

NOMBRE DE LA MATERIA  
SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

NOMBRE DE LA ACTIVIDAD  
CUADRO SINOPTICO DE BANCO NACIONAL DEL COMERCIO EXTERIOR

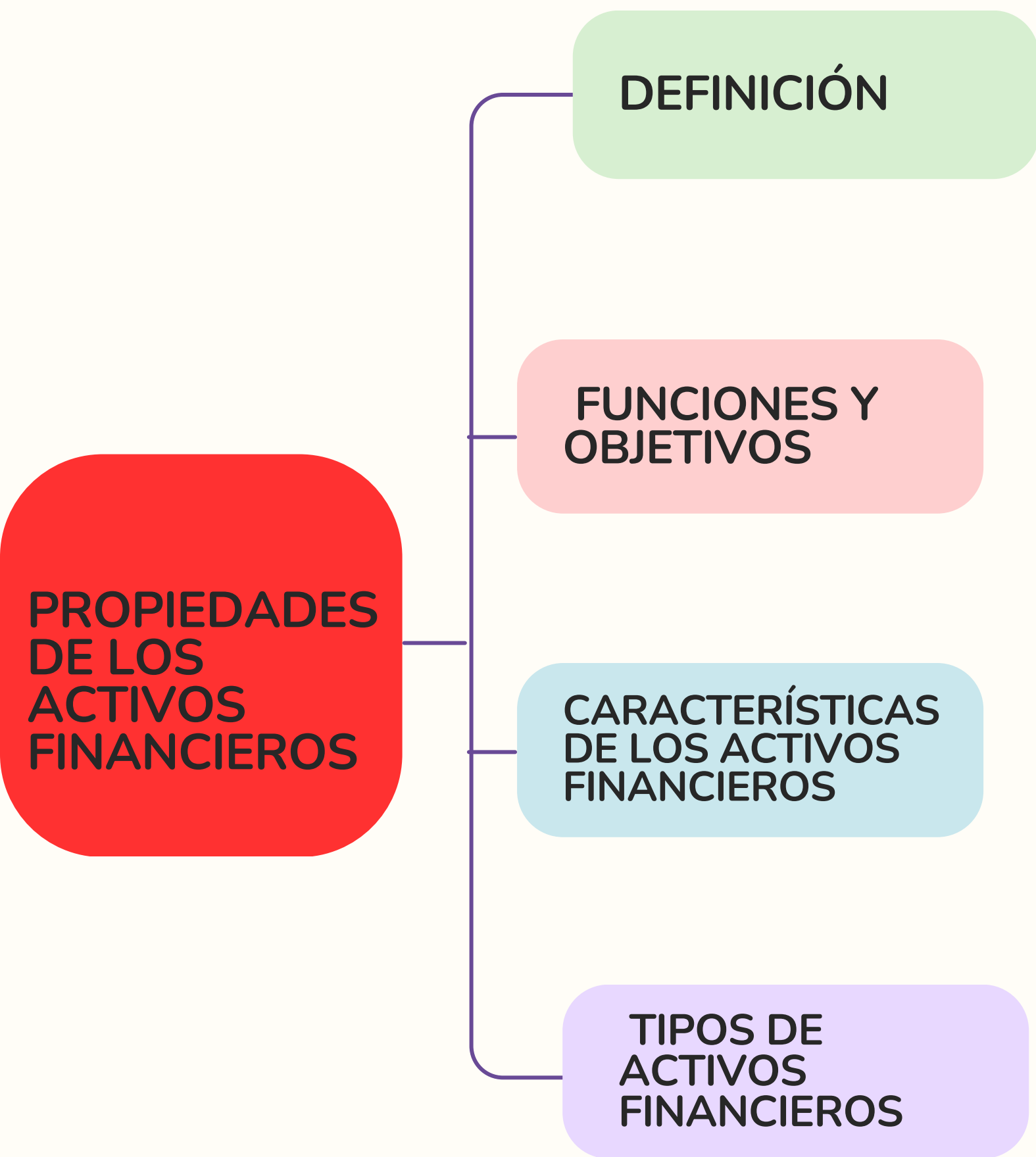
NOMBRE DEL ALUMNO  
DARWIN DE JESUS MARTINEZ PEREZ

LICENCIATURA  
CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS

CUATRIMESTRE  
5° TO

NOMBRE DEL DOCENTE  
SALOMON VAZQUEZ GUILLEN

FECHA  
17-MARZ-2025



- Activo financiero = Dinero en efectivo, derechos contractuales o instrumentos de patrimonio.
- Puede ser liquidado con instrumentos de patrimonio bajo ciertas condiciones.

- Financiamiento del comercio exterior y generación de divisas.
- Ampliación de capacidad productiva de empresas exportadoras.
- Internacionalización de empresas mediante financiamiento y garantías.

- Son intangibles (ej. depósitos, bonos, acciones).
- No tienen valor físico, solo el documento que los representa.
- Su valor proviene del activo subyacente.
- Se reflejan en el balance general.

Garantía Bursátil:

- Avala pago de capital o intereses en el mercado de valores.
- Mejora la calificación crediticia de emisiones bursátiles.
- Financia infraestructura, tecnología, medio ambiente, etc.

Compraventa de Divisas:

- Cotización de operaciones peso-dólar: mismo día, 24 y 48 horas.
- Otras divisas: plazo de 48 horas.

Mesa de Dinero:

- Compraventa de valores gubernamentales y bancarios.
- Garantizado por el Gobierno Federal.

: Depósitos Bancarios en Moneda Extranjera

- Otorgados por Bancomext.
- Respaldados por el Gobierno Federal.

Derivados Financieros:

- Diseñados para mitigar riesgos de mercado.
- Protegen contra fluctuaciones en el tipo de cambio y tasas de interés.

# TIPOS DE ACTIVOS FINANCIEROS

## PRINCIPALES TIPOS

Certificados de Depósito (CD):

- Acuerdo entre inversionista y banco.
- Tasa de interés preferencial a cambio de mantener dinero fijo.
- Penalización por retiro anticipado.

Bonos:

- Emitidos por empresas o gobiernos.
- Financia proyectos a corto plazo.
- Documento que especifica préstamo, intereses y vencimiento.

Acciones:

- No tienen fecha de vencimiento.
- Representan propiedad en una empresa.
- Se pueden vender en cualquier momento.

## CARACTERÍSTICAS CLAVE

- Generación de ingresos → A través de inversión y operaciones.
- Liquidez → Facilidad de convertirlos en efectivo.
- Preservación de capital → Mayor seguridad en cuentas de ahorro.

## IMPORTANCIA DE LA LIQUIDEZ

Activos líquidos → Se convierten fácilmente en efectivo.

- Ej.: cuentas corrientes, ahorro, Money Market.

Activos no líquidos → Difíciles de convertir en efectivo.

- Ej.: Acciones (requieren venta y liquidación).

Malas inversiones en activos ilíquidos → Pueden generar falta de efectivo y aumentar deudas.

## COBERTURA DE RIESGOS

- Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC) → Protege depósitos bancarios.
- Diversificación:

-Reduce riesgos al distribuir inversiones en distintos activos.

-Permite mayor estabilidad en tiempos de crisis.

## ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

- Invertir en activos líquidos → Facilita compra de activos más agresivos (bienes raíces, Forex).
- Certificados de Depósito Amortizables → Se ajustan a tasas de interés bajas.
- Distribuir dinero en varias inversiones → Minimiza pérdidas y mejora rendimiento.

# ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR

## DEFINICIÓN

## VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

## PARA EL EMISOR Y EL POSEEDOR

## MERCADOS DE NEGOCIACIÓN Y LIQUIDEZ

## MERCADOS DE EMISIÓN

## TIPOS DE ACTIVOS FINANCIEROS

## RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

- Activos adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.
- Pueden ser: préstamos, créditos, valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio o derivados (excepto contratos de garantía financiera o cobertura).

Valor Inicial:

- Valor razonable de la contraprestación entregada.
- Costes de transacción: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para instrumentos de patrimonio: incluir derechos preferentes de suscripción si se adquieren.

Valor Posterior:

- Valor razonable, sin deducir los costes de transacción para su venta.
- Cambios en el valor razonable: se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Emisor: Representa una obligación de devolver el dinero recibido o amortizarlo.
- Poseedor: Representa un derecho a recibir la remuneración acordada y la devolución de la inversión al vencimiento.

- Los activos financieros pueden ser vendidos en mercados secundarios (Ej.: Bolsa de Valores) antes de su vencimiento.
- Ejemplos: Bonos (plazos largos), acciones (posibilidad de vender antes del vencimiento).

- Primarios: Emitidos por prestatarios finales como empresas o Administración Pública (Ej.: acciones, bonos).
- Indirectos: Emitidos por intermediarios financieros como bancos (Ej.: depósitos, bonos de bancos).

- Mercados primarios: Se emiten activos financieros como acciones, bonos y letras en mercados de emisión.
- Ejemplo: una empresa emite acciones para aumentar su capital social, o el Estado emite letras para obtener recursos.

- Rendimiento Explícito: Se expresa claramente (Ej.: bonos, obligaciones con intereses periódicos).
- Rendimiento Implícito: Se obtiene por la diferencia entre precio de adquisición y valor de reembolso (Ej.: letras del tesoro, pagarés).
- Bonos con Interés Variable: Tasa de interés puede cambiar (Ej.: bonos a interés variable, referenciado a un índice como el Euribor).
- Renta Fija vs. Renta Variable

-Renta Fija: Bonos con interés periódico (fijo o variable).

-Renta Variable: Acciones (dividendos dependen de decisiones empresariales y resultados financieros).

# ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

## OBJETIVO

- Guiar a los agentes económicos sobre la importancia de invertir en activos financieros.
- Enfocarse en que el dinero trabaje por nosotros, generando rendimientos.

## DIFERENCIA ENTRE VALOR Y PRECIO

- Valor: Lo que el activo es capaz de generar.
- Precio: Cantidad acordada entre vendedor y comprador en una transacción

## MÉTODOS DE VALORACIÓN

- Escenario Histórico (Estático): Basado en el análisis de estados financieros.
- Escenario Futuro (Dinámico): Basado en el análisis del mercado y sus proyecciones.

# PRINCIPIOS DE LA FIJACIÓN DE PRECIOS DE ACTIVOS FINANCIEROS

## DIFERENCIA ENTRE ACTIVOS TANGIBLES Y FINANCIEROS

- Tangibles → Tienen valor físico (ej.: casa, coche).
- Financieros → No tienen valor físico, representan derechos y obligaciones.

## EMISIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

- Emitidos por empresas, Gobiernos y otras entidades.
- Representados por títulos físicos o anotaciones contables (ej.: cuentas bancarias).

## VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

- Proviene del derecho contractual que otorgan.
- Permiten a entidades con deuda obtener financiamiento.
- Brindan a inversionistas la oportunidad de obtener rentabilidad.

## DIFERENCIA ENTRE VALOR Y PRECIO

- Valor → Depende de la perspectiva de cada comprador y vendedor.
- Precio → Cantidad acordada en una operación de compra-venta.

## MÉTODOS DE VALORACIÓN

- Métodos Estáticos → Basados en datos financieros históricos.
- Métodos Dinámicos → Basados en análisis del mercado y proyecciones.

## ACCESO A LA INVERSIÓN

- No es necesario ser economista para invertir.
- Cualquier persona puede hacerlo si identifica oportunidades.

# EL MÉTODO DINÁMICO DE VALORACIÓN

## DEFINICIÓN

- El valor de los activos financieros depende del mercado y sus fluctuaciones.
- Relacionado con la financiación en Bolsa mediante la emisión de acciones.

## CONCEPTOS CLAVE

- Capital:
- Se calcula por el número de nuevas acciones emitidas multiplicado por el número de suscripciones.
  - Es la base para las negociaciones comerciales.
- Capitalización Bursátil:
- Aumenta si la cotización sube.
  - Disminuye si la cotización baja.
  - Depende de la demanda y oferta de acciones en el mercado secundario.
- Beneficios:
- Calculados como: Entradas - Salidas.
  - Atraen inversores si son constantes y crecientes.
- Dividendos:
- Parte del beneficio distribuido a los accionistas.
  - Cuanto mayores sean los beneficios, mayores serán los dividendos.
- OPA (Oferta Pública de Acciones):
- Un inversor lanza una oferta de compra para tomar el control de la empresa.
  - Puede ser: Hostil (Toma control y vende en partes), Amistosa (Fusión o adquisición).
  - Empresas con mayor capitalización bursátil son más difíciles de comprar.
- OPC (Oferta Pública de Cambio):
- En vez de comprar acciones, se intercambian por acciones de otra empresa.

## ESTRATEGIAS Y FACTORES DE VALORACIÓN

- CN (Cifra de Negocios):
- Relación entre ventas y capital inicial.
  - Influye en la cotización bursátil.
- Estrategia Empresarial:
- Debe evitar OPA u OPC hostiles.
  - Buscar la confianza del mercado.
  - Mantener una capitalización bursátil alta.
- Influencia de la Bolsa:
- La cotización refleja expectativas del mercado.
  - Factores como expansión, inversiones, reducción de costos influyen en la cotización.
  - Más beneficios → Mayor demanda de acciones → Subida de cotización.
- Relación Beneficios - Cotización:
- No es lineal, pero es clave en la estrategia financiera.
  - Si los beneficios son altos y constantes, la capitalización bursátil sube.

# EL MÉTODO ESTÁTICO DE VALORACIÓN

## DEFINICIÓN

Analiza la parte histórica de la empresa a través de estados financieros.

## CLASIFICACIÓN DE MÉTODOS

- Valoración por Balance
- Valoración por Cuenta de Resultados
- Valoración por Fondo de Comercio (Goodwill)
- Valoración por Flujos de Fondos (el más importante).

## IMPORTANCIA DE LA VALORACIÓN POR FLUJOS DE FONDOS

- Permite analizar información histórica y flujos futuros.
- Se basa en:
  - Pronósticos de ventas
  - Diversificación
  - Automatización
  - Encadenamientos productivos
  - Necesidades operativas de fondos

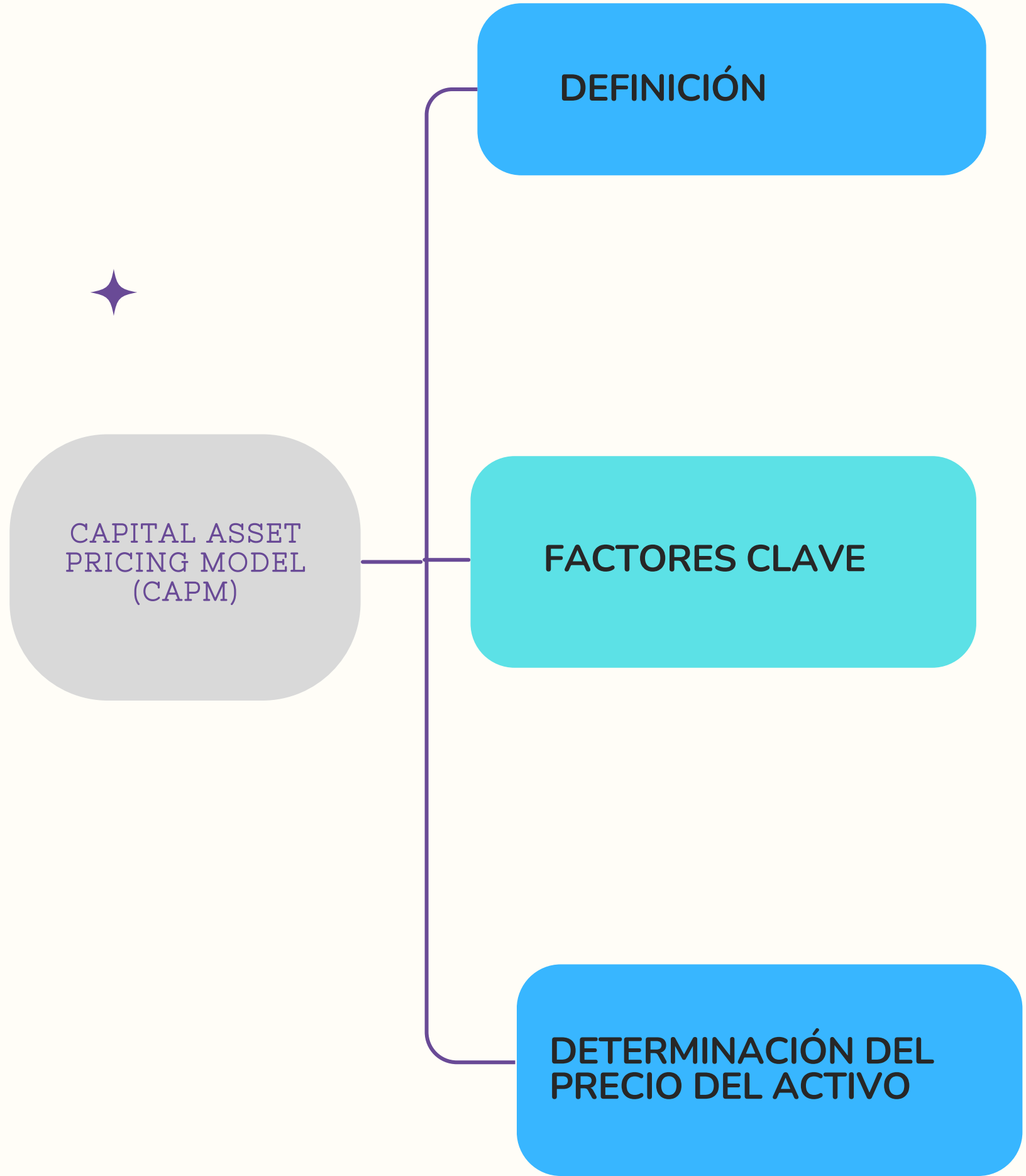
## CÁLCULO DE LA TASA DE DESCUENTO

- Si la valoración se basa en accionistas:Se usa KE (Tasa de rendimiento exigible de los accionistas).
- Si la valoración se basa en la empresa:Se usa Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC).

## FÓRMULA DE CRECIMIENTO

$g = ROE \times \text{Proporcionalidad del reparto del dividendo.}$





Modelo utilizado para determinar la tasa de rentabilidad requerida de un activo dentro de un portafolio de inversiones.

Riesgo del Mercado ( $\beta$  - Beta):

- Sensibilidad del activo al riesgo sistémico o no diversificable.

Rentabilidad Esperada:

- Se considera la rentabilidad esperada del mercado.
- Se usa un activo teóricamente libre de riesgo como referencia.

Cálculo de la Rentabilidad Esperada:

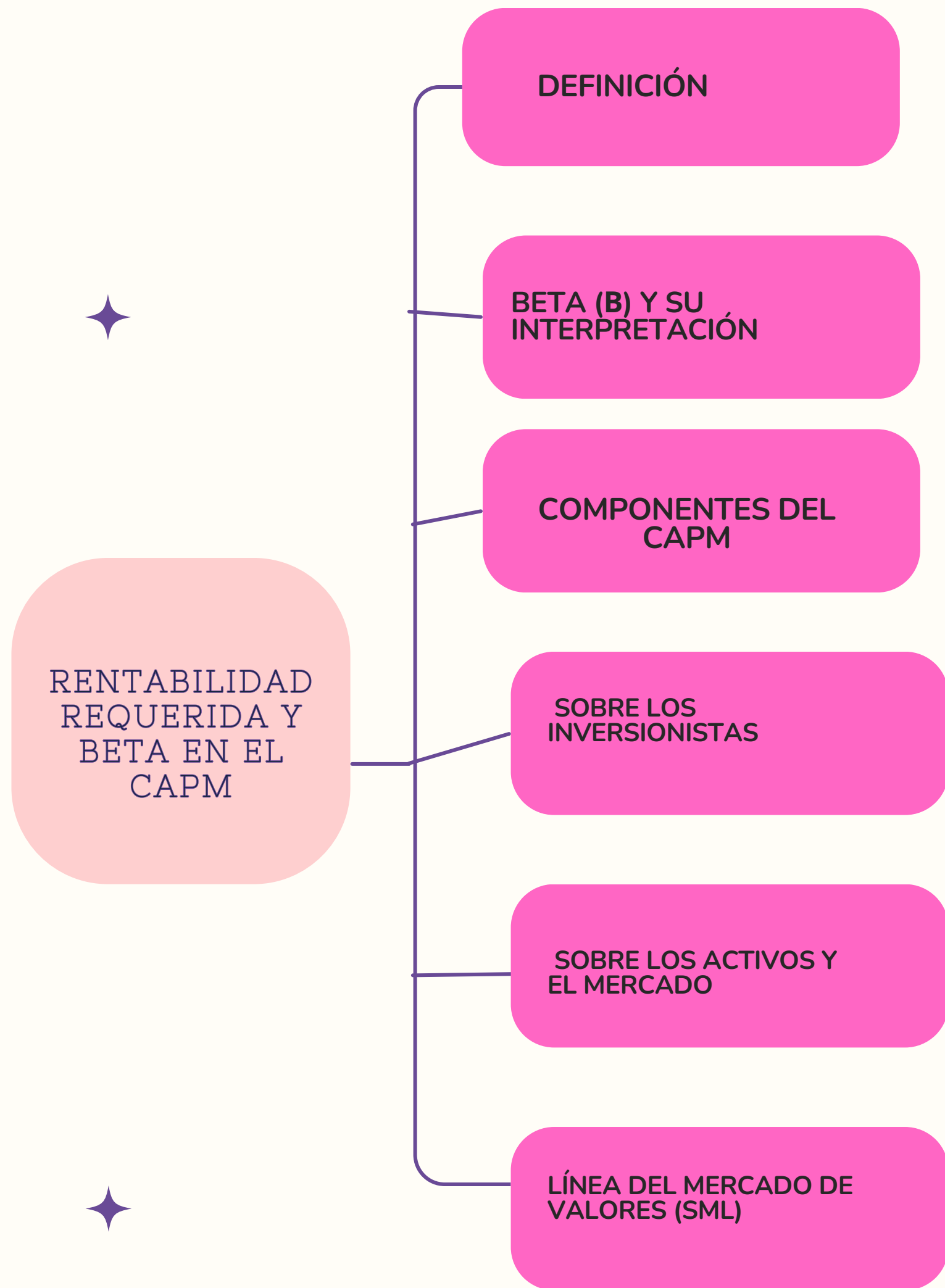
- Se usa CAPM para estimarla.

Descuento de Flujos de Caja:

- Los flujos futuros del activo se descuentan a su Valor Actual Neto (VAN) usando la tasa CAPM.

Valoración del Activo:

- Correctamente valorado: Precio de mercado = Precio CAPM.
- Sobrevaluado: Precio de mercado mayor a CAPM.
- Subvaluado: Precio de mercado menor a CAPM.



El CAPM calcula la tasa de rentabilidad requerida para descontar los flujos de caja futuros, considerando el riesgo del activo.

Beta > 1:

- Activo con mayor riesgo que el promedio del mercado.
- Se requiere una mayor tasa de rentabilidad.

Beta < 1:

- Activo con menor riesgo que el mercado.
- Se requiere una menor tasa de rentabilidad.

Beta = 1:

- Mismo riesgo que el mercado en general.

Riesgo Sistemico (No Diversificable):

- Afecta a todos los activos en el mercado.
- No se puede eliminar con diversificación.

Riesgo No Sistemico (Diversificable):

- Especifico de cada activo o sector.
- Puede reducirse con diversificación.

- Son adversos al riesgo y buscan maximizar utilidad.
- No pueden influir en precios y tienen expectativas homogéneas.

- Los activos tienen retornos normalmente distribuidos.
- Existe un activo libre de riesgo disponible en cantidad ilimitada.
- La oferta de activos es fija y el mercado es perfectamente competitivo.

- Representa la relación entre el riesgo no diversificable ( $\beta$ ) y el retorno esperado.
- Determina el precio correcto de un activo dentro del mercado.

# TEOREMA DE LA SEPARACIÓN Y APT

## TEOREMA DE LA SEPARACIÓN (TOBIN, 1958)

- Introduce el concepto de activo libre de riesgo en la selección de inversiones.
- Permite a los inversionistas mitigar la incertidumbre en sus rendimientos.
- Se invierte en: Activo libre de riesgo ( $W_1$ ), Portafolio con riesgo ( $W_2 = 1 - W_1$ )
- Aversión al riesgo influye en la proporción de inversión.
- Originalmente, el efectivo se consideraba un activo libre de riesgo con varianza y rendimiento cero.

## TEORÍA DE VALORACIÓN POR ARBITRAJE (APT) - ROSS (1976)

- Alternativa al CAPM, sin basarse en un portafolio de mercado.
- Determina el retorno esperado en función de múltiples factores de riesgo.

## FACTORES CLAVE DEL APT

La APT permite incluir múltiples factores de riesgo, lo que la hace más flexible que el CAPM. Influencias inesperadas afectan la volatilidad de los retornos esperados.

### Riesgo Sistemático:

- Se deriva de factores macroeconómicos.
- No se pueden medir con exactitud.
- Afecta a todos los activos en el mercado.

### Riesgo No Sistemático:

- Proviene de eventos específicos de cada activo.
- No influye en otros activos, salvo en mercados muy concentrados.

# EJEMPLO DEL CAPM

## DATOS DEL PROBLEMA

- Rendimiento esperado de la cartera de mercado: 14%
- Desviación estándar de la cartera de mercado: 18%
- Tasa libre de riesgo: 5%
- Correlación con la cartera de mercado: 0.45
- Desviación estándar del activo: 40%

## COMPONENTES DEL RIESGO

Riesgo único (específico o diversificable):

- Se debe a la gestión de la empresa, competencia y nuevas tecnologías.
- Puede ser eliminado mediante la diversificación.

Riesgo sistemático (de mercado o no diversificable):

- Deriva del entorno socioeconómico y afecta a todos los activos:
- No puede eliminarse con diversificación.
- Es el único riesgo que debe ser compensado con mayor rentabilidad.

## INTERPRETACIÓN DEL BETA (B)

- Beta mide el riesgo de mercado de un activo financiero.
- Se expresa en un índice normalizado:

## EJEMPLO DE COMPORTAMIENTO

.Ejemplo de comportamiento según Beta ( $\beta$ ):

- Si  $\beta > 1$ : La acción amplifica los movimientos del mercado.

Ejemplo: Si  $\beta = 1.5 \rightarrow$  Si el mercado sube 10%, la acción sube 15%.

- Si  $\beta < 1$ : La acción es menos volátil que el mercado.

Ejemplo: Si  $\beta = 0.5 \rightarrow$  Si el mercado sube 10%, la acción sube 5%.

- Si  $\beta = 0$ : El activo no tiene riesgo de mercado.

# BIBLIOGRAFIA

(S/f). Com.mx. Recuperado el 18 de marzo de 2025, de <https://plataformaeducativauds.com.mx/assets/docs/libro/LCF/acbec5e32c5e706aac853dc11b17f7fd-LC-%20LCF506%20SISTEMA%20FINANCIERO%20MEXICANO%20.pdf> de la pag 85 a la 106