



Universidad Autónoma del Estado de México

FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN

ANTOLOGÍA DE INGENIERÍA FINANCIERA

Clave: L30076

Núcleo de formación: Integral

Área curricular: Finanzas

Carácter de la UA: Optativa

UNIDAD DE APRENDIZAJE:

INGENIERÍA FINANCIERA

PROGRAMA EDUCATIVO

LICENCIATURA EN CONTADURÍA

ELABORADO POR:

Autor	Dr. En C.A. Filiberto Enrique Valdés Medina
Coautor	Dra. en Ed. María del Carmen Hernández Silva
Coautor	Dra. en A. Yessica Yael Gomora Miranda
Coautor	Dr. en A. Er Navas Maldonado
Coautor	M. en A. María Teresa Martínez Contreras

SEPTIEMBRE 2018



DATOS DE PROGRAMA (IDENTIFICACIÓN)

Unidad De Aprendizaje: **Ingeniería Financiera**

Programas Educativos En Los Que Se Imparte: **Licenciatura En Contaduría**

Área De Docencia: **Finanzas**

Tipo De Unidad De Aprendizaje: **Curso Taller (Ct)**

Carácter De La Unidad De Aprendizaje: **Optativa**

Núcleo De Formación: **Integral**

Modalidad: **Escolarizada**

Horas Teoría: **2**

Horas Práctica: **2**

Total De Créditos: **4**

ÍNDICE

1. MAPA CURRICULAR: LICENCIATURA EN CONTADURÍA.....	5
2. PRESENTACIÓN.....	6
3. INTRODUCCIÓN	7
4. Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.	8
5. Resumen de la Pertinencia de los Materiales Con los Objetivos y Contenidos de las Unidades de Aprendizaje.	13
6. ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS	18
7. CONTENIDO PROGRAMÁTICO.....	19
UNIDAD DE COMPETENCIA 1	19
Título del artículo:” Reestructura financiera ante la volatilidad”	19
Título del artículo: “Estructura financiera de la empresa”	22
Título del artículo: “Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera: la industria de alimentos”	24
Título del artículo: “La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo”	27
Título del artículo: “Determinantes de la Estructura del Capital en la Pequeña Y Mediana Empresa Familiar en México”	32
Título del artículo: “Estructura Óptima de Capital”	34
UNIDAD DE COMPETENCIA II	39
Título del artículo: “Valuación de empresas: enfoque integral para mercados emergentes e inflacionarios”	39
Título del artículo: “Métodos de valoración de empresas”	42
Título del artículo: “Métodos de valuación a valor razonable y su auditoría”	45
Título del artículo: “Los métodos de valuación de empresas y su relación con la capacidad de las organizaciones para generar valor”	48
Título del artículo: “Valor Económico Agregado EVA, (Economic Value Added)”	51
Título del artículo: “Valor económico agregado (EVA) y gerencia basada en valor”	55
Título del artículo: “Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado (EVA)”	57
Título del artículo: “Análisis crítico de los métodos de valoración de empresas y su aplicación práctica”	59
UNIDAD DE COMPETENCIA III	64



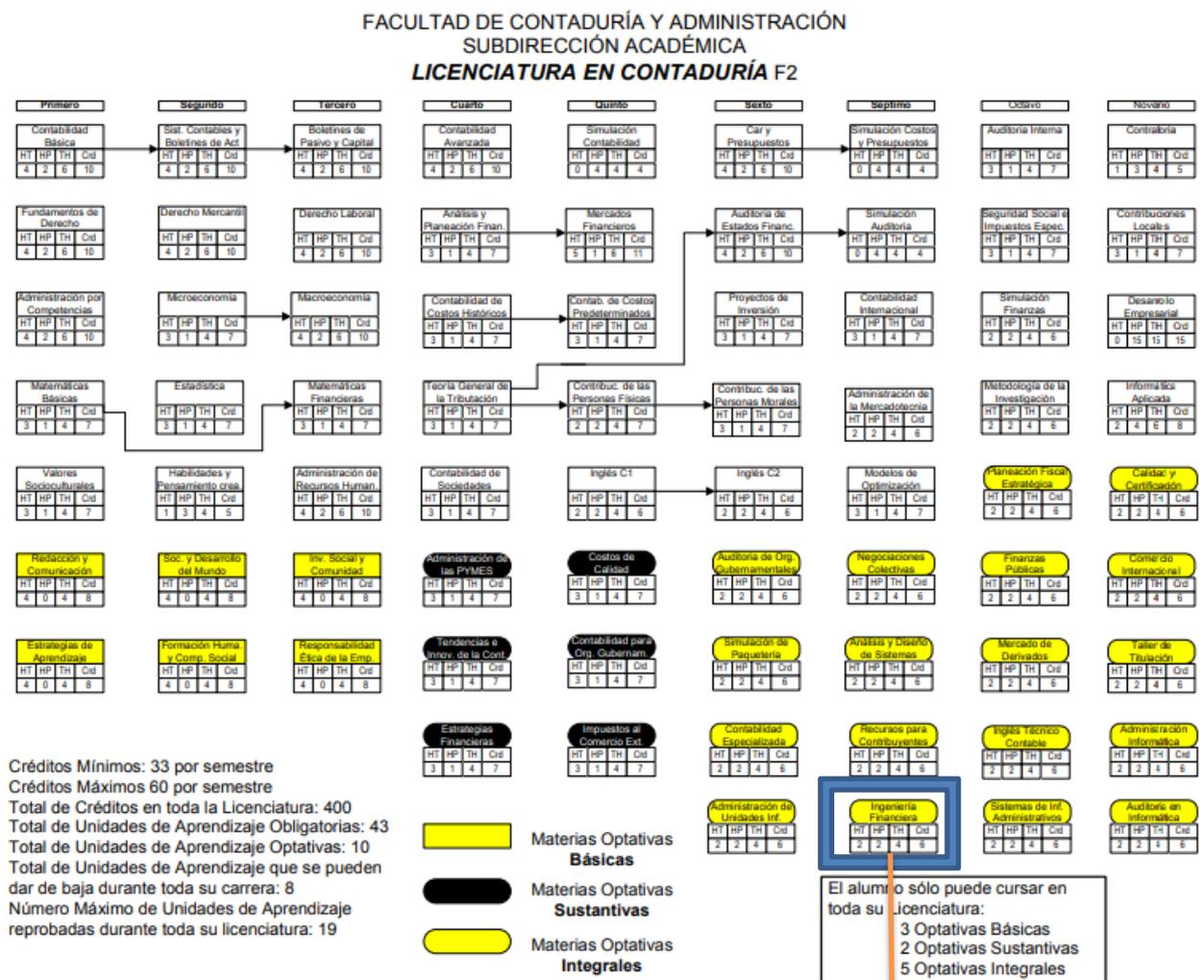
Título del artículo: “Definiciones básicas de Riesgos”	64
Título del artículo: “Administración de Riesgos Financieros: Un requisito necesario en la actualidad para ser competitivo”	68
Título del artículo: “Administración del Riesgo: Función natural de la gestión de una empresa”	72
Título del artículo: “Análisis de la administración del riesgo crediticio en México para tarjetas de crédito”	77
Palabras a buscar:	79
Título del artículo: “Valor en riesgo: modelos econométricos contra metodologías tradicionales”	81
Título del artículo: “Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación del sector cooperativo”	86
Título del artículo: “Riesgo De Mercados De Divisas Alcance De Los Sistemas De Medición”	89
Título del artículo: “¿Cómo funciona el mercado de divisas? Las variables que deciden los tipos de cambio”	92
Título del artículo: “Mercado de divisas global y la posición de México en 2016”	97
Título del artículo: “Valuación de acciones”	102
Título del artículo: “Mercados financieros: pausa y equilibrio”	107
UNIDAD DE COMPETENCIA IV	110
Título del artículo: “¿Qué es mexder?”	110
Fuente: Elaboración propia.	113
Título del artículo: “Mercado de derivados en México”	114
Título del artículo: “Mercado de derivados en México”	116
UNIDAD DE COMPETENCIA V	121
Título del artículo: “Próxima alza en tasas de la fed sacudirá aún más a mercado de bonos”	121
Título del artículo: “Alza de rendimiento de bonos de EU, ¿resta atractivo a emergentes?”	124
Título del artículo: “Bonos cupón cero. Y Sí pagan intereses”	129
8. ANEXOS	135
9. REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA	136



1.MAPA CURRICULAR: LICENCIATURA EN CONTADURÍA

A continuación en la figura 2 presentamos el mapa curricular de la licenciatura, y la ubicación de la unidad de aprendizaje de ingeniería financiera

Figura 1. Mapa curricular de la licenciatura en contaduría



Fuente: Curricula de la licenciatura en contaduría



2. PRESENTACIÓN

El programa de Ingeniería Financiera se ubica en el séptimo semestre del plan de estudios de la Licenciatura en Contaduría y tiene como objetivo que el alumno sea competente y aplique los conocimientos relativos a la ingeniería financiera, comenzando por la valuación de una empresa por medio de diversas técnicas, así como el análisis de las fusiones y escisiones como estrategias para incrementar el valor de las organizaciones, finalizando con la cobertura del riesgo de tipo de cambio y tasa de interés por medio del mercado mexicano de derivados (Mexder). Para alcanzar este objetivo, la materia se divide en cinco unidades de competencia, las cuales presentamos en la figura 2

Figura 2. Unidades de competencia



Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje ingeniería financiera

La antología está dirigida principalmente a los alumnos del 7° semestre de la Licenciatura de Contaduría, sin embargo, puede ser útil para cualquier profesional (docente o alumno) que esté interesado en adquirir conocimiento sobre esta disciplina (Ingeniería Financiera) y poder llevarlo a la práctica en su ejercicio profesional.

3. INTRODUCCIÓN

La presente antología está diseñada para apoyar la propuesta curricular de la licenciatura en contaduría, con el objetivo de fomentar en los estudiantes el conocimiento y construcción de este, y así pueda crear su propio horizonte de interpretación y comprender el entorno de la ingeniería financiera esta consiste en la utilización de instrumentos financieros para reestructurar un perfil financiero existente y obtener así otro con propiedades más deseables.

El material de este documento está basado en el paradigma del aprendizaje basado en el estudio de casos, lo cual le da un sentido a la unidad de aprendizaje para analizar una reestructura financiera, una valuación de empresas, y poder dar una perspectiva de riesgo inherente a los mercaos financieros, además de conocer los instrumentos del mercado mexicano de derivados en la cobertura de riesgos. Y los principales instrumentos de financiamientos e inversión del mercado de valores.

Con base en lo anterior, se presenta este material didáctico basado en la antología de la materia de contaduría correspondiente al plan de estudios, perteneciente a la Facultad de contaduría y administración de la Universidad Autónoma del Estado de México. Este material está enfocado a repasar la parte teórica con la finalidad de que a los alumnos tengan claros los conceptos para llevarlos a la práctica con un conjunto de actividades dentro de cada unidad de competencia.

4. Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.

Tabla 1. Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.

Unidad de Competencia: Unidad 1.-Reestructura Financiera.		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Determinar la estructura de capital, así como el costo de capital considerando las fuentes de financiamiento de la empresa.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
1.1.-Fuentes de Financiamiento.	1.Reestructura financiera ante la volatilidad	La lectura abora las fuentes de financimientto necesarias para entender el costo de capital
1.2.-Estructura de capital	2. Estructura financiera de la empresa	El alumno entendera la interrelación de las diversas fuentes de financiamiento en la conformación de la estructura de financiamiento.
1.3.-Costo de capital	3.Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera: la industria de alimentos.	El alumno analizará las fuentes de financiamiento que conforman la estructura financiera como base para determinar el costo de capital
1.4.- Causas y Efectos de una reestructura financiera	4.La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo.	El alumno aplicara los elementos de la teroria financiera en cuanto a la maximización del valor de la empresa mediante el adecuado manejo de la estructura de capital.
Lecturas adicionales	5.Determinantes de la Estructura del Capital en la Pequeña Y Mediana Empresa Familiar en México.	El estudiante sera capaz de integrar los conocimientos en el análisis de la estructura óptima de capital
	6.Estructura Óptima de Capital.	

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 1. (Cont.) Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.

Unidad de Competencia: UNIDAD 2.- Valuación de Empresas.		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Determinar la estructura de capital, así como el costo de capital considerando las fuentes de financiamiento de la empresa.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
2.1.-Métodos de valoración de Balance	1. Valuación de empresas: enfoque integral para mercados emergentes e inflacionarios.	El alumno aplicara los métodos relativos a la valuación de empresas en el contexto de los mercados emergentes (México)
2.2.-Métodos de valoración de Resultados	2. Métodos de valoración de empresas 3. Métodos de valuación a valor razonable y su auditoría.	El alumno será capaz de identificar los principales errores en la aplicación de los métodos relativos a la valuación de empresas.
2.3.-Métodos de Descuentos de Flujos de Caja Libre Operacional	4. Los métodos de valuación de empresas y su relación con la capacidad de las organizaciones para generar valor.	El alumno interrelacionara los métodos de descuentos de flujos con la generación de valor de las organizaciones.
2.4.-Método Mediante EVA®.	5. Valor Económico Agregado EVA. 6. Valor económico agregado (EVA) y gerencia basada en valor.	El estudiante aprenderá a calcular el valor generado en las organizaciones por medio del método de Valor Económico Agregado
Lecturas adicionales	7. Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado (EVA). 8. Análisis crítico de los métodos de valoración de empresas y su aplicación práctica.	Las lecturas adicionales permiten ampliar las perspectivas de la valuación en vista a la rentabilidad, y la crítica en cuanto a las limitaciones de cada método de valuación.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 1. (Cont.) Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.

Unidad de Competencia: UNIDAD 3.- Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Profundizar en el estudio de los conceptos de riesgo de los diferentes instrumentos de inversión, así como las diferentes formas de cuantificarlos.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
3.1.-Antecedentes administración de riesgos	1. Definiciones básicas de Riesgos	El alumno será capaz de identificar las aplicaciones financieras básicas en lo relativo a la administración de riesgos.
3.2.-Clasificación de riesgos financieros	2. Administración de Riesgos Financieros: Un requisito necesario en la actualidad para ser competitivo.	El estudiante identificará los tipos de riesgos financieros, y su proceso en la función de la administración de riesgos.
3.3.-Proceso de administración de riesgos	3. Administración del Riesgo: Función natural de la gestión de una empresa.	El alumno aprenderá los principales elementos que implican la administración de riesgos dentro de la gestión empresarial
3.4.-Medición de riesgo	4. Análisis de la administración del riesgo crediticio en México para tarjetas de crédito.	Los alumnos conocerán la aplicación de un ejemplo práctico de la medición de riesgo a un caso real.
3.5.-Conceptos básicos de valor en riesgo	5. Valor en riesgo: modelos econométricos contra metodologías tradicionales.	El alumno calculará el valor en riesgo, y su comparación contra las metodologías tradicionales de valoración de riesgo.
3.6.-Riesgo de liquidez en la empresa	6. Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación del sector cooperativo.	El alumno identificará las principales medidas que comprende el riesgo de liquidez y su importancia en las organizaciones
3.7.-Riesgos en el mercado de divisas	7. Riesgo De Mercados De Divisas Alcance De Los Sistemas De Medición. 8. ¿Cómo funciona el mercado de divisas? Las variables que deciden los tipos de cambio. 9. Mercado de divisas global y la posición de México en 2016.	El alumno entenderá los conceptos básicos de rendimiento y riesgo necesario para realizar inversiones en el mercado de divisas
3.8.-Riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.	10. Valuación de acciones. 11. Mercados financieros: pausa y equilibrio.	El estudiante comprenderá los riesgos inherentes a inversión en mercados apalancados y de alta volatilidad.

Fuente: Elaboración Propia.



Tabla 1. (Cont.) Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.

Unidad de Competencia:		UNIDAD 4.- Instrumentos del Mercado Mexicano de Derivados en la Cobertura de Riesgos	
Objetivo de la Unidad de Competencia	de la de	Aplicar los instrumentos disponibles en el mercado mexicano de derivados (Mexder), en la cobertura y control de los riesgos financieros así como desde el punto de vista de especulación e inversión.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno	
4.1.-El Mercado Mexicano de Derivados (Mexder)	1. ¿Qué es Mexder?	El alumno aprenderá los conceptos necesarios para participar a manera de usuario en el Mercado Mexicano de Derivados (Mexder).	
4.2.-Contratos de Futuros sus principales características			
4.3.-Márgenes de Mantenimiento	2.Mercado de derivados en México (Márgenes y Aportaciones)	El estudiante aplicará la teoría de márgenes de mantenimiento y las aportaciones iniciales en la operación del mercado de derivados.	
4.4.-Aportaciones iniciales Mínimas			
4.5.-Calendarios de vencimientos	3. Mercado de derivados en México.	El estudiante aprenderá los conceptos de opciones, así como de los márgenes de mantenimiento.	
4.6.-Contratos de Opciones y sus Principales Características.			

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 1. (Cont.) Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.

Unidad de Competencia:		5. Principales Instrumentos de Financiamiento e Inversión del Mercado de Valores
Objetivo de la Unidad de Competencia	Analizar los fundamentos y estructura de cálculo de los principales instrumentos del mercado de dinero y capitales como opción de inversión y financiamiento para detectar su sensibilidad a las variaciones y riesgos inherentes a sus características.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
5.1.-Determinación del: Rendimiento y riesgo de las acciones comunes	1.Próxima alza en tasas de la Fed sacudirá aún más a mercados	El estudiante identificará la importancia de la tasa de interés en el rendimiento de las acciones comunes.
5.2.-Rendimiento y riesgo de las ventas en corto	2. Alza de rendimiento de bonos de EU, ¿resta atractivo a emergentes?	El alumno aprenderá a contextualizar el impacto de las decisiones de la tasa de interés en los mercados emergentes.
5.3.-Rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional		
5.4.-Rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero	3. Bonos cupón cero. Y Sí pagan intereses.	El alumno aprenderá a calcular el rendimiento y riesgo de los bonos, tanto cuponados, como cupón cero.
5.5.-Rendimiento y riesgo de los bonos caponados.		

Fuente: Elaboración Propia.

5. Resumen de la Pertinencia de los Materiales Con los Objetivos y Contenidos de las Unidades de Aprendizaje.

Tabla 2. Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.

Unidad de Unidad 1.-Reestructura Financiera.		
Competencia:		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Determinar la estructura de capital, así como el costo de capital considerando las fuentes de financiamiento de la empresa.	
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje
1.1.-Fuentes de Financiamiento.	1. Reestructura financiera ante la volatilidad	La lectura aborda las fuentes de financiamiento necesarias para entender el costo de capital
1.2.-Estructura de capital	2 Estructura financiera de la empresa	La lectura establece los conceptos necesarios para comprender y analizar la estructura de capital.
1.3.-Costo de capital	3. Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera: la industria de alimentos.	La lectura establece los conceptos necesarios para comprender, analizar y calcular el costo de capital.
1.4.- Causas y Efectos de una reestructura financiera	4. La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo.	La lectura apoya a los objetivos de la unidad de aprendizaje al analizar de forma contemporánea de la estructura de capital.
Lecturas adicionales	5. Determinantes de la Estructura del Capital en la Pequeña Y Mediana Empresa Familiar en México.	Las lecturas adicionales apoyan los objetivos de la unidad de aprendizaje en lo relativo a la estructura optima de capital.
	6. Estructura Óptima de Capital.	

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 2. (Cont.) Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.

Unidad de Competencia: UNIDAD 2.- Valuación de Empresas.		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Determinar la estructura de capital, así como el costo de capital considerando las fuentes de financiamiento de la empresa.	
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje
2.1.-Métodos de valoración de Balance	1. Valuación de empresas: enfoque integral para mercados emergentes e inflacionarios.	La lectura apoya la comprensión de los métodos de valuación en función de las medidas de balance.
2.2.-Métodos de valoración de Resultados	2. Métodos de valoración de empresas 3. Métodos de valuación a valor razonable y su auditoría.	La lectura refuerza los conceptos de valuación de empresas en función de las cuentas de resultados.
2.3.-Métodos de Descuentos de Flujos de Caja Libre Operacional	4. Los métodos de valuación de empresas y su relación con la capacidad de las organizaciones para generar valor.	la lectura relaciona el valor económico agregado, basado en el descuento de flujos.
2.4.-Método Mediante EVA®.	5. Valor Económico Agregado EVA. 6. Valor económico agregado (EVA) y gerencia basada en valor.	Las lecturas refuerzan los conocimientos necesarios para el cálculo del EVA en las organizaciones.
Lecturas adicionales	7. Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado (EVA). 8. Análisis crítico de los métodos de valuación de empresas y su aplicación práctica.	Las lecturas adicionales apoyan los conceptos de valuación de empresas.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 2. (Cont.) Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.

Unidad de Competencia: UNIDAD 3.- Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Profundizar en el estudio de los conceptos de riesgo de los diferentes instrumentos de inversión, así como las diferentes formas de cuantificarlos.	
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje
3.1.- Antecedentes administración de riesgos	1. Definiciones básicas de Riesgos	La lectura refuerza los conocimientos inherentes a los riesgos financieros.
3.2.- Clasificación de riesgos financieros	2. Administración del Riesgo: Función natural de la gestión de una empresa.	La lectura apuntala las habilidades necesarias en el manejo de los riesgos financieros.
3.3.-Proceso de administración de riesgos	3. Administración de Riesgos Financieros: Un requisito necesario en la actualidad para ser competitivo.	La lectura puntualiza los conceptos de la administración de riesgos, como una función necesaria de la administración contemporánea.
3.4.-Medición de riesgo	4. Análisis de la administración del riesgo crediticio en México para tarjetas de crédito.	La lectura ejemplifica las posibles aplicaciones de la medición, y gestión del riesgo en México
3.5.-Conceptos básicos de valor en riesgo	5. Valor en riesgo: modelos econométricos contra metodologías tradicionales.	El cálculo del valor en riesgo es un parámetro esencial dentro de la gestión de riesgos, por ello la relevancia de la comparación del mismo con las medidas tradicionales de riesgo.
3.6.-Riesgo de liquidez en la empresa	6. Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación del sector cooperativo.	La lectura aporta un caso de aplicación del riesgo de liquidez en una organización del sector cooperativo.
3.7.-Riesgos en el mercado de divisas	7. Riesgo De Mercados De Divisas Alcance De Los Sistemas De Medición. 8. ¿Cómo funciona el mercado de divisas? Las variables que deciden los tipos de cambio. 9. Mercado de divisas global y la posición de México en 2016.	Los mercados de divisas representan oportunidades de inversión para el público inversionista, por ello profundizar en dichos conceptos aporta al desarrollo de competencias de inversión.
3.8.-Riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.	10. Valuación de acciones. 11. Mercados financieros: pausa y equilibrio.	La dualidad riesgo-inversión en los mercados financieros comprende a los mercados de dinero, capitales y derivados.

Fuente: Elaboración Propia



Tabla 2. (Cont.) Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.

Unidad de Competencia:		UNIDAD 4.- Instrumentos del Mercado Mexicano de Derivados en la Cobertura de Riesgos	
Objetivo de la Unidad de Competencia:		Aplicar los instrumentos disponibles en el mercado mexicano de derivados (Mexder), en la cobertura y control de los riesgos financieros así como desde el punto de vista de especulación e inversión.	
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje	
4.1.-El Mercado Mexicano de Derivados (Mexder)	1. ¿Qué es mexder?	La lectura refuerza los conocimientos necesarios para el correcto entendimiento del mercado mexicano de derivados	
4.2.-Contratos de Futuros sus principales características			
4.3.-Márgenes de Mantenimiento	2. Mercado de derivados en México.	La lectura refuerza los conocimientos necesarios para el correcto entendimiento de la teoría de márgenes del mercado mexicano de derivados	
4.4.-Aportaciones iniciales Mínimas			
4.5.-Calendarios de vencimientos	3. Mercado de derivados en México.	La lectura refuerza los conocimientos necesarios para el correcto entendimiento de las opciones y vencimientos del mercado mexicano de derivados.	
4.6.-Contratos de Opciones y sus Principales Características.			

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 2. (Cont.) Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.

Unidad de Competencia:		5. Principales Instrumentos de Financiamiento e Inversión del Mercado de Valores	
Objetivo de la Unidad de Competencia	Analizar los fundamentos y estructura de cálculo de los principales instrumentos del mercado de dinero y capitales como opción de inversión y financiamiento para detectar su sensibilidad a las variaciones y riesgos inherentes a sus características.		
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje	
5.1.-Determinación del: Rendimiento y riesgo de las acciones comunes	1. Próxima alza en tasas de la Fed sacudirá aún más a mercados	La lectura aborda los riesgos inherentes al alza generalizada de tasas de interés, derivado del alza de tasas en la FED.	
5.2.-Rendimiento y riesgo de las ventas en corto	2. Alza de rendimiento de bonos de EU, ¿resta atractivo a emergentes?	La lectura aporta evidencia del impacto en los mercados emergentes de las decisiones por parte de la política de tasas por parte del banco central norteamericano.	
5.3.-Rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional			
5.4.-Rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero	3. Bonos cupón cero. Y Sí pagan intereses.	la lectura permite una mejor comprensión de la valuación de los instrumentos de renta fija en el contexto de alza de tasas.	
5.5.-Rendimiento y riesgo de los bonos cuponados.			

Fuente: Elaboración Propia

6. ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS

Tabla 1. Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.	8
Tabla 2. Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.....	13
Tabla 3.Descripción de la unidad de competencia I.....	19
Tabla 4 Unidad de competencia II	39
Tabla 5. Unidad de aprendizaje III.....	64
Tabla 6. Unidad de aprendizaje IV.....	110
Tabla 7. Unidad de aprendizaje V	121
Figura 1. Mapa curricular de la licenciatura en contaduría.....	5
Figura 2.Unidades de competencia	6
Figura 3. Crucigrama. Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera.	26
Figura 4. Sopa de letras. La estructura de capital en la empresa.....	29
Figura 5. Sopa de letra. Estructura de capital.....	36
Figura 6. Sopa de letra. EVA.	53
Figura 7. Sopa de letras. Valoración de empresas y su aplicación critica.....	61
Figura 8.Sopa de Letras. Definiciones Básicas de Riesgos.....	67
Figura 9. Sopa de letras Riesgos Financieros.....	71
Figura 10. Sopa de Letras. Función natural de la gestión de una empresa.....	75
Figura 11. Sopa de Letras. Análisis de la administración del riesgo.....	79
Figura 12. Crucigrama. Valor en Riesgo.....	84
Figura 13. Sopa de Letras. Medición del riesgo de liquidez.	88
Figura 14. Sopa de Letras. Riesgo de mercado	91
Figura 15. Sopa de Letras. Mercado de Divisas.....	95
Figura 16. Cuadro. Mercado de divisas.....	100
Figura 17. Crucigrama. Valuación de Acciones.....	104
Figura 18. Juego de Ahorcado. Mercado de Derivados.	112
Figura 19. Crucigrama. Mercado de Derivados en México.	119
Figura 20. Sopa de Letras. Alza de Rendimiento de bonos de EU.	127
Figura 21.Sopa de Letras. Cupón Cero	132



7. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

UNIDAD DE COMPETENCIA 1

Nombre Unidad: “Reestructura Financiera”

Tabla 3.Descripción de la unidad de competencia I

UNIDAD DE COMPETENCIA I	ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
	Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
Reestructura financiera.	Fuentes de financiamiento, estructura de capital, costo de capital, causas y efectos de una reestructura financiera.	Determinar la estructura de capital, así como el costo de capital considerando las fuentes de financiamiento de la empresa	Colaboradora. Disposición para aprender. Apertura a la crítica. Respeto. Honestidad. Responsabilidad

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de ingeniería financiera.

MÓDULO I

1. Reestructura Financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo:” Reestructura financiera ante la volatilidad”

Bibliografía: González, A. (22 noviembre de 2016) Reestructura financiera ante la volatilidad. Recuperado de <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/imef/reestructura-financiera-ante-la-volatilidad> [05 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

Los constantes cambios financieros a nivel global impactan de forma directa a nuestro país, reflejándose en la inflación. El IMEF recomienda realizar una reestructuración financiera en las organizaciones, explicando el tema anterior nos referimos a replantar los recursos y así evitar que nos afecten de manera directa en temas como, la liquidez, solvencia y valor a la compañía. La reestructura financiera se asocia a la reestructura de deuda, se deben valorar los objetivos principales de la empresa, logrando un equilibrio



de deuda, enfocarse a un corto plazo en la operación, rentabilidad y crecimiento. Al enfocarse en el presente tema se debe contemplar un plan crucialmente identificado, contando con el capital humano experto, ya que puede incluir acciones como venta de activos, identificación de la capacidad de endeudamiento, etc. Aplicar correctamente un plan de reestructuración puede ser un factor fundamental de éxito o fracaso de una entidad.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia I, con el tema 1 el cual es Reestructura financiera. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: fuentes de financiamiento, estructura de capital, costo de capital, causas y efectos de una reestructura financiera.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas:

- 1.- ¿Qué es la reestructuración financiera?
- 2.- ¿Qué plazo de tiempo es recomendable emplear en la reestructura financiera?
- 3.- ¿Qué características principales debe tener un plan claramente identificado?
- 4.- ¿Qué se requiere para la generación de un plan de reestructuración?
- 5.- ¿Qué acciones puede incluir un plan de reestructuración?
- 6.- ¿Cómo se procederá al realizar la C. EVALUACIÓN y aprobación del plan de reestructura?
- 7.- ¿Cuáles son los elementos indispensables en la etapa de ejecución?
- 8.- ¿A que otro tipo de reestructura conlleva una reestructura financiera?
- 9.- ¿Cuál es el nombre del plan cuya elaboración y ejecución correcta puede ser la diferencia entre la supervivencia o muerte de una compañía?
- 10.- ¿Los beneficios de estos procesos impactan a un largo plazo, permitiendo a los dueños formar empresas con características?

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= Replantear y reacomodar los recursos, para que los cambios no impacten de manera grave a la liquidez

2.-R= Se refleje en el corto plazo

3.-R= Éste debe contar con objetivos de corto y mediano plazo, tiempos de ejecución, responsables y métricos que permitan controlar y reaccionar rápidamente ante los posibles desvíos que se generen.

4.-R= Capital humano experto en análisis financiero y en negocios

5.-R= Venta de activos, identificación de la capacidad de endeudamiento, recuperación de cuentas por cobrar, coberturas cambiarias o de tasas de interés

6.-R= Realizar su ejecución

7.-R= La capacidad, conocimientos y actitud del capital humano de la empresa.

8.-R= En el organigrama

9.-R= Reestructura financiera

10.-R= Más fuertes, más rentables, con mejor crecimiento y resistentes a futuras crisis.

MÓDULO I

1. Reestructura Financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Estructura financiera de la empresa”

Bibliografía: Fernández, J. (2018) Estructura financiera de la empresa. Recuperado de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-financiera-de-la-empresa.html> [05 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

La estructura financiera de la empresa es la composición del capital o recursos financieros que la empresa ha captado o generado, las deudas y obligaciones de la empresa aparecen bajo la denominación genérica de pasivo que recoge, por tanto las deudas y obligaciones de la empresa, clasificadoras según su procedencia y plazo.

Las principales toma de decisiones financieras son acerca de las siguientes temáticas: la cuantía de los recursos financieros a corto y largo plazo, la relación entre fondos propios y ajenos a largo plazo.

Existen múltiples criterios para clasificar las fuentes financieras de la empresa, el más utilizado es el plan general de contabilidad. Los pasivos recogen las obligaciones actuales como consecuencia de sucesos pasados, dentro de los pasivos se diferencia entre pasivo no corriente y pasivo corriente.

El patrimonio neto se constituye por la parte residual de los activos de la empresa, una vez deduciendo sus pasivos, incluye las aportaciones de los socios, así como los resultados acumulados. No obstante hay otros criterios para clasificar los recursos financieros de la empresa en las que pueden citarse la exigibilidad, la utilidad, la procedencia o la permanencia en la empresa.

Las decisiones sobre la estructura financiera trata de captar los recursos al menor coste posible, manteniendo ciertos equilibrios dentro de la propia estructura financiera.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia I, con el tema 1 el cual es Reestructura financiera. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: fuentes de financiamiento, estructura de capital, costo de capital, causas y efectos de una reestructura financiera.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas además de realizar correctamente la relación de columnas que se muestra a continuación.

- 1.- ¿Qué es la estructura financiera de la empresa?
- 2.- ¿Cuál es el objetivo de la estructura de capital en la empresa?
- 3.- ¿Menciona un criterio para clasificar las fuentes financieras de la empresa?
- 4.- ¿Cómo está compuesta estructura financiera?
- 5.- ¿Cómo se constituye el pasivo?
- 6.- ¿Cómo está constituido el patrimonio neto?
- 7.- ¿Menciona un criterio para clasificar los recursos financieros de la empresa?
- 8.- ¿De qué depende la composición de la estructura financiera?
- 9.- ¿Cuál el objetivo de la gestión de la estructura de capital?
- 10.- ¿La decisión sobre la estructura de capital Financiera empresarial de que factores depende?

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= La composición del capital o recursos financieros que la empresa ha captado u originado.
- 2.-R= Maximizar el valor de la empresa.
- 3.-R= Plan General de Contabilidad.
- 4.-R= Patrimonio Neto y el Pasivo.
- 5.-R= Pasivo no corriente, pasivo corriente.
- 6.-R= De activos de la empresa, todos sus pasivos, aportaciones de los socios, Fondos, propios, donaciones y legados.
- 7.-R= Exigibilidad.
- 8.-R= Del coste de los recursos financieros, del riesgo que la empresa esté dispuesta a asumir, la naturaleza del recurso financiero y la de la inversión que financia.
- 9.-R= Buscar la combinación de fuentes financieras que maximice el valor de la empresa o alternativamente minimice el coste de capital.

10.-R= De la estructura financiera de la empresa.

MÓDULO I

1. Reestructura Financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera: la industria de alimentos”

Bibliografía: Hernandez, G., Rios, H. (Abril 2012) Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera: la industria de alimentos. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41324594006> [05 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

La estructura financiera de las empresas ha sido materia de análisis las decisiones de financiamiento; resta mucho por investigar para entender qué variables consideran importantes las empresas para elegir entre deuda y capital, y las teorías que explican mejor dicha decisión. El artículo estudia el sector de la industria de los alimentos, debido a que es uno de los más dinámicos de la industria manufacturera en México observando un crecimiento constante en los últimos años. Este comportamiento favorable se explica por dos factores: la recuperación del mercado interno y la capacidad de las grandes empresas para colocar sus productos en el exterior. Los resultados del artículo muestran que el tamaño de la empresa, rentabilidad y riesgo de negocios no son significativos para el apalancamiento, contradiciendo la existencia de una relación positiva o negativa con el apalancamiento.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia I, con el tema 1 el cual es Reestructura financiera. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: fuentes de financiamiento, estructura de capital, costo de capital, causas y efectos de una reestructura financiera.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura y revisión del artículo el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de resolver el siguiente cuestionario.

- 1.- ¿Explica porque las empresas deben usar la deuda para que sean más rentables?
- 2.- ¿Que indica el apalancamiento?
- 3.- Menciona cual es el propósito de los activos totales
- 4.- ¿Que mide la desviación estándar de la rentabilidad de los activos?
- 5.- Menciona cual es el principal objetivo del articulo

- 6.- ¿Cuál es la relación positiva que tienen los activos intangibles y el grado de apalancamientos?

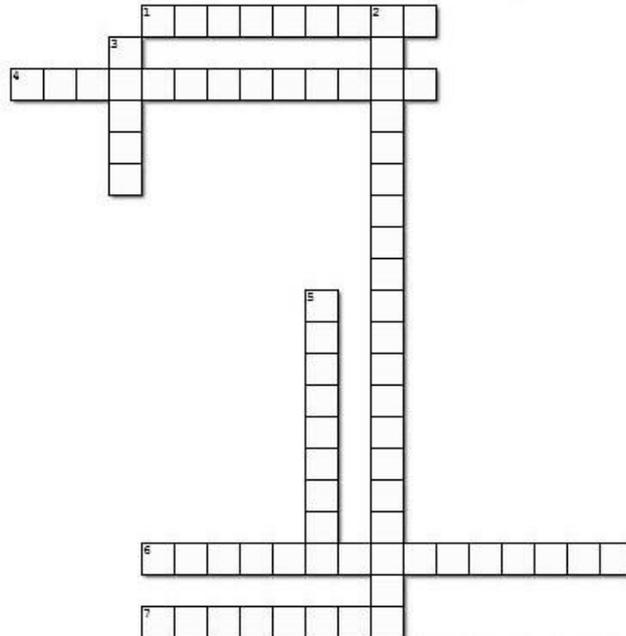
- 7.- ¿Qué menciona la teoría de la jerarquía del orden acerca de la importancia del tamaño de la empresa?
- 8.- ¿Cuál es el principal determinante de la estructura financiera?
- 9.- ¿Por qué los activos tangibles son importantes para el apalancamiento?
- 10.- ¿Qué otras variables intervienen junto con el apalancamiento suceda?

Figura 3. Crucigrama. Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera.

Name: _____

**DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA EN LA
INDUSTRIA MANUFACTURERA: LA INDUSTRIA DE
ALIMENTOS.**

Resuelva el siguiente crucigrama, según corresponda



Horizontal

1. Las empresas _____ deben usar más deuda
4. La búsqueda de una estructura financiera óptima puede ser considerada como un factor explicativo del _____.
6. Esta teoría resuelve los conflictos de intereses entre los accionistas y el dirigente
7. Los acreedores están más dispuestos a prestar si hay una _____ que respalde los préstamos otorgados.

Vertical

2. Es la base de estudio de este texto.
3. La utilización de _____ permite reducir los costos de agencia ligados a la emisión de acciones.
5. El objetivo del texto es analizar las _____ específicas de la empresa que afectan las decisiones de financiamiento.

Fuente: Elaboración propia

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= Se benefician de la deducción de los intereses del costo de fiscal.
- 2.-R= Cuánto dinero prestado están usando las empresas en relación con su capital.
- 3.-R= Indica cuántos centavos por cada peso de activos totales dedican en la adquisición de activos fijos.
- 4.-R= La dispersión de la rentabilidad, respecto a la media de dicha variable, puesto que la rentabilidad de los activos muestra poca estabilidad, esto se refleja en riesgo de negocios, al mostrar cierta volatilidad en las ganancias de las empresas.
- 5.-R= Determinar los mecanismos y las variables específicas de la empresa de la estructura financiera de las firmas pertenecientes a la industria.



6.-R= Que los acreedores están más dispuestos a prestar si hay una garantía que respalde los préstamos otorgados, y los costos financieros tienden a ser más bajos.

7.-R= El tamaño de la empresa puede dar una buena señal para los inversionistas potenciales, e incrementar su preferencia por el capital en relación con la deuda.

8.-R= La composición de activos.

9.-R= Porque es una garantía de pago para los acreedores.

10.-R= Los impuestos, los dividendos y la influencia del costo de capital en la estructura financiera de las empresas.

RESPUESTAS: DEL CRUCIGRAMA

1. Estructura Financiera
2. Costos De Agencia
3. Variables
4. Endeudamiento
5. Deuda
6. Garantía
7. Rentables

MÓDULO I

1. Reestructura Financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo”

Bibliografía: Mejia, A. (05 de septiembre de 2013) La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323529880008> [03 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

El artículo hace una revisión de la literatura contemporánea en el tema de estructura de capital en las empresas, de acuerdo con los resultados de los estudios empíricos y teóricos publicados en algunas de las revistas más relevantes en el área de finanzas a nivel internacional. Presenta las variables que le han sido asociadas tradicionalmente,

como son, las características de las empresas, el entorno y los stakeholders, en la búsqueda de una explicación teórica y empírica a las decisiones de financiamiento.

El problema de la estructura de capital hace referencia al posible efecto de retroalimentación que podría darse si variando la mezcla entre los fondos propios y la deuda se pudiese alterar el valor de la empresa.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia I, con el tema 1 el cual es Reestructura financiera. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: fuentes de financiamiento, estructura de capital, costo de capital, causas y efectos de una reestructura financiera.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura el alumno deberá de contestar las siguientes preguntas, además de realizar una sopa de letras.

- 1.- ¿Qué nos dice la teoría trade-off o del óptimo financiamiento?
- 2.- De acuerdo con la teoría de la jerarquía de preferencias, ¿cuáles son las tres fuentes de financiamiento disponibles para la empresa?
- 3.- ¿Qué es la tangibilidad de los activos?
- 4.-De acuerdo con Berger y Udell ¿Cuáles son las variables que determinan las fuentes de financiamiento en las empresas?
- 5.-Se ha demostrado empíricamente que una empresa de mayor tamaño y edad puede obtener:
- 6.- ¿Cuál fue el resultado de un aumento en la tasa de impuestos en China en 2009?
- 7.-Öztekın y Flannery en 2012 concluyen que en los países con mayores velocidades de ajuste cuentan con:
- 8.- ¿Qué nos dice la teoría de los stakeholders?
- 9.- ¿Qué analiza Zhang en 2012 sobre la estructura de capital de las empresas?

10.- ¿Cuál es el planteamiento de la teoría dynamictrade-off ?

PALABRAS A ENCONTRAR:

- Activos
- Deuda
- Financiamiento
- Dymictradeoff
- Costo
- Capital
- Bonos
- Endeudamiento
- Costo

Figura 4. Sopa de letras. La estructura de capital en la empresa.

I	T	E	I	M	O	A	E	F	D	C	T	S	N	P	D	O	C	F
S	S	E	I	A	D	A	C	A	U	Q	P	V	L	E	T	A	E	C
O	T	P	N	A	E	L	A	A	P	I	I	E	N	N	O	C	E	U
A	E	A	S	A	T	L	D	I	A	P	H	S	E	N	C	S	I	O
M	T	R	P	A	J	L	I	M	A	O	A	I	A	O	F	N	C	E
I	A	D	T	E	N	D	E	U	D	A	M	I	E	N	T	O	I	N
N	C	E	D	I	O	D	I	D	R	A	F	E	Q	I	I	O	I	M
R	N	U	N	T	U	Y	D	T	I	S	C	A	R	E	I	R	N	I
O	B	D	I	Y	E	D	N	C	O	S	C	U	D	L	S	I	C	M
I	X	A	E	L	S	S	N	V	E	O	E	N	A	L	M	E	B	P
A	E	E	R	C	U	A	I	N	T	C	R	T	M	C	A	I	E	U
E	E	S	F	M	N	T	O	D	E	I	I	O	O	A	P	Ñ	B	E
E	C	L	E	I	C	I	M	S	B	P	A	O	O	C	A	O	R	S
S	S	U	F	A	C	N	C	A	A	O	T	E	A	O	O	M	J	T
O	A	E	S	C	B	A	C	C	E	C	N	F	S	M	M	S	D	O
P	N	C	A	O	T	U	N	S	D	E	T	O	U	A	S	C	T	S
A	D	A	I	L	S	M	D	A	O	E	T	I	S	T	I	E	A	O
D	Y	N	A	M	I	C	T	R	A	D	E	O	F	F	M	A	D	I
P	S	A	N	C	I	C	I	A	A	T	D	T	L	E	N	N	M	N

Fuente: Elaboración Propia

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.- R= Existe una estructura de capital óptima, como un punto medio entre las ventajas de la deuda y el costo de capital, el ajuste óptimo depende de las condiciones de cada empresa.

2.- R:= Las preferidas serán las utilidades retenidas o la deuda financiera, la siguiente será la emisión de deudas (bonos), y como último recurso la emisión de acciones.

3.- R= la medición de la cantidad de activos fijos o tangibles como proporción del total de activos de la empresa.

4.- R= variaciones de tamaño y edad.

5.- R= mayor endeudamiento

6.- R= Hubo incremento en el endeudamiento de las firmas con mayor acceso al sector Bancario.

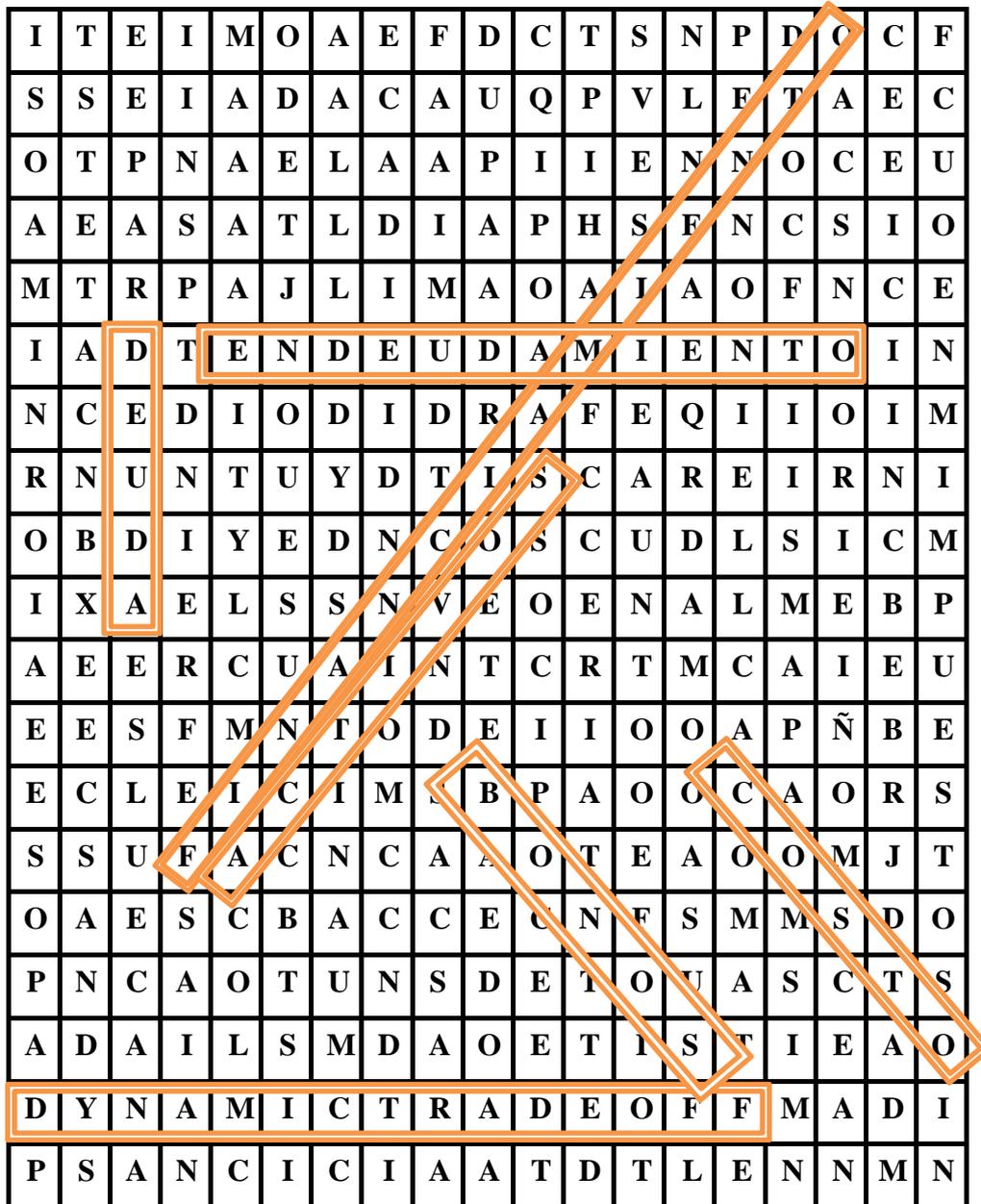
7.- R= más facilidades de acceso de las firmas a los mercados de capitales externos así como mayor acceso al mercado financiero de deuda.

8.-R= las relaciones de las empresas con sus clientes, proveedores y demás stakeholders, como los empleados, afectan su política financiera.

9.-R= cómo la interacción competitiva induce a la firma a contemplar la estructura de capital de sus competidoras, en la decisión de su propia estructura.

10.-R= el tiempo que tarda la empresa en ajustarse a condiciones de endeudamiento ideales y mientras más alejada está de ese nivel, tiene una mayor velocidad de ajuste.

Figura 4 (Cont.). Sopa de letras. La estructura de capital en la empresa.



Fuente: Elaboración propia

MÓDULO I

1. Restructura financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Determinantes de la Estructura del Capital en la Pequeña Y Mediana Empresa Familiar en México”

Bibliografía: Berrumen, J. (03 de julio del 2012) Determinantes de la estructura de capital en la pequeña y mediana empresa familiar en México. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39523153004> [03 de septiembre del 2018]

A. RESUMEN

Este artículo tiene como objetivo, analizar las determinantes internas y externas que influyen en la estructura del capital de las pequeñas y medianas empresas familiares en México. Se sugiere que el tamaño y la antigüedad de la empresa, la formalidad en la planeación estratégica y administrativa, la actitud hacia el control familiar y la edad del director o gerente, son determinantes en la elección del tipo de financiamiento de la empresa. El artículo usa un análisis de trayectorias para validar estadísticamente varias hipótesis, tomando como base una muestra de 240 PYMEF (pequeñas y medianas empresas familiares) mexicanas. Dando como resultado una tendencia que muestra la relación entre el tamaño de la empresa con la deuda que adquiere, así como entre la edad del director, el capital social y utilidades acumuladas. De la misma forma aplicando por sector, actividad y tamaño, se obtienen resultados empíricos sobre la influencia del tamaño y el capital social, y de la planeación estratégica de la deuda.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia I, con el tema 1 el cual es Reestructura financiera. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: fuentes de financiamiento, estructura de capital, costo de capital, causas y efectos de una reestructura financiera.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá responder el siguiente cuestionario

1. ¿Qué proponen las teorías del equilibrio de la estructura del capital?

2. ¿Qué factores excluye la teoría tradicional del equilibrio?
3. ¿Qué sostiene la teoría moderna del equilibrio?
4. ¿Qué modelo propone Romano et. al. para identificar factores que influyen en la elección de la estructura de capital en las PYMEF y cuáles son sus elementos?
5. ¿Qué variables independientes considera Romano et. al?
6. De acuerdo al artículo ¿en qué se basan las PYMEF mexicanas para elegir su financiamiento?
7. ¿Qué son las teorías asimétricas de la estructura del capital?
8. ¿Cuál es dicha preferencia estructural?
9. Son algunos factores externos que afectan la estructura del capital en las PYMEF
10. ¿Cuáles son las dos ramas de la teoría del equilibrio?

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= Determinar por medio de los intercambios que existen entre las ventajas fiscales asociadas al financiamiento a través de la deuda y las desventajas del endeudamiento excesivo.

2.-R= Impuestos, costos de quiebra y costos de agencia

3.-R= La existencia de un equilibrio donde el costo del capital es mínimo y el valor de la firma aumente.

4.-R= modelo estructural, deuda, préstamos familiares, capital social y utilidades acumuladas

5.-R= Tamaño de la empresa, planeación administrativa y estratégica formal, control familiar, edad de director, antigüedad de la empresa.

6.-R= En una serie de factores que involucran características de los dueños, experiencias y expectativas financieras.

7.-R= son las que sugieren que las empresas tienen una preferencia en particular en sus opciones de financiamiento, por lo que suelen seguir cierta estructura.

8.-R= capital interno a deuda, deuda a deuda convertible, deuda convertible a capital externo.

9.-R= reglamentos fiscales, regulaciones del mercado, inflación, déficit gubernamental, ciclo del negocio.

10.-R= tradicional con modelos estáticos y modernas con modelos dinámicos.

MÓDULO I

1. Restructura financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Estructura Óptima de Capital”

Bibliografía: Zurdo, P (2018) Estructura Óptima De Capital. Recuperado de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-optima-de-capital.html> [03 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

La estructura óptima de capital es aquella que hace máximo el valor de la empresa, o equivalentemente, hace mínimo el coste de los recursos financieros que utiliza.

Según este enfoque el valor de la empresa y el coste de capital dependen del grado de endeudamiento; pero el coste de las deudas y de las acciones no depende de dicho grado de apalancamiento. El valor de mercado de la empresa (V) viene determinado por la actualización (a la tasa K_0 , o coste del capital medio ponderado de todas las fuentes financieras de la empresa) de la corriente futura de resultados operativos o de explotación -que se supone constante en el tiempo.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia I, con el tema 1 el cual es Reestructura financiera. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: fuentes de financiamiento, estructura de capital, costo de capital, causas y efectos de una reestructura financiera.

C. EVALUACIÓN

- 1.- ¿Qué es la estructura de capital?
- 2.- ¿Cuáles son las cuatro teorías de la estructura financiera óptima de la empresa?
- 3.- ¿Cuáles son las consecuencias del endeudamiento de una empresa en la hipótesis de la dependencia?
- 4.- ¿En que se basa la postura de la posición de activo o hipótesis de la independencia?
- 5.- ¿Qué ventaja proporciona el incremento del endeudamiento en la hipótesis de la independencia?
- 6.- ¿Cuál es el efecto impositivo sobre la estructura financiera que consideraron Modigliani y Miller?
- 7.- ¿Qué describe la aportación de Miller en la que existe un nivel óptimo de deuda?
- 8.- ¿Cuál es el supuesto que plantea la teoría sobre la información asimétrica?
- 9.- ¿Cuál es la clasificación de las preferencias de financiación a largo plazo para las empresas según la teoría de la clasificación jerárquica?

Sopa de letras

Palabras a encontrar:

Estructura	Dependencia	Costo de capital
Capital	Tesis tradicional	Rendimientos
Independiente	Teoriasmodigliani	Beneficioretenido
Valor	Endeudamiento	



Figura 5. Sopa de letra. Estructura de capital.

R	S	E	R	N	R	T	M	R	A	N	C	O	B	O	O	J	E	E
D	E	P	E	N	D	E	N	C	I	A	O	D	A	E	I	S	S	D
V	B	S	C	C	O	O	S	N	S	N	S	I	T	N	P	A	T	A
T	E	E	I	A	I	R	A	D	O	E	T	D	S	E	C	C	R	S
T	N	A	D	P	E	I	U	G	N	N	O	A	L	I	R	S	U	I
N	E	M	I	I	T	A	S	I	T	R	D	C	S	U	O	O	C	T
E	F	N	E	T	U	S	R	A	M	A	E	C	Z	T	I	S	T	O
A	I	O	N	A	I	M	L	E	I	Y	C	E	B	E	G	I	U	N
D	C	N	N	L	E	O	I	A	N	M	A	C	S	E	T	T	R	S
S	I	E	O	N	I	D	I	D	I	D	P	E	I	O	R	P	A	I
R	O	S	O	N	C	I	A	R	M	O	I	Ñ	A	O	O	A	C	U
E	R	I	R	D	R	G	E	S	O	S	T	M	O	E	N	E	S	I
X	E	N	O	B	T	L	A	I	D	N	A	E	I	D	F	E	B	E
I	T	A	I	L	I	I	E	O	I	O	L	O	E	E	O	N	S	O
T	E	E	N	M	E	A	E	T	O	E	I	A	R	I	N	T	E	D
I	N	D	E	P	E	N	D	I	E	N	T	E	T	L	I	T	U	V
S	I	A	M	T	R	I	N	O	E	M	E	E	A	V	A	L	O	R
S	D	D	E	N	D	E	U	D	A	M	I	E	N	T	O	I	A	S
A	O	T	E	S	I	S	T	R	A	D	I	C	I	O	N	A	L	I

Fuente: Elaboración propia

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= Es aquella que hace máximo el valor de la empresa o equivalentemente, hace el mínimo coste de los recursos financieros que utiliza.

2.-R= Son lo siguiente:

- 1) La posición de pasivo o hipótesis de dependencia o aproximación del resultado neto (RN).
- 2) La posición de activo o hipótesis de independendencia o aproximación resultado de Explotación (RE).
- 3) La tesis tradicional.
- 4) Las proposiciones o teorías de Modigliani y Miller.



3.-R= Aumentar el valor de las empresas, Disminuye el costo de capital, aumenta el riesgo financiero.

4.- R= Se basa en la idea de que el valor de mercado de la empresa viene determinado por la actualización de la corriente futura de resultados operativos o de explotación -que se supone constante en el tiempo.

5.-R= Proporcionaría un ahorro en el coste de los recursos, pero quedaría compensado por el incremento de la rentabilidad requerida por los accionistas como resultado del creciente riesgo financiero que soportarían.

6.-R= El valor de la empresa aumenta a medida que lo hace el nivel de endeudamiento, debido al carácter fiscalmente deducible de los intereses en el impuesto sobre sociedades, existiendo una estructura financiera que maximizara el valor de la empresa

7.-R= El nivel óptimo se alcanza cuando se igualan los rendimientos después de impuestos de las acciones y de las obligaciones.

8.-R= El directivo tiene más y mejor información que el accionista o inversor influyendo sobre la estructura financiera de la empresa

9.-R=

1. Beneficio retenido

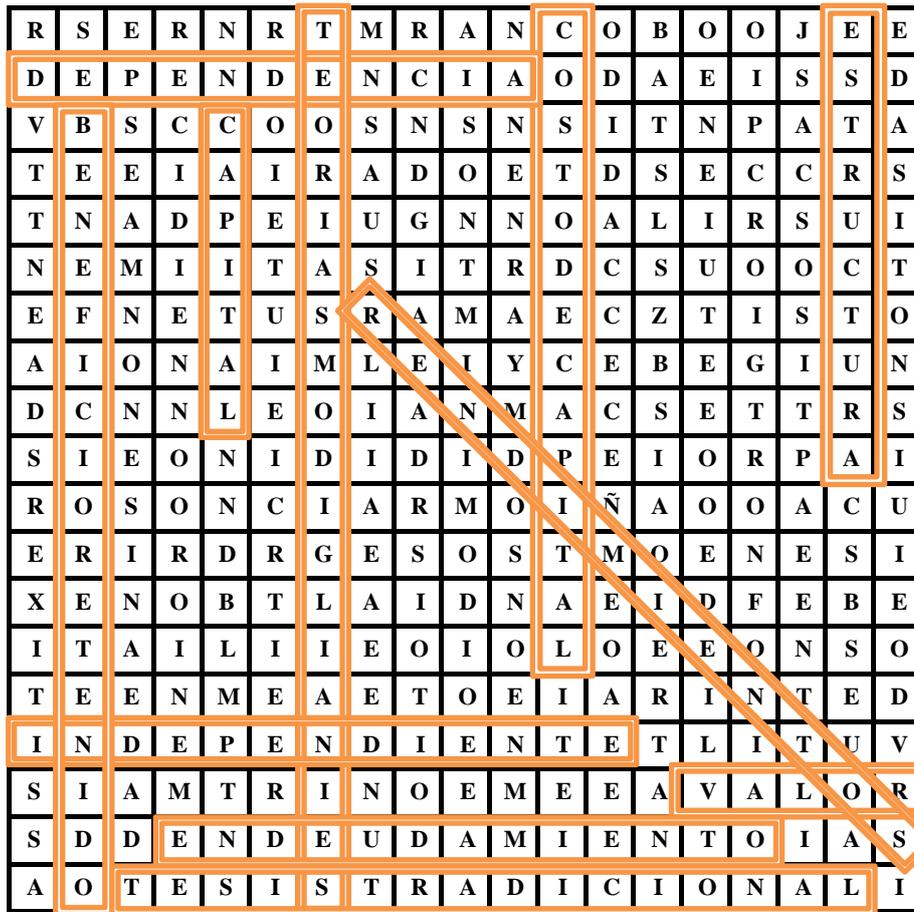
2. Deuda

3. Deuda convertible

4. Acciones

5. Acciones preferentes

Figura 5. (Cont.) Sopa de letra. Estructura de capital



Fuente: Elaboración propia

UNIDAD DE COMPETENCIA II

Nombre Unidad: “Valuación de Empresas”

Tabla 4 Unidad de competencia II

UNIDAD DE COMPETENCIA II		ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
		Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
Valuación de empresas	de	Métodos de valoración de balance, métodos de valoración de resultados, métodos de descuentos de Flujos de Caja Libre Operacional, Método Mediante EVA®.	Determinar el valor de una empresa por medio de los diversos métodos.	<ul style="list-style-type: none"> • Tolerancia. • Disposición para el trabajo en equipo. • Colaboradora. • Disposición para aprender. • Apertura a la crítica. • Respeto. • Honestidad. • Responsabilidad.

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de ingeniería financiera.

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Valuación de empresas: enfoque integral para mercados emergentes e inflacionarios”

Bibliografía: Milanesi, G. (2017) Valuación de empresas: enfoque integral para mercados emergentes e inflacionarios. Recuperado de <http://www.redalyc.org/jatsRepo/212/21254609005/index.html> [11 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN



En este artículo nos menciona que la inflación afecta tanto a la demanda como a la oferta de bienes y servicios, así como la evolución de las relaciones entre los precios de los productos. Está relacionada con las empresas ya que afecta directamente en los conductores de valor como son: los ingresos, las estructuras de costos y el costo de las fuentes de financiamiento, y por lo tanto en los diferentes contextos inflacionarios. los modelos de valuación de empresas pueden ser de distintos tipos y deben contemplar los efectos que la inflación genera sobre las variables que conforman el valor de la firma. Por otro lado el artículo nos menciona a la teoría financiera como el marco científico y conocimiento teórico de los modelos de valuación de empresas, y que a menudo se presentan propuestas metodológicas pensadas solamente para escenarios caracterizados por la estabilidad en sus precios, es decir que la inflación es mínima o casi nula, sin embargo, estas consideraciones en contextos emergentes e inflacionarios, son poco precisos y este artículo nos menciona los diferentes procedimientos para una aplicación correcta en mercados emergentes como es México.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia II, con el tema 1 el cual es Valuación de empresas. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Métodos de valoración de balance, métodos de valoración de resultados, métodos de descuentos de flujos de caja libre operacional, método mediante EVA.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas:

- 1.-R= ¿Cómo se expresan las magnitudes financieras?
- 2.-R= ¿Cuáles son las variables de descuento de flujo de fondos?
- 3.-R= ¿Qué se representa en el costo de capital promedio ponderado?
- 4.-R= ¿Qué representa el valor terminal?
- 5.-R= ¿Cuáles son las teorías clásicas de paridad que explican las relaciones de valor entre tasas, inflación y tipo de cambio?

6.-R= ¿Qué es el efecto fisher?

7.-R= ¿Qué es el ajuste logarítmico?

8.-R= ¿Cuáles son las magnitudes que contienen la inflación proyectada?

9.-R= ¿Cuáles son las dos soluciones para la valuación de monedas doméstica y extranjera de cierre e inicio?

10.-R= ¿Qué es la inflación en precios?

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= Se expresan en moneda con poder adquisitivo de cada periodo.

2.-R= Flujos de fondo proyectados correspondiente al horizonte explícito de proyección, tasa de costo del capital, valor terminal.

3.-R= Los efectos de la deuda sobre el valor del negocio.

4.-R= El valor actual correspondiente de los flujos de fondos esperados considerando un horizonte perpetuo

5.-R=

- Paridad en la tasa de interés
- Paridad en el poder de compra
- Teoría de expectativas de tipo de cambio esperado contado y futuro.
- Efecto Fisher

6.-R= Es donde el mercado revela información sobre tasas de interés nominales incorporando en estas las expectativas inflacionarias.

7.-R= Es una técnica que consiste en derivar la curva de rendimientos de bonos, mediante regresión logarítmica entre la duración modificada y la tasa de retorno.

8.-R= Magnitudes nominales.

9.-R= Las soluciones para calcular la moneda doméstica son:

- Conversión de flujos nominales en moneda local a flujos nominales en moneda extranjera.
- Conversión de flujos reales en moneda local a flujos reales en moneda extranjera.

10.-R= Se caracteriza por su naturaleza no neutral, afectando tanto la demanda y oferta de bienes y servicios como la evolución de las relaciones entre los precios de los productos

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Métodos de valoración de empresas”

Bibliografía: Barrionuevo, F. (2014) Método de valoración de empresas. Recuperado de <http://franciscobarrionuevo.eu/files/2015/03/ENSAYO-M%C3%89TODOS-DE-VALORACI%C3%93N-DE-EMPRESAS.pdf> [11 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

El objetivo de la lectura es analizar los diferentes métodos de valoración de una empresa, y obtener conclusiones sobre qué métodos son los más adecuados para cada tipo de empresa en específico, ya sea debido al consenso de los expertos o bien por ser los más usados y aceptados. El artículo detalla los pros y contras de cada método, además de analizar el mejor método que se adecua más a cada tipo de sector. El artículo considera la complejidad de valorar activos intangibles como las marcas patentes etc. Se analiza además los errores comunes en la valoración y aplicaciones prácticas de todo el desarrollo técnico.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia II, con el tema 1 el cual es Valuación de empresas. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Métodos de valoración de balance, métodos de valoración

de resultados, métodos de descuentos de flujos de caja libre operacional, método mediante EVA.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas.

- 1.- ¿Cuál es la clasificación de los métodos de valoración?
- 2.- ¿Qué es un silogismo virtuoso en las empresas orientadas a sus accionistas?
- 3.- ¿Cuál es el aspecto fundamental que se necesita para valorar un negocio?
- 4.- ¿Cuáles son las trampas y errores comunes a la hora de valorar una empresa?
- 5.- ¿Cuál es la clasificación general del universo de métodos de valoración?
- 6.- ¿Cuál es la primera pregunta que debe realizarse el experto antes de iniciar un proceso de valoración?
- 7.- ¿Cuál es el método más usado por los expertos y por qué?
- 8.- ¿Cuáles son las principales características del método de Descuento de Flujo de Caja (DFC)?
- 9.- ¿En qué consiste el método basado en el fondo de comercio?
- 10.- ¿Cuáles son los métodos más pertinentes a la hora de valorar compañías públicas para su adquisición?

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= existen dos, los denominados “simples” (Activo Neto Real, Valor Sustancial, Valor de Rendimiento, etc.), y por otra parte los denominados compuestos, que no es más que la combinación de dos o más métodos simples y basados en el fondo de comercio.

2.-R=

A mayor rentabilidad para el accionista

La empresa atrae mejores empleados

Ergo, la empresa aumenta su productividad y competitividad

3.-R= conocer el negocio (sector), y una valoración es tanto más útil cuanto más se conozca de lo que se pretende valorar.

4.-R=

- Trampa 1. Valorar no es mi problema
- Trampa 2. No analizar la calidad de la información.
- Trampa 3. No entender el contexto de la valoración.
- Trampa 4. Olvidarse del seguimiento

5.-R=

- Métodos basados en el balance,
- Los métodos basados en los ingresos declarados
- Los métodos mixtos
- Métodos basados en descuento de flujos de efectivo

6.-R= ¿Cuál sería el método más adecuado y los porqués de dicho método frente al resto?

7.-R= El método de mayor aplicación por los expertos es el basado en el descuento de flujos de fondos. La principal explicación es que se considera a la empresa como una organización generadora de fondos, por consiguiente, debe ser valorada como un activo financiero que posee un valor presente bajo determinadas condiciones.

8.-R=

- El valor de un negocio en función de su capacidad para generar recursos financieros a futuro.
- Incorpora el concepto de riesgo, tanto de negocio como financiero.
- Contempla el valor temporal del dinero.
- Considera las inversiones requeridas para la generación de recursos.

Este método evita la falta de homogeneidad de la información contable, derivada de la existencia de criterios alternativos aceptables.

9.-R= En términos generales, el goodwill o fondo de comercio es el valor que una empresa tiene al sumarse otros activos inmateriales y por supuesto en ese caso su valor estará muy por encima de su valor contable o del valor en libros ajustado. El fondo de comercio busca representar el valor de los activos intangibles de la empresa.

10.-R= Los métodos más pertinentes para valorar compañías públicas son:

- Descontar ganancias y flujos de caja futuros.
- Múltiplos comparables
- Capitalización de ganancias
- Enfoques orientados hacia los activos
- Enfoques propios de un sector

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Métodos de valuación a valor razonable y su auditoría”

Bibliografía: Gómez, a. (2009) métodos de valuación a valor razonable y su auditoría. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3736620>[10 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

Este artículo nos habla de la manera de establecer modelos de valuación que permitan una adecuada aplicación de los métodos y técnicas para determinar el valor al momento de presentar en los estados financieros así como las declaraciones realizadas en las notas a los estados financieros para lo cual debemos utilizar las Normas Internacionales de Valuación que aproxime el monto estimado al valor del mercado.

De acuerdo a este artículo podemos determinar la decisión óptima de, si vender o mantener un recurso considerando tanto el valor del recurso individual como el valor sinérgico que se produce con otros recursos de la entidad.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia II, con el tema 1 el cual es Valuación de empresas. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Métodos de valoración de balance, métodos de valoración de resultados, métodos de descuentos de flujos de caja libre operacional, método mediante EVA.

C. EVALUACIÓN

- 1.- ¿A partir de qué momento se empieza hacer una valuación?
- 2.- ¿Qué principios debe de tener en cuenta las empresas para una aproximación al valor de mercado según las NIV?
- 3.- ¿Qué métodos de valuación distingue las NIV?
- 4.- ¿Cuántos tipos de decisión existen para el método de valuación según el mayor y mejor uso? y menciónalas
- 5.- ¿Qué es el valor sinérgico?
- 6.- ¿dentro de la Valuación de Recursos generadores directos de flujo que cuentas se pueden valorar?
- 7.- ¿el valor razonable de los instrumentos financieros y los activos monetarios se puede determinar de acuerdo a?
- 8.- ¿Dentro de esta categoría se incorporan los recursos que son utilizados para generar, a través de su uso, flujos directos de caja?
- 9.- ¿Cuáles deberán ser los puntos que auditor deberá tomar para determinar una valuación?

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= Dado que muchos recursos y obligaciones generados en hechos pasados se mantienen a través del tiempo el valor justo ya no es representativo de su probable valor de intercambio por lo que es necesario reevaluar su valor
- 2.-R=

a. El mayor y mejor uso, esto es el uso más probable de un bien que es físicamente posible, justificado apropiadamente, permitido legalmente, factible financieramente y que resulta en el mayor valor del bien valorado

b. La utilidad o productividad del bien, medidos en términos de factores legales, físicos, económicos y medioambientales que gobiernan su capacidad productiva, así como si el bien tiene la capacidad de generar dicha productividad individualmente o en conjunto con otros bienes.

3.-R= Basados en el Mercado y aquellos basados en valores distintos al Mercado.

4.-R=

a. Vender: cuando es más rentable poner a la venta un recurso o liquidar un pasivo

b. Mantener: cuando es mejor conservar el recurso para obtener, en el futuro, los beneficios esperados; o

c. Reponer: cuando es más rentable cambiar el recurso o renegociar el pasivo por uno nuevo de características similares.

5.-R= Se refiere a que los beneficios obtenidos por un grupo de recursos combinados son mayores a los beneficios obtenidos por los recursos considerados individualmente.

6.-R= Los activos monetarios mantenidos en otras monedas, los instrumentos financieros, los productos terminados y las cuentas por cobrar y por pagar

7.-R=

(a) los precios promedios transados en un mercado activo;

(b) la extrapolación de los precios transados por recursos (obligaciones) similares;

(c) solicitando una cotización o

(d) considerar las condiciones establecidas en los contratos

8.-R= Valuación de Recursos generadores indirectos de flujo

9.-R=

- (a) la existencia de los recursos (obligaciones) y revisar que los saldos de las cuentas, las revelaciones no contengan errores materiales significativos;
- (b) la posibilidad de influencias inadecuadas de la administración;
- (c) la evidencia del mercado, las cotizaciones y la evidencia documental, que respaldan los precios utilizados en las diferentes conversiones;
- (d) la información de diseño de los productos y del sistema de costo para validar la correspondencia de los supuestos sobre los productos en proceso y la relación de las partes y pieza con los respectivos productos terminados;
- (e) el diseño de las líneas de producción y la forma de uso de los activos incorporados en dichas líneas
- (f) las proyecciones de venta, producción, operación y de caja de la entidad.

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Los métodos de valuación de empresas y su relación con la capacidad de las organizaciones para generar valor”.

Bibliografía: Siade, A. (2005) Los métodos de valuación de empresas y su relación con la capacidad de las organizaciones para generar valor. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39521702> [10 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

La aportación principal del trabajo es la creación de una propuesta que permita cambiar la dinámica de toma de decisiones respecto a la información financiera de una entidad económica con base en los métodos de valuación aplicando en un marco de referencia. Los métodos que se detallan son; modelo black scholes, valor económico Agregado y goodwill. Así con la ayuda de los métodos antes mencionados permiten a los usuarios de la información financiera del ente económico determinar si la inversión a realizar podrá ser capaz de generar valor o no en correlación con el valor que la misma empresa

espera a través de un nuevo estado financiero propuesto, denominado Estado de Generación de Valor.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia II, con el tema 1 el cual es Valuación de empresas. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Métodos de valoración de balance, métodos de valoración de resultados, métodos de descuentos de flujos de caja libre operacional, método mediante EVA.

C. EVALUACIÓN

- 1.- ¿En qué momento surge en el ámbito contable y financiero el tema de la valuación?
- 2.- ¿Por qué el tipo de estudio fue correlacional, exploratorio y longitudinal?
- 3.- ¿Qué significa los resultados que proporciona cuando se aplica el método goodwill?
- 4.- ¿Cómo se calcula el método Black and Scholes?
- 5.- ¿Qué interpretación se puede afirmar aplicando el método Black and Scholes?
- 6.- ¿Cuáles son los métodos que adelantan lo que la empresa valdrá en el futuro?
- 7.- Dentro de las alternativas para calcular el costo de capital ¿Cuál es la forma de aplicar dicha fórmula?
- 8.- ¿Cuál es el marco de información financiera aplicable en el que se valúa dicha hipótesis de crear un nuevo estado financiero?
- 9.- ¿Por qué es importante el postulado básico denominado Negocio en marcha?
- 10.- ¿Qué característica básica no considera la normatividad internacional para presentar a los usuarios de la información financiera?

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.- R= Surge a partir de la consideración de que los de que los informes financieros tradicionales muestran en forma limitada el valor de la empresa porque el capital contable sólo refleja información pasada.

2.-R= Es correlacional porque se mide la relación existente entre las variables bajo estudio. Es exploratorio porque se examina un tema poco estudiado en nuestro país con el enfoque de este trabajo; Es longitudinal porque se estudia la evolución de las empresas con datos de 1987 a 2002.

3.-R= Están midiendo la capacidad que la empresa tiene para generar valor económico o para destruirlo

4.-R= Se calcula con el criterio de dividendos equivalente al rendimiento real de la tasa libre de riesgo.

5.-R= El valor que arroja el modelo es el valor esperado en el futuro, pasa ser considerado como elemento de referencia en cuanto a que si el valor en libros personificados de la empresa debe ser mayor valor generado.

6.-R= Black y Scholes y el modelo de flujos de efectivo descontados

7.-R= La tasa libre de riesgo, la inflación y una prima por riesgo calculada sumándole a la tasa libre de riesgo la diferencia entre esa misma tasa y la inflación

8.-R= Solamente se refiere a las normas internacionales y a la normatividad mexicana en materia contable.

9.-R= Porque la esencia de las entidades es permanecer, puesto que no fueron creadas para desaparecer. En este sentido, garantizar la permanencia de un negocio es mantener los bienes y servicios que comercializa, produce y ofrece, así como los empleos que se generan y que se suman a todos los beneficios económicos que trae consigo la existencia de una organización.

10.-R= Indicar cuál es el resultado contable, y de esa forma manifestar en qué medida la empresa está generando o no valor en función de diferentes factores

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Valor Económico Agregado EVA, (Economic Value Added)”

Bibliografía: Facultad de Contaduría Y Ciencias Administrativas Universidad Michoacana De San Nicolás De Hidalgo (2018) Valor Económico Agregado EVA, (Economic Value Added). Recuperado de <http://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia%20de%20Finanzas/Finanzas%20I%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/13%20valor%20economico%20agregado.pdf> [07 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

El presente apartado muestra la determinación del EVA como herramienta económico-financiera para el cálculo del Ingreso residual, mismo que se fundamenta en el objetivo de toda entidad económica, que es la generación de riqueza y creación de valor; así mismo, su aplicación como herramienta financiera para evaluar Propuestas de inversión, como método alternativo al Valor Presente Neto.

El presente trabajo muestra el valor del EVA, así mismo, su aplicación como herramienta para, un mejor uso de inversión. Es un concepto financiero relativamente nuevo que se ha conocido en Latinoamérica a finales del siglo pasado, a pesar que las teorías económicas y financieras desarrollaron elementos similares desde hace poco más de un siglo.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia II, con el tema 1 el cual es Valuación de empresas. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Métodos de valoración de balance, métodos de valoración de resultados, métodos de descuentos de flujos de caja libre operacional, método mediante EVA.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura del artículo el alumno deberá contestar el siguiente cuestionario además de realizar correctamente la actividad que se muestra a continuación

- 1.- ¿Cuál es la aportación de Alfred Marshall a la teoría financiera en cuanto al EVA?
- 2.- ¿Qué es el EVA?
- 3.- ¿El EVA se compone de tres variables?
- 4.- ¿Menciona las 2 formas de cálculo de EVA?
- 5.- ¿Qué implicaciones tiene un EVA positivo?
- 6.- ¿Cómo se puede mejorar el EVA?
- 7.- ¿Cuáles son las ventajas del EVA?
- 8.- ¿Compare la conveniencia entre el EVA o rentabilidad?
- 9.- ¿Cómo se calcula la RAN?

Palabras a encontrar

Valor	Empresa	Costo	Diferencia
Utilidad	Beneficio	Activo	Beneficio
UODI	EVA	Impuesto	Remanente
Oportunidad		Mínima	Rentabilidad

Figura 6. Sopa de letra. EVA.

U	I	M	M	Y	Y	I	U	N	A	B	E	I	O	R	D	F
E	S	T	I	I	E	V	U	D	U	C	O	M	P	E	I	V
E	M	O	W	A	N	W	P	Q	A	H	I	P	O	N	F	V
I	W	P	A	N	C	I	S	H	I	H	A	U	R	T	E	O
D	A	P	R	D	T	A	M	Y	D	U	S	E	T	A	R	H
O	S	F	O	E	E	M	U	A	F	J	E	S	U	B	E	A
A	M	V	U	P	S	C	L	F	P	U	W	T	N	I	N	T
C	O	S	T	O	E	A	A	A	U	E	Q	O	I	L	C	H
C	U	S	T	O	A	R	A	C	Z	A	Z	O	D	I	I	U
G	T	J	D	I	G	M	A	D	T	N	C	E	A	D	A	O
Q	I	Y	E	X	K	R	E	T	Y	I	O	T	D	A	N	D
P	L	A	R	I	R	O	V	R	I	I	V	C	I	D	T	I
Y	I	O	C	U	A	A	A	J	O	V	G	O	G	V	C	V
C	D	V	O	R	L	L	G	E	Y	S	A	I	S	D	O	U
B	A	Y	B	B	E	N	E	F	I	C	I	O	J	X	X	A
I	D	G	B	O	T	R	E	M	A	N	E	N	T	E	B	H
V	A	L	O	R	S	A	G	R	E	G	A	D	O	D	F	H

Fuente: Elaboración propia

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= Fue el primero que expresó una noción de EVA
 - 2.-R= Es el resultado obtenido una vez que se han cubierto todos los gastos y considerando una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas
 - 3.-R= UODI (La utilidad operativa después de impuestos UODI), costo del capital y activos netos de operación (capital empleado)
- El EVA es la cantidad que resulta de restar a la utilidad operativa después de impuestos UODI, el costo financiero que implica la posesión de los activos por parte de la empresa
- 4.-R= También puede entenderse como el remanente los activos netos de operación cuando producen una rentabilidad superior al costo de capital.



5.-R= Significa que la rentabilidad del activo operativo es mayor que el costo de capital y a la inversa.

6.-R= Incrementar UODI sin realizar inversión alguna para lograrlo la mejor forma.

7.-R= Liberar inversiones ociosas o Mejorar la estructura del Capital de trabajo.

8.-R= Incrementar el EVA.

9.-R= Se obtiene del EVA del período, misma que debe ser calculada sobre la base del activo operativo neto del principio del período.

Figura 6.(Cont.) Sopa de letra. EVA

U	I	M	M	Y	Y	I	U	N	A	B	E	I	O	R	D	F
E	S	T	I	I	E	V	U	D	U	C	O	M	P	E	I	V
E	M	O	W	A	N	W	P	Q	A	H	I	P	O	N	F	V
I	W	P	A	N	C	I	S	H	I	H	A	U	R	T	E	O
D	A	P	R	D	T	A	M	Y	D	U	S	E	T	A	R	H
O	S	F	O	E	E	M	U	A	F	J	E	S	U	B	E	A
A	M	V	U	P	S	C	L	F	P	U	W	T	N	I	N	T
C	O	S	T	O	E	A	A	U	E	Q	O	I	L	C	H	
C	U	S	T	O	A	R	A	C	Z	A	Z	O	D	I	I	U
G	T	J	D	I	G	M	A	D	T	N	C	E	A	D	A	O
Q	I	Y	E	X	K	R	E	T	Y	I	O	T	D	A	N	D
P	L	A	R	I	R	O	V	R	I	I	V	C	I	D	T	I
Y	I	O	C	U	A	A	A	J	O	V	G	O	G	V	C	V
C	D	V	O	R	L	L	G	E	Y	S	A	I	S	D	O	U
B	A	Y	B	B	E	N	E	F	I	C	I	O	J	X	X	A
I	D	G	B	O	T	R	E	M	A	N	E	N	T	E	B	H
V	A	L	O	R	S	A	G	R	E	G	A	D	O	D	F	H

Fuente: Elaboración propia



MÓDULO II**2. Valuación de empresas****LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:****Título del artículo: “Valor económico agregado (EVA) y gerencia basada en valor”**

Bibliografía: Lopez, C. (15 de octubre 2012) Valor Económico Agregado (EVA) y Gerencia Basada en Valor (GBV). Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/valor-economico-agregado-eva-y-gerencia-basada-en-valor-gbv/> [07 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

El EVA es una medida de desempeño basada en valor, que surge al comparar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos gestionados para conseguirla. Si el EVA es positivo, la compañía crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas. Si el EVA es negativo (la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital), la riqueza de los accionistas sufre un decremento, destruye valor. Al EVA se ha atado un componente para la valuación de empresas, el Valor de Mercado Agregado (MVA), el cual se puede definir como la diferencia entre el valor de mercado total de una compañía y el total de los recursos invertidos(capital) para crear ese valor a una fecha cualquiera. Si el MVA es positivo, la empresa ha creado valor, mientras que si es negativo lo ha destruido. El EVA tiene algunos beneficios que otros indicadores financieros, tales como el Retorno sobre la Inversión (ROI), la Utilidad por Acción (UPA) Uno de estos indicadores es que incorpora el factor riesgo en el procedimiento de su medición, asimismo refleja en términos absolutos el desempeño corporativo; además su concepto es sencillo, por lo cual su transmisión y entendimiento en todos los niveles corporativos se simplifica, al compararlo con otras medidas basadas en valor.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia II, con el tema 1 el cual es Valuación de empresas. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Métodos de valoración de balance, métodos de valoración de resultados, métodos de descuentos de flujos de caja libre operacional, método mediante EVA.

C. EVALUACIÓN

Al concluir la lectura del artículo el alumno deberá contestar las siguientes preguntas.

- 1.- ¿Qué es el EVA?
- 2.- ¿Cómo se calcula el EVA mencionado en el artículo anterior?
- 3.- Menciona una estrategia para incrementar el EVA
- 4.- ¿Cómo se puede alcanzar un crecimiento rentable?
- 5.- En Makelainen ¿cuál es la idea detrás del EVA?
- 6.- ¿Qué ventaja tiene el EVA?
- 7.- ¿Cómo se obtiene el capital y el UODI?
- 8.- ¿De qué otra manera se le conoce al EVA?
- 9.- ¿Cuál es el objetivo de los dirigentes de una empresa respecto al Eva?
- 10.- ¿Cómo se acopla el EVA al mercado agregado?

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= Es un método que sirve para medir el verdadero valor de una empresa.
- 2.-R= La tasa de retorno del capital y el costo del capital multiplicada por el valor económico en libros.
- 3.-R= Mejorar la utilidad operacional después de impuestos sin involucrar más capital en el negocio.
- 4.-R= Invertir en capital nuevo en proyectos de los que se está obteniendo una rentabilidad mayor que el costo de conseguir capital nuevo para invertir.
- 5.-R= Es que los propietarios o accionistas de las empresas, deben ganar un rendimiento que compense el riesgo que toman.
- 6.-R= Tiene la ventaja de mostrar cuanto valor está siendo agregado al manejo y asignación del capital empleado en cada año de la proyección.

7.-R=Para su determinación se deben ajustar los saldos contables

8.-R= Utilidad económica

9.-R= Que este sea positivo y darles creación de valor a sus accionistas

10.-R= Se acopla directamente a su valor intrínseco de mercado, siendo proyectado y descontado a su valor presente

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado (EVA)”

Bibliografía: Andia, W. (28 de junio de 2011) Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado (EVA). Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81622582003> [07 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

Cuando se analiza el proceso de C. EVALUACIÓN de proyectos comúnmente se relaciona al uso de indicadores de rentabilidad, usualmente el Valor Actual Neto, la Tasa Interna de Rendimiento (TIR) y en algunos casos se menciona al Valor Económico Agregado (EVA). Por esta razón es importante analizar dichos conceptos para incorporarlos en forma adecuada en el proceso de C. EVALUACIÓN de proyectos en el caso que lo amerite. En nuestro país y en los países de América Latina la C. EVALUACIÓN de proyectos se ha ligado a la disciplina de las finanzas, su influencia se destaca en el uso de herramientas con el enfoque financiero, por cierto muy distinto al enfoque económico de los proyectos. Es el caso del flujo de caja que muchas veces se obtiene de los estados financieros y se le denomina flujo de fondos. Así también el EVA es una herramienta netamente financiera que se utiliza en forma complementaria con el VAN. El EVA brinda un análisis sobre la rentabilidad de los proyectos de inversión y los indicadores usuales para determinar dicha rentabilidad, enfocándose en el estudio del Valor Económico Agregado y el Valor Actual Neto, herramientas muy utilizadas en

el campo de las finanzas, para ello se analizan sus conceptos, interpretaciones y aplicaciones.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia II, con el tema 1 el cual es Valuación de empresas. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Métodos de valoración de balance, métodos de valoración de resultados, métodos de descuentos de flujos de caja libre operacional, método mediante EVA.

C. EVALUACIÓN

Al concluir la lectura el alumno deberá responder las siguientes preguntas

- 1.- ¿Cuál es el documento básico para el análisis de las decisiones de inversión?
- 2.- ¿Cuál es la medida que refleja en términos absolutos el desempeño global de una empresa basado en la generación de valor?
- 3.- ¿Con qué periodicidad se presenta la información dentro del EVA?
- 4.- ¿Para qué nos sirve calcular el EVA?
- 5.- ¿Cuál es la fórmula para determinar el EVA?
- 6.- ¿A qué se refiere el capital dentro del EVA?
- 7.- ¿A qué se refiere el costo de capital dentro del EVA?
- 8.- ¿Qué es la rentabilidad?
- 9.- Si una empresa tiene una UAIDI de S/. 50 000, un capital de S/. 200 000 cuyo costo es 15%, EVA sería:

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= Los estados financieros
- 2.-R= El EVA
- 3.-R=De forma trimestral o mensual
- 4.-R=Compara el costo de oportunidad del dinero de los inversionistas para conocer si se cubre sus expectativas
- 5.-R= $EVA = (\text{Rentabilidad} - \text{costo de capital}) * \text{capital}$
- 6.-R=Son todos los recursos utilizados por la empresa para generar sus actividades (pasivos y patrimonio)
- 7.-R=Representa el valor del costo de esos recursos

8.-R=Es la utilidad antes de gastos financieros y después de impuestos (no se incluye los gastos financieros para no duplicarlo en el costo de capital) respecto al capital.

9.-R= Si una empresa tiene una UAIDI de S/. 50 000, un capital de S/. 200 000 cuyo costo es 15%, EVA sería:

$$\text{EVA} = 50000 - 0.15 * 200000 \quad \text{EVA} = 20000$$

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Análisis crítico de los métodos de valoración de empresas y su aplicación práctica”

Bibliografía: Alanís, I. (2015) Análisis crítico de los métodos de valoración de empresas y su aplicación práctica. Recuperado de

[http://www.web.facpya.uanl.mx/Vinculategica/Revistas/1038-](http://www.web.facpya.uanl.mx/Vinculategica/Revistas/1038-1056%20ANALISIS%20CRITICO%20DE%20LOS%20METODOS%20DE%20VALORACION%20DE%20EMPRESAS%20Y%20SU%20APLICACION%20PRACTICA.pdf)

[1056%20ANALISIS%20CRITICO%20DE%20LOS%20METODOS%20DE%20VALORACION%20DE%20EMPRESAS%20Y%20SU%20APLICACION%20PRACTICA.pdf](http://www.web.facpya.uanl.mx/Vinculategica/Revistas/1038-1056%20ANALISIS%20CRITICO%20DE%20LOS%20METODOS%20DE%20VALORACION%20DE%20EMPRESAS%20Y%20SU%20APLICACION%20PRACTICA.pdf) [11 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

En los últimos años la valoración de las empresas se ha convertido en una de las disciplinas de las finanzas que ha suscitado gran interés. Si bien existe una amplia variedad de métodos que se pueden utilizar para la valorización de empresas, la utilidad de cada uno es distinta, lo que obliga a ser muy cuidadosos en la elección del método, ya que de ello dependerá la validez y aplicabilidad de los resultados obtenidos con la valoración. El objetivo de este artículo es analizar las diferentes metodologías, las cuales tienen sus respectivas ventajas y desventajas. En este documento se hace un análisis crítico de los métodos de valoración basados en el balance de la empresa, aquellos basados en la cuenta de resultados y por último los que se basan en el descuento de flujos.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia II, con el tema 1 el cual es Valuación de empresas. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los

siguientes temas tales como: Métodos de valoración de balance, métodos de valoración de resultados, métodos de descuentos de flujos de caja libre operacional, método mediante EVA.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de realizar correctamente la sopa de letra.

- 1.- ¿Qué es el valor contable de una empresa?
- 2.- ¿Cuáles son las desventajas principales de los métodos de valoración basados en el balance de la empresa?
- 3.- ¿En qué consiste la valoración por múltiplos?
- 4.- ¿Cuál es objeto de la valoración relativa?
- 5.- ¿Qué es el PER?
- 6.- ¿Qué es el flujo de caja total?
- 7.- ¿En qué consiste el modelo de valor presente ajustado?
- 8.- ¿Cómo obtiene el valor de una empresa con el método de flujo de efectivo libre?
- 9.- ¿Cómo se calcula el flujo de efectivo disponible para las acciones?
- 10.- ¿Que es el Capital Cash Flow?

Encuentra las siguientes palabras en la sopa de letras:

Valoración	efectivo	finanzas
Balance	acciones	contable
Caja	empresa	

Figura 7. Sopa de letras. Valoración de empresas y su aplicación crítica.

F	S	M	A	A	J	A	C	S	E	J	C	N
I	A	F	E	C	I	R	A	P	S	E	N	N
N	A	C	R	E	L	B	A	T	N	O	C	I
A	V	E	Z	C	R	C	C	T	Ñ	A	R	C
N	O	A	E	D	A	V	L	L	S	S	O	T
Z	V	D	L	L	P	S	S	E	E	E	T	B
A	I	D	C	O	S	C	N	O	Z	I	A	S
S	T	R	R	J	R	O	E	C	N	L	F	H
A	C	F	E	S	I	A	G	O	A	D	O	A
E	E	E	T	C	C	O	C	N	I	E	E	O
A	F	I	C	O	L	E	C	I	B	C	B	C
A	E	A	E	V	L	E	N	R	Ó	S	I	B
E	O	O	A	S	E	R	P	M	E	N	I	N

Fuente: Elaboración propia

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= Es la diferencia entre el activo total y el pasivo exigible, es decir, el excedente del total de bienes y derechos de la empresa sobre el total de sus deudas con terceros.

2.-R=Proporcionan el valor desde una perspectiva estática que no tiene en cuenta la posible evolución futura de la empresa, el valor temporal del dinero, ni otros factores que también le afectan como la situación del sector, problemas de recursos humanos, de organización, contratos, entre otros.

3.-R= Es una metodología que consiste en encontrar una relación entre el valor de la empresa y alguna otra variable que permita extrapolar los resultados a otras variables.

- 4.-R= Es valorar un activo basado en cómo activos similares se están valuando actualmente en el mercado
- 5.-R= Es el cociente entre la cotización de un título y su beneficio por acción después de impuestos, el PER es el resultado de dividir el precio de todas las acciones entre el beneficio de la empresa.
- 6.-R= Se define como el flujo de caja que se obtendría de la empresa, después de satisfacer los impuestos sobre el beneficio.
- 7.-R= Descuenta el flujo libre de caja para estimar el valor de las operaciones, y finalmente el valor de la empresa, una vez que los activos operativos se adicionan.
- 8.-R= El cálculo de valor de la empresa con este método requiere detallar las dos variables clave del mismo que son los flujos de caja y la tasa de actualización.
- 9.-R= Se calcula restando al flujo de fondos libre los pagos de principal e intereses (después de impuestos) que se realiza en cada periodo a los poseedores de la deuda, y sumando las aportaciones de nueva deuda.
- 10.-R= Se denomina Capital Cash Flow a la suma del cash flow de los poseedores de deuda más el cash flow para las acciones.

Figura 7. (Cont.) Sopa de letras. Valoración de empresas y su aplicación crítica.



Fuente: Elaboración propia

UNIDAD DE COMPETENCIA III

Nombre Unidad: “Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros”

Tabla 5. Unidad de aprendizaje III

UNIDAD DE COMPETENCIA III	ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
	Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.	Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.	Profundizar en el estudio de los conceptos de riesgo de los diferentes instrumentos de inversión, así como las diferentes formas de cuantificarlos.	<ul style="list-style-type: none"> • Disposición para aprender. • Dedicación. • Entusiasmo. • Respeto. • Responsabilidad.

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de ingeniería financiera.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Definiciones básicas de Riesgos”

Bibliografía: Banco de México, (2005) Definiciones básicas del riesgo. Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/d/%7B691D5348-6C29-424E-4A6F-C1E6F6F47A00%7D.pdf> [06 de septiembre del 2018]

A. RESUMEN

Este artículo habla de los conceptos básicos de las medidas de riesgo según el Banco de México. En finanzas, el concepto de riesgo está relacionado con la posibilidad de que



ocurra un evento que se traduzca en pérdidas para los participantes en los mercados financieros, como pueden ser inversionistas, deudores o entidades financieras. Nos habla del valor en riesgo que en la actualidad es la medida más aceptada y da una idea sobre la pérdida en que se puede incurrir en un cierto periodo de tiempo. Una medida muy importante en el riesgo de mercado es la pérdida potencial en el valor de los activos financieros debido a movimientos adversos en los factores que determinan su precio, también conocidos como factores de riesgo; por ejemplo: las tasas de interés o el tipo de cambio. Existen dos medidas de sensibilidad, una es la duración que se usa para medir el riesgo de pérdida de valor de sus activos por movimientos paralelos y adversos en las tasas de interés y las sensibilidades que es el cambio en el precio de un instrumento financiero.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura el alumno deberá responder las siguientes cuestiones. Además de resolver la siguiente sopa de letras.

- 1.- ¿Cuáles son las dos medidas de sensibilidad?
- 2.-Según el banco de México, ¿cómo se conceptualiza el riesgo en finanzas?
- 3.- ¿Quiénes son participantes en los mercados financieros?
- 4.- ¿A qué se refiere con Valor en Riesgo?
- 5.-Es una medida muy importante en el riesgo de mercado
- 6.- A qué se debe la pérdida potencial en el valor de los activos financieros?

7.- ¿Cómo se les llaman a los movimientos adversos en los factores que determinan su precio?

8.-Menciona algunos factores de riesgo:

9.-Medida de sensibilidad que usa para medir el riesgo de pérdida de valor de sus activos por movimientos paralelos

10.-¿A qué se refiere la medida de sensibilidades?

Resuelve la siguiente sopa de letras

Palabras de Búsqueda:

- Medidas
- Sensibilidad
- Paralelos
- Perdidas
- Financieros
- Instrumentos
- Precio
- Activos
- Valor
- Potencial
- Finanzas
- Mercados
- Banco de México

Figura 8.Sopa de Letras. Definiciones Básicas de Riesgos.

Q	M	E	D	I	D	A	E	R	T	Y	U	I	O	P
S	A	S	D	F	G	H	J	J	K	L	Ñ	M	N	B
E	N	B	P	A	R	A	L	E	L	O	S	B	M	A
N	P	O	I	U	Y	T	R	F	R	E	E	W	E	N
S	L	K	J	P	E	R	D	I	D	A	P	F	R	C
I	M	N	B	B	V	C	X	N	D	F	G	I	C	O
B	J	G	J	P	G	F	H	A	T	P	J	N	A	D
I	N	S	T	R	U	M	E	N	T	O	S	A	D	E
L	T	G	H	E	L	J	N	C	G	T	J	N	O	M
I	B	G	J	C	U	B	L	I	K	E	H	S	S	E
D	H	K	B	I	N	M	L	E	V	N	H	A	N	X
A	X	C	V	O	B	N	M	R	Ñ	C	Ñ	S	Ñ	I
D	Q	W	E	R	T	Y	U	O	I	I	O	P	L	C
L	O	A	C	T	I	V	O	S	P	A	Ñ	L	K	O
H	G	F	D	S	R	T	Y	V	A	L	O	R	K	J

Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Duración y sensibilidades.
2. R= Con la posibilidad de que ocurra un evento que se traduzca en pérdidas para los participantes en los mercados financieros, como pueden ser inversionistas, deudores o entidades financieras
3. R= Inversionistas, deudores o entidades financieras
4. R= A la medida más aceptada que da una idea sobre la pérdida en que se puede incurrir en un cierto periodo de tiempo
5. R= Pérdida potencial en el valor de los activos financieros
6. R:= A movimientos adversos en los factores que determinan su precio
7. R= Factores de riesgo
8. R= Las tasas de interés o el tipo de cambio.
9. R= De duración



10. R= Al precio de un instrumento financiero

Figura 8. (Cont.) Sopa de Letras. Definiciones Básicas de Riesgos

Q	M	E	D	I	D	A	E	R	T	Y	U	I	O	P
S	A	S	D	F	G	H	J	J	K	L	Ñ	M	N	B
E	N	B	P	A	R	A	L	E	L	O	S	B	M	A
N	P	O	I	U	Y	T	R	F	R	E	E	W	E	N
S	L	K	J	P	E	R	D	I	D	A	P	F	R	C
I	M	N	B	B	V	C	X	N	D	F	G	I	C	O
B	J	G	J	P	G	F	H	A	T	P	J	N	A	D
I	N	S	T	R	U	M	E	N	T	O	S	A	D	E
L	T	G	H	E	L	J	N	C	G	T	J	N	O	M
I	B	G	J	C	U	B	L	I	K	E	H	S	S	E
D	H	K	B	I	N	M	L	E	V	N	H	A	N	X
A	X	C	V	O	B	N	M	R	Ñ	C	Ñ	S	Ñ	I
D	Q	W	E	R	T	Y	U	O	I	I	O	P	L	C
L	O	A	C	T	I	V	O	S	P	A	Ñ	L	K	O
H	G	F	D	S	R	T	Y	V	A	L	O	R	K	J

Fuente: Elaboración propia

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Administración de Riesgos Financieros: Un requisito necesario en la actualidad para ser competitivo”

Bibliografía: Marino J., Frías, S., Souquet, L. (2002) Administración de Riesgos Financieros: Un requisito necesario en la actualidad para ser competitivo. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4004764> [30 de agosto de 2018]

A. RESUMEN

Al hablar de riesgos se piensa en la posibilidad de que ocurran eventos no deseados. Consiste en asignar una probabilidad a todos los eventos que puedan alterar las utilidades de las empresas, es lo que se denomina Análisis de Riesgos.

Los riesgos son la probabilidad de que los precios de los activos que se tengan en un portafolio se muevan adversamente ante cambios en las variables macroeconómicas que los determinan. Por lo tanto, es de interés toda distribución futura de utilidades, asociándole así una probabilidad a cada posible valor que puedan alcanzar las utilidades, con el objeto de caracterizar el perfil de riesgo que representa cada escenario factible. La rentabilidad de las empresas está directa o indirectamente vinculada con los precios de activos financieros; la sobrevivencia misma de las compañías depende de los movimientos en dichos mercados. Razón por la cual, se ha tornado cada vez más relevante poder anticipar las posibles variaciones de las tasas de intereses, las cotizaciones de las acciones en los mercados bursátiles y el tipo de cambio, entre otras variables. No habría ninguna decisión financiera que tomar, si se pudiera determinar con precisión los cambios en estas variables. Por este motivo el análisis de riesgos está íntimamente relacionado con el proceso de toma de decisiones de portafolio, de hecho, en el área financiera se estudian de manera paralela.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura el alumno deberá responder las siguientes cuestiones. Además de resolver la siguiente sopa de letras.

- 1.- Se denomina al Análisis de Riesgo?
- 2.-Define Riesgo

- 3.- ¿A qué variable está vinculada directamente la Rentabilidad de las Empresas?
- 4.- ¿De qué depende la sobrevivencia de las compañías?
- 5.- ¿Con que está relacionado el Análisis de Riesgo?
- 6.- ¿Cuáles son los 5 Tipos de Riesgo?
- 7.- ¿De qué se trata el Riesgo de Liquidez?
- 8.- ¿qué riesgo se refiere cuando hablamos de “pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados?”
- 9.- ¿Están asociados con los movimientos en precios de los activos que componen un portafolio?
- 10.- ¿Cuándo se presentan los Riesgos Legales?

Resuelve la siguiente sopa de letras

Palabras de Búsqueda:

- Rentabilidad
- Análisis
- Riesgo
- Portafolio
- Empresa
- Movimientos
- Perdidas
- Activos
- Liquidez

Figura 9. Sopa de letras Riesgos Financieros.

R	H	K	L	I	Q	U	I	D	E	Z	H	P
K	E	L	H	K	C	S	Ñ	L	B	N	V	O
A	U	N	R	I	E	S	G	O	A	S	D	R
N	F	C	T	Q	R	T	Y	U	I	O	P	T
A	H	V	J	A	Ñ	L	K	J	H	G	F	A
L	C	E	R	T	B	F	G	H	J	K	L	F
I	K	P	E	R	D	I	D	A	S	M	N	O
S	M	H	J	K	L	Ñ	L	Y	U	I	O	L
I	B	B	N	M	A	C	T	I	V	O	S	I
S	C	M	N	B	V	V	C	D	D	P	L	O
L	V	U	J	E	M	P	R	E	S	A	L	J
Ñ	B	Q	W	E	R	Y	U	I	P	L	D	E
M	O	V	I	M	I	E	N	T	O	S	Y	R

Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= A la asignación de una probabilidad a todos los eventos que puedan alterar las utilidades de las empresas.
2. R= Probabilidad de que los precios de los activos que se tengan en un portafolio se muevan adversamente ante cambios en las variables macroeconómicas que los determinan.
- 3.- R= Con los precios de activos financieros.
- 4.-R= De los movimientos en dichos mercados.
- 5.-R= Con el proceso de toma de decisiones de portafolio.
- 6.-R= Riesgos de mercado, riesgos de crédito, riesgos de liquidez, riesgos operacionales, riesgos legales.
- 7.-R= Son los riesgos relacionados con la probabilidad de no poder comprar o vender los activos o instrumentos que se tengan o se deseen tener en posición en las cantidades requeridas.
- 8.-R= Riesgos operacionales.
- 9.-R= Los riesgos de mercado.



Figura 9. (Cont.) Sopa de letras Riesgos Financieros.

R	H	K	L	I	Q	U	I	D	E	Z	H	P
K	E	L	H	K	C	S	Ñ	L	B	N	V	O
A	U	N	R	I	E	S	G	O	A	S	D	R
N	F	C	T	Q	R	T	Y	U	I	O	P	T
A	H	V	J	A	Ñ	L	K	J	H	G	F	A
L	C	E	R	T	B	F	G	H	J	K	L	F
I	K	P	E	R	D	I	D	A	S	M	N	O
S	M	H	J	K	L	Ñ	L	Y	U	I	O	L
I	B	B	N	M	A	C	T	I	V	O	S	I
S	C	M	N	B	V	V	C	D	D	P	L	O
L	V	U	J	E	M	P	R	E	S	A	L	J
Ñ	B	Q	W	E	R	Y	U	I	P	L	D	E
M	O	V	I	M	I	E	N	T	O	S	Y	R

Fuente: Elaboración propia.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Administración del Riesgo: Función natural de la gestión de una empresa”

Bibliografía: González, R. (2015) Administración de Riesgos. Recuperado de <https://veritasonline.com.mx/administracion-del-riesgo-funcion-natural-de-la-gestion-de-una-empresa/> [11 de septiembre 2018]

A. RESUMEN

El documento emitido por la IFAC comienza alertando sobre el hecho de que en algunas organizaciones, la administración del riesgo se ha convertido en un objetivo más que en un medio, con la creación de la función de administración del riesgo en forma aislada y no integrada. La administración del riesgo y el control interno constituyen un proceso de gran importancia y utilidad para apoyar la toma de decisiones y que los consejos de administración y la gerencia llevan a cabo para asegurar que sus organizaciones se desempeñen de la mejor manera posible y logren sus objetivos. El documento conceptual de la IFAC pretende: (a) mostrar los beneficios de integrar adecuadamente la administración del riesgo, incluyendo el control

interno, en el gobierno, la administración y las operaciones de una organización; (b) proporcionar ideas y sugerencias sobre cómo se puede lograr esta integración, y (c) dar ejemplos prácticos de cómo los contadores profesionales de empresas pueden apoyar a sus organizaciones para dicha integración. El documento de la IFAC identifica las principales fallas en la administración de riesgos, que generalmente se presentan en organizaciones.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

- 1.- ¿Qué organismo emitió un documento conceptual sobre la administración del riesgo titulado From Bolt-on to Built-in, Managing Risk as an Integral Part of Managing an Organization?
- 2.- Determinar si es cierto o falso el siguiente enunciado: La administración de riesgo debe ser llevada a cabo para asegurar que las organizaciones se desempeñan de la mejor manera posible y logran sus objetivos.
- 3.- Se debe integrar adecuadamente la administración del riesgo, incluyendo_____ en el gobierno, la administración y las operaciones de una organización.
- 4.- Empresa a la que hace referencia el documento de la IFAC sobre la importancia de la integración de la administración del riesgo en las organizaciones:
- 5.- Menciona una de las principales fallas en la administración de riesgos que se presentan en algunas organizaciones:
- 6.- Menciona un ejemplo de la mala práctica de la administración del riesgo:

7.- Menciona un ejemplo de la buena práctica de la administración del riesgo:

8.- Es un conjunto de conocimientos con marcos conceptuales globales, normas y guías, y la aplicación necesita ser diseñada a la medida de la organización.

9.- Siempre debe ser identificado, evaluado, tratado, informado, monitoreado y revisado en relación con los objetivos que una organización quiere lograr, a la vez que se considera el siempre cambiante contexto externo e interno de la organización.

10.- ¿Cómo puede ser administrado el riesgo como parte de la administración?

Resuelve la siguiente sopa de letras:

Palabras a encontrar:

1. Control interno
2. Unilever
3. Integración
4. Riesgo
5. IFAC
6. Organización
7. Administración
8. Auditoría
9. Objetivos

Figura 10. Sopa de Letras. Función natural de la gestión de una empresa.

A	D	F	Y	L	U	I	D	F	G	K	L	U	O
C	O	N	T	R	O	L	I	N	T	E	R	N	O
G	H	J	B	N	M	I	V	A	M	G	H	I	N
C	B	N	M	M	H	D	A	E	A	E	B	L	I
N	O	I	C	A	R	G	E	T	N	I	A	E	I
A	D	E	B	A	I	S	D	E	G	O	C	V	F
W	R	I	E	S	G	O	F	O	S	C	V	E	J
F	G	G	U	N	V	O	P	W	A	I	E	R	N
A	D	E	B	A	D	U	B	I	A	F	N	O	A
N	E	U	R	O	P	A	N	D	I	A	I	U	S
O	I	M	P	U	E	S	T	O	S	C	C	A	C
C	R	C	D	E	A	F	G	H	A	D	O	S	V
I	O	G	G	Y	U	I	L	R	S	P	C	O	U
R	V	A	A	F	G	U	T	I	U	A	A	V	E
E	I	B	C	N	L	S	K	J	F	R	C	I	D
M	T	D	E	F	I	G	H	I	E	I	O	T	A
A	A	M	N	N	O	Z	P	Q	T	S	L	E	B
A	N	F	I	R	S	T	A	U	G	D	A	J	A
I	O	M	V	W	Y	Z	X	C	A	A	C	B	S
S	D	A	U	D	I	T	O	R	I	A	D	O	E
A	O	U	P	O	A	D	S	A	D	O	G	S	U
S	O	N	S	O	R	E	L	A	B	O	N	A	B

Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= El Comité de Contadores Profesionales de Empresa de la Federación Internacional de Contadores

2.-R=

a) Verdadero b) Falso

3.-R= El control interno



4.-R= Unilever

5.-R: Tratar al riesgo solamente como algo negativo

6.-R= Enfocada solo en la minimización de la pérdida

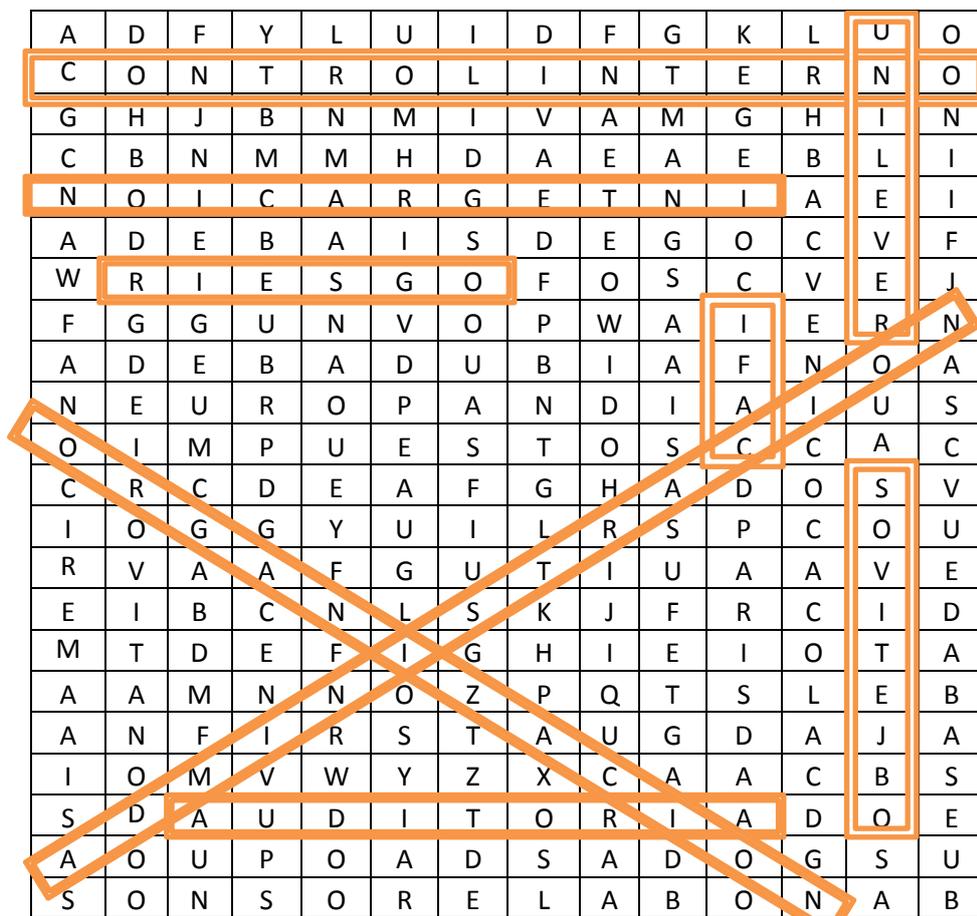
7.-R= También enfocada en la creación de valor

8.-R= La administración del riesgo

9.-R= El riesgo

10.- R= No considerar a la administración del riesgo como un proceso aislado “a cargo de” o una función más “por separado”.

Figura 10. (Cont.) Sopa de Letras. Función natural de la gestión de una empresa.



Fuente: Elaboración propia.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Análisis de la administración del riesgo crediticio en México para tarjetas de crédito”

Bibliografía: Trejo, J., Rios, H., Martinez, M. (2016) Análisis de la administración del riesgo crediticio en México para tarjetas de crédito. Recuperado de <http://www.redalyc.org/jatsRepo/4237/423743961005/index.HTML> [11 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

En presente artículo menciona que en México hay diferentes tipos de créditos financieros e instrumentos financieros fe todos el principal son la tarjetas de crédito y con la ayuda de modelos analíticos permite a las instituciones financieras tomar mejores decisiones a la hora de otorgar un financiamiento y disminuir el riesgo de pago, uno de los modelos más comunes es el modelo de calificación, muchas de las instituciones en México elaboran sus propios modelos pero estos se apegan a los lineamientos de la CNVB, estos se basan en la reducción de la posibilidad de riesgo de pago y en diferentes factores para medir el riesgo las probabilidades de incumplimiento y/o de migración en la calidad crediticia del deudor, las correlaciones entre incumplimientos, la concentración o segmentación de la cartera, la exposición a cada deudor y la tasa de recuperación en caso de incumplimiento de los deudores, está se determina cada una de las instituciones crediticias que va de 0% a un 100% de si es bueno o malo pagando el cliente, y estos modelos te ayudan a determinar cómo aplicar políticas de cobranza más efectivas para poder mejorar la calidad de préstamos . Por lo que en este sentido, es un claro ejemplo del problema de las instituciones financieras crediticias en México para aprobar préstamos a personas que no tiene una estabilidad de pago o garantías de pago en pagos periódicos. Y es por esto que se analizan los distintos modelos para disminuir las pérdidas o créditos vencidos en las instituciones financieras.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas además de contestar correctamente la sopa de letras.

- 1.- ¿Cuál es el principal instrumento de crédito en México?
- 2.- ¿Menciona 3 tipos de cartera crediticia en México?
- 3.- ¿Cómo clasifica la CNVB las carreras de créditos al consumo?
- 4.- ¿Cuál es la técnica estadística más usada en la industria financiera?
- 5.- ¿Cuáles son las variables que se analizan acorde a la metodología regulatoria de la CNBV (Comisión nacional Bancaria y de Valores)?
- 6.- ¿Cuáles son las dos condiciones que debe tener un buen modelo?
- 7.- ¿Qué es la prueba de Kolmogorov Smirnov?
- 8.- ¿Cuáles son los factores que se deben tomar en cuenta al medir riesgo de crédito?
- 9.- ¿Qué determina el modelo de calificación?
- 10.- ¿Qué se utiliza para estimar el Modelo Logit y para estimar sus parámetros? El método de maxima verosimilitud (MV)

Figura 11. Sopa de Letras. Análisis de la administración del riesgo.

Palabras a buscar:

Créditos

Revolventes

Modelo

Cnbv

Cartera

Calificación

Riesgo

Análisis

Plástico

Tarjetas

Clientes

Probabilidad

Estadística

Pérdidas

Instituciones

Financieras

Cartera

Incumplimiento

C	S	U	U	E	O	G	T	D	O	R	S	V	E	A	A	A	A	N
R	E	V	O	L	V	E	N	T	E	S	A	I	G	L	S	I	D	R
N	I	I	E	N	N	E	S	A	E	D	R	P	N	A	C	N	D	A
E	E	N	E	N	A	E	R	E	A	C	E	A	E	R	R	N	L	D
Ñ	R	S	C	L	E	E	N	S	N	D	I	A	T	E	U	E	S	E
O	E	C	R	U	T	C	A	A	T	R	C	I	C	Ó	A	I	R	O
C	T	T	R	R	M	Y	T	O	C	S	N	B	A	R	C	P	I	U
N	A	R	A	É	H	P	E	L	E	S	A	I	R	R	A	L	P	S
B	O	C	F	R	D	L	L	T	T	L	N	T	T	N	L	A	O	A
V	I	E	I	I	J	I	N	I	O	A	I	L	E	A	I	S	A	D
A	A	T	C	A	S	E	T	N	M	C	F	S	R	Ñ	F	T	E	I
H	H	E	E	É	I	U	T	O	D	I	S	O	A	T	I	I	D	D
D	E	L	S	L	C	N	F	A	S	R	E	E	S	O	C	C	T	R
D	A	N	C	I	E	U	E	I	S	C	D	N	C	M	A	O	N	É
D	S	T	O	S	A	N	Á	L	I	S	I	S	T	I	C	E	C	P
O	N	N	A	C	I	T	S	I	D	A	T	S	E	O	I	I	A	B
A	E	R	O	M	B	I	A	R	I	E	S	G	O	E	Ó	A	A	O
S	Z	I	E	E	E	I	O	L	E	D	O	M	O	A	N	I	C	D
T	R	P	R	O	B	A	B	I	L	I	D	A	D	C	F	E	R	F

Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= El método de máxima verosimilitud (MV)
- 2.-R= Determina un score (puntaje) para un cliente que ha solicitado un crédito o para un cliente con la posibilidad de incumplir con sus pagos parciales.
- 3.-R= Las probabilidades de incumplimiento y/o de migración en la calidad crediticia del deudor, las correlaciones entre incumplimientos, la concentración o segmentación de la cartera, la exposición a cada deudor y la tasa de recuperación en caso de incumplimiento de los deudores
- 4.-R= Es una prueba no paramétrica para la bondad de ajuste para probar que dos muestras independientes provienen de la misma distribución.
- 5.-R= La primera es que tenga una fuerte capacidad predictora y la segunda es que la estimación de los parámetros tenga una alta precisión.
- 6.-R= Variable de Cumplimiento/Incumplimiento (Y), Número de Impagos (ACT), Historial de Impagos (HIST), Meses Transcurridos de Crédito (AN T), Relación Pago Saldo (%PAGO) y Relación Saldo a Pagar - Límite de Crédito (%USO).
- 7.-R= La regresión logística
- 8.-R= Créditos directos derivados de operaciones de tarjeta de crédito, de créditos personales, de créditos para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero (conocidos como ABCD), así como las operaciones de arrendamiento financiero que sean celebradas con personas físicas.
- 9.-R= Créditos Revolventes, Créditos Personales y Créditos a la Vivienda.
- 10.-R= Tarjetas de Crédito

En el presente artículo se evalúa el comportamiento de diferentes métodos para estimar el valor de riesgos, para evitar que una institución o la que puede sufrir un inversionista en las pérdidas económicas inaceptables. Los dos primeros métodos se basan en simulaciones (Simulación Monte Carlo o simulación histórica) en donde el objetivo de ambas es simular el valor de factor de riesgo. El tercer método señala las metodologías paramétricas que comprenden el cálculo de una matriz de varianza-covarianza. También hace mención del valor en riesgo que lo define como: La máxima pérdida esperada a lo largo de un horizonte de tiempo objetivo en un intervalo de confianza dado, de igual forma nos menciona otros métodos importantes para evaluar la volatilidad en retornos financieros, ya que es fundamental para la administración de riesgo en los portafolios de instrumentos financieros entre estas metodologías se encuentran el promedio móvil ponderado exponencialmente (EWMA), así como también el modelo GARCH y sus derivaciones las cuales suponen que la volatilidad es un proceso estocástico y tiene como propósito estimar la varianza no condicional de los rendimientos de los activos financieros.

En conclusión es importante tomar en cuenta los distintos métodos mencionados ya que incluyen la heteroscedasticidad de la varianza que tienen menos excesos en el periodo de estabilidad económica que en períodos de crisis, así como también ayudan a las instituciones financieras y a los inversionistas a que no sufra pérdidas económicas dependiente de la situación económica en la que se encuentre.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

1.- ¿Qué es el valor en riesgo?

- 2.- ¿Cuál es el objetivo de la administración de riesgos?
- 3.- ¿Cuáles son las tres metodologías para calcular el valor en riesgo?
- 4.- ¿Por qué es tan solicitado el valor en riesgo?
- 5.- ¿En qué consiste la simulación monte Carlo?
- 6.- ¿En qué consiste la simulación histórica?
- 7.- ¿Cómo se estima la volatilidad?
- 8.- ¿Qué son los modelos paramétricos?
- 9.- ¿Para qué es fundamental estimar el valor de la volatilidad de los factores de riesgo?
- 10.- ¿Qué tiene como propósito el modelo de GARCH?

Resuelve el siguiente crucigrama

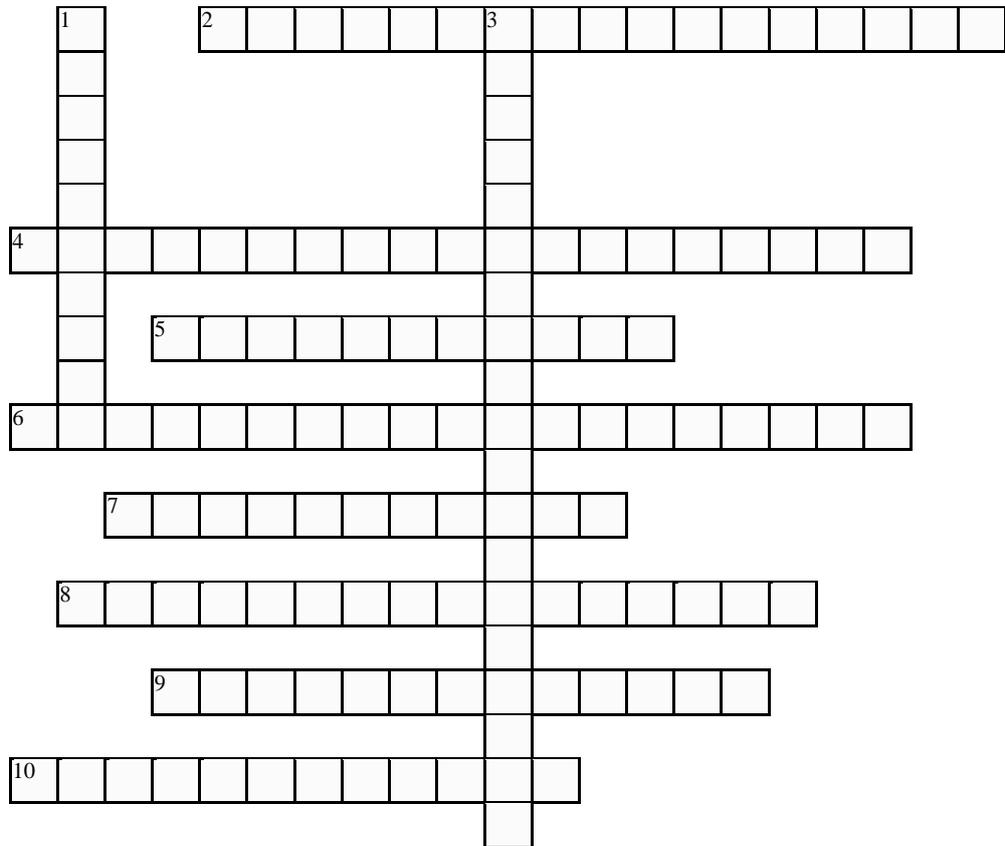
BAJO

1. Este modelo permite darle seguimiento a los cambios en la volatilidad del factor de mercado .
3. Consiste en generar escenarios de los factores de riesgo sobre la información observada en un determinado número de días.

CRUZADO

2. Lapsos con baja volatilidad y periodos con muy alta volatilidad.
- 4 . Realizan la estimación del valor en riesgo con ecuaciones que especifican la volatilidad y la correlación.
- 5 . Estima mediante un modelo logarítmico de tal forma que no se requiere que el valor de los coeficientes sea positivo.
- 6 . Es una función decreciente en forma geométrica.
- 7 . Verificar si el modelo de valor en riesgo es adecuado.
- 8 Consiste en obtener de manera repetida los valores de los precios o rendimientos de un activo.
- 9 . La pérdida máxima esperada a lo largo de un horizonte de tiempo objetivo en un intervalo de confianza dado.
- . Es el que mejor estima el comportamiento de los rendimientos.

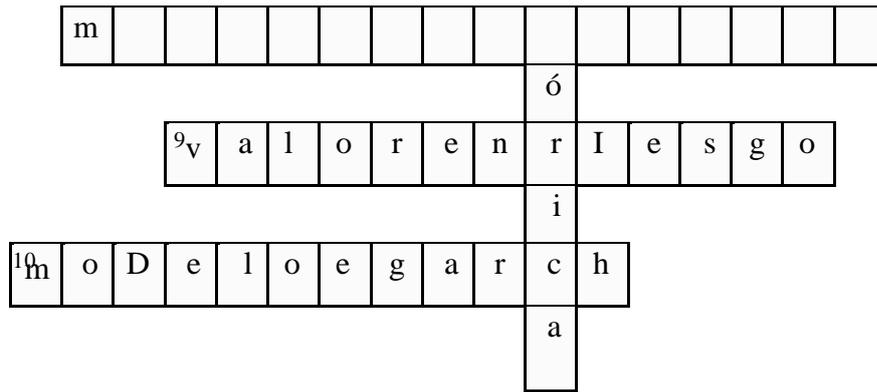
Figura 12. Crucigrama. Valor en Riesgo.



Fuente: Elaboración propia

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= La pérdida máxima esperada a lo largo de un horizonte de tiempo objetivo en un intervalo de confianza dado.
- 2.-R= Es evitar que una institución o inversionista sufra pérdidas económicas inaceptables.
- 3.-R= Simulación Monte Carlo y Simulación histórica, en donde el objetivo de ambas es simular el valor del factor de riesgo. La otra incluye a las metodologías paramétricas que comprenden el cálculo de una matriz de varianza covarianza.
- 4.-R= Por la sencillez y versatilidad al aplicarse a todas las posiciones de riesgo o carteras de inversión en cualquier nivel de una institución financiera.



Fuente: Elaboración propia

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación del sector cooperativo”

Bibliografía: Sánchez,X.(2012 Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación del sector cooperativo. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4045710> [30 de agosto de 2018]

A. RESUMEN

Este artículo habla sobre el riesgo de liquidez, y lo define como la contingencia en el que la organización solidaria puede tener pérdidas excesivas por la venta de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales, también nos aborda la liquidez como el principal factor para comprender y anticipar posibles crisis a causa de descalces entre movimientos de activos y pasivos, su importancia radica en que puede llegar al incumplimiento del pago de las obligaciones contractuales de la entidad. Una entidad financiera tiene una adecuada liquidez cuando puede obtener fondos suficientes, ya sea al incrementar los pasivos o al transformar sus activos, rápidamente y a un costo razonable. El riesgo de liquidez puede considerarse como el agregado de tres componentes: riesgo de fondeo, contingente y de mercado.

B. CONTEXTUALIZACIÓN



Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura el alumno deberá responder las siguientes cuestiones. Además de resolver la siguiente sopa de letras.

- 1.- ¿Qué es riesgo de liquidez?
- 2.- ¿En qué nos ayuda la medición de riesgo de liquidez?
- 3.- ¿Qué puede ocasionar el riesgo de liquidez?
- 4.-Un máximo nivel de endeudamiento puede llevar a:
- 5.- ¿Cuándo se dice que hay una adecuada liquidez?
- 6.- ¿Cuáles son los componentes del riesgo de liquidez?
- 7.-Se refiere al desajuste entre los flujos de fondos activos y pasivos:
- 8.-Es considerado uno de los tres riesgos bancarios estructurales:
- 9.-Mide la capacidad de una entidad para generar o deshacer posiciones sin incurrir en pérdidas inaceptables:
- 10.-Mide los eventos futuros que puedan requerir un volumen de liquidez superior a la prevista

Resuelve la siguiente sopa de letras

- Liquidez
- Recursos
- Riesgo
- Contingente
- Fondeo

- Medida

Figura 13. Sopa de Letras. Medición del riesgo de liquidez.

L	S	D	S	O	S	R	U	C	E	R
Q	I	M	T	G	F	L	N	I	D	I
U	E	Q	N	S	O	I	O	V	M	F
I	R	E	U	E	N	R	C	D	O	D
C	O	N	T	I	N	G	E	N	T	E
E	D	C	E	R	D	O	D	A	S	S
Z	C	O	R	F	M	E	D	I	D	A
R	E	C	U	R	O	N	Z	D	O	R

Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Contingencia de que la organización solidaria tenga pérdidas excesivas por la venta de activos a descuentos inusuales.
2. R= A efectuar una gestión integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones fuera de balance de la entidad para no ocasionar pérdidas.
3. R= La congelación de recursos sin rentabilidad y altos costos de administración, un máximo nivel de endeudamiento.
4. R= Obtener capital líquido que más adelante se va a manifestar en una baja rentabilidad debido a las obligaciones contraídas con otros bancos.
5. R= Cuando puede obtener fondos suficientes, ya sea al incrementar los pasivos o al transformar sus activos, rápidamente y a un costo razonable.
6. R= Riesgo de fondeo, riesgo contingente y riesgo de mercado.
- 7.= Riesgo de fondeo.
8. R= Riesgo de fondeo.



9. R= Riesgo de mercado.

10. R=Riesgo contingente.

Figura 13. (Cont.) Sopa de Letras. Medición del riesgo de liquidez.

L	S	D	S	O	S	R	U	C	E	R
Q	I	M	T	G	F	L	N	I	D	I
U	E	Q	N	S	O	I	O	V	M	F
I	R	E	U	E	N	R	C	D	O	D
C	O	N	T	I	N	G	E	N	T	E
E	D	C	E	R	D	O	D	A	S	S
Z	C	O	R	F	M	E	D	I	D	A
R	E	C	U	R	O	N	Z	D	O	R

Fuente: Elaboración propia

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Riesgo De Mercados De Divisas Alcance De Los Sistemas De Medición”

Bibliografía: Bbva(2015) Riesgo de Mercado. Recuperado de <https://accionistaseinversores.bbva.com/microsites/pilarIII2015/es/3/isr.html>. [05 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

Tiene origen en la posibilidad de que se produzcan pérdidas en el valor por consecuencia de los movimientos en las variables de los productos y activos financieros



en la actividad de comercio. Los principales riesgos que se generan se pueden catalogar en las siguientes agregaciones; Riesgo de tipos de interés: Surgen como consecuencia de la exposición al movimiento en las diferentes curvas de tipos de interés en los que se está operando. Productos del mercado monetario (depósitos, futuros sobre tipos de interés, call Money swaps, etc.) y los derivados de tipos de interés tradicionales (swaps, opciones sobre tipos de interés –caps, floors, swaption–, etc) además aborda los riesgos de: Renta variable, tipo de cambio, volatilidad. Por otro lado aborda las medidas de backtesting.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

- 1.- ¿Describe que se entiende por riesgo de mercado?
- 2.- ¿Que se entiende por riesgo de tipos de interés?
- 3.- ¿Que es el riesgo de renta variable?
- 4.- ¿Define el riesgo de tipo de cambio?
- 5.- ¿Menciona que es el riesgo de spread de crédito?
- 6.- ¿Se produce como consecuencia de las variaciones en los niveles de volatilidad?
- 7.- ¿Menciona en que consiste la cartera de negociación?
- 8.- ¿Cuál es el objetivo del backtesting?
- 9.- ¿Cuáles son los dos tipos de backtesting?
- 10.- ¿En qué consiste el backtesting real?

Resuelve la siguiente sopa de letras

Encuentra las Palabras:

- | | |
|----------|-------------|
| Riesgo | Cartera |
| Mercado | Negociación |
| Variable | Volátil |
| Divisa | Backtesting |

Figura 14. Sopa de Letras. Riesgo de mercado

M	W	A	I	Ñ	Ñ	R	M	J	K	I	E
M	E	G	S	L	I	I	E	I	I	F	E
C	R	R	U	I	I	I	R	J	M	N	K
A	T	I	Q	L	I	T	C	F	Y	S	L
R	N	E	G	O	C	I	A	C	I	O	N
T	A	S	I	V	I	D	D	L	L	C	Ñ
E	G	G	X	P	D	U	O	X	O	Q	P
R	M	O	Z	G	H	K	O	C	V	V	E
A	B	E	L	B	A	I	R	A	V	D	R
B	A	C	K	T	E	S	T	I	N	G	Q

Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= posibilidad de pérdidas por los movimientos de los activos financieros dentro de la actividad de comercio.
- 2.-R= diferentes movimientos en los dos principales componentes como son, productos del mercado monetario y derivados de tipo de intereses tradicionales.
- 3.-R= es la consecuencia de los movimientos en los precios de las acciones.
- 4.-R= resultados en los movimientos realizados en los distintos tipos de cambio de las diferentes divisas.
- 5.-R= indicador de mercado de la calidad crediticia de un emisor.
- 6.-R= riesgo de volatilidad.



7.-R= todos los activos y pasivos que se adquieren, tienen el objetivo de ser realizados y que pertenezcan a un grupo de instrumentos financieros.

8.-R= validar la calidad y precisión del modelo interno, para estimar la pérdida máxima diaria de una cartera.

9.-R= hipotético y real

10.-R= el VAR diario se compara con los resultados totales, pero descontando las posibles franquicias o comisiones generadas.

Figura 14. (Cont.) Sopa de Letras. Riesgo de mercado

M	W	A	I	Ñ	Ñ	R	M	J	K	I	E
M	E	C	S	L	I	I	E	I	I	F	E
C	R	R	U	I	I	I	R	J	M	N	K
A	T	I	Q	L	I	T	C	F	Y	S	L
F	N	E	G	O	C	I	A	C	I	O	N
T	A	S	I	V	I	D	R	L	L	C	Ñ
E	G	G	X	P	D	U	O	X	O	Q	P
R	M	O	Z	G	H	K	O	C	V	V	E
A	B	E	L	B	A	I	R	A	V	D	R
B	A	C	K	T	E	S	T	I	N	C	Q

Fuente: Elaboración propia.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “¿Cómo funciona el mercado de divisas? Las variables que deciden los tipos de cambio”

Bibliografía: Dominguez, M. (01 de mayo del 2018) ¿Cómo funciona el mercado de divisas? Las variables que deciden los tipos de cambio. Recuperado de <http://www.eleconomista.es/divisas/noticias/9108617/05/18/Como-funciona-el->



mercado-de-divisas-Las-variables-que-deciden-los-tipos-de-cambio.html [06 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

En 2014 fue cobrando fuerza la idea de que el Banco Central Europeo (BCE) pusiese en marcha un QE, es decir, que comenzase a inyectar dinero en la economía, algo que empezó a hacer en marzo de 2015. Paralelamente, su homóloga estadounidense, la Reserva Federal, hacía justo lo contrario el QE estadounidense finalizó en 2014-. Así, mientras la institución europea aumentaba la masa monetaria [añadiendo más dinero al mercado, lo que hizo caer la cotización del euro, al aumentar la oferta de esta divisa], su equivalente norteamericana retiraba esos mismos estímulos y empezaba a subir tipos: lo hizo, por primera vez en diez años, en diciembre de 2015. Aun así para 2016, y a pesar de que el BCE ha seguido inyectando euros en la economía y Estados Unidos ha continuado subiendo tipos. Debido a que sus precios en la región de la moneda única suben poco a poco haciendo exportaciones son más competitivas. Lo que implica entradas de dólares en Europa y una mayor oferta de dólares en la zona euro impuesta en la depreciación del euro por la ley de la oferta y la demanda-.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar el siguiente cuestionario, además de realizar correctamente la actividad que se muestra a continuación.

- 1.- ¿Qué significa BCE y a que se dedica?
- 2.- ¿Por qué cayó la cotización del euro en el año 2016?

3.- ¿Cómo impacta la ley de la oferta y la demanda , la dC. EVALUACIÓN de divisas?

4.- ¿Qué es el PIB y que representa?

5.- ¿Qué porcentaje incrementó el PIB en la eurozona y porque?

6.- ¿Por qué en el mundo de las divisas todo movimiento va en contra de otra moneda?

7.- ¿Qué es la quantitative easing “QE”?

8.- ¿Por qué se considera que los bancos centrales son los agentes que tienen la mayor influencia sobre los niveles de oferta y demanda de la moneda que supervisan?

9.- ¿Por qué una economía en recesión se correspondería con una divisa depreciándose?

Resuelve la siguiente sopa de letras

Encuentra las palabras:

- Mercado
- Divisas
- Euro
- Dólar
- Inflación
- PIB
- Eurozona
- Economía
- Recesión
- Depreciación

Figura 15. Sopa de Letras. Mercado de Divisas.

- Mercado
- Divisas
- Euro
- Dólar
- Inflación
- PIB
- Eurozona
- Economía
- Recesión
- Depreciación

Q	W	E	R	T	Y	U	I	O	P	A	S	D	F	G	H	J	K	D	L	Ñ
I	N	F	L	A	C	I	O	N	Z	X	D	C	V	B	N	M	N	E	X	P
C	F	G	D	L	H	S	J	V	E	U	I	L	S	C	H	N	Ñ	P	Z	I
V	Ñ	K	H	F	S	R	U	O	O	X	V	P	H	N	D	X	D	R	Ñ	B
B	A	F	F	H	J	K	P	Y	E	C	I	S	H	J	T	S	A	E	L	P
M	A	H	E	U	K	G	E	Y	U	G	S	I	H	D	J	D	K	C	K	O
M	D	O	L	A	R	P	I	U	T	R	A	D	H	I	H	G	O	I	J	I
Ñ	H	D	A	B	J	L	R	E	C	E	S	I	O	N	J	K	T	A	H	U
P	H	C	V	J	G	D	V	J	I	V	S	M	K	K	V	X	D	C	G	Y
P	I	U	Y	R	E	R	T	D	Z	M	K	V	N	F	X	O	W	I	F	T
F	Ñ	F	J	V	M	E	R	C	A	D	O	D	G	J	V	R	V	O	D	R
Ñ	H	J	F	E	Y	K	G	D	B	K	D	J	D	J	X	U	K	N	S	E
P	J	L	Q	W	E	R	T	Y	I	K	J	G	D	S	J	E	Ñ	D	L	W
E	C	O	N	O	M	I	A	D	H	W	O	T	C	S	K	Y	D	K	J	Q
Ñ	L	K	J	H	G	F	D	Q	W	E	R	T	Y	U	I	P	O	U	R	S
Ñ	L	K	J	H	A	E	R	T	Y	U	I	O	A	N	O	Z	O	R	U	E

Fuente: Elaboración propia.



D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= Banco central europeo, es el encargado de evaluar y administrar la divisa de su país, así como analizar y modificar la política monetaria de acuerdo a los requerimientos de mercado para mantener la estabilidad cambiaria.

2.-R= Porque al aumentar las inversiones en dólares el euro comenzó a devaluarse, ya que aunque el instituto inyectó más dinero a la economía aun así seguía entrando una gran cantidad de dólares lo que afectó negativamente el valor de la divisa en el mercado.

3.-R= Porque al cotizar una divisa extranjera, disminuye la circulación de la divisa local provocando que pierda valor y poco a poco se devalúe.

4.-R= El PIB es el producto interno bruto y es la medida que representa el valor de la actividad económica de un país. Básicamente calcula cual fue la producción en bienes y servicios que se hizo en un periodo de tiempo específico, generalmente en un trimestre o en un año, en las fronteras de un país.

5.-R= Subió al 2.8% porque las compañías han aumentado sus ventas y eso es lo que está provocando que el PIB aumente.

6.-R= Porque cada que aumenta el movimiento de una moneda se eleva su valor ante las otras divisas provocando el devaluó de las demás monedas

7.-R= Es la inyección del dinero en la economía de europa.

8.-R= Porque ellos al tener el poder de controlar su moneda saben en qué momento aplicar el QE la inyección de dinero a su economía y así hacer crecer su divisa

9.-R= Porque al tener poco movimiento en la economía tanto de su país como en otros países el valor de la divisa va disminuyendo para así intentar rescatar las inversiones que se van perdiendo, y una vez logrado su estabilidad puede subir de nuevo o se pueden incrementar los tipos de intereses que den un punto de equilibrio a la divisa.

Figura 15 (Cont.) Sopa de Letras. Mercado de Divisas.

Q	W	E	R	T	Y	U	I	O	P	A	S	D	F	G	H	J	K	D	L	Ñ
I	N	F	L	A	C	I	O	N	Z	X	D	C	V	B	N	M	N	E	X	P
C	F	G	D	L	H	S	J	V	E	U	I	L	S	C	H	N	Ñ	P	Z	I
V	Ñ	K	H	F	S	R	U	O	O	X	V	P	H	N	D	X	D	R	Ñ	B
B	A	F	F	H	J	K	P	Y	E	C	I	S	H	J	T	S	A	E	L	P
M	A	H	E	U	K	G	E	Y	U	G	S	I	H	D	J	D	K	C	K	O
M	D	O	L	A	R	P	I	U	T	R	A	D	H	I	H	G	O	I	J	I
Ñ	H	D	A	B	J	L	R	E	C	E	S	I	O	N	J	K	T	A	H	U
P	H	C	V	J	G	D	V	J	I	V	S	M	K	K	V	X	D	C	G	Y
P	I	U	Y	R	E	R	T	D	Z	M	K	V	N	F	X	O	W	I	F	T
F	Ñ	F	J	V	M	E	R	C	A	D	O	D	G	J	V	R	V	O	D	R
Ñ	H	J	F	E	Y	K	G	D	B	K	D	J	D	J	X	U	K	N	S	E
P	J	L	Q	W	E	R	T	Y	I	K	J	G	D	S	J	E	Ñ	D	L	W
E	C	O	N	O	M	I	A	D	H	W	O	T	C	S	K	Y	D	K	J	Q
Ñ	L	K	J	H	G	F	D	Q	W	E	R	T	Y	U	I	P	O	U	R	S
Ñ	L	K	J	H	A	E	R	T	Y	U	I	O	A	N	O	Z	O	R	U	E

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Mercado de divisas global y la posición de México en 2016”

Bibliografía: Miranda, S., Gómez, M. (2017) Mercado de divisas global y la posición de México en 2016. Recuperado de http://web.uaemex.mx/feconomia/Publicaciones/e1001/EA201701_Sergio_Rocio.pdf [06 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

En el artículo titulado “Mercado de divisas y la posición de México en 2016” menciona que el mercado de divisas actualmente es el mercado financiero más activo en el mundo también se le conocido como mercado Forex (Foreign Exchange Market) es denominado así porque opera las 24 horas del día y los 365 días del año.



Los Forex son mercados altamente descentralizados porque están dispersos alrededor del mundo y su funcionamiento no está sujeto a los horarios de los mercados bursátiles. Su clientela está formada principalmente por negociadores mayoristas tales como grandes bancos comerciales o de inversión, casas de cambio y la gran mayoría de los bancos centrales, aunque también es posible que participen minoristas bajo la denominación de brokers (corredores de cambios).

Las transacciones en el mercado de divisas son electrónicas en un (60%) y telefónicas en un (40%) (Reuters, 2004). En el mercado de divisas se compran y venden diferentes monedas; al igual que títulos o valores.

Es importante citar el termino Over the Counter (OTC) que significa la disponibilidad para hacer una transacción entre dos monedas o más, en cualquier momento. Para el desarrollo del estudio se retomaron cifras arrojadas en la Encuesta Trienal realizada por BPI; las cuales reflejan la disminución de operaciones en divisas en relación a datos del año 2013 la razón de estas cifras es porque las empresas tienen aversión cada vez más al riesgo cambiario, es por ello que los swaps cambiarios se han convertido en un mecanismo utilizado para proteger las utilidades de las empresas, que tienen operaciones a través de filiales en el mundo y que están expuestas a tipos de cambio con elevada volatilidad. En el estudio de 2016 la moneda mexicana ocupa el décimo lugar de monedas más utilizadas a nivel mundial, dentro del mercado de divisas mostrando también la disminución operacional del peso frente al dólar.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá responder las siguientes preguntas, además de contestar adecuadamente la relación de columnas que se muestra a continuación.

1. ¿De qué otra manera se le conoce al mercado de divisas?
2. ¿Qué significa Over the Counter (OTC)?
3. ¿principal cartera de clientes de los mercados de divisas?
4. ¿Qué porcentaje de transacciones son electrónicas según el artículo anterior?
5. ¿Cómo se les llama a los corredores de cambio?
6. ¿Cuáles son las instituciones que mostraron mayor actividad dentro del mercado cambiario mundial en abril de 2016?
7. ¿Cuál es la principal moneda de negociación del mundo?
8. ¿Con que porcentaje participa en el mercado de divisas la moneda más negociada en el mundo?
9. Según el artículo ¿qué lugar ocupa México en el mercado de divisas?
10. De acuerdo al texto ¿Cuál es la principal divisa con la que opera el peso mexicano?

Resuelve el siguiente cuadro acomodando la definición en el recuadro correcto.

Figura 16. Cuadro. Mercado de divisas

Concepto	Definición
DÓLAR	Persona o empresa que intermedia en la compra-venta de productos financieros cargando una comisión al inversor una vez se ejecuta la Operación
BANCO	Es la moneda oficial de Estados Unidos de América
INTERÉS	También se conoce como FOREX (Foreign, Exchange, que se traduce como intercambio de monedas extranjeras).
DIVISA	Provecho, utilidad, ganancia.
PIB	Empresa dedicada a realizar operaciones financieras con el dinero procedente de sus accionistas y de los depósitos de sus clientes.
MERCADO DE DIVISAS	Moneda oficial en México
BROKER	Moneda extranjera que utilizan los residentes de un país para efectuar las transacciones económicas internacionales
PESO	Producto Interno Bruto

Fuente: Elaboración propia con base a información de Miranda, S., Gomez, M. (2017)

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= Foreign Exchange Market

2.-R= Que siempre habrá alguien en el orbe que esté disponible para hacer una transacción entre dos monedas o más.

3.-R= Negociadores mayoristas tales como grandes bancos comerciales o de inversión, casas de cambio y la gran mayoría de los bancos centrales.

4.-R= 60%



5.-R= Brokers

6.-R= Los bancos, las compañías de seguros, fondos de pensiones y los bancos centrales.

7.-R= El dólar

8.-R= 88%

9.-R= Décimo lugar

10.-R= El dólar

Figura 16. (Cont.) Cuadro. Mercado de divisas

Concepto	Definición (Respuesta)
DÓLAR	Es la moneda oficial de Estados Unidos de América
BANCO	Empresa dedicada a realizar operaciones financieras con el dinero procedente de sus accionistas y de los depósitos de sus clientes.
INTERÉS	Provecho, utilidad, ganancia.
DIVISA	Moneda extranjera que utilizan los residentes de un país para efectuar las transacciones económicas internacionales
PIB	Producto Interno Bruto
MERCADO DE DIVISAS	También se conoce como FOREX (Foreign, Exchange, que se traduce como intercambio de monedas extranjeras).
BROKER	Persona o empresa que intermedia en la compra-venta de productos financieros cargando una comisión al inversor una vez se ejecuta la Operación
PESO	Moneda oficial en México

Fuente: Elaboración propia con base a información de Miranda, S., Gomez, M. (2017)

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Valuación de acciones”

Bibliografía: Rodríguez A. (2015) Valuación de acciones. Recuperado de http://repositorio.iberopuebla.mx/bitstream/handle/20.500.11777/1135/Articulo_revista_colombia.pdf?sequence=1 [10 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

En el artículo se habla de aspectos influyentes para realizar el proceso de valoración, ya que es de mucha importancia para los administradores financieros e inversionistas comprenden. El proceso de valoración para tomar decisiones financieras más acertadas.

El artículo muestra definiciones concretas de diferentes conceptos que ayudan a entender las ventas en corto. Las acciones comunes son activos financieros negociables sin vencimiento que representan un porción residual de la propiedad de una empresa. Los accionistas comunes, esperan recibir una compensación a través de dividendos periódicos en efectivo y un aumento en el valor de sus acciones. En el mercado financiero, los inversionistas compran acciones que se suponen se encuentran subvaloradas y venden acciones que se suponen se encuentran sobrevaloradas, por ello la correcta valoración es de suma importancia en la toma de decisiones de financiamiento e inversión.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas. Además de realizar correctamente la actividad que se muestra a continuación

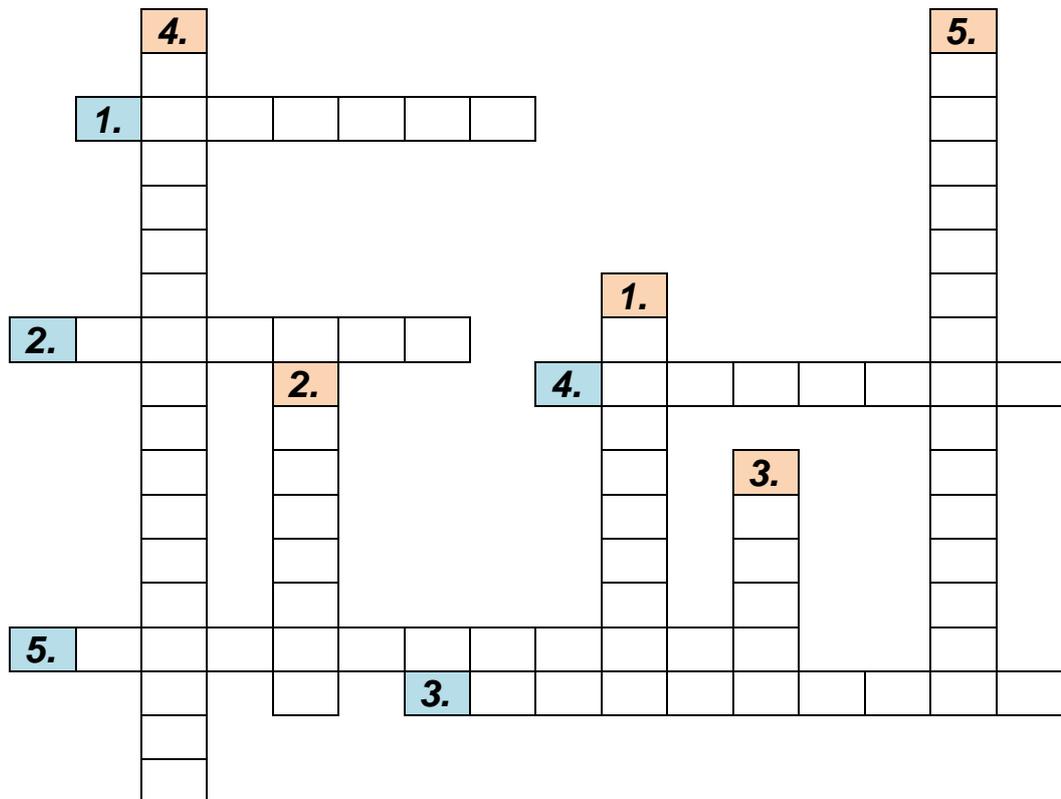
- 1.- ¿Qué es una inversión?
- 2.- ¿Qué es valor?
- 3.- ¿Cuáles son los tipos de valores más importantes?
- 4.- ¿Qué es una acción común?
- 5.- ¿Qué es una valuación de acciones?
- 6.- ¿Qué son las ventas en corto?
- 7.- Define riesgo
- 8.- ¿Qué es el rendimiento?
- 9.- ¿Qué son los modelos de descuento de dividendos?
- 10.- Menciona cada uno de los modelos de descuento de dividendos.

Resuelve el crucigrama con la siguiente información:

- Horizontales
 1. Valor mobiliario que representa una parte proporcional del capital social de una sociedad.
 2. Conjunto de sus bienes y derechos de cobro.
 3. Cantidad necesaria para poder adquirir o invertir por primera vez en determinados productos.
 4. Porcentaje que sobre el monto de un capital, paga periódicamente al dueño del mismo la persona física o moral que toma en préstamo o en depósito dicho capital.
 5. Resultado de una inversión, que comprende la suma de los intereses o dividendos obtenidos, más la revalorización o depreciación experimentada por el precio en el mercado.

- Verticales
 1. Producto de la incertidumbre que existe sobre el valor de los activos financieros, ante movimientos adversos de los factores que determinan su precio; a mayor incertidumbre mayor riesgo.
 2. Cualquier lugar que tenga como objeto poner en contacto a compradores y vendedores, para realizar transacciones y establecer precios de intercambio.
 3. Es el grado de utilidad o aptitud de las cosas, para satisfacer las necesidades o proporcionar bienestar o deleite. Equivalencia de una cosa a otra.
 4. Cuantía de desarrollo o evolución de un valor en el tiempo, expresado en términos porcentuales.
 5. Variación de entrada y salida de efectivo en un periodo determinado.

Figura 17. Crucigrama. Valuación de Acciones.



Fuente: Elaboración propia con base a información de Rodríguez A. (2015)

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= Cualquier instrumento al que se le puedan destinar los fondos con la esperanza de que generarán rendimientos positivos y/o de que mantendrán o incrementarán su valor.

2.-R= Se define como la cantidad que un comprador dispuesto y capaz conviene en pagar por un activo a un vendedor también dispuesto y capaz. De otro modo, no puede tener lugar una transacción legítima, y el valor no se puede determinar sin un intercambio voluntario.

3.-R=

Valor en libros: es el valor factura de un activo menos su depreciación acumulada. El valor en libros no necesariamente representa en forma justa el valor de mercado real del activo.

Valor intrínseco: es el valor de activo para un inversionista particular.

Este valor puede determinarse al calcular el valor presente de los flujos de efectivos futuros esperados a esa tasa de rendimiento requerida del inversionista.

Valor de mercado: es el precio de un activo como se determina en una actividad económica competitiva.

4.-R= Son activos financieros negociables sin vencimiento que representan una porción residual de la propiedad de una empresa. Da a su propietario derechos tanto sobre los activos de la empresa como sobre las utilidades que ésta genera, así como votar y opinar sobre las decisiones que se tomen.

5.-R= Es el proceso que relaciona el riesgo y el rendimiento para determinar el valor de un activo.

6.-R= Es aquella operación de compra-venta de valores que se realiza a través de la bolsa de valores, cuya liquidación efectúa el vendedor con valores obtenidos.

7.-R= Variabilidad de los rendimientos en relación con lo que se espera recibir. Cualquier fluctuación de precio.

8.-R= Ingresos que se reciben por una inversión, sumados a las variaciones en el precio de mercado; los cuales por lo general se expresan como el porcentaje del precio inicial del mercado de la inversión.

9.-R= El DDM es una herramienta básica muy utilizada en la valoración de empresas. Se basa en la idea de que el valor de una inversión es el valor presente de sus flujos futuros, siendo los flujos futuros, los dividendos.

10.-R=

Modelo de dividendos crecientes a tasa constante:

Diseñada por los economistas americanos Mayron J. Gordon y Eli Shapiro, supone un crecimiento de los dividendos a una tasa constante (g), que evalúa a empresas con crecimiento bajo y constante a lo largo del tiempo.

Respuestas del crucigrama

<i>HORIZONTALES</i>	<i>VERTICALES</i>
<i>Acción</i>	<i>Riesgo</i>
<i>Activo</i>	<i>Mercado</i>
<i>Inversión</i>	<i>Valor</i>
<i>Interés</i>	<i>Tasa de crecimiento</i>
<i>Rendimiento</i>	<i>Flujo de efectivo</i>

significativa que tiene en el mercado también como los mercados emergentes posiblemente sean los más afectados por este proceso de desarticulación de posiciones apalancadas. En conclusión el artículo cumple su cometido al servir de guía destacando varios puntos y factores económicos para poder tomar la mejor decisión teniendo un equilibrio a la hora de invertir.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas:

- 1.- ¿Qué puntos se deben tomar en cuenta al invertir por la creciente volatilidad del mercado?
- 2.- La semana pasada, tanto el S&P 500 en EU como el Stock600 en Europa, mostraron las caídas diarias más importantes desde el 2011
- 3.- De acuerdo al artículo, ¿qué porcentaje de pérdida ha acumulado las acciones de mercados emergentes?
- 4.- ¿Cuál es el origen de estos resultados?
- 5.- Influyen en los mercados financieros
- 6.- ¿De qué puede depender la decisión de la Reserva Federal, de comenzar a disminuir paulatinamente el programa de expansión cuantitativa?
- 7.- ¿Qué determina los estilos de inversión mundial más adecuados?
- 8.- ¿Qué tipo de mercados pueden ser los más afectados?

9.- De acuerdo al artículo, ¿cuál es la recomendación del autor cuando el entorno comienza a ser volátil?

10.- ¿Cuál es la recomendación del autor, de acuerdo al contenido del artículo?

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= La dinámica actual de los mercados financieros, lo que esto significa para las carteras de inversión, dónde deben centrar su atención los inversionistas.

2.-R=

a) Verdadero

3.-R= 14%

4.-R= El fuerte aumento de las tasas de interés reales en EU

5.-R= La evolución del mercado de bonos estadounidenses es el parámetro de referencia para la valuación de todos los activos en dólares

6.-R= De las variaciones de los datos económicos (empleo, inflación e inversiones inmobiliarias), ya que la trayectoria que adopten los rendimientos de los bonos a corto plazo no es clara.

7.-R= Los regímenes de política monetaria de la Reserva Federal

8.-R= Los mercados emergentes

9.-R= Hacer una pausa y cerciorarse de que se comprende la situación.

10.-R= Hacer una pausa, reflexionar sobre nuestro posicionamiento y realizar algunos ajustes graduales que nos permitan avanzar con confianza.

UNIDAD DE COMPETENCIA IV

Nombre Unidad: “Instrumentos del mercado mexicano de derivados en la cobertura de riesgos “

Tabla 6. Unidad de aprendizaje IV

UNIDAD DE COMPETENCIA IV	ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
	Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
Instrumentos del mercado mexicano de derivados en la cobertura de riesgos	El mercado mexicano de derivados (Mexder), contratos de futuros sus principales características, márgenes de mantenimiento, aportaciones iniciales mínimas, calendarios de vencimientos, contratos de opciones y sus principales características.	Aplicar los instrumentos disponibles en el mercado mexicano de derivados (Mexder), en la cobertura y control de los riesgos financieros así como desde el punto de vista de especulación e inversión.	<ul style="list-style-type: none">• Disposición para aprender.• Dedicación.• Entusiasmo.• Respeto.• Responsabilidad.

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de ingeniería financiera.

MÓDULO IV

4. Instrumentos del Mercado Mexicano de Derivados en la Cobertura de Riesgos

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “¿Qué es mexder?”

Bibliografía: Mexder (01 de diciembre de 2016) ¿Qué es Mexder? Recuperado de <http://bolsamexicanadevalores.com.mx/que-es-mexder/> [04 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

MexDer es la Bolsa de Derivados de México, donde se comercializan contratos de futuro y de opciones, siendo instrumentos que permiten fijar hoy el precio de compra o



venta de un activo financiero con el objeto de ser pagados o entregados en una fecha futura. Este tipo de mercados se utilizan para el planeamiento a largo plazo, o bien cobertura ante riesgos financieros. Asimismo, otros lo usan como optimizador del rendimiento de los portafolios. El MexDer se inició en las operaciones el 15 de diciembre de 1998 al listar contratos de futuros sobre subyacentes financieros, autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Esta institución opera también a través de su Cámara de Compensación (Asigna); ambas autorreguladas que funcionan bajo la supervisión de las Autoridades Financieras (SHCP, Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores-CNBV).

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia IV, con el tema 1 el cual es instrumentos del mercado mexicano de derivados en la cobertura de riesgos. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: El mercado mexicano de derivados (Mexder), contratos de futuros sus principales características, márgenes de mantenimiento, aportaciones iniciales mínimas, calendarios de vencimientos, contratos de opciones y sus principales características.

C. EVALUACIÓN

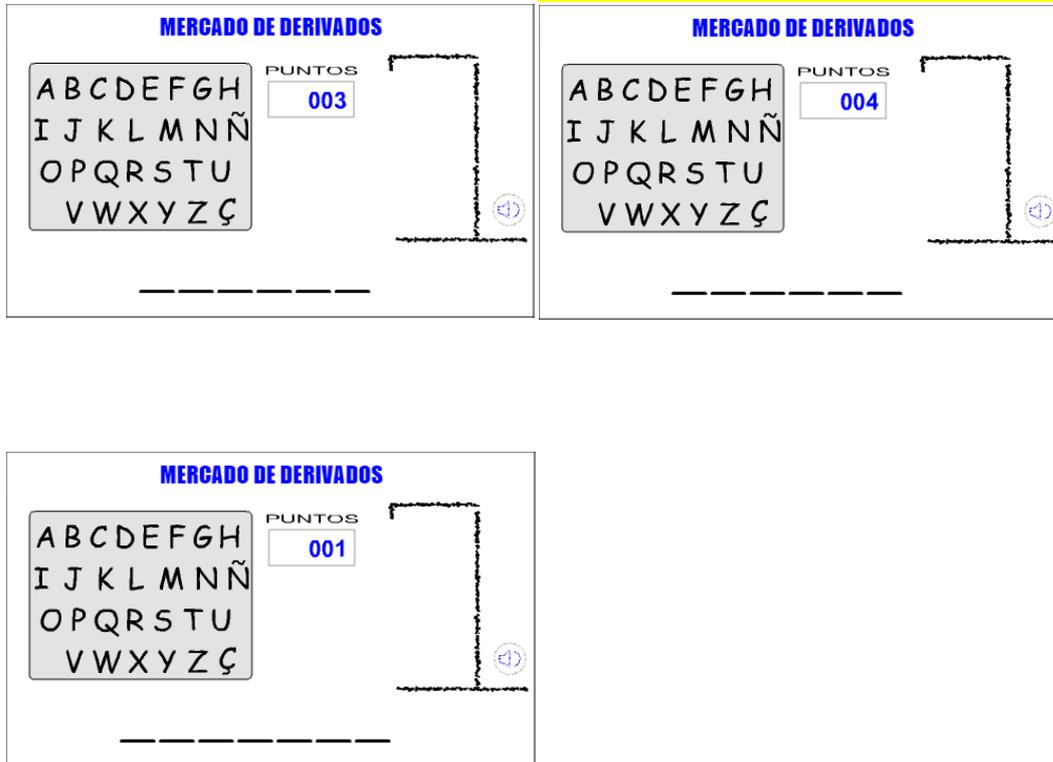
Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas.

- 1.- ¿Qué es un fideicomiso?
- 2- ¿De qué se encarga el comité de cámara de compensación?
- 3- ¿Dónde se comercializan contratos de futuro y opciones?
- 4- Cuales son los productos derivados de Mexder?
- 5- ¿Cuáles son las funciones de los socios liquidadores y operadores?
- 6- ¿Cómo se llama la cámara de compensación en el mercado de derivados en México?
- 7- ¿Qué se entiende por “Instrumento financiero derivado”?
- 8- ¿En qué fecha MexDer inicio operaciones y con qué contratos?
- 9- ¿Quién supervisa las funciones de ASIGNA?

10- Menciona la definición de “opciones”

Resuelve los siguientes juegos de ahorcado

Figura 18. Juego de Ahorcado. Mercado de Derivados.



Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= Contrato por el cual una persona destina ciertos bienes a un fin licito determinado encomendado la realización de ese fin a una institución.
- 2.-R= De vigilar la prestación de servicios contratados entre MEXDER y ASIGNA, así como las comisiones y tarifas cobradas por los mismos.
- 3.- R=En la bolsa de derivados de México
- 4.-R= a) futuros b) opciones c) swap d)todas las anteriores
- 5.- R= Liquidar en forma diaria las operaciones de los clientes, administrando, a través de un fideicomiso, la aportación inicial mínima que proporciona cada uno de ellos.

6.-R= ASIGNA

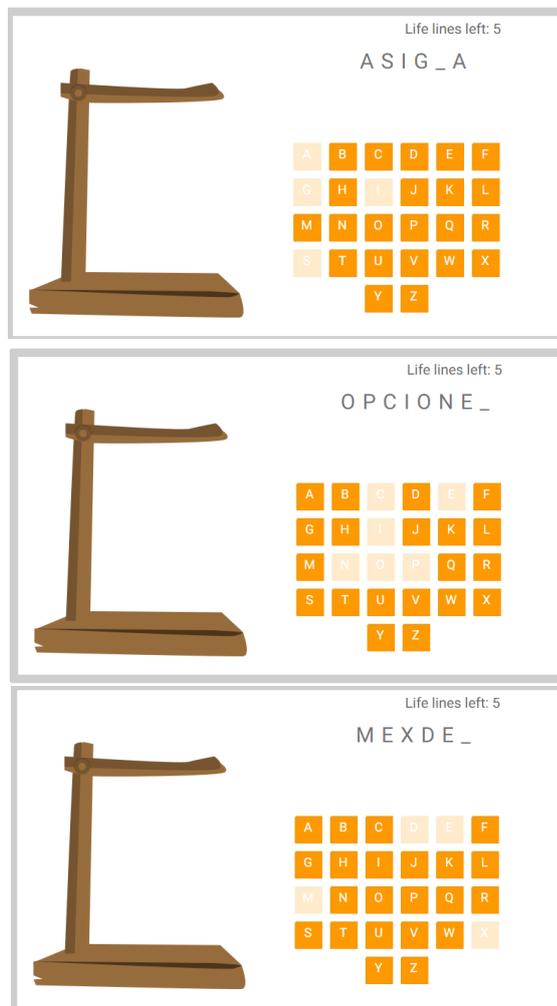
7.-R=Es aquel cuyo valor depende del valor o precio de algún otro instrumento denominado “valor subyacente”

8.- R= inició operaciones el 15 de diciembre de 1998 al listar contratos de futuros sobre subyacentes financieros

9.-R= SHCP, Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores- CNBV

10.-R= Contratos que otorgan el derecho, más no la obligación, de comprar o vender un activo a un precio determinado en una fecha o periodo preestablecido

Figura 18. (Cont.) Juego de Ahorcado. Mercado de Derivados.



Fuente: Elaboración propia.

MÓDULO IV

4. Instrumentos Del Mercado Mexicano De Derivados En La Cobertura De Riesgos

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Mercado de derivados en México”

Bibliografía: Sanchez, L., Torres, R., Riosvelazco, R.,Serna, J., Alvelais, A., (septiembre 2010) Aprendiendo del mercado mexicano de derivados (mexder).Recuperado de http://www.uach.mx/extension_y_difusion/synthesis/2011/06/01/mexder.pdf [04 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

El artículo nos menciona primeramente que el inicio de operaciones del Mercado Mexicano de derivados (Mexder) constituye uno de los avances más significativos

En el proceso de desarrollo e internacionalización del sistema financiero mexicano. Posteriormente nos menciona la fecha de creación del Mexder, sus objetivos y su Justificación. El artículo define el mercado de derivados como punto donde los compradores (demandantes) y los vendedores (oferentes) aseguran el precio de un bien llamado subyacente (lo cual puede ser un producto físico como petróleo, azúcar, café, etcétera, o financiero, como acciones tasa de interés, tipos de cambio, índice de precios, etcétera).

Nos habla de los principales Instrumentos financieros derivados que se utilizan en México, presenta un ejemplo y en conclusión en países como Holanda y Estados Unidos, tanto las opciones como los instrumentos derivados son una mecánica de inversión, así la gente invierte parte de sus ahorros vía derivados, ya que no se trata solamente de una cobertura.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia IV, con el tema 1 el cual es instrumentos del mercado mexicano de derivados en la cobertura de riesgos. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: El mercado mexicano de derivados (Mexder), contratos de futuros sus principales

características, márgenes de mantenimiento, aportaciones iniciales mínimas, calendarios de vencimientos, contratos de opciones y sus principales características.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas

- 1.- ¿Cuándo inicio la creación del Mercado mexicano de derivados?
- 2.- ¿Qué figura jurídica presenta el Mercado mexicano de derivados?
- 3.- ¿Qué movimientos se puede realizar en el Mercado mexicano de derivados?
- 4.- ¿Cómo se justifica la existencia de este mercado?
- 5.- ¿Cómo se definen el mercado de derivados?
- 6.- ¿Qué se entiende por “Instrumento financiero derivado”?
- 7.- ¿Cuáles son los productos derivados más comunes y conocidos en México?
- 8.- Defina el concepto de “Futuros”
- 9.- Defina el concepto de “Opciones”
- 10.- Defina el concepto de “Warrants”

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= 15 de Diciembre de 1998
- 2.-R= Es una sociedad anónima de capital variable que pertenece al grupo Bolsa Mexicana de Valores.
- 3.-R= Se puede comprar y vender futuros y opciones de divisas, acciones, índice de la bolsa, tasa de interés y bonos.
- 4.-R= Se justifica a raíz de una economía globalizada y de los sistemas financieros, los cuales surgen como un mecanismo para protegerse de la vitalidad de los mercados financieros.
- 5.-R= Es aquel cuyo valor depende del valor o precio de algún otro instrumento denominado “valor subyacente” o “de referencia”.

6.-R= Es un punto donde los compradores (demandantes) y los vendedores (oferentes) aseguran el precio de un bien llamado subyacente (lo cual puede ser un producto físico como petróleo, azúcar, café, etcétera, o financiero, como acciones tasa de interés, tipos de cambio, índice de precios, etcétera).

7.-R= Futuros, Opciones, Warrants.

8.-R= Son contratos que tienen características de emisión y de operación estandarizadas.

9.-R= Contratos que otorgan el derecho, más no la obligación, de comprar o vender un activo a un precio determinado en una fecha o periodo preestablecido. Son contratos que otorgan un derecho similar a las opciones, pero que se diferencian en el emisor, plazo, utilización y algunas otras características: sin embargo, el concepto es prácticamente el mismo.

10.-R= Contratos que otorgan el derecho, más no la obligación, de comprar o vender un activo a un precio determinado en una fecha o periodo preestablecido. Son contratos que otorgan un derecho similar a las opciones, pero que se diferencian en el emisor, plazo, utilización y algunas otras características: sin embargo, el concepto es prácticamente el mismo.

MÓDULO IV

4. Instrumentos del Mercado Mexicano de Derivados en la Cobertura de Riesgos

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Mercado de derivados en México”

Bibliografía: Rodriguez, S. (25 de septiembre de 2016) ¿Qué son los derivados financieros? Recuperado de <https://www.economista.com.mx/mercados/Que-son-los-derivados-financieros-20160925-0013.html> [6 de septiembre de 2018]

A. RESUMEN

Un derivado financiero es un producto financiero (o contrato financiero) cuyo valor depende del valor de otro activo. MexDer y su cámara de compensación asigna son entidades autorreguladoras que funcionan bajo la supervisión de autoridades financieras (SHCP, CNBV, BM), establecen las normas que regirán los actos de aquellas en tanto

activen dicho mercado y el régimen disciplinario aplicables en caso de infracciones, defienden los intereses económicos de la comunidad. Son instrumentos que contribuyen a la liquidez, estabilidad y profundidad de los mercados financieros; generando condiciones para diversificar las inversiones y administrar riesgos. Los socios liquidadores y operadores encargados de liquidar operaciones de los clientes, administrando, a través de un fideicomiso la aportación inicial mínima que proporciona cada uno de ellos. Entre sus principales obligaciones están ofrecer infraestructura tecnológica y procedimientos.

1. Ofrecer infraestructura tecnológica y procedimientos para celebrar contratos de futuros y contratos de opciones.
2. Crear comités necesarios para su funcionamiento.
3. Conciliar a través de comités las diferencias que surjan por operaciones celebradas.
4. Mantener programas permanentes de auditoria a los operadores y socios liquidadores.
5. Vigilar la transparencia, corrección e integridad de los procesos

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia IV, con el tema 1 el cual es instrumentos del mercado mexicano de derivados en la cobertura de riesgos. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: El mercado mexicano de derivados (Mexder), contratos de futuros sus principales características, márgenes de mantenimiento, aportaciones iniciales mínimas, calendarios de vencimientos, contratos de opciones y sus principales características.

C. EVALUACIÓN

Al terminar el artículo el alumno deberá contestar as siguientes preguntas. Además de realizar correctamente el crucigrama que se muestra a continuación.

- 1.- ¿A partir de qué año se comenzaron a operar en la BMV los títulos opcionales (warrants) sobre acciones individuales canastas e índices accionarios?
- 2.- ¿Cuáles son las funciones de los socios liquidadores y operadores?
- 3.- ¿Qué es un fideicomiso?

- 4.- ¿Qué es un fideicomitente?
- 5.- ¿Cuáles son los factores de competitividad de mexder y asigna?
- 6.- ¿Cuál es la función principal del comité disciplinario y arbitral?
- 7.- ¿De qué se encarga el comité de cámara de compensación?
- 8.- ¿Qué es un activo subyacente?

Resuelve el siguiente crucigrama.

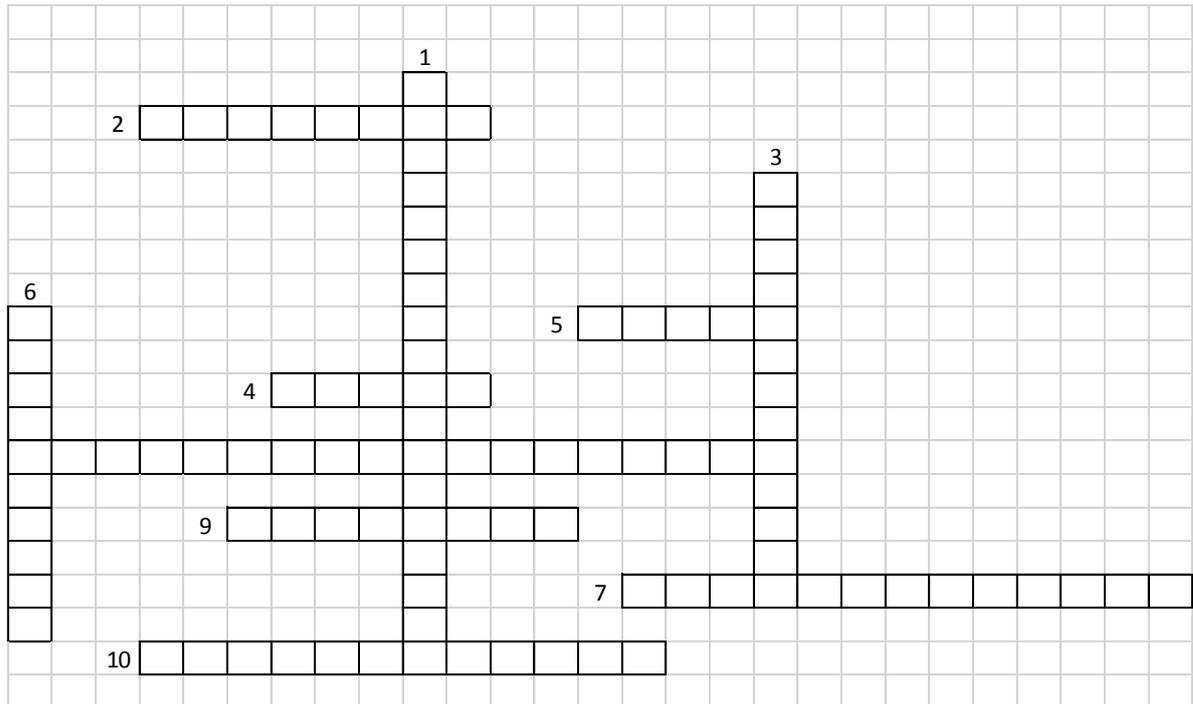
CRUZADA

- 2.- son instrumentos que contribuyen
- 5.- integrada por todos los contratos futuros
- 7.- definen los intereses económicos
- 8.- generan condiciones para diversificar las inversiones y...
- 9.- entidades supervisoras
- 10.- principales obligaciones

ABAJO

- 1.- Es un Producto Financiero
- 3.- Son Entidades Autorreguladas.
- 4.- Pertenecen a la Misma Clase
- 6.- Depende del Valor de

Figura 19. Crucigrama. Mercado de Derivados en México.



Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1.-R= A partir de octubre de 1992

2.-R= Liquidar en forma diaria las operaciones de los clientes, administrando, a través de un fideicomiso, la aportación inicial mínima que proporciona cada uno de ellos.

3.-R= Contrato por el cual una persona destina ciertos bienes a un fin lícito determinado encomendado la realización de ese fin a una institución.

4.-R= Personas físicas o morales que transmiten bienes o derechos a otra persona

5.-R= Los factores de competitividad de México y asigna son:

- Sistema de compensación y liquidación
- Actualización de posiciones en tiempo real y capacidad de consulta continua
- Liquidación el mismo día
- Aportaciones en efectivo y valores

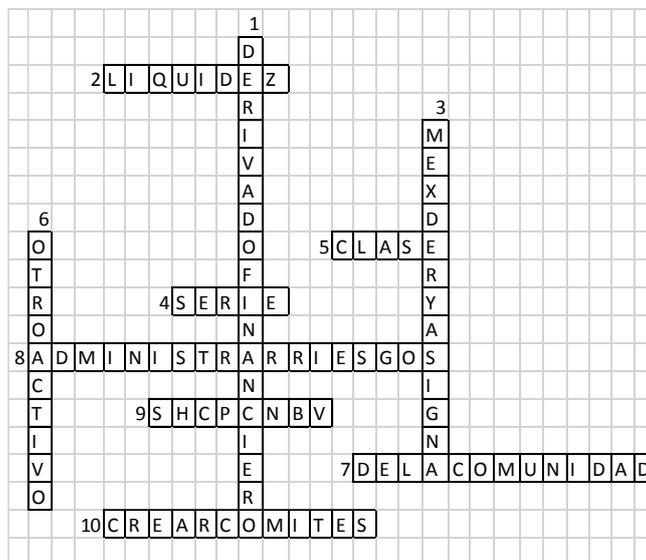
6.-R= Auxiliar al consejo en sus facultades disciplinarias, entre sus principales funciones se encuentran vigilar, resolver y sancionar las infracciones a la normativa vigente.

7.-R= De vigilar la prestación de servicios contratados entre mexder y asigna, así como las comisiones y tarifas cobradas por los mismos.

8.-R=

Activo subyacente es aquel activo financiero sobre el que caen contratos financieros, es decir, el valor de referencia de determinados derivados financieros, el activo subyacente es el origen sobre el que se deriva el valor de los contratos (instrumentos) financieros.

Figura 19. (Cont.) Crucigrama. Mercado de Derivados en México.



Fuente: Elaboración propia

UNIDAD DE COMPETENCIA V

Nombre Unidad: “principales instrumentos de financiamiento e inversión del mercado de valores.”

Tabla 7. Unidad de aprendizaje V

UNIDAD DE COMPETENCIA V	ELEMENTOS DE COMPETENCIA		
	Conocimientos	Habilidades	Actitudes/Valores
<p>Principales Instrumentos de Financiamiento e Inversión del Mercado de Valores.</p>	<p>Determinación del rendimiento y riesgo de las acciones comunes. Rendimiento y riesgo de las ventas en corto, rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional, rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero, rendimiento y riesgo de los bonos cuponados.</p>	<p>Analizar los fundamentos y estructura de cálculo de los principales instrumentos del mercado de dinero y capitales como opción de inversión y financiamiento para detectar su sensibilidad a las variaciones y riesgos inherentes a sus características.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Disposición para aprender. • Dedicación. • Entusiasmo. • Respeto. • Responsabilidad

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la licenciatura en contaduría de la unidad de aprendizaje de ingeniería financiera.

MÓDULO V

5. “Principales instrumentos de financiamiento e inversión del mercado de valores.”

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Próxima alza en tasas de la fed sacudirá aún más a mercado de bonos”

Bibliografía: Forbes (05 de junio del 2018) Próxima alza en tasas de la Fed sacudirá aún más a mercado de bonos. Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/proxima-alza-en-tasas-de-la-fed-sacudira-aun-mas-a-mercado-de-bonos/> [06 de septiembre de 2018]



A. RESUMEN

La próxima alza de tasas de interés de la Reserva Federal marcará momentos de desestabilización (principalmente al mercado de bonos de Estados Unidos) aunados al aumento de la inflación y de la oferta de deuda gubernamental. Los costos del crédito a un día están en un rango de entre un 1,50 por ciento y un 1,75 por ciento y los operadores esperan que la Fed los aumente en un cuarto de punto porcentual en una semana. La tasa objetivo de la Fed ha estado por debajo de su meta de inflación del 2 por ciento desde la crisis financiera del 2007-2009. Algunos analistas advirtieron que el alza de la tasa de interés generaría nerviosismo en el mercado de deuda al llevar los costos del endeudamiento de corto plazo a niveles que harán que algunas operaciones sean menos atractivas. El alza de las tasas de corto plazo siempre puede ser un factor que causa problemas en el crédito y a otros activos de riesgo, Según analistas dicen que el alza del costo del crédito aumenta los perjuicios de poseer bonos, que a su vez ya están perdiendo valor en términos de precio. Además, la combinación de las alzas de tasas por parte de la Fed y más deuda federal haría menos rentable para los operadores y más costoso para las compañías estadounidenses endeudarse

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia V, con el tema 1 el cual es Principales Instrumentos de Financiamiento e Inversión del Mercado de Valores. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Determinación del rendimiento y riesgo de las acciones comunes. Rendimiento y riesgo de las ventas en corto, rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional, rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero, rendimiento y riesgo de los bonos cuponados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas.

- 1.- ¿Cuáles son las tasas de interés del “crédito a un día”?
- 2.- ¿Por qué el aumento de la tasa de interés generaría nerviosismo dentro del mercado de deuda?

- 3.- ¿En qué consiste el “carry trade”?
- 4.- ¿En qué consisten los denominados aplanadores de curva?
- 5.- ¿Por qué aumentan los prejuicios de poseer bonos?
- 6.- ¿Cuál fue una de las causas de que las mediciones claves de tasas de interés a corto plazo rondan sus máximos niveles?
- 7.- ¿Qué consecuencias tendría la combinación de las alzas de tasas de la Fed y más deuda federal de EEUU?
- 8.- ¿Qué implicaría el aumento del costo del crédito para igualarlo con el objetivo de inflación del Banco Central?
- 9.- Ha estado por debajo de su meta de inflación del 2% desde su crisis financiera del 2007-2009
- 10.- Según James Camp, es la causa de los problemas en el crédito y otros activos de riesgo.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= Están en un rango de entre 1.50% y 1.75%
- 2.-R= Al llevar los costos del endeudamiento a corto plazo a niveles que harán que algunas operaciones sean menos atractivos.
- 3.-R= En contratar créditos baratos para comprar activos de mayor rendimiento.
- 4.-R= Que venden deuda de corto plazo y compran emisiones con vencimiento más lejano.
- 5.-R= Por el alza del costo del crédito, que a su vez están perdiendo valor en términos de precio.
- 6.-R= Desde la crisis global del crédito tras el colapso en 2008 de Lehman Brothers.
- 7.-R= Haría menos rentable para los operadores y más costoso para las compañías estadounidenses endeudarse.

8.-R= Que por primera vez en casi una década el costo de endeudarse en dólares no será esencialmente gratis.

9.-R= La tasa objetivo de la Fed.

10.-R= El alza de las tasas de corto plazo.

MÓDULO V

5. “Principales instrumentos de financiamiento e inversión del mercado de valores.”

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Alza de rendimiento de bonos de EU, ¿resta atractivo a emergentes?”

Bibliografía: Expansion. (25 de abril del 2018) Alza de rendimiento de bonos de EU, ¿resta atractivo a emergentes? Recuperado de <https://expansion.mx/economia/2018/04/25/alza-de-rendimiento-de-bonos-de-eu-resta-atractivo-a-emergentes> [06 de septiembre 2018]

A. RESUMEN

El incremento de los bonos los ha hecho más atractivos que las acciones, más que nada a las que tienen dificultades o mayores índices de riesgo o inestabilidad.

Los inversionistas se han percatado de que los rendimientos en los bonos son más altos a mayores plazos como a 10 años desde 2017 y entre más largos los plazos, estarán trayendo mejor dinero real para colocarlo en mayores y mejores niveles que los actuales. Además los inversionistas lo que menos buscan o quieren es verse amenazados o llegar a tener algún tipo de pérdida y disminución de su capital, ya que es más riesgoso jugarle o entrarle a los activos que a los bonos que tienen un poco menos de riesgo. Los rendimientos crecientes en Estados Unidos sofocan la atracción a los activos más riesgosos, principalmente a los de rendimientos muy altos y las divisas de mercados emergentes. Expertos comentan que los inversionistas no deberían abandonar las acciones cuando la economía está creciendo y las ganancias han subido alrededor de 20% desde hace un año (2017). Las acciones continúan luciendo relativamente atractivas, particularmente en el caso cuando se miran y analizan los rendimientos de los bonos del Tesoro después de la inflación, llamado "rendimiento real". Aún no se cree

que haya mucha competencia desde una perspectiva de decisión de asignación de activos, se está hablando de un retorno del 1%, contra un 3% a 10 años después de inflación.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia V, con el tema 1 el cual es Principales Instrumentos de Financiamiento e Inversión del Mercado de Valores. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Determinación del rendimiento y riesgo de las acciones comunes. Rendimiento y riesgo de las ventas en corto, rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional, rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero, rendimiento y riesgo de los bonos cuponados.

C. EVALUACIÓN

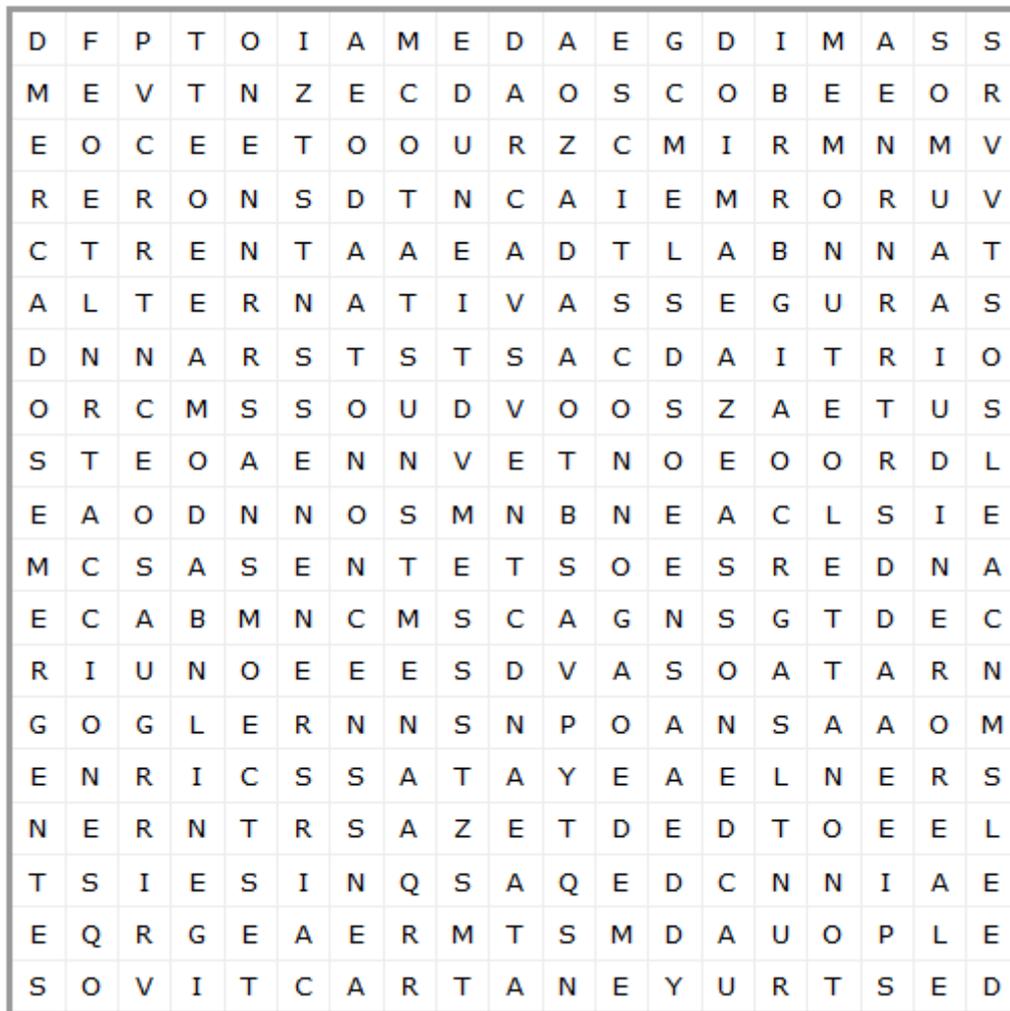
Al haber concluido el alumno deberá contestar las siguientes preguntas.

- 1.- ¿Qué genera un creciente endeudamiento federal en EEUU?
- 2.- ¿Es un referencial global de las tasas de interés para todo tipo de contratos, desde préstamos inmobiliarios a bonos corporativos?
- 3.- ¿Qué amenazas presentan los costos más altos de financiamiento?
- 4.- ¿Cuál es la importancia de que existan rendimientos altos en los bonos?
- 5.- ¿Qué tasa alcanzaron los bonos con retorno a 10 años a finales de 2017?
- 6.- ¿Qué consecuencia tendría el aumento acelerado de las tasas?
- 7.- ¿Qué efecto tienen los rendimientos crecientes en EEUU?
- 8.- ¿A qué se debió que los bonos corporativos de alto rendimiento estuvieran negativos durante el año 2017?
- 9.- ¿En qué acciones es menos recomendable invertir?
- 10.- Expertos comentan que los inversionistas no deberían abandonar las acciones mientras...

Busca en la sopa de letras la respuesta a las siguientes cuestiones:

- 1.- Si se reduce el crecimiento de ganancias de un mercado alcista, qué presentarían los costos más altos de financiamiento
- 2.- Importancia de que existan rendimientos altos en los bonos
- 3.- A qué instrumento le causaría varios problemas el aumento de las tasas de interés
- 4.- Efecto tienen los rendimientos crecientes en EEUU
- 5.- A qué se debe que los bonos corporativos de alto rendimiento estén negativos durante el año
- 6.- Qué hizo que los bonos fueran más atractivos que algunas acciones
- 7.- Qué traerán los rendimientos de los bonos a 10 años
- 8.- Que genera un creciente endeudamiento federal

Figura 20. Sopa de Letras. Alza de Rendimiento de bonos de EU.



Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= Una ola de ventas de bonos en el mercado
- 2.-R= Rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos a 10 años
- 3.-R= Reducir el crecimiento de ganancias de un mercado alcista
- 4.-R= Ofrecen una alternativa más segura para generar ingresos y las acciones no sean su única opción
- 5.-R= 2.41%

6.-R= Sí las tasas suben rápidamente, es un punto en contra para las acciones y la economía

7.-R= Destruyen el atractivo que tienen los activos más riesgosos

8.-R= Esto pasó a causa de los mercados emergentes, pues a medida que los inversionistas analizan si invertir o no su dinero, se pierde tiempo.

9.-R= En aquellas acciones en las que tienen dificultades o mayores índices de riesgo o inestabilidad

10.-R= La economía esté creciendo y las ganancias estén subiendo

Busca en la sopa de letras la respuesta a las siguientes cuestiones:

1. Si se reduce el crecimiento de ganancias de un mercado alcista, qué presentarían los costos más altos de financiamiento (**amenazas**)
2. Importancia de que existan rendimientos altos en los bonos (**alternativas seguras**)
3. A qué instrumento le causaría varios problemas el aumento de las tasas de interés (**acciones**)
4. Efecto tienen los rendimientos crecientes en EEUU (**destruyen atractivos**)
5. A qué se debe que los bonos corporativos de alto rendimiento estén negativos durante el año (**mercados emergentes**)
6. Qué hizo que los bonos fueran más atractivos que algunas acciones (**incremento de bonos**)
7. Qué traerán los rendimientos de los bonos a 10 años (**dinero real**)
8. Que genera un creciente endeudamiento federal (**ventas de bonos**)

El bono cupón cero es cuando una empresa o gobierno quieren obtener financiamiento para sus proyectos, para ello debe pedir dinero prestado a través de la emisión de una obligación de deuda que generalmente conocemos como bonos, estos bonos son adquiridos por los inversionistas, por lo que ahora el emisor ahora nos debe el dinero de la deuda a los inversionistas. El bono o cupón se paga de manera semestral o anual a los inversionistas. Al monto de pago se le conoce generalmente como cupón y se representa con una tasa de interés, además de que al vencerse la deuda se nos regresara nuestra inversión inicial. Los bonos cupón cero, también conocidos como bonos a descuento, no pagan intereses semestral o anualmente, los intereses se acumulan año con año, a una sola tasa de interés hasta el vencimiento del bono.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia V, con el tema 1 el cual es Principales Instrumentos de Financiamiento e Inversión del Mercado de Valores. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Determinación del rendimiento y riesgo de las acciones comunes. Rendimiento y riesgo de las ventas en corto, rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional, rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero, rendimiento y riesgo de los bonos cuponados.

C. EVALUACIÓN

Al haber concluido la lectura el alumno deberá contestar las siguientes preguntas.

Realizar la actividad correspondiente a la lectura

- 1.- Cuando una empresa o gobierno quieren obtener financiamiento para sus proyectos, piden prestado a través de la emisión de una obligación de deuda, que puede tener distintas características y nombres, pero que generalmente conocemos como.
- 2.- ¿cuáles son los periodos de tiempo en los que un bono puede pagar un cupón?
- 3.- ¿Qué pasa cuando vence la obligación después de un cierto número de meses o años?
- 4.- ¿Qué es un bono a cupón cero?
- 5.- ¿Para qué sirven los bonos cupón cero?

6.- Los bonos cupón cero, también son conocidos como...

7.- ¿Por qué estos bonos no pagan intereses semestral o anualmente?

8.- En su formato más estándar, al monto de una obligación de pago periódica, ya sea semestral o anual, se le conoce generalmente como...

9.- ¿Cómo se calcula el precio de un bono cupón cero?

10.- Cuando recibimos el pago de un cupón, tenemos lo que se conoce como riesgo de reinversión. ¿Por qué?

Busca en la sopa de letras la respuesta a las siguientes cuestiones:

- 1) También son conocidos como bonos a descuento.
- 2) En su formato más estándar, al monto de una obligación de pago periódica, ya sea semestral o anual, se le conoce generalmente como.
- 3) Es cuando una empresa o gobierno quieren obtener financiamiento para sus proyectos.
- 4) Se emiten al pedir dinero prestado.
- 5) Periodo en que se paga las deudas a los inversionistas.
- 6) Ejemplo de cupón cero.
- 7) Causa por el cual las taras de interés aumenta.
- 8) Es cuando se miran y analizan los rendimientos de los bonos del Tesoro después de la inflación.
- 9) Pago periódico del bono.

Figura 21.Sopa de Letras. Cupón Cero

I	A	B	F	K	B	O	N	O	N	I	X	B	A	T	A	H	E	B	U	F	A
M	J	K	O	I	K	A	R	Z	W	T	T	K	K	E	P	Y	B	O	N	G	E
P	O	T	J	N	R	E	N	D	I	M	I	E	N	L	O	N	Z	N	R	O	L
U	S	B	W	F	Y	F	X	I	U	Q	U	F	M	A	F	G	T	I	L	U	H
E	E	Z	L	M	O	Z	C	A	R	T	A	Q	S	U	Q	A	T	A	F	P	C
S	U	X	V	I	A	O	G	T	E	I	R	O	G	N	S	R	Q	T	E	A	U
T	Q	E	I	F	G	E	C	V	A	R	C	G	Q	A	S	F	S	C	G	D	P
O	Q	I	R	D	H	A	T	H	Y	N	I	K	E	O	I	N	R	K	S	N	O
M	J	S	I	Y	F	I	C	D	O	G	I	N	F	L	A	C	I	O	N	Y	N
D	E	O	T	S	F	E	Y	I	B	Q	B	D	G	A	J	M	A	X	K	E	C
L	U	H	J	R	T	G	E	D	O	R	O	Z	Ñ	R	C	W	L	M	Z	D	E
E	A	G	Y	E	Q	U	I	Q	J	N	V	D	B	T	A	A	A	J	I	I	R
A	M	Z	S	Z	L	L	E	G	A	R	D	K	U	S	B	O	M	L	H	L	O
I	X	F	E	T	Y	G	K	P	L	A	O	E	A	E	E	N	S	A	B	Ñ	A
I	O	Ñ	M	K	R	E	S	N	A	K	V	U	D	M	L	C	Y	Z	S	N	C
T	A	S	A	D	E	I	N	T	E	R	E	S	O	E	I	H	R	B	D	U	L
D	F	M	S	V	U	S	W	K	H	C	L	F	X	S	U	M	L	E	S	H	Y
R	A	J	T	H	E	E	F	E	Ñ	B	W	J	A	T	W	D	W	O	M	J	M
A	O	Z	E	R	E	N	D	I	M	I	E	N	T	O	R	E	A	L	C	E	O
N	I	F	I	A	U	S	M	Z	X	P	A	L	O	M	A	F	A	X	Q	U	L
D	C	U	P	O	N	T	R	A	D	E	I	S	P	D	R	D	O	N	I	R	U
Y	A	J	V	Y	T	W	V	A	F	O	P	C	O	U	J	Q	X	Y	M	Y	A

Fuente: Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1.-R= Bono
- 2.-R= Semestral o anualmente
- 3.-R= Los inversionistas reciben de vuelta los recursos que le prestaros a quien emitió el bono, es decir, quien pidió prestado
- 4.-R=Es aquel en el que su rentabilidad va implícita en el precio de emisión.



5.-R= Sirven para lograr una estrategia de inversión, ya que todos los recursos, que se pusieron inicialmente y los que se van recibiendo del pago de cupones, se invierten a la misma tasa de interés hasta su vencimiento

6.-R= Bonos A Descuento

7.-R= Porque los intereses se acumulan año con año, a una sola tasa de interés hasta el vencimiento del bono y se pagan junto con el principal emitido, todo al final.

8.-R= Cupón y se representa como una tasa de interés.

9.-R=

PRECIO ACTUAL BONO CUPÓN CERO

$$= \frac{\text{Monto a pagar del banco a vencimiento}}{(1 + \text{Tasa de } i \text{ por periodo})^{\text{Periodos a Vencer}}}$$

10.-R=Porque ahora contamos con dinero en nuestras manos, pero que no necesariamente vamos a poder volver a invertir en las mismas condiciones en las que invertimos en el bono originalmente.

Respuestas de las sopa de letras:

- 1) También son conocidos como bonos a descuento (**Cupón cero**)
- 2) En su formato más estándar, al monto de una obligación de pago periódica, ya sea semestral o anual, se le conoce generalmente como (**Cupón**)
- 3) Es cuando una empresa o gobierno quieren obtener financiamiento para sus proyectos (**Bono**)
- 4) Se emiten al pedir dinero prestado (**Obligación de deuda**)
- 5) Periodo en que se paga las deudas a los inversionistas (**Semestral o anual**)
- 6) Ejemplo de cupón cero (**Cetes**)
- 7) Causa por el cual las taras de interés aumenta (**Inflación**)
- 8) Es cuando se miran y analizan los rendimientos de los bonos del Tesoro después de la inflación (**Rendimiento real**)
- 9) Pago periódico del bono (**Tasa de interés**)

Figura 21. (Cont.)Sopa de Letras. Cupón Cero

I	A	B	F	K	B	O	N	O	N	I	X	B	A	T	A	H	E	B	U	F	A	
M	J	K	O	I	K	A	R	Z	W	T	T	K	K	E	P	Y	B	O	N	G	E	
P	O	T	J	N	R	E	N	D	I	M	I	E	N	L	O	N	Z	N	R	O	L	
U	B	W	F	Y	F	X	I	U	Q	U	F	M	A	F	G	T	I	L	U	H		
E	E	Z	L	M	O	Z	C	A	R	T	A	Q	S	U	Q	A	T	A	F	P	C	
S	U	X	V	I	A	O	G	T	E	I	R	O	G	N	S	R	Q	T	E	A	U	
T	Q	E	I	F	G	E	C	V	A	R	C	G	Q	A	S	F	S	C	G	D	P	
O	Q	I	R	D	N	A	T	H	Y	N	I	K	E	O	I	N	R	K	S	N	O	
M	J	S	I	Y	F	C	O	G	I	N	F	L	A	C	I	O	N	Y	N			
D	E	O	T	S	F	E	I	B	Q	B	D	G	A	J	M	A	X	K	E	C		
L	U	H	J	R	T	G	E	L	O	R	O	Z	Ñ	R	C	W	L	M	Z	D	E	
E	A	G	Y	E	Q	U	I	Q	J	N	V	D	B	T	A	A	A	J	I	I	R	
A	M	Z	S	L	L	L	E	G	A	K	D	K	U	S	B	O	M	L	H	L	O	
I	X	F	E	T	Y	G	K	P	L	A	C	E	A	E	E	N	S	A	B	Ñ	A	
I	O	Ñ	M	K	R	E	S	N	A	K	V	U	D	M	L	C	Y	Z	S	N	C	
T	A	S	A	D	E	I	N	T	E	R	E	S	O	E	H	R	B	D	U	L		
D	F	M	S	V	U	S	W	K	H	C	L	F	X	S	U	M	L	E	S	H	Y	
R	A	J	T	H	E	E	F	E	Ñ	B	W	J	A	T	W	D	V	O	M	J	M	
A	O	Z	E	R	E	N	D	I	M	I	E	N	T	O	R	E	A	L	C	E	O	
N	I	F	I	A	U	S	M	Z	X	P	A	L	O	M	A	F	A	X	Q	U	L	
D	C	U	P	O	N	T	R	A	D	E	I	S	P	D	R	D	O	N	I	R	U	
Y	A	J	V	Y	T	W	V	A	F	O	P	C	O	U	J	Q	X	Y	M	Y	A	

Fuente: Elaboración propia.

8. ANEXOS

Unidad de Competencia 1	Liga de Material Audiovisual
1.1.-Fuentes de Financiamiento.	https://www.youtube.com/watch?v=E20h8Jd8u7s
1.2.-Estructura de capital	
1.3.-Costo de capital	https://www.youtube.com/watch?v=v7R99lt2uQo
1.4.- Causas y Efectos de una reestructura financiera	https://www.youtube.com/watch?v=KtpqjRVuMug
Unidad de Competencia 2	Liga de Material Audiovisual
2.1.-Métodos de valoración de Balance	https://www.youtube.com/watch?v=x1Wu6vmxr-M
2.2.-Métodos de valoración de Resultados	
2.3.-Métodos de Descuentos de Flujos de Caja Libre Operacional	https://www.youtube.com/watch?v=tFcalyMIB4w
2.4.-Método Mediante EVA®.	https://www.youtube.com/watch?v=J8zNScbarsE
Unidad de Competencia 3	Liga de Material Audiovisual
3.1.-Antecedentes administración de riesgos	https://www.youtube.com/watch?v=nUNpGi9_A4E
3.2.-Clasificación de riesgos financieros	https://www.youtube.com/watch?v=boosgvnh7dw
3.3.-Proceso de administración de riesgos	https://www.youtube.com/watch?v=xB3k6WeQwCY
3.4.-Medición de riesgo	https://www.youtube.com/watch?v=S1ttlXZ0mmQ
3.5.-Conceptos básicos de valor en riesgo	https://www.youtube.com/watch?v=fcjrilNFkdE
3.6.-Riesgo de liquidez en la empresa	https://www.youtube.com/watch?v=XAZgK6x4vPI
3.7.-Riesgos en el mercado de divisas	https://www.youtube.com/watch?v=Nu9ZgdwsC2I
3.8.-Riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.	https://www.youtube.com/watch?v=fEgiAu8csiM
Unidad de competencia 4	Liga de Material Audiovisual
4.1.-El Mercado Mexicano de Derivados (Mexder)	https://www.youtube.com/watch?v=V3nTfkuEjK4 https://www.youtube.com/watch?v=oTi4JLpit9s
4.2.-Contratos de Futuros sus principales características	https://www.youtube.com/watch?v=U1qvH5roZ5U
4.3.-Márgenes de Mantenimiento	https://www.youtube.com/watch?v=j9JpuNbxHTA
4.4.-Aportaciones iniciales Mínimas	https://www.youtube.com/watch?v=gJ5RxLwHmXs
4.5.-Calendarios de vencimientos	
4.6.-Contratos de Opciones y sus Principales Características.	



9. REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA

- Acebras, A. (2013) Mercados financieros: pausa y equilibrio. Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/mercados-financieros-pausa-y-equilibrio/> [10 de septiembre de 2018]
- Andia, W. (28 de junio de 2011) Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado (EVA). Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81622582003> [07 de septiembre de 2018]
- Banco de México, (2005) Definiciones básicas del riesgo. Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/d/%7B691D5348-6C29-424E-4A6F-C1E6F6F47A00%7D.pdf> [06 de septiembre del 2018]
- Barrionuevo, F. (2014) Método de valoración de empresas. Recuperado de <http://franciscobarrionuevo.eu/files/2015/03/ENSAYO-M%C3%89TODOS-DE-VALORACI%C3%93N-DE-EMPRESAS.pdf> [11 de septiembre de 2018]
- Bbva(2015) Riesgo de Mercado. Recuperado de <https://accionistaseinversores.bbva.com/microsites/pilarIII2015/es/3/isr.html>. [05 de septiembre de 2018]
- Berrumen, J. (03 de julio del 2012) Determinantes de la estructura de capital en la pequeña y mediana empresa familiar en México. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39523153004> [03 de septiembre del 2018]
- Dominguez, M. (01 de mayo del 2018) ¿Cómo funciona el mercado de divisas? Las variables que deciden los tipos de cambio. Recuperado de <http://www.economista.es/divisas/noticias/9108617/05/18/Como-funciona-el-mercado-de-divisas-Las-variables-que-deciden-los-tipos-de-cambio.html> [06 de septiembre de 2018]
- Expansion. (25 de abril del 2018) Alza de rendimiento de bonos de EU, ¿resta atractivo a emergentes? Recuperado de <https://expansion.mx/economia/2018/04/25/alza-de-rendimiento-de-bonos-de-eu-resta-atractivo-a-emergentes> [06 de septiembre 2018]

Facultad De Contaduría Y Ciencias Administrativas Universidad Michoacana De San Nicolás De Hidalgo (2018) Valor Económico Agregado EVA, (Economic Value Added). Recuperado de <http://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia%20de%20Finanzas/Finanzas%20I%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/13%20valor%20economico%20agregado.pdf> [07 de septiembre de 2018]

Fernández, J. (2018) Estructura financiera de la empresa. Recuperado de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-financiera-de-la-empresa.html> [05 de septiembre de 2018]

Forbes (05 de junio del 2018) Próxima alza en tasas de la Fed sacudirá aún más a mercado de bonos. Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/proxima-alza-en-tasas-de-la-fed-sacudira-aun-mas-a-mercado-de-bonos/> [06 de septiembre de 2018]

Gómez, a. (2009) métodos de valuación a valor razonable y su auditoría. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3736620>[10 de septiembre de 2018]

González, A. (22 noviembre de 2016) Reestructura financiera ante la volatilidad. Recuperado de <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/imef/reestructura-financiera-ante-la-volatilidad> [05 de septiembre de 2018]

González, R. (2015) Administración de Riesgos. Recuperado de <https://veritasonline.com.mx/administracion-del-riesgo-funcion-natural-de-la-gestion-de-una-empresa/> [11 de septiembre 2018]

Hernandez, G., Rios, H. (Abril 2012) Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera: la industria de alimentos. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41324594006> [05 de septiembre de 2018]

Ianís, I. (2015) Análisis crítico de los métodos de valoración de empresas y su aplicación práctica. Recuperado de <http://www.web.facpya.uanl.mx/Vinculategica/Revistas/1038-1056%20ANALISIS%20CRITICO%20DE%20LOS%20METODOS%20DE%2>

0VALORACION%20DE%20EMPRESAS%20Y%20SU%20APLICACION%20PRACTICA.pdf [11 de septiembre de 2018]

Lopez, C. (15 de octubre 2012) *Valor Económico Agregado (EVA) y Gerencia Basada en Valor (GBV)*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/valor-economico-agregado-eva-y-gerencia-basada-en-valor-gbv/> [07 de septiembre de 2018]

Marino J., Frías, S., Souquet, L. (2002) *Administración de Riesgos Financieros: Un requisito necesario en la actualidad para ser competitivo*. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4004764> [30 de agosto de 2018]

Mejia, A. (05 de septiembre de 2013) *La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo*. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323529880008> [03 de septiembre de 2018]

Mexder (01 de diciembre de 2016) *¿Qué es Mexder?* Recuperado de <http://bolsamexicanadevalores.com.mx/que-es-mexder/> [04 de septiembre de 2018]

Milanesi, G. (2017) *Valuación de empresas: enfoque integral para mercados emergentes e inflacionarios*. Recuperado de <http://www.redalyc.org/jatsRepo/212/21254609005/index.html> [11 de septiembre de 2018]

Miranda, S., Gomez, M. (2017) *Mercado de divisas global y la posición de México en 2016*. Recuperado de http://web.uaemex.mx/feconomia/Publicaciones/e1001/EA201701_Sergio_Rocio.pdf [06 de septiembre de 2018]

Ocejo, R. (03 de abril del 2014) *Bonos cupón cero. Y SÍ pagan intereses*. Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/bonos-cupon-cero-y-si-pagan-intereses/> [06 de septiembre de 2018]

- Ramirez, E., Ramirez P. (2007) Valor en riesgo: modelos econométricos contra metodologías tradicionales. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41311486010> [11 de septiembre de 2018]
- Rodríguez A. (2015) Valuación de acciones. Recuperado de http://repositorio.iberopuebla.mx/bitstream/handle/20.500.11777/1135/Articulo_revistacolombia.pdf?sequence=1 [10 de septiembre de 2018]
- Rodriguez, S. (25 de septiembre de 2016) ¿Qué son los derivados financieros? Recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Que-son-los-derivados-financieros-20160925-0013.html> [6 de septiembre de 2018]
- Sanchez, L., Torres, R., Riosvelazco, R.,Serna, J., Alvelais, A., (septiembre 2010) Aprendiendo del mercado mexicano de derivados (mexder).Recuperado de http://www.uach.mx/extension_y_difusion/synthesis/2011/06/01/mexder.pdf [04 de septiembre de 2018]
- Sánchez,X.(2012 Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación del sector cooperativo. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4045710> [30 de agosto de 2018]
- Siade, A. (2005) Los métodos de valuación de empresas y su relación con la capacidad de las organizaciones para generar valor. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39521702> [10 de septiembre de 2018]
- Trejo, J., Rios, H., Martinez, M. (2016) Análisis de la administración del riesgo crediticio en México para tarjetas de crédito. Recuperado de <http://www.redalyc.org/jatsRepo/4237/423743961005/index.HTML> [11 de septiembre de 2018]
- Zurdo, P (2018) Estructura Óptima De Capital. Recuperado de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-optima-de-capital.html> [03 de septiembre de 2018]