



U
N
E
X
P
O

UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA
“ANTONIO JOSÉ DE SUCRE”
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL
INGENIERÍA FINANCIERA
SECCIÓN M1

PROCESO DE NEGOCIACIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

(GRUPO 4)

PROFESOR:
MSC. ING. TURMERO IVÁN

REALIZADO POR:
- FREITAS, SELENE
- GUERRERO, EDER
- LEAL, VÍCTOR
- MATUTE, ROXANNE
- SÁNCHEZ, JOSÉ

CIUDAD GUAYANA, MARZO DE 2016





PROBLEMÁTICA

La falta de cultura financiera empresarial no le ha permitido a Ecuador desarrollarse dentro de dicho ámbito, ya que por desconocimiento no usan las herramientas y medios financieros necesarios para la negociación, mediante títulos valores y otros mecanismos de financiamientos.

ECUADOR

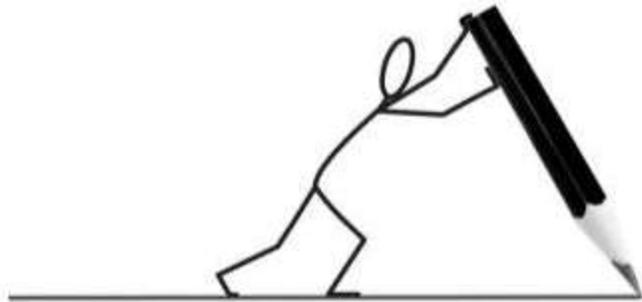


La insuficiencia de conocimiento en los diversos mercados financieros, para las personas tanto jurídicas como naturales, no ha posibilitado la selección apropiada de un mercado financiero para la maximización de las utilidades a corto plazo.

PROBLEMÁTICA



Es de gran importancia destacar que a su vez tiene que ver la equivocada aplicación de los procesos de negociación existentes en los diversos mercados financieros, que condicionan las fuentes de financiamiento y negociación en el mercado bursátil, extrabursátil, del dinero, de futuros, de divisas, etc.



En el contexto local y regional la ausencia de instituciones vinculadas con el mercado de capitales, no acepta que se realicen métodos de negociación más directos entre las partes interesadas.



PROBLEMÁTICA

Es preciso crear conciencia en el medio empresarial dominando la aplicación razonable de las distintas normativas y leyes existentes en el mercado, para enfrentar de ese modo la enigmática social, causada por la corrupción institucionalizada del sector público y privado.



EL OBJETO DE LA TRANSFORMACIÓN

La falta de cultura empresarial y el desconocimiento de los procesos de negociación en los mercados financieros, no permite la correcta gestión de instrumentos y mecanismos de financiamiento y negociación; por lo que se hace indispensable a nivel empresarial y académico conocer, incentivar y aplicar una verdadera cultura financiera.



OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL

- ✓ Lograr conocimientos, habilidades y destrezas en la aplicación de instrumentos, mecanismos y técnicas que posibiliten el financiamiento interempresarial y la negociación de valores en los mercados financieros, con la finalidad de maximizar las utilidades.



OBJETIVOS

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- ✓ Conocer y aplicar los diferentes instrumentos y técnicas de financiamiento comercial.
- ✓ Identificar los diferentes mercados financieros y sus derivados.
- ✓ Determinar los mecanismos y procesos de valuación y rentabilidad de los principales títulos valores.
- ✓ Determinar otros mecanismos y alternativas financieras, así como sus principales intermediarios.
- ✓ Establecer, determinar e identificar los principales intermediarios financieros del mercado bursátil.



PRÁCTICAS PROFESIONALES ALTERNATIVAS PARA LAS QUE HABILITA EL MÓDULO

El presente módulo habilita a los estudiantes en las siguientes prácticas profesionales:



Identifica los mercados
financieros.



Conoce los derivados financieros
y analiza las características de
cada uno de ellos.



Establece técnicas de
negociación en los mercados
financieros.



PERFIL PROFESIONAL

Suficientes habilidades, conocimientos y destrezas para reconocer los mercados y derivados financieros, así como el establecer otras alternativas financieras con el propósito de adaptar técnicas apropiadas de negociación, tomando en cuenta los principios y valores éticos profesionales.



VALORES ÉTICOS



1	Honestidad	20%
2	Integridad	20%
3	Responsabilidad	20%
4	Calidad	10%
5	Confianza	10%
6	Respeto	10%
7	Trabajo en equipo	10%

MOMENTO UNO

Identificación del Financiamiento Comercial

Se desarrollarán las siguientes actividades:

Revisión y sistematización de bibliografía relacionada con la temática financiera a corto plazo.

Recuperación de información sobre el financiamiento comercial o inter-empresarial.

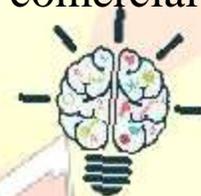
Análisis crítico de la problemática relacionada con el financiamiento comercial.

Análisis e interpretación de la información obtenida.

Elaboración, validación de conclusiones, presentación de propuestas alternativas.

Socialización de resultados.

RESULTADOS



MOMENTO DOS

Los Mercados Financieros: Clasificación e Integración de los Mercados Financieros

Se desarrollarán las siguientes actividades:

Revisión y sistematización de bibliografía relacionada con Los mercados financieros.

Conceptualización e interpretación de la información financiera obtenida.

Análisis crítico de la problemática y el entorno de los mercados financieros.

Elaboración y validación de conclusiones; presentación de propuestas alternativas.

Socialización de resultados.



MOMENTO TRES

Instrumentos Financieros a largo plazo y tipos de intermediarios financieros

Se realizarán las siguientes actividades:

Revisión de bibliografía relacionada con los instrumentos financieros a largo plazo y tipos de intermediarios financieros.

Determinación de los diferentes títulos valores que se negocian en la bolsa de valores.

Características y alternativas del financiamiento a largo plazo.

Los valores convertibles.

Análisis e interpretación de la información.

Elaboración, validación de conclusiones y presentación de propuestas alternativas.

Socialización de resultados.



MOMENTO CUATRO

Los Integrantes y Procesos de Negociación en los Mercados Bursátiles

Se desarrollarán las siguientes actividades:

Revisión de la bibliografía relacionada con el mercado financiero bursátil.

Procesos de negociación en el mercado bursátil.

Determinación de las instancias e intermediarios en el mercado bursátil.

Análisis e interpretación de la información financiera para establecer criterios sobre la temática abordada.

Elaboración y validación de conclusiones, y presentación de propuestas alternativas.

Socialización de resultados.

Recuperación de resultados del proceso de investigación para elaborar el informe integrado.



PRODUCTOS ACREDITABLES

Los productos acreditables del módulo son el resultado del proceso investigativo de cada momento, los mismos que serán evaluados, acreditados y calificados en forma permanente, sistemática e integral, mediante las evidencias de aprendizaje logradas a través del conjunto de estrategias didácticas planificadas y aplicadas en el módulo; así como la presentación y exposición del informe final de investigación.



DEBERES Y DERECHOS CIUDADANOS

- ✓ Acatar y cumplir la Constitución, la ley y las decisiones legítimas de autoridad competente.
- ✓ Defender la integridad territorial del Ecuador.
- ✓ Respetar los derechos humanos y luchar porque no se los conculque.
- ✓ Promover el bien común y anteponer el interés general al interés particular.
- ✓ Respetar la honra ajena.
- ✓ Trabajar con eficiencia.



DEBERES Y DERECHOS CIUDADANOS

✓ Estudiar y capacitarse.



✓ Decir la verdad, cumplir los contratos y mantener la palabra empeñada.



✓ Administrar honradamente el patrimonio público.



✓ Pagar los tributos establecidos por la ley.



✓ Practicar la justicia y solidaridad en el ejercicio de derechos y en el disfrute de bienes y servicios.

✓ Propugnar la unidad en la diversidad, y la relación intercultural.



DEBERES Y DERECHOS CIUDADANOS

- ✓ Asumir las funciones públicas como un servicio a la colectividad, y rendir cuentas a la sociedad y a la autoridad, conforme a la ley.
- ✓ Denunciar y combatir los actos de corrupción.
- ✓ Colaborar en el mantenimiento de la paz y la seguridad.
- ✓ Preservar el medio ambiente sano y utilizar los recursos naturales de modo sustentable.



DEBERES Y DERECHOS CIUDADANOS

- ✓ Participar en la vida política, cívica y comunitaria del país, de manera honesta y transparente.
- ✓ Ejercer la profesión u oficio con sujeción a la ética.
- ✓ Conservar el patrimonio cultural y natural del país, y cuidar y mantener los bienes públicos, tanto los de uso general, como aquellos que le hayan sido expresamente confiados.
- ✓ No ser ocioso, no mentir, no robar



VALORES DE LA PAZ Y DE LOS DERECHOS HUMANOS

Para generar, promover y concretar una cultura de Paz es indispensable explorar, experimentar y expresar en nuestra vida individual cotidiana, y en nuestras relaciones familiares, de amistad, laborales, deportivas, educativas, políticas, nacionales, internacionales y mundiales, los valores humanos como la justicia, la equidad, la solidaridad. Para promover una cultura de Paz es necesario fortalecer y satisfacer nuestras necesidades.

Para conseguirlo se necesita una formación sistemática, esta posibilitará desarrollar nuevas percepciones y la reconstrucción de valores como la paz que devuelvan al ser humano la esperanza y la solidaridad, perdidos en el deseo de lograr la sobrevivencia personal.



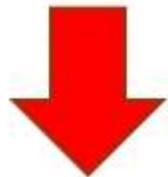
MOMENTO UNO

Financiamiento a corto plazo a través de emisiones y prenda

PAGARÉS

Títulos de deuda emitidos por una empresa

¿Plazo de vencimiento?



1 año

Utilizados por empresas grandes con gran solidez financiera

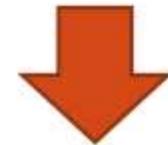


Préstamo garantizado con las cuentas por cobrar a clientes de la empresa

PIGNORACIONES Y FACTORING

Títulos de deuda emitidos por una empresa

¿Plazo de vencimiento?



1 año

Utilizados por empresas grandes con menor solidez financiera



Compra-venta física de las cuentas por cobrar

Fuentes y formas principales de Financiación a corto plazo

Tienen las siguientes características:

- Deben amortizarse durante un plazo corto de tiempo.



- Para estos préstamos deben tener sus saldos en cero (0) por lo menos uno (01) o más meses en el año.

- Los bancos permiten a la empresa, a través de sobregiros, pedir prestado un máximo determinado.



- Los créditos a corto plazo son deudas que tienen un plazo establecido de pago igual a un (01) año.

Las principales fuentes de crédito a corto plazo que se manejan son las siguientes:



Crédito Comercial

Fuente espontánea de financiación



surge de

transacciones comerciales ordinarias.

También recibe el nombre de cuentas por pagar



y representan el 40% de pasivo corriente de corporaciones no financieras.

La obligación de pago del comprador está descrita en las condiciones de crédito, las cuales están constituidas por los siguientes cuatro factores:

- Naturaleza económica del producto
- Circunstancias del vendedor y comprador
- Descuentos en efectivo
- Condiciones de crédito ilustrativas

LA OBLIGACIÓN DE PAGO DEL COMPRADOR ESTÁ DESCRITA EN LAS CONDICIONES DE CRÉDITO, LAS CUALES ESTÁN CONSTITUIDAS POR LOS SIGUIENTES CUATRO FACTORES:

1) Naturaleza económica del producto

Influye en el plazo concedido para pagar el crédito está relacionada con la velocidad de rotación de la mercancía por la cual se otorga el crédito.

WHY?

3) Descuentos en efectivo

Reducción de precio que está basada en el pago en un período especificado.



2) Circunstancias del vendedor y comprador

Relacionado con lo fuerte o débil que sea el vendedor.



4) Condiciones de crédito ilustrativas

Muestran de forma corriente la cantidad del descuento en efectivo y la fecha de su expiración.



CONCEPTO DE “CRÉDITO NETO”

Es una fuente de crédito para financiar compras



y forma de usar fondos mediante la cual una empresa financia las ventas a crédito



Tiene como ventaja que puede ser usado para realizar negocios con sectores dedicados a la actividad informal



ya que, la experiencia ha familiarizado al vendedor con el valor crediticio de su cliente.

1.4.1 Características de los préstamos concedidos por los bancos comerciales

Formas de los préstamos

Un préstamo obtenido de un banco por una empresa comercial no es diferente en principio de un préstamo obtenido por un individuo.



Vencimiento

Los bancos comerciales se concentran en el mercado de préstamos a corto plazo.

Cuantía de los préstamos

La mayoría de los préstamos de los bancos comerciales, los obtienen las empresas con activo total de \$5 millones y más.



5.000.000 \$

Seguridad

Si un prestatario potencial es un riesgo dudoso de crédito, se le exige alguna forma de garantía.

Características de los préstamos concedidos por los bancos comerciales

Saldos compensadores

Los bancos, exigen que un prestatario mantenga un saldo medio en la cuenta corriente igual a 15 ó 20 por 100 del préstamo sin liquidar.



Pago de los préstamos bancarios.

Un banco puede exigir a sus prestatarios que "liquiden" los préstamos bancarios a corto plazo, mensualmente durante el año.

Costo de préstamos bancarios comerciales

La mayor parte de los préstamos de los BC han variado de 7% a 12% y la tasa efectiva depende de las características de la empresa y el nivel de tasas de interés.



Elección de banco o de bancos

Un prestatario potencial que busca relaciones bancarias debe reconocer la existencia las diferencias entre los bancos como fuentes potenciales de fondos.

DOCUMENTOS COMERCIALES

Consisten en pagarés de empresas grandes y se venden principalmente a otras empresas:

- ✓ Comerciales
- ✓ Compañías para seguros
- ✓ Fondos para pensiones
- ✓ Bancos



Se vencen en un período de dos (02) a seis (06) meses y generalmente tienen tasas de 0.5 por 100.

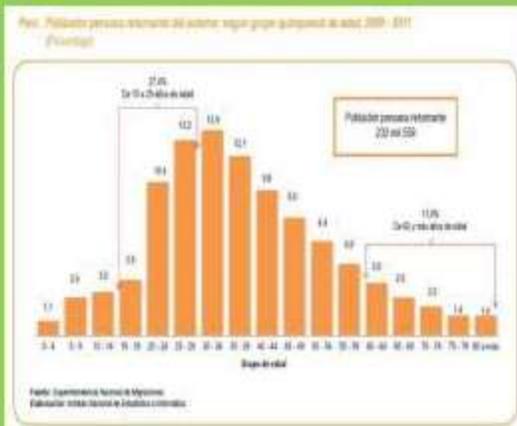


los cuales son inferiores a los de los préstamos concedidos a empresas comerciales más sólidas.



VENTAJAS DEL DOCUMENTO COMERCIAL

Permite la más amplia y ventajosa tasa de distribución de los documentos



Proporciona más fondos a tasas más bajas que otros métodos



El prestatario evita el inconveniente y gastos de los convenios de financiación con varias instituciones, cada una de las cuales exige un saldo compensador.



Finalmente, el negociante en documentos comerciales con bastante frecuencia ofrece valiosos consejos a sus clientes.



USO DE LA SEGURIDAD EN LA FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO

Consiste en la posibilidad de que el préstamo pueda garantizarse por la presentación de algunos, de alguna forma de colateral por el prestatario a la que pueda tener derecho el prestamista en caso de falta de pago. Los tipos de colateral son:

a) Acciones u obligaciones negociables.



b) Terrenos o edificios (para préstamos a largo plazo).



c) Equipo.



d) Inventario.



e) Cuentas por cobrar.



FINANCIACIÓN POR MEDIO DE CUENTAS POR COBRAR

Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.

Ventajas	Desventajas
Es menos costoso para la empresa.	El costo por concepto de comisión otorgado al agente.
Disminuye el riesgo de incumplimiento, si la empresa decide vender las cuentas sin responsabilidad.	La posibilidad de una intervención legal por incumplimiento del contrato.
No hay costo de cobranza, puesto que existe un agente encargado de cobrar las cuentas.	
Por medio de este financiamiento, la empresa puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso costo.	

FINANCIACIÓN CON INVENTARIOS

Se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo



El acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir.



Permite a los directores de la empresa, usar su inventario como fuente de recursos, con esta medida y de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales como:

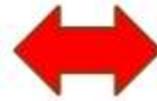
- ✓ Depósito en Almacén Público
- ✓ El Almacenamiento en la Fábrica
- ✓ El Recibo en Custodia.
- ✓ La Garantía Flotante y
- ✓ La Hipoteca



MOMENTO UNO

Financiamiento a Largo Plazo

Existe una relación directa entre el crecimiento de una empresa con la necesidad de financiamiento a largo plazo



Ya que lleva a pensar en la necesidad de adquisición de activos fijos como soporte básico de dicho crecimiento.

Por medio del Presupuesto de Efectivo o Flujo de Caja proyectado, la empresa detecta la necesidad de financiamiento. A través de este instrumento se determinan los puntos en los cuales los desembolsos superan a los ingresos.



MERCADO FINANCIERO

Se pueden identificar y definir los mercados en función de los segmentos que los conforman, esto es, los grupos específicos compuestos por entes con características homogéneas. Entre los que tenemos:

MERCADO PRIMARIO

Es aquel en que los compradores y el emisor participan directamente o a través de intermediarios.



MERCADO DE CAPITALES

Es aquél donde se negocian los títulos-valores que se emiten a medio y largo plazo



MERCADO SECUNDARIO

Comprende las operaciones o negociaciones que se realizan con posterioridad a la primera colocación.



MERCADOS DE DEUDA PÚBLICA

Los títulos emitidos por organismos públicos no financieros, se tratan como activos sin riesgo.



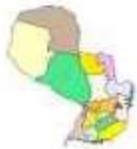
MOMENTO DOS

INTEGRACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Se integran en:



EMPRESA



Mercado Nacional



Mercado nacional

Doméstico

Externo

Mercado internacional

Euromercados

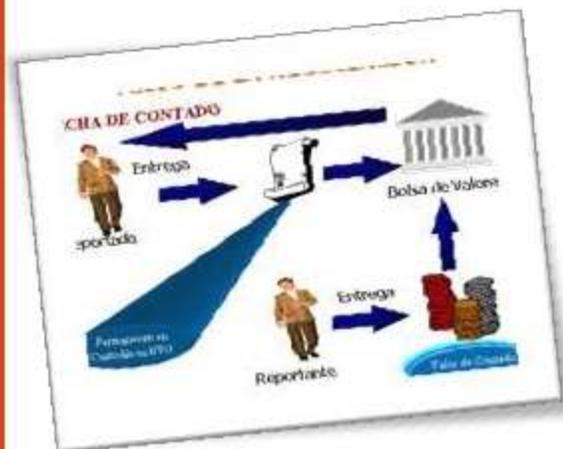


MOMENTO DOS



OPERACIONES

Los principales tipos de transacciones u operaciones que se pueden realizar en los mercados financieros según la función del número de compraventas a que se refieren en los compromisos adquiridos en la fase de contratación.

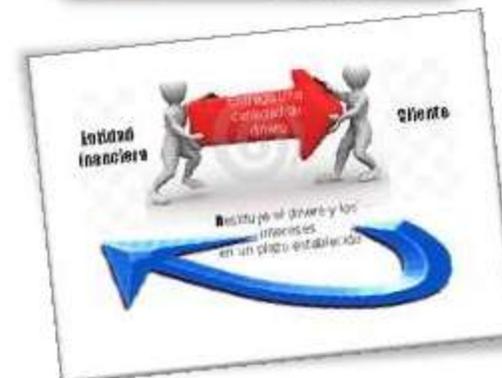


Operaciones simples
(una sola
compraventa)

Operaciones al contado: Cuando se acuerda que entre la fecha de contratación y la de liquidación medie un número determinado de días hábiles.



Operaciones a plazo: Cuando media un número superior de días.



MOMENTO DOS

FASES

El proceso para realizar la compraventa de un instrumento financiero en su correspondiente mercado abarca diferentes fases:

Fase de cotización

- Oferentes y demandantes indican, con carácter firme y orientativo, a qué precio y por qué cantidad están dispuestos a operar.

Fase de contratación

- Se produce el acuerdo entre oferentes y demandantes, quedando fijadas las obligaciones de ambas partes: el vendedor entregar el instrumento financiero contratado, y el comprador pagar el precio acordado.



MOMENTOS

FASES

Fase de liquidación

- Vendedor y comprador cumplen sus compromisos recíprocos asumidos en la contratación, mediante la transferencia efectiva del instrumento financiero y del dinero.



Fase de compensación

- Destinada a transformar en saldos netos los saldos brutos pendientes de liquidar.



MOMENTO DOS

CARACTERÍSTICAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Amplitud:

Numero de títulos financieros que se negocian en un mercado financiero.

Profundidad:

existencia de curvas de oferta y demanda por encima y por debajo del precio de equilibrio que existe en un momento determinado.

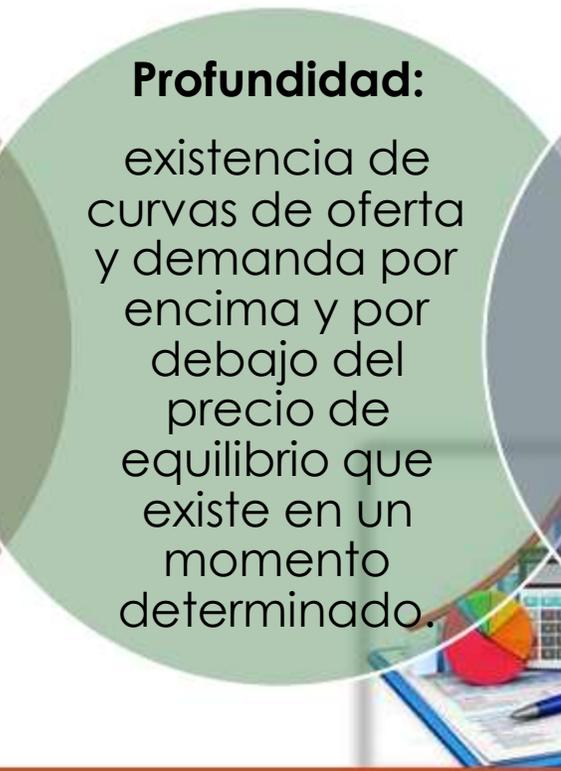
Flexibilidad:

Capacidad que tienen los precios de los activos financieros, que se negocian en un mercado.

Transparencia:

Posibilidad de obtener la información fácilmente.

MERCADOS



MOMENTO DOS

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LAGO PLAZO (ACTIVOS FINANCIEROS)

Un activo financiero es un instrumento financiero que otorga a su comprador el derecho a recibir ingresos futuros por parte del vendedor, es decir, es un derecho sobre los activos reales del emisor y el efectivo que generen. Pueden ser emitidas por cualquier unidad económica (empresa, Gobierno, etc.).



MOMENTO DOS

ACTIVOS FINANCIEROS

¿Quiénes participan?



MOMENTO DOS



CLASES DE TITULOS VALORES (BOLSA DE VALORES GUAYAQUIL)

La mayoría de los títulos valores que se negocian en los mercados secundarios pertenecen a dos grandes grupos:

Bonos

- Son instrumentos crediticios (deuda emitida por el gobierno o las empresas) a cambio e cierta cantidad de dinero.
- Las características más importantes son su valor facial, fecha de vencimiento, y la tasa de cupón.



Acciones

- Tienen un valor facial y proporcionan un dividendo predeterminado (parecido al cupón de los bonos).



MOMENTO DOS

BONOS

BONO DESCUENTO



A descuento:
Obligación cuyo valor de emisión, o precio de cotización, es inferior al valor nominal del título.



Basura o junk Bonds:
Bonos de alto riesgo que tienen baja calificación crediticia.



Convertible:
Bono cuyas cláusulas permiten que este sea convertido en acciones de la empresa que lo emitió a un valor fijo de intercambio.

MOMENTO DOS

ACCIONES

La rentabilidad generada por las acciones se da por medio de dos sistemas:

Beneficios



Valorización

- De acuerdo con el comportamiento de la economía y la empresa el valor de acción aumenta o disminuye; hallando la diferencia entre el valor final y el valor inicial de un periodo, se halla la valorización (si es positiva) y la desvalorización (si es negativa) de la inversión.

Dividendo

- Es el derecho de los tenedores de acciones a recibir su participación correspondiente de las utilidades de la empresa.
- Los dividendos pueden ser entregados en efectivo, acciones o especie.



MOMENTO DOS



ACCIONES

Según las características de participación en las decisiones y de participación en las utilidades las acciones pueden ser:

Acciones ordinarias: confieren iguales derechos a los socios o accionistas, en cuanto a voto y dividendo.

- **Acción preferencial:** Otorga derecho a voto solo en las asambleas generales o extraordinarias de accionistas, para tratar sobre la prorroga de la duración de la sociedad, su disolución anticipada, cambio de objeto social o nacionalidad, transformación o fusión de la misma.

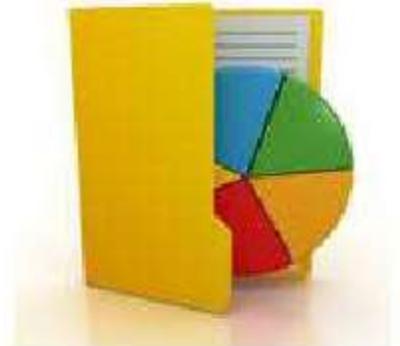
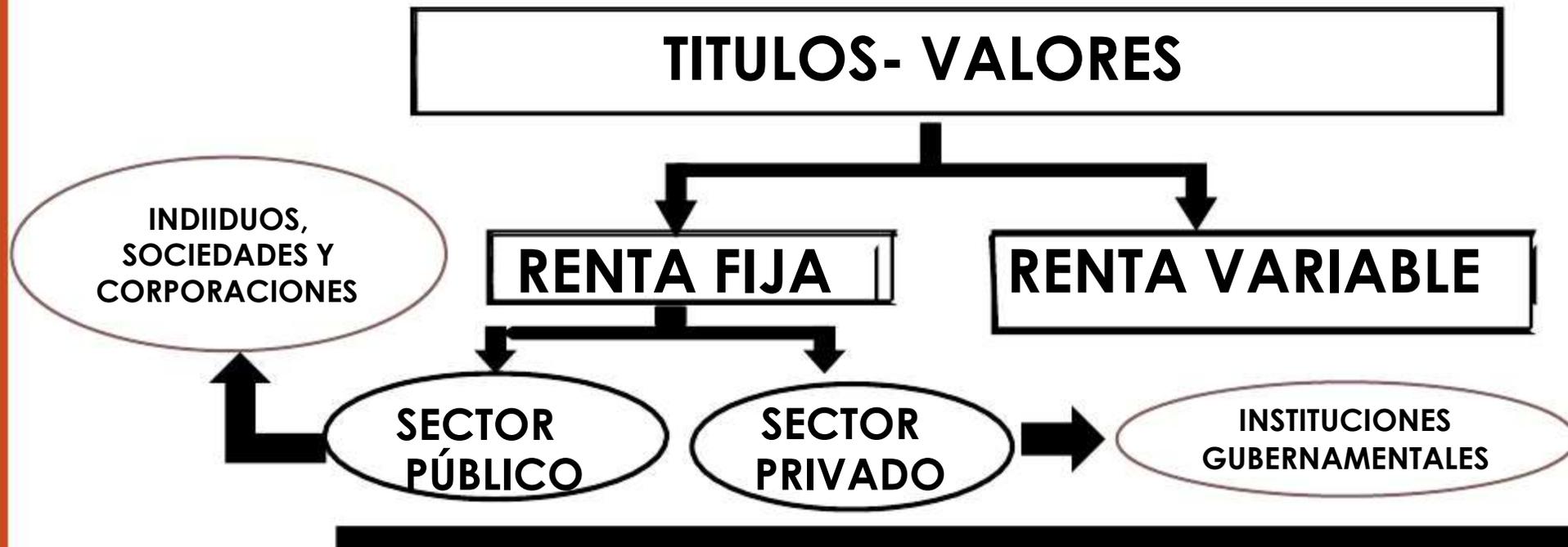
Acciones a la orden: son las transmisibles mediante la entrega del título debidamente endosado por su titular.

- **Acciones al portador:** Son las suscritas anónimamente. Pueden ser traspasadas por simple compraventa en la bolsa de valores.



MOMENTO DOS

Los agentes que emiten títulos valores pueden dividirse en:



MOMENTO DOS



TITULOS DE TESORERIA

Son títulos que emite la Tesorería Nacional para cubrir déficit fiscal, se emiten a corto plazo (entre 1 y 7 años), tienen alta liquidez en el mercado secundario.



ACEPTACIONES BANCARIAS

Son letras de cambios giradas por un comprador de mercancías o bienes muebles a favor del vendedor de los mismos.



El vendedor entrega al comprador una mercancía, y a cambio recibe un título valor (respaldado por un Banco) en que se estipula el compromiso del comprador con el vendedor, y el plazo convenido para su pago.

MOMENTO DOS

PAPELES COMERCIALES

Titulo de crédito en el cual un emisor promete pagar una cierta cantidad de dinero a los tenedores de este a la fecha del vencimiento. Son emitidos a corto plazo (entre 15 y 270 días) por sociedades anónimas con la previa autorización de la comisión nacional de valores



TITULOS DE CAPITALIZACIÓN

Es un sistema de ahorro mediante la constitución de capitales determinados a cambio de desembolsos únicos o periódicos.



MOMENTO DOS

PAGARÉ

Título valor mediante el cual una persona se obliga a pagar cierta suma de dinero en una fecha determinada. Se utiliza para respaldar todo tipo de préstamos.

TÍTULOS DE RENTA FIJA

Son los que confiere el derecho a cobrar intereses fijos en forma periódica, es decir, su rendimiento se conoce con anticipación.



TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

Son los que generan rendimiento o pérdida dependiendo de los resultados o circunstancias de la sociedad emisora y, por tanto no puede determinarse anticipadamente su rentabilidad, si no, al cierre del ejercicio económico.



MOMENTO DOS

LEASING

Es un método de financiación mediante el cual el acreedor compra y deprecia el bien que requiere el deudor, y este último tiene su usufructo, reconociéndole el acreedor un canon de arrendamiento. El leasing se denomina financiero. Si no existe, existe el nombre de leasing operacional



MOMENTO DOS

TIPO DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

Son las instituciones del sistema financiero publicas y privadas, cooperativas y mutualistas de ahorro, administradoras de fondos y fideicomiso, en atención a que el giro principal de aquellas es la realización de inversiones en valores u otros bienes.



SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Por el contrato de fideicomiso mercantil una o mas personas llamadas constituyentes o fideicomitentes transfieren de manera temporal e irrevocable , la propiedad de bienes muebles e inmuebles corporales o incorporales.



MOMENTO DOS

FONDOS DE INVERSIÓN

Es el patrimonio común, integrado por aportes de varios inversionistas, personas naturales o jurídicas, y las asociaciones de empleados legalmente reconocidas, para su inversión en los valores, bienes y demás activos que la ley permite.



MOMENTO DOS



Fondos de inversión

Fondos comunes de valores

Realizan inversiones en valores, por cuenta y riesgo de los participantes.

Fondos de inversión abiertos

El patrimonio es variable, las cuotas de participación son redimibles.

Fondos de inversión cerrados

Su patrimonio es fijo y las cuotas de participación no son redimibles.

Fondos de inversión financieros

Tiene la totalidad de su activo invertido en valores u otros instrumentos.

Fondos de inversión no financieros

Inversión de valores representativos de activos de índole no financiera.

MOMENTO DOS

BANCOS

- Obtienen su financiamiento de depósitos y los utilizan para efectuar préstamos comerciales a empresas, al consumo o hipotecarios, como también para emitir papeles públicos.



- Reciben depósitos de participación en préstamos hipotecarios y cuentas especiales, emiten obligaciones hipotecarias, conceden créditos para ser destinados a la adquisición, construcción, ampliación de inmuebles urbanos o rurales.

BANCOS COMERCIALES



BANCOS HIPOTECARIOS



MOMENTO DOS

INSTITUCIONES INTERMEDIARIAS DE INVERSION

Bancos de inversión

Otorgan avales, fianzas u otras garantías, realizan inversiones de carácter transitorio en colocaciones fácilmente liquidables, obtienen créditos del exterior y actúan como intermediarios de créditos obtenidos en moneda local y extranjera, realizan inversiones en Bolsa Valores, conceden créditos a mediano y largo plazo, emiten bonos y certificados de participación en los préstamos que otorguen.



MOMENTO TRES

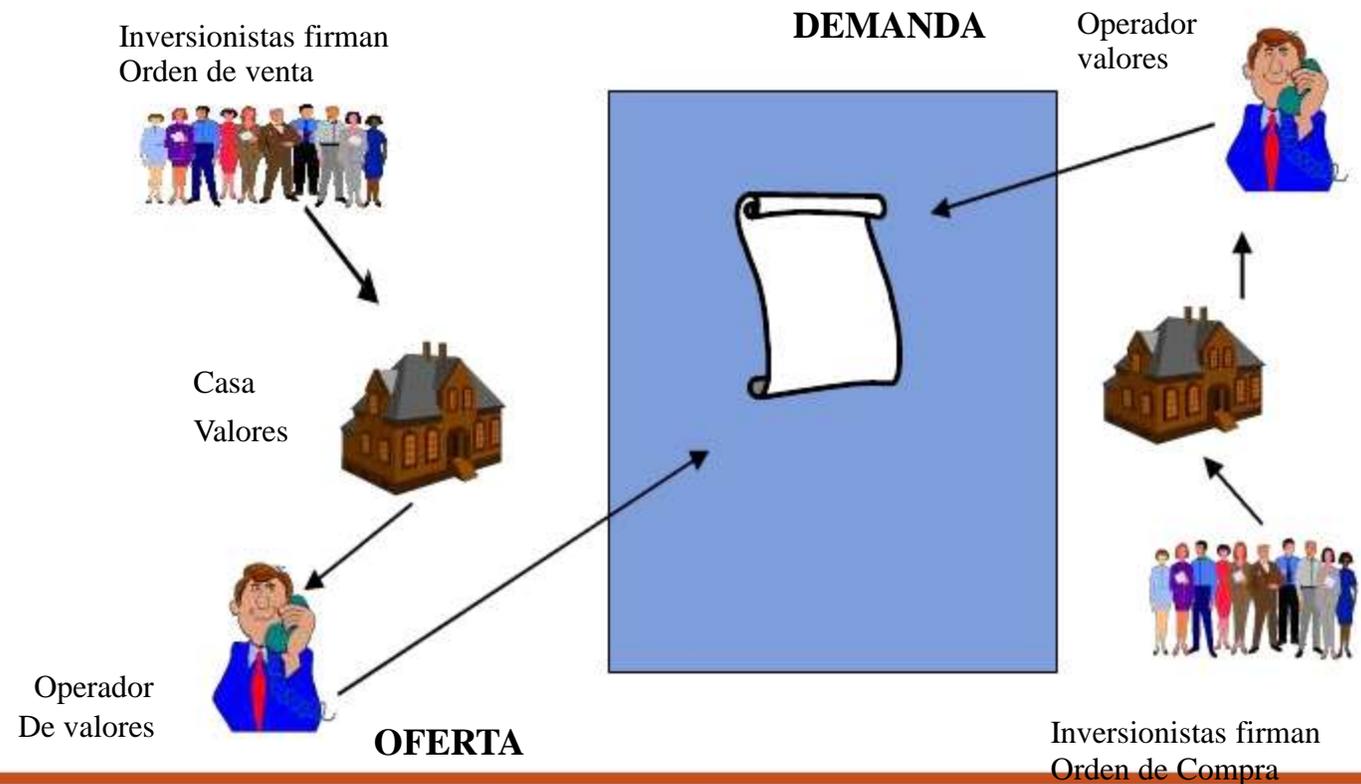
BOLSA DE VALORES.



INTEGRANTES Y PROCESO DE NEGOCIACIÓN EN LOS MERCADOS BURSATILES

-BOLSAS DE VALORES

Son corporaciones civiles, sin fines de lucro, autorizadas y controladas por la superintendencia de compañías, que tienen por objeto brindar a sus miembros los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores.



MOMENTO TRES

-RUEDA DE BOLSA

Es la reunión o sistemas de interconexión de operadores de valores, que en representación de sus respectivas casas de valores, realizan transacciones con valores inscritos en la bolsa.



- CASAS DE VALORES

Son compañías anónimas autorizadas y controladas por las Superintendencia de compañías para ejercer la intermediación de valores, cuyo objeto social único es la realización de las actividades previstas en la LMV.



MOMENTO TRES



DECEVALE

Son compañías anónimas autorizadas y controladas por la superintendencia de compañías para recibir depósitos, valores inscritos en el registro de Mercado de Valores, encargarse de su custodia y conservación y brindar los servicios de liquidación y registro de transferencia de los mismos, y operar como cámara de compensación de valores.



DECEVALE

Depósito Centralizado de Compensación
y Liquidación de Valores S.A.

MOMENTO TRES

- TITULARIZACIÓN

Es el proceso mediante el cual se emiten valores susceptibles de ser colocados y negociados libremente en el mercado bursátil, emitidos con cargo a un patrimonio autónomo.

Intervienen:

- ✓ Originador
- ✓ Agente de manejo
- ✓ Patrimonio de propósito exclusivo
- ✓ Comité de vigilancia

Esquema Básico



MOMENTO TRES

- CALIFICADORAS DE RIESGO

Son sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, autorizadas y controladas por la superintendencia de Compañías, que tienen por objeto principal la calificación de riesgo de los valores y emisores.



-INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DEL MERCADO DE VALORES

Mercado de valores, centro donde se produce el intercambio de activos financieros. La diferencia fundamental entre los distintos mercados de valores viene dada por el hecho que se emitan activos financieros (en cuyo caso se denomina mercado primario o de emisión), o que se negocien valores (llamado mercado secundario o de negociación)



MOMENTO TRES

- ÍNDICES FINANCIEROS

Índices de precios de títulos valores que se comercian en los mercados financieros.



MOMENTO CUATRO



ACCIONES PREFERENTES Y COMÚNES

NATURALEZA DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social difiere del capital por deuda. El administrador financiero considera estas diferencias al estudiar el uso del capital por deuda para conseguir fondos. Las tres diferencias se refieren a:

Derechos de propiedad

A diferencia de los acreedores, los tenedores de capital social (es decir los accionistas preferentes y comunes) son los dueños de la empresa.

Reclamaciones sobre utilidades y activos

Los tenedores de capital social tienen una reclamación sobre las utilidades y activos, que está subordinada a las reclamaciones de los acreedores de la empresa.

Vencimiento

El capital contable es una forma permanente de financiamiento, no vence y no se requiere la cancelación del capital inicial.

MOMENTO CUATRO

PRINCIPALES DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS PREFERENTES

Los principales derechos de los accionistas preferentes con respecto a la votación y distribución de utilidades y activos son un poco más favorables que los derechos de accionistas comunes. Como la acción preferente es una forma de propiedad y no tiene vencimiento, sus reclamaciones sobre las utilidades y activos vienen después de la de los acreedores de la empresa



MOMENTO CUATRO

PRINCIPALES DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS PREFERENTES



Derecho al voto:

La reclamación de los accionistas preferentes es fija. Los accionistas preferentes no se les da derecho al voto.



Distribución de utilidades:

A los accionistas preferentes se les da preferencia sobre los accionistas comunes con respecto a la distribución de utilidades.

Distribución de activos:

A los accionistas preferentes se les da preferencia sobre los accionistas comunes en la liquidación de activos como resultado de una quiebra.



MOMENTO CUATRO

Ventajas y desventajas de las acciones preferentes

VENTAJAS

Mayor
apalancamiento

Flexibilidad

Utilización en fusiones
y adquisiciones



DESVENTAJAS

Prioridad de
reclamación de los
tenedores

Costos



MOMENTO CUATRO

Acciones Comunes

Los dueños de la empresa son los accionistas comunes que invierten su dinero en la empresa solamente a causa de sus expectativas de rendimientos futuros.

Algunas veces un accionista común se denomina como dueño residual, ya que en esencia es él quien recibe lo que queda después de que todas las otras reclamaciones sobre las utilidades y activos de la empresa se han satisfecho.



MOMENTO CUATRO

Características de la acción común

Valor a la par



Derecho al voto



Votación mayoritaria

Acciones emitidas y suscritas



Poderes



MOMENTO CUATRO

Características de la acción común



Votación acumulativa

División de acciones

Dividendos

Readquisiciones de acciones



MOMENTO CUATRO



Características de la acción común



Distribución
de utilidades
y activos

Derechos de
tanto de
acciones

Derechos de
suscripción



Mecánica de
las ofertas

Valor de un
derecho de
tanto

Comportami
ento de los
derechos



Ofertas de
suscripciones
deficientes

Derechos

Ex derechos

MOMENTO CUATRO

Venta de nuevas emisiones de valores

Colocaciones Directas



La colocación directa de una emisión de valores en manos de un comprador algunas veces se puede negociar por una empresa. Normalmente se utilizan las colocaciones directas solamente para obligaciones o acciones preferentes.



Ventas públicas mediante un banco



La mayoría de las emisiones de capital se venden por medio de bancos inversionistas y, como ya se indicó, el banco inversionista también puede estar involucrado en las ofertas de derechos.



MOMENTO CUATRO

Consideraciones de procedimientos y teóricas



Procedimiento de pago de dividendos



Monto de los dividendos



Datos importantes



Fecha de cierre del registro de accionistas



Fecha de pago

MOMENTO CUATRO

Consideraciones de procedimientos y teóricas



Puntos de vista
teóricos

Los dividendos son irrelevantes y que el monto de los dividendos que se paga no afecta el valor de la empresa

Los dividendos son relevantes y que el monto de dividendos que se paga afecta el valor de la empresa



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Es importante que la empresa establezca una política general con respecto al pago de dividendos.

Antes de estudiar los tipos comunes de políticas de dividendos, se deben considerar los factores implícitos en la formulación de una política de dividendos.

Estos factores incluyen ciertas restricciones legales, contractuales e internas, las perspectivas de crecimiento de la empresa, consideraciones por parte de los dueños y consideraciones de mercado.



MOMENTO CUATRO



FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Restricciones legales, contractuales e internas

La política de dividendos de la empresa a menudo se ve restringida por ciertos factores legales, contractuales v/o internos.

Los factores legales provienen de las leyes: las restricciones contractuales normalmente provienen de ciertas cláusulas 95 de préstamo y las internas son el resultado de la situación de activo realizable de la empresa.

Restricciones legales. Hay cuatro restricciones legales principales ante las cuales se encuentra la corporación con respecto a sus pagos de dividendos. Se refieren al capital, utilidades netas, insolvencia y la acumulación de utilidades en exceso.



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Deterioro del capital

La mayoría de los países prohíben que las corporaciones distribuyan como dividendo una parte cualquiera del capital social de la empresa, tal como se calculan por el valor a la par de las acciones comunes.

Otros estados definen que el capital social incluye no solamente el valor a la par de las acciones comunes, sino también cualquier capital pagado, sobre la par.

Generalmente las restricciones de deterioro de capital se establecen para dar base suficiente de capital que proteja las reclamaciones de los acreedores en los activos de la empresa. Un ejemplo aclara las diferentes definiciones de capital.



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Utilidades netas

El requerimiento de utilidades netas es similar al requerimiento de deterioro de capital en que limita el monto de los dividendos a las utilidades actuales y anteriores de la empresa.

En otras palabras, la empresa no puede pagar más en dividendos que la suma de sus más recientes utilidades y superávit. Este requerimiento tiene el mismo efecto que la regla de deterioro de capital en que el capital se define como capital pagado en su totalidad.

Sin embargo, el lector debe reconocer que a la empresa no se le prohíbe pagar dividendos en exceso de sus utilidades corrientes



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Insolvencia

Si una empresa tiene obligaciones vencidas o es legalmente insolvente (es decir un activo es menor que su pasivo), muchos Estados prohíben el pago de dividendos.

Esta restricción tiene por objeto proteger a los acreedores de la empresa, prohibiendo la liquidación de una empresa al borde de la quiebra por medio del pago a los dueños de dividendos.

El pago de dividendos por parte de una empresa insolvente podría empeorar seriamente las reclamaciones de sus acreedores en caso de bancarrota.



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Acumulación de utilidades en exceso

El Servicio Interno de Rentas, prohíbe que las empresas acumulen utilidades en exceso.

Los dueños de una empresa deben pagar impuestos sobre la renta por dividendos al recibirlos, pero no se gravan sobre ganancias en bienes de capital por el valor de mercado hasta que se vendan las acciones.

Una empresa puede retener gran parte de sus utilidades para proporcionar a los dueños oportunidad de ganancias. Si el Servicio Interno de Rentas puede determinar que una empresa ha acumulado un exceso de utilidades para evitar impuestos sobre la renta privada, puede imponer un impuesto de exceso de utilidades al superávit de la empresa.



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Restricciones contractuales

A menudo la capacidad de la empresa para pagar dividendos se ve restringida por ciertas cláusulas proteccionistas en un convenio de préstamo a largo plazo.

Generalmente estas restricciones prohíben el pago de dividendos hasta que se haya alcanzado cierto grado de utilidades, o limitan el monto de dividendos por pagar a una proporción o porcentaje determinado de las utilidades.

Restricciones internas

La capacidad de la empresa para pagar dividendos por caja se ve restringida generalmente por el monto disponible de excedentes de efectivo. Naturalmente, es posible que una empresa tome prestados fondos para pagar dividendos, pero si el préstamo fuera necesario, es muy probable que se pague el dividendo mínimo.



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Perspectivas de crecimiento

Se deben evaluar las perspectivas de crecimiento de la empresa al establecer una política de dividendos.

La empresa debe planear el financiamiento necesario por medio de sus perspectivas de crecimiento pronosticadas.

La disponibilidad de financiamiento exterior y la regulación exacta de los fondos necesarios afectan muchísimo la necesidad de utilidades retenidas para financiar el crecimiento.

A continuación se estudian por separado dos factores relacionados con el crecimiento, que son requerimientos financieros y disponibilidad de fondos.



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Requerimientos financieros

Los requerimientos financieros de la empresa están relacionados directamente con el grado de expansión de activos que se anticipe.

Si la empresa está en una etapa de crecimiento puede necesitar todos los fondos a su disposición para financiar desembolsos capitalizables.

Una empresa en crecimiento también necesita fondos para mantener y mejorar sus activos.

Esta clase de requerimientos de fondos de empresas maduras se puede considerar periódicos, ya que son solamente para proyectos específicos. La naturaleza de necesidad de fondos de la empresa tiene mucho efecto sobre la disposición de sus utilidades.



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Disponibilidad de fondos

Una empresa debe evaluar su situación financiera desde un punto de vista de rentabilidad y riesgo para comprender la naturaleza de su capacidad para conseguir capital externo.

Debe determinar no solamente su capacidad para conseguir fondos, sino también el costo y la rapidez con las cuales se pueda obtener el financiamiento.

Generalmente la empresa grande y madura tiene mayor acceso a capital nuevo que la empresa en estado de crecimiento rápido.



MOMENTO CUATRO

FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Consideraciones de los propietarios

Al establecer una política de dividendos, el interés principal debe ser la forma de maximizar la riqueza de los dueños de la empresa en el transcurso del tiempo.

Aunque es imposible establecer una política que maximice la riqueza de cada dueño, la empresa debe establecer una política que tenga un efecto favorable sobre la riqueza de la mayoría de sus dueños.

Los tres factores que deben tenerse en cuenta son:

- ✓ La situación tributaria de los dueños.
- ✓ Las otras oportunidades de inversión que tengan.
- ✓ La dilución de la propiedad. Situación fiscal de los dueños de la empresa.



MOMENTO CUATRO

La situación fiscal

Una empresa puede tener un efecto significativo sobre la política de dividendos de ésta.

Si una empresa tiene un gran porcentaje de accionistas acaudalados que estén en una alta categoría tributaria puede distribuir un porcentaje bajo de sus utilidades para proporcionar un ingreso a sus dueños en forma de ganancias en bienes de capital, en lugar de dividendos.

Oportunidad del dueño

Una empresa no debe retener fondos para invertir en proyectos que produzcan rendimientos más bajos de los que los dueños pudieran obtener con inversiones externas. La empresa debe evaluar los rendimientos esperados en sus oportunidades de inversión y determinar si se pueden obtener mayores rendimientos con inversiones externas, tales como valores gubernamentales u otros valores corporativos.



MOMENTO CUATRO

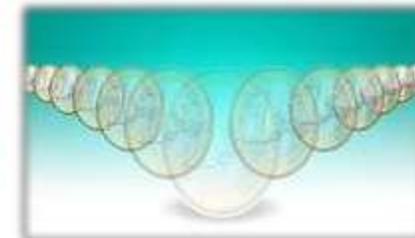
FACTORES QUE AFECTAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Dilución de la propiedad

Como la alternativa que más se puede comparar a la aplicación de utilidades retenidas como fuente de financiamiento de capital es la venta de acciones comunes nuevas, es necesario tener en cuenta la dilución de la participación de propiedad que pueda resultar de una política de alto pago de dividendos.

Es de mayor importancia que los accionistas reconozcan los motivos de la empresa para retener o distribuir un gran porcentaje de utilidades.

La ocupación de una empresa por parte de extraños es más probable cuando los dueños no estén satisfechos con su política de dividendos.



MOMENTO CUATRO

CONSIDERACIONES DE MERCADO

Al establecer la política de dividendos es importante tener en cuenta ciertos aspectos de comportamiento del mercado de valores.

Como la riqueza de los dueños de la empresa se refleja en el precio de mercado de las acciones de la empresa, al formular una política de dividendos adecuada es útil tener conocimiento de la respuesta probable del mercado a ciertos tipos de políticas de dividendos.



MOMENTO CUATRO

OBJETIVOS Y TIPOS DE POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

La sección anterior presentó varios factores que se deben tener en cuenta al establecer una política de dividendos.

Algunas veces parece que estos factores 100 estén en conflicto, y es responsabilidad del administrador financiero y del consejo de administración establecer una política de dividendos que cumpla de la mejor manera los objetivos totales de la empresa.

Esta sección estudia los objetivos principales de la política de dividendos y los tipos más comunes de políticas de dividendos.



MOMENTO CUATRO

OBJETIVOS Y TIPOS DE POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

Objetivos de la política de dividendos

La política de dividendos de la empresa representa el plan de acción a seguir siempre que deba tomarse una decisión de dividendos.

La política de dividendos se debe formular con dos objetivos fundamentales en mente: maximizar la riqueza de los dueños actuales de la empresa y disponer de fuentes suficientes de fondos.

Estos objetivos no son mutuamente excluyentes, si no, más bien interrelacionados. Se deben cumplir teniendo en cuenta varias restricciones legales, contractuales, internas, relacionadas con el dueño y relacionadas con el mercado que limitan las alternativas de quien toma las decisiones al establecer una política de dividendos.



MOMENTO CUATRO

Maximización de la riqueza

La política de dividendos de la empresa debe ser tal, que sustente el objetivo general de maximizar la riqueza de los dueños en el transcurso del tiempo.

Se debe proyectar no simplemente para maximizar el precio por acción durante el año siguiente, sino para maximizar la riqueza a largo plazo, ya que se supone que la empresa tiene vida infinita.

Naturalmente, teóricamente se espera que los accionistas e inversionistas en perspectiva reconozcan los efectos a largo plazo de una política de dividendos sobre su propiedad, y que este reconocimiento se refleje en el nivel de utilidades futuras que pronostiquen.



MOMENTO CUATRO

OBJETIVOS Y TIPOS DE POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

Suministro de suficiente financiamiento

La provisión de suficiente financiamiento se puede considerar como objetivo secundario de la política de dividendos.

Sin financiamiento suficiente para poner en ejecución proyectos aceptables, el proceso de maximización de la riqueza no se puede llevar a cabo.

La empresa debe pronosticar sus necesidades futuras de fondos teniendo en cuenta la disponibilidad externa de fondos y ciertas consideraciones de mercado, determinar el monto de financiamiento de utilidades retenidas necesariamente y el monto de utilidades retenidas disponibles después de haber pagado los dividendos mínimos.



MOMENTO CUATRO

DIVIDENDOS SIN DESEMBOLSO

A menudo las empresas pagan dividendos en acciones como reemplazo o complemento al pago de dividendos, en efectivo.

Aunque los dividendos en acciones no tienen valor real, es probable que los accionistas de la empresa crean que representan algo que no tenían antes y que, en consecuencia, tiene valor.

Por definición, un dividendo en acciones es un pago de capital a los dueños existentes. En esta sección se estudian los aspectos contables, el punto de vista del accionista y el punto de vista de la compañía acerca de los dividendos en acciones.



MOMENTO CUATRO

DIVIDENDOS SIN DESEMBOLSO

Aspectos contables

En sentido contable el pago de un dividendo en acciones es un traslado de fondos entre cuentas de capital, más que una aplicación de fondos.

Cuando una empresa declara un dividendo en acciones, los procedimientos generales son respecto a su anuncio y distribución son los mismos que ya se describieron para un dividendo en efectivo.



MOMENTO CUATRO

DIVIDENDOS SIN DESEMBOLSO

Punto de vista de los accionistas

El accionista que recibe un dividendo en acciones no percibe nada de valor.

Después de pagar el dividendo en acciones, el valor por acción de su capital disminuye en proporción al dividendo en acciones, de manera tal que el valor de mercado de sus pertenencias en la empresa permanece sin modificación.

Su proporción de propiedad en la empresa también permanece igual, y mientras las utilidades de la empresa no sufran alteración, tampoco lo hace su proporción en las utilidades.



MOMENTO CUATRO

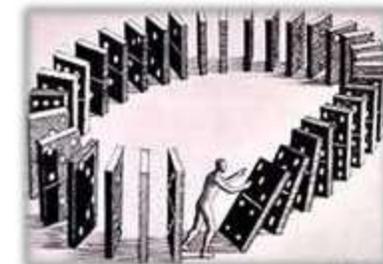
DIVIDENDOS SIN DESEMBOLSO

Motivos para el retiro de acciones

Cuando se readquieren acciones comunes para su retiro, el motivo fundamental es distribuir excedentes de caja de los dueños de la empresa.

El retiro de acciones quiere decir que los dueños reciben efectivo por sus acciones. La razón fundamental general para esta operación es que mientras las utilidades permanezcan constantes la re adquisición de acciones reduce el número de acciones suscritas, elevando las ganancias por acción y en consecuencia el precio de mercado de cada una de ellas.

El retiro de acciones comunes se puede considerar como un tipo de dilución a la inversa ya que las ganancias por acción, y el valor de mercado de ellas, aumenta al reducir el número de acciones vigentes.



MOMENTO CUATRO

DIVIDENDOS SIN DESEMBOLSO

Proceso de re adquisición

Cuando una compañía tiene la intención de readquirir un paquete de acciones suscritas, debe comunicar sus intenciones a los accionistas.

Específicamente, debe informarles acerca del propósito de la re adquisición y de la disposición (si la hay) que se proyecte dar a las acciones readquiridas. Usualmente se utilizan dos métodos de re adquisición.



MOMENTO CUATRO



DIVIDENDOS SIN DESEMBOLSO

Proceso de re adquisición

Uno de ellos es readquirir acciones en el mercado abierto. Esto presiona el alza en el precio de las acciones si la cantidad que se vaya a readquirir es razonablemente grande en comparación con el número total de acciones vigentes.

Al hacer re adquisiciones de paquetes importantes de acciones en el mercado abierto, es muy importante que se comuniquen dicha operación a los propietarios de las acciones.

Si no se les comunica, pueden vender sus acciones cuando aumente el precio, sin tener en cuenta que resulta un aumento en las ganancias por acción que probablemente eleve más aún el precio de éstas.





**GRACIAS POR
SU ATENCIÓN**