



BENEMÉRITA UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE PUEBLA

FACULTAD DE ECONOMIA

**"LA DISCIPLINA FINANCIERA EN EL CONTEXTO DE
LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL Y EL SISTEMA
ECONÓMICO**

**TESIS PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN FINANZAS**

**PRESENTAN:
GARCÍA CONTRERAS FELIPE ALBERTO
NIEVA PÉREZ ADRIAN**

ASESOR:

DR. JORGE VÁZQUEZ SÁNCHEZ



PUEBLA, PUE. ABRIL 2014

ÍNDICE

Presentación.....	1
-------------------	---

Capítulo 1: Los diferentes conceptos de finanzas

1.1 El concepto de finanzas.....	3
1.2 Un concepto de finanzas restringido a la actividad de las empresas: la administración financiera.....	5
1.3 Un concepto de finanzas restringido a la actividad del Gobierno: las finanzas públicas.....	7
1.4 Un concepto de finanzas restringido a la actividad de personas: las finanzas personales.....	11
1.5 Los ámbitos nacional e internacional de las finanzas: las finanzas internacionales.....	14
1.6 Finanzas, economía y contabilidad.....	16
1.7 Finanzas y economía.....	17
1.8 Finanzas y contabilidad.....	20

Capítulo 2: La función financiera en la actividad empresarial

2.1 Introducción a la administración financiera.....	23
2.2 Definición de empresa.....	24
2.2.1 Propiedad.....	25
2.2.2 Sociedad.....	26
2.2.3 Corporación.....	27

2.3 Financiero en la empresa: funciones, objetivos.....	30
2.3.1 Jerarquías del financiero dentro de la empresa.....	37
2.4 Sistema financiero de la empresa.....	38
2.5 Diferencia entre financiero y contador dentro de la empresa.....	42

Capítulo 3: La función financiera del sistema económico

3.1 Sector financiero y sector real.....	45
3.2 Sistema económico como base del sistema financiero.....	46
3.3 Distinción entre economía positiva y economía normativa como marco para la justificación de la intervención del Estado.....	51
3.4 Sistema Financiero.....	53
3.4.1 Intermediario del sector financiero.....	54
3.4.2 Mercados financieros.....	56
3.5 Sistema financiero mexicano.....	60
3.5.1 Actividad financiera del Estado.....	64
Conclusión.....	67
Anexos.....	69
Glosario.....	76
Bibliografía.....	80

PRESENTACIÓN

El presente trabajo analiza detalladamente el concepto de finanzas, estudia su desarrollo dentro de la sociedad, examinada en relación con la economía y la contabilidad, cierta relación enfocada dentro de dos campos específicos, el ámbito de la empresa y el sistema económico.

En el primer capítulo se tratan distintos conceptos de finanzas, partiendo desde lo básico hasta llegar al enfoque de administración financiera, finanzas públicas y las finanzas personales; cada área es visualizada primera y directamente bajo la perspectiva general financiera, el campo de estudio, su importancia, sus antecedentes históricos (en el caso de finanzas públicas), y la relevancia que toman al formar parte de una economía, se señala la interdependencia que tienen las finanzas respecto a la contabilidad y economía dentro de las áreas analizadas. Las finanzas nacionales se comparan con las internacionales, con la intención de encontrar diferencias o semejanzas. Por último se relaciona a las finanzas con dos campos de estudio distintos, la economía y la contabilidad, se enfatizan los conocimientos contables y económicos requeridos, encontrándolos necesarios para un claro objeto de estudio.

El segundo capítulo se enfoca a la función financiera en la actividad empresarial, definiendo primeramente a las empresas en todas sus formas, propiedad única, sociedad y corporación. Posteriormente se describen las funciones y objetivos del financiero en el ámbito empresarial, nuevamente en función a conocimientos económicos junto con la necesidad de conocer asuntos puramente contables, el comportamiento de las empresas respecto a su capital financiero son cuestiones que sólo competen a las finanzas, pero es necesario contar siempre con el respaldo económico y contable por cuestiones de financiamiento e inversión, el flujo de efectivo y el entorno económico, en este capítulo se describe esa importancia, además de señalar las funciones específicas del financiero en las empresas. El sistema financiero de la empresa es otro punto determinante en el capítulo, se menciona la importancia de una estructura financiera, relacionándola

con instituciones financieras para sus operaciones. El capítulo concluye diferenciando las funciones del contador contra las del financiero en la empresa.

Por último, en el tercer capítulo se aborda el tema de la función financiera en el sistema económico, iniciando con la estructura del sector financiero cuya base es el sistema económico, dicha base es descrita con sus componentes, teorías y actividades con el fin de dar paso a la raíz donde se encuentra la participación del Estado dentro de toda economía. De esta manera se describe al sistema financiero, así como sus elementos, formando parte de un sistema económico, señalando la participación del Estado para su control. En el sistema financiero se encuentra un grupo de instituciones y participantes de un mercado específico, son descritos por ser temas específicamente de finanzas. La presencia de un sistema financiero es vital para los agentes económicos participantes de una economía, es aquí donde se descubre y describe la importancia del financiero junto con sus conocimientos económicos y contables. Se cierra el capítulo identificando al sistema financiero mexicano con el propósito de reconocer al Estado, sus organismos (públicos), las instituciones que conforman al sistema financiero mexicano (privados), y como el mismo Estado es responsable de su control por medio de actividades financieras.

Al final del trabajo se encuentran los anexos, los cuales sirven de apoyo en los temas abordados, en seguida se presenta un glosario en donde se podrán encontrar términos no comunes, de esta manera se familiariza con los conceptos en los asuntos a tratar.

CAPÍTULO 1

LOS DIFERENTES CONCEPTOS DE FINANZAS

1.1 El Concepto de Finanzas

Según la Real Academia de la Lengua Española, el término Finanzas es un galicismo¹; “*finance*”, que significa el compromiso que alguien asume para responder de la obligación de otra persona. Hace referencia al dinero, caudales, bienes y hacienda pública.

El estudio de las Finanzas “Conciernen a las decisiones que se toman en relación al dinero, o a los flujos de efectivo, para ser más precisos. Las decisiones tienen que ver con cómo se recauda el dinero y cómo lo usan los gobiernos, empresas e individuos”.²

Las finanzas “Se pueden definir como el arte de administrar dinero. Básicamente todos los individuos ganan u obtienen dinero, lo gastan o lo invierten. Las finanzas están relacionadas con el proceso, las instituciones, los mercados, y otros instrumentos implicados en la transferencia de dinero entre individuos, empresas o gobiernos”.³

“Finanzas es la disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte, sin comprender su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad”.⁴

¹ Un Galicismo es un extranjerismo derivado del francés e incorporado al español u otros idiomas.

² Scott Besley, “Fundamentos de la Administración Financiera”, Ed. Cengage Learning, 2009, p. 4

³ Laurence Gitman, “Principios de la Administración Financiera”, Ed. Pearson Educación México, 2003, p. 3

⁴ Alfonso Ortega Castro, “Introducción a las Finanzas”, Ed. Mc Graw Hill, 2002, p. 7

“El medio financiero comprende al sistema financiero, el mercado y a las personas que hacen que la economía opere eficientemente. Las finanzas estudian el cómo las personas, instituciones, gobiernos y las empresas adquieren, venden y manejan dinero y otros recursos financieros. Entendiendo la importancia independientemente de la disciplina o área de estudio por que existen implicaciones financieras en casi todos los negocios y decisiones económicas. La decisión de vender o comprar (ropa nueva o cenar en un restaurante extravagante) en este instante, preferir ahorrar o invertir (para vender o consumir esperando más en el futuro) es una decisión que todos debemos enfrentar”.⁵

Las Finanzas “estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo. Sus características son:

- i. Los costos y beneficios se distribuyen a lo largo del tiempo.
- ii. Generalmente no son conocidos con anticipación por los encargados de tomar decisiones, ni por nadie más”.⁶

De las definiciones anteriores podemos extraer algunos elementos importantes para conceptualizar a las Finanzas;

- Las Finanzas se refieren al dinero, o a los flujos de efectivo;
- En materia financiera hay dos tipos de decisiones básicas: aquellas referidas a su recaudación y aquellas referidas a su uso;
- El tema financiero concierne a individuos, familias, instituciones, empresa y gobierno;
- El campo de las Finanzas incluye el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos para adquirir y usar dinero;
- Cómo disciplina o área de conocimiento está muy relacionada con la contabilidad, la economía, las matemáticas y el derecho;

⁵ Ronald W. Melicher, “Finance”, Ed. John Wiley & Sons U.S.A., 2003, p. 2

⁶ Boddie Merton, “Finanzas”, Ed. Pearson Educación, 2003, p. 2

- La disciplina financiera comparte con otras disciplinas el criterio de optimización en la recaudación y uso del dinero;
- Las decisiones en materia de dinero se realizan a través del tiempo, esto es, son decisiones intertemporales.

Por lo tanto, el concepto de Finanzas hace referencia a una disciplina científica que se apoya y se involucra con otras áreas de estudio, a saber economía, contabilidad, derecho y matemáticas, dicha disciplina estudia los fundamentos para la toma de decisiones intertemporales en relación a la administración óptima del dinero. El saber optimizar el dinero está relacionado con cualquier tipo de persona, institución, empresa y gobierno, desde el momento de haber adquirido el dinero, hasta su manejo (gasto, ahorro o inversión) surge una actividad financiera, que involucra un proceso y se desarrolla en los mercados a través de instituciones e instrumentos (sistema financiero).

Esto da a entender el estricto sentido de tener una clara visión del entorno donde se desenvuelve el individuo o entidad, saber la información detallada que concierne al dinero, para hacer su estudio y aplicar una serie de herramientas que beneficien a un país, a las empresas o, a las personas, no solo en tiempo presente, sino también para anticiparse de algún modo al futuras opciones de gasto.

1.2 Un concepto de Finanzas Restringido a la Actividad de las Empresas: La Administración Financiera

No todos los especialistas en el tema de las Finanzas señalan un concepto directo al término, otros prefieren llamarle Administración Financiera. La forma en como dan a conocer la finalidad del estudio de las finanzas cambia a simple vista, pero en fondo se refiere a lo mismo, la diferencia es el enfoque empresarial.

“La administración financiera, es la encargada de maximizar los recursos de una entidad ayudándose, a través de las fuentes de financiamiento y de un buen

manejo del capital de trabajo”.⁷ Capital de trabajo se refiere a la coordinación de las inversiones y de sus resultados obtenidos; en cuanto a la maximización de recursos, se refiere el aprovechamiento de los procesos productivos, tanto la prestación de servicios, como la utilización de utilidades; percibir aportaciones (las fuentes de financiamiento) se consigue al llamar la atención de los inversionistas con atracciones, pueden ser propias, ajenas, o ambas.

La administración Financiera consiste entonces, en la planeación por medio de los fondos de las empresas, también se encarga de reunir fondos necesarios para darles un uso, cuyo fin es el logro de efectivo, el objetivo es tener un control sobre los activos empresariales, o en su caso, mejorar las condiciones para lograr un crecimiento y globalmente un desarrollo para fines competitivos, además de dar mejor calidad del producto o servicio que oferta la empresa. En la planeación se busca interpretar datos cuantitativos de información de desempeño que ha pasado la empresa, mediante la recopilación y su estudio se puede llegar incluso a pronosticar datos relacionados con las ventas, costos e incluso riesgos, además de dar a conocer otras variables relacionadas con la empresa, la información conseguida en la interpretación sirve de apoyo para decidir lo que se considera una administración viable respecto a los recursos económicos, en beneficio para la entidad. Los fines trascienden más allá de la estabilidad financiera empresarial, se busca el crecimiento y desarrollo de las entidades.

El término administración financiera se enfoca a las empresas, a diferencia de lo primeramente descrito, que añade a las personas y a las familias. El concepto de administración financiera toma a cualquier tipo de empresa como su universo utilizando el dinero como medio para fines totalmente económicos. Se llevan a cabo análisis para optimizar el patrimonio mediante un previo estudio, dando buen uso de los activos con los que cuenta la empresa cuyo efecto es proporcionar rendimientos.

Básicamente la administración financiera es la encargada de estimular los flujos de efectivo a través de una organización, dichos estímulos surgen por diversos

⁷ Alfredo Rivera Carmona, “La administración Financiera”, Ed. Pac, México, 1999, p. 4

motivos dentro de la empresa cuyo propósito va desde mantener una sana posición financiera de la compañía, hasta determinar cuáles son sus necesidades, o propósitos de crecimiento para poder invertir.

Es deber de los trabajadores que prestan sus servicios y destrezas a las empresas estar informados sobre la situación financiera en donde están laborando, razón por la que se considera importante tener ligeros conocimientos económicos o financieros. La contabilidad junto con sus normas y particularidades se lleva a cabo únicamente por contadores, se debe tener la preparación y conocimientos (además de legalidad) para llevar a cabo la elaboración de los distintos estados financieros, también pueden ser interpretados por quien lo realizó, pero el profundo análisis lo lleva a cabo el financiero, ocupa la información contable necesaria, bajo la visión de hechos económicos para dar guía a las estrategias o decisiones, evitar riesgos, solucionar problemas, o conocer el panorama de la empresa en comparación con las demás. Con los fundamentales, pero suficientes, conocimientos económicos que abarcan las finanzas se conoce la situación económica donde se desenvuelve la entidad, la perspectiva bajo la lente de esta ciencia cambia, hay mayor certeza en las decisiones, se vuelven más objetivas.

1.3 El concepto de Finanzas Restringido a la Actividad del Gobierno: Las Finanzas Públicas

Debido a razones históricas cuando se mencionan a las finanzas públicas se hace referencia a las funciones en actividad financiera que tiene el Estado en cuanto al uso de recursos de un país, se usan sinónimos para referirse a esta como: Hacienda Pública y Política Fiscal.

La definición de las finanzas públicas viene dada como el sistema encargado de captar y administrar ingresos, para posteriormente aplicarlos en necesidades humanas necesarias para el bienestar de una sociedad, cuyo efecto se ve reflejado en cuestiones económicas globales.

“Finanzas Publicas. Rama de la economía que se ocupa de identificar y evaluar los efectos de las políticas financieras del gobierno. Intenta analizar los efectos de la tributación y el gasto público en las situaciones económicas de individuos e instituciones, y examinar su impacto sobre la economía como un todo. También se ocupa de analizar la efectividad de las medidas de política dirigidas a ciertos objetivos y de desarrollar técnicas y procedimientos con los que sea posible incrementar dicha efectividad.”⁸

Después de un largo proceso y aportaciones por pensadores y economistas, las finanzas públicas fueron vistas desde distintas ópticas. Fue a principios del siglo XX donde el concepto de finanzas públicas quedó bien definido. El fijar la atención en el Estado como el recaudador, el administrador y el encargado de promover el gasto de forma ponderada, es debido a que este último es considerado el órgano social más elevado para llevar a cabo dichas tareas. Algunos de los hechos relevantes que se llevaron a cabo para definir de manera específica el estudio de las finanzas públicas fueron:

- i. El incremento de asignaciones encomendadas al Estado sobre asuntos meramente económicos, como las necesidades financieras derivadas del gasto.
- ii. Nuevas formas de organización y recaudación por motivos no sólo de estabilidad social y económica, sino también por endeudamiento externo e interno.

Las necesidades financieras cubiertas por parte del Estado se acrecentaron, es por medio de los impuestos, empréstitos u otros procedimientos aplicados a empresas y personas, por los cuales se obtienen los recursos necesarios para lograr los fines tan señalados: estabilidad, crecimiento, desarrollo económico, y bienestar social.

“Para el tratadista Maurice Duverger, la hacienda pública como concepción clásica, es la ciencia de los medios por los que el estado procura y utiliza los

⁸ Graham Bannock, “Diccionario de Economía”, R.E. Baxter, Ray Reese Ed. Trillas. México 2003, P. 177

recursos necesarios para la cobertura de los gastos públicos, mediante el reparto entre los individuos de las cargas resultantes; y como concepción moderna, es la ciencia que estudia la actividad del Estado cuando utiliza medidas especiales, llamadas medidas financieras: gastos, tasas, impuestos, empréstitos, medidas monetarias, presupuestos etc.”⁹

El autor menciona a la hacienda pública en dos vertientes, usando el temporal clásico y contemporáneo. La primera lo analiza como una herramienta del Estado para tratar asuntos relacionados con el gasto público, la sobrante se enfoca al sentido de estudio sobre las actividades del Estado para usar ciertas medidas financieras aplicadas a un país.

“La importancia de las finanzas públicas pueden considerarse como un elemento que repercute en la economía extendiendo sus efectos a todas las esferas de producción y consumo.”¹⁰

“Harold M. Groves, puntualiza que el campo de investigación de la Hacienda Pública es el estudiar los ingresos y los egresos de los gobiernos, tanto federales como estatales y locales. Así como que dicho estudio comprende fundamentalmente cuatro divisiones: recaudaciones públicas, gastos públicos, deuda pública y ciertos problemas del sistema fiscal en su conjunto.”¹¹

El análisis hecho considera que la política económica se enfoca a un conjunto de medidas sobre el régimen tributario, la política fiscal es la base de este régimen, es donde se manejan situaciones financieras de la economía, razón por la que se considera sinónimo de hacienda pública. Los autores citados, y otros, se enfocan en el ingreso y gasto público para que el Estado pueda realizar su actividad financiera dirigida hacia grandes objetivos sociales y metas económicas, se puede decir que el Estado funciona bajo la responsabilidad de promotor y rectoría del desarrollo económico del país.

⁹ Jacinto Faya Viesca “Finanzas Públicas” Ed. Porrúa México, 2000, p. 1

¹⁰ Arold M. Somers , “Finanzas Públicas e Ingreso Nacional”, Ed. Fondo de Cultura Económica, 1981, p. 15

¹¹ Jacinto Faya Viesca, “Finanzas Públicas”, Ed. Porrúa México, 2000, p. 1

La actividad financiera de una nación realizada por el Estado es obtener medios suficientes ocupados en los objetivos socioeconómicos, sólo se puede llevar a cabo a partir de:

- i. Los ingresos públicos y todo lo relativo respecto a ello, pudiendo ser: los impuestos, productos, derechos y aprovechamientos, cobro de servicios públicos, venta de bienes producidos, créditos nacionales y extranjeros, emisión de moneda.
- ii. El gasto que puede ser utilizado para el mantenimiento de la administración de servicios públicos, inversiones físicas y financieras.
- iii. Las erogaciones que realiza el Estado, lo que en un momento determinado se consideró un ingreso debido a un préstamo exterior se creó una deuda pública, la cual parte de los ingresos públicos se destina al pago de intereses.

La relación que tiene la hacienda pública con la economía es desde el momento de administrar recursos limitados para satisfacer necesidades humanas. La organización, la administración, la aplicación de productos y gasto público constituyen a la economía. Las estrategias o herramientas a las que acude el Estado, dependiendo de sus circunstancias, son políticas de cualidad hacendaria para mantener o corregir la economía y son propias facultades de la hacienda pública.

En cuanto a la contabilidad es notable la relación que guarda la hacienda pública con ésta otra disciplina, debido a las técnicas contables usadas por el Estado aplicadas en los presupuestos, cuentas públicas y empresas de la misma naturaleza. Es deber del gobierno presentar un presupuesto y una contabilidad estrictamente ordenados para su buena administración y su consulta ciudadana.

Básicamente, las finanzas públicas son la disciplina que estudia la actividad financiera de un país determinado, su medio de organización es a través del presupuesto público. Para lo cual se necesita de base los conocimientos económicos poder ponerlos en práctica y aplicar herramientas financieras, a lo

cual también se añade como una de las principales herramientas de apoyo a la contabilidad.

1.4 El Concepto de Finanzas Restringido a la Actividad de las Personas: Las Finanzas Personales

Las finanzas personales deben verse desde la perspectiva de una persona física, la cual define el Servicio de Administración Tributaria (SAT México) como el individuo con capacidad de contraer obligaciones y ejercer derechos.

“¿Qué significa planear finanzas personales? Es el desarrollo y cumplimiento de un plan que ayude a la persona a alcanzar metas financieras específicas. La idea es enfocar dichas metas como el punto de partida dentro del proceso planeación financiera, en lugar de utilizar simplemente uno o más instrumentos financieros (inversiones) para resolver los problemas económicos”¹²

Una manera adecuada de darse cuenta del impacto de las decisiones financieras personales es relacionándola con la administración financiera. En algún momento de nuestras vidas todos estamos expuestos hacer frente de un ingreso, planear el gasto en el consumo presente es tan necesario y vital como para el bienestar futuro. Dentro del proceso de planeación se encuentran distintos instrumentos financieros para hacer frente a las adversidades de los individuos, o simplemente para lograr una estabilidad económica personal, las inversiones, los ahorros, los distintos seguros para diferentes respaldos, los planes de jubilación o patrimonio, son asuntos meramente personales para gozar de cierta tranquilidad y seguridad financiera.

La escasa dedicación a las finanzas personales hizo asignarle el asunto calificativo de disciplina *menor*. Es necesario mencionar a las finanzas corporativas con respecto a las personales para resaltar dos puntos: la primera es ver su analogía, y la segunda notar su derivación. Las finanzas relacionadas con las empresas tienen un amplio campo de estudio, lo cual hizo necesario modelos

¹² Allen Klosowski, “Finanzas Personales Equilibradas”

conceptuales dedicados a su particular esquema corporativo; cuando las finanzas personales se empezaron a manifestar gradualmente, fue necesario basarse en las teorías procedentes de la finanzas a escalas empresariales, a diferencia de tener que modificarse a un nivel menor para poder aplicarse a un inversor individual.

Un estudio realizado por Adrián Zicari¹³, menciona distintos acontecimientos sociales junto con hechos económicos de distintos países, permitiendo enfocar la atención a las finanzas personales, entre unas de sus cuantiosas causas se encuentran:

- Paulatino envejecimiento de las poblaciones en nuestros países.
- Progresiva reducción de la familia promedio, al no haber hijos, es más probable que quienes se retiren cuenten con menos ayuda familiar.
- El surgimiento en muchos países de sistemas privados para el retiro, según el caso, otorgan a cada persona en cierto margen de acción en sus decisiones previsionales.
- En general, en todos los países donde hay un esquema previsional de “solidaridad intergeneracional” o “de reparto”, hay creciente incertidumbre acerca de que estos sistemas podrán cumplir con lo prometido a sus beneficiarios en las próximas décadas.

Los hechos recién mencionados colocan a las personas inclinarse por conocer y tratar conceptos financieros ligados a metas específicas, las distintas decisiones tomadas por los inversores individuales deben considerarse, no de manera aislada, sino de manera general puesto que el conjunto de los diversos instrumentos demandados conciernen al bienestar del individuo, tanto económica como social.

A simple vista parece que las técnicas de planeación financiera personal son simples debido a tratarse de un nivel de grado menor (en comparación de las corporativas), pero en realidad son tan fundamentales que pueden desencadenar

¹³ Zicari, Adrián. Finanzas personales y ciclo de vida: un desafío actual, Invenio [en línea] 2008, 11 (junio), Disponible en: <<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=87702006>>

El esquema 1.1 muestra el ciclo de vida ante el capital humano recién descrito. Se debe tomar en cuenta que en una línea muy larga de tiempo existen decisiones financieras interdependientes, la responsabilidad para gozar de una salud financiera es de cada individuo al estar relacionados sobre la situación económica que se vive, se debe tener información suficiente para tomar las decisiones financieras.

1.5 Los Ámbitos Nacional e Internacional de las Finanzas: Las Finanzas Internacionales

Las finanzas han sufrido cambios conforme las economías crecen, las teorías se adaptan, surgen métodos para hacer más dinámicos los procesos de operación. Las instituciones financieras se especializan por las exigencias del entorno económico. Por lo tanto es importante señalar a las Finanzas Internacionales y notar si existen algunas diferencias con las Finanzas Nacionales.

“¿Qué tienen de especial las finanzas internacionales?, tres diferencias básicas distinguen a las finanzas internacionales de las nacionales:

- i. Los riesgos políticos y cambiarios.
- ii. Las imperfecciones de los mercados.
- iii. La expansión del conjunto de oportunidades.

Estas tres dimensiones básicas de las finanzas internacionales se derivan, en gran medida, del hecho de que las naciones soberanas tienen el derecho y las facultades de emitir moneda, formular sus propias políticas económicas, gravar impuestos y normar los movimientos de las personas, bienes y capital que pasan por sus fronteras”.¹⁴

El riesgo cambiario tiene mayor impacto actualmente, a diferencia cuando el comercio consistía en metales u otros objetos al que se les asignó cierto valor y eran generalmente aceptados, las transacciones internas de un país, o externas

¹⁴ Cheol S. Eun, Bruce G. Resnick , “Administración Financiera Internacional”, Ed. Mc Graw Hill México, 2007, p.5

no eran complicadas. Fue a finales de la edad media donde surgieron ciudades de artesanos y comerciantes, la oferta de mercancías se acrecentó, la economía pasó de ser en especie a monetaria, surgiendo también la banca. Se empezaron a emitir monedas en cada país, las operaciones de comercio tomaron complejidad por la gran variedad de monedas, ahora la flotación de los tipos de cambio es a escala mundial.

El control de la oferta monetaria interna es importante dentro de cualquier país para hacer frente a las relaciones existentes con otros países. Las Divisas, o monedas extranjeras fluctúan entre sí, aumentan la volatilidad de los tipos de cambio y se crea incertidumbre, afectando e influyendo las variables económicas (consumo, producción e inversión).

Los cambios políticos inesperados de cada nación han afectado a empresas transnacionales, al cambiar algunas reglas puramente nacionales cambia el panorama y las inversiones tornan desfavorablemente.

Dentro de las imperfecciones de mercado se ubican restricciones que imponen los países en sus fronteras, los costos excesivos en los aranceles, los impuestos especiales por discriminación de mercancías, la información asimétrica, etc., ocasiona que los mercados sean imperfectos, en consecuencia las empresas transnacionales buscan instalarse en países que ofrezcan un mejor escenario para la producción.

La expansión del conjunto de oportunidades consiste en que los mercados han alcanzado una escala internacional, permitiendo a empresas establecerse en países distintos al de su origen, encontrando beneficios para ambas naciones.

“El concepto de finanzas internacionales es redundante porque con las pocas barreras comerciales, los flujos financieros, y un medio donde los hechos financieros de importancia impactan de inmediato todo el mundo, todas las finanzas son internacionales. Los mercados financieros nacionales no sólo se encuentran estrechamente vinculados con lo internacional, sino que los problemas de compañías e individuos son similares. A pesar de ver las finanzas con una

perspectiva internacional, existen problemas que surgen de las relaciones económicas entre naciones”.¹⁵

El tener un conocimiento sobre los acontecimientos que involucran a las finanzas en el ámbito nacional e internacional son de suma importancia, todas las economías se encuentran conectadas, cualquier hecho económico relevante de un país repercute a la economía global, involucrando a su población. Es importante señalar que no cualquier país, o cualquier problema económico tenga efectos globales, sólo se debe de estar informado para su estudio aquellos problemas que desencadenan riesgos y perjudiquen algún tipo de mercado, e incluso la economía mundial. Al estar consciente de los efectos negativos que un problema meramente nacional puede impactar el ambiente financiero internacional, se puede anticipar riesgos tomando decisiones prudentes.

1.6 Finanzas, Economía y Contabilidad

El origen de las finanzas se ubica dentro de la Economía, se apoya en otras áreas de conocimiento relacionadas plenamente con datos numéricos como lo son las estadísticas y matemáticas, usándolas de apoyo para llevar a cabo análisis de cuestiones económicas o financieras pertinentes a la empresa. Por otra parte se encuentra el lenguaje vital para los negocios, se trata de la contabilidad, la relación no se limita a una simple herramienta, es fundamental conocer e interpretar asuntos contables.

La contabilidad es un sistema que captura información cuantitativa de las operaciones de la empresa expresada en unidades monetarias, el objetivo relacionado con las finanzas es proporcionar informes financieros para facilitar la toma de decisiones. Existen lineamientos que se deben seguir para realizar el registro de sus operaciones en sus diferentes formas. El hecho de estar bajo una economía global hizo necesario crear a lo que se le llama Normas de Información

¹⁵ Maurice D. Levi , “Finanzas Internacionales”, Ed. Mc Graw Hill Colombia, 1997, p. 1

Financiera (NIF), la finalidad es crear un lenguaje contable universal que sirva como consulta a las empresas y naciones.

No se puede estudiar finanzas sin tener una noción de la economía, tampoco se logra un entendimiento de la disciplina financiera sin conocer la contabilidad, el hecho es de estar conscientes que su relación es fundamental para lograr un claro conocimiento de lo que son las Finanzas.

“Las finanzas están íntimamente relacionada con la economía y contabilidad. La administración financiera se considera como una forma de la economía aplicada que se funda en alto grado en conceptos económicos. Toma cierta información de la contabilidad (otra rama de la economía)”.¹⁶

Al vivir en sociedad existen hechos que conciernen al bienestar individual, los actos sociales, de educación, de trabajo y de planificación, desatan hechos financieros.

1.7 Finanzas y Economía

Dentro del amplio campo que la economía abarca, una parte de la ciencia se encarga de estudiar el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, el valor del dinero a través del tiempo, las políticas de recaudación de recursos, el sistema financiero y el coste de capital. Todo este medio financiero fue tomando forma de manera no independiente de la economía, pero sí de manera tan gradual que fue necesario estudiar su comportamiento por separado, pero siempre con las bases económicas necesarias.

“La importancia de la economía en el desarrollo del ambiente o entorno financiero y la teoría financiera puede describirse mejor a la luz de dos amplios campos de la economía. La Macroeconomía se ocupa de la totalidad del ambiente institucional e

¹⁶ Laurance J. Gitman “Fundamentos de la Administración Financiera”, Ed. Harla México, 1986, p. 3

internacional en que debe de operar una empresa, la Microeconomía determina las estrategias optimas de operación de empresas e individuos”.¹⁷

Adentrándose un poco más a las dos clasificaciones de la ciencia económica en donde el autor involucra a las finanzas, tenemos que:

- La macroeconomía estudia los agregados económicos con el objetivo de comprender su funcionalidad conjunta dentro de un país, revisando las causas que afectan de forma simultánea a las empresas, trabajadores y consumidores, ocupándose del sistema bancario, intermediarios financieros, tesorería de la nación y políticas económicas. Usa categorías generalizando el consumo, el empleo, la renta, oferta y demanda (agregadas), valor promedio de los precios, etc. Sus análisis abarcan las fluctuaciones a corto plazo de la producción, del empleo y de precios (ciclo económico), las tendencias a largo plazo de la producción (crecimiento económico), con el propósito de estudiar las influencias y problemas que las determinan. Se conocen ciertas denominaciones para denotar la economía financiera:
 - i. La Economía Financiera de la Empresa, conocida comúnmente como Finanzas Corporativas.
 - ii. Economía Financiera de los Mercados, también llamada Finanzas de Mercado.
- Respecto a la microeconomía su estudio lo lleva a unidades individuales (consumidores, empresas, grupos o mercados), revisa causas diferenciales de los ingresos entre trabajadores. Comprende los cambios de precios y la demanda de algún producto en específico. Se enfoca en la teoría de la demanda del consumidor, sirviendo de herramienta en la maximización de utilidades, el análisis de la oferta, la asignación de recursos a escala empresarial para su operación eficiente, y la teoría de los precios en donde se buscan estrategias para fijarlos.

¹⁷ Laurance J. Gitman “Fundamentos de la Administración Financiera”, Ed. Harla México, 1986, p. 4

Dentro de la teoría microeconómica existe un principio que se aplica a la gestión financiera, el Análisis Marginal. Este principio ayuda a tomar decisiones a la empresa para sus beneficios, o utilidades.

“El principio económico primario que se utiliza en la administración financiera es el análisis marginal, el principio de que se deben tomar decisiones y realizar acciones financieras solo cuando los beneficios agregados excedan los costos agregados. A fin de cuentas, casi todas las decisiones financieras se reducen a una evaluación de sus beneficios y costos marginales”.¹⁸

Además del importante principio se debe entender el marco general económico, enfocarse en los efectos de la actividad económica, las consecuencias de las decisiones en políticas económicas, con el fin de estar previamente preparados para aplicar las teorías económicas que más convengan, o simplemente para estar enterados del escenario global para tomar las decisiones pertinentes.

“Muchas de las herramientas que se utilizan para tomar decisiones financieras han evolucionado a partir de las teorías elaboradas por los economistas. Quizá la diferencia más notable es que las finanzas se usan para evaluar la información y tomar decisiones acerca de los flujos de efectivo de cualquier entidad, mientras que la economía analiza la información, predice cambios y las actividades asociadas con una industria en particular, y la economía como un todo”.¹⁹

Las finanzas no solamente cuentan con el respaldo de la ciencia económica, monta sus análisis con ayuda sus herramientas, como los son: la teoría económica junto con sus métodos matemáticos y estadísticos, además de la econometría, por mencionar algunos. Juntas ayudan a obtener un panorama distinto sobre la situación económica de un país con todo su entorno. Montar estos temas es complejo, no se abordan, pero siempre debemos tener clara la idea que son esos conocimientos económicos en donde radican las diferencias entre un contador y un financiero.

¹⁸ Laurence J. Gitman, “Principios de la Administración Financiera” Ed. Pearson Educación México, 2003, p. 9

¹⁹ Scott Besley & Eugene F. Brigham, “Fundamentos de Administración Financiera”, Ed. Cengage Learning México, 2011, p. 7

1.8 Finanzas y Contabilidad

Como se ha repetido en distintas ocasiones las finanzas están involucradas a la contabilidad y economía. A continuación se cita a un autor donde involucra a estas áreas de conocimiento, sirviendo como punto de partida para la mejor comprensión de todo lo que abarca la disciplina financiera.

“Finanzas es la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión, tanto en activos reales, como activos financieros, y con la administración de los mismos.

Activo real.- Son los activos tangibles (maquinaria, terreno, edificios). Generan recursos y producen cambios en la situación financiera de la compañía que los posee.

Activo financiero.- Constituye el derecho a cobrar una cuenta en el futuro. En la empresa es llamado documento por cobrar, a las personas físicas documento que ampara una inversión a plazo en un banco y que producirá flujo de efectivo en el futuro.

El estudio de las finanzas está muy vinculado con otras disciplinas, como rama de la economía, toma de esta los principios relativos a la asignación de recursos, pero se enfoca en recursos financieros y se basa en la utilización de la información financiera que es producto de la contabilidad y en indicadores macroeconómicos como la tasa de interés, el Producto Interno Bruto (PIB), la tasa de inflación, etc., y también utiliza herramientas en la estadística y las matemáticas”.²⁰

La información financiera contable describe de manera breve y concisamente las circunstancias financieras de una empresa. Las finanzas usan dicha información con el objeto de analizar los problemas existentes relevantes para tomar decisiones que conciernen al presente o al futuro, básicamente se usa información del pasado para la mejora de la empresa. En el caso de México existe el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), cuya función es promover principios y normas que regulan la información

²⁰ Guadalupe Ochoa Setzer, “Administración Financiera”, Ed. Mc Graw Hill México, 2005, p. 4

financiera que actualmente están siendo adaptados para una lograr una generalización en el registro de datos contables, así los distintos agentes e interventores financieros pueden tener acceso a la información. En abril de 2003 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) determinó que todas las empresas registradas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), deben presentar la información financiera de sus operaciones bajo las normas del CINIF.

La contabilidad, además de muchas otras funciones se encarga de suministrar información y reportar datos con ciertos principios de aceptación general para apreciar el desempeño de la empresa. La función de las finanzas es considerar los fondos de la organización ocupándose de mantener la solvencia necesaria de la empresa, poniendo énfasis a los flujos de efectivo (entrada y salida de efectivo), suministrándolos para el pago de obligaciones, y planificándolos para adquirir los activos que se necesitan para lograr los objetivos de la empresa. La contabilidad y las finanzas difieren en este punto en que la primera sólo considera ingresos-egresos, la segunda analiza ganancias aparentes utilizando la base de efectivo entradas-salidas.

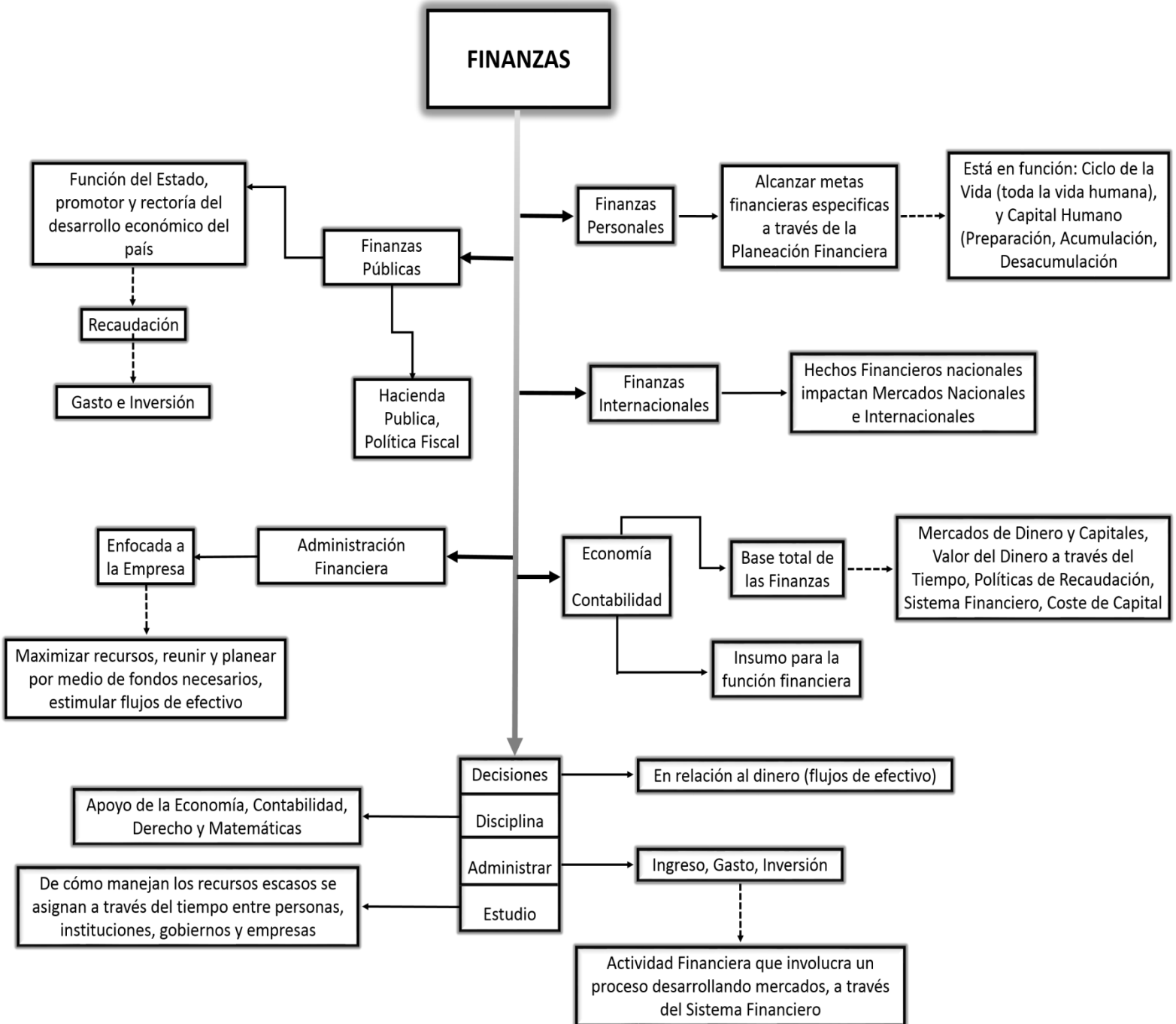
En la toma de decisiones la contabilidad se encarga de compilar y presentar datos financieros, las finanzas evalúan los informes analizando la información contable, el objetivo es ejercer un control sobre las operaciones.

Conociendo ahora que la contabilidad funciona como base para las finanzas, se puede decir que la Contabilidad Financiera surgió por la necesidad de registrar los hechos económicos sucedidos, y como el sistema de información permite la medición de estos hechos, siendo cuantificados en unidades monetarias por medio de un proceso técnico que ayuda a obtener información financiera, permite tomar decisiones dentro de cualquier empresa, o entidad y controlar sus recursos y operaciones.

El esquema 1.1 engloba el estudio de las finanzas, finanzas públicas, personales, internacionales, administración financiera, cada una específica su objetivo, o en su caso el campo de estudio. Se mencionan dos vinculaciones que son: la economía como base de las finanzas y a la contabilidad como herramienta de uso. Por último

se señala de manera muy general el enfoque de las finanzas: decisiones, disciplina, administración y estudio.

Esquema 1.2



CAPÍTULO 2

LA FUNCIÓN FINANCIERA EN LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL

2.1 Introducción a la Administración Financiera Empresarial

Dentro de todo el proceso de la administración general, las empresas públicas, privadas, lucrativas y no lucrativas, llevan asuntos meramente financieros. La toma de decisiones se encierra en cuestiones de rentabilidad y de control de riesgos, que a su vez conciernen a los flujos de efectivo.

Las metas financieras perseguidas por las empresas suelen ser diversas, las cuestiones se podrían enfocar en las ventas, la competitividad, controlar los diversos costos y alcanzar la productividad estimada, analizar para seleccionar quizás al mejor proveedor o préstamo, etc. Esto con el fin de lograr una seguridad y estabilidad empresarial, pero para el logro de dichos objetivos existe el factor riesgo, éste último podría impactar de manera negativa directamente al patrimonio, o las utilidades de la empresa. Por lo tanto aquella persona que realice dichas actividades debe estar relacionada con los temas económicos, financieros apoyándose siempre de la contabilidad de la empresa; también debe entender el sistema económico del país el cual la empresa pertenece, conocer la política económica, monetaria y fiscal permiten saber el margen de la empresa ante su productividad, que en consecuencia son las ganancias; y por último necesita tener pleno conocimientos de términos financieros acerca de inversiones, además de conocer las instituciones que las operan para demandar sus servicios.

La administración financiera está enfocada en maximizar el patrimonio de la empresa a través del tiempo, lográndolo por medio de recursos financieros, pudiendo ser por aportaciones de capital, o demanda de crédito; también busca sincronía y coordinación del capital de trabajo. La persona encargada de tomar decisiones importantes de financiamiento o inversión es el Administrador

Financiero. Suena redundante, pero es la persona capacitada para llevar a cabo algunos fines empresariales.

Antes de abordar con más detalle el tema de administrador financiero, es importante tener en cuenta el medio donde se desenvuelve. Se empezará definiendo a la empresa.

2.2 Definición de Empresa

Aquella unidad económica de producción de bienes o servicios, se le llama Empresa, se le considera una entidad autónoma en donde puede ser propiedad de una persona o varias, según sea su clasificación. Su principal fin es generar beneficios económicos (utilidades).

“Los negocios pueden asumir otras formas (tres formas legales básicas) de organización de las empresas:

- Persona Física. Es un negocio propiedad de un individuo.
- La Sociedad. Dos o más personas se pueden unir y formar una sociedad.
- Corporación. Puede tener nombre y disfrutar de muchos de los derechos legales de las personas naturales. Por ejemplo, pueden adquirir e intercambiar propiedades; celebrar contratos, demandar y ser demandado. Para propósitos jurisdiccionales, la corporación es un individuo de su estado de incorporación (no puede votar)”²¹.

Absolutamente todas las compañías se organizan como empresas, a medida que aumenta el tamaño la forma de organización se vuelve compleja, las diferencias entre un propietario único a una sociedad o corporación radican en sus inversiones, activos productivos y forma de financiamiento.

²¹ Ross Westerfield Jaffe, “Finanzas Corporativas”, Ed. Mc Graw Hill México, 2012, p. 4

2.2.1 Propiedad Única

Es la empresa creada y ejercida por una persona física, distintivamente todos los activos de la empresa son considerados propiedad personal del dueño. Antes de iniciarla se deben conocer los lineamientos del lugar a donde se desea establecerla para obtener la validez (licencia). Todo ingreso al negocio se grava como personal, no existe distinción alguna entre ambos, el pago de impuesto es al ingreso en relación a sus utilidades.

Ventajas: Su principal ventaja es la sencillez y facilidad de operación, así como lo económico para emprenderla, además de la poca regulación en su forma de organización. Las utilidades, todas las ganancias, se quedan con el propietario.

Desventajas: La responsabilidad de todas las deudas y obligaciones surgidas dentro del negocio corren a cargo del propietario, razón de ser el único dueño, a esta suele conocerse como *responsabilidad personal ilimitada*, los acreedores pueden incluso reclamar los activos personales del propietario para que este les pague. La empresa deja de funcionar cuando el propietario se retire o muera, existe la posibilidad de transferir los activos a una tercera persona, pero el desencadenamiento fiscal por dicha operación es significativo.

Existe un problema de crecimiento para la empresa de propietario único, debido a las desventajas descritas el acceso de capital es limitado, no es posible explorar nuevos horizontes, le resulta difícil llamar la atención de empresas otorgadoras de créditos (financiamiento externo), o reinvertir las utilidades de la empresa, ambas se agotan con facilidad.

Por todas estas razones las empresas de este tipo abundan en distintos países, pero a pesar de su extensa presencia representan una pequeña parte del Producto Interno Bruto (PIB) de los países.

2.2.2 Sociedad

Para que una empresa sea clasificada como sociedad debe estar constituida por dos a mas *copropietarios*, ellos unen sus habilidades y los fondos necesarios para emprender la empresa, por lo tanto, ambas o todas las partes de la empresa comparten las funciones (en diferente o nula proporción), las ganancias y pérdidas. La manera de registrar las sociedades, o sus restricciones difieren de un país a otro, sin embargo, generalmente a las sociedades se les reconoce en dos formas, Sociedad General y Sociedad Limitada. A continuación se describirá de manera general a ambas.

Sociedad de Responsabilidad Ilimitada o General.- Aquí cada socio por separado puede ejecutar contratos obligando a los demás y cada uno es responsable personalmente por todas las deudas de la sociedad, a ésta cualidad suele conocerse dentro del ámbito jurídico como *responsabilidad mancomunada y solidaria*. A pesar de no existir de manera formal los términos de una sociedad, la mayoría de estas empresas opta por realizar un contrato para especificar todas las condiciones, o en su caso limitaciones de cada miembro, el fin es lograr más flexibilidad. De no hacerse, la vida de la empresa puede disolverse cuando algún socio se retira o fallece. Todos los socios se comprometen a compartir las mismas aportaciones necesitadas a la sociedad, a repartir en la misma proporción las utilidades (o al menos que el contrato especifique lo contrario), al compromiso de la *Responsabilidad Ilimitada* (responsabilizarse por todas las obligaciones de deuda que la empresa pueda causar), e incluso todos los socios poseen la misma autoridad gerencial. Cada miembro de la sociedad (además de los propietarios) hace crecer a la sociedad, debido al número de personas reunidas que comparten un conocimiento específico.

Ventajas: Goza de cierto beneficio fiscal, el ingreso de la sociedad se grava solo una vez, a nivel personal.

Desventajas: Vida Limitada, al haber menos socios la vida puede ser más corta, desencadenando inestabilidad a su entorno; Acceso Limitado al Capital, la empresa sólo se limita a sus utilidades y préstamos personales.

Sociedad de Responsabilidad Limitada.- Mezcla ciertas características entre corporación y sociedad general. Debe contar con uno o más socios generales con responsabilidad ilimitada, son los encargados del negocio y jurídicamente pueden ser expuestos, tienen el beneficio de recibir proporcionalmente más del ingreso que la sociedad pueda ganar, debido a su aportación notoria. El resto de los socios poseen el calificativo de *Responsabilidad Limitada*, no poder ser señalado para ser demandado jurídicamente por reclamaciones de deuda a la empresa; su participación en el negocio es nula, administrativamente hablando, sólo puede aportar capital a la sociedad, pero no tiene responsabilidad personal por las deudas de la empresa, lo único afectado es su capital aportado.

Ventajas: El alcance de la empresa varía a tal grado que la sociedad debe llegar a un acuerdo (contrato por escrito).

Desventajas: Dificultad de transferir la empresa, la vida limitada de la empresa y la responsabilidad ilimitada de los socios generales, tres problemas que imposibilitan el crecimiento del organismo por no ser una fuente atractiva para empresas otorgadoras de crédito.

2.2.3 Corporación

Es el más alto nivel que puede llegar una empresa, sus partes pueden dividirse en acciones de capital facilitando su transferencia. Es necesario hacer notar de manera enfática que la corporación está constituida de manera separada entre los propietarios con los directivos, los ejecutivos están en función de los propietarios (relación de agencia), cuando los objetivos esperados por los dueños difieren ante los directivos surge un conflicto llamado problema de agencia, la solución es encontrar lineamientos a seguir ante contratos específicos, señalando los derechos y obligaciones de los administradores financieros. El dinero empleado para iniciar una corporación es conocido comúnmente como Reserva de Capital la cual es dividida en Acciones.

Goza de muchos derechos meramente económicos, privilegios y responsabilidades de un ciudadano. Puede pedir dinero prestado, ser demandada

por infringir la ley, al igual puede demandar si es sometida a algún daño, entrar a un juicio penal y ser condenada; también puede adquirir propiedades y ejecutar contratos a su nombre, hasta el punto de convertirse socio (general o limitado) de una sociedad colectiva, o poseer acciones de otra compañía. Los Elementos de la corporación son:

- Accionistas. Dueños de la empresa, votan anualmente para elegir a los miembros encargados del consejo de la administración general; tienen responsabilidad limitada por las deudas corporativas, una vez concluido el de valor por sus acciones no son responsables por la obligación de deuda, afecta solamente a su inversión.
- Consejeros. Personas fundamentales que sirven de guía a la empresa.
- Consejo de administración. Tienen la tarea de establecer políticas corporativas generales y funcionan como contratistas de directivos.
- Escritura Constitutiva. Documento legal creado para emprender la corporación, donde se estipulan, entre otras cosas, nombre de la corporación, vida proyectada (posibilidad de ilimitada), el número de acciones que puede emitir, las operaciones, los estatutos que describen la forma de su existencia, los procedimientos y otros parámetros de la empresa. Su modificación solo es posible por medio de la votación entre accionistas.
- Acciones. Se pueden emitir dos tipos de acciones:
 - i. Preferentes. En sentido de prioridad, tienen acceso al pago de dividendos de orden preferente, reciben su pago antes de distribuirse las utilidades generadas por la empresa. No tienen derecho a voto (solo en sesiones extraordinarias) y su riesgo es menor.
 - ii. Ordinarias o Comunes. Propietarios últimos de la empresa, tienen derecho al voto general puesto que participan en sesiones ordinarias. Su derecho al pago de dividendos es después de haber cubierto a las preferentes.

Sus ventajas son:

- Vida Ilimitada o Permanencia. Legalmente su existencia no influye con los hechos de vida, o participación accionaria de los propietarios, los cambios de titularidad en acciones es flexible. Desde su creación goza de perpetuidad, sólo cuando se detalle su liquidez dejará de funcionar.
- Responsabilidad Limitada. Las deudas de la empresa, no pueden asignarse a los accionistas.
- Celebración de Contratos Separables. Puede, sin afectar, concretar o culminar contratos con proveedores, clientes, empleados de distinto rango, sin afectar a terceros en la empresa.
- Mayor Capacidad de Obtener Capital. La empresa tiene la facultad de solicitar préstamos, gracias a su responsabilidad limitada obtiene considerable capital, o por su facilidad de comercializar acciones puede emitir acciones preferentes y comunes para los inversionistas; las acciones comunes se denominan como *derecho de propiedad*, pueden negociarse con absoluta libertad entre inversionistas, sin necesidad de justificar a un tercer inversionista. Así las corporaciones logran un crecimiento a escala mayor.

La corporación que cotiza en la bolsa de valores es también llamada *Empresa Pública*, ésta puede comprar y vender acciones en un mercado de valores público. Fácilmente reúne efectivo por razones de atracción en su rendimiento.

Este recordatorio sobre las empresas hizo notar las posibilidades que tienen las personas especializadas en finanzas para lograr entender cualquier tipo de empresa y todo su entorno, abarcando desde las instituciones que la rodean hasta el país donde opera. Pero ahora el impacto va más allá, se está mencionando ya de la responsabilidad de responder a las deudas y obligaciones, acceso al mercado de capitales, acciones y la bolsa de valores. Estos vastos conocimientos se logran agrupar en el campo de estudio de las finanzas en sus diferentes áreas (públicas, privadas o bursátiles), por supuesto que no se puede abarcar todas, dentro de las finanzas existen especializaciones para entender mejor cada una de

ellas. La alta relación de esas ramificaciones logra tener un conocimiento general de la empresa y su entorno. Por otra parte también se observó que en las corporaciones se menciona a los accionistas, a los consejeros y al consejo de administración, por lo regular las personas encargadas de estos puestos directivos son persona con pleno conocimiento económico, financiero y contable. Todas las operaciones de la empresa por naturaleza se mantienen relacionadas, todos los rangos y sub-rangos dentro de la empresa son vitales para la operación de la misma.

Se puede resumir que la actividad financiera en el ámbito empresarial encierra tres áreas principales:

- i. Inversiones.- Se basa en la administración de recursos financieros, la inversión se lleva a cabo en el mercado financiero, logrando obtener un excedente de dinero. La incógnita de qué hacer con el excedente es la peculiaridad de las inversiones.
- ii. Mercados e instituciones financieras.- Son empresas especializadas y portadoras de títulos de crédito, sus operaciones son la venta, compra y creación de los mismos para ponerlos a disposición entre empresas que desean financiamiento, e inversionistas que buscan beneficios en materia de dinero.
- iii. Finanzas Corporativas.- Encierra el área de finanzas de las empresas, el papel central es la toma de decisiones, quien se hace cargo de esa tarea es el financiero, su responsabilidad es relacionarse con otros funcionarios financieros en base a políticas financieras establecidas.

2.3 Financiero en la Empresa: Funciones, Objetivos

Las decisiones en la empresa se miden en términos financieros, la persona encargada de dichas decisiones es conocida regularmente con el nombre de *Administrador Financiero*, por sus conocimientos financieros, económicos y contables. La importancia e influencia del financiero depende del tamaño de la

empresa, en el caso de empresa propietario único, el dueño es el administrador financiero; respecto a la sociedad, los mismos socios pueden ser los administradores, pero en la mayoría de los casos buscan personal especializada en el tema; lo mismo pasa con las corporaciones, los accionistas elijen a personas idóneas para llevar a cabo las decisiones puramente financieras y económicas. En los tres casos, el administrador financiero es el encargado de toman las decisiones adecuadas en beneficio de la empresa.

En el caso del contador la composición de datos contables es muy amplia para una corporación que para una sociedad, y es mucho menor para el propietario único, entre más grande sea la empresa debe de apoyarse con otras áreas específicamente contables para lograr un eficiente orden de datos, la función contable abarca los impuestos, la contabilidad de costos, la contabilidad financiera y los sistemas informáticos de la administración.

Respecto a los conocimientos económicos hacia una empresa se deben tener en cuenta asuntos macroeconómicos, conocer la conducta de los indicadores globales de la economía (tasa de interés, tasa de inflación, tipo de cambio, crecimiento del PIB etc.); los ciclos que lo componen, permitiendo visualizar la estructura económica de una región, país o del mundo respecto al mercado de bienes, de activos y de trabajo. En contraste el estudio de la microeconomía es vital para la unidad económica, se enfoca en las decisiones y el comportamiento que se relacionan entre los productores con los consumidores en la producción, distribución, circulación y consumo; estudia los hechos, fenómenos económicos de las empresas, analiza el comportamiento de las personas al momento de elección de algún bien o servicio, las actividades que se realizan dentro de dicha interacción repercute en el mercado; los bienes económicos son por naturaleza escasos, la manera en que las personas elijen un bien económico dentro de circunstancias de escasez es motivo de análisis para las empresas.

Con la ayuda de la herramienta contable surge la información financiera y siendo una rama de la ciencia económica, las finanzas adoptan los fundamentos para la asignación de recursos pero inclinándose a la administración del dinero (recursos

financieros), analizando el desempeño de la empresa a través del tiempo. Permite conocer los puntos fuertes y débiles de la empresa que a su vez sirve para compararse con otras compañías, evaluar decisiones de financiamiento o inversión que mantiene un posicionamiento estable y creciente en el mercado donde opera, garantizando una generación de flujos monetarios constantes y crecientes por medio de proyectos rentables, cuyo riesgo es previamente considerado a través de un óptimo financiamiento donde se consideran posibles opciones, pero inclinándose siempre al aseguramiento de flujos de efectivo presentes y futuros.

“El valor total de las acciones de una corporación es igual al valor del capital contable de los propietarios, por lo tanto una forma general de expresar la meta es *maximizar el valor de mercado del capital contable de los propietarios actuales*. Con esa definición, ya no interesa si un negocio es una persona física, sociedad o corporación. En cada uno de ellos, las decisiones financieras buenas aumentan el valor de mercado del capital contable de los propietarios y las malas disminuyen las mismas. Los principios que se desarrollan en las corporaciones se aplican a todas las formas de empresa. Incluso al sector no lucrativo muchos de ellos se aplican”²².

Retomando la reciente cita, se expresará las funciones del financiero empresarial de manera general sin necesidad de especificar si es, propietario único, sociedad, o corporación. Dicha forma se aplicará con los distintos temas abordados en éste capítulo.

En cualquier clase de empresa se necesitan una serie recursos catalogados activos, activos reales y activos financieros. Para emprender algún negocio se considera todo lo necesario para su funcionamiento y operación.

Una vez considerados todos los activos se necesita contemplar la fuente de financiamiento, que por su naturaleza sería de largo plazo. Por lo general la riqueza personal no es suficiente, se opta por invitar a otros propietarios (socios, accionistas) para obtener dinero por algún tipo de préstamo.

²² Ross Westerfield Jaffe, “Finanzas Corporativas”, Ed. Mc Graw Hill México, 2012, p. 12

El esquema 2.1 explica de manera general el modelo básico del proceso del financiamiento. Primeramente se tiene una vasta gama de instituciones que prestan servicios financieros para todo tipo de inversiones (prestatarios), cada una de ellas con su distinto rubro, reglas de financiación y lineamientos a seguir. Las personas encargadas de conseguir el préstamo, en este caso, el presupuesto inicial para llevar a cabo las primeras operaciones del negocio (dueño, socios, accionistas) acuden a las instituciones prestatarias para solicitar el préstamo. Durante el proceso de financiación se llevan a cabo una serie de análisis a base de datos contables, financieros y económicos para lograr un acuerdo entre ambas partes, el análisis puede dar a conocer si es buen candidato para el préstamo, o no lo es. La metodología es complicada por el primer hecho de considerar el factor de riesgo, los análisis suelen evaluar consecuentemente el término de rendimiento. Otorgar el financiamiento es tema de especialización, se necesitan conocimientos directamente relacionados con las inversiones, e incluso se ha vuelto una especialización dentro de la disciplina de Finanzas.

Esquema 2.1



Otro punto importante en el asunto interno de la empresa, son las operaciones financieras diarias para el funcionamiento, hacer tanto los pagos como los cobros pertinentes. Los asuntos financieros en las empresas están conectados por un lado con todos los asuntos contables, del otro lado se encuentra la administración del efectivo de una planeación financiera. Los temas contables son parte de los medios usados para los fines económicos de la empresa, e incluso es fundamental para la existencia de la misma, el poseer un ordenamiento claro de datos sobre todas las operaciones financieras de la empresa para su consulta y análisis, es igual de importante, que los asuntos legales en materia fiscal aplicados en el lugar donde opera la entidad (pago de impuestos). La administración continua del dinero consiste en racionar el efectivo en todas las áreas de la empresa.

Una vez consolidada la empresa recibe dinero por su producción o servicio, a su vez también gasta dinero para continuar sus operaciones. La contabilidad es crucial para la anotación de esos ingresos y egresos de efectivo, no es casualidad escuchar siempre la mención del estado financiero conocido como Balance General, de aquí se derivan otros estados financieros cuya fuente de información ayudan a tomar decisiones financieras, el objetivo será siempre la estabilidad empresarial o crecimiento.

A continuación se trata de manera general una explicación acerca de las funciones de un administrador financiero y sus áreas de trabajo.

Financiamiento e Inversión

El administrador financiero es responsable de las decisiones importantes de financiamiento e inversión, esa tarea requiere entender las instituciones e instrumentos de activos que conforman el mercado financiero nacional y extranjero porque los mercados financieros están globalmente ligados, los elementos que lo conforman son demasiados, las múltiples variables que se usan para operar están en constante cambio.

Toda decisión en cuanto a financiamiento se refiere, tiene por objetivo encontrar una estabilidad económica, o crecimiento de la entidad. Los intermediarios

financieros son agentes legalmente constituidos que operan en el mercado financiero, sirven de mediadores para captar, movilizar y dirigir el dinero entre los ahorradores o prestamistas y a los demandantes. En términos generales canalizan el ahorro de personas o empresas hacia una inversión sobre otro agente, garantizando los intereses de ahorradores e inversores.

Los riesgos y costos que atraen la práctica de financiamiento e inversión conllevan a formular estrategias donde se aplican distintas teorías financieras para diversificar el riesgo.

Flujos de efectivo

El flujo de efectivo es considerado uno de los más importantes datos financieros debido a la manera de poner en evidencia la realidad monetaria sujeta a las entradas y salidas generadas por algún proyecto, inversión o cualquier actividad económica, abarcando a su vez la diferencia entre cobros y pagos. Este no se debe confundir con otro estado financiero llamado “estado de flujos de efectivo”, la diferencia radica en que el último es solo otra fuente de información contable, el primero determina es el ciclo de conversión de efectivo entre el ciclo operativo y el ciclo de pagos dentro de un periodo de tiempo determinado. El control de los flujos de efectivo en una empresa y su adecuada planeación sirve para hacer frente a las obligaciones e inversión en activos para lograr las metas de la empresa.

Para dicho análisis se necesita conocer e interpretar los Estados Financieros, los más conocidos y usados son: el Balance General, el Estado de Resultados y el Estado de Flujos de Efectivo. A través de los datos proporcionados por estos documentos se puede determinar que se ocupen de manera correcta los activos financieros de la entidad. Es deber del administrador financiero que no se incurra en riesgos excesivos para maximizar el patrimonio de los socios con un adecuado equilibrio entre activos y pasivos, a fin de lograr la sostenibilidad del negocio.

Entorno económico

La economía del país y el mercado al que pertenece la empresa tiene gran importancia dentro de las decisiones de financiamiento, al saber sobre asuntos de

estructura de capital, el sistema financiero, las políticas en materia fiscal y monetarias que maneja el país donde radica la entidad, el mercado de divisas, el tipo de cambio, y otros hechos económicos permite llevar al cabo análisis para tomar decisiones adecuadas sobre financiamiento, inversión y riesgos.

“Las empresas ahorran cuando el ingreso corriente excede el gasto corriente (incluyendo impuestos), el gobierno también puede ahorrar cuando los ingresos por impuestos exceden los gastos. Pero no todos invierten lo ahorrado, entonces el sistema financiero crea una red de instituciones designadas para canalizar los ahorros en las inversiones”²³.

De esta manera el sistema económico de cualquier país está ligado totalmente con todos los agentes económicos. Empieza en el proceso productivo, pasa por la distribución de los productos o servicios generados para el consumo de los habitantes y acaba en la acumulación, es aquí donde entran instituciones para la canalización y distribución de todo el proceso. El lugar donde habitan los agentes económicos establece reglas de tipo económico, político y social.

Pero no solamente se trata del entorno económico nacional, sino también de conexiones entre economías. Se menciona a la Globalización como la integración de economías y sistemas financieros a escala mundial, históricamente existe una evolución del proceso descrito debido a los diferentes procesos productivos de las distintas entidades, cada país tiene particularidades en sus factores productivos (tierra, trabajo, capital, organización y conocimiento), sus diferencias hacen posible una especialización y división de producción para el intercambio internacional. Conocer tanto el entorno económico nacional como el extranjero se ha vuelto relevante para aquellas empresas conectadas en sus procesos productivos, e incluso cualquier hecho económico externo del país a tratar repercute sobre la parte específica de su producción, afectando la economía de terceros dependientes de las empresas afectadas, como lo son: socios,

²³ Robert W. Johnson; Ronald W. Melicher, “Administración Financiera”, ed. Cecs México, 1998, p 12.

empleados, proveedores, comunidad, acreedores y clientes. Las variables económicas sufren cambios desatando posibles crisis.

2.3.1 Jerarquías del Financiero Dentro de la Empresa

Algunas áreas de trabajo comúnmente conocidas y reconocidas por sus altos rangos se encuentran las siguientes:

- **Tesorero.** Coordina y se responsabiliza de actividades financieras, tales como: administrar cartera de inversiones, gastos de capital y planes financieros, adecuado manejo de los flujos de efectivo, manejo de créditos, desembolsos de dinero.
- **Contralor.** Abarca todas las actividades contables en la empresa, la administración fiscal, procesamiento de datos contables (costos y financiera), y los sistemas de información.
- **Director Financiero.** Supervisa que las funciones del tesorero y contralor logren las expectativas de la entidad, también organiza el proceso de presupuesto de capital.

Dentro de las corporaciones existen diferencias respecto al tamaño, pueden variar las jerarquías, las funciones, o ambas. La remuneración de los administradores financieros en corporaciones por sus aportaciones está en función con el desempeño financiero y el valor de las acciones. Pero recordemos que las corporaciones suelen ser muy grandes y densas (económicamente hablando), trabajar para ellas varía en distintas tareas con diferentes niveles de conocimientos financieros, a pesar de esto se debe tener en cuenta del efecto cadena que se puede manifestar dentro de la empresa por la falta de acción de esas tareas, por eso la existencia de variedad de rangos administrativos, contables y financieros en las corporaciones.

Los altos rangos como Director Financiero, Contralor y Tesorero son máximos responsables dentro de las corporaciones sobre sus objetivos y metas, supervisan, controlan, administran y deciden sobre asuntos generales. Cada rango tiene a su vez sub-rangos de la misma naturaleza financiera, quizás varié uno de

otro por asuntos más contables, u otra especialidad. El administrador financiero además de desempeñar responsabilidades en algún sub-rango puede tener una perspectiva general sobre la empresa y todo el medio que lo rodea debido a conocimientos económicos.

2.4 Sistema Financiero de la Empresa

Las empresas poseen una estructura financiera, esta consiste en la composición de fuentes de financiamiento que las entidades emplean para suministrar sus recursos.

“La estructura financiera de una empresa es la forma específica como está consigue los recursos necesarios para su operación, es decir, la manera como financia sus activos. Es el resultado de decisiones de financiación escogidas entre alternativas de corto y largo plazo, las cuales se encuentran representadas en el lado derecho del balance general. La financiación corriente de la operación de una compañía está constituida por la deuda exigible en el corto plazo. Por su parte, las deudas a largo plazo, el capital preferente y el capital contable de los accionistas (acciones comunes, utilidades retenidas, superávit de capital, superávit pagado), constituyen el financiamiento permanente de la empresa, el cual se denomina estructura de capital. Por consiguiente, la estructura de capital de una empresa es tan solo una parte de su estructura financiera”²⁴.

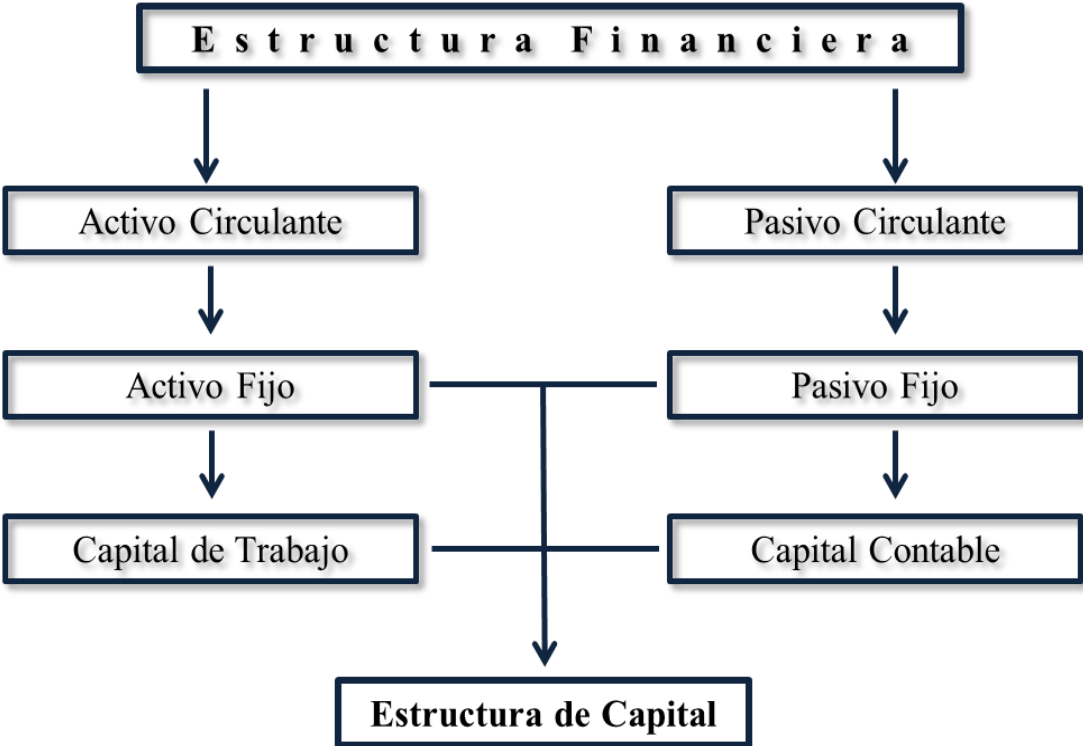
El Balance General se divide en dos partes, del lado izquierdo se encuentran las inversiones de las empresas en activos a largo plazo (maquinaria, inmuebles, patentes, etc.), como a corto plazo (valores negociables, inventarios, cuentas por cobrar). Del lado opuesto (lado derecho del balance general), se encuentran los pasivos y el capital contable, se puede mencionar con esto que los pasivos son recursos provenientes de acreedores por naturaleza externos, pero también provienen de los mismos socios, del capital contable (recursos internos). Por otro lado dentro de la misma estructura financiera se encuentra la estructura de capital,

²⁴ J. Sergio Cruz; Julio Villareal; Jorge Rosillo, “Finanzas Corporativas Valoración, Política de Financiamiento y Riesgo”, Ed Thomson México, 2008, p. 286

que es el financiamiento permanente a largo plazo de la empresa (acciones comunes, acciones preferentes, utilidades retenidas)

El esquema 2.2 engloba la estructura financiera en donde a su vez se desglosa la estructura de capital.

Esquema 2.2



La estructura de capital no es más que una combinación entre las deudas a largo plazo contra el capital para financiar la adquisición de activos. Es importante para conseguir objetivos financieros establecidos por la empresa a través del apalancamiento, siendo esta una prudente medida de endeudarse por medio del uso de fondos provenientes de la estructura de capital, para su uso debe considerarse que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el interés de la deuda.

Las instituciones financieras funcionan como intermediarios para proporcionar financiación a las empresas. Dentro de las instituciones que actúan como intermediarias se encuentran las casas de bolsa, cajas de ahorro, o cualquier otra sociedad prestadora de servicios financieros. Hay instituciones enfocadas a la administración de riesgos, por ejemplo: las aseguradoras, el mercado de instrumentos derivados, o las afianzadoras.

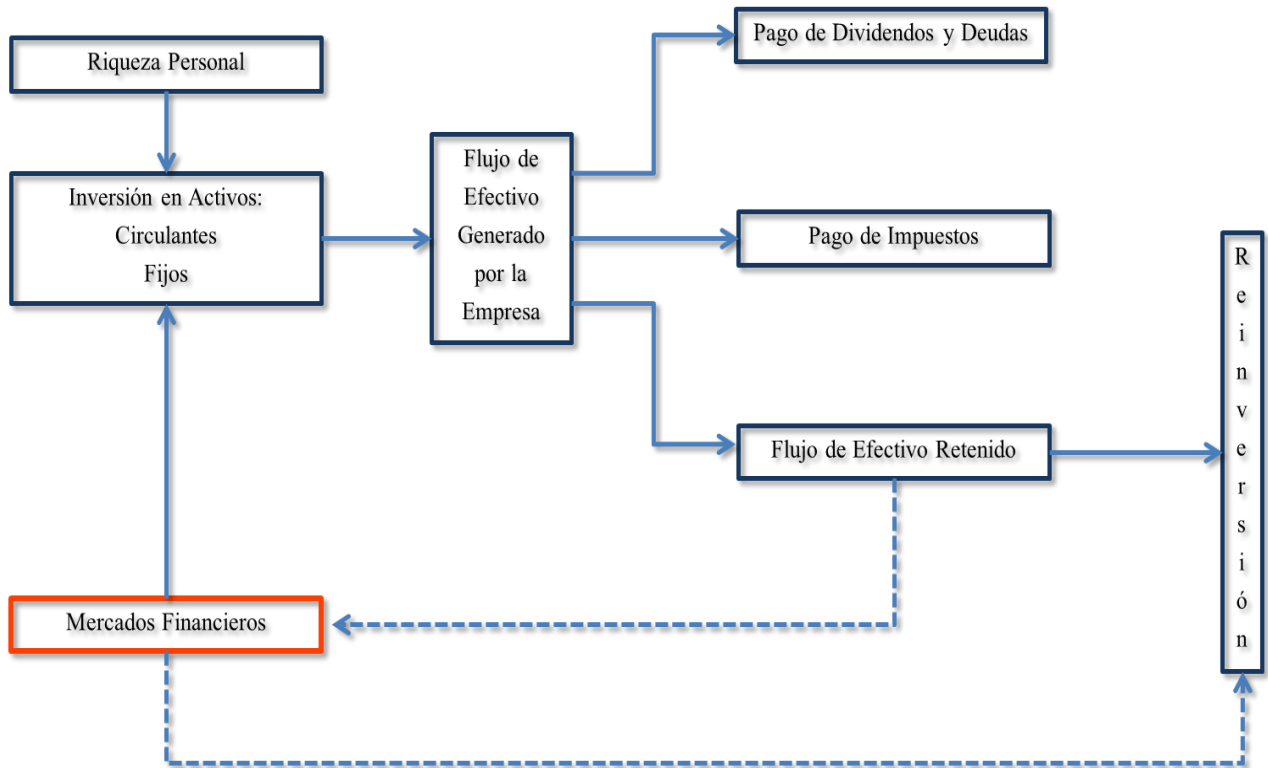
Los organismos descritos en este apartado son supervisados por un órgano mayor denominado Banco Central, dentro de sus numerosas funciones se encuentran el control del sistema bancario privado, financiero y crediticio. El objetivo principal del proceso entre la Banca Central y las instituciones financieras es establecer una sana relación entre empresas otorgadoras de crédito para prestar o invertir el dinero, y empresas que desean financiarse. En ambas partes la relación gira en torno al flujo de efectivo, la manera de financiación puede ser directa o indirecta.

- Financiación directa son aquellos casos en que los prestatarios obtienen fondos directamente de los prestamistas en los mercados financieros a través de la venta de instrumentos financieros, que constituyen derechos sobre los ingresos o activos futuros del prestatario.
- Financiación indirecta son denominados por intermediarios financieros que participan en la transferencia de recursos entre ahorradores y prestatarios, por la toma de fondos de los ahorradores mediante la emisión de pasivos y la adquisición de activos, a través de la concesión de préstamos.

La intermediación financiera más común es llevada a cabo por las entidades bancarias, además de participar empresas entra un sector más pequeño (monetariamente hablando) conformado por familias e individuos para ahorrar e invertir. Las entidades prestan servicios sobre gestión de tesorería que ponen a disposición y asesoran en los objetivos de sus demandantes. Se le conoce como productos bancarios a los instrumentos ofrecidos en el mercado financiero, la oferta de instrumentos está en función al tipo de público, las operaciones se fundamentan en un análisis patrimonial y financiero, creando una estrategia considerando el precio, la comunicación o su distribución.

En el siguiente esquema se señala el proceso del sistema financiero enfocado a la empresa.

Esquema 2.3



Primeramente se tiene que al inicio una empresa debe invertir en Activos (fijos y circulantes), para hacerlo se necesita dinero, el (los) propietarios recurren a su riqueza personal o, a mercados financieros. Una vez adquirido los activos suficientes la empresa empieza a operar, genera flujos de efectivo, una porción es para el pago de impuestos, otra es para el pago de dividendos o deudas (si es que se recurrió), y otra parte es retenida. Ésta última puede usarse para nuevamente invertirse en la empresa, los motivos pueden ser diversos pero el fin siempre será en beneficio de la empresa. Si las utilidades retenidas no son suficientes para cubrir una oportunidad de mercado, la empresa tiene la posibilidad de optar por un financiamiento externo.

2.5 Diferencia entre Financiero y Contador dentro de la Empresa

La función financiera está ligada a la contaduría, su importancia depende de la información contable, e incluso se pueden llegar a confundir ambas disciplinas.

El contador prepara los estados financieros partiendo de la premisa de que los ingresos sean reconocidos en el momento de la venta y los gastos cuando se incurre en ellos. Anteriormente se han mencionado los Estados financieros básicos, el detalle de cada uno son los siguientes:

- Balance General. Presenta en forma de lista los pasivos y activos de la entidad, el valor de cada uno en determinado tiempo de operación, permite conocer los índices de rentabilidad, la solvencia, liquidez, capacidad financiera, etc.
- Estado de Resultados. Analiza la utilidad o pérdida neta de un determinado periodo (pasado o futuro), por consecuencias de sus operaciones.
- Estado de Cambios en la Situación Financiera. Da a conocer el pasado de fuentes de efectivo y sus aplicaciones.
- Estado de Variaciones en el Capital Contable. Compara un ejercicio a otro con sus respectivas cuentas, señalando variaciones de incremento o disminución del saldo, muestra aportaciones y retiro de capital, utilidades repartidas e incremento de capital a causa de inflación.

El administrador financiero tiene una perspectiva distinta al contador en tanto a las ventas y gastos, el financiero solo reconoce entradas y salidas del flujo de efectivo, utiliza herramientas y técnicas aplicados en los distintos elementos de los estados financieros, el análisis es efectivo para obtener ciertas medidas sobre las utilidades, situación financiera, estructura de capital y los riesgos posibles, facilitando decisiones. Algunas técnicas de la contabilidad financiera son:

- Análisis Financiero Horizontal. Comparación de estados financieros del mismo tipo pero en diferente periodo para obtener las diferencias en valores absolutos o porcentuales, permitiendo notar el comportamiento histórico sobre la disminución o aumento.

- Análisis Financiero Vertical. Trabaja estados financieros del mismo periodo porque proporciona la situación financiera actual, el procedimiento es en porcentajes integrales, o de razones simples.
- Ratios Financieros. Proceso matemático que consiste en la división entre elementos de los estados financieros, el resultado es expresado en porcentajes o decimales, se buscan aspectos particulares del negocio. Su efectividad es al ser comparadas en relación a otras razones con efecto de parámetros, se conoce habitualmente como *razones financieras* estándar. Las áreas específicas a tratar son: liquidez a corto plazo, razones de actividad, razones de endeudamiento y razones de rentabilidad (véase anexo 1).
- Flujos de Efectivo. Se analiza el movimiento financiero de la empresa, se toma en cuenta las fuentes de fondos y su uso en fechas determinadas, este análisis se logra con la ayuda de estado de flujos de efectivo, su estudio se enfoca a la operación, inversión y financiamiento de la empresa.
- Análisis Grafico. No existe método o norma para su realización, solo tiene fines de presentación, se exhiben ante interesados los resultados obtenidos de los anteriores análisis.

La estrecha vinculación entre el contador y financiero es por la evaluación de la situación económica y financiera de la empresa, la primera comprende asuntos en cuanto al giro de la empresa por los resultados de sus actividades, la segunda es por el financiamiento de la empresa. Los análisis de los estados financieros ayudan a conocer el desempeño pasado de la empresa, saber la condición actual de la misma y conocer de cierta manera su potencial para futuras operaciones financieras. Son los estados financieros, informes acerca de las decisiones de los negocios ayudando a los distintos usuarios a tener un juicio para propósitos de rentabilidad, o deuda.

La función del financiero es mantener la solvencia de la empresa, obtener los flujos de efectivo para cumplir obligaciones y adquirir activos necesarios para cumplir con los objetivos de la empresa.

En cuanto a la toma de decisiones el contador presta su atención a la compilación, presentación y suministro de datos financieros (operaciones de empresa) del presente y pasado. El administrador financiero evalúa los informes del contador, añade datos para su análisis y toma decisiones en base a ellos.

CAPÍTULO 3

LA FUNCIÓN FINANCIERA EN EL SISTEMA ECONÓMICO

3.1 Sector Financiero y Sector Real

La distinción entre el sector real y el sector financiero es importante para poder distinguir la función financiera dentro del sistema económico.

“Las expresiones Sector Financiero y Sector Real indican dos diferentes áreas de interés en economía. En el ámbito del sector real se realizan las operaciones de generación de bienes (productos tangibles) y de servicios no financieros (productos intangibles, como comunicación, transportes, comercio). En el ámbito del sector financiero se realizan operaciones relacionadas con la custodia, la intermediación, la compensación y la liquidación de activos considerados (no reales), como la moneda, los títulos de crédito, las acciones que representan cuotas-parte de las empresas y otros documentos negociables en segmentos específicos de mercado.”²⁵

El sector real agrupa distintas actividades relacionadas con productos de valor intrínseco por su uso, sirviendo para satisfacer directamente las necesidades de consumo y producción; los bienes son tangibles por el resultado físico de un proceso de materiales, los bienes intangibles no pueden verse como un producto físico, pero se pueden percibir por medio de la aplicación entre las necesidades llevadas por los distintos agentes económicos conectadas en la producción de lo tangible. El sector financiero se vincula con las transacciones de la moneda u otros servicios que dan crédito financiero a los distintos agentes económicos, su valor no es intrínseco, es un valor de cambio que sirve como instrumento para la interacción de las diferentes operaciones con los distintos agentes económicos.

²⁵ José Paschoal Rossetti, “Introducción a la Economía”, Ed. Alfaomega. México, 2010, p. 586.

Es dentro del sector financiero donde se llevan a cabo las operaciones del sistema financiero nacional, obedeciendo los lineamientos establecidos por el sistema económico. Las partes interrelacionadas dentro del sector son las empresas, familias y el gobierno, con la añadida contribución del intermediario financiero para facilitar el contacto entre los participantes. Se tiene la idea de que un desarrollo financiero promueve el crecimiento económico pero aún no se descubre de manera certera que institución optimiza al sistema económico, pero lo que si es perceptible es que sirve de base para llevarse a cabo el desarrollo y fortalecimiento de un sistema económico.

3.2 Sistema Económico Como Base del Sistema Financiero

Se le llama Sistema Económico al conjunto de organismos ubicados dentro de una estructura económica, siendo una localidad, un estado, un país e incluso el mundo. Los distintos organismos que conforman el sistema económico se encuentran estrechamente vinculados debido a los efectos del factor económico del intercambio, logrando abastecerse de bienes y servicios, obteniendo dinero por el tipo de transacción o intercambio.

Dentro de la perspectiva global del sistema económico, se puede observar que se involucran absolutamente todas las instituciones relacionadas a diversas actividades de fomento económico, se valoran las necesidades humanas (biológicas, psíquicas y culturales), surgen problemas económicos los cuales deben cumplirse con la producción (qué, cuánto, cómo, para quién, dónde), se realizan las distintas actividades económicas para dar solución (producción, cambio, distribución, consumo), a través de los diversos factores productivos (tierra, trabajo, capital, organización y conocimiento).

En el sistema económico se llevan a cabo actividades para sustentarlo, suelen distinguirse tres sectores: el Agropecuario, el Industrial y el de Servicios. Estos sectores están integrados por un conjunto específico de actividades.

- Sector Agropecuario. Se le identifica también con el nombre de Sector Primario, lo conforman la agricultura, la ganadería, la silvicultura y la pesca.
- Sector Industrial. Conocido como Sector Secundario, lo integran la industria extractiva (petróleo, minería y gas), y la industria de transformación, que a su vez está conformada por otras ramas para su proceso (cemento, química, textiles, productos metálicos, etc.)
- Sector Servicios. Comúnmente conocido como Sector Terciario, y como su nombre lo indica se dedica al otorgamiento de servicios (comercio, transporte, comunicaciones y otros servicios).

“El conjunto de elementos económicos forma la realidad económica que se encuentra integrada en un sistema económico o modo de producción, el cual es la organización que cada sociedad asume históricamente para satisfacer sus necesidades. Esto significa que el sistema económico tiene por base la estructura económica que surge de la existencia de necesidades humanas que plantean los problemas económicos básicos los cuales se resuelven por medio de la realización de actividades económicas fundamentales que pueden hacerse gracias a la existencia de factores productivos”.²⁶

También al conjunto de normas que sirven de guía a una economía es conocida como sistema económico, las diversas teorías logran modelos cuyas diferencias se ven reflejadas en su modo de operación. “Una sociedad necesita seleccionar un sistema económico –un conjunto particular de arreglos institucionales y mecanismos de coordinación– para responder al problema de economización. Los sistemas económicos pueden diferir en cuanto a: 1) Quienes son los propietarios de los medios de producción; 2) El método utilizado para coordinar y orientar la actividad económica”.²⁷

Se les puede identificar rápidamente y los más conocidos son:

²⁶José Silvestre Méndez Morales, “Fundamentos de la Economía”, Ed. Mc Graw Hill, México 2009, p. 10

²⁷Brue Mc. Conell, “Economía”, Ed. Mc Graw Hill, Colombia, 2001 p. 35.

- **Capitalismo.** Conocido también como Capitalismo Puro, Laissez Faire, o Economía de Mercado. Se reconoce a la propiedad privada y su capacidad de explotar sus recursos, el mediador es un sistema de mercados que por medio de precios promueven una actividad económica. Laissez Faire proviene del francés, su significado es “dejar hacer”, esta orden es dirigida al Estado para que intervenga de manera mínima o nula en la economía. Dicho sistema hace de todos los participantes o agentes económicos (familias, empresas y gobierno) promotores de la economía, debido a los impulsos de sus intereses propios, las decisiones que optan ante el consumo o la producción hacen lograr un equilibrio económico, debido a la búsqueda de su alto grado de satisfacción. Existen diversos vendedores y compradores de cada producto y recurso existente, todos actúan independientemente, en consecuencia el poder monetario está disperso en cada uno de estos participantes o empresas. Se menciona que sus medidas políticas promueven la eficiencia de recursos, una producción estable, generación de empleos y el eficaz crecimiento económico; por lo tanto, no se necesita de la intervención del Estado para sus fines económicos.

El capitalismo señala que el Estado se debe limitar a sus deberes y funciones, proteger la propiedad privada, además de crear las condiciones apropiadas para que el proceso del sistema de mercado funcione como se indique.

- **Socialismo.** Es lo contrario al modelo recién descrito, se le distingue porque la producción es colectivista, todos los medios de producción son propiedad y están a cargo del Estado, se logra controlar las decisiones económicas mediante la planificación centralizada, todo lo relacionado con las actividades económicas están a cargo del mismo; por lo tanto, los medios de producción se encargan de la colectividad, las empresas operan según lo indicado por el gobierno, la producción y consumo es regulada por indicadores, se aplica una política de planificación para llevar a cabo la

producción por medio de planes asignados a cada institución o empresa. El comunismo se deriva del socialismo pero llevando los pensamientos ideológicos políticos y la planeación económica a un nivel mayor.

La aplicación del socialismo en los países ha pasado por un largo proceso histórico, los debates aún se llevan a cabo, los principales contribuyentes al ideal socialista fueron por Karl Marx y Frederic Engels revolucionando el pensamiento del sistema capitalista.

- Sistema Mixto. Surge al combinar la economía de mercado (capitalismo) con la economía dirigida (socialismo), el Estado interviene en la economía como promotor de la estabilidad y crecimiento económico, sin anegar el funcionamiento del impulso privado. Se busca cierta sincronía en los patrones de crecimiento y acumulación en cada etapa del desarrollo.

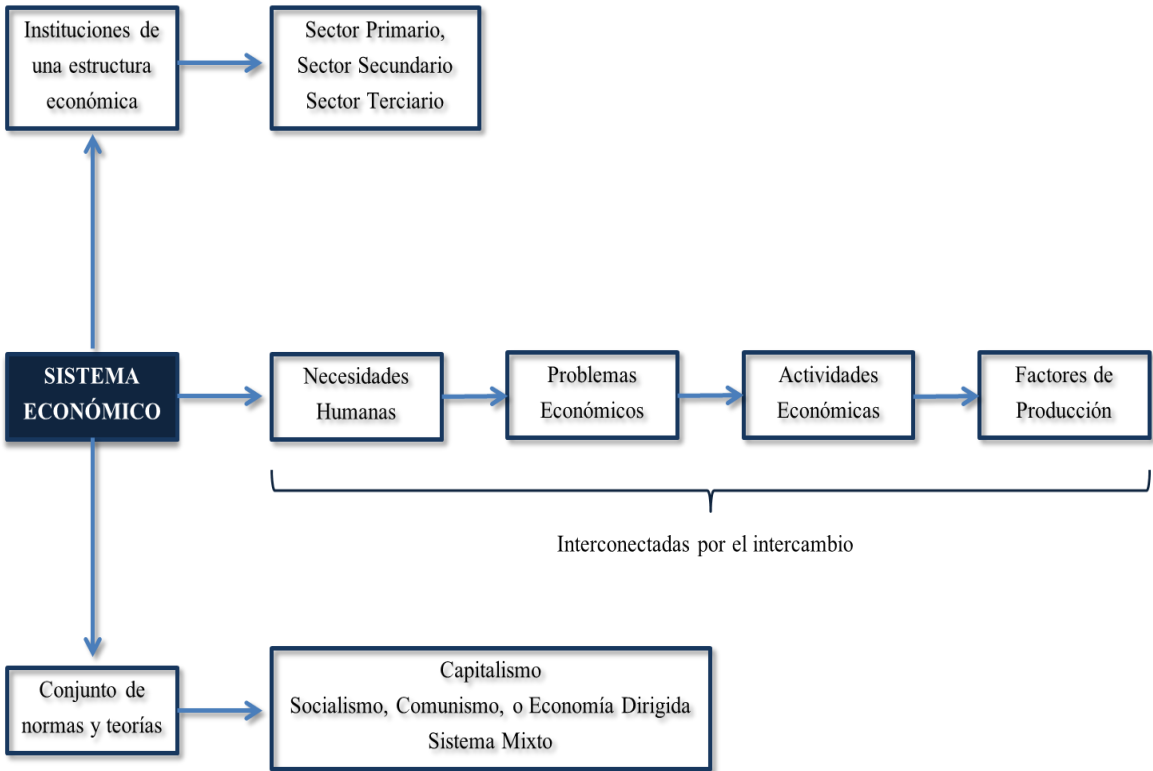
Dentro de este tipo de modelo existen variantes en donde el nivel de participación del estado varía, por lo tanto, cabe señalar que el Estado debería actuar según los intereses y necesidades de una nación.

El sistema económico se vincula a la forma de gobierno, la manera de influir en la actividad económica son con las políticas económicas. Las preocupaciones por establecer un orden dentro de las actividades económicas, productivas y distributivas en la sociedad crean políticas, haciendo de la teoría económica algo fundamental.

A pesar de la diversidad y radicalidad de los modelos económicos en cada uno de sus elementos y teorías que los distinguen, el Estado debe tener muy en cuenta el total de organismos que rigen la economía, todos las están interconectados por la satisfacción de necesidades humanas (individuales y colectivas), crean una participación en la producción; se abastece algún tipo de bien o servicio, se obtiene el dinero por su producción y se suministra a la sociedad. Las actividades económicas organizadas socialmente dan cuerpo al sistema económico. Es a lo que suele conocerse como fomento económico.

En el esquema 3.1 se trata de mostrar de manera general las implicaciones del sistema económico. En la parte superior del cuadro se menciona a las instituciones de una estructura económica, estos organismos según su naturaleza pertenecen al sector primario (agropecuario), secundario (industrial) y terciario (servicios); enseguida se señala una estructura económica que se empieza desde las necesidades humanas (biológicas, psíquicas y culturales), estas desatan problemas económicos (qué, cuánto, cómo producir) , su solución es emplear ciertas actividades económicas (producción, cambio, distribución, consumo), cuyos medios para lograrlo se debe acudir a los factores de producción (tierra, trabajo, capital), los elementos de esta estructura son totalmente interdependientes debido a la primera acción del intercambio; por último, en la parte inferior se nombra al conjunto teorías y normas que decide una estructura económica llevar a cabo para organizar, coordinar y orientar su actividad económica (Capitalismo, Socialismo, Sistema Mixto).

Esquema 3.1



3.3 Distinción entre la Economía Positiva y la Economía Normativa como Marco para la Justificación de la Intervención del Estado.

El término se remonta desde la antigua Grecia y la Edad Media, pero la expresión se le atribuye a Antoine de Montchrétien (Francia 1575-1621) en su libro titulado *Traité d'économie Politique* (1615). Los acontecimientos del posrenacimiento hicieron más amplio, a la vez que complejo, el campo de estudio de la economía. Se referían a ésta como el conocimiento enfocado a la administración del Estado para su fortalecimiento. El conocimiento económico fue evolucionando, el objetivo del fortalecimiento del Estado pasaba a segundo término, por una parte se encuentra François Quesnay (Francia 1694-1774) en su libro *Tableau Économique* (1758), del otro lado está Adam Smith (Escocia 1723-1790) con su libro *An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations*, ambos fijaron su atención por la formación de la riqueza.

A finales del siglo XIX con la aportación de John Neville Keynes (Inglaterra 1852-1949), padre de John Maynard Keynes (Inglaterra 1883-1946), en dividir la economía en dos: la economía positiva y la economía normativa. Hay un proceso de cuestiones filosóficas para su descripción, pero básicamente consiste en:

- i. La positiva trata la realidad *tal como es*, son aquellos que tienen la intención de ocuparse de la realidad social adoptando una postura de aceptación, o incluso de la justificación de los hechos, llamada *lo que es*.
- ii. La normativa contempla cambios de la misma realidad, surgen los inconformes con la sociedad a que forman parte, creando un deseo de transformación, llamado *lo que debe ser*.

La economía descriptiva y la teoría económica se encuentran dentro de la economía positiva, la política económica es normativa, busca normas para dar soluciones a problemas económicos previamente fundamentados. La economía positiva busca sus bases dentro de la teoría económica para sostener cierta credibilidad y confianza. Dichas bases se encuentran dentro de la microeconomía y macroeconomía.

Cuando se indaga en los antecedentes de la política económica, nos percatamos del vínculo que tiene generalmente con el Estado y su respectiva intervención en la actividad económica de una localidad, un país, o conjunto geográfico.

“Fueron los economistas alemanes e italianos los que, sin lugar a dudas, dieron los primeros pasos en pro de una autonomía didáctica de la política económica, separándola de la enseñanza de la economía política.”²⁸

La distinción entre economía política y política económica tiene notables diferencias, se puede entender de la siguiente manera:

Cuadro 3.1

Economía Política	Política Económica
<i>Por medio de la economía, sociología, derecho y ciencia política, es la encargada de estudiar el comportamiento de los mercados, las relaciones de todos los individuos que participan en la producción (dueño de los medios de producción y operadores). Analiza la producción, repartición y consumo de las riquezas.</i>	<i>Es el conjunto de estrategias, acciones, medidas, leyes, regulaciones y de más instrumentos de la economía que usan los gobiernos y el Estado para orientar la economía de los países a fines específicos. Se enfoca en el desarrollo y equilibrio económico (interior y exterior), estabilidad y nivel de precios.</i>

Enfatizando las funciones del Gobierno como destacado agente económico, además de ser promotor dentro de un país para la economía, sus acciones y sus medios para lograr un desarrollo toman relevancia, debido al impacto que repercute en toda una sociedad.

“El conjunto de actividades desempeñadas por el Estado se engloban en tres grandes funciones:

²⁸ Andrés Fernández Díaz, José Alberto Parejo Gámir y Luis Rodríguez Saíz “Política Económica”, Ed. Mc Graw Hill, España, 2002, p. 43.

- i. Mejorar la eficiencia económica y combatir los fallos del mercado.
- ii. Procurar la equidad mejorando la distribución de la renta.
- iii. Estabilizar la economía y propiciar el crecimiento económico, mediante la política macroeconómica.”²⁹

3.4 El Sistema Financiero

Dentro de una economía de mercado surgen necesidades para hacer frente a canalizar el ahorro de agentes económicos con una posición de excedentes de ingresos (superávit), en relación a los gastos presentes y futuros próximos de su consumo e inversión. Del otro lado del escenario, se encuentran otros agentes económicos con el problema o situación de poseer un ingreso actual o proyectado inferior (déficit) para hacer frente a sus gastos de consumo e inversión.

El sistema financiero se conforma por instituciones y organismos cuyo objetivo es captar, administrar y orientar tanto la inversión de los deficitarios, como el ahorro de los superavitarios, respetando los lineamientos legales de un país determinado. Estas entidades se encuentran interconectadas debido a que forman parte de una estructura económica con los recursos propios de un país, e incluso puede extenderse a nivel internacional. Básicamente el sistema financiero vende y compra el dinero, recibe cierto monto de los distintos agentes económicos (sector público, privado y familias) que deciden ahorrar por diferentes razones o circunstancias, para después ponerlo en manos de inversores que también corresponden a los distintos agentes económicos; los primeros venden sus recursos para obtener cierto beneficio y los segundos compran para obtener un financiamiento, debiendo regresar un monto más amplio que el original. Debe ser apreciado como un mercado, se comercializan productos únicamente financieros y el precio que rige en estos productos es la tasa de interés. El buen funcionamiento del sistema financiero consta en crear escenarios con óptimas condiciones de remuneración, liquidez y seguridad para los ahorradores; por otra

²⁹ Francisco Mochón, “Principios de Economía”, Ed. Mc Graw Hill, España, 2010, p. 164.

parte, se deben considerar a los inversores razonables precios, plazos y cantidades, según sea su tipo de demanda.

Existe una relación del sistema financiero con el equilibrio de los recursos monetarios y financieros de un país, éste consiste en evitar crisis importantes en los diversos grupos institucionales integrantes del sistema (bancos, seguros, cajas de ahorro, etc.), además de servir de promotor para impulso y desarrollo económico, y equilibrar los flujos monetarios de la economía.

“La organización del sistema financiero consiste en organismos de regulación y vigilancia, y grupos que representan las actividades de captación de ahorro y colocación de crédito (bancarias) conjuntamente con aquellas bursátiles (valores), seguros y fianzas, etcétera.

En general, un sistema financiero está formado por:

- i. Las instituciones (autoridades monetarias y financieras entre ellas).
- ii. Activos financieros que se intercambian.
- iii. Los mercados en que operan.”³⁰

3.4.1 Intermediario del Sector Financiero

“La expresión intermediación financiera denomina a un tipo específico de servicio, integrado a las actividades terciarias de producción proporcionadas por un grupo de agentes económicos: los intermediarios financieros. Así, las instituciones que conforman el sistema financiero forman parte del cuadro de agentes económicos, como empresas procesadoras de servicios, y actúan dentro de un sector que presenta un conjunto de características diferente de los demás sectores productivos, tanto en sus operaciones como en el tipo de mercado y aun en los tipos de activos que operan del sector financiero”.³¹

³⁰ Asociación Mexicana de Asesores Independientes, A.C. Sistema Financiero (en línea) 1993. Disponible en <<http://www.amaii.com.mx/AMAII/Portal>>

³¹ José Paschoal Rossetti, “Introducción a la Economía”, Ed. Alfa Omega, Brasil, 2002, p. 586.

Las finanzas se componen por una extensa actividad monetaria, incluye los ingresos y gastos de una nación gestionados por un órgano público catalogado, hacienda pública; en la parte del sector privado abarca el uso del dinero dentro de los rubros de formación de capital, el crédito y el ahorro. En esencia, la palabra finanzas encierra la acción y efecto de financiar, se envuelve en relación con el manejo del dinero, o su comercio. En un sistema financiero hay una serie de elementos cuyo fin es canalizar el ahorro del país hacia objetivos de productividad, los Intermediarios Financieros reciben una comisión por ser los conectores entre el sector real con el financiero, instituciones encargadas de hacerlo operar por la transferencia del préstamo a interés, funcionando como captadoras de dinero o, de capitales. Además de los intermediarios financieros, existen otros participantes dentro del sistema, son:

- Empresas emisoras. Buscan financiar sus actividades por medio de la emisión de *títulos valores* (instrumentos financieros públicos negociables). Un ejemplo sería una corporación, emite una parte de su capital en forma de títulos, recupera lo emitido más un excedente.
- Inversionistas. Son agentes que buscan activos financieros con una rentabilidad y seguridad de los fondos invertidos. El fin es nuevamente obtener el monto otorgado más un excedente.
- Reguladores. Dentro de una estructura económica existe un organismo supremo, u organismos con la misión de regular el adecuado funcionamiento del sistema financiero.
- Bolsa de Valores. Son instituciones intermediarias absorbentes de los recursos por los inversionistas cuyo deseo es acrecentar su ahorro o patrimonio, el gobierno junto con las grandes empresas lo usan para financiar proyectos productivos y de desarrollo, emitiendo títulos valores. Su eficiente organización logra el buen financiamiento.
- Agentes Corredores de Bolsa. Son personas físicas profesionales en el ámbito financiero bursátil, portadores de una credencial por ser representantes de las casas de bolsa. Realiza actividades de

intermediación por la compra o venta de títulos de valores, ante los clientes y el organismo bursátil.

3.4.2 Mercados Financieros

El medio donde se desenvuelve el grupo de participantes dentro de un sistema financiero son los Mercados Financieros, en él se producen negociaciones de todos los instrumentos financieros, se determinan sus precios, se contempla el crédito, la financiación y la reinversión. Se podría resumir que las empresas actúan bajo cuestiones de demanda y las instituciones financieras la satisfacen por medio de la oferta, cumpliendo siempre el marco legal donde se operan las transacciones. El factor tiempo es la variable a tratar en los movimientos de compra-venta, por visualizar una capacidad adquisitiva futura en el presente.

El ejemplo más común es el Mercado de Valores de un país determinado, este engloba la compra y venta de títulos de valores negociables. Se emiten, se colocan y se distribuye por organismos oficiales o corporaciones con interés de participar en el sistema de valores. El mercado busca una eficiente relación de crédito y financiamiento entre los ahorradores y demandantes. Quienes participan dentro de esta modalidad de intercambio de capitales deben tener pleno conocimiento sobre todos los elementos que lo conforman. Los mercados de valores de distintos países se conectan y se extienden a nivel internacional (véase anexo 2)

Existen múltiples mercados financieros, pero básicamente se clasifican en tres núcleos: el primer grupo es dirigido al momento de realizar emisiones de los activos financieros, *momento de emisión*; posteriormente se encuentra el tipo de clase en instrumentos financieros, *tipo en que ellos se negocia*; por último a su nivel de organización, *según su organización*.

Cuadro 3.2

Momento de Emisión	Mercado Primario	Se emiten activos financieros y de instrumentos de primera mano, son de nueva creación, nace una negociación que sólo puede ser operado una vez. Las empresas e instituciones son quienes los colocan entre sus compradores originando una financiación, por ejemplo: la colocación de títulos de renta fija mediante intermediarios financieros y subasta de deuda pública realizada por el banco central.
	Mercado Secundario	Son negociaciones posteriores al primario, cambia de poseedor a partir de las ofertas y demandas entre los poseedores de los valores a otras personas o entidades, es de alta liquidez, no se espera a su vencimiento, organizacionalmente es la bolsa de valores.
Tipo en que Ellos se Negocian	Mercado Bancario	Son instituciones económicas dedicadas a la captación de fondos para después realizar actividades en operaciones de crédito, generando dinero. Sus recursos están conformados por propios y ajenos, causados por depósitos públicos de clientes. Su contacto con los clientes es directo, no necesita de intermediarios.
	Mercado Monetario	También es llamado <i>Mercado de dinero</i> , es característico por manejar activos con amortización a corto plazo (vencimiento menor a un año), de bajo riesgo y una alta liquidez debido a la solvencia de sus emisores. Su eficiencia e importancia radica en la política monetaria de un país por el hecho de controlar los agregados monetarios, la estructura de los tipos de interés y la financiación del déficit público, por lo tanto corre a cuenta del banco central su administración.
	Mercado de Capitales	Comprende las operaciones de crédito, colocación y financiación con capitales de vencimiento superior a un año, compuesto por el mercado de valores de deuda o renta fija y valores de renta variable o participación; así como también comprende los participantes u organizaciones donde se

		efectúan las transacciones.
Según su Organización	Mercados Organizados	Es autorizado y regulado por un organismo gubernamental, se tratan varias negociaciones de manera simultánea siguiendo cierta reglamentación. Lo hay oficiales y no oficiales, por lo regular los oficiales son la Bolsa de Valores, Mercados de Opciones y Futuros, respecto a lo no oficial puede ser cualquier sociedad que funcione como intermediario financiero.
	Mercados Desorganizados	En el argot financiero es llamado OCT por sus siglas en inglés (Over The Counter), las negociaciones son más discretas y flexibles, se efectúan fuera de los mercados organizados, no obedecen a reglamentaciones establecidas. Eso no significa su alta presencia en el mundo financiero, en Estados Unidos se formalizo el National Association of Security Dealers, que posteriormente formó a NASDAQ.

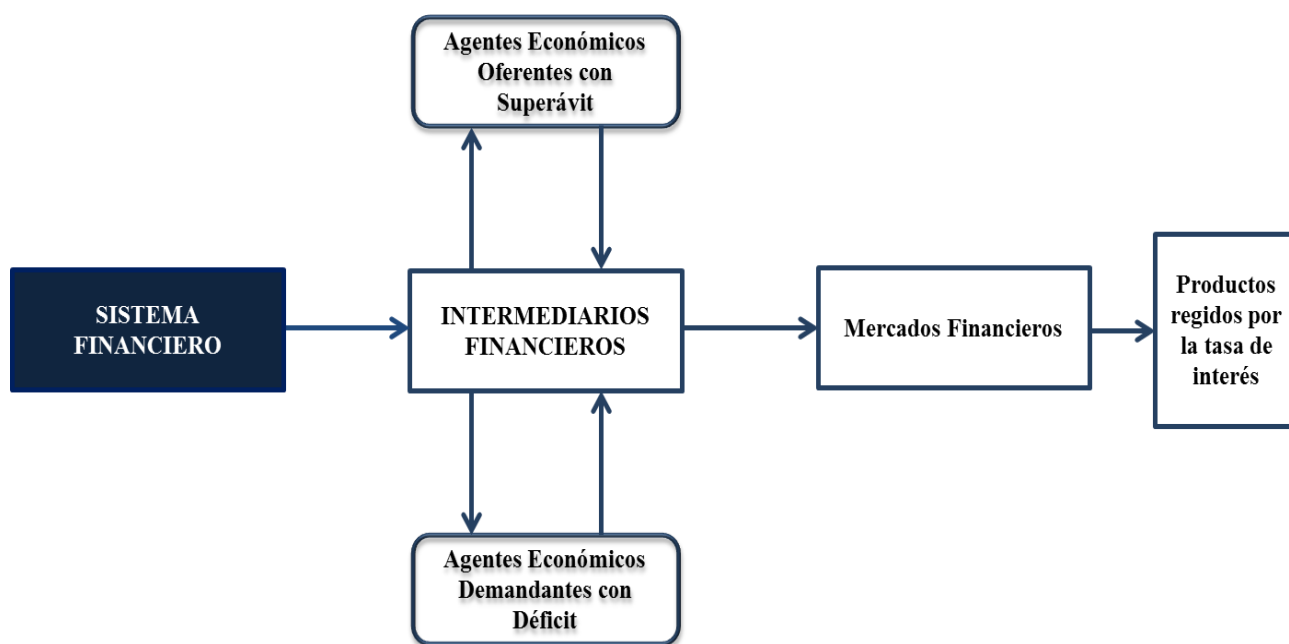
Los conocimientos financieros requeridos para la comprensión, análisis y operación en los mercados financieros son numerosos, además de complejos. Se necesita contemplar las regulaciones que obedecen a la emisión de acciones y deuda, cual sea el caso. Tomar en cuenta el rendimiento esperado a un nivel de riesgo dado, e incluso existen medidas para catalogar el riesgo (véase anexo 3), se usan teorías desarrolladas para obtener una visualización sobre el ingreso futuro.

Una de las formas de examinar la rentabilidad versus riesgo es la gestión de *Carteras*, dada la emisión de las acciones los gestores de carteras identifican cada acción, seleccionando ponderadamente en cuanto al riesgo de los títulos individuales se decide la cantidad, la suma de los riesgos particulares repercute al riesgo general. Es lo que a *Diversificación* de riesgo se refiere, se minimiza el riesgo cuando se balancean diferentes acciones a una cartera, para su máxima eficiencia de debe valorar acciones que no obedezcan a patrones unísonos por su

mismo sector económico, se estudia la amplia variedad de sectores, industria y zonas para una cartera bien constituida.

Se usan conocimientos matemáticos junto con estadísticas para describir el riesgo ante su respectivo rendimiento de las acciones individuales. También se aplican ecuaciones en el análisis de los factores económicos que afectan de manera positiva o negativa la rentabilidad de los instrumentos financieros (variables macroeconómicas), y sobre factores específicos operativos de la empresa afectando a sus inversionistas. Los dos asuntos son fundamentales en la estimación de sensibilidad ante riesgos de inversión. El esquema 3.2 muestra la forma general los componentes del sistema financiero.

Esquema 3.2



3.5 El Sistema Financiero Mexicano

Según la página oficial de internet del Banco de México³², el Sistema Financiero Mexicano juega el papel central en el funcionamiento y desarrollo de la economía. Sus medios lo componen intermediarios y mercados financieros, se basan en una serie de instrumentos que hacen del ahorro un uso productivo. A primera vista del consumidor se encuentran los bancos y son fuente importante del sistema de pagos. El Banco de México (denominado también Banco Central del país), tiene como principal finalidad el desarrollo del sistema financiero.

Se señala que para el logro de un sistema financiero estable, eficiente, competitivo e innovador conlleva a un crecimiento económico y en consecuencia al bienestar social; esto sólo es posible con un marco institucional, una regulación y una supervisión de los distintos organismos que conforman el sistema.

El principal organismo que representa la máxima autoridad para el Sistema Financiero Mexicano es la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

“Misión

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público tiene como misión proponer, dirigir y controlar la política económica del Gobierno Federal en materia financiera, fiscal, de gasto, de ingresos y deuda pública, con el propósito de consolidar un país con crecimiento económico de calidad, equitativo, incluyente y sostenido, que fortalezca el bienestar de las y los mexicanos.”³³

















La SHCP es una dependencia del poder ejecutivo federal, es considerada la máxima autoridad para el sistema financiero mexicano. Una de sus tantas funciones es autorizar un marco legal y normativo compuesto por instituciones autorizadas por el mismo, la finalidad es prestar todo tipo de servicios financieros.

Las entidades coordinadas son las siguientes:

³² Banco de México. Sistema Financiero, (en línea). Disponible en: <<http://www.banxico.org.mx/divulgacion/sistema-financiero/sistema-financiero.html#Serviciosfinancieros>> (consulta febrero 2014)

³³ Secretaria de Hacienda y Crédito Público. Misión y Visión, (en línea). Disponible en: <<http://www.shcp.gob.mx/LASHCP/Paginas/visionMision.aspx>>

Cuadro 3.3

SAT		Servicio de Administración Tributaria	ORGANISMOS DESCONCENTRADOS
CNBV		Comisión Nacional de Banca y de Valores	
CNSF		Comisión Nacional de Seguros y Fianzas	
CONSAR		Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro	
CMM		Casa de Moneda de México	
CONDUSEF		Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros	ORGANISMO DESCENTRALIZADO
FR		Financiera Rural	
IPAB		Instituto para la Protección al Ahorro Bancario	
LOTENAL		Lotería Nacional para la Asistencia Pública	
PRONOSTICOS		Pronósticos para la Asistencia Pública	
SAE		Servicio de Administración y Enajenación de Bienes	
AGROASEMEX		Agroasemex, S.A.	
BANSEFI		Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C.	
BANCOMEXT		Banco Nacional del Comercio Exterior, S.N.C.	
BANOBRAS		Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.	
BANJERCITO		Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C.	

NAFIN		Nacional Financiera, S.N.C.	
SHF – FOVI		Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. Fondo de Operaciones y Financiamiento Bancario a la Vivienda	
FOCIR		Fondo de Capitalización e Inversión del Sector Rural	FIDEICOMISO PUBLICO
FIRA		Banco de México Fideicomisos Instituidos en relación con la Agricultura	FIDEICOMISOS PUBLICOS QUE FORMAN PARTE DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

34

“Las autoridades del sistema financiero en México son la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el Banco de México (BANXICO), la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) y la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).”³⁵

Cada organismo mostrado en el cuadro 3.3 tiene una finalidad específica dentro del sistema financiero mexicano. Los organismos desconcentrados funcionan bajo la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras (LRAF), en su artículo 5º señala que la CNBV, la CNSF y la CONSAR son responsables de supervisar el funcionamiento del grupo financiero a tratar. Dentro de estos entran absolutamente todas las instituciones prestadoras de servicios financieros, cada organización debe cumplir de manera general la estabilidad financiera de las instituciones de los distintos sectores a cargo mediante la supervisión, con el fin de beneficiar a la población, logrando un eficiente sistema financiero.

³⁴ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Cultura Organizacional, Entidades Coordinadas, (en línea). Disponible en: <http://www.hacienda.gob.mx/LASHCP/cultura_organizacional/tabla_entidades_sectorizados_shcp.pdf>

³⁵ Banco de México. Sistema Financiero, (en línea). Disponible en: <<http://www.banxico.org.mx/divulgacion/sistema-financiero/sistema-financiero.html#Serviciosfinancieros>> (consulta febrero 2014)

Dentro de todas las instituciones supervisadas por los tres organismos, se encuentran entidades privadas, prestan servicios de crédito, de banca y asesoría. Hay una infinidad de empresas prestadoras de servicios en materia financiera. Existe una Asociación de Bancos de México (ABM), fundado en Noviembre de 1928. Sólo para nombrar algunas entidades, se tiene:

American Express Bank (México) S.A.	Banco Interacciones, S.A.	Barclays Bank México, S.A.
Banamex	Banco Invex, S.A.	BBVA Bancomer, S.A.
Banca Afirme, S.A.	Banco J.P. Morgan, S.A.	Consultoría Internacional Banco
Banca Mifel, S.A.	Banco Mercantil del Norte, S.A.	Deutsche Bank México, S.A.
Banco Ahorro Famsa, S.A.	Banco Monex, S.A.	HSBC México, S.A.
Banco Amigo, S.A.	Banco Multiva, S.A.	ING Bank (México), S.A.
Banco Autofin México, S.A.	Banco Regional de Monterrey	Ixe Banco, S.A.
Banco Azteca, S.A.	Banco Santander	Prudential Bank
Banco del Bajío, S.A.	Banco Ve por Más, S. A.	Scotiabank, S.A.
Banco Compartamos, S.A.	Banco Wal-Mart de México Adelante, S.A.	The Bank of New York Mellon, S.A.
Bancoppel, S.A.	Banjército	The Royal Bank of Scotland México, S.A.
Banco CreditSuisse (México), S.A.	Bank of America México, S.A.	UBS Bank México, S.A. Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple
Banco Fácil, S.A.	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (México), S.A.	
Banco Inbursa, S.A.	Bansí, S.A.	

El sistema financiero mexicano es entonces un conjunto de instituciones públicas, privadas y de leyes encomendadas. Las públicas tienen por objeto supervisar las entidades conformadas del sistema financiero por medio de regulaciones, sirviendo de apoyo en su desarrollo, además de proteger a los usuarios de esos servicios; el sector privado presta servicios en materia financiera conformada por la banca múltiple; las leyes encomendadas rigen a los organismos supervisores en especificar las funciones en las que fueron encomendados. El resto de los

sectores abarca, el mercado de valores (bursátil), sociedades de inversión, banca de desarrollo y entidades de fomento, sector popular, uniones de crédito y otros.

3.5.1 La Actividad Financiera del Estado.

La manera en que el Estado administre la actividad económica se basa en tres instrumentos: los impuestos, los gastos y la regulación.

Impuestos

El impuesto, también conocido como tributo, es un pago directo o indirecto de carácter obligatorio que los individuos (persona físicas) y las empresas (personas morales) deben realizar al estado para que el Gobierno pueda funcionar e invertir en bienes y servicios públicos. Es la forma en que el gobierno obtiene recursos, se establecen sobre el poder adquisitivo de los dos agentes económicos restantes (familias y empresas), basándose en un sistema tributario compuesto que se aplica en la economía de un país en un momento determinado.

La obligación de enterar impuestos existe en todos los países; en general, esta se encuentra contenida en el sistema legal. En México esta obligación se estipula claramente en el artículo 31 fracción IV de la constitución, diciendo:

Son obligaciones de los mexicanos: Contribuir para los gastos públicos, así de la Federación, como del Distrito Federal o del Estado y Municipio en que residan, de la manera proporcional y equitativa que dispongan las leyes.

El SAT es el responsable de aplicar las leyes de contribución en materia de impuestos nacionales y extranjeros (aduanas). La finalidad es que toda persona (física y moral) aporte según sus métodos equitativos y proporcionales al gasto público de manera voluntaria.

Además de una serie de impuestos, el gobierno cuenta con otro instrumento para obtener fondos el cual consiste en emitir *títulos de deuda pública* a la ciudadanía.

Gasto

“Los gastos públicos, comprenden todos los gastos del gobierno, en los tres niveles de la administración pública, federal, estatal y municipal. La teoría macroeconómica básica establece que los gastos públicos son una variable externa controlada por el Estado, como instrumento de política económica para la producción complementaria de bienes y servicios públicos, para la redistribución del ingreso y de la riqueza y para la estabilización de la economía.”³⁶

El gobierno mexicano cuenta con un programa anual de trabajo llamado Presupuesto de Egresos, o Programas Económicos, para llevar a cabo el gasto a través de inversiones públicas. El gasto está en función del ingreso, por lo tanto el registro de ambas operaciones se encuentra dentro de la Contabilidad Nacional y es revisado por el Congreso de la Unión.

El gasto se aplica a diversos bienes y servicios que necesitan los organismos públicos para funcionar, satisfaciendo distintas necesidades de la misma naturaleza:

- ✓ Administración General
- ✓ Defensa
- ✓ Seguridad
- ✓ Salud
- ✓ Educación
- ✓ Desarrollo Económico
- ✓ Bienestar Social
- ✓ Ciencia y Técnica
- ✓ Deuda Pública

³⁶ “Introducción a la Economía” José Paschoal Rossetti Ed. Alfaomega. México, 2010, P. 727

Esto quiere decir que se contemplan las compras de bienes y servicios por parte del Estado, el pago de sueldos a los funcionarios públicos, la Seguridad Social, intereses de deuda, entre otras transferencias.

También se consideran gastos: los subsidios y fideicomisos, puesto que el gobierno busca de cierta manera apoyar a las necesidades básicas de la población, o en el caso del fideicomiso considera estimular la producción en áreas que el gobierno considera necesario debido a su propio descuido; y al pago de intereses de los empréstitos.

Regulación

Son leyes y reglamentaciones que permiten regir asuntos económicos para que el Estado tenga el control de las actividades o abstenciones de los individuos y las empresas. Es la manera de imponer equidad para una eficiencia fiscal y un desarrollo económico.

Se puede concluir que el Estado actual es semejante a una institución bien organizada con facultades económicas y medios políticos, apoyándose en métodos para imponer obligaciones, regulaciones para fines de estabilidad y desarrollo económico.

CONCLUSIONES

Las Finanzas como tal es una rama de la economía, tiene la particularidad de estudiar el funcionamiento del mercado de dinero y capitales, así como los organismos que los operan, las políticas de captación de recursos, el valor del dinero a través del tiempo y el coste del capital. El medio en donde se desenvuelve es en el Sistema Financiero, aquí se llevan a cabo los objetivos financieros de los agentes económicos; en la actualidad las operaciones de este sistema es tan eficiente, que el estudio de las Finanzas y las partes que lo integran se hace de manera particular.

La disciplina financiera es el conjunto de reglas o el seguir de manera correcta modalidades creadas por un estudio previo para mantener cierto orden en el manejo de los recursos escasos que se ven afectados a través del tiempo, con una perspectiva del ámbito económico pero enfocado siempre a las actividades de inversión, tanto en los activos reales, como los financieros y a la administración de los mismos, su apoyo son las herramientas que la contabilidad asigna. En términos generales la Disciplina Financiera es respetar las reglas que conciernen al manejo de las finanzas para mantener un orden económico.

El juicio sobre el ingreso para realizar un gasto, ahorro, o inversión, es a nivel personal, empresarial y nacional. Sólo se logra una estabilidad financiera teniendo un orden sobre los registros respecto a las actividades en relación al dinero, de esta manera se permite conocer la posición económica de cada ente para cuando se decida algún gasto o inversión hacerlo de manera prudente. A pesar de tener un control de las operaciones financieras existen hechos económicos nacionales, o internacionales que pueden afectar negativamente alguna decisión en cuanto al uso del ingreso, es importante conocer esos hechos y hacer un estudio con los análisis adecuados, en caso de ser necesario, o solamente estar informados para tomar las medidas objetivas.

El Estado debe contar con las facultades necesarias y el compromiso ante los distintos agentes económicos para promover de manera adecuada la educación financiera, preocuparse por las entidades que están a su cargo para cuidar a los

ciudadanos de fraudes, además de crear políticas económicas justas para la nación, sin caer en preferencialismos empresariales o burocracias densas. Tiene la obligación de establecer y controlar un sistema económico sólido que no sea altamente dependiente de recursos extranjeros, incentivar empresas nacionales para crear sana competencia, cuidando de esta manera los recursos nacionales sin caer en conflictos diplomáticos.

Dar a conocer la interdependencia entre Finanzas, Economía y Contabilidad es necesario para no ignorar alguna. Toda persona que se apegue al estudio de las finanzas debe contemplar las bases fundamentales económicas por un lado, ocuparse de asuntos contables en su identificación y detalle por el otro.

ANEXOS

Anexo 1. Razones Financieras

Razones de Liquidez

Capacidad de convertir los activos en efectivo para satisfacer la deuda a corto plazo. Mayor índice de liquidez, mayor será la solvencia de la empresa.

Razón Circulante	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Debe ser mayor a 1, entre más cercano a 2 mejor	Índice bajo, mayor riesgo; alto, recursos ociosos
------------------	---	---	---

Razón Acida

Muestra la capacidad de la empresa para responder a obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes, descartando activos de difícil realización como lo son, los inventarios y los gastos pagados por anticipado.

Razón Acida	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Fluctúa entre 0.5 y 1.0	Índice bajo, mayor riesgo de solventar deudas a corto plazo
-------------	---	-------------------------	---

Razones de Actividad

También son llamadas razones de rotación, miden los efectos con que una organización utiliza eficientemente sus recursos. Entre mayor sea el índice, mayor eficiencia. Los más comunes son:

Rotación de inventarios. Velocidad en que la empresa convierte sus inventarios en cuentas por cobrar o efectivo por efectos de venta.

Rotación de Inventarios	$\frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$	Número de veces que cambian los inventarios cada año.	Mayor índice, mejor (según su actividad de la empresa)
-------------------------	--	---	--

Periodo Medio de Cobro. Indica el número de días que las ventas permanecen como cuentas por cobrar.

Periodo Medio de Cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 360}{\text{Ventas}}$	Mayor o menor sea el número de días, depende del plazo otorgado a los clientes
------------------------	--	--

Rotación de los Activos. Indica la capacidad de los activos de generar ingresos. Su operación requiere de primero dividir ventas sobre el total de activo, así obtenemos el activo total promedio.

Rotación de Activos $\frac{\text{Activos Totales Promedio}}{\text{Ventas}}$ Número de veces que los ingresos cubren los activos Índice más alto, más eficiente y productivo son los recursos

Razones de Endeudamiento

Analizan la proporción del financiamiento hecho por acreedores en el corto y largo plazo. Sirve de evaluación para notar la capacidad de endeudamiento. Las más utilizadas son:

Razón de Endeudamiento. Mide la proporción de los activos financiados con deuda.

Razón de Endeudamiento $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$ Índice alto, empresa endeudada; bajo puede disponer de recursos a través de deuda

Apalancamiento Financiero. Relaciona las deudas totales de la empresa (pasivo corriente y no corriente) respecto al patrimonio, indica el aporte de los no dueños comparado con los dueños.

Apalancamiento Financiero $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$ Índice elevado, se financia más a través de deuda que por medio de capitalización

Cobertura de Gastos Financieros. Mide la capacidad de la empresa para cubrir los gastos financieros (pago de intereses, amortizaciones de capital).

Cobertura de Gastos Financieros $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Gastos Financieros}}$ Entre más elevado, indica mayor capacidad para cubrir los intereses de sus deudas

Razones de Rentabilidad

Evalúan la rentabilidad de la empresa, reflejan el poder de generar utilidades. La rentabilidad está en función de la inversión, por lo obtenido ante ventas y por lo

reutilizado en inversión. Entre mayor sean los índices, la empresa es más rentable.

Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	Mayor capacidad para cubrir costos y gastos después de la utilidad
Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Mayor capacidad para distribuir dividendos entre los socios
Rendimiento Sobre Capital	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$	Mayor rendimiento para la aportación de capital realizada por los socios
Rendimiento Sobre Inversión	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	Mayor rendimiento de los activos empleados por la empresa

Anexo 2: Bolsas Internacionales

Estados Unidos	
Bolsa de Nueva York	<p>El New York Stock Exchange (NYSE), conocido popularmente como Wall Street conserva la negociación por corros y las sesiones se desarrollan de lunes a viernes, de 9.30 a 16.00 horas (hora de Nueva York). El parquet está compuesto por 17 corros (trading post) en los cuales se negocian las acciones. La liquidación se efectúa en D+3. El Dow Jones Industrial (conocido como Dow Jones) arrancó el 1 de octubre de 1928. Este índice, de referencia obligada a nivel internacional, está compuesto por los 30 valores con mayor liquidez del NYSE. Estos son generalmente, los más importantes de la industria estadounidense y, desde 1999, incluye también en su cálculo valores del NASDAQ. La capitalización del mercado a mayo de 2000 era de 16.700.000.000 dólares.</p>
AMEX	<p>El America Stock Exchange es el segundo mercado tradicional más grande de Estados Unidos, que ahora pertenece al NASDAQ. El índice compuesto del AMEX incluye más de 800 empresas que se cotizan en ese mercado. Ninguna acción se negocia en el NYSE y el AMEX al mismo tiempo.</p>
NASDAQ	<p>Mercado electrónico, pionero a nivel mundial en cotizar empresas con alto potencial de crecimiento, ligadas a sectores tecnológicamente punteros. El NASDAQ nace en 1971 y actualmente es el mayor por volumen de negocio y número de empresas cotizadas. Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes, de 9.00 a 16.00 horas (hora de Washington).</p>

Europa	
Bolsa de Londres	<p>Mercado londinense, tradicionalmente estaba dirigido por precios a través de creadores de mercado (market maker), hasta la implantación del SETS (Stock Exchange Trading System) a finales del 1997, fecha a partir de la cual, se combina la negociación por precios con la dirigida por órdenes. Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes, de 9.00 a 16.30 horas. Su principal indicador es el FTSE 100 con base en los 1000 puntos y arranque el 3 de enero de 1984. La capitalización del Mercado en abril de 2000 asciende a los 3.004.429 euros. Es importante tomar como dato de referencia la tasa Libor. Tasa Libor (London InterBank Offering Rate), es la base de la tasa de interés que se paga sobre depósitos entre bancos en el mercado de Eurodólares (depósitos a plazo en denominación dólar E.U.A.). Las modalidades más habituales son a 3 meses, 6 meses y 1 año. La tasa Libor fijada en el Wall Street Journal, es el promedio de las tasas fijadas por los cinco mayores bancos (Bank of America, Barclays, Bank of Tokyo, Deutsche Bank y Swiss Bank). Es la tasa de interés determinada día a día en el mercado interbancario en Londres, para los créditos y empréstitos internacionales de tipo fluctuante. Es usada para la actualización de la tasa de los préstamos que han sido contratados con tasa variable y en su mayoría con reajuste anual.</p>

Anexo 3: Clasificadoras de Riesgo

La decisión de invertir involucra elegir entre una gama amplia de posibilidades con el fin de escoger la que se ajuste mejor a las necesidades particulares de cada inversionista, según sea su disposición a tomar riesgo, sus requerimientos de rentabilidad y liquidez. Atendiendo a este fin, han surgido empresas dedicadas a la calificación de riesgo de los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, sumándose como un elemento más de apoyo en la toma de decisiones del inversionista.

Una **calificación de riesgo** es una opinión acerca del riesgo y capacidad de un emisor de un valor, de cumplir su obligación de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados. Para ello, las empresas clasificadoras disponen de información actualizada sobre el emisor, la economía general y al sector económico al que pertenece.

Las **categorías** en que se clasifican las emisiones son las siguientes:

Categoría	Instrumentos a los que corresponde:
AA	Instrumentos con una capacidad muy fuerte de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, que rara vez se vería afectada ante cambios predecibles en el emisor, en la industria a qué éste pertenece o en la economía general
A	Instrumentos con una capacidad buena de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero susceptible a ser afectada ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a que éste pertenece o en la economía en general
B	Instrumentos que actualmente cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta clasificación tienen una mayor probabilidad de ser afectada por eventuales cambios en el emisor , en la industria a que

	pertenece o bien en la economía en general
C	Instrumentos con una incierta capacidad de pago y los intereses por cobrar con una alta probabilidad de retardo en los pagos o pérdida de los intereses y el capital. Esta clasificación corresponde a una categoría de carácter especulativo
D	Instrumentos que tengan suspendidos el pago de los intereses y/o el principal, en los términos y plazos pactados
E	Instrumentos cuyo emisor no presenta información válida y representativa para el período mínimo exigido y además no gozan de garantías suficientes

GLOSARIO

Agregados económicos. Suma de un gran número de acciones y decisiones individuales tomadas por personas, empresas, consumidores, productores, trabajadores, etc., las cuales componen la vida económica de un país.

Agregados monetarios. Monto global de dinero que circula en la economía de un país; componentes que integran la masa monetaria. Se considera también a ciertos productos de deuda pública.

Los cuatro agregados son:

M1 = compuesto por billetes y monedas en poder del público: excluye la caja de bancos. Depósitos en cuenta corriente y cuenta de cheques en poder de residentes,

M2 = incluye a M1, además a la captación bancaria de residentes, a valores públicos y privados y fondos para el retiro.

M3 = incluye a M2 y la captación bancaria de residentes extranjeros y a valores públicos en poder de residentes extranjeros.

M4 = incluye a M3 junto con la captación de bancos mexicanos en el exterior provenientes de residentes extranjeros y nacionales.

Amortización. Depreciación gradual, sistemática e irreversible que sufren los activos por su funcionamiento.

Beneficio marginal. Beneficio que recibe un consumidor por la adquisición de una unidad adicional de un bien o servicio.

Bonos.	Título de deuda emitido por la tesorería del estado o de otra corporación pública, que representa el derecho a un flujo de pagos al vencimiento.
Capital de trabajo.	Medida de la capacidad de una empresa para llevar a cabo con normalidad el desarrollo de sus actividades en el corto plazo. Es decir, los activos que sobran en relación con los pasivos de corto plazo.
Certificados de depósito.	Instrumentos de inversión emitidos por instituciones bancarias que generan intereses cada mes y pagan capital al vencimiento.
Consumo diferido.	Previsión para atender necesidades futuras; una de las finalidades del ahorro.
Costo marginal.	Aumento en el costo total ante el incremento de una unidad en la cantidad producida; el costo de producir una unidad adicional.
Cuenta corriente.	Componente de la balanza de pagos en donde se registra el comercio de bienes y servicios y transferencias unilaterales de un país con el exterior.
Déficit público.	Es la diferencia entre ingresos y gastos públicos, favorable a estos últimos.
Demanda agregada.	Demanda total de bienes y servicios en la economía y se divide en: <ol style="list-style-type: none"> 1) Bienes y servicios de consumo de las familias 2) Bienes de inversión por parte de las empresas y el gobierno 3) Bienes y servicios del gobierno central y local 4) Bienes y servicios en forma de exportaciones por consumidores y empresas de otros países.

	La demanda agregada determina el nivel de producción y por lo tanto el del empleo.
Deuda pública.	Suma de obligaciones que contrae el estado con prestamistas como consecuencia de un empréstito mediante títulos.
Dividendos.	Rentabilidad de título valor.
Estado.	Organización social, económica, política y coercitiva formada por un conjunto de instituciones.
Fondo.	Cantidad de dinero reunido en un fideicomiso para llevar a cabo determinadas actividades económicas y fomentar el desarrollo del país.
Gasto corriente.	Erogación realizada por el sector público que constituye un acto de consumo. Los gastos que se destinan a la contratación de recursos humanos y compra de bienes y servicios necesarios para el desarrollo de las funciones administrativas.
Información asimétrica.	Situación de compraventa en la que una de las partes cuenta con información diferente sobre la misma transacción. Esto conduce a un fallo de mercado.
Ingreso corriente.	Recursos provenientes de la vía fiscal u operaciones realizadas por entidades del sector paraestatal mediante la venta de bienes y servicios sin contar venta de activo fijo.
Liquidez.	Capacidad de ciertos activos para ser transformados en dinero en efectivo para hacer frente a los compromisos y obligaciones financieras contraídas por las entidades.
NASDAQ.	Asociación Nacional de Agentes Operadores de Acciones según cotizaciones automáticas (por sus

siglas en inglés), es la bolsa de valores electrónica y automatizada más grande de los Estados Unidos, no es un índice bursátil.

Oferta agregada.	Oferta total de bienes y servicios disponibles en la economía para satisfacer la demanda agregada. Bienes y servicios producidos en el país más las importaciones.
Renta fija.	Rendimiento de un título valor cuya remuneración no depende de los resultados de la sociedad o institución emisora, sino que esta predeterminada al momento de su emisión.
Renta variable.	Rendimiento de un título cuya remuneración depende de los resultados de la sociedad o institución emisora.
Valores de renta fija.	Título-valor que produce intereses fijos, y representan una obligación a cargo de emisor.
Valores de renta variable.	Títulos-valor que representan una parte proporcional del capital social de una empresa. Pueden ser al portador o nominativos, con valor nominal o son expresión del mismo, y dan derecho de socio.
Vencimiento.	Cumplimiento de un plazo.

BIBLIOGRAFÍA

- Acedo, Mendoza Carlos y Alfredo Acedo Machado, (1997). *“Instituciones Financieras”*, Editorial Mc Graw Hill, Venezuela.
- Besley Scott y Eugene F. Brigham, (2009). *“Fundamentos de Administración Financiera”*, Editorial Cengage Learning, México.
- Bodie, Zvi y Robert C. Merton, (2003). *“Finanzas”*, Editorial Pearson Educación, México.
- Brealey, Myer Allen, (2010). *“Principios de Finanzas Corporativas”*, Editorial Mc Graw Hill, México.
- Cheol S., Eun y Bruce G. Resnick, (2007). *“Administración Financiera Internacional”*, Editorial Mc Graw Hill, México.
- Cruz, J. Sergio, Jucio Villareal y Jorge Rosillo, (2008). *“Finanzas Corporativas”*, Editorial Tomson, México.
- Faya, Viesca Jacinto (2000). *“Finanzas Publicas”*, Editorial Porrúa, México.
- Gitman, Lawrence J. (1986). *“Fundamentos de Administración Financiera”*, Editorial Harla, México.
- Gitman, Lawrence J. (2003). *“Principios de Administración Financiera”*, Editorial Pearson Educación, México.
- Grinblatt, Mark y Sheridan Titman, (2003). *“Mercados Financieros y Estrategia Empresarial”*, Editorial Mc Graw Hill, España.
- Johnson, Robert W. y Ronald W. Melicher, (1998). *“Administración Financiera”*, Editorial Cecsca, México.
- Mc. Conell, Campbell y Brue Stanley, (2001). *“Economía”*, Editorial Mc Graw Hill, Colombia.
- Méndez, Morales José Silvestre, (2009). *“Fundamentos de Economía”*, Editorial Mc Graw Hill, México.

Ochoa, Setzer Guadalupe Angélica (2002). *“Administración Financiera”*, Editorial Mc Graw Hill, México.

Ortega, Castro Alfonso Leopoldo, (2002). *“Introducción a las Finanzas”*, Editorial Mc Graw Hill, México.

Paschoal, Rosseti José, (2002). *“Introducción a la Economía”*, Editorial Alfaomega, México.

Perdomo, Moreno Abraham (1999). *“Elementos Básicos de la Administración Financiera”*, Editorial Contables, México.

Retchkiman, K, Benjamin (1975). *“Aspectos Estructurales de la Economía Pública”*, Editorial Textos Universitarios, México.

Stickney, Clyde P., Roman L. Weil, Katherine Shipper y Jennifer Francis (2012). *“Contabilidad Financiera una introducción a conceptos, métodos y usos”*, Editorial Cengage Learning, Argentina.

Van Horne, James C. (1997). *“Administración Financiera”*, Editorial Pearson Educación, México.

Westerfield, Ross (2012). *“Finanzas Corporativas”*, Editorial Mc Graw Hill, México.

Direcciones electrónicas

Banco de México. Disponible en: <<http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BANCA-MULTIPLE/Paginas/default.aspx>>.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Disponible en: <<http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BANCA-MULTIPLE/Paginas/default.aspx>>.

Ley para regular las agrupaciones financieras. Disponible en: <<http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LRAF.pdf>>

Secretaria de Hacienda y Crédito Público. Disponible en:
<http://www.shcp.gob.mx/LASHCP/Paginas/cultura_organizacional.aspx>.

Servicio de Administración Tributaria. Disponible en:
<http://www.sat.gob.mx/que_sat/Paginas/default.aspx >