



**FACULTAD DE INGENIERIA U.N.A.M.
DIVISION DE EDUCACION CONTINUA**

CURSOS INSTITUCIONALES

**DIPLOMADO
FINANZAS CORPORATIVAS**

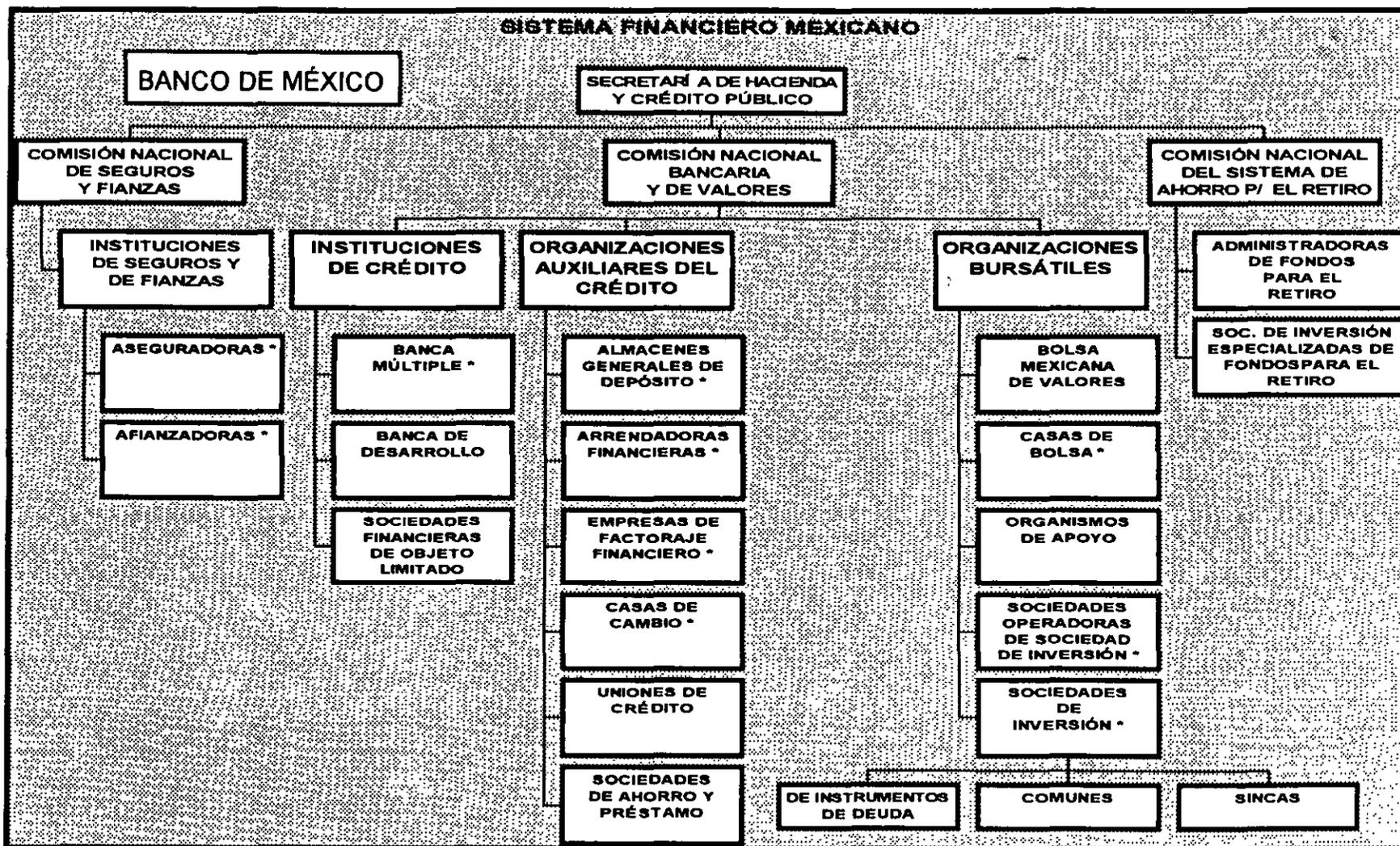
MÓDULO II.- SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

**LIC. EDUARDO VILLEGAS HERNÁNDEZ
PALACIO DE MINERÍA**

1997

I.
INTRODUCCION
AL SISTEMA
FINANCIERO
MEXICANO

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO



* Pueden pertenecer a un grupo financiero

ENTORNO BANCARIO DE MEXICO

A. BANCA ESPECIALIZADA HASTA 1976

B. BANCA MULTIPLE

VENTAJAS ESTRATEGICA Y SINERGICA

C. ESTATIZACION EN 1982

D. MODIFICACIONES LEGALES DE 1985

E. DESAPARICION DE RESTICCIONES EN 1988-89

F. MAYO- JUNIO 1990 LEYES FINANCIERAS

FUNDAMENTO LEGAL DE LOS GRUPOS

FINANCIEROS

G. LIBERALIZACION INTERNACIONAL

AUTORIDADES MONETARIAS

**INTERMEDIARIOS FINANCIEROS
Y LAS ORGANIZACIONES
AUXILIARES DE CREDITO**

**INSTRUMENTOS
DE INVERSION Y
FINANCIAMIENTO**

**DEMANDANTES
Y
OFERENTES**

EL SISTEMA FINANCIERO

SISTEMAS FINANCIEROS

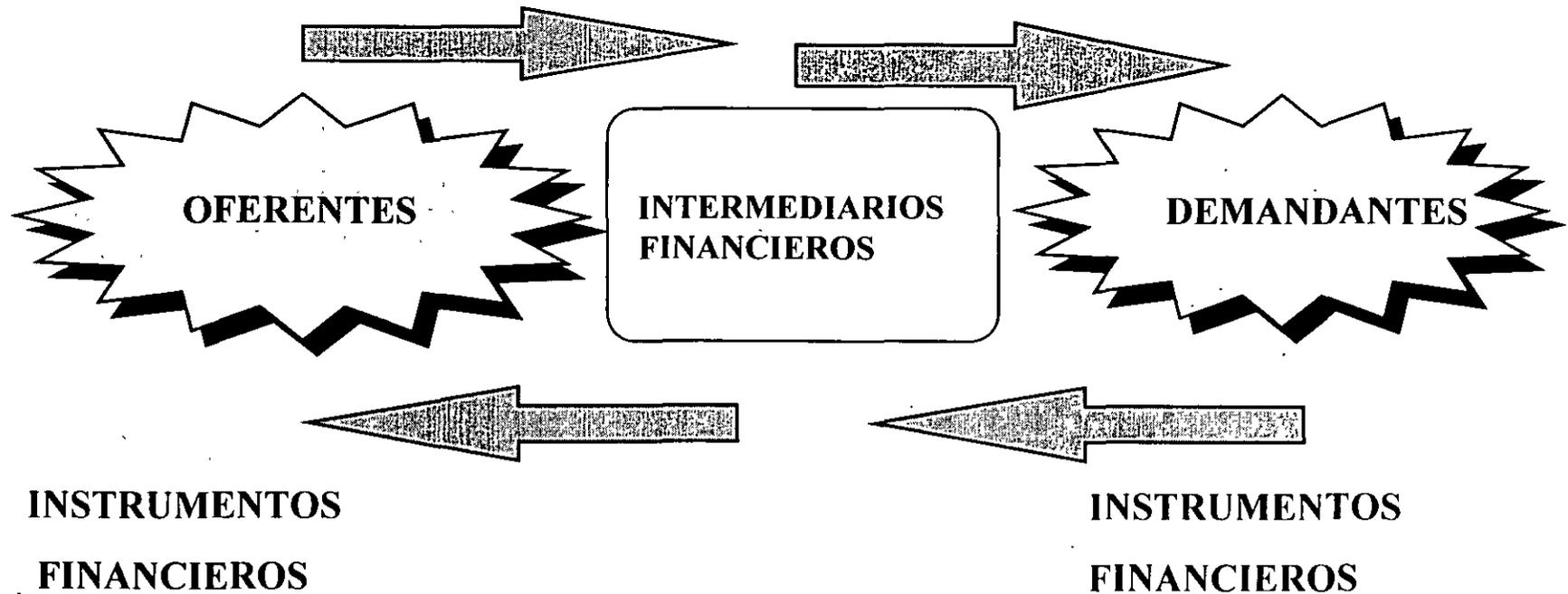
*** BUSCAN LA INTEGRACION DE:**

**MERCADOS FINANCIEROS, INSTITUCIONES, EMPRESAS Y
GOBIERNOS QUE PARTICIPEN EN ESE SISTEMA**

*** FUNCION BASICA**

**TRANSFERIR AHORRO DE LAS UNIDADES SUPERAVITARIAS A LAS
UNIDADES DEFICITARIAS**

Intermediación Financiera





PRINCIPALES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS QUE CONFORMAN LOS GRUPOS FINANCIEROS

- * BANCOS**
- * CASAS DE BOLSA Y SOCIEDADES DE INVERSION**
- * INSTITUCIONES DE SEGUROS Y FIANZAS**
- * ORGANIZACIONES Y ACTIVIDADES AUXILIARES DE CREDITO**
 - ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO**
 - ARRENDADORAS FINANCIERAS**
 - EMPRESAS DE FACTORAJE**
 - CASAS DE CAMBIO**



CASA DE BOLSA

***SOCIEDAD ANONIMA INSCRITA EN EL REGISTRO NACIONAL DE DE INTERMEDIARIOS DEL REGISTRO NACIONAL DE VALORES**

***ACTUA COMO INTERMEDIARIO CON VALORES, RECIBE FONDOS Y BRINDA ASESORIA ADEMAS DE REALIZAR OPERACIONES POR SU CUENTA**

***ACTUA COMO SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDAD DE INVERSION**



TIPOS DE OPERACIONES:

- * **MERCADO DE CAPITALES**: COMPRA VENTA DE ACCIONES Y OBLIGACIONES.
- * **MERCADO DE DINERO**: COMPRA VENTA DE CETES, TESOBONOS Y PAPEL COMERCIAL ENTRE OTROS.
- * **SOCIEDADES DE INVERSION**: COMPRA VENTA DE ACCIONES DE SOCIEDADES DE INVERSION DE INSTRUMENTOS DE DEUDA Y COMUNES.
- * **FINANCIAMIENTO CORPORATIVO**: ESTUDIOS DE FINANCIAMIENTO A EMPRESAS QUE COLOCAN ACCIONES, OBLIGACIONES, PAGARES DE MEDIANO PLAZO O PAPEL COMERCIAL EN EL MERCADO DE VALORES.
- * **FUSIONES Y ADQUISICIONES**: ASESORIA PARA QUE LAS EMPRESAS REALICEN ADQUISICIONES O FUSIONES DE OTRAS EMPRESAS. PARA QUE LLEVEN A CABO ALIANZAS ESTRATEGICAS



ORGANIZACION DE UNA CASA DE BOLSA

- CONSEJO DE ADMINISTRACION**
- DIRECCION GENERAL**
 - DIRECCION DE ADMINISTRACION**
 - DIRECCION DE PROMOCION**
 - DIRECCION DE ANALISIS**
 - DIRECCION DE FINANZAS CORPORATIVAS**
 - DIRECCION DE OPERACION**

PLANEACION FINANCIERA ESTRATEGICA

Se refiere a la estrategia y a la toma de decisiones

■ *Considera formas de Financiamiento*

Pasivo

Capital Común

Capital Preferente

■ *Fusiones y adquisiciones*

■ *Considera la estrategia internacional*

■ *Se resume en “ingeniería financiera”*

INGENIERIA FINANCIERA

En su sentido más amplio incluye cualquier operación financiera no tradicional, en un contexto más ortodoxo es <la parte de la gestión financiera que trata de la combinación de instrumentos de inversión y financiamiento, en la forma más adecuada para conseguir un objetivo preestablecido>”.

INGENIERIA FINANCIERA

Características:

- *Un objetivo*
- *La combinación de instrumentos*
- *La conjunción de operaciones*
- *Ser un traje a la medida*
- *Internacionalización*



**ECONOMIA Y
SISTEMA
FINANCIERO
MEXICANO**

SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

→ Conjunto de reglas, instituciones, leyes y acuerdos que regulan los flujos financieros entre países, teniendo como uno de los objetivos principales regular el valor de las monedas.

SISTEMA PATRON ORO

- ➔ Inicia alrededor de 1870 y eran resguardos de oro. Una relación entre una moneda y una cantidad de oro. $X = 10$ onzas de oro, $Y = 50$ onzas de oro: $X = 5 Y$
- ➔ Beneficia a los poseedores de oro
- ➔ Causa desequilibrios (poca liquidez y deflación)
- ➔ Limita la cantidad de dinero

PATRON DE CAMBIOS ORO

- 1922 - 1944**
- Se basa en la confianza en los billetes y la libra se vuelve la unidad de cuenta. 90% del comercio a través de Inglaterra.**
- Inglaterra no suministra bienes**
- Aparecen otros países y la libra se vuelve menos necesaria y se rechaza.**

PATRON DE CMBIOS ORO DOLAR

- ➔ 1944 - 1971**
- ➔ Acuerdos de Bretton Woods**
- ➔ Oro a Dls. 35 fijo con variación 1% y autorización del FMI. Las monedas de los países se intercambian entre si y E.U.A. era el único país capaz de suministrar todo. La Fed tenía 60% del oro.**

PATRON DE CMBIOS ORO DOLAR

- ➔ **Empieza a cambiar el comercio mundial al sustituir importaciones los otros países y la calidad y la eficiencia japonesa y alemana.**
- ➔ **El costo del oro crece**
- ➔ **Francia retira su oro**
- ➔ **Se fija el oro en Dls. 38, + / - 4%**
- ➔ **Aborta el sistema en 1971**

DERECHOS ESPECIALES DE GIRO

→ 1976

→ Canasta de monedas de respaldo.

→ Unidad de cuenta el DEG, tipo de cambio variable y flotación libre.

→ Resuelve problemas como falta de liquidez, control de un país, volatilidad al estar respaldado por varias monedas.

DERECHOS ESPECIALES DE GIRO

→ En 1976 las monedas de 16 países formaron la canasta. En 1981 se dejaron únicamente 5:

- # Dólar americano**
- # Marco alemán**
- # Libra esterlina**
- # Yen japonés**
- # Franco francés**

El Entorno Económico

Riesgo País

- *Vulnerabilidad*
- *Política Económica*
- *Crecimiento*
- *Costos Sociales*
- *Concentración del Riesgo*

RIESGO MEXICO

- ➔ **Inversión Bruta a PIB**
- ➔ **Exportaciones a PIB**
- ➔ **Concentración de exportaciones**
- ➔ **Cuenta corriente**
- ➔ **Inflación**
- ➔ **Deuda Externa a Exportaciones**

INDICADORES ECONOMICOS DE MEXICO

AÑO	% CRECIM. DEL PIB	% INFLACION	% DEFICIT FIN. A PIB
1982	-0.6	98.8	16.9
1983	-4.2	80.8	8.6
1984	3.6	59.2	8.5
1985	2.6	63.7	9.6
1986	-3.8	105.7	15.9
1987	1.7	159.2	16.0
1988	1.4	51.7	12.5
1989	3.3	19.7	5.6
1990	4.4	29.9	3.9
1991	3.6	18.8	-2.0
1992	2.7	11.9	-3.4
1993	0.4	8.0	
1994	3.0	7.0	
1995			

Mes	Inversión Extranjera*	Indice BMV	Indice en Dls.	Variación		Flujo de Fondos
				Inv.Ext.	Ind.Dls.	
dic-93	54,632	2,602.63	837.67	90.6%	48.3%	5.6%
ene-94	60,925	2,781.37	896.06	11.5%	7.0%	1.0%
feb-94	56,167	2,585.44	805.43	-7.8%	-10.1%	0.9%
mar-94	50,296	2,410.38	717.25	-10.5%	-10.9%	0.8%
abr-94	48,328	2,294.10	700.49	-3.9%	-2.3%	7.2%
may-94	51,793	2,483.73	747.89	7.2%	6.8%	4.4%
jun-94	46,445	2,262.58	667.62	-10.3%	-10.7%	2.6%
jul-94	51,032	2,462.27	724.94	9.9%	8.6%	4.5%
ago-94	55,394	2,702.73	796.80	8.5%	9.9%	13.6%
sep-94	55,913	2,746.11	809.35	0.9%	1.6%	5.0%
oct-94	50,748	2,552.08	742.96	-9.2%	-8.2%	5.2%
nov-94	50,393	2,591.34	753.73	-0.7%	1.4%	3.7%
dic-94	34,395	2,375.66	475.13	-31.7%	-37.0%	8.5%
ene-95	22,973	2,093.98	340.48	-33.2%	-28.3%	12.0%
feb-95	18,921	1,549.84	259.60	-17.6%	-23.8%	5.1%
mar-95	19,945	1,832.83	268.35	5.4%	3.4%	4.5%
abr-95	23,126	1,960.54	326.76	15.9%	21.8%	5.1%
may-95	21,952	1,945.13	316.02	-5.1%	-3.3%	3.4%
jun-95	23,844	2,196.08	351.94	8.6%	11.4%	2.5%
jul-95	27,786	2,375.17	389.37	16.5%	10.6%	4.0%
ago-95	27,089	2,516.99	400.79	-2.5%	2.9%	3.5%
sep-95	25,095	2,392.26	375.26	-7.4%	-6.4%	4.6%
oct-95	21,870	2,348.64	339.15	-12.8%	-9.6%	4.3%
nov-95	24,391	2,689.00	357.58	11.5%	5.4%	3.6%
dic-95	27,981	2,778.47	360.84	14.7%	0.9%	6.3%
ene-96		3,034.65	412.88		14.4%	4.8%

* millones de Dls. de E.U.A.. Fuente Anuario Bursátil 1994 e Indicadores Bursátiles mensuales BMV.

Reservas Internacionales

1982	1,832.2	ene-95	3,483.0
1983	4,933.1	feb-95	8,978.0
1984	8,134.0	mar-95	6,850.0
1985	5,805.6	abr-95	8,705.0
1986	6,790.6	may-95	10,438.0
1987	13,715.0	jun-95	10,082.0
1988	6,588.0	jul-95	13,867.0
1989	6,859.8	ago-95	15,073.0
1990	10,274.1	sep-95	14,699.0
1991	18,095.5	oct-95	
1992	19,256.9	nov-95	15,064.0
1993	24,538.0	dic-95	
1994	6,148.0	ene-96	

DIFERENCIALES DE INFLACION
MEXICO-EUA Y VALUACION

Dic-1977 INPC = 91.5 E.U.A. 95.2

Sep-1994 INPC = 37,873.9 E.U.A. 229.1

Paridad Diciembre de 1977 \$ 22.7363

PARIDAD TEORICA

$$((37,873.9/91.5)/(229.1/95.2)) \times 22.7363 =$$

$$\underline{\$ 3,9106} = \underline{\text{N}\$ 3.9106} \text{ por d61lar}$$

1 Dls./ 3.9106 = 0.2571 Dls. por Peso Te61rico

1 Dls./ 3.4500 = 0.2898 Dls. por Peso Sobrevaluado

12.71% de sobrevaluaci61n



ANALISIS DEL ENTORNO

**TENDENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS INTERNACIONALES
FORMACION DE BLOQUES ECONOMICOS REGIONALES**

-GLOBALIZACION DE LA ECONOMIA

- *INTERDEPENDENCIA ENTRE LAS DISTINTAS ECONOMIAS
- *ARMONIZACION DE LAS REGLAMENTACIONES
- *REDUCCION DE LAS BARRERAS
- *LIBRE FLUJO DE CAPITAL Y CONTROLES CAMBIARIOS
- *LIBRE COMPETENCIA DE LAS EMPRESAS EN TODOS LOS MERCADOS

-LIBERACION Y APERTURA DE MERCADOS

- *NORMAS DE FUNCIONAMIENTO INSTITUCIONAL
- *AMPLIACION DEL VOLUMEN Y EXTENSION GEOGRAFICA DE LAS OPERACIONES
- *INTENSIFICACION DE LA COMPETENCIA

-INNOVACION TECNOLOGICA



ANALISIS DEL ENTORNO

TENDENCIAS EN EL SECTOR FINANCIERO NACIONAL

DEMANDA CRECIENTE DE SERVICIOS FINANCIEROS

- * MAS COMPLEJOS

- * MEJOR CALIDAD

-REDUCCION DE MARGENES

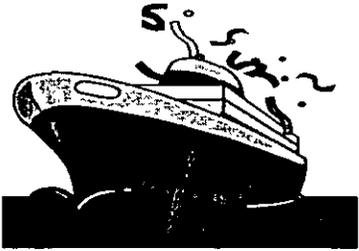
-INCREMENTO DE LA COMPETENCIA

- * NACIONAL

- * FORANEA



PROCESO ACELERADO
DE TRANSFORMACION
DEL SECTOR
FINANCIERO



ANALISIS DEL ENTORNO

**TENDENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS EN MEXICO
CAMBIOS RAPIDOS Y PROFUNDOS EN POLITICA ECONOMICA**

-ESTRICTO CONTROL DE FINANZAS PUBLICAS

-DISMINUCION DEL DEFICIT FINANCIERO

-APERTURA DE LA ECONOMIA

*** APERTURA DE FRONTERAS**

*** TLC CON ESTADOS UNIDOS Y CANADA**

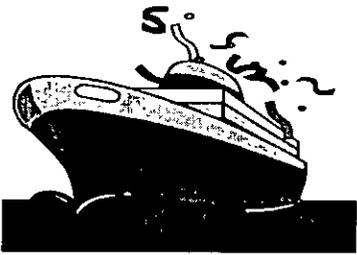
*** ACUERDO DE COMPLEMENTACION ECONOMICA CON CHILE**

*** ACUERDO DE LIBRE COMERCIO CON CENTRO AMERICA**

*** NEGOCIACIONES CON PAISES ANDINOS (COLOMBIA Y VENEZUALA)**

*** INGRESO AL CONSEJO ECONOMICO DE LA CUENCA DEL PACIFICO**

*** ACUERDO MACRO CON LA COMUNIDAD ECONOMICA EUROPEA**



ANALISIS DEL ENTORNO

-SUSPENSION DE RESTRICCIONES EN EL MARCO LEGAL

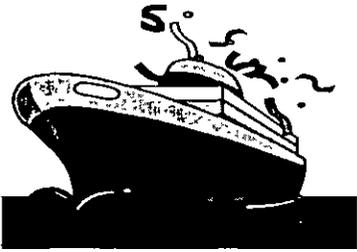
***DESREGULACION DE LOS MERCADOS INTERNOS**

***INCREMENTO EN LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA**

-DESINCORPORACION DE EMPRESAS Y ACTIVIDADES CONSIDERADAS NO PRIORITARIAS POR EL ESTADO

-DISMINUCION DE LA INFLACION

-CRECIMIENTO DEL PIB



ANALISIS DEL ENTORNO

PROCESO ACELERADO DE TRANSFORMACION DEL SECTOR FINANCIERO

-REPRIVATIZACION DE LA BANCA COMERCIAL

-DESREGULACION DE LAS ACTIVIDADES BANCARIAS

BURSATILES

***LEY DE AGRUPACIONES FINANCIERAS**

***LEY DE INSTITUCIONES DE CREDITO**

-CONFORMACION DE GRUPOS FINANCIEROS

-ADOPCION DE UN ESQUEMA DE BANCA UNIVERSAL

-INNOVACION FINANCIERA

-INTERNACIONALIZACION DE SERVICIOS



ANALISIS DEL ENTORNO

OPORTUNIDADES Y ESTRATEGIAS QUE PLANTEA EL ENTORNO

FACTORES DEL ENTORNO	OPRTUNIDADES Y ESTRATEGIAS
REACTIVACION ECONOMICA DE LOS DISTINTOS ESTADOS	*MAYOR DEMANDA POR SERVICIOS FINANCIEROS *MAYOR DIVERSIDAD POR SERVICIOS FINANCIEROS
INTERNACIONALIZACION DE MERCADOS	*ACCESO A MERCADOS INTERNACIONALES *ESTRATEGIA DE INTERNACIONALIZACION DE SERVICIOS PARA INCREMENTAR PRESENCIA
CRECIMIENTO ECONOMICO HOMOGENEO POR SECTORES NI REGIONES	* IDENTIFICACION POTENCIAL DE LOS DISTINTOS SECTORES *IMPULSO DEL CRECIMIENTO DIRECCIONADO *ENFOQUE DE MERCADO
DISMINUCION DE TASAS DE INTERES Y ESTABILIDAD EN EL TIPO DE CAMBIO	*ALIENTO A LA INVERSION PATRIMONIAL Y DE LARGO PLAZO *CRECIMIENTO DEL MERCADO DE CAPITALES



ANALISIS DEL ENTORNO

OPORTUNIDADES Y ESTRATEGIAS QUE PLANTEA EL ENTORNO

FACTORES DEL ENTORNO

**INCREMENTO EN LA INVERSION
EXTRANJERA DIRECTA**

**REDUCCION DE MARGENES
DERIVADOS DE DISMINUCION DE
TASAS E INCREMENTO DE
COMPETENCIA
AUTOMATIZACION INTENSIVA DE
SERVICIOS**

**INCREMENTO DE LA COMPETENCIA
NACIONAL**

OPORTUNIDADES Y ESTRATEGIAS

- *ENFASIS EN NEGOCIOS
MULTINACIONALES**
- *FUSIONES Y ADQUISICIONES
EFICIENCIA Y COMPETITIVIDAD
OPERATIVA**
- *INNOVACION Y DESARROLLO DE
NUEVOS PRODUCTOS**
- *USO DE TECNOLOGIA COMO
VENTAJA COMPETITIVA**
- *MAYOR CALIDAD DE SERVICIO Y
REDUCCION DE COSTOS VIA
AUTOMATIZACION (PLAN
TECNOLOGICO)**
- *ADOPCION DEL MODELO DE
BANCA UNIVERSAL**
- *ENFOQUE DE MERCADOS**
- *PRESENCIA NACIONAL CON
ARRAIGO REGIONAL**
- *ASOCIACION ESTRATEGICA
EXTERNA**



BANCOS:

De acuerdo a la Ley de Instituciones de Crédito un banco es la institución autorizada para prestar el servicio de banca y crédito.

El servicio de banca y crédito consiste en captar recursos del público ahorrador para colocarlos ante el público, quedando este intermediario obligado a cubrir el principal y en su caso los accesorios financieros de los recursos captados.

Un banco capta recursos a través de depósitos, pagarés, etc., los transforma con la discrecionalidad que le caracteriza y otorga diferentes tipos de crédito.

El capital social de los bancos esta formado por acciones tipo serie "A" en un 51%, acciones serie "B" hasta un 49%, acciones serie "C" para extranjeros hasta por 30% y acciones serie "L de derechos corporativos limitados por un 30%.



PRINCIPALES OPERACIONES DE UN BANCO

● Recibir depósitos bancarios de dinero

- Aceptar préstamos y créditos
- Emitir bonos bancarios
- Emitir obligaciones subordinadas
- Constituir depósitos en bancos y entidades financieras del exterior
- Efectuar descuentos y otorgar préstamos o créditos
- Expedir tarjetas de crédito
- Asumir obligaciones por cuenta de terceros (aceptaciones, endoso o aval)
- Operar con valores
- Promover la organización de empresas y suscribir acciones
- Operar con documentos mercantiles por cuenta propia
- Realizar operaciones con oro, plata y divisas
- Prestar servicios de caja de seguridad
- Expedir cartas de crédito
- Practicar operaciones de fideicomiso
- Recibir depósitos en administración o custodia
- Actuar como representante de tenedores de títulos de crédito
- Hacer servicio de caja y tesorería
- Desempeñar el cargo de albacea
- Desempeñar la sindicatura o liquidaciones judiciales o extrajudiciales
- Realizar avaluos
- Adquirir bienes muebles o inmuebles





ARRENDADORA FINANCIERA

ORGANIZACION AUXILIAR DE CREDITO DEDICADA AL ARRENDAMIENTO FINANCIERO .

EN EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO LA ARRENDADORA ADQUIERE UN BIEN PARA RENTARLO FINANCIERAMENTE, INCLUYENDO EN EL IMPORTE DE LAS RENTAS EL PRECIO DEL BIEN, EL INTERES Y OTROS GASTOS.

EL ARRENDATARIO AL FINAL DEL PERÍODO PACTADO TIENE TRES OPCIONES:

- COMPRAR EL BIEN A UN PRECIO PREVIAMENTE ESTABLECIDO
- ALARGAR EL PERIODO DEL CONTRATO
- VENDER EL BIEN A UN TERCERO.

LA ARRENDADORA TAMBIEN PUEDE REALIZAR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO PURO EN LOS CUALES NO EXISTE LA OBLIGACION DE COMPRA-VENTA.



EMPRESAS DE FACTORAJE

ORGANIZACION AUXILIAR DE CREDITO DEDICADA A REALIZAR CONTRATOS DE FACTORAJE FINANCIERO.

EL FACTORAJE ES LA OPERACION DE COMPRA-VENTA DE FACTURAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO VENCIDOS A LAS EMPRESAS QUE REQUIEREN LIQUIDEZ.

LAS CUENTAS POR COBRAR DEBEN PROVENIR DE LAS OPERACIONES MERCANTILES DE LA EMPRESA QUE ACUDE A OBTENER FINANCIAMIENTO.

EL FACTORAJE PUEDE SER CON RECURSO, SI ADEMAS DE LA GARANTIA DE LAS CUENTAS POR COBRAR RESPONDE LA EMPRESA POR EL IMPORTE DE ESTAS.

SIN RECURSO, SI EN REALIDAD LA EMPRESA DE FACTORAJE COMPRO LA CARTERA Y NO PIDE GARANTIA ADICIONAL.



ALMACENADORA

ORGANIZACION AUXILIAR DE CREDITO CUYA ACTIVIDAD CONSISTE EN LA PRESTACION, DE ALMACENAMIENTO, GUARDA Y CONSERVACION DE MERCANCIAS O BIENES EN ALMACEN FINANCIERO. ESTO MEDIANTE LA EXPEDICION DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO Y BONOS DE PRENDA.

LOS BONOS DE PRENDA SIRVEN PARA GARANTIZAR CON LAS MERCANCIAS CREDITOS PRENDARIOS.

EL ALMACEN FINANCIERO PUEDE SER **HABILITADO** SI LAS MERCANCIAS SE GUARDAN EN LAS INSTALACIONES DE LA EMPRESA QUE REQUIERE EL ALMACENAJE, **O DIRECTO** SI LAS MERCANCIAS SON DEPOSITADAS EN LA ALMACENADORA.

TAMBIEN LAS ALMACENADORAS PUEDEN OFRECER EL SERVICIO DE ALMACEN FISCAL. ESTE TIPO DE ALMACENAJE OFRECE LA VENTAJA FINANCIERA DE MANTENER LAS MERCANCIAS ALMACENADAS EN TANTO SE PAGAN LOS DERECHOS O ARANCELES PARA INTRODUCIRLAS A MEXICO.



CASA DE CAMBIO

EMPRESA DEDICADA A LA UNICA ACTIVIDAD AUXILIAR DE CREDITO QUE ES LA COMPRA VENTA Y CAMBIO DE DIVISAS, BILLETES Y PIEZAS METALICAS NACIONALES O EXTRANJERAS, QUE NO TENGAN CURSO LEGAL EN EL PAIS DE EMISION, ONZA TROY Y PIEZAS METALICAS CONMEMORATIVAS EN OPERACIONES DE MAYOREO.



- **ANTECEDENTES**

DEFINICION DEL SEGURO:

SE EXPRESA COMO EL PAGO DE UNA CANTIDAD CIERTA PERO REDUCIDA A CAMBIO DE EVITAR O MINIMIZAR LA OCURRENCIA DE UNA PERDIDA O DESEMBOLSO CONTINGENTE.



LOS SEGUROS EN MEXICO.

EN MEXICO EXISTEN CIAS DE SEGUROS AUTORIZADAS CUYA LABOR CONSISTE EN LA REALIZACION DE CONTRATOS DE SEGUROS, "POLIZAS" , POR MEDIO DE LAS CUALES ASUMEN LAS PERDIDAS ORIGINADAS POR LA OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS PRODUCTOS DE LOS RIESGOS ESTIPULADOS EN LOS CONTRATOS, EN VIRTUD DEL CUAL RECIBE UNA PRIMA, QUE LA OBLIGA EN LOS TERMINOS DE LA POLIZA.

EL MERCADO ASEGURADOR SE COMPONE EN **PRIMER LUGAR** POR LOS ASEGURADOS QUE BUSCAN MINIMIZAR UNA PERDIDA INMINENTE.

EN **SEGUNDO LUGAR** POR INTERMEDIARIOS, AGENTES Y CORREDORES DE SEGUROS, LOS CUALES ESTUDIAN LOS RIESGOS A LOS CUALES SE ENCUENTRAN SUJETOS LOS ASEGURADOS, PROPONIENDOLES EL PRODUCTO MAS ADECUADO A SUS NECESIDADES, RESPALDADOS POR UNA COMPAÑIA DE SEGUROS.

LOS INTERMEDIARIOS PUDEN REPRESENTAR A UNA O VARIAS CIAS. ASEGURADORAS Y A SU VEZ TAMBIEN SON REGULADOS POR LA COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS.

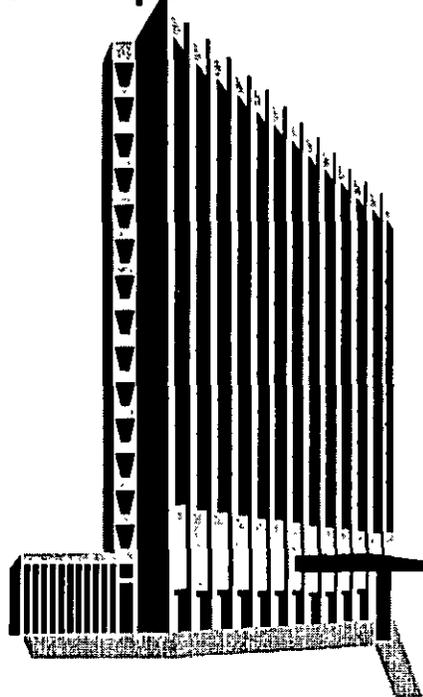
LOS RAMOS EXISTENTES EN EL CAMPO DE LOS SEGUROS SON:

- INCENDIOS
- DIVERSOS
- AUTOMOVILES
- VIDA
- ACCIDENTES Y ENFERMEDADES
- AGRICOLA Y GANADERO

AFIANZADORA (FIADOR)

Es una institución autorizada cuyo objetivo específico es expedir fianzas

La afianzadora se compromete a garantizar el cumplimiento de obligaciones lícitas y posibles contraídas por personas físicas o morales (fiado) ante otras personas físicas o morales (beneficiario) mediante el cobro de una prima y aplicando la técnica de la expedición.



CLASES DE FIANZAS

FIANZA CIVIL

Es la garantía otorgada por una persona física que tiene capacidad de uso y goce sobre su patrimonio. Es excepcional y gratuita.

FIANZA MERCANTIL

Es la garantía otorgada por un comerciante a otro, derivadas de operaciones mercantiles. Es excepcional y gratuita.

FIANZA DE EMPRESA

Es la garantía otorgada por una sociedad anónima, autorizada por el Gobierno para otorgar todo tipo de fianzas y cobrar por este servicio.

ELEMENTOS DE LA FIANZA DE EMPRESA

FIADOR

FIADO

BENEFICIARIO

FIADO

Es quien solicita la fianza y se obliga por ello a pagar una prima.

Es el obligado principal, el responsable del cumplimiento de la obligación.

Es la persona por la que se obliga el fiador o afianzadora.



BENEFICIARIO

Es la persona ante quien se garantiza el cumplimiento de la obligación del fiado.



II

MERCADO DE VALORES

Inversión Operativa

- *Certificados de Depósito Bancarios*
- *Mesas de Dinero*
- *Pagarés*
- *Aceptaciones Bancarias*
- *Cetes y Bondes*
- *Papel Comercial*
- *Pagarés de Mediano Plazo*
- *Obligaciones*
- *Sociedades de Inversión*

Inversión Precautoria

■ *Udis*

- *Ajustabonos*
- *Tesobonos*
- *Instrumentos Indizados*
- *Sociedad de Inversión*
- *Coberturas Cambiarias*
- *Metales*
- *Futuros*
- *Opciones y Warrants*

Renta Variable *(especulativos)*

- *Acciones*
- *Warrants*
- *Futuros*
- *Sociedades de Inversión*

II. OPERACION BURSATIL

***MERCADO DE DINERO**

***MERCADO DE CAPITALES**

***COBERTURA CAMBIARIA**

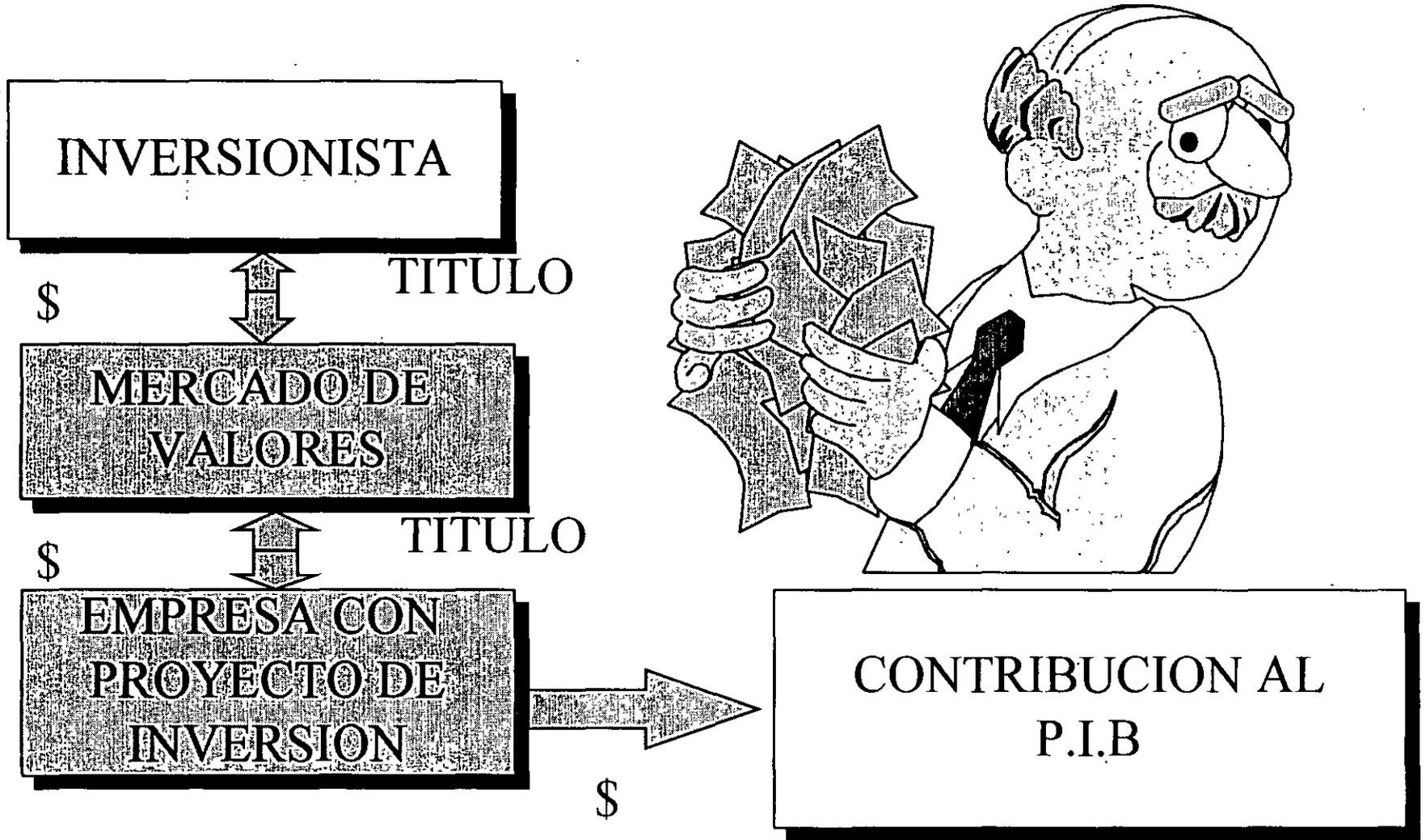
***MERCADO DE FUTUROS**

CLASIFICACION DEL MERCADO DE VALORES

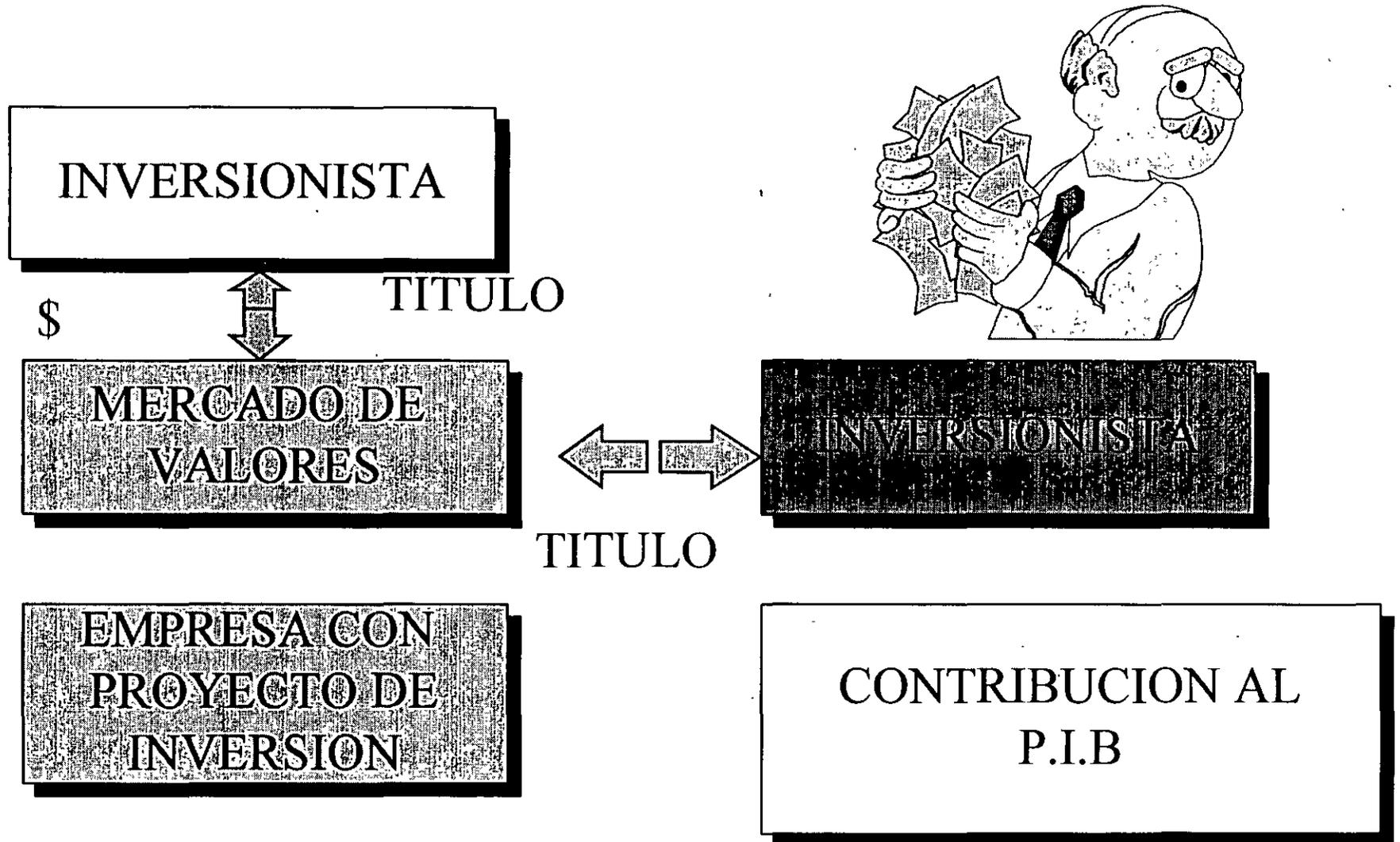
- MERCADO DE CAPITAL: Obligaciones, acciones, bores, ceplatas, etc.
- MERCADO DE DINERO: Cetes, pacos, aceptaciones, tesobonos, etc.

- MERCADO DE RENTA FIJA: Obligaciones, Cetes, Pacos, Tesobonos, etc.
- MERCADO DE RENTA VARIABLE: Acciones, y ceplatas.

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE DINERO

- CETES
- TESOBONÓS
- AJUSTABONOS
- PAPEL COMERCIAL
- ACEPTACIONES BANCARIAS
- CUENTAS BANCARIAS: CON
RENDIMIENTO, CEDES Y
PAGARÉS

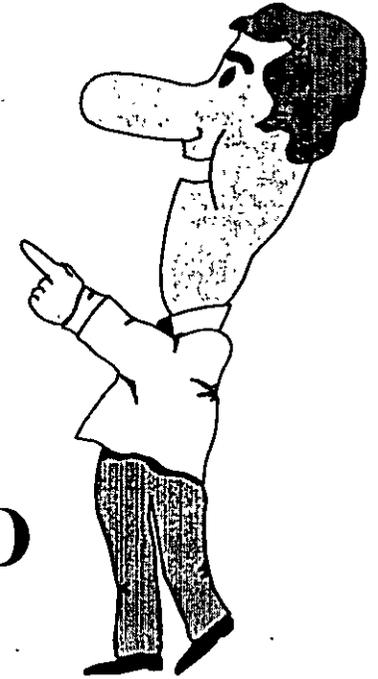


LAS CALIFICADORAS

- **LAS CALIFICADORAS SON EMPRESAS CUYO OBJETO ES DICTAMINAR A CERCA DE LA CALIDAD CREDITICIA DE LOS TITULOS DE DEUDA QUE VA A EMITIR UNA EMPRESA.**
- **PARA ELLO EMITE UNA CALIFICACION QUE EXPRESA OPINION ACERCA DE LA PROBABILIDAD DE PAGO DEL EMISOR. TOMA EN CUENTA ASPECTOS CUALITATIVOS Y CUANTITATIVOS EN ESTA CALIFICACION.**
- **PARA CAVAL: LAS CALIFICACIONES VAN DE “A” A “E”. “A” PARA LAS MEJORES, “E” LO PEOR.**

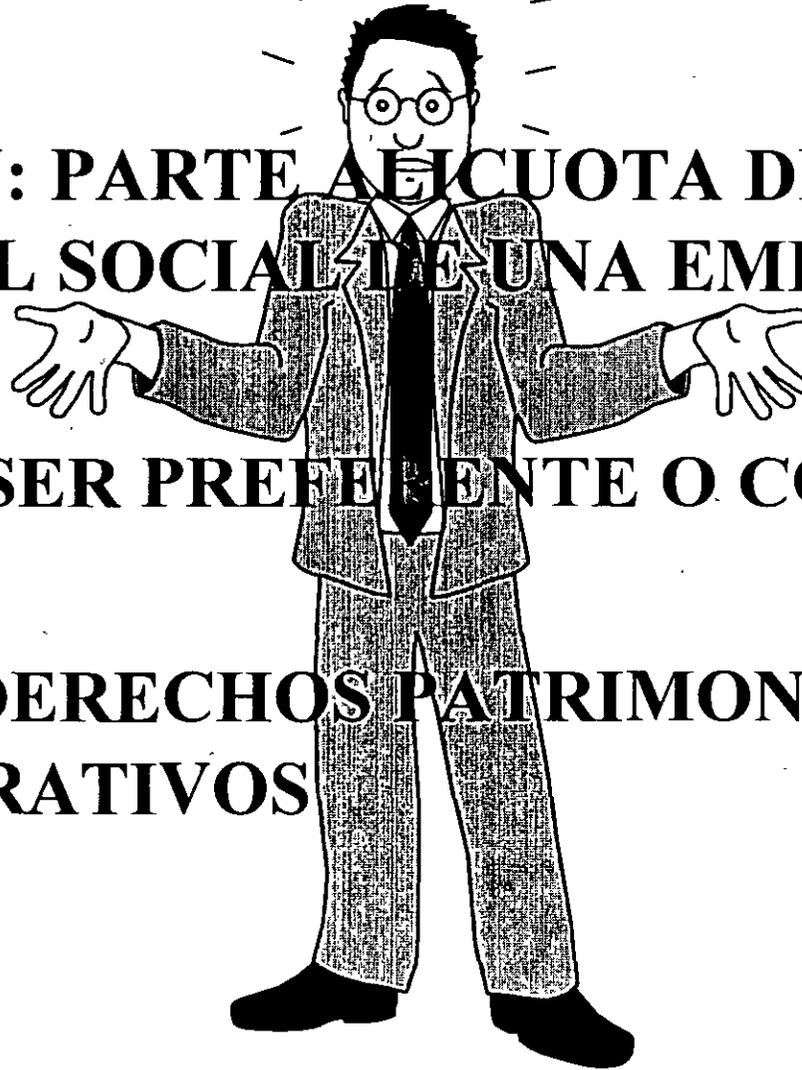
MERCADO DE CAPITALES

- **ACCIONES**
- **OBLIGACIONES**
- **BONOS BANCARIOS DE DESARROLLO**
- **BORES PAGARES DE MEDIANO PLAZO**
- **PAGARES FINANCIEROS**



ACCIONES

- ACCION: PARTE ALICUOTA DEL CAPITAL SOCIAL DE UNA EMPRESA
- PUEDE SER PREFERENTE O COMUN
- TIENE DERECHOS PATRIMONIALES Y CORPORATIVOS



OBLIGACIONES

- TITULO DE CRDITO QUE REPRESENTA PARA SU TENEDOR EL PARTICIPAR EN UN CREDITO COLECTIVO
- TIPOS:
 - HIPOTECARIOS
 - QUIROGRAFARIAS
 - CONVERTIBLES
 - CAPITALIZACION DE INTERESES
- SON DE LARGO PLAZO, MAS DE 5 AÑOS Y PAGAN TASAS VARIABLES





OPERACIONES DEL MERCADO DE CAPITAL

*** DE ACUERDO AL TIPO DE ORDEN**

- LIMITADA, AL PRECIO QUE FIJA EL CLIENTE
- A MERCADO, AL PRECIO QUE SE OPERE EN BOLSA
- CONDICIONAL, COMPRAR O VENDER BAJO DETERMINADA CONDICION.

*** DE ACUERDO A SU FORMA DE LIQUIDACION**

CONTADO O CREDITO

LAS DE CREDITO:

CORTOS

FUTUROS

OPCIONES Y WARRANTS

CORTO: Operación en la que se venden títulos prestados en la esperanza de comprarlos posteriormente a un precio inferior para entregarlos. Se gana en un mercado a la baja.

FUTURO: Operación en la cual se acuerda entregar un determinado producto en calidad y cantidad específica en determinada fecha futura a determinado precio acordado. Si el precio en esa fecha es menor se gana, si es mayor se pierde. Puede no existir el bien en el momento de la operación y se tiene que comprar para cumplir el contrato.

OPCION O WARRANT: Es el derecho de comprar o vender una cantidad determinada de un bien a un precio preestablecido llamado precio de ejercicio. Este derecho tiene precio y se llama prima. Si se compró el derecho de comprar y el precio del bien está más caro que el preestablecido se ejerce el derecho. Si se compró el derecho de vender y el precio del bien está más barato que el preestablecido se ejerce el derecho.

WARRANTS

- **Existen 2 tipos de warrants:**
 - 1) **Warrants de compra o “calls”**
 - 2) **Warrants de venta o “puts”**
- **Se clasifican en:**
 - a) **Tipo americano si se pueden ejercer en un período de tiempo**
 - b) **Tipo europeo si solo se pueden ejercer a vencimiento**

WARRANT

- **Ejemplo:**

El 13-Oct-94 el Warrant de compra de Telmex TMX 501A EC001 se operó a NS 1.20 y la acción de Telmex a NS 10.84.

Este Warrant da derecho a comprar la acción de Telmex a un precio de NS 10.18, NS 0.66 menos que su precio en el mercado en ese día.

Estos NS 0.66 reciben el nombre de valor intrínseco.

WARRANT

La perspectiva del que compró el warrant fué tal vez que el precio de Telmex se elevara a N\$ 12.00 y tener una buena ganancia.

Precio de Telmex N\$ 12.00

- Precio de ejercicio 10.18 + 10.70%

Valor intrínseco N\$ 1.82

- Precio del warrant 1.20

Utilidad N\$ 0.62 ó 51.67%

WARRANT

**El precio de Telmex no subió, bajó el 14-
Nov-94 a N\$ 9.02**

Precio de Telmex	N\$ 9.02	
- Precio de ejercicio	<u>10.18</u>	- 16.79%
Valor intrínseco	N\$ 0.00	
- Precio del warrant	<u>1.20</u>	
<u>Pérdida</u>	<u>N\$ 1.20</u>	ó <u>100%</u>



**FINANCIAMIENTO
CORPORATIVO**

EL BANQUERO

- Persona leal a la institución
- Ambos con vocación de servicio a la comunidad
- Que busca fomentar la actividad productiva a través de operaciones financieras sanas
- Que conoce a la clientela y el entorno socio-económico de México y el mundo
- Que nunca desea ser confundido con un agiotista



EL BANQUERO

- Administra recurso de los ahorradores
- Maneja cuentas con clientes y debe cuidarse de:
 - Los que todo lo quieren con urgencia
 - Los fanfarrones
 - Los misteriosos
 - Los fatalistas
 - Los optimistas
 - Los incomprensidos
 - Los que sobregiran
 - Los obsequiosos, etc.



EVOLUCION DEL CREDITO

- El Código de Hamurabi, Babilonia, Uruk y el Templo Rojo
- Credere
- Marco Polo y la influencia China
- La partida doble
- 3 “C”s del crédito
- El Crac de 1929
- 1 “C” adicional



EVOLUCION DEL CREDITO

- La Teoría del Flujo de Caja (George Scott)
- ¿Para qué? ¿Con qué?
- El Capital de Trabajo Temporal y la Curva del Campéon
- La preferencia por los clientes corporativos



EVOLUCION DEL CREDITO

- El Proceso de Crédito
 - Mercado Objetivo (Parametrización)
 - Custodia de Cartera (Ejecutivo de Cuenta)
- La Cartera de Crédito. Riesgos:
 - Concentración de la cartera
 - Tasa de interés
 - Liquidez
 - Tipo de cambio



EVOLUCION DEL CREDITO

- El Crecimiento Sostenible
 - Margen de utilidad sobre ventas
 - Dividendos a utilidades
 - Apalancamiento
 - Utilización del activo



Principales Elementos a Considerar en Crédito

- Administración
- Sector y Posición
- Situación Financiera
- Garantías



- Administración
 - Integridad
 - Capacidad Empresarial
 - Alianzas
- Sector y Posición
 - Demanda
 - Estructura
 - Estrategia



Situación Financiera

- Desempeño (ventas, utilidades y margen)
- Liquidez (generación operativa de efectivo, cobertura de interés, circulante)
- Nivel de capitalización (aportaciones de los socios, endeudamiento y crecimiento sostenible)
- Garantías
 - Fácil realización
 - Preferencia



FINANCIAMIENTO DEL SISTEMA BURSATIL

- **PAPEL COMERCIAL**
- **ACEPTACIONES BANCARIAS**
- **BONOS DE PRENDA**
- **CERTIFICADOS DE PARTICIPACION INMOBILIARIA**
- **PAGARES FINANCIEROS**
- **PAGARES DE MEDIANO PLAZO**
- **OBLIGACIONES**
- **ACCIONES**

PROBLEMA: La empresa requiere determinar sus necesidades de financiamiento en base a las siguientes inversiones, resultados y datos:

INVERSIONES, RESULTADOS Y DATOS

(en millones \$)	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
PLANTA Y EQUIPO	250	250			
CAPITAL DE TRAB.*	100	150			
UTILIDAD	100	100	300	300	300
GTOS.POR DEPREC.	60	80	80	80	80
TASAS DE INTERES	23%	18%	15%	13%	12%
TASAS DE INFLAC.	13%	10%	9%	8%	8%
Supuesto de Provisiones	I.S.R.		P.T.U.		TOTAL
	35%		10%		45%

RESUMEN DE POSICION FINANCIERA AL CIERRE DE 0

EFFECTIVO Y VALORES	100	PASIVO A LARGO P.	300
CAPITAL DE TRABAJO*	200	CAPITAL SOCIAL	300
PLANTA Y EQUIPO	400	UTIL. RETENIDAS	60
DEPRECIACION ACUMULADA	-40	UTILIDAD DEL EJERCICIO	
INVERSION PERMANENTE	<u>660</u>	C A P I T A L	<u>660</u>

* No incluye efectivo y valores

DETERMINACION DE NECESIDADES:

	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
ORIGENES:					
Utilidad	100	100	300	300	300
Gastos por depreciacion	60	80	80	80	80
Fondos de Operacion	160	180	380	380	380
Aumento de Pasivo					
Aumento de Capital Contable					
SUMAN LOS ORIGENES	160	180	380	380	380
UTILIZACIONES:					
Inversion en P. y Equipo	250	250	0	0	0
Inversion en C. de Trabajo	100	150	0	0	0
Amortizacion de Pasivo					
Pago de Dividendos					
SUMAN LAS UTILIZACIONES	350	400	0	0	0
ORIGENES-UTILIZACIONES	-190	-220	380	380	380
SALDO INICIAL EN CAJA	100	-90	-310	70	450
<u>SALDO FINAL</u>	<u>-90</u>	<u>-310</u>	<u>70</u>	<u>450</u>	<u>830</u>

ACCION:

TITULO NOMINATIVO QUE REPRESENTA UNA PARTE DEL CAPITAL SOCIAL DE UNA EMPRESA (S.A). PUEDEN SER COMUNES, QUE SON LA GENERALIDAD, O PREFERENTES, QUE TIENEN PREFERENCIA EN CUANTO A DIVIDENDOS Y LIQUIDACION. EN LAS COMUNES SE TIENEN DERECHOS CORPORATIVOS Y PATRIMONIALES. LOS PRIMEROS SE REFIEREN A LA PARTICIPACION EN LA ADMINISTRACION DE UNA EMPRESA Y DE LOS SEGUNDOS AL ASPECTO ECONOMICO (DIVIDENDOS Y DERECHO DE AUTOR).

CUANDO SE COLOCAN ACCIONES EN BOLSA PUDEN SER POR COLOCACION PRIMARIA PARA FINANCIAR ALGUN PROYECTO IMPORTANTE EN LA EMPRESA O SECUNDARIA, CUANDO ALGUN ACCIONISTA VENDE PARTE DE SU PARTICIPACION. PARA REALIZAR ALGUNA COLOCACION PUBLICA SE REQUIERE AUTORIZACION DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y REALIZARLA A TRAVES DE UNA CASA DE BOLSA.

REQUISITOS PARA COLOCAR ACCIONES:

LEGALES:

- ESCRITURA CONSTITUTIVA Y REFORMAS A LOS ESTATUTOS.
- LISTA DE ASISTENCIA A LA ULTIMA ASAMBLEA.
- CURRICULUM DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.
- LISTA DE FUNCIONARIOS Y ANTIGUEDAD
- LIBROS DE ACTAS AL CORRIENTE.

FINANCIEROS:

- ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS.
- ESTADOS PROYECTADOS A 3 AÑOS.
- RELACION DE VALORES EN PODER DE LA EMPRESA.

ECONOMICOS:

- ESTUDIO SOCIO-ECONOMICO REALIZADO POR PROFESIONISTAS INDEPENDIENTES QUE CONTenga BREVE ESTUDIO DE MERCADO, PRODUCCION, PROVEEDORES, PATENTES Y MARCAS, REGALIAS Y RELACIONES OBRERO PATRONALES.

DE COLOCACION:

- PORQUE SE COLOCAN LOS VALORES
- POLITICAS DE DIVIDENDOS HISTORICA Y FUTURA.
- PROYECTO DE PROSPECTO DE COLOCACION.

FINANCIAMIENTO CON CAPITAL CONTABLE

	<u> </u> 1	<u> </u> 2	<u> </u> 3	<u> </u> 4	<u> </u> 5
ORIGENES:					
Utilidad	100	100	300	300	300
Gastos por depreciacion	60	80	80	80	80
Fondos de Operacion	160	180	380	380	380
Aumento de Pasivo					
Aumento de Capital Contable	310				
SUMAN LOS ORIGENES	470	180	380	380	380
UTILIZACIONES:					
Inversion en P. y Equipo	250	250	0	0	0
Inversion en C. de Trabajo	100	150	0	0	0
Amortizacion de Pasivo					
Pago de Dividendos					
SUMAN LAS UTILIZACIONES	350	400	0	0	0
ORIGENES-UTILIZACIONES	120	-220	380	380	380
SALDO INICIAL EN CAJA	100	220	0	380	760
SALDO FINAL	220	0	380	760	1,140

RESUMEN DE POSICION FINANCIERA PROFORMA AL CIERRE DE 1

	SALDO		SALDO
	<u>0</u>	MOV.	<u>1</u>
DISPONIBILIDADES	100	120	220
CAPITAL DE TRABAJO*	200	100	300
PLANTA Y EQUIPO	400	250	650
DEPRECIACION ACUMULADA	-40	-60	-100
INVERSION PERMANENTE	<u>660</u>		<u>1070</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	300	0	300
CAPITAL SOCIAL	300	310	610
UTILIDADES RETENIDAS	60		60
UTILIDAD DEL EJERCICIO	0	100	100
C A P I T A L	<u>660</u>		<u>1070</u>
APALANCAMIENTO	45.5%		28.0%

OBLIGACION

TITULO DE CREDITO NOMINATIVO QUE EMITE UNA S.A QUE FORMA PARTE DE UN CREDITO COLECTIVO A TRAVES DEL CUAL LA EMPRESA OBTUVO FINANCIAMIENTO Y SE COMPROMETIO A PAGAR TRIMESTRALMENTE O SEMESTRALMENTE INTERES POR EL USO DEL CAPITAL DURANTE DETERMINADO PERIODO DE TIEMPO. ORIGINALMENTE LAS OBLIGACIONES SE AMORTIZAN A VENCIMIENTO, AHORA EMPIEZAN A AMORTIZARSE EN LA MITAD DEL PERIODO DE VIGENCIA DE LA EMISION.

CARACTERISTICAS

**PUEDEN OFRECER GARANTIA HIPOTECARIA.
TAMBIEN PUEDEN SER OBLIGACIONES MULTIPLES O CON CAPITALIZACION DE INTERES.
Y PUEDEN SER AMORTIZADAS EN EFECTIVO O SER CONVERTIBLES.**

REQUISITOS PARA EMITIR OBLIGACIONES

SOLICITUD

COPIA DE LA ESCRITURA DE LA EMISION DE LAS
OBLIGACIONES

CARACTERISTICAS DE LA EMISION:

- * MONTO
- * OBLIGACIONES EN CIRCULACION
- * VALOR NOMINAL
- * TIPO DE INTERES, PERIODICIDAD Y FECHAS DE PAGO
- * PLAZO
- * TABLAS DE AMORTIZACION
- * GARANTIA
- * PROYECTO DE APLICACION DE FONDOS
- * REPRESENTANTE COMUN DE LAS OBLIGACIONISTAS

COPIA DEL ACTAS DE LA ASAMBLEA QUE HAYA
AUTORIZADO LA EMISION

CALIFICACION DE EMPRESA CALIFICADORA DE VALORES

FINANCIAMIENTO CON OBLIGACIONES:

AÑO	C	TASA	I TOTAL	EDUCIB		AHORRO		I NETO	AMORT	PAGO NETO
				TOTAL	I.S.R.	P.T.U.				
__1	447	23%	102.81	44.70	15.65	10.28	76.88			76.88
__2		18%	80.46	35.76	12.52	8.05	59.90			59.90
__3		15%	67.05	26.82	9.39	6.71	50.96			50.96
__4		13%	58.11	22.35	7.82	5.81	44.48			44.48
__5		12%	53.64	17.88	6.26	5.36	42.02	447.00		489.02

EFFECTOS EN RESULTADOS:

	__1	__2	__3	__4	__5
Utilidad original	100.00	100.00	300.00	300.00	300.00
- Efecto de intereses	76.88	59.90	50.96	44.48	42.02
<u>Utilidad modificada</u>	<u>23.12</u>	<u>40.10</u>	<u>249.04</u>	<u>255.52</u>	<u>257.98</u>

FINANCIAMIENTO CON OBLIGACIONES

	<u> 1</u>	<u> 2</u>	<u> 3</u>	<u> 4</u>	<u> 5</u>
<u>ORIGENES:</u>					
Utilidad	23	40	249	256	258
Gastos por depreciacion	60	80	80	80	80
Fondos de Operacion	83	120	329	336	338
Aumento de Pasivo	447				
Aumento de Capital Contable					
SUMAN LOS ORIGENES	530	120	329	336	338
<u>UTILIZACIONES:</u>					
Inversion en P. y Equipo	250	250	0	0	0
Inversion en C. de Trabajo	100	150	0	0	0
Amortizacion de Pasivo	0	0	0	0	447
Pago de Dividendos					
SUMAN LAS UTILIZACIONES	350	400	0	0	447
ORIGENES-UTILIZACIONES	180	(280)	329	336	(109)
SALDO INICIAL EN CAJA	100	280	0	329	665
SALDO FINAL	280	0	329	665	556

RESUMEN DE POSICION FINANCIERA PROFORMA AL CIERRE DE 1

	SALDO		SALDO
	<u>0</u>	MOV.	<u>1</u>
DISPONIBILIDADES	100	180	280
CAPITAL DE TRABAJO*	200	100	300
PLANTA Y EQUIPO	400	250	650
DEPRECIACION ACUMULADA	(40)	(60)	(100)
INVERSION PERMANENTE	<u>660</u>		<u>1,130</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	300	447	747
CAPITAL SOCIAL	300	0	300
UTILIDADES RETENIDAS	60		60
UTILIDAD DEL EJERCICIO	0	23	23
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	<u>660</u>		<u>1,130</u>

APALANCAMIENTO

45.5%

66.1%

FINANCIAMIENTO CON PRESTAMO BANCARIO:

n	AÑO	C	TASA	RENTA	I TOTAL	EDUCIB		AHORRO		I NETO	AMORT	PAGO NETO
						TOTAL	I.S.R.	P.T.U.				
5	___1	745.00	23%	265.74	171.35	74.50	26.08	17.14	128.14	94.39	222.53	
4	___2	650.61	18%	241.86	117.11	52.05	18.22	11.71	87.18	124.75	211.93	
3	___3	525.86	15%	230.32	78.88	31.55	11.04	7.89	59.95	151.44	211.38	
2	___4	374.43	13%	224.46	48.68	3.89	1.36	4.87	42.44	175.79	218.23	
1	___5	198.64	12%	222.48	23.84	7.95	2.78	2.38	18.67	198.64	217.31	

EFFECTOS EN RESULTADOS:

	___1	___2	___3	___4	___5
Utilidad original	100.00	100.00	300.00	300.00	300.00
- Efecto de intereses	128.14	87.18	59.95	42.44	18.67
<u>Utilidad modificada</u>	<u>(28.14)</u>	<u>12.82</u>	<u>240.05</u>	<u>257.56</u>	<u>281.33</u>

FORMULA DE RENTA

$$R = \frac{C}{(1 - (1 + i)^{-n}) / i}$$

R = renta

C = capital

i = tasa

n = tiempo

^ = potencia

FINANCIAMIENTO CON PRESTAMO BANCARIO

	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
ORIGENES:					
Utilidad	(28)	13	240	258	281
Gastos por depreciacion	60	80	80	80	80
Fondos de Operacion	32	93	320	338	361
Aumento de Pasivo	745				
Aumento de Capital Contable					
SUMAN LOS ORIGENES	777	93	320	338	361
UTILIZACIONES:					
Inversion en P. y Equipo	250	250	0	0	0
Inversion en C. de Trabajo	100	150	0	0	0
Amortizacion de Pasivo	94	125	151	176	199
Pago de Dividendos					
SUMAN LAS UTILIZACIONES	444	525	151	176	199
ORIGENES-UTILIZACIONES	332	(432)	169	162	163
SALDO INICIAL EN CAJA	100	432	1	169	331
SALDO FINAL	432	1	169	331	494

RESUMEN DE POSICION FINANCIERA PROFORMA AL CIERRE DE 1

	SALDO		SALDO	
	<u>0</u>	MOV.	<u>1</u>	
DISPONIBILIDADES	100	332	432	
CAPITAL DE TRABAJO*	200	100	300	
PLANTA Y EQUIPO	400	250	650	
DEPRECIACION ACUMULADA	(40)	(60)	(100)	
INVERSION PERMANENTE	<u>660</u>		<u>1,282</u>	
PASIVO A LARGO PLAZO	300	651	951	745 94
CAPITAL SOCIAL	300	0	300	
UTILIDADES RETENIDAS	60		60	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	0	(28)	(28)	
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	<u>660</u>		<u>1,282</u>	
APALANCAMIENTO	45.5%		74.1%	