias que se obtengan entre el precio que pagó el Gobierno Federal a Petróleos Mexicanos, y el producto de la venta de - los barriles de petróleo en el extranjero, al término del plazo en el que Petróleos Mexicanos se compro

metió a entregarlos.

Los certificados son colocados por Nacional Financiera, por conducto de las casas de bolsa entre el público inversionista y el producto que de este resulte, le será entregado al Gobierno Federal por conducto de este fiduciario.

En vista de que los petrobonos son amortizables, el fiduciario llevará a cabo su amortización previa la compra que al efecto haga de ellos a través de las casas de bolsa, liquidando a estas últimas, el importe correspondiente a fin de que ellas a su vez, hagan lo propio a favor de los inversionistas. La suma a liquidar se integrará con el importe que ascienda el valor nominal de los petrobonos, más las ganancias que se hubieren obtenido entre el precio en el que el Gobierno adquirió el petróleo y el de venta del mismo.

En 1977, se efectuó la primera emisión, buscando utilizar las materias nacionales, como respaldo de las emisiones de valores que permitieran captar fondos suficientes para financiar el desarrollo nacional.

Los petrobonos se denominan por su año de emisión y cabe mencionar que si estos títulos son clasificados en materia de inversiones como valores de renta fija, guardan diferencias importantes con otros valores de este género.

Los petrobonos se emiten a un plazo determinado hasta ahora 3 años, además estos títulos constituyen uno de los más atractivos más grandes de la bolsa y su concepción ha sido un asombro mundial, ya que presentan características que muy pocas veces se encuentran en un solo valor; rendimiento fijo,

ganancia de capital variable y sujetos al precio de una materia prima.

Como valores de renta fija, los petrobonos tienen una tasa de interés garantizada a su tenedor. Sin embargo, su rendimiento está más ligado a su garantía (de petróleo) y a la paridad vigente del peso contra el dólar controlado. Así los movimientos de la alza del dólar en relación al peso y del precio del petróleo, se resiente favorablemente en la cotización del petrobono.

Por lo tanto la inversión en petrobonos tiene como atractivo, la protección que ofrece contra las devaluaciones de la moneda.

El pago de los intereses es una forma trimestral, en el caso de las emisiones vigentes la tasa del rendimiento es del 12% anual bruto del contenido de petróleo por certificado.

OBLIGACIONES

Son títulos de valor negociable, emitidos en masa por una sociedad, por lo tanto representan un crédito colectivo a cargo del emisor, de tal modo, son concebidos desde el punto de vista de la empresa que los emite, como un pasivo a largo plazo.

Tienen como fin la obtención de un empréstito público generalmente a mediano y largo plazo y que otorga a sus tenedores derechos sobre una parte alícuota del monto total del crédito, así como una tasa de interés garantizada.

También son utilizadas para financiar expansiones o - - bien en algunos casos, para consolidar sus pasivos mejorando su situación financiera y su flujo de efectivo.

Las obligaciones pueden ser emitidas por cualquier tipo de sociedades anónimas, con el solo límite del capital contable de la propia empresa. La vigilancia de la emisión la -- ejerce un representante común y se requiere la aprobación de los accionistas en asamblea extraordinaria, para llevarla a efecto.

Los tipos de obligaciones negociadas en bolsa y en ca - sas de bolsa se clasifican en:

- Hipotecarias
- Quirografarias
- Convertibles

Hipotecarias:

Estos valores son emitidos por sociedades anónimas y es tan garantizados por una hipoteca que se establece so - bre los bienes de la empresa emisora, y pueden incluir los edificios, maquinaria, equipo y activos de la socie - dad.

Se documentan en títulos nominativos. En su texto está - consignado el nombre de la sociedad emisora, actividad, - domicilio, datos de activo, pasivo y capital, estado de -

situación financiera que se practicó para realizar la -
emisión, plazo total de amortización, tipo de interés y
forma de pago.

Quirografarias:

Son títulos de valor, que están garantizadas por la solven-
cia económica y moral de la empresa, solvencia respalda-
da por todos los bienes y activos sin hipotecar.

El interés que devengan es constante durante toda la vi
da de la emisión o ajustable a la tasa de interés del -
mercado, la amortización es variable y generalmente tie
ne período de gracia.

Convertibles:

Son títulos de crédito que representan fracciones de la
deuda contraída por la emisora.

Los tenedores de estos títulos recibirán una cantidad -
por concepto de intereses en la forma periódica que se-
haya estipulado en el acta de emisión de estas obligacio-
nes, además, podrán optar entre recibir la amortización
de la deuda, o bien, convertir sus títulos en acciones-
de la misma emisora.

La emisión de las obligaciones requiere de un represen-
tante común de las obligaciones que represente sus inte-
reses ante la empresa emisora, este representante es --

una institución bancaria o casa de bolsa a través de su área de finanzas.

La rentabilidad de las obligaciones esta determinada -- por una tasa de interés, actualmente esta tasa es determinada y pagada en forma trimestral con un rendimiento superior a los ofrecidos por los instrumentos bancarios y "Cetes".

Bonos del Gobierno Federal para el pago de la indemnización bancaria:

Son emitidos por el Gobierno Federal para el pago de la indemnización bancaria de 1982.

A partir del 24 de Octubre de 1983 quedaron inscritos - en la Bolsa Mexicana de Valores, cotizándose en el mercado a través de las casas de bolsa, que es donde se -- les da liquidez para efectuar su compra-venta con 24 -- horas de anticipación.

Los bonos pagan un interés en forma trimestral, equivalente al promedio aritmético de los rendimientos máximos que las instituciones de crédito están autorizadas a pagar por depósitos en moneda nacional a plazo de 90 días, correspondientes a las 4 semanas inmediatas anteriores al trimestre de que se trate.

Los bonos de indemnización bancaria tienen un valor nominal de \$100.00 El plazo de amortización vencerá en - 1992 al 31 de Agosto y tiene un período de gracia hasta

el 31 de Agosto de 1995. Se amortizan en 7 pagos por -
anualidades vencidas.

Lo atractivo en la inversión de bonos de indemnización-
bancaria radica en la liquidez que tiene el instrumento,
razón por la cual compite favorablemente contra los cer-
tificados de depósitos bancarios, en función de los cua-
les se determina su rendimiento.

Las tasas y en su caso las sobretasas de interés que de-
vengarán los bonos de indemnización bancaria, serán equi-
valentes al promedio aritmético de los rendimientos máxi-
mos que las instituciones de crédito del país estén au-
torizadas a pagar por depósitos en moneda nacional a --
plazo de 90 días, correspondientes a las 4 semanas ante-
riores al trimestre de que se trate. Además las tasas-
y sobretasas de interés aplicables, se calcularán sobre
las mismas bases señaladas en el párrafo anterior.

En caso de que la autoridad competente deje de fijar --
las tasas máximas de interés para los bonos, serán las-
representativas en el mercado bancario para estos bo --
nos.

El Banco de México da a conocer, mediante publicaciones
en el Diario Oficial de la Federación, las tasas y so-
bretasas para dichos bonos.

Por otra parte, México requiere movilizar más eficazmen-
te la base de ahorro interno del país, labor fundamen-
tal que incumbe a todas las instituciones de intermedia-
ción.

Los mercados de capital por medio de la movilización del ahorro de las instituciones, así como del ahorrador, -- presentan la oportunidad de contribuir a esta tarea.

El potencial demostrado por el hecho de que los mercados de capital movilizan por arriba de la tercera parte del ahorro y del financiamiento en múltiples países desarrollados. Sin embargo, en México el mercado de capital -- aún desempeña un papel incipiente en cuanto a volúmenes y desequilibrado en cuanto a su estructura y en cuanto al tipo de operaciones que efectúa e instrumentos que -- utiliza.

La dinamización de los mercados de capital, reviste particular importancia dada la crisis financiera por la -- que atraviesa actualmente el país.

Ha llegado el momento de estimular los mercados de capitales y la consecuente movilización de nuevos y cuantiosos montos de ahorro, así como el de contar con una mayor y mejor variedad de instrumentos a favor, tanto de los inversionistas como de los usuarios de capitales, -- distintos de los vehículos clásicos ofrecidos por la -- banca.

C A P I T U L O I V

CAPITULO IV LAS CASAS DE BOLSA Y LOS INSTRUMENTOS FINAN-
CIEROS EN MEXICO.

4.1 Antecedentes.

Los orígenes más antiguos del intercambio bursátil parten de los mercados griegos y romanos, en los que se efectuaban transacciones regulares, sirviéndoles como marcos, los pórticos de fóruns y basílicas.

En esta época destaca en Roma el Colegio Mercatorum.

Y, en Grecia, en la plaza del Agora, eminentemente política, ya se reunían mercaderes griegos que realizaban transacciones mercantiles de importancia, que pueden considerarse como las primeras manifestaciones bursátiles.

Hacia fines de la edad media aparecieron nuevos sistemas de producción y en consecuencia de intercambio, de manera que las bolsas remplazaron a las ferias que se celebraban periódicamente y eran el lugar más importante del comercio; sin embargo, con el desarrollo de las ciudades su eficiencia disminuyó.

En el Siglo XVI, apareció una nueva organización de negocios las sociedades por acciones, cuyo origen había sido el gremio de los llamados "quilds", los cuales operaban en la primera mitad de la edad media.

El factor primordial era, que esas empresas adoptaran -

la forma de sociedades por acciones, e indudablemente, las necesidades de procurarse grandes capitales de un numeroso grupo de personas, por la magnitud de los objetivos de la empresa.

Por otra parte, las primeras sociedades anónimas, eran grandes compañías organizadas para fomentar el intercambio entre las colonias.

Probablemente su objetivo fue el de buscar grandes capitales, pues dicha empresa difícilmente podía ser patrocinada por una sola persona.

Esta forma de sociedad anónima también se aplicó a la banca, los seguros y la navegación. Posteriormente, la adoptaron en el Siglo XIX, las empresas mercantiles, industriales y mineras.

En un principio, el tráfico de valores gubernamentales fue mucho más importante que el de acciones.

La colocación de los empréstitos estatales, fué la principal función de los mercados de valores.

España, Francia e Inglaterra buscaron financiamiento para sus programas de expansión, acudieron a emisiones de bonos bastante cuantiosas, que se colocaban entre los banqueros de la época.

Los valores gubernamentales empezaron a negociarse entre particulares y públicamente a partir del Siglo XVIII.

Desde un punto de vista más concreto, es curioso observar como, en los momentos históricos en que se formaron las -- principales bolsas del mundo, ocurren en todos ellos situaciones semejantes, de modo específico la circunstancia de que en un principio las casas de bolsa no constituyeran mercados permanentes y que las operaciones se efectuaron prácticamente en la calle y se confirmaron en barrios (Londres, Change Alley; Nueva York, bajo el árbol Buttonwood; París, Rue Quincampoix; México, Plateros, hoy Francisco I. Madero).

En México, debido a la difícil situación política y social que vivió el país desde la guerra de independencia, empezó a mejorar hacia 1880; consecuentemente se inició la etapa de industrialización.

Se instalaron algunas fábricas textiles, de jabones, -- cerveceras, vidrio y papel entre otras.

En esa época México era un país exportador de materia prima y minerales. Toda la mayoría de las empresas eran de capital extranjero.

En 1864, se fundaron los primeros bancos, pero no fué -- hasta fines del siglo cuando prestaron un servicio más o menos regular.

Su función era la de otorgar crédito al comercio, auxiliando esporádicamente a los industriales. El crédito público, tampoco era un factor de capitalización debido a la vigencia -- de los principios liberales en materia de política económica, -- que impedían el uso del crédito gubernamental para fines de inversión.

Como consecuencia de lo anterior, el ahorro era insuficiente para impulsar a la economía y aquellos que tenían recursos, básicamente los terratenientes y los comerciantes, - preferían especular, asesorar o invertir en bienes inmuebles y otras actividades similares.

En la segunda mitad del Siglo XIX y ubicándonos cerca - de 1880, se empezaron a efectuar las operaciones con valores en las oficinas de la Compañía Mexicana de Gas, donde se reunían mexicanos y extranjeros para comerciar con títulos mineros. Parece ser que esas reuniones tuvieron desde un principio un gran éxito, y que debido a los altos rendimientos - de las acciones mineras despertaron el entusiasmo del público, por lo cual el grupo fué cada vez mayor.

Después se hizo famosa la trastienda de la Viuda de - - Genin, en la cual se reunían muchas personas con el objeto de discutir y formular escrituras de nuevas compañías mineras, - y ahí mismo se suscribían las nuevas acciones. Las reuniones celebradas en este establecimiento, atrajeron a un crecido -- número de personas, gran parte de las cuales llegaron a ejercer en plena calle, actividades similares a las de corredores de cambios.

Con aquellos antecedentes y con el objeto de regular -- operaciones, un grupo de personas que se había especializado en el comercio de valores, decidió establecer una institución que tuviese la organización necesaria para facilitar y vigilar los negocios.

Fué el día 2 de Septiembre de 1894, cuando se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio, la es

critura de la Bolsa de Valores de México que quedó inaugurada el 21 de Octubre de 1894, y sus oficinas se encontraban - ubicadas en el número 9 de la calle de Plateros, hoy avenida Francisco I. Madero.

La bolsa no forma parte del sistema de crédito ni del mecanismo de inversión. Era una institución aislada con una organización deficiente, cuya principal misión era establecer los contactos entre compradores y vendedores.

Por otro lado, dado que los cauces normales del ahorro a la inversión eran desconocidos y que la oferta de capitales a través del mercado de valores eran pequeños, esta institución tropezó desde un principio con serias dificultades, lo que produjo que tuviera una vida efímera, entrando en liquidación en los primeros años del siglo actual. Otra razón por lo que las operaciones en bolsa eran raquíscas y escasas fue que la cantidad de títulos que se comerciaban eran pocos.

En 1897, la bolsa solo cotizaba en su pizarra tan solo tres emisiones públicas y ocho privadas, entre las cuales -- destacaban las acciones del Banco Nacional de México, del de Londres y México, del Internacional Hipotecario, las de la Cervecería Moctezuma, las de la Compañía de Fábricas San Rafael y las de la Compañía Industrial de Orizaba.

El 4 de enero de 1907, los miembros de la recién desaparecida sociedad la hicieron renacer bajo el nombre de Bolsa Privada de México, estableciendo sus oficinas en la Compañía de Seguros la Mexicana, situada en esa época en el Callejón de la Olla de la ciudad de México. Posteriormente en agosto

de ese mismo año, se transformó en cooperativa limitada.

En junio de 1910, cambió su denominación por la de - - Bolsa de Valores de México, S.C.L., instalando sus oficinas en lo que actualmente es el número 33 de la calle de Isabel-la Católica.

Más tarde, durante el movimiento revolucionario, continuaron las transacciones con valores mineros y con las explotaciones de los yacimientos petroleros, el interés aumentó - pues surgieron innumerables compañías exploradoras dándose ca sos de fraudes cuantiosos, lo que repercutió en perjuicio -- del mercado.

Dada la gran demanda y oferta de acciones mineras y petroleras y el interés naciente de algunas industrias mexicanas y por otra parte, debido al gran número de personas que querían participar en operaciones con valores mobiliarios, - se fundó otra bolsa con el nombre de Bolsa de México Centro de Corredores e Inversionistas, la cual se instaló en un local de la calle de Palma; pero a poco tiempo de formada tuvo que disolverse, por causas internas.

En 1933, la Bolsa de Valores de México, S.C.L. cambió - su denominación al de Bolsa de México, S.A. de C.V. y comenzó a funcionar como una organización auxiliar de crédito.

En 1975, fué promulgada la ley de Mercado de Valores y con ello se proporcionó un mercado legal y jurídico adecuado para lograr y consolidar el desarrollo y la institucionaliza ción del mercado de valores de nuestro país.

La misma ley dió pauta a la elaboración del reglamento interior de la bolsa, el cual entró en vigor en octubre de -- 1982.

Hasta el año de 1975, existían 3 bolsas de valores en -- territorio mexicano, las cuales eran:

- La Bolsa de Valores de Occidente.
- La Bolsa de Valores de Monterrey.
- La Bolsa de Valores de México.

Con objeto de dotar de una estructura administrativa y operativa razonable, el mercado de valores, y por otra parte el país, se acordó entre los socios de las bolsas, el cierre de las primeras y el apoyo de la última para operar a nivel nacional, cambiándose su denominación social por la de Bolsa Mexicana de Valores, eliminándole la función legal de organización auxiliar de crédito, para depender en su regulación y vigilancia de la Comisión Nacional de Valores.

4.2 Situación actual de la Casa de Bolsa.

A la fecha, la Bolsa es una institución privada, organizada como sociedad de capital variable.

En la actualidad es la Única autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para operar a nivel nacional.

Al tanto de las situaciones que se presentan en el país la Bolsa Mexicana de Valores ha orientado sus esfuerzos para reforzar sus estructuras y a la creación de nuevos productos financieros bursátiles, para satisfacer las demandas de un mercado de valores creciente.

La bolsa no debe contemplarse aisladamente como una alternativa exclusiva para formar capital de riesgo o sea acciones, el cual es uno de sus principales objetivos.

La Bolsa es un mecanismo que posibilita e impulsa un desarrollo más equilibrado de la economía, al participar en la creación de otros instrumentos fundamentales en nuestro sistema financiero, constituyendo un elemento importante en el contexto económico nacional.

Por lo tanto, el mercado de valores mexicano es donde se ponen en contacto oferentes y demandantes de recursos monetarios. Dentro de este se distinguen dos grandes grupos:

- El mercado de dinero
- El mercado de capital

El mercado de dinero, es la actividad crediticia a corto plazo, donde los concurrentes depositan fondos por un corto período en espera de ser realizados y en donde se demandan fondos para el mantenimiento equilibrado de flujos de recursos.

Los medios de pago a corto plazo pueden ser:

- Papeles comerciales (como pagarés y letras de cambio), préstamos bancarios así como descuentos, préstamos directos, etc.
- Las operaciones con valores gubernamentales, como Certificados de la Tesorería de la Federación, aceptaciones bancarias, pagarés bancarios, etc.

Al mercado de capitales lo forman la oferta y la demanda de recursos a medio y largo plazo, como préstamos a largo plazo (hipotecarios, refaccionarios, habilitación o avío), emisión de bonos financieros o hipotecarios, emisión de obligaciones (hipotecarias, quirografarias o convertibles), emisión de acciones en general, emisión de petrobonos y de bonos de indemnización bancaria.

Como puede observarse, la división entre los dos merca-

dos es bastante ligera y el único criterio de diferenciación es el tiempo del crédito del tiempo concedido u obtenido.

El plazo es la principal distinción de estos mercados:

- El corto, para el mercado de dinero.
- El largo, para el mercado de capitales.

La necesidad de contar con un mercado de valores organizado, está en función directa al crecimiento de la actividad económica en un país determinado y a la importancia que tiene la canalización de recursos ahorrados para el financiamiento a las empresas eficientes y productivas. La mayoría de los países industrializados, se han apoyado como vía de desarrollo, en la bolsa de valores.

Esto nos hace destacar la importante función que debe -- cumplir un mercado de valores, a través de sus dos niveles -- existentes:

1. El mercado primario.- el cual lo constituye el intermediario del flujo de recursos entre las empresas y el público inversionista.

Este mercado está constituido por las Casas de Bolsa y las propias empresas cuando actúan como compradores de los valores emitidos.

2. El mercado secundario.- Cuya función es otorgar liquidez a través de la compra-venta constante de los valores que emiten las empresas, para allegarse de recursos que financien su actividad.

Está integrado por los inversionistas, personas físicas o morales que intervienen en la transacción de valores.

Este segundo mercado proporciona la demanda y la oferta, la mejor valoración de los activos financieros y de las expectativas dentro del riesgo que supone toda inversión.

Los dos mercados, primario y secundario, se encuentran íntimamente relacionados, ya que si el mercado secundario atraviesa por un momento de auge, es muy probable que las nuevas emisiones del mercado primario, tendrán una aceptación positiva.

Entre los servicios que la bolsa mexicana de valores presenta, para el mejor desempeño del intercambio de valores, se cuenta con:

- Establecer locales, instalaciones y mecanismos adecuados para los agentes y casas de bolsa que efectúan sus operaciones.
- Supervisión y vigilancia de las operaciones que realizan los socios, con objeto que se lleven a cabo -

dentro de los lineamientos legales establecidos.

- Vigilancia de la conducta profesional de los agentes y operadores de piso, para que se rijan conforme a los más altos principios de ética.

- Cuidado de que los valores inscritos en sus registros, satisfagan los requisitos legales correspondientes, para ofrecer las máximas seguridades a los inversionistas.

- Difusión de la cotización de los valores, precios y condiciones de las operaciones que se ejecuten en su seno.

- Divulgación de las características de las empresas-emisoras.

- Procurar el desarrollo del mercado a través de nuevos instrumentos o mercados.

- Realizar aquellas actividades análogas y complementarias de beneficio del mercado de valores.

La organización en la bolsa es la siguiente, en la actualidad:

La Asamblea General de Accionistas es la autoridad máxima en la Casa de Bolsa. Esta asamblea elige cada año al consejo de administración de entre los socios de la institución.

La autoridad ejecutiva más alta de la bolsa es el Director General, quien es responsable ante el consejo de administración del óptimo desarrollo de la institución.

Actualmente, la bolsa dispone de los más avanzados sistemas de computación, producto del mismo crecimiento del mercado. Es así como en 1976, la bolsa comenzó a crear su infraestructura tecnológica a fin de capturar, procesar y difundir con exactitud y en un tiempo mínimo, toda la información derivada de las operaciones.

El sistema MVA-2000 (Mercado de Valores Automatizado -- 2000) se integró de varias etapas:

La primera de ellas consistió en la información de un banco de datos financieros de las emisoras con valores inscritos en bolsa.

La segunda, en la elaboración de un directorio del medio bursátil que comprende a las emisoras, el sector, ramo y subramo al que corresponden su principal actividad, incluyendo todas las empresas en las cuales participen como tal, una relación de agentes y casas de bolsa en funciones.

La tercera fase, y la última, que comprendió la automatización de las operaciones en el salón de remates con-

sus tres sub-sistemas:

- Mercado de dinero.
- Mercado de futuros (implementado en 1983)
- Mercado de capitales.

El primero de estos mercados, por su forma de operaciones necesita un sistema que facilite las transacciones en -- forma dinámica.

En los tres subsistemas se prevee transmitir en tiempo-real las operaciones bursátiles, realizando parte de estas a control remoto e informa la situación que guardan los precios de las emisoras cotizadas en bolsa.

El sistema está diseñado para la participación en forma directa, por parte de la intermediación a nivel nacional. - Las emisoras, autoridades, etc., podrán tener servicio de información.

Las características de los mercados de valores más avanzados del mundo, es la de disponer de información amplia, - - ágil y oportuna para la eficiente toma de decisiones.

La bolsa ha buscado alcanzar este objetivo, para lo -- cual proporciona información por vía telefónica, por medio de las terminales de su computadora y a través de agencias-noticiosas, y en forma impresa a través de sus publicacio -

nes como:

- Boletín bursátil, que contiene la información diaria de las operaciones realizadas en su salón de remates, así como las noticias de interés general sobre las emisoras.
- El sumario bursátil, económico y financiero, edición mensual que contiene los principales indicadores económicos, financieros y bursátiles, que muestran el comportamiento del mercado y el contexto económico financiero nacional.
- El anuario financiero bursátil, con información histórica de los últimos cinco años de actividad, de las empresas inscritas en bolsa.
- Los indicadores bursátiles conteniendo información mensual estadística, bursátil y financiera del acontecer del mercado de valores.
- Otra de las informaciones que proporciona la bolsa, es el índice de precios y cotizaciones que constituyen como en otras bolsas del mundo, el indicador importante de la situación general del mercado y es el elemento básico en la toma de decisiones.

C A P I T U L O V

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

CAPITULO V CASO PRACTICO

El siguiente caso práctico, da una alternativa para que el público y la empresa en general, conozcan las características de los instrumentos y sepan la forma de invertir los excedentes de efectivo que tienen, en alguno de los valores que el Mercado de Valores maneja y el que mejor crecimiento y rendimiento ofrezca.

Para esto se debe informar y realizar un estudio de dichos instrumentos para valuar el que más convenga invertir de acuerdo a las necesidades que el inversionista requiere, como son:

- Liquidez
- Riesgo
- Plazo
- Monto
- Rendimiento

La forma en que se realizó este caso práctico fue de la siguiente manera:

1. Se elaboró un cuadro en el cual se describen las características de los instrumentos más importantes que el Mercado de Valores ofrece para el inversionista.

2. Se hicieron los cálculos por el primer semestre de 1986 de los rendimientos de los valores más representativos del cuadro anterior.

Los datos fueron obtenidos de la Asociación Mexicana de Casas de Bolsa, de la Bolsa Mexicana de Valores y de una de las principales Casas de Bolsa.

3. Los resultados se recopilaron en un cuadro y se --graficaron, todo esto para hacer una comparación --entre los diferentes instrumentos y ver cual de --ellos obtuvo los mejores rendimientos.
4. Al final se da una explicación y descripción de como se comportaron los instrumentos en el semestre, y dar una solución para invertir en forma adecuada el dinero.

CARACTERISTICAS DE LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE VALORES

<u>INSTRUMENTOS DE INVERSION</u>	<u>TIPOS DE VALOR</u>	<u>LIQUI- DEZ (*)</u>	<u>TASA DE INTERES O DE RENDIMIENTO</u>	<u>S E G U R I D A D</u>	<u>VALOR UNI TARIO</u>	<u>PLAZO DE VIGENCIA.</u>
CETES	Título de Crédito.	5	Variable, se establece por subasta, y también origina da por el monto y plazo.	Su pago está respalda do por el Gobierno - Federal. Y el Banco de México, es el - - agente exclusivo pa - ra la colocación y - redención de las emi - siones.	\$ 10,000	Variable. 28 días 91 días 182 días
ACEPTACIONES BANCARIAS	Título de valor - nominativo, docu - mentado en una - letra de cambio.	4	Variable, debido a que es determinada por la casa de bol - sa y el banco, de - acuerdo a las con - diciones del merca - do, siendo mayor - entre 3 a 4 puntos en promedio al -- CETE.	Son emitidas por las empresas y aceptadas por las institucio - nes de crédito, que emiten constan - cia de depósito, que son entregadas al -- INDEVAL.	\$100,000	Variable 28 días 91 días 180 días máxi - mo.

<u>INSTRUMENTOS DE INVERSION</u>	<u>TIPOS DE VALOR</u>	<u>LIQUIDEZ (*)</u>	<u>TASA DE INTERES O DE RENDIMIENTO</u>	<u>SEGURIDAD</u>	<u>VALOR UNITARIO</u>	<u>PLAZO DE VIGENCIA.</u>
PAPEL COMERCIAL.	Título de valor nominativo, documentado en un pagaré negociable.	3	Variable; ya que es determinada entre la casa de bolsa y la emisora en función a las condiciones de mercado, siendo mayor la tasa del papel comercial entre 4 a 5 puntos en promedio del CETE.	Es emitido por empresas registradas en la Bolsa Mexicana de Valores y autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, siendo títulos quirografarios.	\$100,000	Variable 28 días 91 días
ACCIONES	Titulos valor, los cuales representan una parte alícuota del capital social de una empresa.	3-4 (a)	No existe tasa de interés, su precio varía según las valuaciones a los resultados por utilidades y plusvalía en sus activos.	Emitidas por empresas registradas en la Bolsa Mexicana de Valores y autorizadas por la Comisión Nacional de Valores.	Capital Social. No. de Acciones.	-

<u>INSTRUMENTOS DE INVERSION</u>	<u>TIPOS DE VALOR</u>	<u>LIQUI- DEZ (*)</u>	<u>TASA DE INTERES O DE RENDIMIENTO</u>	<u>SEGURIDAD</u>	<u>VALOR UNITARIO</u>	<u>PLAZO DE VIGENCIA.</u>
PETROBONOS	Certificados de participación ordinaria.	4	Fija: del 12%. Esta indicada al tipo de cambio controlado (dólar) y a la garantía de barriles por emisión que se cotiza a precios internacionales de exportación.	Representan la participación y derechos de su tenedor en un fideicomiso constituido en NAFINSA por el Gobierno Federal, sobre un número determinado de barriles de petróleo crudo de calidad normal de exportación del área del Istmo.	\$ 10,000	3 años.
OBLIGACIONES	Títulos que representan un crédito colectivo.	3	La tasa de interés es calculada mensualmente, otorgando a los poseedores un premio promedio entre 4 y 6% sobre diversos instrumentos competitivos del mercado de dinero.	Emitidos por las empresas, las cuales contienen la promesa por parte de la empresa (emisora) de pagar a sus poseedores en los plazos preestablecidos. Las empresas deben estar registradas en la Bolsa Mexicana de Valores y autorizadas por la Comisión Nacional de valores.	\$ 100 a \$ 1,000	4 años 7 años

<u>INSTRUMENTOS DE INVERSION</u>	<u>TIPOS DE VALOR</u>	<u>LIQUI- DEZ (*)</u>	<u>TASA DE INTERES O DE RENDIMIENTO</u>	<u>SEGURIDAD</u>	<u>VALOR UNITARIO</u>	<u>PLAZO DE VIGENCIA.</u>
				<p>Hay tres tipos de - obligaciones: Quiro grafarias: Respalda das únicamente con la firma de la em - presa emisora.</p> <p>Hipotecaria: Respal dada con garantía - hipotecaria, que se establece sobre los bienes de la empre - sa emisora. Conver - tibles: Opción, con vertir sus títulos - en acciones de la - misma emisora.</p>		
BIB'S	Bonos del Gobier no Federal para el pago de la in demnización ban caria.	3	Es la que resulta del promedio arit mético de los máxi mos rendimientos, que la banca mexi cana está autori zada a pagar a los tenedores de cer tificados de depó sito de 90 días -	Emitidos por el Go bierno Federal como pago a los tenedo - res de las acciones bancarias expropia das en Septiembre - de 1982. Autorizados para ser cotizados en la Bol - sa Mexicana de Valo -	\$ 100	10 años

<u>INSTRUMENTOS DE INVERSION</u>	<u>TIPOS DE VALOR</u>	<u>LIQUI- DEZ (*)</u>	<u>TASA DE INTERES O DE RENDIMIENTO</u>	<u>SEGURIDAD</u>	<u>VALOR UNI TARIO</u>	<u>PLAZO DE VIGENCIA</u>
----------------------------------	-----------------------	-----------------------	---	------------------	------------------------	--------------------------

correspondiente a res.
 las 4 semanas, in-
 mediatas anterior-
 res al trimestre-
 que se trate.

(*) Grado de liquidez según estadísticas de la casa de bolsa.

- 5 alta
- 4 media
- 3 media
- 2 baja
- 1 baja

(a) Dependiendo de su bursatilidad.

C E T E S

MES	INVERSION PS. MIL	TASA DE DESCUEN- TO %	DESCUENTO	PRECIO NO- MINAL PS.- MIL.	TASA DE RENDI - MIENTO%	RENDI- MIENTO PS.MIL	CAPITAL MAS IN- TERESES
ENE	\$ 10,000	71.13	\$ 553.25	\$ 9,446.77	75.30	\$ 585	\$10,585
FEB	10,585	71.58	556.73	9,443.27	75.80	624	11,209
MZO	11,209	74.32	578.04	9,421.96	78.88	688	11,897
ABR	11,897	75.54	587.53	9,412.47	80.26	743	12,640
MAY	12,640	76.21	592.74	9,407.26	81.01	796	13,436
JUN	13,436	77.53	603.01	9,396.99	82.51	862	14,298

ACEPTACION BANCARIA

ENE	\$ 10,000	75.54	\$5,875.33	\$94,124.67	80.26	\$ 624	\$10,624
FEB	10,624	74.37	5,784.33	94,215.67	78.94	652	11,276
MZO	11,276	76.52	5,951.55	94,048.45	81.36	714	11,990
ABR	11,990	82.88	6,446.22	93,553.78	88.59	826	12,816
MAY	12,816	84.67	6,585.44	93,414.56	90.64	903	13,719
JUN	13,719	82.63	6,426.78	93,573.22	88.30	942	14,661

PAPEL COMERCIAL

ENE	\$ 10,000	76.20	\$5,926.67	\$94,073.33	81.00	\$ 630	\$10,630
FEB	10,630	74.69	5,809.22	94,190.78	79.30	656	11,286
MZO	11,286	80.08	6,228.41	93,771.56	85.40	750	12,036
ABR	12,036	83.42	6,488.22	93,511.78	89.21	835	12,871
MAY	12,871	84.81	6,596.33	93,403.67	90.80	909	13,780
JUN	13,780	86.73	6,745.67	93,254.34	93.00	997	14,778

P E T R O B O N O S

8 4

<u>MES</u>	<u>INVERSION PS. MIL</u>	<u>PRECIO INICIAL</u>	<u>INDICE</u>	<u>PRECIO FINAL</u>	<u>UTILIDAD</u>	<u>TASA %</u>	<u>RENDI MIENTO</u>	<u>CAPITAL MAS INTERESES</u>
ENE	\$10,000	\$1,920	5.21	\$2,000.00	\$ 420.00	50.40	420	\$10,420
FEB	10,000	2,015	4.96	2,128.75	558.60	67.03	582	11,002
MZO	10,000	2,110	4.74	2,145.00	167.30	20.08	184	11,186
ABR	10,000	2,160	4.63	2,540.00	1,760.20	211.20	1,969	13,155
MAY	10,000	2,550	3.92	2,730.00	701.60	84.12	922	14,077
JUN	10,000	2,770	3.61	2,986.25	780.36	93.60	1,098	15,175

8 5

ENE	\$10,000	\$1,560	6.41	\$1,700.00	\$ 897.00	107.64	897	\$10,897
FEB	10,000	1,760	5.68	1,780.00	110.40	13.25	120	11,017
MZO	10,000	1,760	5.68	1,730.00	(173.6)	(20.88)	(192)	10,825
ABR	10,000	1,690	5.92	1,980.00	1,721.60	206.59	1,864	12,689
MAY	10,000	2,000	5.	2,315.00	1,575.00	189.00	1,998	14,687
JUN	10,000	2,330	4.29	2,530.00	853.70	102.44	1,254	15,941

85-1

ENE	\$10,000	\$1,157.50	8.64	\$1,227.50	\$ 605.60	72.67	606	\$10,606
FEB	10,000	1,240	8.06	1,288.75	387.32	46.47	411	11,017
MZO	10,000	1,260	7.94	1,280.00	163.2	19.58	180	11,197
ABR	10,000	1,245	8.03	1,451.25	1,653.54	198.42	1,851	13,048
MAY	10,000	1,458.75	6.85	1,725.00	1,816.25	217.95	2,370	15,418
JUN	10,000	1,750	5.71	1,815.00	363.65	43.64	561	15,979

RESULTADO DEL PROMEDIO DE LAS TRES
EMISIONES

<u>MES</u>	<u>TASA</u>	<u>RENDIMIENTO</u>	<u>CAPITAL MAS INTERESES</u>
ENERO	76.90	604.00	10,604
FEBRERO	42.25	371.00	11,012
MARZO	6.26	57.00	11,069
ABRIL	205.40	1,805.00	12,964
MAYO	163.69	1,763.00	14,727
JUNIO	79.89	971.00	15,698

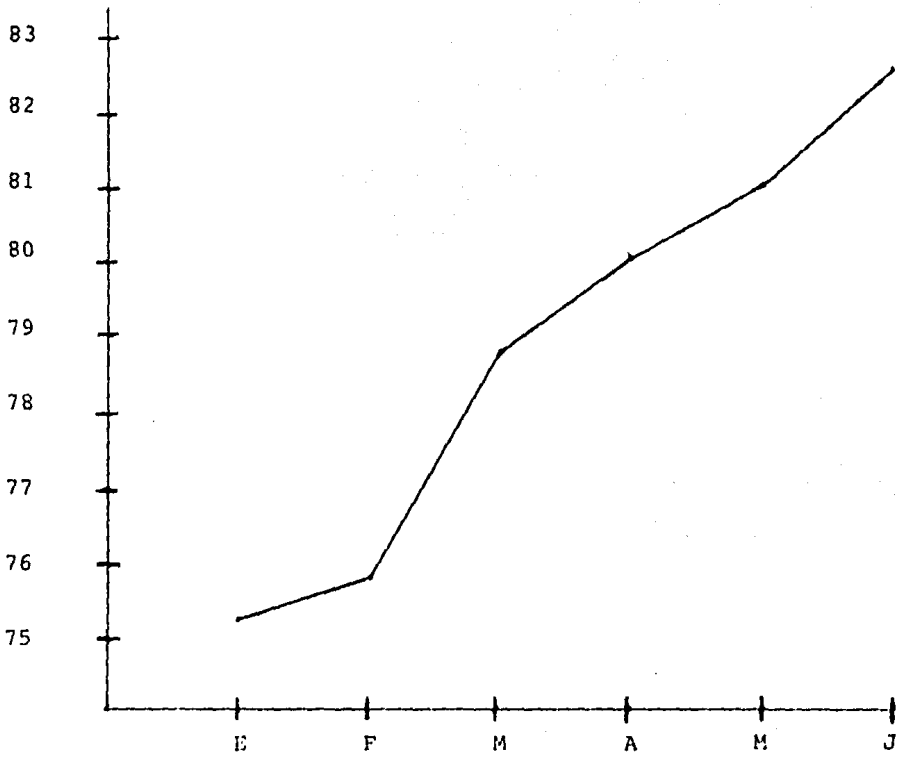
INDICE BOLSA

<u>MES</u>	<u>INVERSION</u>	<u>INDICE</u>		<u>INDICE</u>		<u>%</u>	<u>REN- MIENTO</u>	<u>CAPITAL MAS INTERES</u>
ENE	\$ 10,000	11,197.17	.89	14,203.78	2,641.36	31.70	264	10,264
FEB	10,000	14,203.78	.70	14,149.74	(95.18)	(11.42)	(98)	10,166
MZO	10,000	14,149.74	.71	13,378.21	(501.47)	(60.18)	(510)	9,656
ABR	10,000	13,378.21	.75	12,802.30	(398.28)	(47.79)	(385)	9,271
MAY	10,000	12,802.30	.78	14,676.88	1,447.97	173.76	1,342	10,613
JUN	10,000	14,676.88	.68	15,997.72	878.45	105.41	932	11,545

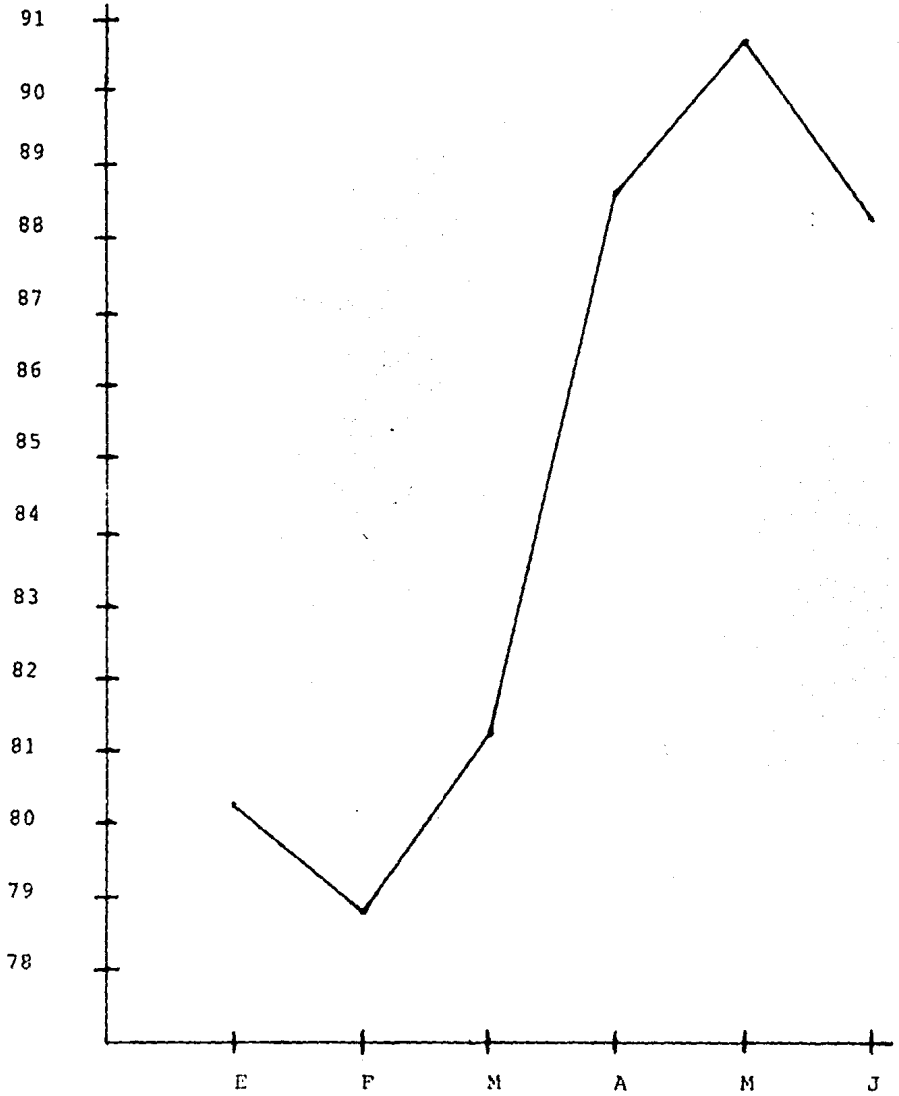
% RENDIMIENTO

<u>MES</u>	<u>CETES</u>	<u>ACEPTACION BANCARIA</u>	<u>PEPEL COMERCIAL</u>	<u>PETROBONOS</u>	<u>ACCIONES</u>
ENE	75.30	80.26	81	76.90	31.70
FEB	75.80	78.94	79.30	42.25	(11.42)
MZO	78.88	81.36	85.40	6.26	(60.18)
ABR	80.26	88.59	89.21	205.40	(47.79)
MAY	81.01	90.64	90.8	163.69	173.76
JUN	82.51	88.30	93	79.89	105.41

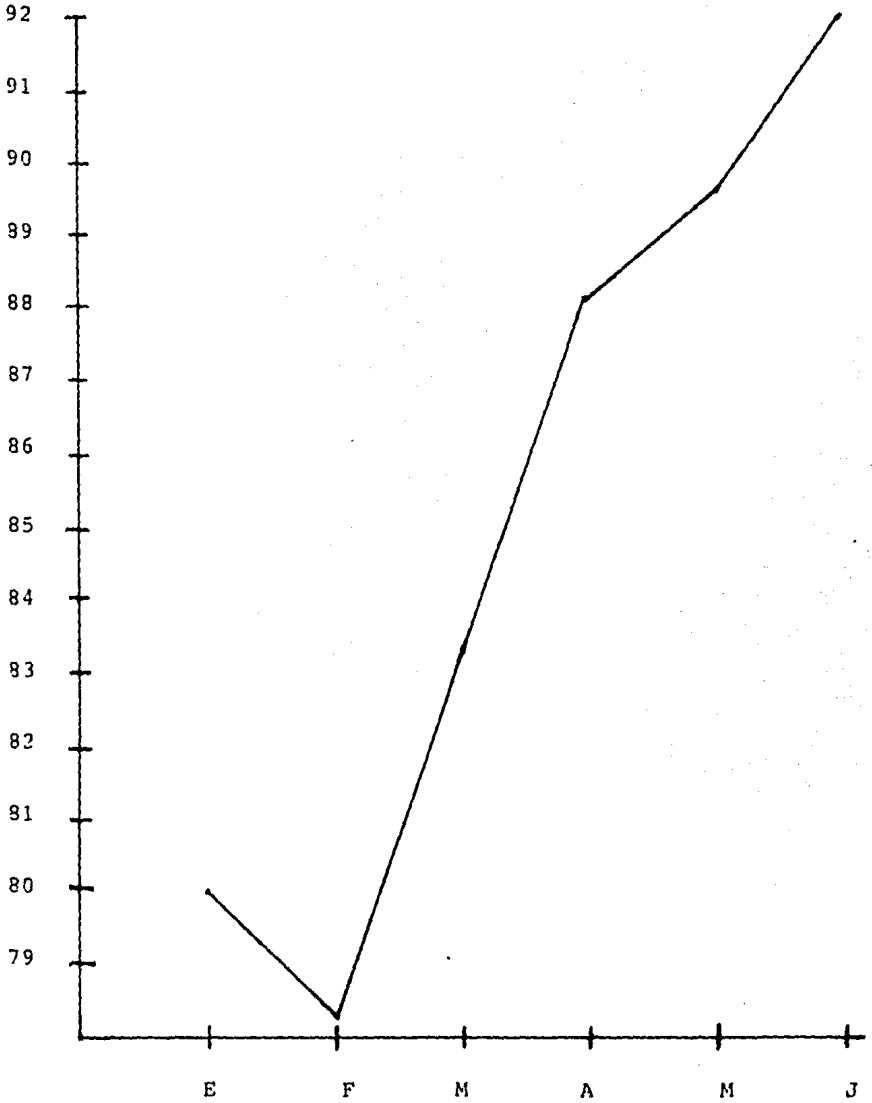
C E T E S



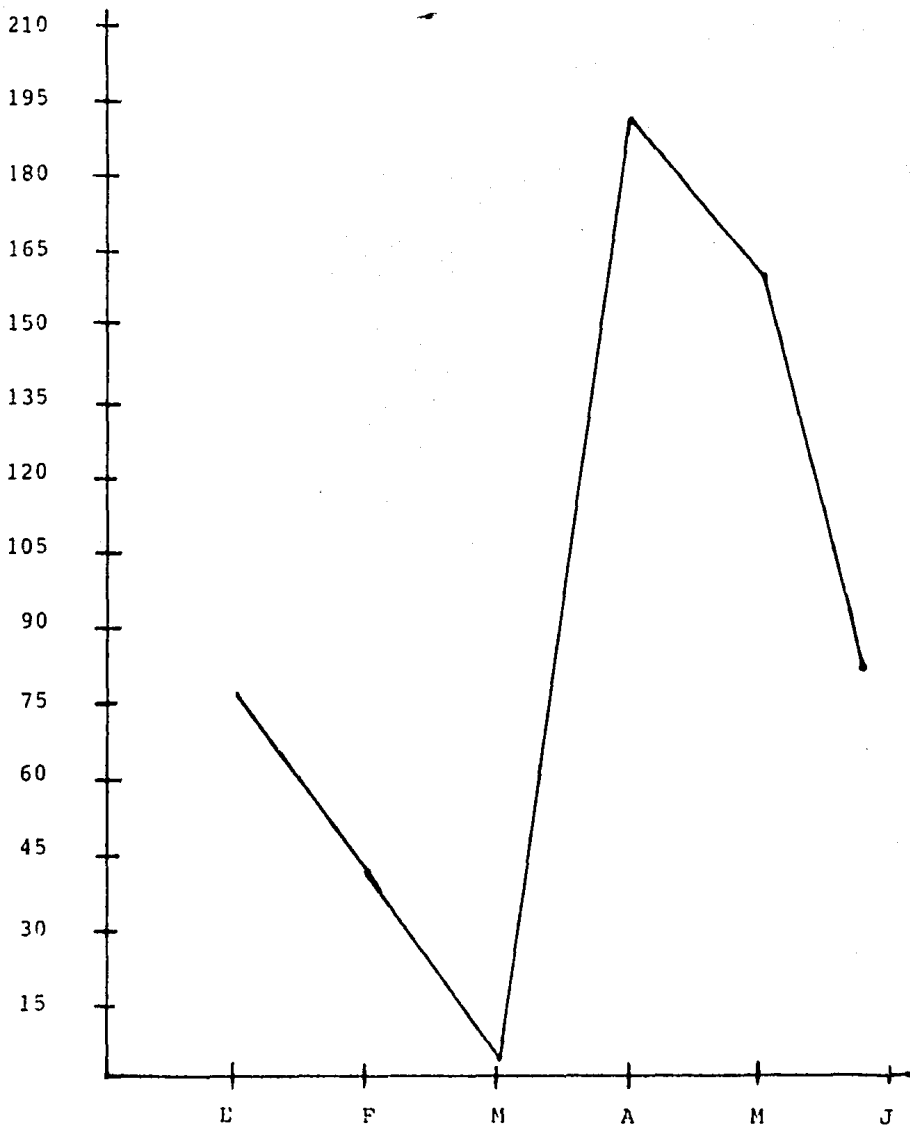
ACEPTACION BANCARIA



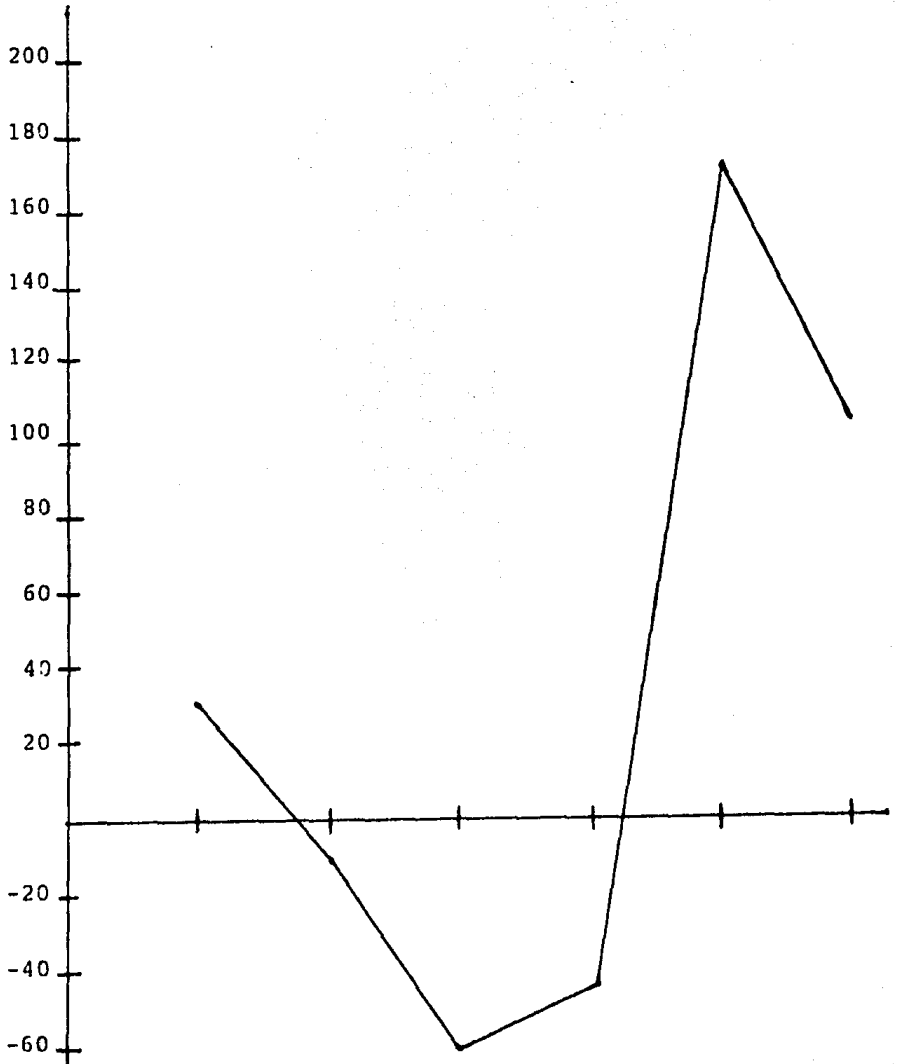
PAPEL COMERCIAL



PETROBONOS



ACCIONES



RESULTADOS

De acuerdo a los resultados obtenidos, podemos decir que el instrumento que obtuvo el rendimiento más alto y estable, fue el papel comercial en el semestre, como lo podemos comprobar en el cuadro de rendimientos y en la gráfica 3. Por lo que supuestamente las personas y empresas inversionistas, debieron invertir en este valor, debido a su comportamiento, -- pero no solo la empresa o persona inversionista se debe fijar en este indicador ya que puede necesitar liquidez, que el riesgo en su inversión no sea elevado, o bien que el plazo de su inversión sea corto o largo plazo.

También debe tomar en cuenta su giro, operaciones que -- realiza, las necesidades que requiere, por lo tanto, debe realizar un estudio y evaluar cual de los valores en los que puede colocar su efectivo puede invertir.

Ahora bien, si una compañía o persona, necesitara de una alta liquidez, debió invertir su dinero en CETES (Certificados de la Tesorería de la Federación), no importando que el rendimiento fue menor en el semestre por unos 4 o 5 puntos al del papel comercial, (como lo podemos apreciar en el cuadro de rendimientos y en las gráficas 1 y 3), no importaría, ya que en realidad no es mucha la diferencia, debido a que la -- compañía o persona está cubriendo un punto mas importante que es la liquidez por el rendimiento, claro que en cualquier inversión se desea el máximo de ganancia, pero se debe cuantificar el riesgo.

Si el riesgo que se desea al invertir es bajo, entonces la inversión se realizaría en CETES, Aceptaciones Bancarias (la cual su rendimiento fue muy parecido al del Papel Comercial, vease cuadro de rendimientos y gráficas 2 y 3), o en PETROBONOS. Pero si la persona o empresa desea un rendimiento mayor y a largo plazo y tienen recursos excedentes para esperar que la inversión fructifique, debería invertir en -- Acciones.

Si hubiera invertido en Acciones de acuerdo con este caso práctico que se desarrolló, el rendimiento de la acción -- empezó con pérdida (vease gráfica 5), pero al final se recuperó obteniendo un rendimiento mayor que el del Papel Comercial, lo que sucedió, es que el Papel Comercial mantuvo un -- rendimiento adecuado y estable, y no tan cambiante como el -- de la Acción.

Por otra parte, si la compañía o persona inversionista -- desea realizar una inversión a largo plazo, invertiría en pe -- trobonos, ya que es uno de los instrumentos del mercado de -- valores que su vigencia es a largo plazo (3 años) y no como -- el CETE, Papel Comercial y Aceptación Bancaria, que son va -- lores a corto plazo, ya que su máxima vigencia es de 180 -- días (actualmente los plazos de estos tres instrumentos fluc -- túan alrededor de 28 días como promedio). Además el PETRO -- BONO ofrece una liquidez razonable y un riesgo bajo, debido -- a que está respaldado por una materia prima (el petróleo) -- con demanda mundial, y se cotiza a precios internacionales -- (dólares).

En este caso se vio que el rendimiento del PETROBONO -- tuvo altas y bajas (vease cuadro de rendimientos y gráfica 4),

pero fue aceptable la ganancia que se generó en el semestre comparándola con la de la Aceptación Bancaria, CETE y Papel Comercial. Para obtener el rendimiento de los PETROBONOS, solo se aplicó el valor de mercado, y no se aplicó la tasa del 12% debido a que su resultado afectaría el rendimiento entre 3 y 4 puntos adicionales, por lo tanto para efectos -- del caso práctico no son significativos.

Como podemos ver, existen varios instrumentos que ofrecen el mercado de valores para invertir los excedentes de -- efectivo con que cuenta una persona o empresa, pero no se debe invertir todo el efectivo en un solo valor, sino que es -- conveniente invertir en varios instrumentos al mismo tiempo; es decir, diversificar la inversión para que el riesgo en -- que se incurre sea menor. Así mismo, si se llegara a perder una inversión, se tiene la posibilidad de no perder todo lo invertido, debido a que se negoció con varios instrumentos y no todos van a tener los mismos resultados (vease gráficas -- de cada uno de los instrumentos y el cuadro de rendimientos) en el mercado de valores.

Por ejemplo, si en el semestre que se calcularon los -- instrumentos hubieramos invertido en CETES y Papel Comercial en los cuales su rendimiento es estable y en Acciones las -- cuales su rendimiento es bastante variable (vease cuadro de rendimientos), obtendríamos si nos basáramos solamente en el mes de marzo, una utilidad en el CETE y el Papel Comercial y una pérdida en las Acciones, esta pérdida sería compensada -- por la ganancia generada por los otros instrumentos.

Por lo tanto, para invertir en varios valores se requie -- re conocer las cualidades de cada valor, del momento especí-

fico y del monto a invertir, obteniendo como resultado un --
rendimiento para los CETES, Papel Comercial y Aceptación Ban
caria y en otros un crecimiento como es el caso de los PETRO
BONOS y de las Acciones.

En conclusión, este caso práctico busca que el inversio
nista diversifique su excedente de efectivo y logre el mejor
rendimiento y crecimiento en la inversión que realiza con --
los instrumentos que el mercado de valores le ofrece.

C O N C L U S I O N

Todas las empresas necesitan de la función y administración financiera para maximizar y optimizar sus recursos, distribuyéndolos y coordinándolos adecuadamente, y así utilizarlos de la mejor manera posible.

En México, la función y la administración financiera -- coordinan las inversiones y financiamientos, comprometiendo el efectivo en operaciones que prometan un valor actual, neto y atractivo.

Pero, por otra parte la situación de las empresas en -- México, en la actualidad se ha deteriorado rápidamente, los márgenes de utilidad se reducen y se incrementa el adeudamiento.

En cuanto a los pasivos en moneda extranjera, se encuentran en niveles peligrosos, haciendo a la compañía débil ante cualquier tipo de cambio, por lo tanto la compañía tendrá que recurrir a fuentes externas de financiamiento y realizar inversiones que le den un rendimiento atractivo, esto último, tendrá que ser manejado por la función y la administración financiera, las cuales deberán ser efectivas y lograr buenos resultados en las operaciones que realice de inversiones y financiamientos para que la empresa salga adelante.

Además la empresa, por medio de la administración del efectivo, que es el preveer las necesidades de dinero manteniendo un saldo adecuado en caja, podrá invertir el exceso -

de efectivo que se tenga en instrumentos que maneja la Casa de Bolsa dentro de los dos mercados de valores, los cuales son el de dinero y el de capital.

Pero, para llevar un adecuado control y coordinación de efectivo, la compañía puede utilizar dos métodos que son:

- El presupuesto de ingresos y egresos
- El estado de cambios en la posición financiera con base al flujo de efectivo.

Estos dos métodos se deben utilizar conjuntamente, ya que se complementan y con esto se tiene una mayor coordinación y control del efectivo.

Ahora bien, el público y empresa en general debe invertir sus excedentes de efectivo en el instrumento con las características que el inversionista quiera, de acuerdo a los indicadores que desee cubrir (liquidez, monto, plazo, riesgo, rendimiento) y así obtener una ganancia de la inversión que realice por medio del mercado de valores, quedando comprobado con esto la hipótesis planteada en la introducción.

Por último, el efectivo que se haya invertido en la casa de bolsa, deberá ser controlado y manejado por ésta e informar en forma oportuna a la empresa de como se ha operado su dinero y cuantos rendimientos ha generado. También orientar a la empresa, en qué tipo de instrumentos deberá invertir, de acuerdo a su capacidad, para que la empresa deposite su confianza en la casa de bolsa y logre un resultado satisfactorio de las transacciones que realice en la casa de bolsa con su dinero.

B I B L I O G R A F I A

- ANTONI BASCH, "Mercado de Capitales en Mé - xico"
Editorial, Centro de Estudios Monetarios.
1968.
- BOLTEN STEVEN E., "Administración Financiera"
Editorial, Limusa.
1981.
- GITMAN J. LAWRENCE., "Fundamentos de Administra --
ción Financiera"
Editorial, Harla.
1980.
- JOHNSON ROBERT W. "Administración Financiera"
Editorial, Continental.
1971.
- LAGUNILLA INARRITU ALFREDO, "Historia de la Bolsa en Mé -
xico"
Bolsa Mexicana de Valores.
1978.
- MARMOLEJO GONZALEZ MARTIN, "Inversiones"
Editorial IMEP.
1985.

MORA MONTES RICARDO,

"La Función Financiera en la-
Empresa"
Editorial, Interamericana.
1982.

MORENO FERNANDEZ JOAQUIN,

"Las Finanzas en la Empresa"
Editorial, IMEF.
1983.

REYNALDO HERNANDEZ BAZALDUA,
LUIS E. MERCADO SANCHEZ

"El Mercado de Valores"
Editorial, S.A.
1984.

VILLEGAS H. EDUARDO,

"La Información Financiera en
la Administración"
Editorial, Laro.
1982.