



UAEM

Universidad Autónoma
del Estado de México

FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN

ANTOLOGÍA DE INGENIERÍA FINANCIERA

Clave: L30076

Núcleo de formación: Integral

Área curricular: Finanzas

Carácter de la UA: Optativa

UNIDAD DE APRENDIZAJE:

INGENIERÍA FINANCIERA

PROGRAMA EDUCATIVO

LICENCIATURA EN CONTADURÍA

ELABORADO POR:

Autor	Dr. en C.A. Filiberto Enrique Valdés Medina
Coautor	Dr. en Ed. María del Carmen Hernández Silva
Coautor	Dr. en A. Er Navas Maldonado
Coautor	M. en A. María Teresa Martínez Contreras
Coautor	M. en F. Marcela de la Colina Reyes

SEPTIEMBRE, 2019



DATOS DE PROGRAMA (IDENTIFICACIÓN)

Unidad De Aprendizaje: **Ingeniería Financiera**

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

Área De Docencia: **Finanzas**

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

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

Núcleo De Formación: **Integral**

Modalidad: **Escolarizada**

Horas Teoría: **2**

Horas Práctica: **2**

Total De Créditos: **4**



ÍNDICE

Tabla de contenido

1. MAPA CURRICULAR: LICENCIATURA EN CONTADURÍA.....	1
2. PRESENTACIÓN.....	2
3. INTRODUCCIÓN.....	3
4. RESUMEN DE LA RELACIÓN, JUSTIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN Y APRENDIZAJES ESPERADOS DE LAS LECTURAS SELECCIONADAS.....	4
5. RESUMEN DE LA PERTINENCIA DE LOS MATERIALES CON LOS OBJETIVOS Y CONTENIDOS DE LAS UNIDADES DE APRENDIZAJE.....	9
6. ÍNDICE DE TABLAS.....	14
7. ÍNDICE DE FIGURAS.....	14
8. CONTENIDO PROGRAMÁTICO.....	19
UNIDAD DE COMPETENCIA I.....	19
Título del artículo: “Análisis de las fuentes de financiamiento de las PYMES del Municipio Zamora del Estado de México”.....	19
Título del artículo: “Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba. Un Modelo para Medir la Rentabilidad País”.....	26
Título del artículo: “Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado”.....	31
Título del artículo: “La Estructura Financiera de las Empresas Manufactureras Colombianas, una Mirada Econométrica, Macroeconómica y Financiera”.....	39
UNIDAD DE COMPETENCIA II.....	44
Título del artículo: “Valoración de Empresas”.....	44
Título del artículo: “Análisis De Los Métodos De Valoración Utilizados En La Práctica”.....	50
Título del artículo: “Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos”.....	56
Título del artículo: “El EVA en la evaluación de alternativas de inversión”.....	62
Título del artículo: “Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012”.....	68
UNIDAD DE COMPETENCIA III.....	75
Título del artículo: “La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?”.....	75
Título del artículo: “Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros”.....	81



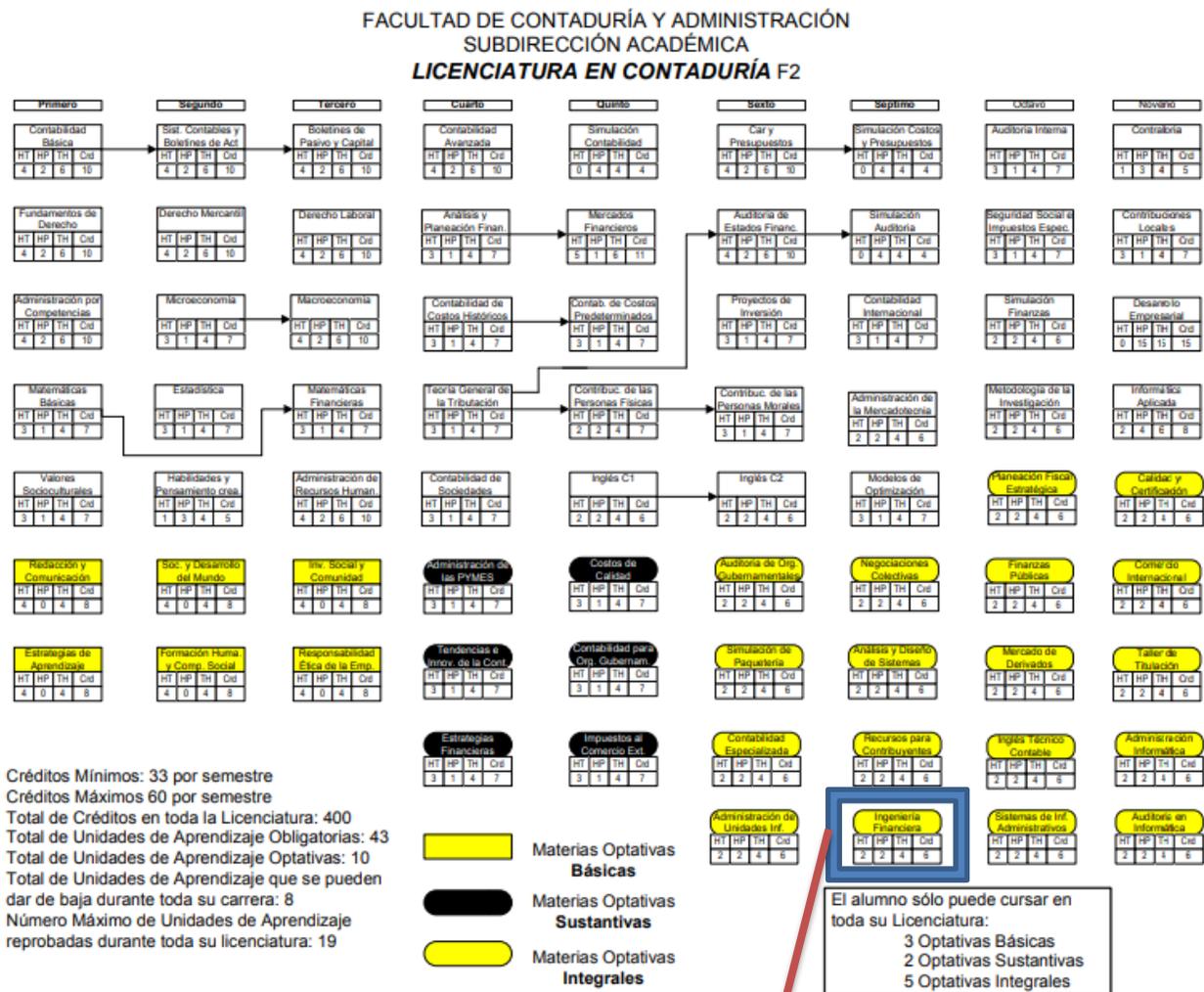
Título del artículo: “Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos”	86
Título del artículo: “Metodologías de medición del riesgo de mercado”	92
Título del artículo: “Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos”	96
Título del artículo: “Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario” .	102
Título del artículo: “Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora”	107
Título del artículo: “Conceptualización de los Mercados Financieros”	113
Título del artículo: “Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México”	118
UNIDAD DE COMPETENCIA IV	124
Título del artículo: “Mercado Mexicano de Derivados (MexDer)”	124
Título del artículo: “Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones”	129
Título del artículo: “Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada”	134
Título del artículo: “Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps”	139
UNIDAD DE COMPETENCIA V	145
Título del artículo: “Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima” .	145
Título del artículo: “¿“Short sales” en el mercado de capitales? Una perspectiva desde el reglamento (UE) No. 236/2012”	152
Título del artículo: “El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización”	157
Título del artículo: “Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos”	163
Título del artículo: “Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación”	168
9. ANEXOS	174
10. REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA	175



1. MAPA CURRICULAR: LICENCIATURA EN CONTADURÍA

En la figura 1 se muestra el mapa curricular de la Licenciatura en Contaduría, y la ubicación de la Unidad de Aprendizaje Ingeniería Financiera dentro del mismo mapa.

Figura 1. Mapa curricular de la licenciatura en contaduría



Fuente: Curricula de la licenciatura en contaduria

INGENIERÍA FINANCIERA

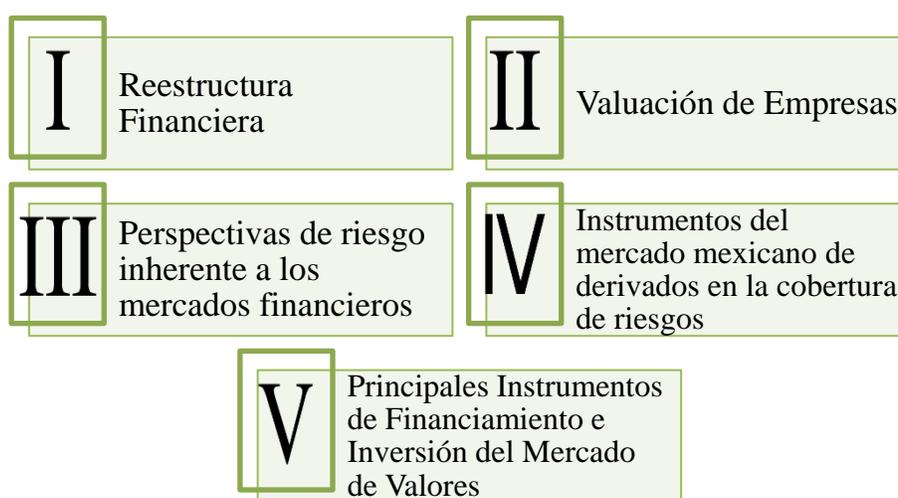


2. PRESENTACIÓN

El programa de Ingeniería Financiera se encuentra ubicado en el séptimo semestre del plan de estudios de la Licenciatura en Contaduría F2 y tiene como objetivo desarrollar competencias que involucran la gestión del costo de capital, la valuación de empresas mediante el uso de herramientas de la gerencia, la reestructuración financiera considerando la estructura financiera óptima, y la cobertura de riesgos mediante la administración de los principales instrumentos de financiamientos e inversión del mercado de valores, así como las coberturas de riesgos financieros en el Mercado Mexicano de Derivados (Mexder).

La unidad de aprendizaje de aprendizaje se divide en cinco unidades de competencia, mismas que se observan en la figura 2.

Figura 2. Unidades de competencia



Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la Licenciatura en Contaduría F2 de la UA Ingeniería Financiera.

La presente antología está diseñada principalmente para los alumnos de séptimo semestre de la Licenciatura en Contaduría, de la Facultad de Contaduría y Administración, de la Universidad Autónoma del Estado de México, aunado a lo anterior el presente trabajo puede ser de interés para docentes, y profesionales con el deseo de adquirir nuevas competencias en el desempeño del ejercicio profesional. En las tablas 1 y 2 se muestra la selección, organización y relación del material con la unidad de aprendizaje, incluyendo los aprendizajes esperados y su relación con los objetivos.

3. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como finalidad apoyar el desarrollo de competencias relativas al manejo y reestructuración de la estructura de capital, la optimización del costo de capital mediante la reestructuración de las fuentes de financiamientos, la valuación de empresas mediante el uso de metodologías de aceptación internacional, así como el uso de instrumentos financieros derivados para la cobertura de riesgos.

La presente antología es un apoyo importante para el desarrollo de las actividades del programa de estudios de ingeniería financiera, de la Licenciatura en Contaduría en su plan F2, fomentando el análisis crítico de la información disponible, principalmente de empresas públicas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, cuya información permite realizar aplicaciones validas de los modelos y métodos utilizados en la Ingeniería Financiera, y fomentando con ello una cultura análisis de casos que permita descubrir las mejores prácticas y estrategias en cuanto a financiamiento e inversión empresarial se refiere.

Así mismo el material hace énfasis en las actividades prácticas (diseñadas por unidad de competencia), lo que busca una mayor retención en cuanto a los conocimientos, adicionalmente se incluyen lecturas que abarcan entornos internacionales, buscando con ello enriquecer el desarrollo de la clase, sin descuidar el reforzamiento teórico de los conceptos sustantivos de la ingeniería financiera.

De acuerdo a lo anterior se presenta el material didáctico basado en el programa de Ingeniería Financiera, de la Licenciatura en Contaduría, perteneciente a la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Autónoma del Estado de México.



4. RESUMEN DE LA RELACIÓN, JUSTIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN Y APRENDIZAJES ESPERADOS DE LAS LECTURAS SELECCIONADAS.

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

Unidad de Competencia: Unidad 1.-Reestructura Financiera.		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Determinar la estructura de capital, así como el costo de capital considerando las fuentes de financiamiento de la empresa.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
1.1.- Fuentes de Financiamiento.	1. Análisis de las fuentes de financiamiento de las PYMES del Municipio Zamora del Estado de México.	El alumno identificará el impacto de las fuentes y políticas de financiamiento en el crecimiento de las empresas.
1.2.- Estructura de capital	2. Estructura de capital y formas de participación extranjera.	El alumno analizará los componentes de la estructura de capital y el financiamiento, incluyendo la modalidad de participación extranjera.
1.3.- Costo de capital	3. Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado.	El alumno evaluará la pertinencia de las fuentes de financiamiento, en la determinación del costo de capital.
1.4.- Causas y Efectos de una reestructura financiera	4. La estructura financiera de las empresas manufactureras.	El alumno analizará la estructura financiera de una empresa, como fuente de valor en la reestructura financiera.

Fuente: Elaboración Propia.



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

Unidad de Competencia:		
UNIDAD 2.- Valuación de Empresas.		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Determinar la estructura de capital, así como el costo de capital considerando las fuentes de financiamiento de la empresa.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
2.1.-Métodos de valoración de Balance	1. Valuación de empresas	El alumno contextualizará los métodos de valuación de balance en el contexto de la valuación de empresas.
2.2.-Métodos de valoración de Resultados	2. Análisis de los Métodos de Valuación Utilizados en la Práctica	El alumno evaluará la relevancia del método de valuación de resultados con respecto a los métodos de mayor aceptación en la práctica.
2.3.-Métodos de Descuentos de Flujos de Caja Libre Operacional	3. Valuación de empresas por descuento de flujos de caja: proyección de ratios y estimación del valor terminal por múltiplos.	El alumno comprenderá la valuación de empresas de acuerdo al modelo de descuento de flujos de caja.
2.4.-Método Mediante EVA®.	4. El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.	El estudiante analizará la importancia del método de Valor Económico Agregado la evaluación de alternativas de inversión.
Lecturas adicionales	5. Valor Económico Agregado (EVA) en las empresas del sector industrial	Las lecturas adicionales permiten ampliar las perspectivas de la valuación.

Fuente: Elaboración Propia.



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

Unidad de Competencia: UNIDAD 3.- Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Profundizar en el estudio de los conceptos de riesgo de los diferentes instrumentos de inversión, así como las diferentes formas de cuantificarlos.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno
3.1.-Antecedentes administración de riesgos	1. La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?"	El alumno será capaz de identificar los conceptos básicos de la administración de riesgos.
3.2.-Clasificación de riesgos financieros	2. Incertidumbre y Tipos de Riesgos Financieros.	El estudiante identificara los tipos de riesgos financieros.
3.3.-Proceso de administración de riesgos	3. Análisis y Evaluación de Riesgos.	El alumno aprenderá los principales elementos que implican el análisis y evaluación de riesgos.
3.4.-Medición de riesgo	4. Metodologías de Medición del Riesgo.	Los alumnos categorizará la importancia de las diferentes metodologías para llevar a cabo la medición del riesgo.
3.5.-Conceptos básicos de valor en riesgo	5. Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos	El alumno podrá interpretar el significado de valor en riesgo, y su comparación contra diferentes metodologías.
3.6.-Riesgo de liquidez en la empresa	6. Análisis de Riesgo de Liquidez del sector Financiero Popular y Solidario.	El alumno vislumbrará los aspectos necesarios para realizar un análisis de riesgo de liquidez.
3.7.-Riesgos en el mercado de divisas	7. Ajuste a la calificación del riesgo de mercado de las acciones más volátiles que conforman el índice de precios y cotizaciones de la bolsa mexicana de valores, con la implementación de una red neuronal artificial clasificadora.	El alumno puede extrapolar la aplicación de herramientas como las redes neuronales artificiales, del mercado de valores al mercado de divisas.
3.8.-Riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.	8. Conceptualización de los mercados financieros	El estudiante comprenderá los riesgos inherentes a los mercados financieros.
3.8.-Capitales y derivados	9. Evolución y análisis del mercado de derivados en México.	El alumno será capaz de contextualizar la necesidad del mercado de derivados, en la cobertura de riesgos del M. de capitales

Fuente: Elaboración Propia.



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

Unidad de Competencia:		UNIDAD 4.- Instrumentos del Mercado Mexicano de Derivados en la Cobertura de Riesgos	
Objetivo de la Unidad Competencia	de la de	Aplicar los instrumentos disponibles en el mercado mexicano de derivados (Mexder), en la cobertura y control de los riesgos financieros así como desde el punto de vista de especulación e inversión.	
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno	
4.1.-El Mercado Mexicano de Derivados (Mexder)	1. Mercado Mexicano De Derivado.	El alumno aprenderá los conceptos necesarios sobre el Mercado Mexicano de Derivados (Mexder).	
4.2.-Contratos de Futuros principales características	2. Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones.	El alumno sintetizará las principales características relativas a los contratos de futuros y opciones.	
4.3.-Márgenes de Mantenimiento	3. Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.	El alumno aprenderá la dinámica de fijación de márgenes y aportaciones iniciales en la operación del mercado de derivados.	
4.4.-Aportaciones iniciales Mínimas			
4.5.-Calendarios de vencimientos	4. Contabilización de Contratos de Futuros, Opciones, Forwards y Swaps.	El estudiante entenderá la contabilidad y registro de los contratos del mercado de derivados (futuros, opciones, forwards y swaps).	
4.6.-Contratos de Opciones y Principales Características.			

Fuente: Elaboración Propia.



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

Unidad de Competencia:		5. Principales Instrumentos de Financiamiento e Inversión del Mercado de Valores	
Objetivo de la Unidad de Competencia	Analizar los fundamentos y estructura de cálculo de los principales instrumentos del mercado de dinero y capitales como opción de inversión y financiamiento para detectar su sensibilidad a las variaciones y riesgos inherentes.		
Contenido	Lectura y su relación con la unidad de aprendizaje	Aprendizajes Esperados en el alumno	
5.1.-Determinación del Rendimiento y riesgo de las acciones comunes	1. Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores.	El estudiante identificará los riesgos del mercado de capitales mediante la comprensión de las bolsas de valores.	
5.2.-Rendimiento y riesgo de las ventas en corto	2. Short Sales ¿en el mercado de capitales? una perspectiva desde el reglamento (UE) no. 236/2012	El alumno comprenderá las implicaciones y riesgos inherentes a las ventas en corto.	
5.3.-Rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional	3. El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización	El alumno comprenderá la mecánica de las operaciones de arbitraje internacional.	
5.4.-Rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero	4. Mercados de Notas Estructuradas: Un análisis descriptivo y métodos de evaluación	El alumno comprenderá la dinámica del cálculo de los bonos, y el impacto de la política monetaria en el valor de los mismos.	
5.5.-Rendimiento y riesgo de los bonos caponados.	5. Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos.		

Fuente: Elaboración Propia.



5. RESUMEN DE LA PERTINENCIA DE LOS MATERIALES CON LOS OBJETIVOS Y CONTENIDOS DE LAS UNIDADES DE APRENDIZAJE.

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

Unidad de Unidad 1.-Reestructura Financiera. Competencia:		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Determinar la estructura de capital, así como el costo de capital considerando las fuentes de financiamiento de la empresa.	
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje
1.1.-Fuentes de Financiamiento.	1. Análisis de las fuentes de financiamiento de las PYMES del Municipio Zamora del Estado de México.	La lectura aborda las principales fuentes de financiamiento y su impacto en las políticas de financiamiento.
1.2.-Estructura de capital	2. Estructura de capital y formas de participación extranjera.	La lectura permite entender los conceptos sobre la financiación extranjera en la estructura de capital.
1.3.-Costo de capital	3. Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado.	La lectura establece los conceptos necesarios para comprender, analizar y calcular el costo de capital.
1.4.- Causas y Efectos de una reestructura financiera	4. La estructura financiera de las empresas manufactureras.	La lectura apoya a los objetivos de la unidad de aprendizaje permitiendo entender la estructura financiera de las empresas manufactureras.
Lecturas adicionales	5. Fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas.	Las lecturas adicionales apoyan los objetivos de la unidad de aprendizaje en lo relativo a la estructura óptima de capital.
	6. Análisis e Interpretación de Indicadores Financieros.	

Fuente: Elaboración Propia.



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

Unidad de Competencia:		
UNIDAD 2.- Valuación de Empresas.		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Determinar la estructura de capital, así como el costo de capital considerando las fuentes de financiamiento de la empresa.	
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje
2.1.-Métodos de valoración de Balance	1. Valoración de empresas	La lectura permite la comprensión de los métodos de valoración de una empresa en función de la valoración de balance.
2.2.-Métodos de valoración de Resultados	2. Análisis de los Métodos de Valoración Utilizados en la Práctica	La lectura permite evaluar la relevancia del método de valoración de resultados con respecto a los métodos de mayor aceptación en la práctica.
2.3.-Métodos de Descuentos de Flujos de Caja Libre Operacional	3. Valoración de empresas por descuento de flujos de caja: proyección de ratios y estimación del valor terminal por múltiplos.	La lectura permite reforzar el conocimiento sobre la valoración de una empresa a través de métodos de descuento de flujo de caja.
2.4.-Método Mediante EVA®.	4. El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.	La lectura ejemplifica la forma de evaluación de inversiones a través del método EVA.
Lecturas adicionales	5. Valor Económico Agregado (EVA) en las empresas del sector industrial	Las lecturas adicionales apoyan los conceptos de valuación de empresas y estructura de capital.

Fuente: Elaboración Propia.



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

Unidad de Competencia: UNIDAD 3.- Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros		
Objetivo de la Unidad de Competencia	Profundizar en el estudio de los conceptos de riesgo de los diferentes instrumentos de inversión, así como las diferentes formas de cuantificarlos.	
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje
3.1.-Antecedentes de administración de riesgos	1. La administración del riesgo.	La lectura refuerza los conocimientos inherentes a la administración del riesgo.
3.2.-Clasificación de riesgos financieros	2. Incertidumbre y Tipos de Riesgos Financieros.	La lectura permite reforzar el conocimiento los tipos de riesgos financieros e incertidumbre.
3.3.-Proceso de administración de riesgos	3. Análisis y Evaluación de Riesgos.	La lectura permite identificar los elementos que implican el análisis y evaluación de riesgos.
3.4.-Medición de riesgo	4. Metodologías de Medición del Riesgo.	La lectura presenta la ponderación y análisis de las metodologías de medición del riesgo.
3.5.-Conceptos básicos de valor en riesgo	5. Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos	La lectura expone el marco teórico del valor en riesgo, así como la aplicación de distintas metodologías.
3.6.-Riesgo de liquidez en la empresa	6. Análisis de Riesgo de Liquidez del sector Financiero Popular y Solidario.	La lectura permite comprender los elementos del análisis del riesgo de liquidez.
3.7.-Riesgos en el mercado de divisas	7. Ajuste a la calificación del riesgo de mercado de las acciones más volátiles que conforman el índice de precios y cotizaciones de la bolsa mexicana de valores, con la implementación de una red neuronal artificial clasificadora.	La lectura permite identificar los riesgos inherentes a la operación dentro del mercado de acciones, y extrapolarlo al mercado de divisas.
3.8.-Riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.	8. Conceptualización de los mercados financieros	La lectura permite contextualizar los mercados financieros, y la relevancia de los mercados de dinero, capitales y derivados.
3.8.-Capitales y derivados	9. Evolución y análisis del mercado de derivados en México.	La lectura expone un análisis de la evolución del mercado de derivados mexicano.

Fuente: Elaboración Propia.



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

Unidad de Competencia:		UNIDAD 4.- Instrumentos del Mercado Mexicano de Derivados en la Cobertura de Riesgos	
Objetivo de la Unidad de Competencia:	Aplicar los instrumentos disponibles en el mercado mexicano de derivados (Mexder), en la cobertura y control de los riesgos financieros así como desde el punto de vista de especulación e inversión.		
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje	
4.1.-El Mercado Mexicano de Derivados (Mexder)	1. Mercado Mexicano De Derivado.	La lectura ofrece los conceptos necesarios para el correcto entendimiento del mercado mexicano de derivados	
4.2.-Contratos de Futuros principales características	2. Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones.	La lectura expone los conceptos necesarios para el correcto entendimiento de los productos derivados, mercado de futuros y opciones.	
4.3.-Márgenes de Mantenimiento	3. Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.	La lectura presenta los conceptos necesarios para un correcto entendimiento de los márgenes de mantenimiento y aportaciones iniciales.	
4.4.-Aportaciones iniciales Mínimas			
4.5.-Calendarios de vencimientos	4. Contabilización de Contratos de Futuros, Opciones, Forwards y Swaps.	La lectura expone la contabilización de los contratos de futuros, opciones, forwards y swaps.	
4.6.-Contratos de Opciones y Principales Características.			

Fuente: Elaboración Propia.



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

Unidad de Competencia:		5. Principales Instrumentos de Financiamiento e Inversión del Mercado de Valores
Objetivo de la Unidad de Competencia	Analizar los fundamentos y estructura de cálculo de los principales instrumentos del mercado de dinero y capitales como opción de inversión y financiamiento para detectar su sensibilidad a las variaciones y riesgos inherentes.	
Contenido	Lectura	Relación de la lectura con los contenidos y objetivos de la Unidad de Aprendizaje
5.1.-Determinación del: Rendimiento y riesgo de las acciones comunes	1. Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores.	La lectura permite identificar los riesgos del mercado de capitales mediante la comprensión de las bolsas de valores.
5.2.-Rendimiento y riesgo de las ventas en corto	2. Short Sales ¿en el mercado de capitales? una perspectiva desde el reglamento (UE) no. 236/2012	La lectura ofrece información sobre el rendimiento y riesgo de las ventas en corto.
5.3.-Rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional	3. El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización	En la lectura se explica el riesgo del arbitraje internacional.
5.4.-Rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero	4. Mercados de Notas Estructuradas: Un análisis descriptivo y métodos de evaluación	Las lecturas permiten comprender la forma de cálculo del rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero como cuponados.
5.5.-Rendimiento y riesgo de los bonos cuponados.	5. Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos.	

Fuente: Elaboración Propia.



6. ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Resumen de la Relación, Justificación, Organización y aprendizajes esperados de las lecturas seleccionadas.	4
Tabla 2. Resumen De La Pertinencia De Los Materiales Con Los Objetivos Y Contenidos De Las Unidades De Aprendizaje.....	9
Tabla 3.Descripción de la unidad de competencia I.....	19
Tabla 4 Unidad de competencia II	44
Tabla 5. Unidad de aprendizaje III.....	75
Tabla 6. Unidad de aprendizaje IV.....	124
Tabla 7. Unidad de aprendizaje V.....	145

7. ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Mapa curricular de la licenciatura en contaduría	1
Figura 2.Unidades de competencia	2
Figura 3.Sopa de letras. Análisis de las Fuentes de Financiamiento.....	22
Figura 4. Crucigrama. Análisis de las Fuentes de Financiamiento	23
Figura 5.Sopa de letras (Respuestas). Análisis de las Fuentes de Financiamiento	24
Figura 6. Crucigrama (Respuestas). Análisis de las Fuentes de Financiamiento	25
Figura 7. Sopa de letras. Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba. Un Modelo para Medir la Rentabilidad País.....	28
Figura 8. Crucigrama. Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba. Un Modelo para Medir la Rentabilidad País.....	29
Figura 9. Sopa de letras (respuestas). Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba. Un Modelo para Medir la Rentabilidad País.....	30
Figura 10. Crucigrama (respuestas). Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba. Un Modelo para Medir la Rentabilidad País.....	31
Figura 11. Sopa de letras. Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado	33
Figura 12. Crucigrama. Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado	35
Figura 13. Sopa de letras (respuestas). Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado	36
Figura 14. Crucigrama (respuestas). Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado.....	38
Figura 15. Sopa de letras. La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera.	41
Figura 16. Crucigrama. La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera.	41
Figura 17. Sopa de letras (respuesta). La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera.	42



Figura 18. Crucigrama (respuesta). La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera.	43
Figura 19. Sopa de Letras. Valuación de Empresas.	47
Figura 20. Crucigrama. Valoración de Empresas.	48
Figura 18. Sopa de Letras (respuesta). Valoración de Empresas.	49
Figura 18. Crucigrama (respuesta). Valoración de Empresas.	50
Figura 23. Sopa de Letras. Análisis de Los Métodos de Valoración Utilizados en la Práctica.	53
Figura 24. Crucigrama. Análisis de Los Métodos de Valoración Utilizados en la Práctica.	54
Figura 25. Sopa de Letras (respuesta). Análisis de Los Métodos de Valoración Utilizados en la Práctica.	55
Figura 26. Crucigrama (respuesta). Análisis de Los Métodos de Valoración Utilizados en la Práctica.	56
Figura 27. Sopa de Letras. Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos.	59
Figura 28. Crucigrama. Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos.	60
Figura 29. Sopa de Letras (respuesta). Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos.	61
Figura 30. Crucigrama (respuesta). Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos.	62
Figura 31. Sopa de Letras. El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.	65
Figura 32. Crucigrama. El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.	66
Figura 33. Sopa de Letras (respuesta). El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.	67
Figura 34. Crucigrama (respuesta). El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.	68
Figura 35. Sopa de Letras. Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012.	71
Figura 36. Crucigrama. Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012.	72
Figura 37. Sopa de Letras (respuesta). Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012.	73
Figura 38. Crucigrama (respuesta). Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012.	74
Figura 39. Sopa de Letras. La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?	77
Figura 40. Crucigrama. La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?	78
Figura 41. Sopa de Letras (respuesta). La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?	79
Figura 42. Crucigrama (respuesta). La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?	80
Figura 43. Sopa de Letras. Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros	83
Figura 44. Crucigrama. Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros	84
Figura 45. Sopa de Letras (respuesta). Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros	85



Figura 46. Crucigrama (respuesta). Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros.....	86
Figura 47. Sopa de Letras. Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos.	88
Figura 48. Crucigrama. Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos.	89
Figura 49. Sopa de Letras (respuesta). Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos.....	90
Figura 50. Crucigrama (respuesta). Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos.....	91
Figura 51. Sopa de Letras. Metodologías de medición del riesgo de mercado.	93
Figura 52. Crucigrama. Metodologías de medición del riesgo de mercado.	94
Figura 53. Sopa de Letras (respuesta). Metodologías de medición del riesgo de mercado.....	95
Figura 54. Crucigrama (respuesta). Metodologías de medición del riesgo de mercado.	96
Figura 55. Sopa de Letras. Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos.....	98
Figura 56. Crucigrama. Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos.....	99
Figura 57. Sopa de Letras (respuesta). Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos.	100
Figura 58. Crucigrama (respuesta). Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos.	101
Figura 59. Sopa de Letras. Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario	104
Figura 60. Crucigrama. Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario	105
Figura 61. Sopa de Letras (respuesta). Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario	106
Figura 62. Crucigrama (respuesta). Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario	107
Figura 63. Sopa de Letras. Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora.....	110
Figura 64. Crucigrama. Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora.....	111
Figura 65. Sopa de Letras (respuesta). Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora.....	112
Figura 66. Crucigrama (respuesta). Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora.....	113
Figura 67. Sopa de Letras. Conceptualización de los Mercados Financieros	115
Figura 68. Crucigrama. Conceptualización de los Mercados Financieros	116



Figura 69. Sopa de Letras (respuesta). Conceptualización de los Mercados Financieros.....	117
Figura 70. Crucigrama (respuesta). Conceptualización de los Mercados Financieros.....	118
Figura 71. Sopa de Letras. Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México	120
Figura 72. Crucigrama. Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México	121
Figura 73. Sopa de Letras (respuesta). Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México	122
Figura 74. Crucigrama (respuesta). Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México...	123
Figura 75. Crucigrama. Mercado Mexicano de Derivados (MexDer)	127
Figura 76. Crucigrama (respuesta). Mercado Mexicano de Derivados (MexDer).....	129
Figura 77. Crucigrama. Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones	132
Figura 78. Crucigrama (respuesta). Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones.....	134
Figura 79. Sopa de Letras. Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.	136
Figura 80. Crucigrama. Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.	137
Figura 81. Sopa de Letras (respuesta). Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.	138
Figura 82. Crucigrama (respuesta). Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.	139
Figura 83. Sopa de Letras. Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps..	141
Figura 84. Crucigrama. Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps.	142
Figura 85. Sopa de Letras (respuesta). Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps.	143
Figura 86. Crucigrama (respuesta). Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps.	144
Figura 87. Sopa de Letras. Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima.	147
Figura 88. Crucigrama. Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima.	148
Figura 89. Sopa de Letras (respuesta). Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima.	150
Figura 90. Crucigrama (respuesta). Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima.....	151
Figura 91. Sopa de Letras. ¿“Short sales” en el mercado de capitales?	153
Figura 92. Crucigrama. ¿“Short sales” en el mercado de capitales?.....	154
Figura 93. Sopa de Letras (respuesta). ¿“Short sales” en el mercado de capitales?.....	155
Figura 94. Crucigrama (respuesta). ¿“Short sales” en el mercado de capitales?.....	156
Figura 95. Sopa de Letras. El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización.....	159
Figura 96. Crucigrama. El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización.....	160
Figura 97. Sopa de Letras (respuesta). El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización .	161
Figura 98. Crucigrama (respuesta). El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización	162
Figura 99. Sopa de Letras. Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos	165
Figura 100. Crucigrama. Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos	166



Figura 101. Sopa de Letras (respuesta). Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos	167
Figura 102. Crucigrama (respuesta). Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos	168
Figura 103. Sopa de Letras. Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación	170
Figura 104. Crucigrama. Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación	171
Figura 105. Sopa de Letras (respuesta). Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación	172
Figura 106. Crucigrama (respuesta). Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación	173



8. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

UNIDAD DE COMPETENCIA I

Nombre Unidad: “Reestructura Financiera”

Tabla 3.Descripción de la unidad de competencia I

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

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la Licenciatura en Contaduría de la Unidad de Aprendizaje de Ingeniería Financiera.

MÓDULO I

1. Reestructura Financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Análisis de las fuentes de financiamiento de las PYMES del Municipio Zamora del Estado de México”

Bibliografía: Dávila Álvarez, María Catalina, (2 de Julio 2008). Análisis de las fuentes de financiamiento de las PYMES del Municipio Zamora del Estado de México. [Fecha de consulta 15 de agosto de 2018]. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545879005>



A. RESUMEN

Uno de los aspectos de mayor influencia en el crecimiento de las PYMES es la política de financiamiento. Considerando al financiamiento piedra angular en el desarrollo y sobrevivencia de las PYMES, se trazó como objetivo analizar las fuentes de financiamiento de corto, mediano y largo plazo.

Fuentes de financiamiento utilizadas por las PYMES:

- Créditos de Proveedores, Préstamos Bancarios (CP), Préstamos Bancarios (MP) y Aumento de Capital.
- BANDES (LP)
- Otros (Foncrei) (CP y MP)

Análisis de la estructura financiera: La estructura de inversión de las PYMES estudiadas muestra en promedio que entre los factores más importantes destaca la estructura de activos como el activo fijo, el disponible (caja y bancos), y el exigible a corto plazo. Las PYMES presentan como principal fuente de financiamiento a los fondos propios, en cierta medida ignoran el riesgo financiero en que incurren al no considerar la rentabilidad financiera de sus negocios.

Indicadores Financieros:

- **La liquidez:** Pueden atender sus compromisos inmediatos, en caso de paralizarse transitoriamente sus entradas de efectivo.
- **La solvencia:** La relación pasivo total a activo total, muestran en promedio índices de cobertura de los costos de deuda
- **La rentabilidad financiera:** cabe razonar si el grupo de las PYMES ha sido una buena alternativa de inversión en el mercado, dado que el alto nivel del índice de la rentabilidad de los fondos propios, alcanzó el máximo valor.



B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Cuál es uno de los aspectos de mayor influencia en el crecimiento de las PYMES?
2. ¿Ha sido una de las más afectadas por la situación de crisis y recesión económica?
3. ¿Para qué es considerado el financiamiento?
4. ¿Fuentes de financiamiento utilizadas por las PYMES?
5. ¿Qué activos más importantes muestra la estructura de inversión de las PYMES?
6. ¿Cuál es la principal fuente de financiamiento de las PYMES?
7. ¿Cuál es uno de los factores determinantes en la estructura de financiamiento?
8. Menciona algunos indicadores financieros
9. ¿Cómo es una estructura de financiamiento conservadora?
10. ¿Por qué las medianas industrias son las que están en mejores condiciones en su estructura financiera?



Figura 3.Sopa de letras. Análisis de las Fuentes de Financiamiento

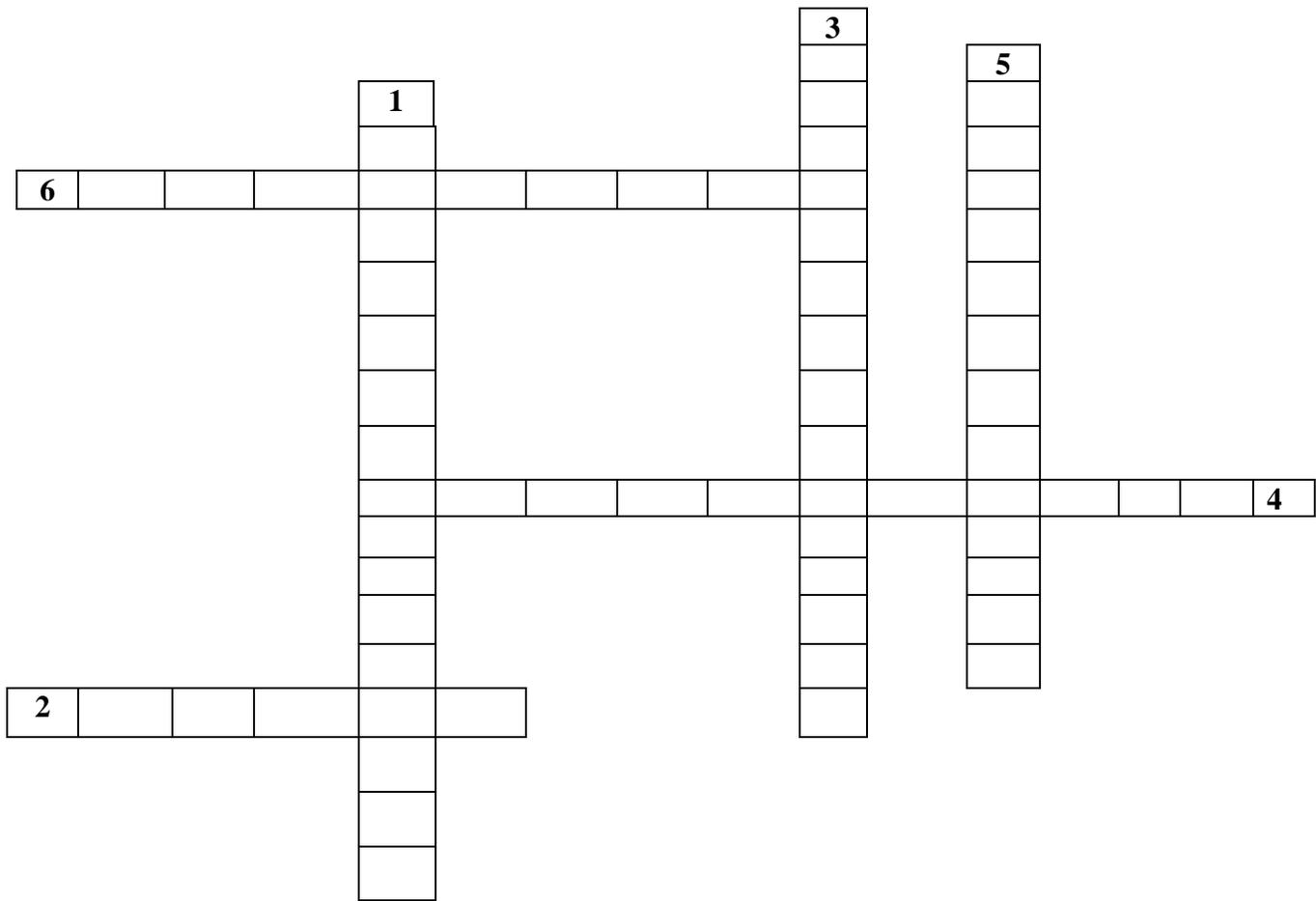
F	U	E	N	T	E	S	D	E	F
D	N	O	I	S	R	E	V	N	I
R	R	P	O	S	I	F	I	O	N
E	S	T	R	U	C	T	U	R	A
N	Y	L	I	L	Z	A	I	O	N
T	H	A	U	T	A	L	S	D	C
A	Y	Y	V	B	N	I	E	A	I
B	Ñ	G	D	A	M	Q	V	C	A
I	E	S	A	Y	I	U	O	I	M
L	O	C	P	R	X	I	N	D	I
I	L	G	E	E	L	D	M	N	E
D	A	Q	T	A	C	E	I	I	N
A	E	C	I	D	C	Z	P	I	T
D	I	X	O	N	A	W	O	X	O
A	S	O	L	V	E	N	C	I	A

Fuente. Elaboración propia.

- Fuentes de financiamiento
- PYMES
- Estructura
- Rentabilidad
- Liquidez
- Indicador
- Solvencia
- Inversión



Figura 4. Crucigrama. Análisis de las Fuentes de Financiamiento



Fuente. Elaboración propia.

Vertical

- 1. ¿Qué ignoran al no considerar la rentabilidad financiera de sus negocios?
- 3. Factor determinante en la estructura de financiamiento
- 5. Principal fuente de financiamiento de las PYMES

Horizontal

- 2. Ha sido una de las más afectadas por la situación de crisis y recesión económica
- 4. Liquidez, solvencia y rentabilidad son:
- 6. Aspecto de mayor influencia en el crecimiento de las PYMES

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Política de financiamiento



2. R= PYMES
3. R= Para el desarrollo y supervivencia de las PYMES
4. R= Créditos de proveedores, préstamos bancarios (CP y MP), aumento de capital.
5. R= Activo fijo, el disponible (caja y bancos), y el exigible a corto plazo
6. R= Los fondos propios
7. R= La estructura de activos
8. R= Liquidez, solvencia, rentabilidad
9. R= Utilizan poco la palanca del endeudamiento, para aumentar su rentabilidad financiera, puesto que al incrementar el uso del pasivo se incrementa la rentabilidad de los fondos propios siempre que el costo del mismo no supere la RO del negocio.
10. R= Porque poseen bajo nivel de pasivos circulantes y a largo plazo, altos niveles del activo fijo y del disponible.

Figura 5.Sopa de letras (Respuestas). Análisis de las Fuentes de Financiamiento

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

Fuente. Elaboración propia.

- Fuentes de financiamiento
- PYMES
- Estructura
- Rentabilidad
- Liquidez



- 6. Aspecto de mayor influencia en el crecimiento de las PYMES

MÓDULO I

1. Reestructura Financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba. Un Modelo para Medir la Rentabilidad País”

Bibliografía: Rodríguez, V., & Villar, L. (2016, julio). Estructura del capital y formas de participación extranjera en Cuba. Un modelo para medir la rentabilidad país. [Fecha de consulta 11 de agosto de 2019]. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425548450007>

A. RESUMEN

Las empresas en Cuba tienen poco acceso a financiamiento, ya que este se da de acuerdo con la disponibilidad de los recursos y sus costos. Por lo anterior la inversión por medio de utilidades es difícil ya que los beneficios obtenidos generalmente se utilizan para el pago de impuestos o dividendos, sin embargo, el gobierno da incentivos fiscales a las empresas que tienen inversión extranjera, pero este tipo de inversión se ve frenada ya que las empresas no pueden acceder a los mercados de capital y crediticios. Las empresas al no contar con otra forma de financiamiento deberán optar por el empleo de la deuda CP financiando sus activos y capital de trabajo con sus pasivos, poniendo en una situación muy riesgosa a la misma.

Usualmente en una estructura óptima de capital se debe buscar minimizar el costo de capital, para que de esta forma se maximice el valor de mercado, con lo cual cada una de las participaciones aumentaría de valor y por consiguiente aumentará la riqueza de los inversionistas. Otra forma de aumentar la rentabilidad es buscar otras fuentes de



financiamiento como la inversión extranjera, siempre y cuando su costo sea inferior al costo de capital propio, esto debido a la deducción de intereses antes del pago de impuestos.

El modelo establecido para Cuba se basa en la conformación de un flujo de caja para una evaluación económica de los proyectos de inversión, la cual consiste en integrar las entradas (ingresos por ventas y derivados) y salidas (deducción de costos, uso de marcas extranjeras, dividendos al extranjero, etc.) de efectivo al país, para esto se debe abarcar los costos, impuestos y otras obligaciones fiscales. También tomar en cuenta la deuda basándose en la procedencia de esta ya que se descontará de forma diferente dependiendo si la procedencia es extranjera o doméstica, si es deuda doméstica es un costo de oportunidad, es parte de la inversión del país, y si es extranjera son una salida de efectivo del país. Y finalmente considerar el conjunto de normas que intervengan en las negociaciones y todo el proceso comercial.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué hecho marco la apertura de Cuba a la inversión extranjera?
2. ¿Por qué las empresas en Cuba tienen poco acceso a financiamientos?
3. ¿A qué recurren las empresas al no contar con acceso a las formas de financiamiento?
4. ¿Qué busca una estructura óptima de capital?



5. ¿Qué beneficios tiene el maximizar el valor de mercado?
6. ¿Qué deben buscar las empresas para obtener una mayor rentabilidad?
7. ¿Qué condiciones debe tener la inversión extranjera para que se tenga una mayor rentabilidad?
8. ¿En qué se basa el modelo establecido para Cuba?
9. ¿En qué consiste el modelo?
10. ¿Por qué es importante la procedencia de la deuda?

Figura 7. Sopa de letras. Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba. Un Modelo para Medir la Rentabilidad País

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

Palabras a encontrar:

**INVERSION
FINANCIAMIENTO
FLUJODECAJA
INCENTIVOSFISCALES**

**RENTABILIDAD
DEDUCCION
DEUDAEXTERNA**

**EVALUACION
COSTOINFERIOR
VALORDEMERCADO**

Fuente. Elaboración propia.

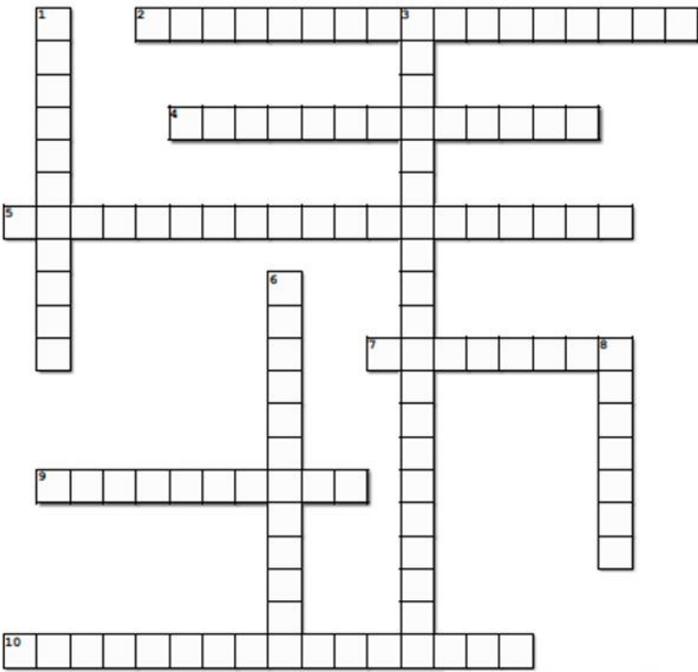


Figura 8. Crucigrama. Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba.
Un Modelo para Medir la Rentabilidad País

Name: _____

ESTRUCTURA DEL CAPITAL

Complete el crucigrama



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Horizontal

2. SE USAN LAS UTILIDADES PARA PAGARLO
4. MODELO ESTABLECIDO PARA CUBA
5. LOS DA EL GOBIERNO POR TENER INV. EXTRANJERA
7. SE EMPLEA COMO FORMA DE FINANCIAMIENTO
9. SE PUEDE HACER A BASE DEL FLUJO DE CAJA
10. SE DA AL MINIMIZAR EL COSTO DE CAPITAL

Vertical

1. COSTO DE LA DEUDA POR SER DEUDA DOMESTICA
3. OTRA FUENTE DE FINANCIAMIENTO
6. POR ELLO INVIERTEN EN PROYECTOS DE GRAN VALOR
8. COMO FINANCIAN SUS ACTIVOS Y CAPITAL DE TRABAJO

Fuente. Elaboración propia.

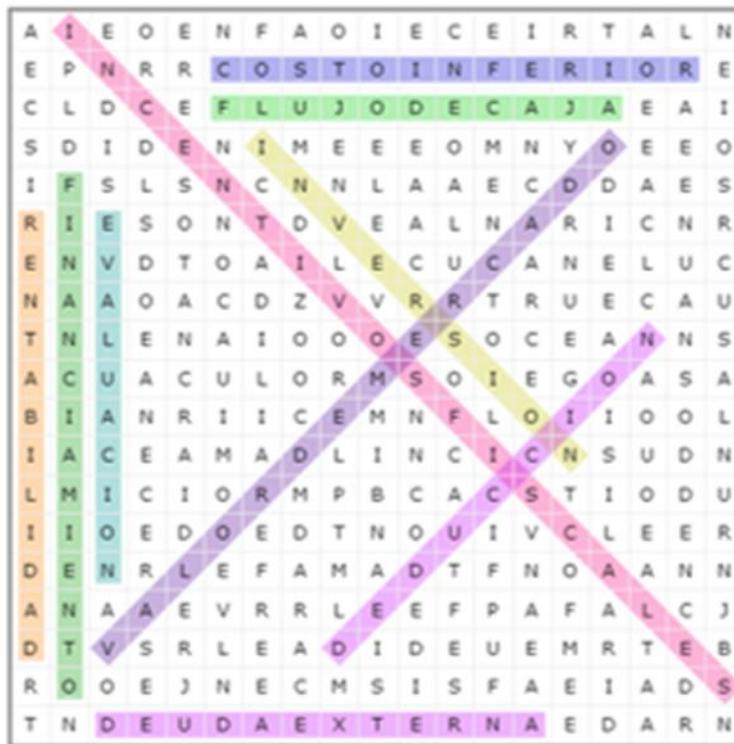
D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= La modernización de la estructura económica.
2. R= Porque se da de acuerdo con la disponibilidad de los recursos y a los costos.
3. R= Empleo de deuda a CP financiando sus activos y capital de trabajo con pasivos
4. R= Minimizar el costo de capital para maximizar el valor de mercado.
5. R= Las participaciones aumentaran de valor y aumentara la riqueza de los inversionistas
6. R= Invertir en proyectos de gran valor



7. R= El costo debe ser inferior al costo de capital propio
8. R= En la conformación de un flujo de caja para la evaluación de proyectos de inversión.
9. R= En integrar las entradas y salidas de efectivo al país, abarcando los costos, impuestos y otras obligaciones fiscales.
10. R= Ya que se descuentan de forma diferente, si es deuda doméstica es un costo de oportunidad, y si es extranjera son una salida de efectivo del país.

Figura 9. Sopa de letras (respuestas). Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba. Un Modelo para Medir la Rentabilidad País



Palabras a encontrar:

INVERSION
FINANCIAMIENTO
FLUJODECAJA
INCENTIVOSFISCALES

RENTABILIDAD
DEDUCCION
DEUDAEXTERNA

EVALUACION
COSTOINFERIOR
VALORDEMERCADO

Fuente. Elaboración propia.



Figura 10. Crucigrama (respuestas). Estructura del Capital y Formas de Participación Extranjera en Cuba. Un Modelo para Medir la Rentabilidad País

Name: _____

ESTRUCTURA DEL CAPITAL

Complete el crucigrama

Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Horizontal

- 2. SE USAN LAS UTILIDADES PARA PAGARLO
- 4. MODELO ESTABLECIDO PARA CUBA
- 5. LOS DA EL GOBIERNO POR TENER INV. EXTRANJERA
- 7. SE EMPLEA COMO FORMA DE FINANCIAMIENTO
- 9. SE PUEDE HACER A BASE DEL FLUJO DE CAJA
- 10. SE DA AL MINIMIZAR EL COSTO DE CAPITAL

Vertical

- 1. COSTO DE LA DEUDA POR SER DEUDA DOMESTICA
- 3. OTRA FUENTE DE FINANCIAMIENTO
- 6. POR ELLO INVIERTEN EN PROYECTOS DE GRAN VALOR
- 8. COMO FINANCIAN SUS ACTIVOS Y CAPITAL DE TRABAJO

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO I

1. Reestructura Financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado”

Bibliografía: Altuve Godoy, José Germán (2007). Costo de capital del largo plazo.

Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado. Actualidad Contable



Faces, 10(14), [fecha de Consulta 19 de agosto de 2019]. ISSN: 1316-8533. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25701402>

A. RESUMEN

El costo de capital es aquella tasa de rendimiento que hace atractiva una inversión y mantiene a sus accionistas satisfechos ya que su inversión está protegida. Las acciones preferentes, el pago de intereses obedece a una renta fija, forma parte del capital, en caso de acciones comunes tiene dos aspectos; técnico y legal. La empresa requiere de financiamiento de un determinado mercado de capitales para esto debe tener en cuenta el pronóstico de tiempo, rentabilidad y recuperación, así como el financiamiento a corto, largo plazo y el riesgo en la ejecución. Este se analiza usando el modelo de desviación estándar.

Teniendo una proyección del estado de resultados y pérdidas; comparando dos o más alternativas de financiamiento, comúnmente son el pasivo y capital, centrando la atención en el mercado de valores. Cuando mayor sea el coeficiente de dispersión, mayor será el riesgo para el inversionista. Los modelos de comparación pueden ser; modelo de apalancamiento financiero, índices financieros sobre tópico y el análisis de indiferencia.

En el capital de flujo de efectivo, existen dos métodos; razones financieras y saldo de caja sometido a valores de recesión. Sirve como punto de comparación entre el endeudamiento y el riesgo. El saldo neto en caja durante una recesión se analiza de acuerdo a los índices financieros, combinando la posición de financiamiento a largo plazo con la cobertura en intereses o dividendos el corto plazo.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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



C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué es costo capital?
2. ¿Cuál es la estructura de capital de una empresa?
3. ¿Cuáles son los aspectos de una emisión de acción común?
4. ¿Cuál es el modelo para determinar la factibilidad de financiamiento del largo plazo?
5. ¿Con que modelo se analiza el riesgo en una inversión?
6. ¿En que radica la importancia de calcular el punto de equilibrio en una inversión?
7. ¿Cuál es un resultado confiable en la razón de interés ganado?
8. ¿Que indica la cobertura del servicio de la deuda?
9. ¿Cuáles son los métodos para determinar la capacidad de flujo de efectivo?
10. ¿Qué amplifica el riesgo financiero?
11. El saldo de caja en recesión, que analiza la posibilidad de pago de intereses o dividendos, Lo anterior es falso o verdadero.

Figura 11. Sopa de letras. Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado

Palabras a encontrar

Inversión	Endeudamiento	Plazos
Tasa	Interés	Recesión
Rentabilidad	Utilidad	Modelos
Riesgo	Pasivo	Índice
Financiamiento	Capital	Dividendo



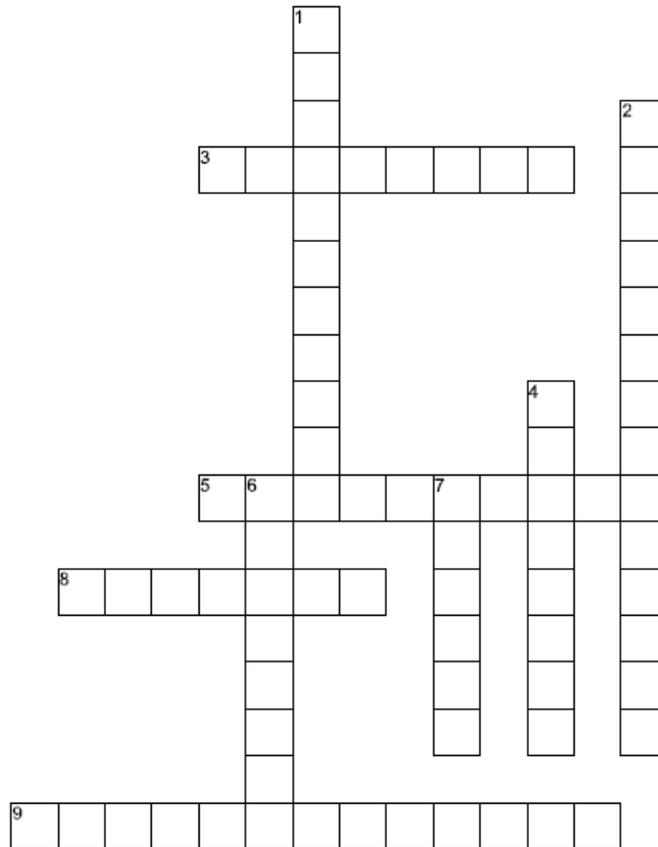
COSTO DE CAPITAL DEL LARGO PLAZO

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

Fuente. Elaboración propia.



Figura 12. Crucigrama. Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado



Fuente. Elaboración propia.

HORIZONTAL

- 3. Disminución de la actividad comercial e industrial que implica un descenso en la economía
- 5. Acción de algo que se separa en varios fragmentos por haberse dividido
- 8. Recursos, bienes y valores disponibles para satisfacer una necesidad
- 9. Tasa de rendimiento que hace atractiva una inversión

VERTICAL

- 1. Autor del Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas
- 2. Personas que invierten una cantidad de dinero para conseguir ganancias.
- 4. Satisfacción que proporciona al usuario el empleo de un bien
- 6. Precio que se paga por el uso del préstamo de dinero.
- 7. Incertidumbre sobre la evolución de un activo.



D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Tasa de rendimiento que hace atractiva una inversión
2. R= Pasivo y capital
3. R= Aspecto legal y aspecto legal
4. R= Se debe tener el pronóstico de tiempo rentabilidad y recuperación, así como el financiamiento a corto y largo plazo y el riesgo en la ejecución.
5. R= Modelo de desviación estándar
6. R= Para cotejar tanto la gráfica como matemáticamente para evaluar las alternativas de la inversión.
7. R= Un resultado confiable es de 3:1
8. R= Hasta donde la utilidad bruta puede descender antes de que la cobertura de las utilidades sea insuficiente para cubrir la deuda
9. R= El riesgo de los negocios implícito de la organización, cuando se trata de la variabilidad de ganancias por acción.
10. R= Razones financieras y saldo de caja sometido a valores de recesión.
11. R= Verdadero

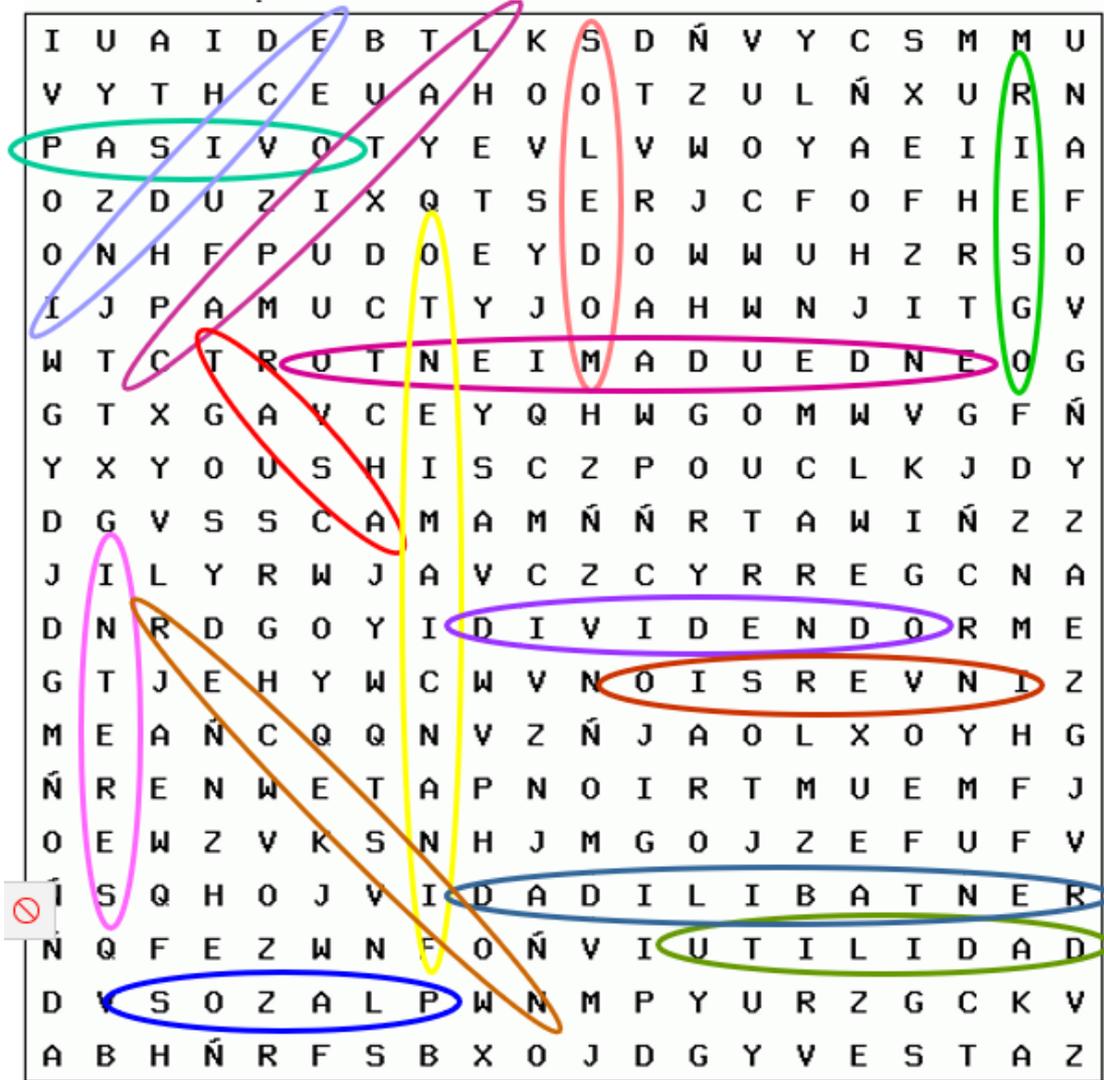
Figura 13. Sopa de letras (respuestas). Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado

Palabras a encontrar

Inversión	Endeudamiento	Plazos
Tasa	Interés	Recesión
Rentabilidad	Utilidad	Modelos
Riesgo	Pasivo	Índice
Financiamiento	Capital	Dividendo



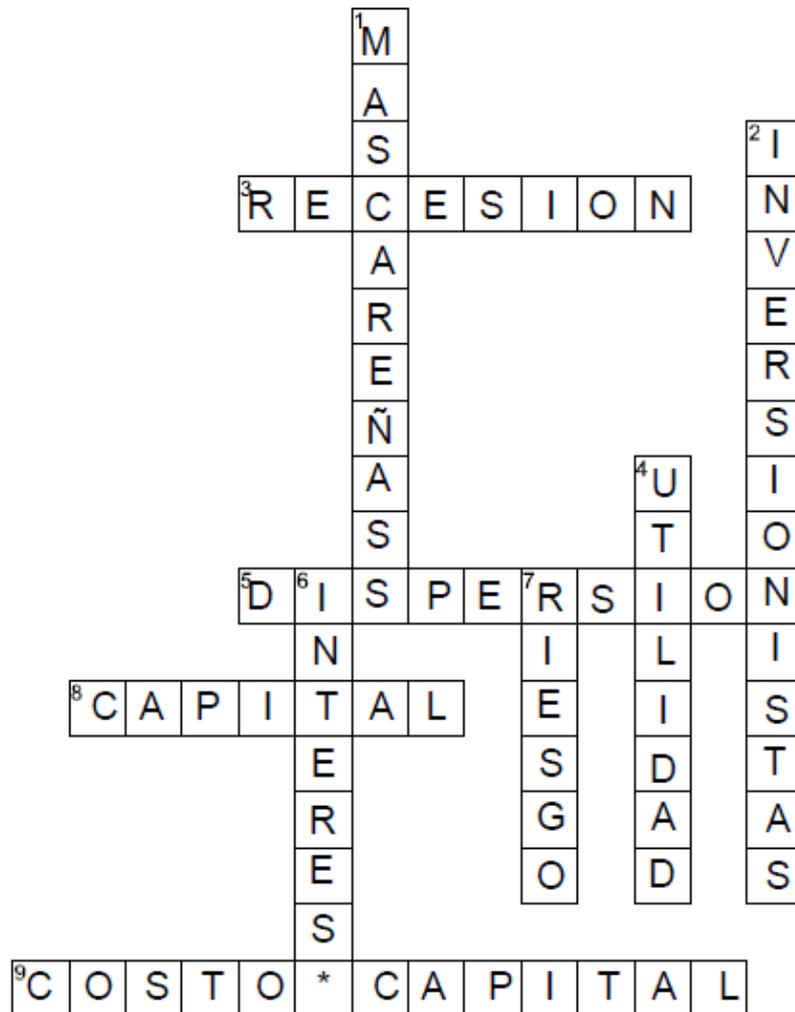
COSTO DE CAPITAL DEL LARGO PLAZO



Fuente. Elaboración propia.



Figura 14. Crucigrama (respuestas). Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado



Fuente. Elaboración propia.

HORIZONTAL

3. Disminución de la actividad comercial e industrial que implica un descenso en la economía
5. Acción de algo que se separa en varios fragmentos por haberse dividido
8. Recursos, bienes y valores disponibles para satisfacer una necesidad
9. Tasa de rendimiento que hace atractiva una inversión

VERTICAL

1. Autor del Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas
2. Personas que invierten una cantidad de dinero para conseguir ganancias.
4. Satisfacción que proporciona al usuario el empleo de un bien
6. Precio que se paga por el uso del préstamo de dinero.
7. Incertidumbre sobre la evolución de un activo.



MÓDULO I

1. Reestructura Financiera

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “La Estructura Financiera de las Empresas Manufactureras Colombianas, una Mirada Econométrica, Macroeconómica y Financiera”

Bibliografía: Medina Orozco, A.M., Salinas Rincón, J.D., Ochoa Bustamante, L.M., Molina Guerra, C.A., (2012). La estructura de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera. Perfil de Coyuntura Económica. [Fecha de consulta 19 de agosto de 2019]. ISSN (Impresa): 1657-4214. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=86129686007>

A. RESUMEN

La estructura financiera de una empresa es la combinación de deuda y capital utilizada para financiarse. Esta teoría surgió en el contexto de mercados imperfectos, por la asimetría de información que genera costos de agencia, costos de transacción, y en consecuencia, infravaloración y sobrevaloración de títulos de la empresa en el mercado de capitales.

Rentabilidad del Activo: Capacidad de generar fondos internos a mayor rentabilidad del activo mayor generación de fondos internos y menor requerimiento de deuda, resultando una relación negativa entre este factor y el endeudamiento.

Tangibilidad de los activos: a mayor proporción de propiedad, planta y equipo dentro de la estructura de los activos, mayor probabilidad de financiamiento representan una garantía para los acreedores financieros disminuyendo su riesgo de crédito y otorgando menores costos financieros.

Análisis Econométrico. Para llevar a cabo un análisis econométrico se deberá rescatar la información de los estados financieros como el balance general, el estado de resultados y estado de flujos de efectivo. Se diferencia por tamaño, para las medianas empresas es positiva, para pequeñas y grandes es negativa.



Las variables rentabilidad, déficit de financiación y opciones de crecimiento influyen en la estructura financiera de las empresas de la industria manufacturera colombiana. El análisis por tamaños de empresa muestra que esta variable es significativa y determinante de la estructura para las pequeñas y grandes y medianas empresas, indica que las empresas pequeñas y grandes tienen mayor necesidad de recurrir al endeudamiento para financiar nuevas inversiones.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué es estructura Financiera?
2. ¿Qué es rentabilidad del activo?
3. ¿Qué resultado da de la rentabilidad del activo?
4. ¿Qué genera costos de agencia, costos de transacción?
5. ¿Qué indica que las empresas pequeñas y grandes tienen mayor necesidad de recurrir al endeudamiento para financiar nuevas inversiones?
6. ¿Qué variables influyen en la estructura financiera de las empresas de la industria manufacturera colombiana?
7. ¿De dónde proviene la información del análisis econométrico?
8. ¿Quiénes toman sus decisiones de endeudamiento con los lineamientos de la teoría del orden de preferencias?
9. Se diferencia por tamaño, ¿Para las medianas empresas es?
10. Se diferencia por tamaño, ¿Para las pequeñas y grandes es?



Figura 15. Sopa de letras. La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera.

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

Fuente: Elaboración Propia

Palabras a encontrar

ACTIVO

DEUDA

MERCADO

CAPITAL

EMPRESA

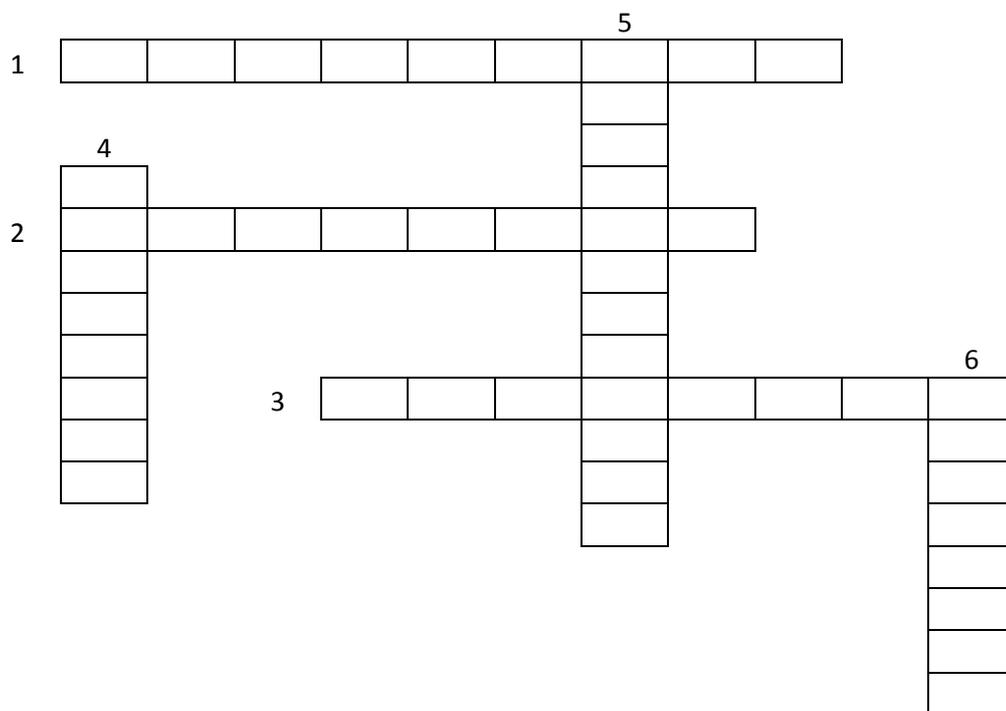
POSITIVO

CRECIMIENTO

MACROECONOMÍA

RENTABILIDAD

Figura 16. Crucigrama. La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera.



Fuente: Elaboración Propia



Horizontal

1. Genera costos de agencia, costos de transacción.
2. Las variables rentabilidad, déficit de financiación influyen en la estructura financiera de.
3. Para las medianas empresas.

Vertical

1. Para pequeñas y grandes es:
2. Resultando una relación negativa entre este factor y el endeudamiento.
3. El tamaño de empresa muestra que esta variable es significativa.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Es la combinación de deuda y capital utilizada para financiarse.
2. R= La Capacidad de generar fondos internos a mayor rentabilidad del activo mayor generación de fondos internos y menor requerimiento de deuda.
3. R= Rentabilidad del Activo.
4. R= La asimetría de información.
5. R= El análisis por tamaños de empresa.
6. R= Las variables rentabilidad, déficit de financiación y opciones de crecimiento.
7. R= Del balance general, estado de resultados y estado de flujos de efectivo.
8. R= Las empresas de la industria manufacturera.
9. R= Positiva.
10. R= Negativa.

Figura 17. Sopa de letras (respuesta). La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera.

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

Fuente: Elaboración Propia

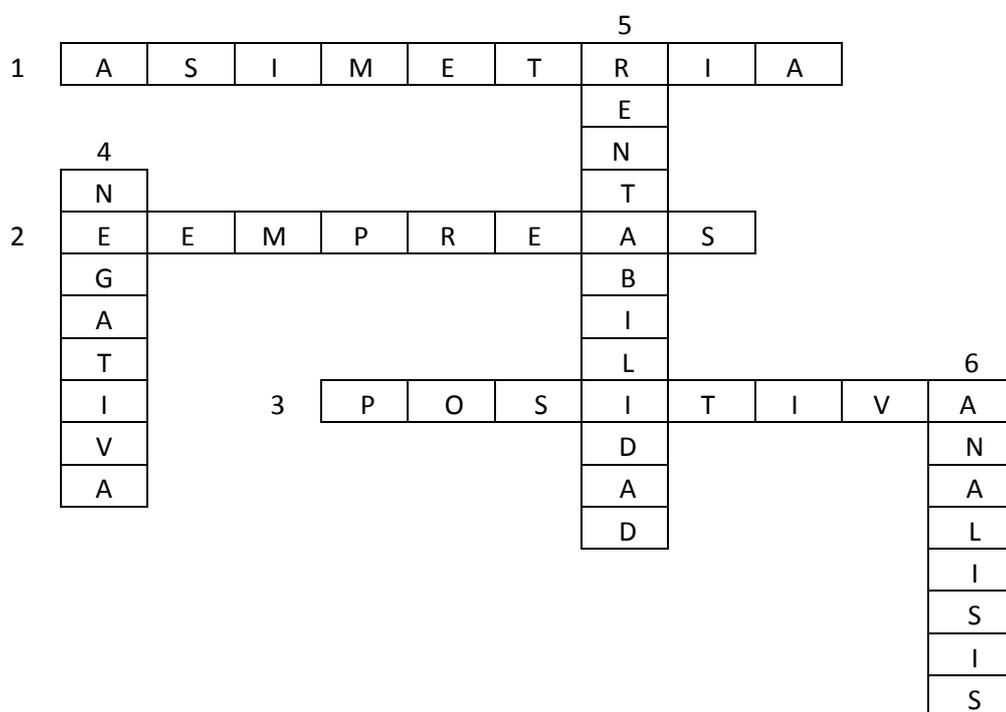


Palabras a encontrar

ACTIVO	DEUDA	MERCADO
CAPITAL	EMPRESA	RIESGO
CRECIMIENTO	MACROECONOMÍA	RENTABILIDAD

Fuente: Elaboración Propia

Figura 18. Crucigrama (respuesta). La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera.



Fuente: Elaboración Propia

Horizontal

- 4. Genera costos de agencia, costos de transacción.
- 5. Las variables rentabilidad, déficit de financiación influyen en la estructura financiera de.
- 6. Para las medianas empresas.

Vertical

- 4. Para pequeñas y grandes es:
- 5. Resultando una relación negativa entre este factor y el endeudamiento.
- 6. El tamaño de empresa muestra que esta variable es significativa.



UNIDAD DE COMPETENCIA II

Nombre Unidad: “Valuación de Empresas”

Tabla 4 Unidad de competencia II

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

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la Licenciatura en Contaduría de la Unidad de Aprendizaje de Ingeniería Financiera.

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Valuación de Empresas”

Bibliografía: Montero Tamayo, Pedro (2011). Valuación de empresas. RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía, 1 (1). [Fecha de Consulta 1 de agosto de 2019]. ISSN: 1390-6291. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=504550951005>



A. RESUMEN

La valoración empresarial es una herramienta fundamental dentro de las empresas y su desarrollo ya que permite responder a los requerimientos de valoración, así como referencia para llevar a cabo una negociación.

Los principales motivos para valorar una empresa son:

- Incorporación de nuevos accionistas o incremento de capital, participando en el mercado de valores con la emisión de acciones.
- Separación de accionistas (en muchos casos por conflictos familiares).
- Participación en la emisión de obligaciones a través de la bolsa de valores.
- Procesos de fusiones y adquisiciones de empresas.
- Procesos de escisiones de una parte de las empresas.
- Intenciones de los accionistas de captar un paquete accionario mayoritario.

Existen dos clases de valoraciones, siendo una estática y otra dinámica. La valoración estática está basada en el patrimonio neto de la empresa, ya que parte del balance general de una compañía e indica que una empresa vale lo que vale s patrimonio neto (activo menos pasivo exigible). Mientras que la valoración dinámica es aquella basada en la rentabilidad de la empresa, los resultados que se pueden obtener de ella.

De las metodologías basadas en el patrimonio se tienen:

- El valor contable
- El valor de liquidación
- El valor sustancial

Sobre los métodos basados en rentabilidad, siendo correcta siempre y cuando el negocio esté en marcha y no en un proceso de disolución o liquidación.

- Capitalización de beneficios
- Valor actual de los flujos futuros de caja

Para llevar a cabo la valoración de una empresa se debe partir de los siguientes procesos:

- Conocer la empresa y su cultura organizacional
- Conocer quiénes son los administraciones



- Conocer el negocios y su entorno
- Tener presentes los planes a futuro de la empresa

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué es la valoración de empresas?
2. Menciona tres motivos para valorar una empresa
3. ¿Cuáles son las metodologías basadas en el patrimonio?
4. ¿Cuáles son los métodos basados en la rentabilidad?
5. ¿Cuáles son los procesos para llevar a cabo la valoración de una empresa?
6. ¿Cuáles son las dos clases de valoración de una empresa?
7. ¿Qué es la valoración estática?
8. ¿Cómo se calcula el patrimonio neto?
9. ¿Qué es la valoración dinámica?
10. ¿Qué tipo de valoración menciona que es correcta siempre y cuando el negocio esté en marcha y no en un proceso de disolución o liquidación?



Figura 19. Sopa de Letras. Valuación de Empresas.



Valoración

Estática

Empresa

Contable

Patrimonio

Dinámica

Rentabilidad

Accionistas

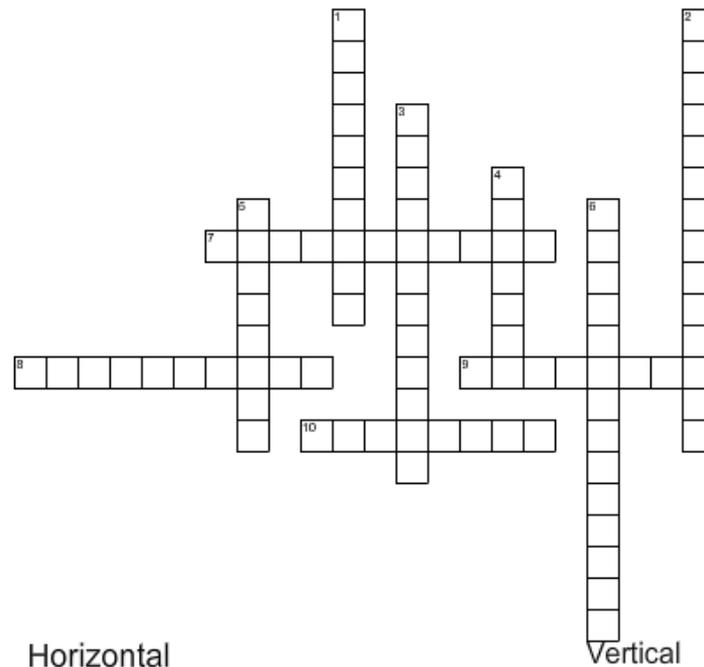
Liquidación

Organización

Fuente. Elaboración propia.



Figura 20. Crucigrama. Valoración de Empresas.



Horizontal

Vertical

- 7. Metodología basada en el patrimonio
- 8. Metodología basada en el patrimonio
- 9. Metodología basada en el patrimonio
- 10. Basada en el patrimonio neto

- 1. Herramienta fundamental dentro de proceso de desarrollo de la empresa
- 2. Activo menos pasivo exigible
- 3. Valoración correcta siempre y cuando el negocio este en marcha
- 4. Conocer la empresa
- 5. Basada en la rentabilidad de la empresa
- 6. Metodología basada en la rentabilidad

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1. R= Herramienta fundamental dentro de proceso de desarrollo de la empresa
- 2. R= Incorporación de nuevos accionistas o incremento de capital, participando en el mercado de valores con la emisión de acciones, Separación de accionistas (en muchos casos por conflictos familiares), Participación en la emisión de obligaciones a través de la bolsa de valores, Procesos de fusiones y adquisiciones de empresas, Procesos de escisiones de una parte de las empresas, Intenciones de los accionistas de captar un paquete accionario mayoritario.
- 3. R= El valor contable, El valor de liquidación, El valor sustancial
- 4. R= Capitalización de beneficios, Valor actual de los flujos futuros de caja

5. R= Conocer la empresa y su cultura organizacional, Conocer quiénes son los administraciones, Conocer el negocios y su entorno, Tener presentes los planes a futuro de la empresa
6. R= Estática y dinámica
7. R= Basada en el patrimonio neto de la empresa, ya que parte del balance general de una compañía e indica que una empresa vale lo que vale el patrimonio neto
8. R= Activo menos pasivo exigible
9. R= Basada en la rentabilidad de la empresa, los resultados que se pueden obtener de ella.
10. R= Rentabilidad

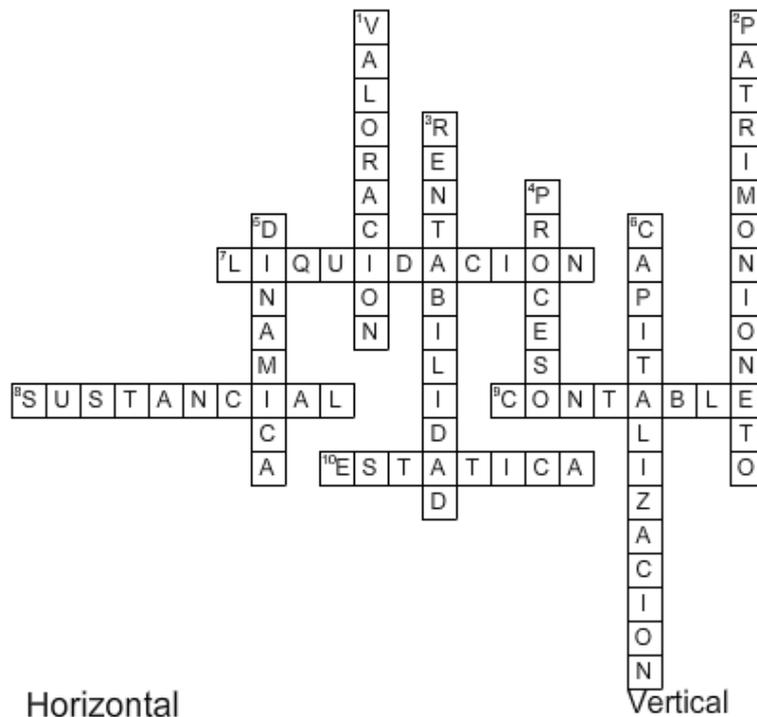
Figura 21. Sopa de Letras (respuesta). Valoración de Empresas.



Valoración	Dinámica
Estática	Rentabilidad
Empresa	Accionistas
Contable	Liquidación
Patrimonio	Organización

Fuente. Elaboración propia.

Figura 22. Crucigrama (respuesta). Valoración de Empresas.



- Horizontal**
7. MetodologÃ-a basada en el patrimonio
 8. MetodologÃ-a basada en el patrimonio
 9. MetodologÃ-a basada en el patrimonio
 10. Basada en el patrimonio neto

- Vertical**
1. Herramienta fundamental dentro de proceso de desarrollo de la empresa
 2. Activo menos pasivo exigible
 3. ValoraciÃn correcta siempre y cuando el negocio este en marcha
 4. Conocer la empresa
 5. Basada en la rentabilidad de la empresa
 6. MetodologÃ-a basada en la rentabilidad

Fuente. Elaboraci3n propia.

M3DULO II

2. Valuaci3n de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Análisis De Los Métodos De Valoración Utilizados En La Práctica”

Bibliografía: Ribeiro Cunha, Darliane; Anson Lapeña, José Ángel (2007). Análisis De Los Métodos De Valoración Utilizados En La Práctica. Revista Universo Contábil, vol. 3, núm. 3, septiembre-diciembre, 2007, pp. 123-138 Universidade Regional de



Blumenau, Brasil [fecha de Consulta 15 de Agosto de 2019]. ISSN: 1809-3337.
Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=117016548009>

A. RESUMEN

Se presentan los métodos más conocidos que son utilizados para medir el valor de una empresa, así como las características de una solicitud, motivo y situación de la empresa al momento de ser sometida al proceso es predominante para determinar el método y utilización de métodos combinados.

De manera regular el valor de las empresas está dictado por el gran número de fusiones, adquisiciones, interés de accionistas y acreedores así como nuevos inversores. De acuerdo a Muller y Teló (2003) (citado en Cunha, 2007) la valoración de una empresa envuelve no solamente variables como el precio de las acciones y el propio patrimonio de las empresas, sino también variables subjetivas como la credibilidad en el mercado, el valor de la marca de la empresa o sus productos.

Los métodos de valoración de empresas dependen de la aplicabilidad y de diversos factores, como la situación de la empresa, el sector de actuación, el personal, la marca y el motivo para llevar a cabo la valoración. La valoración se trata de una predicción de valor de mercado. Se puede dividir los modelos de valoración en cinco grandes grupos: Métodos basados en el balance; Métodos basados en la cuenta de Resultados; Métodos basados en el Goodwill; Métodos basados en el flujo de caja y Métodos basados en la agregación de valor.

- Los métodos basados en el balance proponen determinar el valor de una empresa a partir de su contabilidad. Los modelos son el valor contable, el valor contable ajustado, el valor de liquidación y el valor substancial.
- Los métodos basados en la cuenta resultados consideran que el valor de la empresa es el resultado de aplicar un factor multiplicador conocido como PER (ratio precio beneficio) sobre un elemento de la cuenta de resultados.
- El método basado en el Goodwill que es llamado de clásico. Este método parte de la base de que el valor de una empresa es igual al valor de su activo neto más el valor del fondo de comercio.



- En relación a los métodos basados en el flujo de caja observase que la esencia del método es asociar el valor de una empresa al valor-presente dos sus flujos de caja futuros, separando el flujo de caja operacional de los flujos extraordinarios y agrupando los componentes de flujo de caja de acuerdo con sus niveles de riesgo.
- Los métodos basados en la creación de valor más conocidos son: Economic Value Added (EVA), Beneficio Económico (BE), Market Value Added (MVA) y CVA. El MVA pretende medir la creación de valor de una empresa.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Cómo se determina el valor de las empresas?
2. ¿Qué variables no subjetivas envuelve la valoración de una empresa?
3. ¿Qué variables subjetivas envuelve la valoración de una empresa?
4. De qué depende la aplicación de métodos de valoración de empresas
5. ¿De qué trata la valoración de una empresa?
6. ¿Qué son los métodos basados en el balance?
7. ¿Qué son los métodos basados en la cuenta de resultados?
8. ¿Qué son los métodos basados en el Goodwill?
9. ¿Qué son los métodos basados en el flujo de caja?
10. ¿Qué son los métodos basados en la agregación de valor?



Figura 23. Sopa de Letras. Análisis de Los Métodos de Valoración Utilizados en la Práctica.

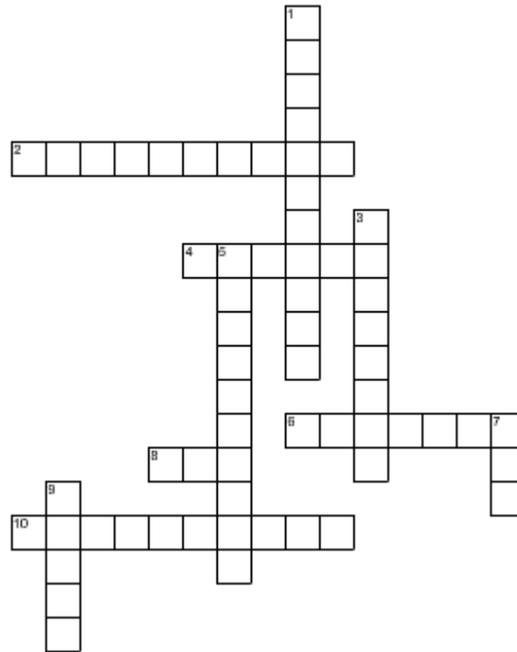


BALANCE	GOODWILL
Valoracion	FLUJO
CREDIBILID	VALOR
PREDICCION	EMPRESA
RESULTADO	MERCADO
S	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 24. Crucigrama. Análisis de Los Métodos de Valoración Utilizados en la Práctica.



Horizontal

- 2. ACCION DE VALORAR UNA EMPRESA
- 4. VARIABLE NO SUBJETIVA QUE ENVUELVE LA VALORACION DE UNA EMPRESA
- 6. METODO QUE PERMITE DETERMINAR EL VALOR A PARTIR DE SU CONTABILIDAD
- 8. VALOR DE MERCADO AGREGAD
- 10. VARIABLE NO SUBJETIVA QUE ENVUELVE LA VALORACION DE UNA EMPRESA

Vertical

- 1. METODO QUE ASOCIA EL VALOR DE UNA EMPRESA AL VALOR PRESENTE DE FLUJOS DE
- 3. PARTE DE LA BASE DE QUE EL VALOR DE UNAA EMPRESA ES IGUAL AL VALOR DE SU
- 5. METODO QUE PERMITE DETERMINAR EL VALOR A TRAVES DE UN FACTOR
- 7. VALOR ECONOMICO AGREGADO
- 9. SE DETERMINA DE ACUERDO AL NUMERO DE FUSIONES, ADQUISICIONES, INTERES DE LOS

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1. R= De acuerdo al número de fusiones, adquisiciones, interés de los accionistas y acreedores así como nuevos inversionistas.
- 2. R= Precio de las acciones y patrimonio de la empresa
- 3. R= La credibilidad en el mercado, el valor de la marca de la empresa o sus productos.
- 4. R= La situación de la empresa, el sector de actuación, el personal, la marca y el motivo para llevar a cabo la valoración.
- 5. R= Predicción del valor de mercado
- 6. R= Proponen determinar el valor de una empresa a partir de su contabilidad.



7. R= Consideran que el valor de la empresa es el resultado de aplicar un factor multiplicador conocido sobre un elemento de la cuenta de resultados.
8. R= Parte de la base de que el valor de una empresa es igual al valor de su activo neto más el valor del fondo de comercio.
9. R= Asociar el valor de una empresa al valor-presente dos sus flujos de caja futuros.
10. R= Pretende medir la creación de valor de una empresa.

Figura 25. Sopa de Letras (respuesta). Análisis de Los Métodos de Valoración Utilizados en la Práctica.

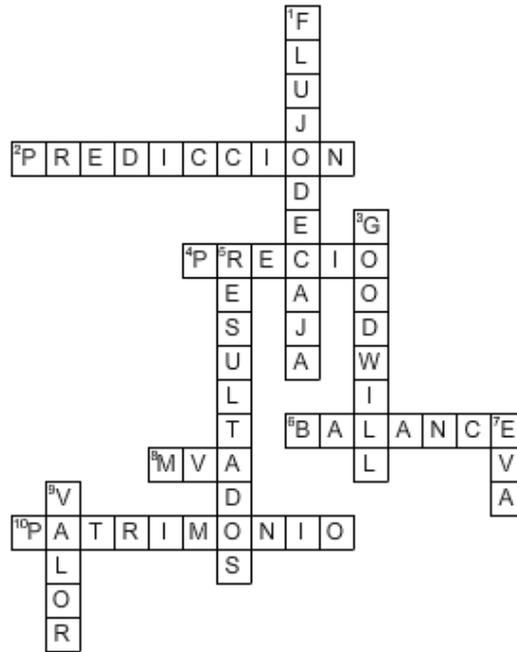


BALANCE	GOODWILL
Valoracion	FLUJO
CREDIBILID	VALOR
PREDICCION	EMPRESA
RESULTADO	MERCADO
S	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 26. Crucigrama (respuesta). Análisis de Los Métodos de Valoración Utilizados en la Práctica.



Horizontal

2. ACCION DE VALORAR UNA EMPRESA
4. VARIABLE NO SUBJETIVA QUE ENVUELVE LA VALORACION DE UNA EMPRESA
6. METODO QUE PERMITE DETERMINAR EL VALOR A PARTIR DE SU CONTABILIDAD
8. VALOR DE MERCADO AGREGAD
10. VARIABLE NO SUBJETIVA QUE ENVUELVE LA VALORACION DE UNA EMPRESA

Vertical

1. METODO QUE ASOCIA EL VALOR DE UNA EMPRESA AL VALOR PRESENTE DE FLUJOS DE
3. PARTE DE LA BASE DE QUE EL VALOR DE UNAA EMPRESA ES IGUAL AL VALOR DE SU
5. METODO QUE PERMITE DETERMINAR EL VALOR A TRAVES DE UN FACTOR
7. VALOR ECONOMICO AGREGADO
9. SE DETERMINA DE ACUERDO AL NUMERO DE FUSIONES, ADQUISICIONES, INTERES DE LOS

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos”

Bibliografía: Blanco Pascual, Luis (2009). Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos.



A. RESUMEN

Uno de los modelos de valoración de activos es el modelo de descuento de flujos de caja. Además de la selección y estimación de las tasas de descuento, el principal problema para su aplicación es el modelado de la corriente de flujos a descontar. Decidir el atractivo de un nuevo negocio, afrontar con éxito operaciones de compra-venta de empresas, negociar nueva financiación u operar en el mercado bursátil requieren estimar el valor de la empresa en estudio.

Un modelo es una herramienta matemática, compuesta por una o varias ecuaciones analíticas, que representa de forma general situaciones complejas. Variantes o desarrollos del modelo, son variaciones efectuadas para incorporar las características específicas del activo valorado, y la información disponible en el modelo general.

De acuerdo a Domodaran (citado en Blanco Pascal (2009) existen en finanzas dos modelos generales de valoración: el Modelo del Descuento de Flujos de Caja (Discounted Cash Flow Model, en adelante DCFM) y el Modelo de Opciones Reales (MOR).

El MOR fue creado ante la imposibilidad de valorar mediante el DCFM cualquier tipo de activo, empresa o proyecto, por otro lado el MOR ha tenido escasa aceptación en el ámbito profesional debido a la cantidad enorme de datos necesaria para alimentar el modelo y complejidad. El DCFM determina el valor de cualquier activo, como el valor descontado de una serie de flujos de dinero previstos que dicho activo generará en el futuro, descontados a una tasa apropiada, en función del riesgo asociado a dichos flujos (Blanco Pascal, 2009).

El valor de cualquier activo se define en función de los flujos de caja esperados durante un determinado periodo de tiempo, descontados a una tasa que mide el riesgo asociado a dichos flujos. Así bien, el valor de la empresa se determina como el valor actual de una serie de flujos futuros.

El DCFM se desarrolla con base en los siguientes horizontes de valoración, divididos en dos intervalos:

- Intervalo de duración de n periodos (entre cinco y diez años).
- Intervalo de duración $n+1$, tendiente a infinito, calculando el valor terminal o valor de salida mediante una renta perpetua.

El modelo DCFM mantiene variables y métodos derivados del mismo, entre las versiones más importantes destacan el Método de Valoración Relativa (MVR), o Método de Múltiplos de Valoración, que estiman el valor de un activo basándose en la forma en que el mercado hace la valoración de los mismos.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

1. ¿Cuáles son los dos modelos generales de valoración?
2. ¿Qué significan las siglas DCFM?
3. ¿Qué significa las siglas MOR?
4. ¿Por qué fue creado el MOR?
5. ¿Por qué no es aceptado el MOR?
6. ¿Qué determina el DCFM?
7. ¿Qué modelo se desarrolla con base en dos horizontes de valoración?
8. ¿Qué significan las siglas MVR?
9. ¿Qué es el Método de Valoración Relativa?



Figura 27. Sopa de Letras. Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja:
Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos.



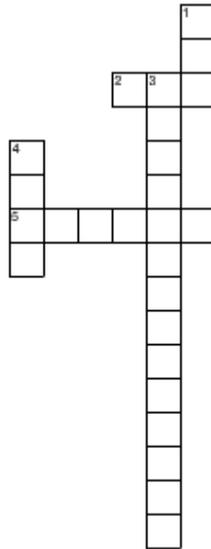
Datos
MVR
MOR
Descuento
Relativo

DCFV
Opciones
Flujos
Activos
Valoracion

Fuente. Elaboración propia.



Figura 28. Crucigrama. Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos.



Horizontal

- 2. Modelo de opciones reales
- 5. Modelo de descuento

Vertical

- 1. Modelo que estima el valor de un activo con base en la forma en que el mercado hace la valoración del mismo
- 3. Modelo general de valoración
- 4. Modelo de descuento de flujos de caja

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Modelo de descuento de flujos de caja, Modelo de opciones reales
2. R= Modelo de descuento de flujos de caja
3. R= Modelo de opciones reales
4. R= Ante la imposibilidad de valorar mediante el DCFM cualquier tipo de activo
5. R= Debido a la enorme cantidad de datos que necesita y complejidad del mismo modelo
6. R= El valor de cualquier activo, como el valor descontado de una serie de flujos de dinero previstos que dicho activo generará en el futuro
7. R= DCFM
8. R= Método de Valoración Relativa

9. R= Modelo que estima el valor de un activo con base en la forma en que el mercado hace la valoración del mismo

Figura 29. Sopa de Letras (respuesta). Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos.

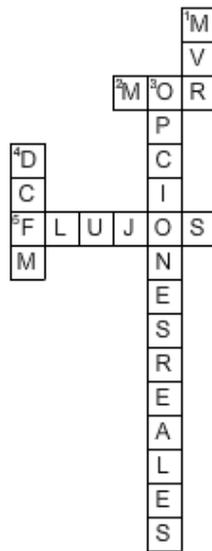


Datos	DCF
MVR	Opciones
MOR	Flujos
Descuento	Activos
Relativo	Valoracion

Fuente. Elaboración propia.



Figura 30. Crucigrama (respuesta). Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos.



Horizontal

- 2. Modelo de opciones reales
- 5. Modelo de descuento

Vertical

- 1. Modelo que estima el valor de un activo con base en la forma en que el mercado hace la valoración del mismo
- 3. Modelo general de valoración
- 4. Modelo de descuento de flujos de caja

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “El EVA en la evaluación de alternativas de inversión”

Bibliografía: Mavila Hinojoza, D., & Polar Falcón, E. (2006). El EVA en la evaluación de alternativas de inversión. Revista Industrial Data, vol. 9, núm. 2, [fecha de Consulta 15 de Agosto de 2019]. ISSN: 1560-9146. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81690203>



A. RESUMEN

El EVA (Valor agregado económico) es un indicador específico de ingreso residual que muchas empresas utilizan actualmente para medir su desempeño. Su fundamento se halla en que la finalidad suprema de los directivos de la organización es crear valor, y por ello se le concibió como la herramienta capaz de medir si ese objetivo efectivamente se cumple.

Se muestra la aplicación del EVA y del MVA como herramientas que permitirán evaluar una propuesta de inversión alternativamente al popular método del VAN (Valor Actual Neto). Dentro de las herramientas orientadas a la medición de la creación de valor se tiene al Valor Agregado Económico (EVA), al Valor Agregado de Mercado (MVA), Gerencia Basada en Valor (VBM), los que permiten cuantificar la creación o destrucción de valor, y dependen fundamentalmente de la gestión de los ejecutivos de la compañía.

El EVA mide la creación de valor por unidad de tiempo, como consecuencia no está midiendo el valor cronológico del dinero, así bien, con la finalidad de eliminar esta deficiencia en el modelo, se aplica el MVA, mismo que permite conocer el valor presente del capital aportado por los propietarios. La diferencia fundamental entre el EVA y el resto de los indicadores de gestión dedicados a determinar condiciones de rentabilidad de una empresa radica en la inclusión de costos del capital propio, dado que EVA busca acercarse al concepto económico, abandonando los principios y normas contables establecidos para la información a terceros.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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



C. EVALUACIÓN

1. ¿Es un indicador específico de ingreso residual que muchas empresas utilizan?
2. Actualmente muchas empresas utilizan el EVA ¿Este indicador lo utilizan para medir?
3. ¿Cómo perciben los dueños el producto de la eficiencia de su patrimonio de la empresa?
4. ¿Qué otros indicadores aparte del EVA permiten cuantificar la creación o destrucción de valor?
5. ¿La aplicación del EVA y del MVA como herramientas de evaluar una propuesta de inversión alternativamente al popular método del?
6. ¿Dado que EVA busca acercarse al concepto económico, abandonando los principios y también?
7. El EVA mide la creación de valor por unidad de tiempo, ¿Entonces como consecuencia que no está midiendo?
8. Para eliminar las deficiencias del EVA se recurre al MVA ¿Qué deficiencia aporta el MVA?
9. La diferencia entre el EVA y el resto de los indicadores de gestión de rentabilidad de una empresa radica en la inclusión de:
10. Aceptar los proyectos bajo el criterio del EVA, en lugar del flujo de caja descontado. ¿Qué permite?

Palabras a buscar:

INDICADOR	DIVIDENDOS
RENDIMIENTO	MVA
VALOR	VBM
DESEMPEÑO	CAPITAL
EVA	COSTOS
VALOR ACTUAL NETO	RENTABILIDAD
CRONOLOGICO	FLUJO DE CAJA

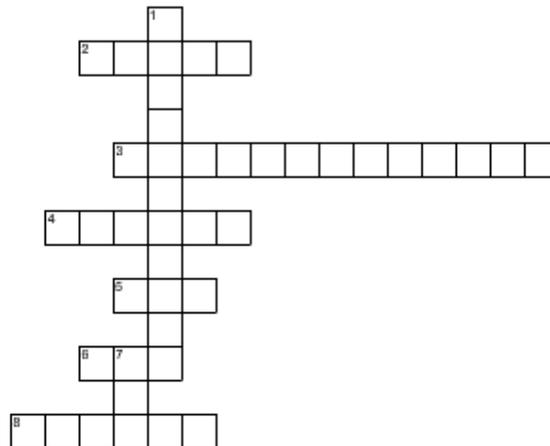


Figura 31. Sopa de Letras. El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.



Fuente. Elaboración propia.

Figura 32. Crucigrama. El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.



Horizontal

2. Herramientas orientadas a la medición EVA, MVA y VBM que permiten cuantificar la creación o destrucción del
3. La diferencia fundamental entre el EVA y otros indicadores radica en los
4. El EVA no mide el valor cronológico del
5. Siglas de la propuesta alternativa del EVA y MVA para evaluar la inversión
6. Indicador que utilizan las empresas para medir el desempeño
8. El EVA también mide la creación de valor por unidad

Vertical

1. Aceptar los proyectos bajo criterio del EVA, en lugar del ____ descontado.
7. Siglas del indicador de Gerencia basada en valor

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= El EVA (Valor agregado económico)
2. R= El desempeño
3. R= En la gestión son los dividendos y las ganancias de capital
4. R= Valor Agregado de Mercado (MVA) y Gerencia Basada en Valor (VBM)
5. R= VAN (Valor Actual Neto)
6. R= Normas contables establecidas para la información a terceros.
7. R= El valor cronológico del dinero.

8. R= El indicador del valor presente de cuánto ha sido capaz de agregar la empresa al capital aportado por los dueños.
9. R= costos del capital propio
10. R= Le permite a las gerencias de operaciones y de planeamiento relacionar la forma en la cual son evaluados los proyectos.

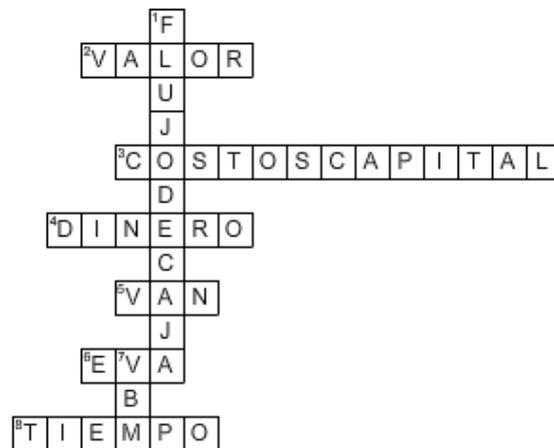
Figura 33. Sopa de Letras (respuesta). El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.



Fuente. Elaboración propia.



Figura 34. Crucigrama (respuesta). El EVA en la evaluación de alternativas de inversión.



Horizontal

2. Herramientas orientadas a la medición EVA, MVA y VBM que permiten cuantificar la creación o destrucción del
3. La diferencia fundamental entre el EVA y otros indicadores radica en los
4. El EVA no mide el valor cronológico del
5. Siglas de la propuesta alternativa del EVA y MVA para evaluar la inversión
6. Indicador que utilizan las empresas para medir el desempeño
8. El EVA también mide la creación de valor por unidad

Vertical

1. Aceptar los proyectos bajo criterio del EVA, en lugar del ____ descontado.
7. Siglas del indicador de Gerencia basada en valor

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO II

2. Valuación de empresas

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012”

Bibliografía: Pabón León, J. J., Bastos Osorio, L. M., & Mogrovejo Andrade, J. M. (2015). Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero



de Cúcuta periodo 2008-2012. Cucuta-Colombia: Vol.20, No 2. [Fecha de Consulta 15 de Agosto de 2019]. ISSN 0122-820X. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5364583.pdf>

A. RESUMEN

El EVA se define como la diferencia entre la utilidad operativa de una empresa y la mínima que debería obtener, también que puede entenderse como el remanente que generan los activos netos de operación cuando producen una rentabilidad superior al costo de capital. El EVA es un método de uso común que sirve para determinar si las inversiones contribuyen de manera positiva a la generación de riqueza, utilizando el costo de capital promedio ponderado para su cálculo.

El costo promedio ponderado de todos los pasivos financieros y el patrimonio. La proporción entre la deuda y el patrimonio que se utiliza para financiar activos, se conoce con el nombre de estructura de capital o estructura financiera.

Para determinar el valor económico agregado (EVA) del sector se efectúa el cálculo de una utilidad económica en un periodo t ; al determinar la utilidad residual, se le deduce a la utilidad operacional después de impuestos (UODI), el cargo de capital o costo de los recursos invertidos en la operación. Si la diferencia es positiva es porque la empresa crea valor, si es negativa es porque está destruyendo valor, y si es cero es porque mantiene un equilibrio económico.

El sector industrial manufacturero en un país es un elemento clave en su economía y por la importancia conlleva a su vez la necesidad de una evaluación del desempeño financiero de las empresas, apoyándose en el (EVA). La investigación permite conocer aspectos internos que pudieran relacionarse con los resultados obtenidos por el sector en los últimos años, buscando minimizar el impacto económico; los resultados del EVA en el sector industrial manufacturero también se pueden atribuir a: desmejora en la rotación de activos y en la rotación de inventarios así como por la disminución del margen operacional.



B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Es lo que queda a una vez se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas?
2. ¿La medida del valor agregado del período se denomina?
3. ¿Al determinar el EVA que significa si el resultado es (positivo, negativo o resulta cero)?
4. ¿La variación de lo que se conoce tradicionalmente se conocía como beneficio residual es el resultado que se obtenida?
5. ¿Menciona los elementos básicos que integra el Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC) y para que se utilizan esos elementos?
6. ¿Menciona todos los elementos de que integran la estructura financiera o de capital?
7. ¿Cuándo la UODI de la empresa es menor al CPPC multiplicado por los activos netos de operación, se entiende que el EVA determinado esta?
8. El EVA depende de 3 grandes inductores ¿Cuáles son?
9. ¿A que otros aspectos se pueden atribuir los resultados del EVA en el sector industrial manufacturero?
10. ¿Elementos que son considerados para calcular el costo del patrimonio?



Figura 35. Sopa de Letras. Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012.

Palabras a buscar:

UTILIDAD

REMANENTE

EVA

CAPITAL

DEUDA LP

PATRIMONIO

EQUILIBRIO

FINANCIAMIENTO

DESTRUIR VALOR

MANUFACTURERO

INVERSIONES

ESTRUCTURA

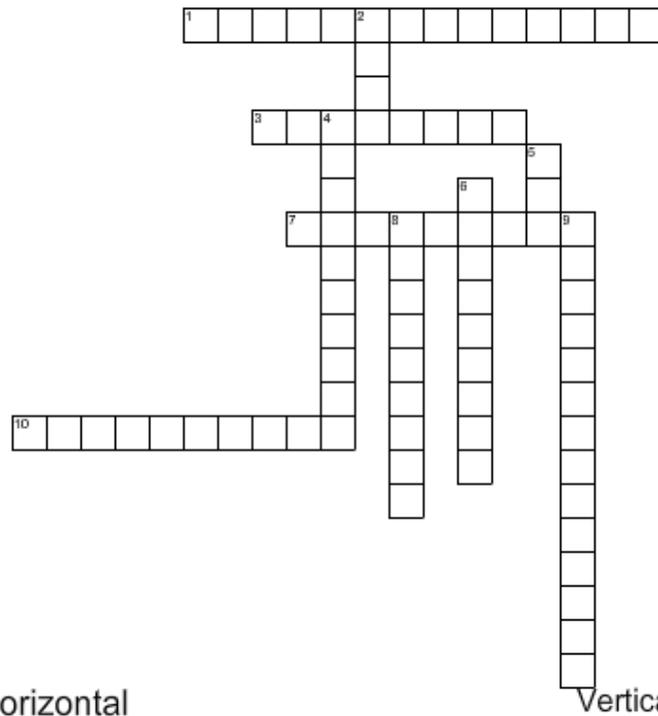
COSTOS

ROTACION



Fuente. Elaboración propia.

Figura 36. Crucigrama. Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012.



Horizontal

Vertical

- | | |
|---|--|
| <p>1. ¿EL COSTO DE LOS PASIVOS FINANCIEROS Y PATRIMONIO SE LE CONOCE COMO?</p> <p>3. EL EVA FUE PROPUESTO COMO UNA MEDIDA DE DESEMPEÑO QUE REEMPLAZA MEDIDAS</p> <p>7. LA INVESTIGACION EN ASPECTOS INTERNOS DEL SECTOR EN LOS ULTIMOS AÑOS</p> <p>10. EN EL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO POR SU IMPORTANCIA</p> | <p>2. DE QUE COSTO REQUIERE EL USO EL EVA</p> <p>4. EL RESULTADO DEL EVA ES CERO ¿QUE</p> <p>5. VALOR ECONOMICO AGREGADO</p> <p>6. ¿LA PROPORCION DE LA DEUDA Y EL PATRIMONIO SE UTILIZA PARA?</p> <p>8. REMUNERACIÓN QUE DEBEN RECIBIR LOS QUE PRESTAN EL DINERO</p> <p>9. ELEMENTOS QUE SON CONSIDERADOS PARA CALCULAR EL COSTO DEL PATRIMONIO</p> |
|---|--|

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Valor Económico Agregado (EVA)
2. R= Ganancia Económica o Ingreso Residual.
3. R= Positiva es porque la empresa crea valor, si es negativa es porque está destruyendo valor, y si es cero es porque mantiene un equilibrio económico.
4. R= Al restar a la utilidad operacional los costos del capital.
5. R= Los pasivos financieros y el patrimonio que se utiliza para financiar activos.



6. R= Fuentes de financiamiento a largo plazo, patrimonio, costo de las fuentes de financiamiento y costo del patrimonio.
7. R= Destruyendo el valor económico agregado de la empresa.
8. R= La utilidad operacional después de impuestos; El activo neto operacional, y El costo del capital.
9. R= Desmejora en la rotación de activos y en la rotación de inventarios así como por la disminución del margen operacional.
10. R= La rentabilidad que ganan las empresas del sector, y el riesgo país.

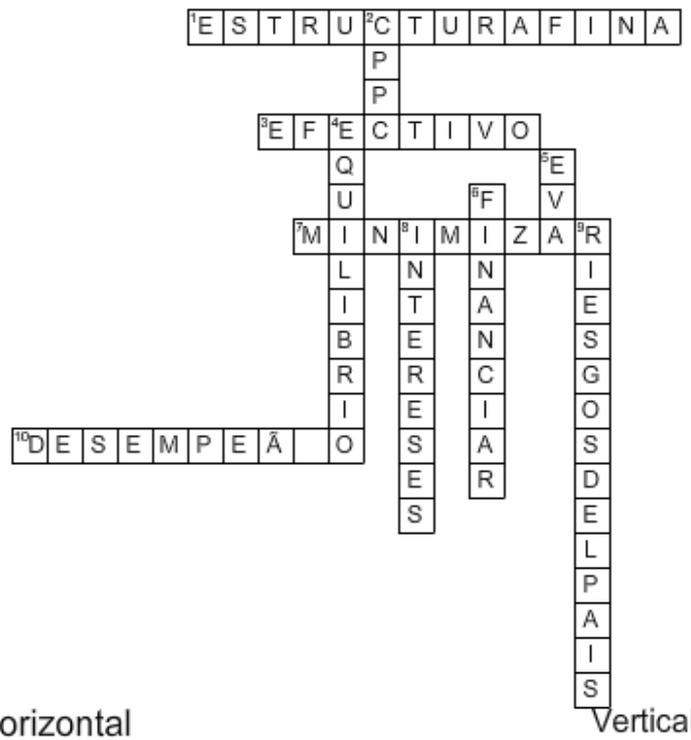
Figura 37. Sopa de Letras (respuesta). Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012.



Fuente. Elaboración propia.



Figura 38. Crucigrama (respuesta). Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012.



Horizontal

Vertical

- | | |
|--|---|
| <ol style="list-style-type: none"> 1. ¿EL COSTO DE LOS PASIVOS FINANCIEROS Y PATRIMONIO SE LE CONOCE COMO? 3. EL EVA FUE PROPUESTO COMO UNA MEDIDA DE DESEMPEÑO QUE REEMPLAZA MEDIDAS 7. LA INVESTIGACION EN ASPECTOS INTERNOS DEL SECTOR EN LOS ULTIMOS AÑOS 10. EN EL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO POR SU IMPORTANCIA | <ol style="list-style-type: none"> 2. DE QUE COSTO REQUIERE EL USO EL EVA 4. EL RESULTADO DEL EVA ES CERO ¿QUE 5. VALOR ECONOMICO AGREGADO 6. ¿LA PROPORCION DE LA DEUDA Y EL PATRIMONIO SE UTILIZA PARA? 8. REMUNERACIÓN QUE DEBEN RECIBIR LOS QUE PRESTAN EL DINERO 9. ELEMENTOS QUE SON CONSIDERADOS PARA CALCULAR EL COSTO DEL PATRIMONIO |
|--|---|

Fuente. Elaboración propia.



UNIDAD DE COMPETENCIA III

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

Tabla 5. Unidad de aprendizaje III

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

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la Licenciatura en Contaduría de la Unidad de Aprendizaje de Ingeniería Financiera.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?”

Bibliografía: Almaguer-Oro, Miguel Ángel; Pérez-Bauta, Magdiel (2012). La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta? Ciencias Holguín, vol. XVIII, núm. 2, pp. 1-11. [fecha de consulta 11 de agosto de



A. RESUMEN

En el presente artículo se presentan los pasos para una correcta gestión de riesgos que consiste en 5 pasos, mismos que a continuación de listan:

- Identificar; área donde tienen riesgo que se da a conocer a través de un estudio por una persona ajena a la empresa de preferencia que esté calificada en el área.
- Eliminar o minimizar; haciendo lo necesario para que esto se cumpla, debido a que la mayoría se puede evitar o sin ningún costo.
- Riesgos aceptables; aquellos por los cuales a la empresa le conviene asumir y que haciéndolo no tendrían un gran impacto sobre la condición financiera de la empresa. Obteniendo un equilibrio.
- Transferencia de riesgos; aquellos considerados como innecesarios, donde se puede transferir de una parte a la otra por medio de un acuerdo.
- Programa efectivo; donde se debe establecer para la vida empresarial. Poniéndose por escrito la política de administración de riesgo de la empresa, siendo aprobada por la junta directiva.

Los riesgos más peligrosos son aquellos que no se pueden conocer fácilmente, así mismo, una pérdida humana representa un costo elevado para las empresas además de que el factor humano es el motor principal de las entidades.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

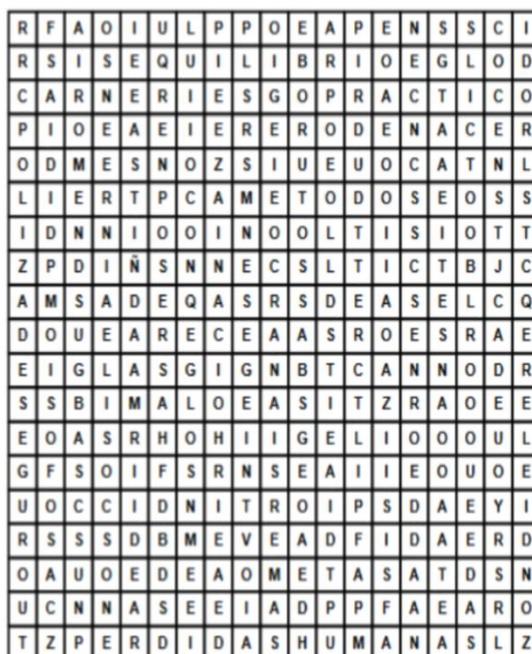
Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿La administración de riesgo en cuantas etapas consta?
2. ¿En que consta el paso de identificar riesgos?
3. ¿En que consta el paso de minimizar el riesgo?
4. ¿En que consta el paso de transferencia de riesgos?
5. ¿En que consta el paso de programa de efectivo?
6. ¿Riesgo más peligroso en la empresa?
7. ¿Perdidas más costosas?

Figura 39. Sopa de Letras. La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?

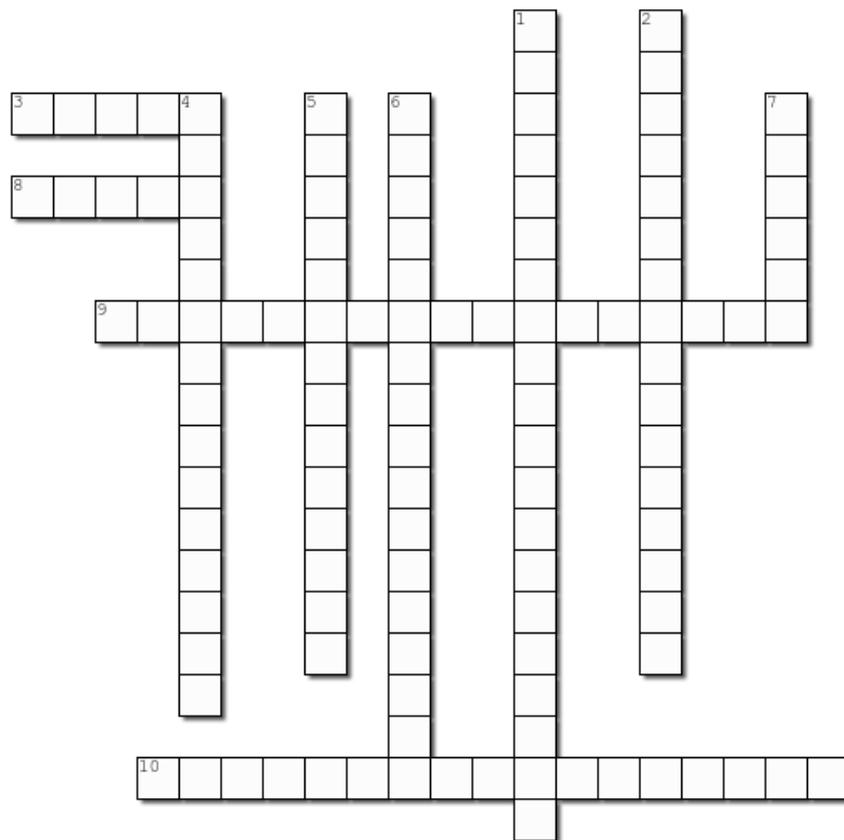


Palabras a encontrar:

ADMINISTRACION	RESPONSABILIDAD	METAS
POLIZADESEGURO	EQUILIBRIO	METODOS
FINANCIERA	COSTOS	PERDIDASHUMANAS
RIESGOPRACTICO		

Fuente. Elaboración propia.

Figura 40. Crucigrama. La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Across

- 3. NO DEBE ARRIESGAS MUCHO POR POCO. RELACIONANDO PERDIDA POTENCIAL CON EL COSTO
- 8. RESULTADO DESEADO QUE UNA PERSONA O SISTEMA IMAGINA, PLANEA Y SE COMPROMETE A LOGRAR
- 9. ACCIÓN QUE LLEVA LA NIVEL MAS BAJO DE RIESGOS
- 10. ES HECHO POR UNA PERSONA AJENA A LA EMPRESA. APLICACIÓN DE MÉTODOS U TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN

Down

- 1. CAPACIDAD QUE PRESENTA LA EMPRESA PARA HACER FRENTE A SUS DEUDAS A UN PLAZO DEFINIDO
- 2. REDUCIR ESTAS PERDIDAS EVITA PROBABLEMENTE EL MAYOR GASTO DE RIESGOS PREVISTOS
- 4. ESTABLECE LA MAGNITUD DE DICHAS ACCIONES Y DE COMO AFRONTARLAS
- 5. ESTUDIO DE LA ORGANIZACION ENCARGADA DEL PROCESO DE ADMINISTRACIÓN.
- 6. LA IDEA DE IDENTIFICAR Y PREVENIR LOS FALLOS
- 7. GASTOS ECONÓMICOS

Fuente. Elaboración propia.

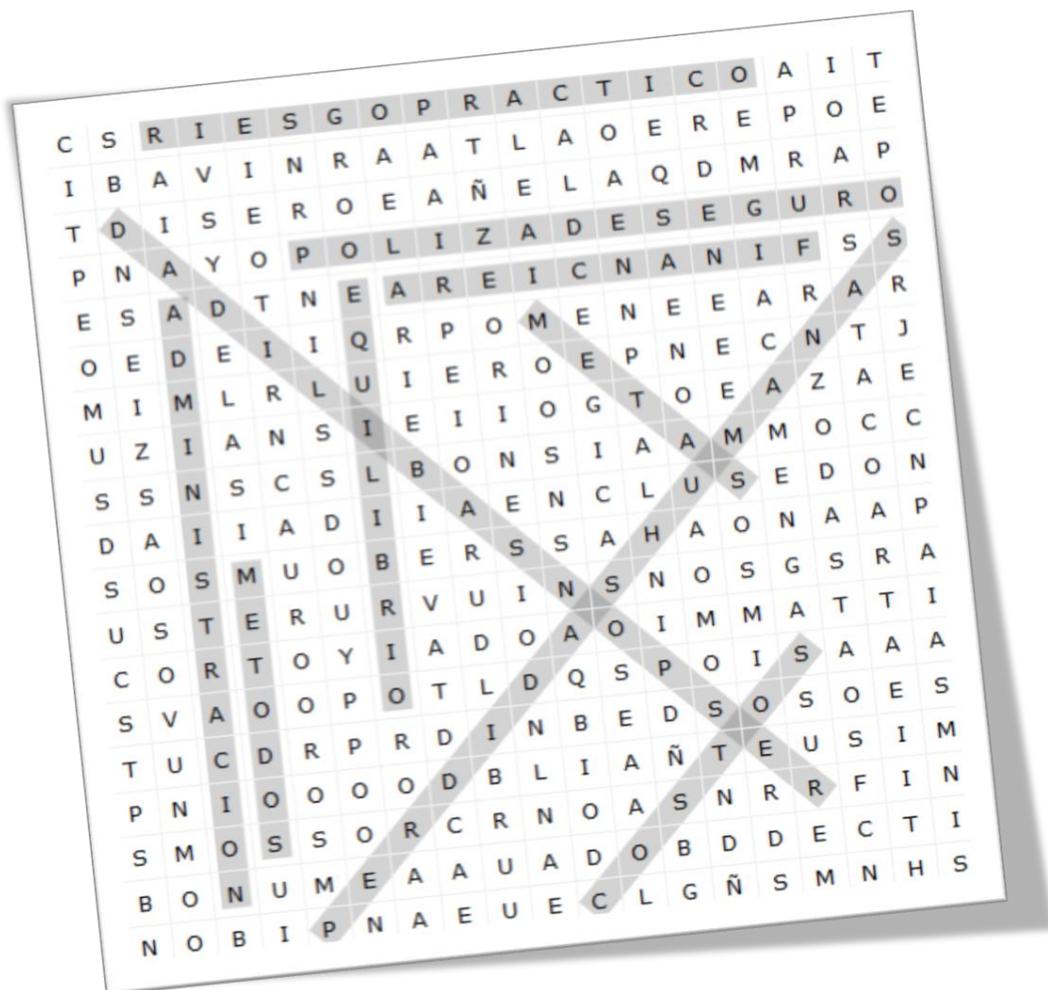
D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1. R= De 5
- 2. R= Área donde tienen riesgo que se da a conocer a través de un estudio como el del control interno.



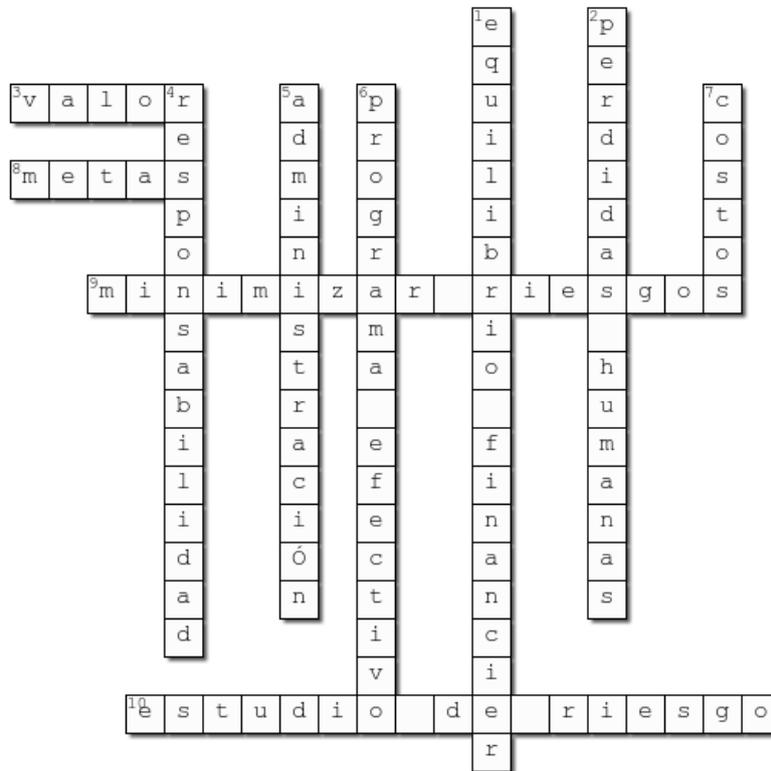
3. R= Haciendo lo necesario para que esto se cumpla, debido a que la mayoría se puede evitar o sin ningún costo.
4. R= Aquellos considerados como innecesarios, donde se puede transferir de una parte a la otra por medio de un acuerdo.
5. R= Donde se debe establecer para la vida empresarial. Poniéndose por escrito la política de administración de riesgo de la empresa, siendo aprobada por la junta directiva.
6. R= Aquellos que no se pueden conocer fácilmente.
7. R= Las pérdidas humanas

Figura 41. Sopa de Letras (respuesta). La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?



Fuente. Elaboración propia.

Figura 42. Crucigrama (respuesta). La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta?



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Across

- 3. NO DEBE ARRIESGAS MUCHO POR POCO. RELACIONANDO PERDIDA POTENCIAL CON EL COSTO (**valor**)
- 8. RESULTADO DESEADO QUE UNA PERSONA O SISTEMA IMAGINA, PLANEA Y SE COMPROMETE A LOGRAR (**metas**)
- 9. ACCIÓN QUE LLEVA LA NIVEL MAS BAJO DE RIESGOS (**minimizar riesgos**)
- 10. ES HECHO POR UNA PERSONA AJENA A LA EMPRESA. APLICACIÓN DE MÉTODOS U TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN (**estudio de riesgo**)

Down

- 1. CAPACIDAD QUE PRESENTA LA EMPRESA PARA HACER FRENTE A SUS DEUDAS A UN PLAZO DEFINIDO (**equilibrio financiero**)
- 2. REDUCIR ESTAS PERDIDAS EVITA PROBABLEMENTE EL MAYOR GASTO DE RIESGOS PREVISTOS (**pérdidas humanas**)
- 4. ESTABLECE LA MAGNITUD DE DICHAS ACCIONES Y DE COMO AFRONTARLAS (**responsabilidad**)
- 5. ESTUDIO DE LA ORGANIZACION ENCARGADA DEL PROCESO DE ADMINISTRACIÓN. (**administración**)
- 6. LA IDEA DE IDENTIFICAR Y PREVENIR LOS FALLOS (**programa efectivo**)
- 7. GASTOS ECONÓMICOS (**costos**)

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:



Título del artículo: “Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros”

Bibliografía: Olarte, Juan Carlos (2006). Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros. Scientia Et Technica, XII (32). [Fecha de Consulta 26 de Agosto de 2019]. ISSN: 0122-1701. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84911652061>

A. RESUMEN

La incertidumbre es la duda o inseguridad que se tiene ante un acontecimiento futuro, esta se puede manejar en 4 niveles; Futuro claro (pronósticos con pequeño margen de error), escenarios alternativos (pocos futuros probables), gama de futuros potenciales (serie de posibles futuros) y total confusión (futuro imposible de predecir)

Existen herramientas para enfrentar los niveles ya mencionados. Para el nivel 1 se utiliza la investigación de mercados, análisis de costos, competencia. Nivel 2 se utilizan los escenarios típicos (pesimistas, optimista y más probable). Nivel 3 las herramientas clásicas más el análisis de escenarios con enfoque a eventos determinantes incluso se incluye un poco de instinto. Nivel 4 todo lo anterior pero con más instinto y un análisis exhaustivo con el fin de detectar variables. El riesgo es el grado de variabilidad del retorno de una inversión, existe la posibilidad que quien invierte no recupere lo invertido. Se conoce la probabilidad de un posible desenlace.

Hay varios tipos de riesgo iniciando por el riesgo de contraparte con quien negociamos y este mismo no entregue el valor correspondiente, riesgo crédito una contraparte no está dispuesta a cumplir la obligación del crédito, riesgo económico pérdida de ventaja asociado al TC, riesgo del emisor percepción del mercado de que los emisores paguen sus títulos de deuda, riesgo específico se da en inversión de activos así la cartera está compuesta por este y el de mercado, riesgo de interés puede existir disminución o aumento de interés en los activos, riesgo jurídico pérdida derivada de situaciones de orden legal, riesgo legal la contraparte no posee autoridad legal para la realización de transacciones, riesgo de liquidez incapacidad de conseguir obligaciones de flujos de efectivo, riesgo operacional expuesto a errores humanos incluso el fraude. Todas las decisiones que se toman en el ámbito económico implican la incertidumbre y el riesgo.



B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. Se define como el grado de variabilidad del retorno de una inversión
2. ¿En qué nivel de la incertidumbre es fundamental la investigación de mercados, análisis de costos, competencia?
3. Este riesgo es derivado de situaciones de orden legal
4. Pesimista es un escenario que se utiliza como herramienta en:
5. El bajo nivel de instinto se considera parte de la herramienta en:
6. Se define como la inseguridad ante un futuro acontecimiento
7. ¿Cuál es la diferencia entre una incertidumbre y un riesgo?
8. ¿A qué se refiere el nivel de total confusión?
9. Este nivel maneja todas las herramientas, más instinto y un análisis más exhaustivo
10. ¿Cuáles son los dos riesgos más importantes para la cartera del inversor?
11. ¿Qué tienen en común la incertidumbre y el riesgo?
12. ¿Puede ocasionar pérdida de ventaja ante competidores y va relacionado con el tipo de cambio?

Figura 43. Sopa de Letras. Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros

Palabras a encontrar:

- | | |
|------------------|---------------|
| INVERSION | ACTIVOS |
| LIQUIDEZ | ANALISIS |
| MERCADOS | CARTERA |
| OBLIGACION | CONFUSION |
| PREDICCION | COSTOS |
| PRONOSTICOS | CREDITO |
| RIESGO | HERRAMIENTAS |
| RIESGOESPECIFICO | INCERTIDUMBRE |
| RIESGOLEGAL | INSEGURIDAD |
| VARIABILIDAD | INSTINTO |

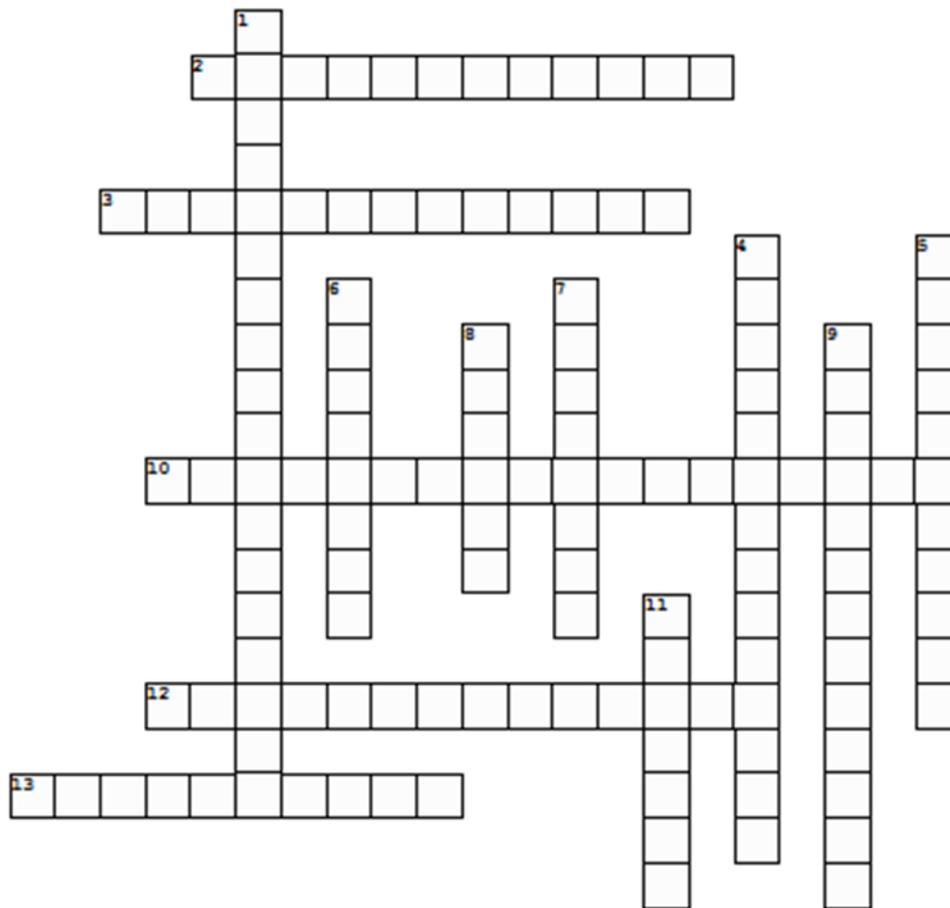
INCERTIDUMBRE Y RIESGO

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

Fuente. Elaboración propia.



Figura 44. Crucigrama. Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros



Horizontal

- 2. con el uso de estas se enfrentan los niveles de incertidumbre
- 3. porcentaje al que se invierte un capital en un determinado periodo de tiempo
- 10. conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa
- 12. organización privada que ofrece a sus miembros las facilidades para realizar negociaciones de compra venta de acciones
- 13. Predicción de la evolución de un proceso o de un hecho futuro

Vertical

- 1. tipo de mercado financiero donde se realiza la compra-venta de títulos valor, activos financieros de empresas.
- 4. futuro imposible de predecir
- 5. pronóstico con pequeño margen de error
- 6. Examen detallado de una cosa para conocer sus características o cualidades, o su estado, y extraer conclusiones
- 7. Capacidad que tiene una persona, una empresa o una entidad bancaria para hacer frente a sus obligaciones financieras.
- 8. grado de variabilidad del retorno de una inversión
- 9. duda o inseguridad ante un acontecimiento futuro
- 11. combinación de activos financieros en los cuales se invierte

Fuente. Elaboración propia.

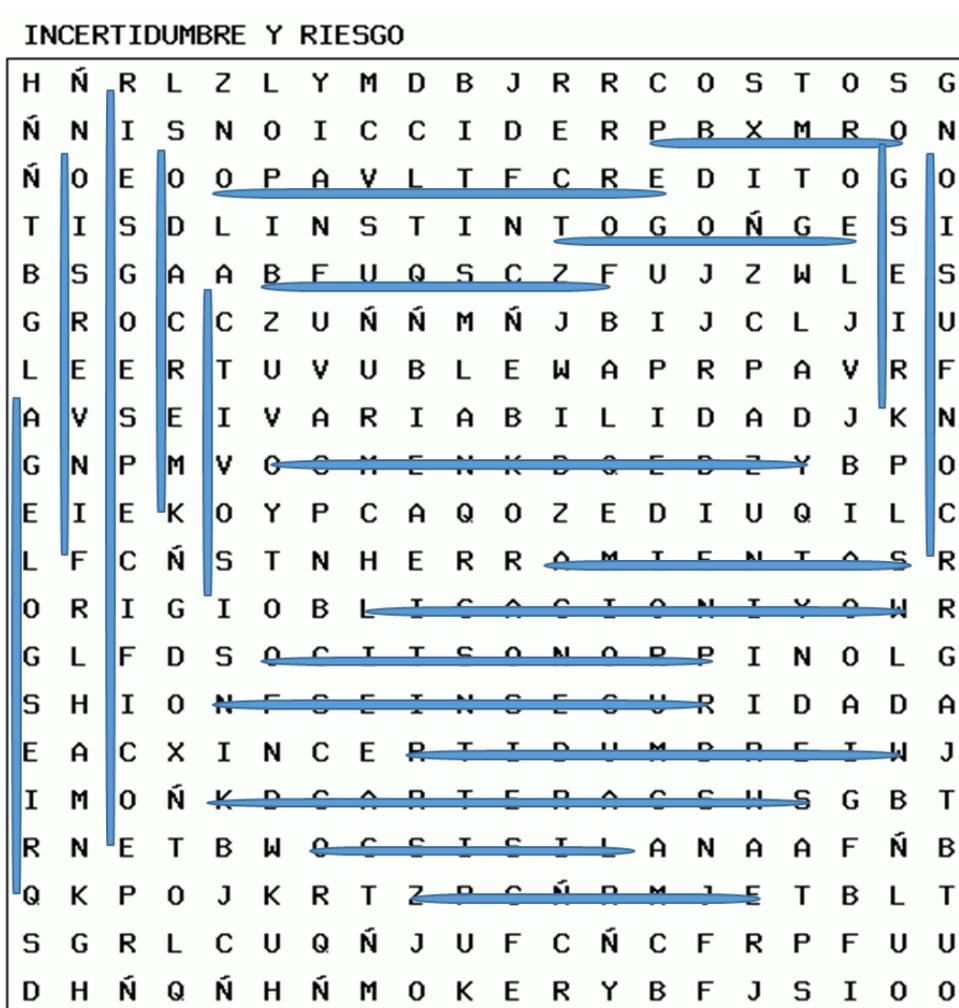
D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1. R= Riesgo
- 2. R= Futuro Claro
- 3. R= Riesgo Jurídica
- 4. R= Escenarios Alternativos
- 5. R= Gama De Futuros Potenciales



6. R= Incertidumbre
7. R= En La Incertidumbre No Se Conoce La Probabilidad De Que Ocurra El Posible Desenlace
8. R= Es Un Futuro Imposible De Predecir
9. R= Total Confusión
10. R= Riesgo Específico Y De Mercado
11. R= Ambas Son Utilizadas Para La Toma De Decisiones En El Ámbito Económico
12. R= Riesgo Económico

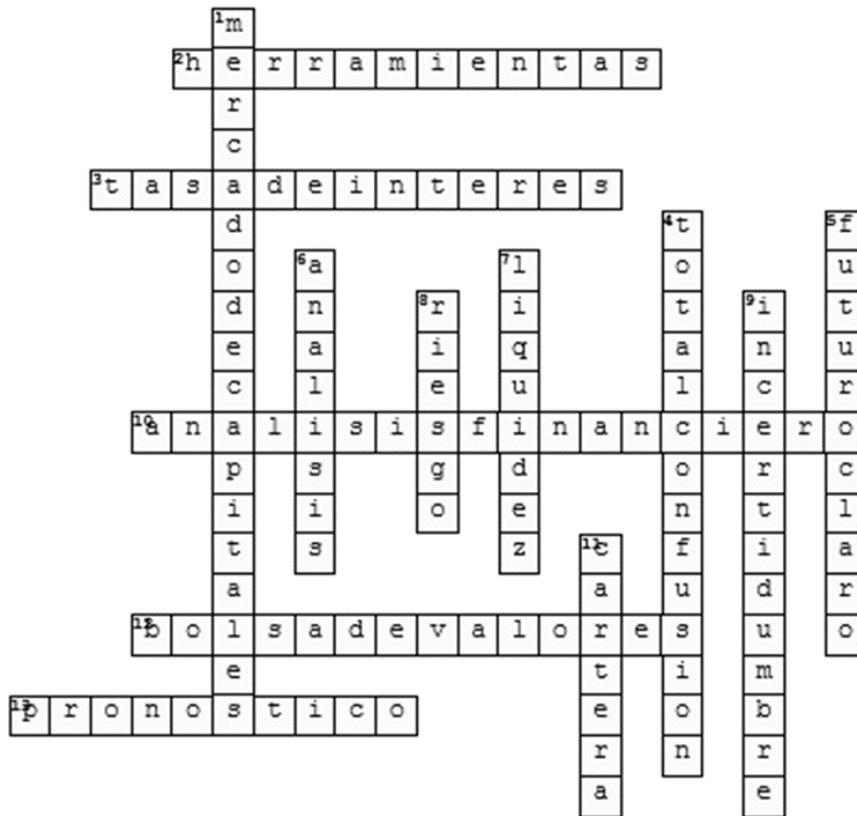
Figura 45. Sopa de Letras (respuesta). Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros



Fuente. Elaboración propia.



Figura 46. Crucigrama (respuesta). Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros



Horizontal

- 2. con el uso de estas se enfrentan los niveles de incertidumbre
- 3. porcentaje al que se invierte un capital en un determinado periodo de tiempo
- 10. conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa
- 12. organización privada que ofrece a sus miembros las facilidades para realizar negociaciones de compra venta de acciones
- 13. Predicción de la evolución de un proceso o de un hecho futuro

Vertical

- 1. tipo de mercado financiero donde se realiza la compra-venta de títulos valor, activos financieros de empresas.
- 4. futuro imposible de predecir
- 5. pronóstico con pequeño margen de error
- 6. Examen detallado de una cosa para conocer sus características o cualidades, o su estado, y extraer conclusiones
- 7. Capacidad que tiene una persona, una empresa o una entidad bancaria para hacer frente a sus obligaciones financieras.
- 8. grado de variabilidad del retorno de una inversión
- 9. duda o inseguridad ante un acontecimiento futuro
- 11. combinación de activos financieros en los cuales se invierte

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos”

Bibliografía: Albanese, Diana Ester (2012). Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de



activos. Revista Base (Administración e Contabilidad) da UNISINOS, 9(3), [fecha de Consulta 20 de Agosto de 2019]. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=337228651001>

A. RESUMEN

Los principales aspectos para la administración de riesgos, definiéndose como un proceso estudiado que identifica, elimina, minimiza, asume y transfiere los riesgos no especulativos de una empresa.

Se aplican métodos y técnicas de la investigación cualitativa donde intervienen personas calificadas con un criterio profesional y una consulta de información. Necesarios como administradores capacitados para reorientar la estrategia y redefinir los procesos de negocios.

El lavado de activos ha llevado a las entidades a reformular su estrategia implantando modelos de control interno que enfocan su atención en el ambiente de control y la gestión integral de riesgos. Siendo el principio conocido internacionalmente conocer a su cliente una parte fundamental de un programa integral de control y la gestión integral de riesgos. Sobre una matriz de riesgos para definir perfiles de clientes, siendo el resultado de esta un disparador para que los responsables de ente tomen decisiones respecto a la detección de operaciones inusuales o sospechosas.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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



C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Principio internacional conocido para evitar el lavado de activos?
2. Definición de matriz de riesgo
3. ¿Qué se considera control interno?
4. ¿Pilares, los cuales son de gran apoyo para el gobierno corporativo?
5. ¿A que afectan los riesgos?
6. ¿Qué es el lavado de activos?
7. Momentos del lavado de activos
8. ¿En qué consiste la colación?
9. ¿En qué consiste la decantación?
10. ¿En qué consiste la integración?

Figura 47. Sopa de Letras. Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos.

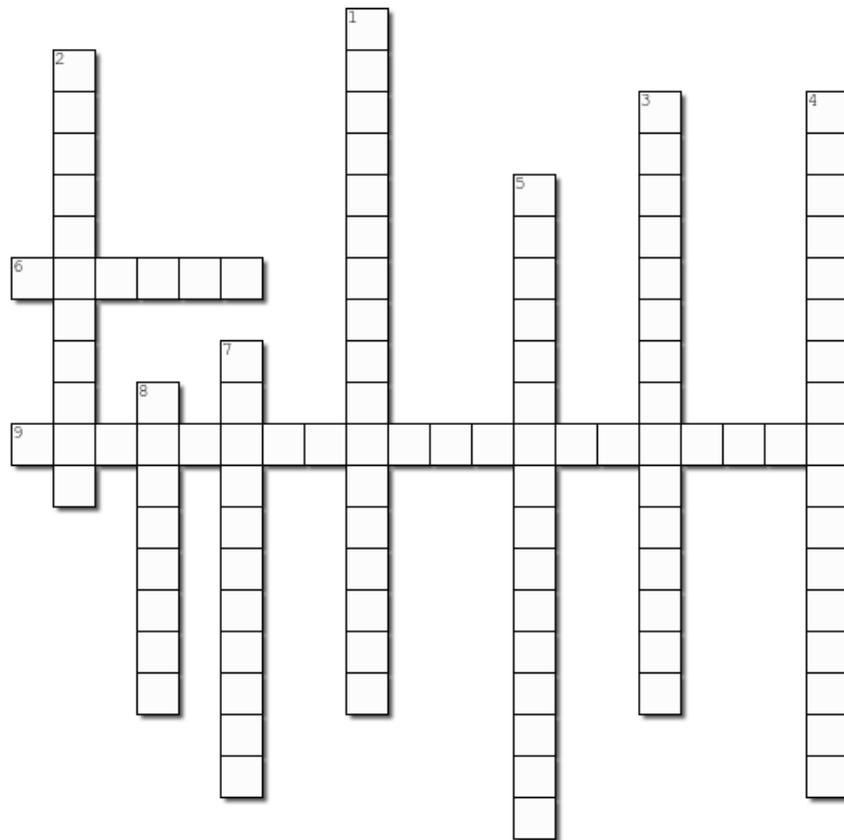


RIESGO	DINERO	METODOS
PREVENCIO	CONTROL	
INTERNO	LAVADO	
MATRIZ	DECISIONES	
ESTRATEGIA	FRAUDE	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 48. Crucigrama. Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos.



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Vertical

- 1. se comete en un entorno profesional o comercial con el objetivo de ganar dinero. Son violentos, pero ocasión
- 2. Incorporación del dinero delictivo al circuito económico legal.
- 3. proceso ejecutado por el consejo de directores, la administración y todo el personal de una entidad, diseñado para proporción
- 4. es un instrumento válido para mejorar el control de riesgos y la seguridad de una organización.
- 5. proceso a través del cual es encubierto el origen de los fondos generados mediante el ejercicio de algunas actividades ilegal
- 7. Borrar evidencias de su origen mediante realización de reiteradas operaciones complejas utilizando instrumentos financieros
- 8. Actividades delictivas previas al lavado de activos

Horizontal

- 6. Engaño económico con la intención de conseguir un beneficio, y con el cual alguien queda perjudicado
- 9. Pilar fundamental en el plan integral preventivo de delitos.

Fuente. Elaboración propia.



D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. Know your customer o conozca a su cliente.
2. Herramienta útil que permite disminuir el nivel de subjetividad en la definición de perfiles de los clientes.
3. Proceso o sucesión de actividades, relacionadas con la gestión de una organización y vinculada con el resto de los procesos básicos de la misma.
4. Control interno y gestión de riesgos.
5. A la perdurabilidad en el tiempo, competencia exitosa y una imagen pública de calidad de productos.
6. Proceso al cual se lleva al plano de la legalidad de sumas monetarias obtenidas en una actividad ilícita anterior.
7. Colocación, decantación e integración
8. Se trata de transformar sumas voluminosas en activos fáciles de manejar
9. El objetivo después de la colación es la de borrar evidencia de su origen mediante operaciones complejas con el uso de instrumentos financieros.
10. La incorporación del dinero de origen delictivo al circuito económico legal.

Figura 49. Sopa de Letras (respuesta). Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos.

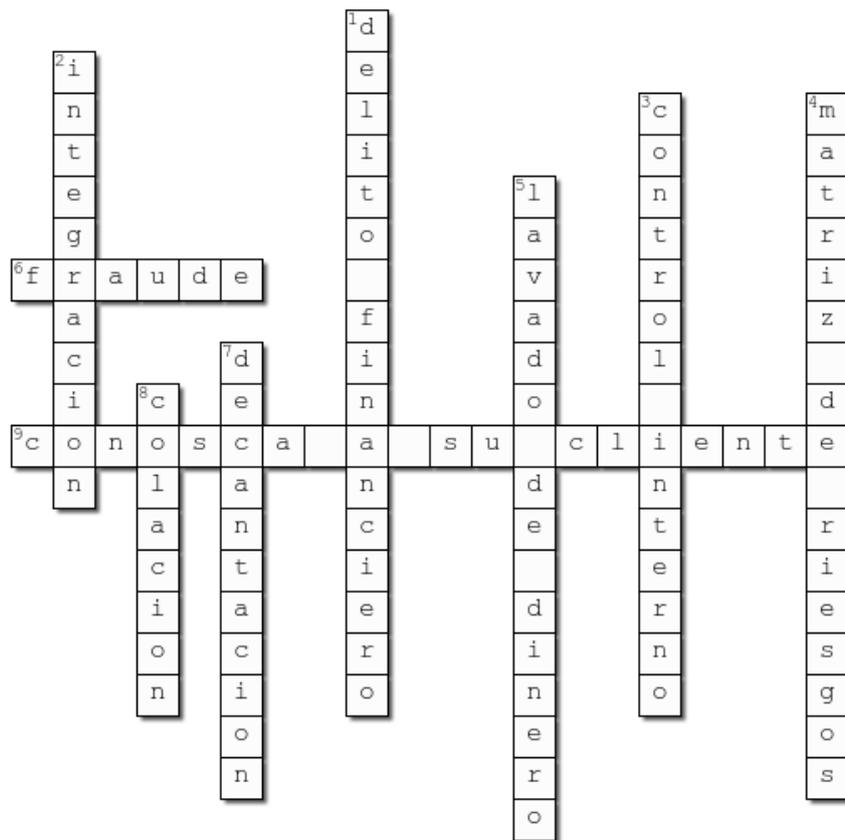


RIESGO	DINERO	METODOS
PREVENCIO	CONTROL	
INTERNO	LAVADO	
MATRIZ	DECISIONES	
ESTRATEGIA	FRAUDE	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 50. Crucigrama (respuesta). Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos.



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Vertical

- 1. se comete en un entorno profesional o comercial con el objetivo de ganar dinero. Son violentos, pero ocasión (**delito financiero**)
- 2. Incorporación del dinero delictivo al circuito económico legal. (**integración**)
- 3. proceso ejecutado por el consejo de directores, la administración y todo el personal de una entidad, diseñado para proporción (**control interno**)
- 4. es un instrumento válido para mejorar el control de riesgos y la seguridad de una organización. (**matriz de riesgos**)
- 5. proceso a través del cual es encubierto el origen de los fondos generados mediante el ejercicio de algunas actividades ilegal (**lavado de dinero**)
- 7. Borrar evidencias de su origen mediante realización de reiteradas operaciones complejas utilizando instrumentos financieros (**decantación**)
- 8. Actividades delictivas previas al lavado de activos (**colación**)

Horizontal

- 6. Engaño económico con la intención de conseguir un beneficio, y con el cual alguien queda perjudicado
- 9. Pilar fundamental en el plan integral preventivo de delitos.

Fuente. Elaboración propia.



MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Metodologías de medición del riesgo de mercado”

Bibliografía: Salinas Ávila, John Jairo (2009). Metodologías de medición del riesgo de mercado. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales, 19(34), [fecha de Consulta 30 de Agosto de 2019]. ISSN: 0121-5051. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81818977013>

A. RESUMEN

El artículo se encarga de explicar de una manera simple y practica algunos métodos que son utilizados en el mundo de las finanzas para poder medir el nivel de riesgo dentro del mercado. Atraves de distintos autores se da la explicación y comentarios sobre cómo se desarrollan estos modelos y el cómo el utilizarlos hace que el medir el valor de riesgo sea algo sencillo y de mucha utilidad. Entre los modelos que se destacan son el modelo de valoración delta, mismo que se basa en encontrar el valor con variaciones de un solo portafolio. A pesar de que el artículo menciona otros modelos el que más destaca es el modelo de simulación Montecarlo el cual a través de varias fórmulas puede medir el valor de riesgo a través de distintos escenarios futuros y a través de distintos lapsos de tiempo.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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



C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Cómo se puede definir el riesgo financiero?
2. ¿A qué se refiere el término riesgo de mercado?
3. ¿Cuál es el nombre del documento que se emitió en 1994 por el banco J.P. Morgan en Estados Unidos?
4. ¿Cuáles son los métodos para la medición de riesgo en el mercado?
5. ¿Cuál es la fórmula del método de valoración Delta?
6. ¿Cuál es la fórmula para el método de valoración global?
7. ¿Mediante que método se supone que el comportamiento de la serie histórica de rendimientos presenta una distribución de probabilidad dada, en muchos casos por simplicidad?
8. ¿En qué consiste el método de simulación Montecarlo?
9. ¿Cuál es el intervalo usual de números para el modelo de simulación Montecarlo?
10. ¿En qué consiste el método de simulación histórica?

Figura 51. Sopa de Letras. Metodologías de medición del riesgo de mercado.

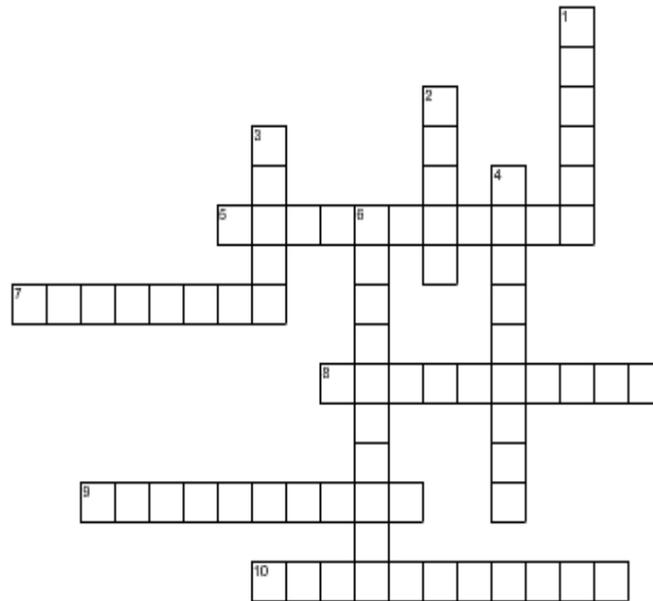


PERILLA	PICOULT	CAMPOS
DOWD	SIMONS	GLASSERMA
JORION	HENDRIKS	N
ROSILIO	MAKAROV	
BELTRAN	MARTIN ET.	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 52. Crucigrama. Metodologías de medición del riesgo de mercado.



Horizontal

5. Nombre del documento que publicó el banco J.P. Morgan en 1994.
7. En el procedimiento de valoración global los modelos también son llamados de valoración
8. Es el riesgo que se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas en los mercados financieros.
9. Es el riesgo que puede ser definido como la volatilidad de los resultados esperados.
10. Sistema cuyo comportamiento es intrínseco, lo cual es no determinista.

Vertical

1. La volatilidad de un periodo largo puede considerarse la suma de la volatilidad de periodos más cortos
2. Es el método de valoración que trata de estimar la variación del valor de un portafolio.
3. Países de origen de la Supervisión Bancaria de Basilea
4. Simulación que consiste en considerar que cualquier escenario pasado podría ser un escenario futuro.
6. Método que consiste en crear escenarios de rendimientos o precios de un activo mediante la

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. Como la volatilidad de los resultados esperados
2. Se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas en los mercados financieros.
3. RiskMetrics
4. Método De Valoración Delta Y Método De Valoración Global.
5. Pérdida/ganancia potencial = sensibilidad de la posición (delta) x cambios potenciales en los factores de riesgo (tasas de interés, de cambio, y precios de activos).

6. Pérdida/ganancia potencial = valor de la posición después del cambio potencial del mercado – valor de la posición actual.
7. Método varianzas-covarianzas
8. Consiste en crear escenarios de rendimientos o precios de un activo mediante la generación de números aleatorios
9. Usualmente 5.000 o 10.000 escenarios
10. Consiste en considerar que cualquier escenario pasado podría ser un escenario futuro.

Figura 53. Sopa de Letras (respuesta). Metodologías de medición del riesgo de mercado.



PERILLA	PICOULT	CAMPOS
DOWD	SIMONS	GLASSERMA
JORION	HENDRIKS	N
ROSILO	MAKAROV	
BELTRAN	MARTIN ET.	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 54. Crucigrama (respuesta). Metodologías de medición del riesgo de mercado.



Horizontal

- 5. Nombre del documento que publico el banco J.P. Morgan en 1994.
- 7. En el procedimiento de valoración global los modelos también son llamados de valoración
- 8. Es el riesgo que se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas en los mercados financieros.
- 9. Es el riesgo que puede ser definido como la volatilidad de los resultados esperados.
- 10. Sistema cuyo comportamiento es intrínseco, lo cual es no determinista.

Vertical

- 1. La volatilidad de un periodo largo puede considerarse la suma de la volatilidad de periodos más cortos
- 2. Es el método de valoración que trata de estimar la variación del valor de un portafolio.
- 3. Países de origen de la Supervisión Bancaria de Basilea
- 4. Simulación que consiste en considerar que cualquier escenario pasado podrá ser un escenario futuro.
- 6. Método que consiste en crear escenarios de rendimientos o precios de un activo mediante la

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos”

Bibliografía: Alonso, Julio César; Chaves, Juan Manuel (2013). Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos.



Estudios Gerenciales, vol. 29, núm. 126, pp. 37-48. Universidad ICESI. Cali, Colombia. [Fecha de consulta 21 de agosto de 2019]. ISSN: 0123-5923. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21228397005>

A. RESUMEN

En este artículo habla de cómo se usaron distintos modelos para poder medir el nivel de riesgo de cinco países latinoamericanos los cuales son Argentina, Chile, Brasil, Colombia y Perú y el estudio se hizo en sus respectivos organismos de bolsa de cada uno de los países.

Se ocuparon cinco métodos paramétricos (con supuesto de normalidad y con varianza constante, y con supuesto de normalidad con varianza no constante calculada por medio de MA, EWMA, GARCH y APARCH), uno no paramétrico (SH), y dos semiparamétricos (generados a partir de un modelo GARCH y APARCH) para todos los países, a pesar de que todos se sometieron a los mismos modelos tuvieron resultados muy diferentes en donde unos salieron muy favorecidos y otros no salieron mal pero tuvieron resultados neutrales y esto demuestra que a pesar de que se sometían a lo mismo va a ver distintos factores que influirán en los resultados y también a consideración de los distintos escenarios posibles, ahí es donde se ve que había opciones en los que se podían favorecer o perjudicar, no en todos los escenarios saldrían resultados favorables, este tipo de trabajos también podría ser extendido a otros países más al norte por ejemplo México o Estados Unidos para revisar si tendría resultado igual o menos favorables como en Latinoamérica.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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



riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Cuáles son los países que participaron en el estudio?
2. ¿Cuál es el índice de bolsa de valores de Argentina?
3. ¿Cuál es el índice de bolsa de valores de Brasil?
4. ¿Cuál es el índice de bolsa de valores de Colombia?
5. ¿Cuál es el índice de bolsa de valores de Chile?
6. ¿Cuál es el índice de bolsa de valores de Perú?
7. ¿Cuáles son los cinco métodos paramétricos que se utilizaron en el estudio?
8. ¿Cuál fue el método al que mejor se adaptaron los países de Perú y Chile?
9. ¿Cuál es la fecha de inicio y de término del estudio?
10. ¿Cuál fue el porcentaje de nivel de confianza con el que se llevó a cabo el estudio?

Figura 55. Sopa de Letras. Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos.

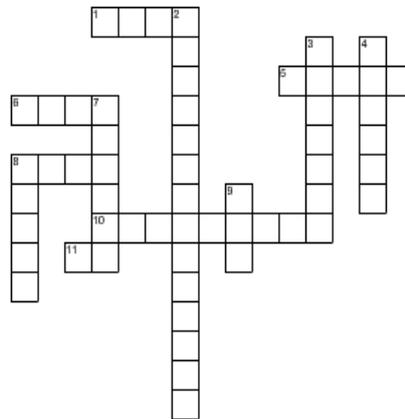
R	R	U	Z	K	U	P	I	E	C	M	J	E	O	K	X	P
A	P	A	R	A	M	E	T	R	I	C	O	K	Y	K	I	E
R	O	U	Q	E	B	R	A	S	I	L	I	V	J	D	T	R
I	G	N	S	L	C	H	I	L	E	N	N	R	A	E	I	U
E	C	H	R	I	S	T	O	F	F	E	R	S	E	N	L	P
S	Y	U	D	C	Z	I	A	M	S	F	Z	L	R	E	I	S
G	M	K	E	O	Z	I	R	J	E	B	C	G	G	X	J	Y
O	O	O	T	W	M	Y	G	O	S	R	G	Z	Q	S	U	W
L	O	P	E	Z	M	U	E	J	E	P	V	O	W	S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

GARCH	PERU	LOPEZ
BOVESPA	BRASIL	MERVAL
KUPIEC	RIESGO	SH
EWMA	CHILE	COLOMBIA
PARAMETRI	CHRISTOFFE	ARGENTINA
CO	RSEN	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 56. Crucigrama. Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos.



Horizontal

1. Índice de Bolsa de Colombia
5. En 1998 propone evaluar la bondad de ajuste de las aproximaciones para estimar el VaR
6. Siglas Exponentially Weighted Moving Average
8. Índice de Bolsa de Chile
10. Nombre del nivel que se uso en el estudio con un porcentaje de 99
11. Modelo al que se adaptaron de mejor manera Peru y Chile

Vertical

2. En 1998 propuso otra forma de evaluar los pronósticos provistos por el VaR.
3. Índice de Bolsa de Brasil
4. Índice de Bolsa de Argentina
7. Asimetric Power ARCH (Siglas)
8. Índice de Bolsa de Peru
9. Siglas de Value at Risk

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú.
2. Merval
3. BOVESPA
4. IGBC
5. IGPA
6. IGBVL
7. Con supuesto de normalidad, con varianza constante, con supuesto de normalidad, con varianza no constante calculada por medio de MA,, EWMA, GARCH y APARCH
8. Método SH
9. Inicio el 7 de Marzo de 2001 y concluyo el 10 de Octubre de 2010
10. 99%

Figura 57. Sopa de Letras (respuesta). Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos.

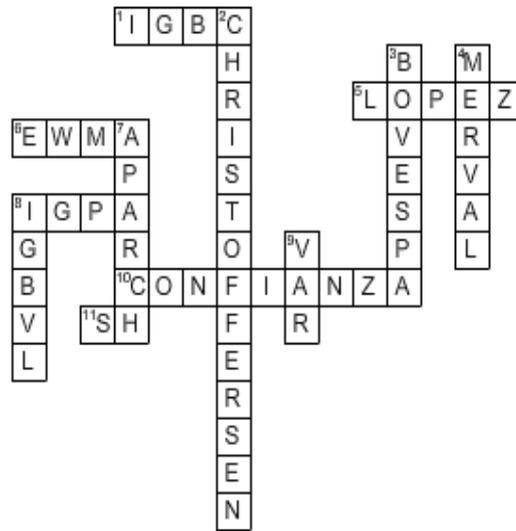


- | | | |
|-----------|------------|-----------|
| GARCH | PERU | LOPEZ |
| BOVESPA | BRASIL | MERVAL |
| KUPIEC | RIESGO | SH |
| EWMA | CHILE | COLOMBIA |
| PARAMETRI | CHRISTOFFE | ARGENTINA |
| CO | RSEN | |

Fuente. Elaboración propia.



Figura 58. Crucigrama (respuesta). Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos.



Horizontal

1. Índice de Bolsa de Colombia
5. En 1998 propone evaluar la bondad de ajuste de las aproximaciones para estimar el VaR
6. Siglas Exponentially Weighted Moving Average
8. Índice de Bolsa de Chile
10. Nombre del nivel que se uso en el estudio con un porcentaje de 99
11. Modelo al que se adaptaron de mejor manera Peru y Chile

Vertical

2. En 1998 propuso otra forma de evaluar los pronósticos provistos por el VaR.
3. Índice de Bolsa de Brasil
4. Índice de Bolsa de Argentina
7. Asimetric Power ARCH (Siglas)
8. Índice de Bolsa de Peru
9. Siglas de Value at Risk

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario”

Bibliografía: Estudios Especializados SFPS (2015). Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario, Quito. [Fecha de consulta 23 de agosto de 2019].

Disponible en:

http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Estudio_de_liquidez_Dic.pdf/72b8a7ae-cda4-40c1-93e7-e7788c8a6cc2

A. RESUMEN

Para contrarrestar crisis de balanza de pagos, el Gobierno adoptó medidas relacionadas con el incremento de las tasas arancelarias de varios productos de importación para limitar la salida de divisas y mantener niveles adecuados de liquidez en el sistema financiero. En 2014 se implementó un nuevo marco normativo para el sistema financiero, cuyo eje es el Código Orgánico Monetario y Financiero.

La liquidez es la capacidad de las entidades financieras para mantener recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma, disponer de un adecuado nivel de liquidez se deberá tener una adecuada gestión de los plazos y montos de los activos y pasivos.

Existe un riesgo de liquidez puede definirse como la pérdida potencial ocasionada por eventos que afecten la capacidad de disponer de recursos para enfrentar sus obligaciones para esto se implementaron algunas fórmulas como son: Indicador de liquidez general, la cobertura de depositantes y la cuantificación del riesgo de liquidez. La liquidez estructural debe mantener relación entre activos líquidos y pasivos de exigibilidad en el corto plazo reflejándose en dos niveles identificados como índices de primera línea y de segunda línea.



El análisis de brechas de liquidez que clasifica los flujos de capital e intereses de acuerdo a su vencimiento, compara las brechas acumuladas negativas frente a los activos líquidos netos. Que se encarga de analizar el escenario contractual para estudiar el riesgo de liquidez, conforme el cálculo de brechas. Finalmente las empresas deben administrar su liquidez según las necesidades de sus operaciones y la importancia de las mismas dentro de su organización.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué fue lo que realizo el gobierno para evitar crisis en balanzas de pagos?
2. ¿En qué año se implementó un nuevo marco normativo para el sistema financiero?
3. ¿Qué es la liquidez?
4. ¿Qué es el riesgo de liquidez?
5. ¿Qué formulas se implementaron para enfrentar sus obligaciones?
6. ¿Que deberá mantener la liquidez estructural?
7. ¿En que estará reflejado la liquidez estructural?
8. ¿Qué clasifica el análisis de brechas?
9. ¿Cuál es la función del análisis de brechas?
10. ¿Qué deben realizar las empresas?



Figura 59. Sopa de Letras. Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario

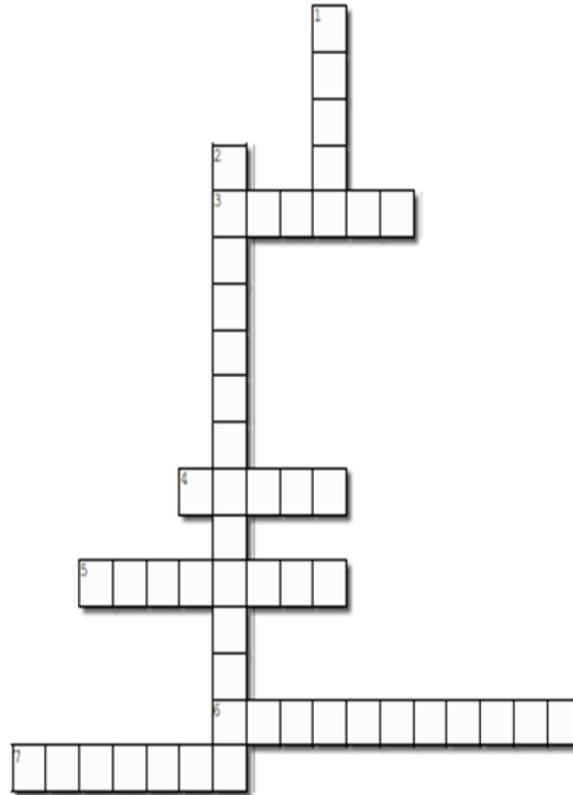
Palabras a buscar: Liquidez, Sistema Financiero, Activos, Pasivos, Brechas Liquidez Estructural, Administrar, Obligaciones, Organizaciones, Riesgo.

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

Fuente. Elaboración propia.



Figura 60. Crucigrama. Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Horizontal

- 3. la pérdida potencial ocasionada por eventos que afecten la capacidad de disponer de recursos
- 4. 2014 año que implementó un nuevo normativo
- 5. capacidad de las entidades financieras para mantener recursos suficientes
- 6. deberá mantener relación entre activos más líquidos y pasivos de exigibilidad
- 7. se encarga de analizar el escenario contractual para estudiar el riesgo de liquidez

Vertical

- 1. para la crisis de que balanza implemento el gobierno medidas
- 2. deben administrar su liquidez según las necesidades

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1. R= Adoptó medidas relacionadas con el incremento de las tasas arancelarias de varios productos de importación para limitar la salida de divisas y mantener niveles adecuados de liquidez en el sistema financiero.
- 2. R= En el 2014
- 3. R= Es la capacidad de las entidades financieras para mantener recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones



4. R= La pérdida potencial ocasionada por eventos que afecten la capacidad de disponer de recursos para enfrentar sus obligaciones
5. R= Indicador de liquidez general, la cobertura de depositantes y la cuantificación del riesgo de liquidez
6. R= Una relación entre activos más líquidos y pasivos de exigibilidad en el corto plazo
7. R= En dos niveles identificados como índices de primera línea y de segunda línea.
8. R= Los flujos de capital e intereses de acuerdo a su vencimiento, compara las brechas acumuladas negativas frente a los activos líquidos netos
9. R= Analizar el escenario contractual para estudiar el riesgo de liquidez, conforme el cálculo de brechas.
10. R= Administrar su liquidez según las necesidades de sus operaciones

Figura 61. Sopa de Letras (respuesta). Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario

Palabras a buscar: Liquidez, Sistema Financiero, Activos, Pasivos, Brechas Liquidez Estructural, Administrar, Obligaciones, Organizaciones, Riesgo.

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

Fuente. Elaboración propia.



A. RESUMEN

El objetivo de los oferentes y compradores es garantizar un máximo rendimiento con un mínimo de riesgo, para compensar el incremento de los niveles del riesgo de mercado, una inversión debe ofrecer la posibilidad de lograr mayores ganancias.

La volatilidad es una característica considerando que el riesgo de mercado, es uno de los fenómenos más recurrentes en las finanzas, una política económica y monetaria sana, consiste en el proceso de manipular eficientemente las variables económicas para generar estrategias de crecimiento sostenible en los diferentes sectores financieros de un país.

Sus objetivos son: Establecer si la medición de la calificación del riesgo de mercado de las empresas más activas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, adecuadamente y calificar el riesgo de mercado mexicano aplicando un modelo de Red, para clasificarlo en varios niveles, y posteriormente comparar los resultados obtenidos con las escalas que utilizan las principales Entidades Calificadoras de Riesgo

Esta investigación propone el modelo de redes neuronales artificiales clasificadoras, como una herramienta innovadora de medición para clasificar y calificar de manera diferente el riesgo sistémico o de mercado, con ayuda de fórmulas como son nodos, redes, etc. Todas las calificadoras de riesgo en el mundo tienen una serie de indicadores o notas que definen, el sistema de escalas para la medición de diferentes tipos de riesgo. La alta bursatilidad o variabilidad que se presenta en los precios accionarios y por consecuencia en los rendimientos, aun cuando la empresa no genera suficientes fondos para el pago de su deuda.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia III, con el tema 1 el cual es perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros. En la unidad presente el

alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Antecedentes administración de riesgos, clasificación de riesgos financieros, proceso de administración de riesgos, medición de riesgo, conceptos básicos de valor en riesgo, riesgo de liquidez en la empresa, riesgos en el mercado de divisas, riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Cuál es el objetivo de los oferentes y demandantes?
2. ¿Qué debe ofrecer una inversión?
3. ¿Es una característica del mercado considerando que el riesgo de mercado, es uno de los fenómenos más recurrentes en las finanzas?
4. ¿En qué consiste una política económica y monetaria sana?
5. ¿Cuáles son sus objetivos?
6. ¿Qué modelo propone esta investigación?
7. ¿Qué es con lo que cuentan todas las calificadoras de riesgo del mundo?
8. ¿Como se explica la alta bursatilidad o variabilidad que se presenta en los precios accionarios?
9. ¿Qué se presenta aun cuando la empresa no genera suficientes fondos para el pago de su deuda?
10. ¿Sobre qué propone un estudio esta investigación?

Figura 63. Sopa de Letras. Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora.

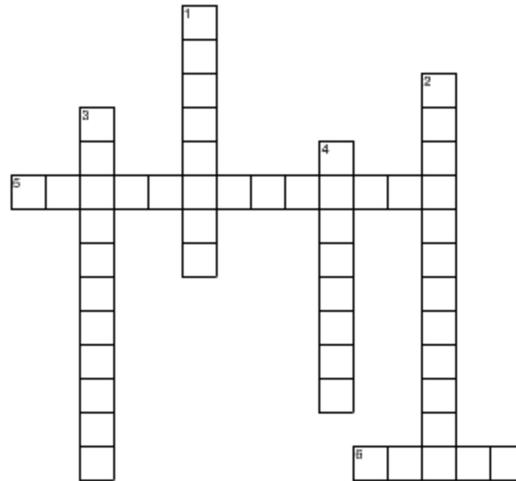


RIESGO	REDES
ECONOMICA	FINANZAS
DEUDAS	BMV
BURSATILID	VOLATILIDA
CLIFICADO	D
RAS	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 64. Crucigrama. Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora.



Horizontal

5. Tienen una serie de indicadores o notas que difieren el sistema de escalas para la medición diferentes riesgos
6. Modelo que propone esta investigación

Vertical

1. Establecer si la medición de la calificación del riesgo de mercado es
2. Se presenta en los precios accionarios y por consecuencia en los rendimientos
3. Una característica considerando que el riesgo de mercado, es uno de los fenómenos más recurrentes en
4. Es una económica y monetaria sana, consiste en el proceso de manipular eficientemente las variables

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Garantizar un máximo rendimiento con un mínimo de riesgo, para compensar el incremento de los niveles del riesgo de mercado
2. R= Debe ofrecer la posibilidad de lograr mayores ganancias
3. R= La volatilidad
4. R= En manipular eficientemente las variables económicas para generar estrategias de crecimiento sostenible en los diferentes sectores financieros de un país.
5. R= Establecer si la medición de la calificación del riesgo de mercado y estudiar, definir y calificar el riesgo de mercado mexicano aplicando un modelo de Red.

6. R= El modelo de redes neuronales artificiales
7. R= Una serie de indicadores o notas que definen, el sistema de escalas para la medición de diferentes tipos de riesgo.
8. R= Porque la emisora efectúa muy a menudo una recompra y reventa de sus propias acciones
9. R= La alta bursatilidad o variabilidad.
10. R= Sobre el ajuste a la medición del riesgo de mercado mexicano

Figura 65. Sopa de Letras (respuesta). Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora.

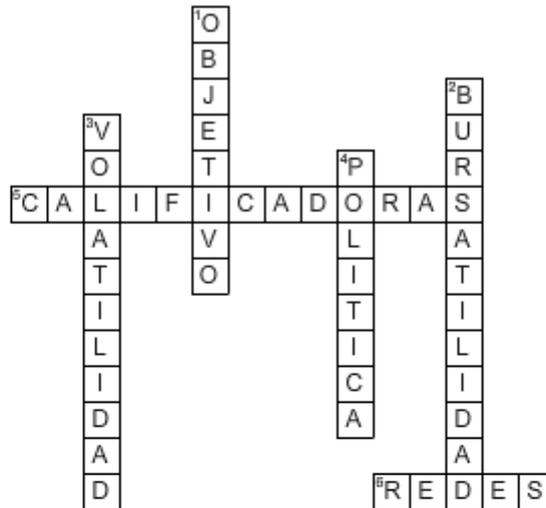


RIESGO	REDES
ECONOMICA	FINANZAS
DEUDAS	BMV
BURSATILID	VOLATILIDA
CALIFICADO	D
RAS	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 66. Crucigrama (respuesta). Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora.



Horizontal

5. Tienen una serie de indicadores o notas que difieren el sistema de escalas para la medición diferentes riesgos
6. Modelo que propone esta investigación

Vertical

1. Establecer si la medición de la calificación del riesgo de mercado es
2. Se presenta en los precios accionarios y por consecuencia en los rendimientos
3. Una característica considerando que el riesgo de mercado, es uno de los fenómenos más recurrentes en
4. Es una económica y monetaria sana, consiste en el proceso de manipular eficientemente las variables

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Conceptualización de los Mercados Financieros”

Bibliografía: Institución Universitaria Esumer (S.F.). Conceptualización de los Mercados financieros. [Fecha de consulta 24 de agosto de 2018]. Disponible en:



<https://www.esumer.edu.co/images/centroeditorial/Libros/feem/libros/mercado-de-dinero-y-capitales.pdf>

A. RESUMEN

Para poder lograr ser un inversor con excelentes resultados se deben de aplicar los siguientes cuestionamientos ¿cuándo?, ¿cómo? y ¿qué? es en lo que se va a invertir. Se puntualiza en no es dejarse guiar por la intuición, sino tener el conocimiento necesario para poder invertir. Es importante conocer lo que es un mercado financiero y cuáles son las características que éste tiene, así como las funciones que desempeña como la reducción de costos y la obtención de mayor liquidez.

Las inversiones se mueven dentro de mercados bancarios, de valores, inclusive algunos depósitos y agencias calificadoras de riesgos de las inversiones y los portafolios. Estos mercados son regulados por una normatividad que permite una excelente administración de las inversiones. Como buen inversor se debe de tener en cuenta que existe la posibilidad de tener riesgos, los cuales están clasificados en: riesgo de liquidez, mercado, operacional y de crédito, así como las medidas que se deberán optar para disminuir dichos riesgos.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué es un mercado financiero?
2. ¿Cómo opera el sistema financiero?
3. ¿Cuáles son las características del sistema financiero?



4. Menciona cuáles son las funciones de la existencia de un mercado financiero
5. ¿Cómo está conformado el sistema financiero?
6. ¿Qué es un sistema de negociación?
7. ¿Qué es un estatuto tributario?
8. ¿Que dicta el reglamento de mercado de dividendos?
9. ¿A qué se refiere el término análisis de riesgo en las finanzas?
10. ¿Cómo se clasifican los riesgos financieros?
11. ¿A qué se refiere el riesgo de liquidez?
12. ¿A qué se refiere el riesgo operacional?

Figura 67. Sopa de Letras. Conceptualización de los Mercados Financieros

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

00:00:07 Palabras a buscar:

MERCADO FINANZAS DIVISAS RIESGO

OPERACIONAL NORMATIVIDAD SISTEMA

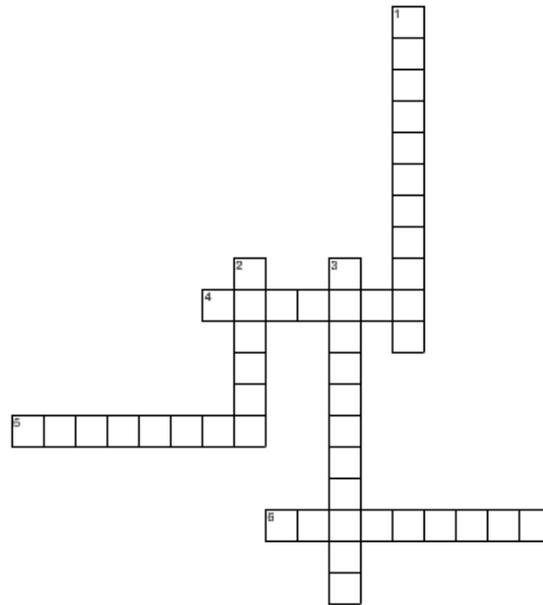
INVERSIÓN LIQUIDEZ CRÉDITO

NEGOCIACIÓN ESTATUTO

Fuente. Elaboración propia.



Figura 68. Crucigrama. Conceptualización de los Mercados Financieros



Horizontal

Vertical

- | | |
|--|--|
| <p>4. Funciona como un intermediario financiero entre personas u organizaciones</p> <p>5. Es aquel que compila las reglas tributarias relacionadas a impuestos</p> <p>6. Característica de un sistema financiero</p> | <p>1. Es un tipo de riesgo</p> <p>2. Existe cuando se presenta inestabilidad de los resultados que se pretenden obtener</p> <p>3. Funciona como sistema para la realización de transacciones sobre valores de acciones y bonos</p> |
|--|--|

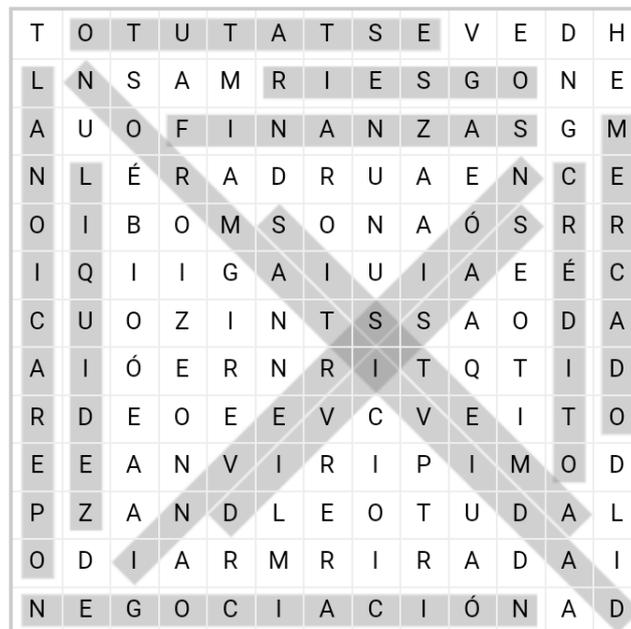
Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. Es un mecanismo que permite a los agentes económicos el intercambio de activos financieros.
2. Como un intermediario entre las personas u organizaciones que disponen de suficiente capital y aquellas que necesitan y solicitan recursos monetarios para desarrollar proyectos de inversión e impulsar la actividad económica.
3. Debe ser transparente tiene que ser eficiente y deberá tener una razón de liquidez.
4. Proporcionar medios para transferir los recursos, ayudar en el proceso de fijación de los precios, proporcionar liquidez, reducir los costos de transacción, proporcionar el medio para manejar los problemas de incentivos, así como proporcionar maneras para administrar los problemas.
5. Por las instituciones financieras prestadoras de los respectivos servicios y por las autoridades gubernamentales que regulan y ejercen el control sobre ellas y sobre la actividad financiera.

6. Son plataformas para la realización de transacciones sobre valores distintos de acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritos en bolsas de valores e instrumentos financieros derivados.
7. Es aquel que compila las reglas sustantivas que rigen diferentes asuntos relacionados con los impuestos.
8. Las normas generales que regulan la negociación de contratos de derivados o instrumentos financieros derivados (IFD) que tengan la condición de ser estandarizados.
9. Cuando se presenta inestabilidad de los resultados que se pretenden obtener con una determinada inversión.
10. Riesgo de crédito, liquidez, mercado y operacional.
11. Al valor de la pérdida probable para la entidad por no obtener la liquidez debida a la inhabilidad para conseguir fondos.
12. Al valor de la pérdida probable debido a fallas o debilidades en los procesos, en las personas o en los sistemas.

Figura 69. Sopa de Letras (respuesta). Conceptualización de los Mercados Financieros



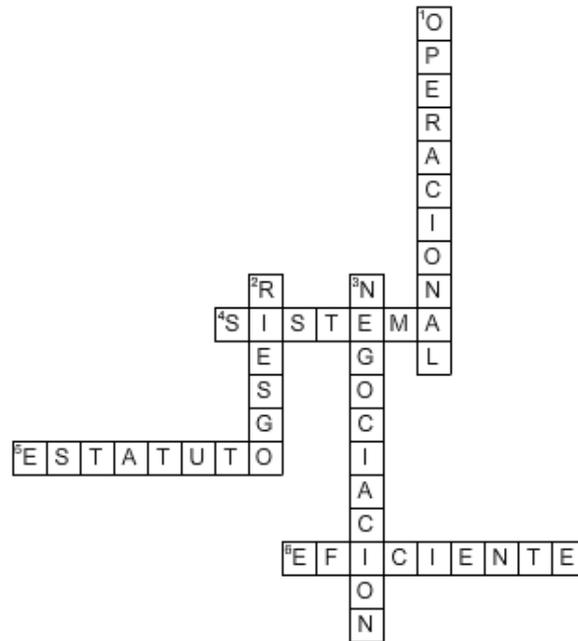
Palabras a buscar:

- MERCADO
- FINANZAS
- DIVISAS
- RIESGO
- OPERACIONAL
- NORMATIVIDAD
- SISTEMA
- INVERSIÓN
- LIQUIDEZ
- CRÉDITO
- NEGOCIACIÓN
- ESTATUTO

Fuente. Elaboración propia.



Figura 70. Crucigrama (respuesta). Conceptualización de los Mercados Financieros



Horizontal

4. Funciona como un intermediario financiero entre personas u organizaciones
5. Es aquel que compila las reglas tributarias relacionadas a impuestos
6. Característica de un sistema financiero

Vertical

1. Es un tipo de riesgo
2. Existe cuando se presenta inestabilidad de los resultados que se pretenden obtener
3. Funciona como sistema para la realización de transacciones sobre valores de acciones y bonos

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO III

3. Perspectivas de riesgo inherente a los mercados financieros.

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México”

Bibliografía: Saavedra García, María Luisa; Utrilla Armendáriz, Jorge Octavio (2009). Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México. Argumentos, vol. 22, núm. 61, pp. 285-311. Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Xochimilco. Distrito Federal, México. [Fecha de consulta 26 de agosto de 2019]. Disponible en:

<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=59512092012>



A. RESUMEN

En la actualidad se ha buscado organizar de la mejor manera el mercado de dividendos en México puesto que debido a hechos pasados y al mal funcionamiento de este los nuevos inversores el gobierno y los prestadores del crédito han tratado de cuidar las inversiones. Para poder tener un correcto manejo de las inversiones es importante conocer los conceptos que engloban, por ejemplo: qué es un mercado de derivados, qué son los contratos a futuro, que son los swaps, y las diferentes alternativas de inversión.

Asimismo definir qué son las notas estructuradas y a qué se refiere el término de volatilidad. Analizando también los hechos pasados que han surgido en México desde 1977 hasta la fecha actual para poder estudiar las mejores alternativas de inversión y los riesgos más frecuentes en México. Actualmente se busca crear distintas instituciones financieras que sirvan como autoridad para regular las prácticas.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué son los derivados?
2. ¿Cuáles son los derivados no financieros?
3. ¿Qué son los contratos de futuros?
4. ¿A qué se refiere el riesgo base en los contratos de futuros?



5. ¿Qué son los swaps?
6. ¿Qué son las opciones?
7. ¿Qué otro tipos de opciones existen y cuáles son sus características?
8. ¿Qué son las notas estructuradas?
9. ¿Qué es el Crédito Default Swap y que función tiene?
10. ¿Qué es el interés abierto?

Figura 71. Sopa de Letras. Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México

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

00:00:06 Palabras a buscar:

DIVIDENDOS SWAPS OPCIONES CONTRATOS

VOLITALIDAD INVERSIÓN RIESGO

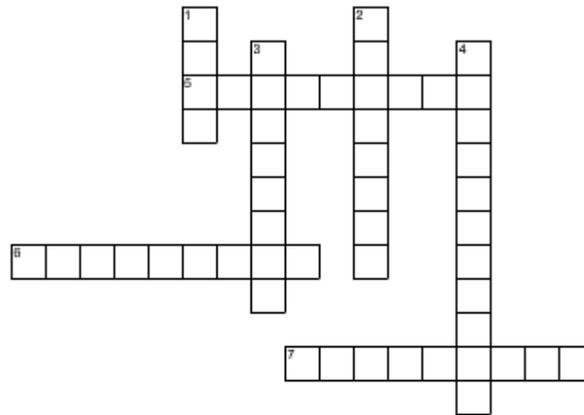
INSTRUMENTOS PORTAFOLIO

INTERMEDIARIO

Fuente. Elaboración propia.



Figura 72. Crucigrama. Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México



Horizontal

5. Es un tipo de opción de inversión.
6. Son instrumentos que permiten fijar el precio y venta de un bien y pagarse en una fecha futura.
7. Son aquellos instrumentos cuyo valor deriva de un bien.

Vertical

1. Es un instrumento que permite el intercambio de flujos en distintos vencimientos o divisas (contrato a futuro)
2. Son contratos estandarizados en los que el comprador paga una prima y por ende adquiere un derecho.
3. Es donde actúan los inversionistas y las organizaciones para obtener un interés a favor de ambas partes.
4. Es una medida de incertidumbre del rendimiento de un activo.

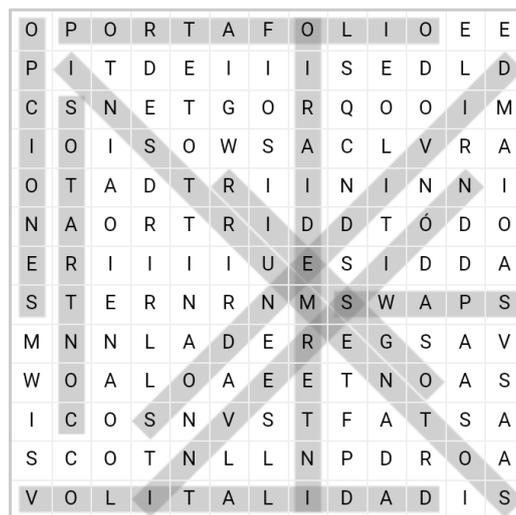
Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. Son aquellos instrumentos cuyo valor depende o deriva del valor de un bien.
2. Petróleo, gas, granos, metales preciosos.
3. Son instrumentos financieros que permiten fijar hoy el precio de compra y/o venta de un bien para pagarse y entregarse en una fecha futura.
4. A la diferencia entre el valor del precio a futuro y el valor spot actual, en el valor de la base debe tender a cero cuando se aproxime a la fecha de entrega.
5. Son instrumentos que permiten el intercambio de flujos o posiciones en distintos vencimientos y/o divisas, en esencia son un portafolio de contratos a futuro.

6. Son aquellos contratos estandarizados, en los que el comprador paga una prima y adquiere el derecho, pero no la obligación de comprar, o vender un activo subyacente a un precio pactado en una fecha futura.
7. De tipo americano, que pueden ser ejercidas en cualquier momento antes de su fecha de vencimiento, europeas sólo a su fecha de vencimiento y exóticas en distintos momentos.
8. Son vehículos que permiten la inversión en un Portafolio que combina instrumentos de renta fija con instrumentos derivados. Instrumentos con varios componentes, que al estructurarse en un sólo vehículo, permiten un mayor entendimiento por los inversionistas, facilitándose su distribución.
9. Es un contrato que otorga cobertura contra el riesgo de incumplimiento de una entidad determinada, permite la transferencia del riesgo crediticio de un activo desde una entidad a otra.
10. Es el número total de contratos vigentes existentes en una fecha dada, esto quiere decir que no hayan sido compensados mediante operaciones inversas.

Figura 73. Sopa de Letras (respuesta). Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México



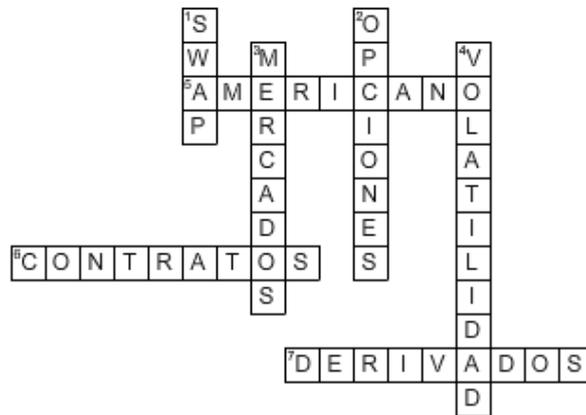
Palabras a buscar:

DIVIDENDOS SWAPS OPCIONES CONTRATOS
 VOLITALIDAD INVERSIÓN RIESGO
 INSTRUMENTOS PORTAFOLIO
 INTERMEDIARIO

Fuente. Elaboración propia.



Figura 74. Crucigrama (respuesta). Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México



Horizontal

5. Es un tipo de opción de inversión.
6. Son instrumentos que permiten fijar el precio y venta de un bien y pagarse en una fecha futura.
7. Son aquellos instrumentos cuyo valor deriva de un bien.

Vertical

1. Es un instrumento que permite el intercambio de flujos en distintos vencimientos o divisas (contrato a futuro)
2. Son contratos estandarizados en los que el comprador paga una prima y por ende adquiere un derecho.
3. Es donde actúan los inversionistas y las organizaciones para obtener un interés a favor de ambas partes.
4. Es una medida de incertidumbre del rendimiento de un activo.

Fuente. Elaboración propia.

UNIDAD DE COMPETENCIA IV

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

Tabla 6. Unidad de aprendizaje IV

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

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la Licenciatura en Contaduría de la Unidad de Aprendizaje de Ingeniería Financiera.

MÓDULO IV

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

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Mercado Mexicano de Derivados (MexDer)”

Bibliografía: Fernando, A. H. (2004). Mercado de derivados. Boletín técnico IMEFF, 10. [Fecha de consulta 24 de agosto de 2019]. Disponible en:

http://www.imef.org.mx/publicaciones/boletinestecnicosorig/BOL_19_04_CTN_AR.P

[DF](#)



A. RESUMEN

Mercado de cobertura financiera es la primera bolsa de derivados de México. La administración funciona bajo un esquema de MEXDER como bolsa, ASIGNA como cámara de compensación y es supervisado por las autoridades financieras del país, este mercado busca impulsar el crecimiento, transparencia, instrumentar mecanismos de riesgos financieros, un alto nivel de apalancamiento, eficiencia en manejo de portafolios.

Aparte de la bolsa y cámara hay otros participantes como el socio liquidador que son fidecomisos que tienen el control administrativo y contractual de los clientes; el formador de mercado proveen liquidez del mercado, tienen operaciones como cama o rondas que son operaciones sistemáticas para cargar o descargar posiciones con alto volumen, actúan por cuenta propia; los socios operadores son las personas morales encargadas promover y operar electrónicamente los contratos listados en MEXDER; por otro lado, los clientes se definen como las personas físicas o morales que realizan actividades dentro del mercado mexicano.

Al operar en MEXDER nos beneficia en que nos ofrece una alternativa de toma firme de posiciones cortas y largas en operación intradía, solidez de liquidez, alto nivel de apalancamiento, no se puede especular con precios, recibe intereses diariamente. Al realizar operaciones en MEXDER tenemos que tener en cuenta estos aspectos pronosticar mediante escenarios propios, analizar flujos y riesgos, examinar, simular calculando el punto de equilibrio, dimensionar un tamaño óptimo, comprometa su contraparte a ofrecer posturas, facultar ofrecer derivados, establecer perfiles de riesgo, asegurase de disponer sistemas y procedimientos, registros contables automatizados para su monitoreo. Después de operar en un mercado de MEXDER es importante monitorear mediante determinar parámetros y establecer alarmas.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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



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

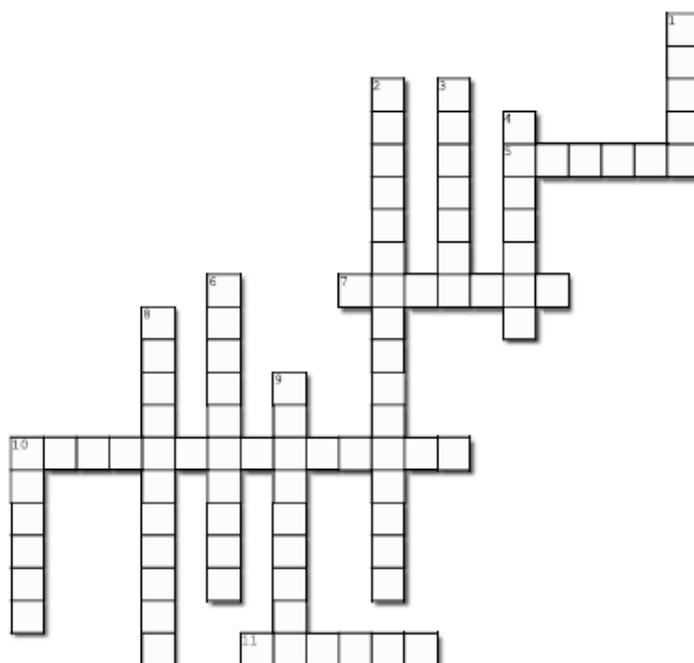
C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Quién autorizo el mercado MEXDER?
2. ¿En qué año fueron emitidas las reglas del mercado de derivados?
3. ¿En qué fecha inicia a operar el mercado de opciones?
4. ¿Cómo funciona la administración del mercado de derivados?
5. Menciona 2 objetivos de MEXDER:
6. ¿Quiénes son los participantes de MEXDER?
7. ¿Cuáles son las funciones de MEXDER?
8. ¿Cuáles son las funciones de ASIGMA?
9. ¿Funciones del socio liquidador?
10. ¿Cuáles funciones de formador de mercado?
11. ¿Qué es un socio operador?
12. ¿Qué es un cliente?
13. Menciona beneficios de operar en MEXDER:
14. ¿Qué se debe de hacer después de operar?
15. ¿Qué funciones tiene una cobertura de tasas?



Figura 75. Crucigrama. Mercado Mexicano de Derivados (MexDer)



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Horizontal

- 5, Camará de compensación
- 7, Formador de mercado proveen liquidez del mercado
- 10, personas morales encargadas promover y operar electrónicamente los contratos
- 11, Es un mercado de cobertura financiera

Vertical

- 1, Es un participante de MEXDER
- 2, Son fidecomisos que tienen el control administrativo
- 3, Estime flujos y riesgos,
- 4, Defina quien esta facultado para ofrecer derivados.
- 6, Se debe de hacer después de operar en Mexder
- 8, Desarrolle escenarios propios y compare con el mercado,
- 9, De disponer de sistemas, procedimientos, registros contables automatizados, para su monitoreo,
- 10, Calcule punto de equilibrio al momento de negociar y compare en el tiempo,

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

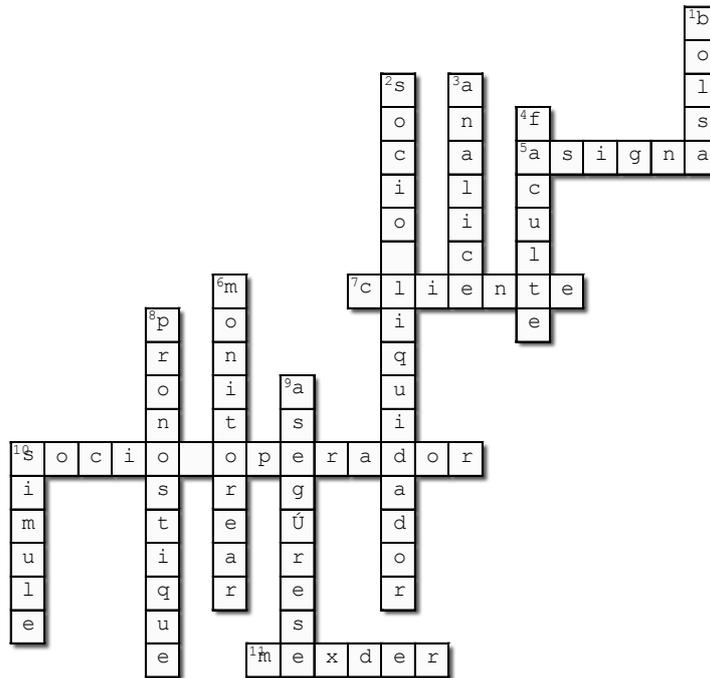
1. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el Banco de México (BANXICO), la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
2. En el año 1996
3. El 22 de marzo del 2004
4. Funciona bajo un esquema autorregulado: MEXDER como bolsa ASIGNA como cámara de compensación y supervisado por las autoridades financieras del país.
5. Instrumentar mecanismos de cobertura de riesgos financieros, riesgos de contraparte y liquidez, Alto nivel de apalancamiento



6. Cámara, Bolsa, Socios Liquidadores, Formadores de mercado, Socios operadores, Clientes
7. Proveer instalaciones, Operación electrónica, Supervisar las operaciones, Proveer información veraz, Vigilar la transparencia e integridad en formación de precios, Autorización de operadores y certificación del personal.
8. Liquidar y compensar los contratos de futuros y opciones, Contraparte de todas las operaciones, convirtiéndose en el comprador del vendedor y vendedor del comprador, Establece las aportaciones mínimas o garantías para cada contrato, Establece y administra la red de seguridad.
9. Son fideicomisos que tienen el control administrativo y contractual de todos los clientes, emitiendo contratos, confirmaciones y estados de cuenta de todas las operaciones y para cada uno de los participantes.
10. Son operadores que proveen de liquidez al mercado manteniendo cotizaciones "en firme" tanto de compra como de venta en todos los subyacentes
11. Son personas morales autorizadas y facultadas para promover y operar electrónicamente todos los contratos listados en MEXDER y pueden actuar por cuenta propia y/o por cuenta de terceros.
12. Toda persona física o moral que opere en el Mercado Financiero Mexicano, ya sea en el Mercado de Dinero (tasas de interés), en el Mercado de Cambios (peso/dólar) o en el Mercado de Capitales (Bolsa Mexicana de Valores) tiene acceso a un mercado alternativo como el MEXDER, que resulta ser el mercado natural de cobertura al operar futuros de éstos instrumentos.
13. No se puede especular con precios, la asignación al cliente es directa y el socio operador solo cobra una comisión.
14. Monitorear
15. Cuando hemos tomado una posición en mercado de dinero y existe la expectativa de "alza en tasas", Cuando tenemos un crédito a "tasa variable" y lo necesitamos cambiar a una "tasa fija" (SWAP), Cuando necesitemos protegernos ante una "baja en tasas" o simplemente protegernos de la inflación y seguir manteniendo una "tasa real".



Figura 76. Crucigrama (respuesta). Mercado Mexicano de Derivados (MexDer)



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Horizontal

- 5. Camarà de compensaci3n (**asigna**)
- 7. Formador de mercado proveen liquidez del mercado (**cliente**)
- 10. personas morales encargadas promover y operar electr3nica-mente los contratos (**socio operador**)
- 11. Es un mercado de cobertura financiera (**mexder**)

Vertical

- 1. Es un participante de MEXDER (**bolsa**)
- 2. Son fideicomisos que tienen el control administrativo (**socio liquidador**)
- 3. Estime flujos y riesgos. (**analice**)
- 4. Defina quien esta facultado para ofrecer derivados. (**faculte**)
- 6. Se debe de hacer despu3s de operar en Mexder (**monitorear**)
- 8. Desarrolle escenarios propios y compare con el mercado. (**pronostique**)
- 9. De disponer de sistemas, procedimientos, registros contables automatizados, para su monitoreo. (**asegúrese**)
- 10. Calcule punto de equilibrio al momento de negociar y compare en el tiempo. (**simule**)

Fuente. Elaboraci3n propia.

M3DULO IV

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

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones”

Bibliografía: Ramírez Celada, Alberto (2001). Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones. Revista Sociedad Mexicana de Administraci3n Agropecuaria A.C., Torre3n, México. [Fecha de consulta 24 de agosto de 2019]. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=14108511>



A. RESUMEN

En México se ha revolucionado el sistema financiero, a nivel Internacional y Nacional, han hecho aparición por necesidad de cubrirse riesgos de volatilidad de la economía, los instrumentos conocidos como derivados que estos son un título o derecho cuyo valor depende de los valores de otros bienes subyacentes”. Los contratos derivados más conocidos son los futuros y las opciones.

Los contratos futuros surgen en Europa y el primer caso de un mercado futuro organizado fue en Japón, los mercados más conocidos donde se utilizan los mercados futuros son London International Futures Exchange, Toronto Futures Exchanges, Singapore International Monetary Exchange y el Mercado Español de Futuros Financieros. Los mercados de opciones son unas de las piezas fundamentales de un mercado financiero moderno. Debido a que las opciones tienen una corta vida y que constituyen uno de los elementos más representativos, quizá, el más importante de innovación financiera.

Es importante conocer dos tipos de mercados que son los mercados organizados y extrabursátiles. En los mercados extrabursátiles los contratos se negocian en forma bilateral y el riesgo de incumplimiento es asumido por ambas partes; en los mercados organizados se negocian a través de un sistema implementado por una bolsa específica y cuya estandarización, contribuye a concentrar la negociación en un número específico de contratos, es el que las características se encuentran plenamente establecidas, además de que cuentan con una cámara de compensación.

Existen tres métodos básicos para la administración de riesgos estos son: vender la fuente de riesgo, diversificar portafolios, comprar un seguro.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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



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

C. EVALUACIÓN

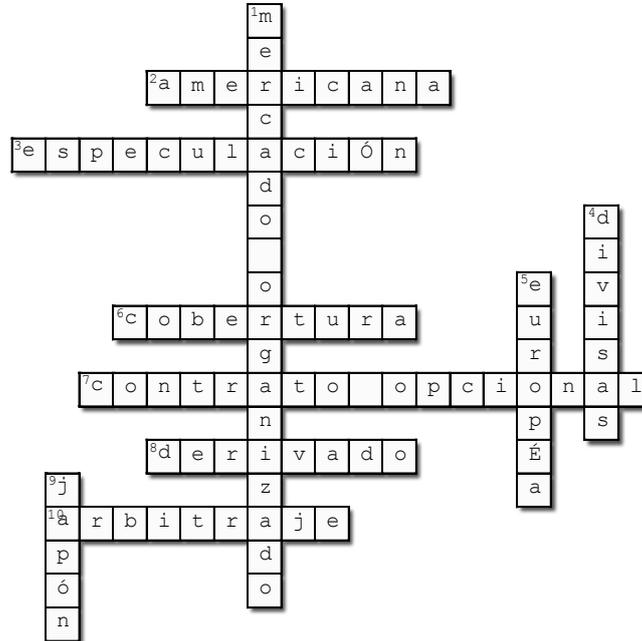
Al haber concluido la lectura y revisión del artículo el alumno deberá contestar las siguientes preguntas, además de resolver la sopa de letras y crucigrama.

1. ¿En dónde surgen los mercados organizados futuros?
2. ¿Cómo se negocia un contrato extrabursátil?
3. ¿Qué es un mercado organizado?
4. Menciona los elementos de un contrato
5. ¿Por qué se liquida una operación?
6. ¿Qué es un derivado?
7. ¿Qué es un contrato opcional?
8. Menciona los cuatro grupos en que pueden clasificarse las opciones
9. ¿Para qué se utiliza un producto derivado?
10. ¿Qué usos tendría un contrato futuro?
11. ¿Cuáles son los elementos de un contrato futuro?
12. ¿Cuáles son las opciones más conocidas?
13. ¿Cuáles son los elementos de un contrato de opciones?
14. ¿Cuáles son los dos tipos de fecha de expiración o vencimiento?
15. ¿Cómo es la negociación de un contrato de opciones?
16. ¿Cómo se realiza la garantía de un contrato de opciones?



Figura 77. Crucigrama. Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones

PRODUCTOS DERIVADOS
COMPLETE CRUCIGRAMA



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Horizontal

2. Cuando el ejercicio de la opción puede realizarse antes del vencimiento (**americana**)
3. Se adquieren para aprovechar los movimientos de los mercados (**especulación**)
6. Se adquieren para minimizar riesgos por los movimientos del mercado (**cobertura**)
7. El contrato por el que una persona adquiere la opción de ejercer el derecho de comprar o vender un determinado activo o subya (**contrato opcional**)
8. Son un título o derecho cuyo valor depende de los valores de otros bienes subyacentes (**derivado**)
10. Se compran y venden ganando pequeños diferenciales (**arbitraje**)

Vertical

1. Son aquellos, en los que los contratos se negocian a través de un sistema implementado por una bolsa específica y cuya estand (**mercado organizado**)
4. Un tipo de opción mas conocida (**divisas**)
5. Cuando el ejercicio de la opción puede realizarse sólo al vencimiento de la operación. (**européa**)
9. Surgen los mercados futuros organizados

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. Japón
2. En forma bilateral y el riesgo de incumplimiento es asumido por ambas partes.
3. Son aquellos, en los que los contratos se negocian a través de un sistema implementado por una bolsa específica y cuya estandarización, contribuye a concentrar la negociación en un número específico de contratos.
4. Especificación del producto tanto en cantidad como calidad, Establecimiento del precio al cierre del contrato; Fijación de la fecha y sistema de liquidación; y Establecimiento de una garantía.

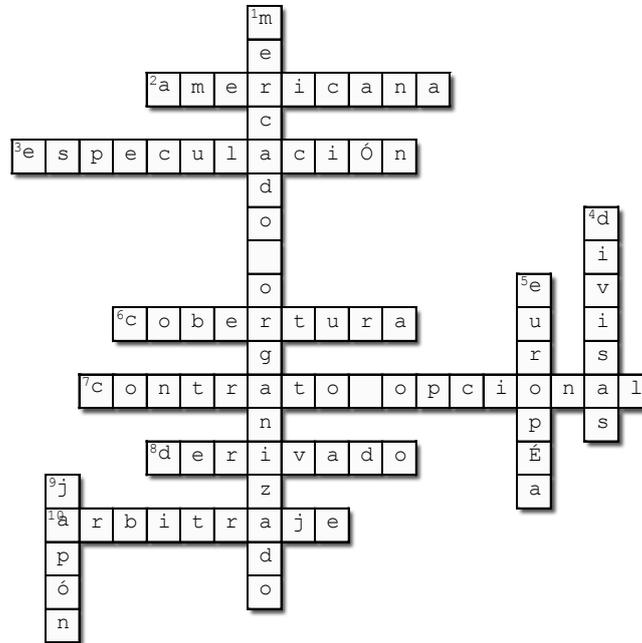


5. Se liquidan con la entrega de las mercancías o por la entrega de las diferencias en precios.
6. Son un título o derecho cuyo valor depende de los valores de otros bienes subyacentes
7. El contrato por el que una persona adquiere la opción de ejercer el derecho de comprar o vender un determinado activo o subyacente a un determinado precio, en una fecha previamente establecida.
8. Compra de una opción de compra, Venta de una opción de compra, Compra de una opción de venta, Venta de una opción de venta
9. Cubrir tasa flotantes para créditos bancarios, Cubrir la emisión de papel comercial, Crear deuda sintética a tasa fija, Acceder a mercado globales de capitales, Cubrir inversiones globales en divisas, Adoptar estrategias de administración de pasivos.
10. ESPECULACIÓN: Se adquieren para aprovechar los movimientos de los mercados, COBERTURA: Se adquieren para minimizar riesgos por los movimientos del mercado, ARBITRAJE: Se compran y venden ganando pequeños diferenciales
11. Especificación del producto tanto en cantidad como calidad, Establecimiento del precio al cierre del contrato, Fijación de la fecha y sistema de liquidación, Establecimiento de una garantía.
12. Sobre acciones, Sobre índices bursátiles, Sobre tipo de interés, Sobre divisas, Sobre futuros.
13. Especificación del activo subyacente, Establecimiento del precio de opción, Precio de ejercicio o prima por la opción, Fecha de expiración o vencimiento, Establecimiento de una garantía.
14. AMERICANA: Cuando el ejercicio de la opción puede realizarse antes del vencimiento, EUROPEA: cuando el ejercicio de la opción puede realizarse sólo al vencimiento de la operación.
15. Se negocian en mercados bursátiles y son productos estandarizados, creados por los propios mercados.
16. Mediante intermediarios financieros que requieren de un depósito o garantía de mantenimiento



Figura 78. Crucigrama (respuesta). Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones

PRODUCTOS DERIVADOS
COMPLETE CRUCIGRAMA



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Horizontal

2. Cuando el ejercicio de la opción puede realizarse antes del vencimiento (**americana**)
3. Se adquieren para aprovechar los movimientos de los mercados (**especulación**)
6. Se adquieren para minimizar riesgos por los movimientos del mercado (**cobertura**)
7. El contrato por el que una persona adquiere la opción de ejercer el derecho de comprar o vender un determinado activo o subya (**contrato opcional**)
8. Son un título o derecho cuyo valor depende de los valores de otros bienes subyacentes (**derivado**)
10. Se compran y venden ganando pequeños diferenciales (**arbitraje**)

Vertical

1. Son aquellos, en los que los contratos se negocian a través de un sistema implementado por una bolsa específica y cuya estand (**mercado organizado**)
4. Un tipo de opción mas conocida (**divisas**)
5. Cuando el ejercicio de la opción puede realizarse sólo al vencimiento de la operación. (**europeo**)
9. Surgen los mercados futuros organizados

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO IV

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

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada”

Bibliografía: Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2013). Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada. Revista Consejo de la Organización Internacional de Comisión de Valores. Banco de Pagos Internacionales.



[Fecha de consulta 24 de agosto de 2019]. Disponible en:
https://www.bis.org/publ/bcbs261_es.pdf

A. RESUMEN

Tras la crisis en el 2007 se especulaban diferentes crisis o recesiones económicas. Para ello en el año del 2009 hubo una junta en el G-20 para reformar y normalizar a los mercados extrabursátiles OTC. Entre estas reformas se estableció 4 puntos destacables es que debían negociarse en bolsas o plataformas electrónicas. Deberían tener entidades de contrapartida central. Deben notificar a los registros de operaciones. Los OTC deberán someterse a requerimiento de capital más elevados.

Todas estas reformas se establecieron para aumentar la liquidez, disminuir los riesgos sistémicos, de igual manera disminuir los riesgos por el incumplimiento de una parte. Es por ello que se crean los requerimientos de márgenes para regularizar los OTC.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Cuál es el objetivo de requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada?
2. ¿Cuál es la finalidad de los recursos de capital?



3. ¿Qué es margen?
4. Características de la promoción de la compensación centralizada
5. Objetivo de la reducción del riesgo sistémico
6. Ventaja de requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada
7. ¿Quiénes tendrían que obtener y dedicar recursos adicionales de liquidez a satisfacer requerimientos de márgenes que superasen la práctica actual?
8. A que no aplica los requerimientos de márgenes
9. ¿Qué es un forward?
10. ¿Qué es un swap?

Figura 79. Sopa de Letras. Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.

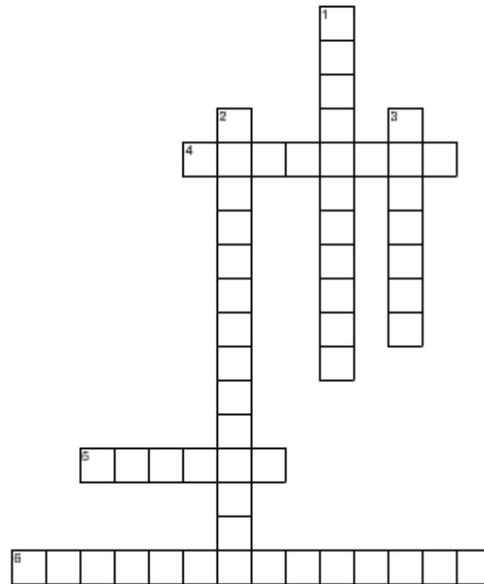


COMPENSAC	SISTEMICO
R IESGO	MARGEN
LIQUIDEZ	SWAP
RECURSOCA	
F ORWARD	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 80. Crucigrama. Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.



Horizontal

- 4. Mayor solvencia de dinero
- 5. Es el definido como pago del incumplidor, es decir el incumplimiento
- 6. Cubrir la pérdida ponderada por su probabilidad de ocurrencia

Vertical

- 1. Organismo publico o privado
- 2. Actividad que comprende la captacion y prestamo de recursos
- 3. Lugar donde se comercia

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1. R= Reducir los efectos de propagación y contagio al asegurar la disponibilidad de garantías para compensar las pérdidas causadas por el incumplimiento de una contraparte en transacciones con derivados.
- 2. R= No es cubrir la pérdida por incumplimiento de la contraparte, sino más bien la pérdida ponderada por su probabilidad de ocurrencia en caso de dicho incumplimiento.
- 3. R= Caso de incumplimiento de una contraparte, protege a la otra parte mediante la absorción de pérdidas a través de la garantía proporcionada por la entidad incumplidora.



4. R= Impone costes reforzando la eficacia del programa de reforma. contribuir a reducir el riesgo Sistémico.
5. R= Volver normalizados a los mercados para la compensación de forma centralizada.
6. R= Mayor liquidez.
7. R= Instituciones financieras.
8. R= Forwards y swaps.
9. R= Es un contrato a largo plazo entre dos partes para comprar o vender un activo a precio fijado y en una fecha determinada en mercados extrabursátiles.
10. R= Es un acuerdo de intercambio financiero en el que una de las partes se compromete a pagar con una cierta periodicidad una serie de flujos monetarios a cambio de recibir otra serie de flujos de la otra parte.

Figura 81. Sopa de Letras (respuesta). Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.

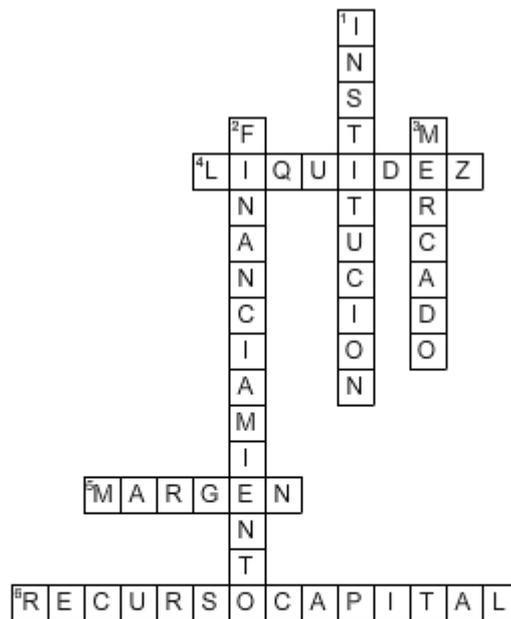


COMPENSAC SISTEMICO
 RISGO MARGEN
 LIQUIDEZ SWAP
 RECURSOCA
 FORWARD

Fuente. Elaboración propia.



Figura 82. Crucigrama (respuesta). Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada.



Horizontal

4. Mayor solvencia de dinero
5. Es el definido como pago del incumplidor, es decir el incumplimiento
6. Cubrir la perdida ponderada por su probabilidad de ocurrencia

Vertical

1. Organismo publico o privado
2. Actividad que comprende la captacion y prestamo de recursos
3. Lugar donde se comercia

Fuente. Elaboración propia.

Título del artículo: “Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps”

Bibliografía: Mesén Figueroa, Vernor (2010). Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps. Revista Tec Empresarial, Vol. 4, Ed. 1, pp. 42-48. [Fecha de consulta 24 de agosto de 2019]. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3219097.pdf>

A. RESUMEN

A medida que el tiempo pasa van surgiendo nuevos instrumentos financieros que son de necesidad para demasiados inversionistas como para grandes empresas, es por ello que surgen estos nuevos contratos especialmente diseñados, y una correcta y adecuada

contabilización de estos contratos conforme a las NIIF normas internacionales de información financiera. Conforme a la Norma Internacional de Contabilidad no 32 y no 39 que hablan de instrumentos financieros y de reconocimiento inicial y posterior se haga el correcto reconocimiento inicial y posterior, así como sus impactos sobre cada uno de los estados financieros que emiten las entidades.

Todo contador debe entender, razonar y dominar las técnicas financieras para adentrarse en la contabilidad internacional debido a la importancia que están teniendo estos nuevos contratos.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué es un contrato futuro?
2. ¿Qué es un contrato opción?
3. ¿Qué es un contrato forward?
4. ¿Qué es un contrato swap?
5. ¿Cómo debe ser el reconocimiento inicial a estos contratos?
6. ¿Cómo debe ser la medición posterior a estos contratos?
7. ¿Cómo clasificara una entidad un contrato de futuros, opciones, forwards y swaps si al adquirirlo o acordarlo, planea utilizarlo para mitigar?



8. ¿Cómo clasificara una entidad un contrato de futuros, opciones, forwards y swaps en la categoría de si al adquirirlo o concertarlo, piensa mantenerlo para negocia?
9. ¿Clasificación de los 3 instrumentos financieros?
10. ¿Cómo debe ser el reconocimiento posterior de coberturas del flujo de efectivo?

Figura 83. Sopa de Letras. Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps.

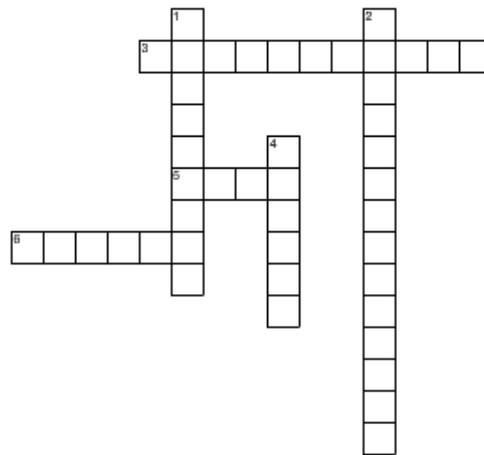


COBERTURA	FUTURO
SWAP	FORWARD
OPCION	RECONOCIM
INSTRUMEN	IENTO
INVERSION	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 84. Crucigrama. Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps.



Horizontal

- 3. CONTRATO QUE DA ORIGEN A UN ACTIVO
- 5. TIPO DE CONTRATO
- 6. TIPO DE CONTRATO A TIEMPO FUTURO

Vertical

- 1. CANTIDAD DE DINERO UTILIZADA PARA INCREMENTAR LA PARTICIPACION
- 2. TRATAMIENTO CONTABLE A CONTRATOS
- 4. TIPO DE CONTRATO

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Son contratos estandarizados que establecen la compra o venta de un determinado producto o instrumento financiero (subyacente), en un momento futuro a un precio previamente determinado
2. R= Son contratos que confieren al suscriptor el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un producto subyacente en un periodo futuro al precio de ejercicio;
3. R= Son contratos de compraventa mediante los cuales un vendedor se compromete a vender un determinado bien en una fecha futura a un precio pactado hoy
4. R= Son contratos mediante los cuales dos partes se comprometen a intercambiar una serie de flujos de efectivo en una fecha futura, basados en una cantidad determinada de principal y de una regla determinada

5. R= Deberán ser reconocidos directamente en el estado de resultados del período en el cual se compra o acuerdan estos contratos.
6. R= Se hará en forma posterior por su valor razonable y deberán ser contabilizadas en el estado de resultados del período en el cual tengan lugar.
7. R= Instrumento de cobertura
8. R= Activo o pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados
9. R= Coberturas de valor razonable, coberturas del flujo de efectivo, coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero
10. R= Ser contabilizadas como una partida de patrimonio, hasta que el instrumento de cobertura en cuestión expire, sea vendido o sustituido.

Figura 85. Sopa de Letras (respuesta). Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps.

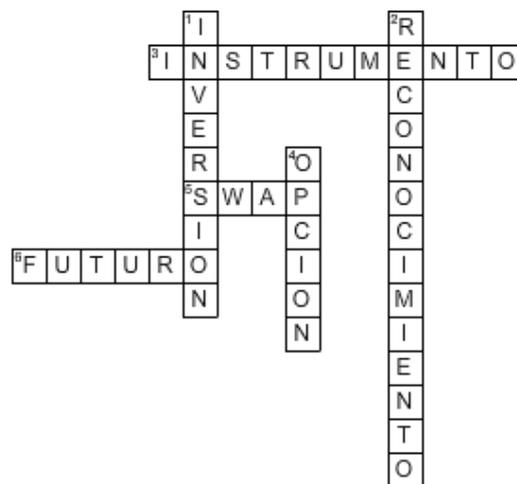


COBERTURA	FUTURO
SWAP	FORWARD
OPCION	RECONOCIM
INSTRUMEN	IENTO
TOVERSION	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 86. Crucigrama (respuesta). Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps.



Horizontal

- 3. CONTRATO QUE DA ORIGEN A UN ACTIVO
- 5. TIPO DE CONTRATO
- 6. TIPO DE CONTRATO A TIEMPO FUTURO

Vertical

- 1. CANTIDAD DE DINERO UTILIZADA PARA INCREMENTAR LA PARTICIPACION
- 2. TRATAMIENTO CONTABLE A CONTRATOS
- 4. TIPO DE CONTRATO

Fuente. Elaboración propia.

UNIDAD DE COMPETENCIA V

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

Tabla 7. Unidad de aprendizaje V

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

Fuente: Elaboración propia con base al programa de estudios de la Licenciatura en Contaduría de la Unidad de Aprendizaje de Ingeniería Financiera.

MÓDULO V

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

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima”

Bibliografía: Villanueva Gonzales, Agustín (2007). Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima. Contabilidad y Negocios, 2(3), [fecha de



consulta 24 de Agosto de 2019]. ISSN: 1992-1896. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281621764004>

A. RESUMEN

El mercado financiero es un espacio físico o virtual en el que se realizan intercambios de instrumentos financieros incluyendo: acciones bonos, monedas, etc. En el cual interactúan diferentes agentes económicos. La bolsa de valores es una institución que tiene como finalidad facilitar las negociaciones para que sean de manera justa, competitiva y ordenada entre los agentes económicos que necesitan fondos y buscan colocar sus acciones, por otra parte se encuentran los agentes que tienen fondos y se encuentran interesados en comprar activos financieros con el objetivo de tener ganancias futuras. Este sistema permite el desarrollo económico del país a través del ahorro-inversión.

Uno de los principales activos negociados en la Bolsa de Valores de Lima son las acciones, estas pueden ser acciones comunes, preferentes y de inversión. Actualmente solo 2 empresas peruanas cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, lo hacen a través de la emisión de títulos ADR que son manejados en dólares americanos y pueden ser negociados en ese mercado. En la bolsa de Valores de Lima, un pequeño número de empresas tiene el mayor valor de mercado de las acciones que allí se negocian, pertenecen al sector minero.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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



1. ¿Qué es un mercado financiero?
2. ¿Qué es la bolsa de valores?
3. ¿Qué son acciones?
4. ¿Cuáles son los tipos de acciones?
5. ¿Qué es la frecuencia de negociación?
6. ¿Qué es la utilidad por acción?
7. ¿Qué es un índice bursátil?
8. ¿Qué es la capitalización bursátil?
9. ¿Qué son valores emitidos por empresas del exterior?
10. ¿Qué es BETA?

Figura 87. Sopa de Letras. Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima.

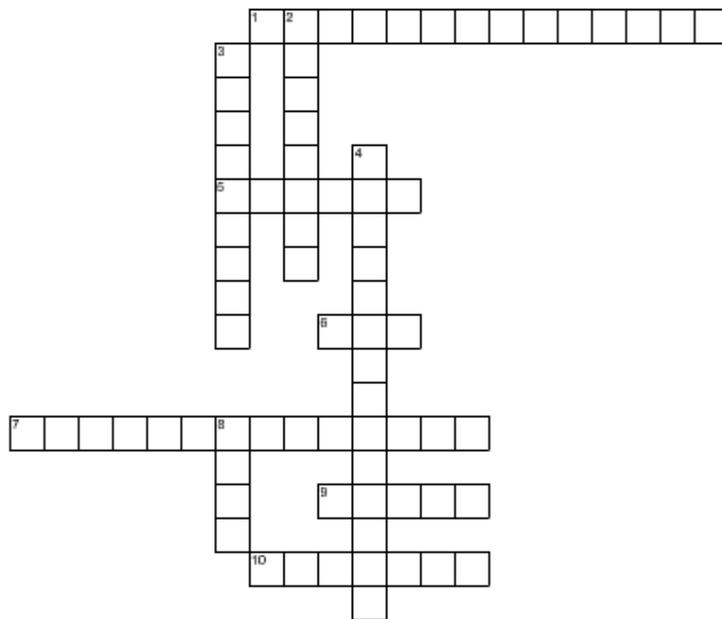


LIMA	DINERO	NEGOCIAR
PERU	FINANCIERO	VALORES
AHORRO	INVERSION	BURSATIL
MERCADOS	MINERIA	ACCIONES
VALORES	ECONOMIA	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 88. Crucigrama. Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima.



Horizontal

1. Es el valor que el mercado asigna a todas las acciones emitidas por una empresa inscrita en bolsa.
5. Segmento de capital de riesgo, permite comprobar las ventajas de contar con un mercado bursatil
6. Representa la propiedad de una o mas acciones emitidas en moneda local y correspondientes a la empresa
7. Es un indicador que permite medir los movimientos y los resultados del mercado de valores en su conjunto
9. Producto que genera el mayor ingreso por exportaciones para Peru
10. Es la principal actividad exportadora de Peru

Vertical

2. Son activos financieros que representan un porcentaje del capital social de una empresa
3. El indice bursatil mas antiguo a escala mundial es
4. Es un mecanismo que permite la interaccion de la oferta y la demanda de activos
8. Se utiliza para medir el nivel de riesgo asociado con una accion en particular

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Es aquel en el que se pueden comprar o vender activos financieros o valores tales como acciones y bonos. Un participante transfiere fondos a dichos mercados mediante la compra de activos financieros, los cuales se encuentran en poder de otro participante. Estos mercados facilitan mecanismos de financiamiento e inversión para diferentes agentes económicos

2. R= Es un mecanismo o institución del mercado que permite la interacción de la oferta y la demanda de activos financieros, determinándose los precios de estos activos en forma eficiente.
3. R= Son activos financieros o títulos valores que representan un porcentaje del capital social de una empresa. Otorgan al titular participación en la propiedad de la empresa emisora
4. R= Acciones comunes, preferentes e inversión.
5. R= Relaciona el número de sesiones en que la acción haya establecido cotización con respecto al número total de sesiones efectuadas en dicho período. Se calcula aplicando la siguiente fórmula: $\text{Frecuencia (\%)} = \frac{\text{No de días con cotización}}{\text{No de días del período}}$
6. R= También se conoce como beneficio por acción o ganancia por acción — earnings per share—. Se utiliza para medir el nivel de utilidades de una empresa. Se calcula aplicando la siguiente fórmula: $\text{UPA} = \frac{\text{Utilidad neta de la empresa}}{\text{No. de acciones emitidas}}$
7. R= Es un indicador que permite medir los movimientos y los resultados del mercado de valores en su conjunto; está formado por un promedio de los precios o cotizaciones correspondientes a una cartera
8. R= Es el valor que el mercado asigna a todas las acciones emitidas por una empresa inscrita en bolsa. Se calcula multiplicando el número de acciones emitidas por una empresa, por la cotización o el precio de la acción.
9. R= Son títulos o acciones de empresas del exterior que se han inscrito en el mercado local y que, por medio de agentes promotores, se pueden negociar en la Bolsa de Valores de Lima.
10. R= Se utiliza para medir el nivel de riesgo asociado con una acción en particular. Mide la volatilidad o variabilidad de una acción con respecto a la volatilidad o variabilidad del mercado en su conjunto.



Figura 89. Sopa de Letras (respuesta). Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima.

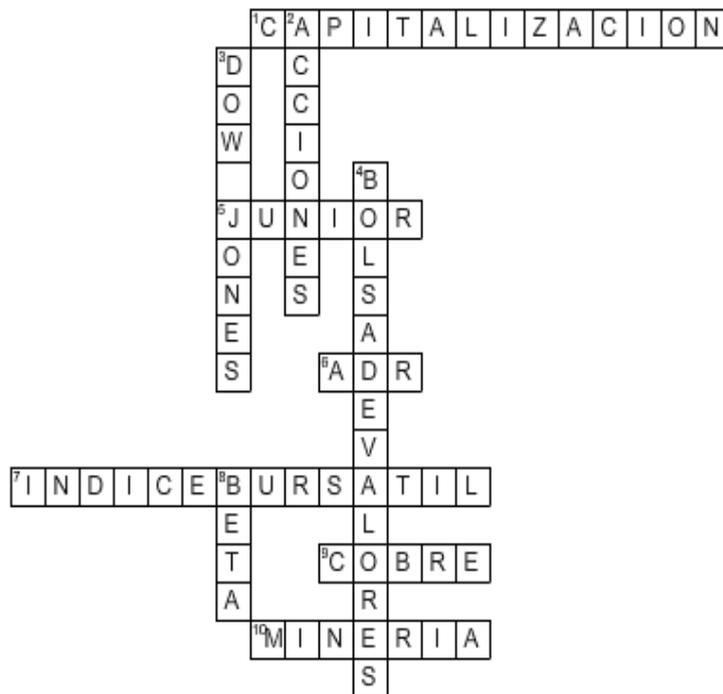


- | | | |
|----------|------------|----------|
| LIMA | DINERO | NEGOCIAR |
| PERU | FINANCIERO | VALORES |
| AHORRO | INVERSION | BURSATIL |
| MERCADOS | MINERIA | ACCIONES |
| VALORES | ECONOMIA | |

Fuente. Elaboración propia.



Figura 90. Crucigrama (respuesta). Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima.



Horizontal

1. Es el valor que el mercado asigna a todas las acciones emitidas por una empresa inscrita en bolsa.
5. Segmento de capital de riesgo, permite comprobar las ventajas de contar con un mercado bursatil
6. Representa la propiedad de una o mas acciones emitidas en moneda local y correspondientes a la empresa
7. Es un indicador que permite medir los movimientos y los resultados del mercado de valores en su conjunto
9. Producto que genera el mayor ingreso por exportaciones para Peru
10. Es la principal actividad exportadora de Peru

Vertical

2. Son activos financieros que representan un porcentaje del capital social de una empresa
3. El indice bursatil mas antiguo a escala mundial es
4. Es un mecanismo que permite la interaccion de la oferta y la demanda de activos
8. Se utiliza para medir el nivel de riesgo asociado con una accion en particular

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO V

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

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA

Título del artículo: “¿“Short sales” en el mercado de capitales? Una perspectiva desde el reglamento (UE) No. 236/2012”

Bibliografía: Muriel Ciceri, José Hernán (2013). ¿“Short sales” en el mercado de capitales? Una perspectiva desde el reglamento (UE) No. 236/2012. Universitas, 223-242. [Fecha de consulta 26 de agosto de 2019]. Disponible en <http://www.scielo.org.co/pdf/vniv/n127/n127a08.pdf>

A. RESUMEN

Venta en corto es una operación especulativa que permite a los practicantes de esta operación, vender títulos que pidieron prestado o que aún no poseen con la esperanza de volver a comprarlos más adelante a un precio menor y obtener ganancia con la diferencia. Hay dos tipos de venta en corto: en la primera, el operador pide prestado un título que cree que va a bajar en el mercado, y lo vende inmediatamente. El objetivo es volver a comprarlo más tarde a un precio inferior, para devolverlo a quien se lo había prestado y ganar la plusvalía resultante.

En la segunda práctica, el operador vende un título, con un pago diferido, antes, incluso, de pedirlo prestado. Más adelante, lo adquiere en el mercado a un precio muy bajo y lo entrega a su comprador inicial, quedándose con la diferencia si el título se ha devaluado. Pueden llegar a ser de utilidad en el mercado financiero pero por otra parte tienen la potencialidad de colocar al mercado en grave riesgo vulnerando su funcionamiento y estabilidad. Es por ello que gobiernos como el de Estados Unidos, Japón, Estados miembros de la Unión Europea etc. Han adoptado medidas de restricción o prohibición de este tipo de prácticas.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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



de las ventas en corto, rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional, rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero, rendimiento y riesgo de los bonos cuponados.

C. EVALUACIÓN

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

Figura 91. Sopa de Letras. ¿“Short sales” en el mercado de capitales?



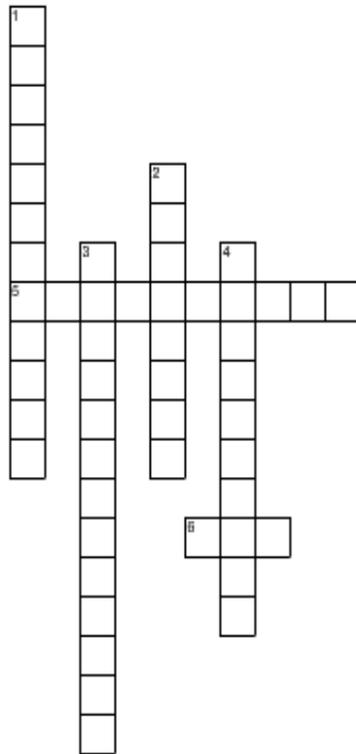
funcionalida
instrumento
operacion
riesgo
ventas

prestado
financiera
estabilidad
posesion
deuda

Fuente. Elaboración propia.



Figura 92. Crucigrama. ¿“Short sales” en el mercado de capitales?



Horizontal

- 5. Consume bienes y productos en una sociedad de
- 6. Siglas de agencia establecio una prohibicion permanente frente a ventas en corto

Vertical

- 1. Operacion que permite vender titulos que aun no se poseen
- 2. Capacidad que tiene una una entidad para hacer frente a sus obligaciones financieras
- 3. Aquel que invierte una cantidad de dinero para conseguir ganancias
- 4. Se dedica a la financiacion o concesion de prestamos para realizar operaciones de compra

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1. R= Son una forma de operación financiera realizada en el mercado de capitales a través de la bolsa de valores, operación en la cual, en un primer enfoque, el inversionista vende primero un valor que no posee y luego lo compra de nuevo
- 2. R= llegar a ser de utilidad en el mercado financiero al participar en la conformación del precio de un valor o brindar liquidez al mercado



3. R= Potencialidad de colocar el mercado en grave riesgo y vulnerar su capacidad de funcionamiento, estabilidad, transparencia y funcionalidad.
4. R= Estados Unidos, Estados miembros de la Unión Europea y Japón
5. R= La Securities and Exchange Comisión
6. R= El vendedor (persona física o jurídica) no debe estar en “posesión” de la acción o instrumento de deuda al momento de cierre del contrato de venta
7. R= Afecta, además, los derechos individuales y supraindividuales de consumidores e inversores y la seguridad en el mercado.
8. R= La adopción de medidas de regulación

Figura 93. Sopa de Letras (respuesta). ¿“Short sales” en el mercado de capitales?



- | | |
|--------------|-------------|
| funcionalida | prestado |
| instrumento | financiera |
| operacion | estabilidad |
| riesgo | posesion |
| ventas | deuda |

Fuente. Elaboración propia.



Figura 94. Crucigrama (respuesta). ¿“Short sales” en el mercado de capitales?



Horizontal

5. Consume bienes y productos en una sociedad de
6. Siglas de agencia estableció una prohibición permanente frente a ventas en corto

Vertical

1. Operación que permite vender títulos que aun no se poseen
2. Capacidad que tiene una entidad para hacer frente a sus obligaciones financieras
3. Aquel que invierte una cantidad de dinero para conseguir ganancias
4. Se dedica a la financiación o concesión de préstamos para realizar operaciones de compra

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO V

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

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización”

Bibliografía: Rey Vallejo, Pablo (2007). El arbitraje de inversiones y los retos de la globalización. Revista de Derecho Privado, (38), [fecha de consulta 26 de agosto de 2019]. E-ISSN: 1909-7794 Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=360033186001>

A. RESUMEN

El artículo expone como la globalización ha intervenido en las economías de los países, nos muestra una serie de casos en los cuales el arbitraje de inversiones entra en conflicto con intereses públicos, especialmente en medio ambiente y derechos humanos, donde el desarrollo de tecnología y comunicación ha jugado un papel importante también, permitiendo que las operaciones y transacciones se realicen en tiempo real, los mercados estén interconectados, obteniendo así una creciente liberación en el comercio, inversión de capital y establecimiento de negocios en otros países. Además, como entra en función el sistema del arbitraje como mecanismo de regulación para las inversiones en el entorno internacional, y dando solución a litigios surgidos por transacciones complejas, donde se llegan a violar intereses públicos y privados.

Por otra parte, los tratados internacionales y principios que se llegan a establecer para homologar reglas y criterios son necesarios en los tribunales y para los inversionistas, donde encuentran una forma de confianza y certidumbre en sus actividades económicas, que permite el desarrollo entre naciones, sin ocasionar daños o problemas a los derechos de las partes.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

Esta lectura se relaciona con la unidad de competencia V, con el tema 1 el cual es Principales Instrumentos de Financiamiento e Inversión del Mercado de Valores. En la



unidad presente el alumno lograra conocimientos de los siguientes temas tales como: Determinación del rendimiento y riesgo de las acciones comunes. Rendimiento y riesgo de las ventas en corto, rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional, rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero, rendimiento y riesgo de los bonos cuponados.

C. EVALUACIÓN

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

1. Es un mecanismo idóneo de protección y defensa de derechos en el contexto nacional y transnacional.
2. ¿Cuál es el significado de las siglas IED?
3. ¿Cuáles son las consideraciones que se valoran para que un estado decida hacerse parte en un tribunal arbitral internacional?
4. ¿A qué respuesta surgen los tratados bilaterales de inversión?
5. ¿Cuál es el significado de las siglas CIADI?
6. ¿Cuál es la característica principal de los Tratados Bilaterales de Inversión (TBI)?
7. ¿Para qué se estableció el CIADI?
8. ¿Cuál fue el concepto de inversión del TBI entre Estados Unidos y Colombia?
9. Nombra los 2 principios que aparecen en los TBI
10. Nombra los 3 casos de la experiencia medioambiental en el TLCAN



Figura 95. Sopa de Letras. El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización



INVERSION

DERECHO

CIADI

INTERNACIO

NA ECONOMICO

TRIBUNALES

ARBITRAJE

POLITICO

SEGURIDAD

TBI

TRANSNACI

ONAL

ESTABILIDA

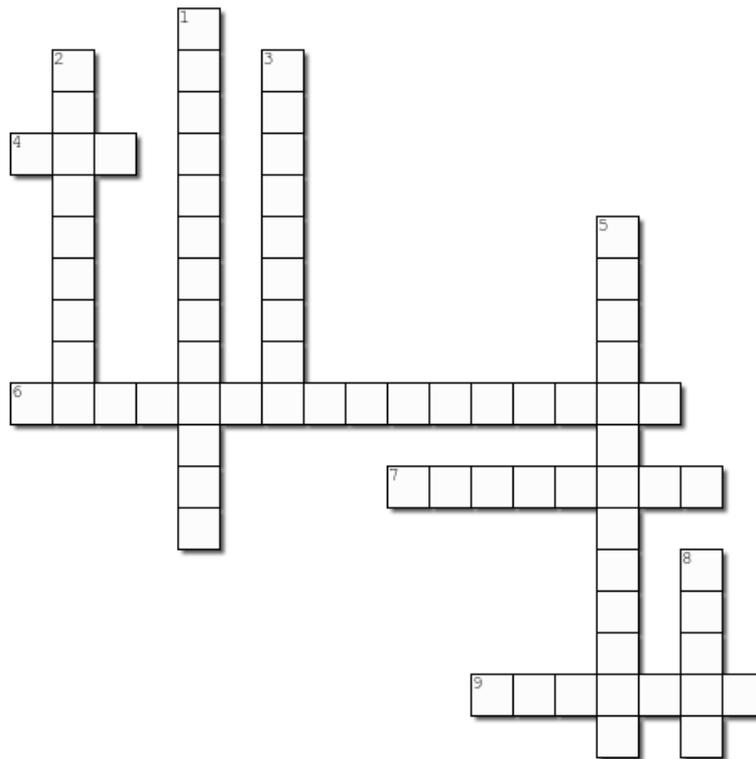
D PRINCIPIOS

GLOBALIZA

CION

Fuente. Elaboración propia.

Figura 96. Crucigrama. El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Horizontal

- 4. TRATADOS BILATERALES DE INVERSION
- 6. DERECHOS INHERENTES A TODOS LOS SERES HUMANOS, SIN DISTINCION ALGUNA
- 7. CIENCIA QUE ESTUDIA LOS PROCESOS DE EXTRACCION, PRODUCCION, INTERCAMBIO, DISTRIBUCION Y CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS
- 9. DOCUMENTO EN EL QUE SE RECOGE EL ACUERDO EN MATERIA POLITICA, ECONOMICA, SOCIAL, ENTRE DOS O MAS ESTADOS

Vertical

- 1. ES LA MAYOR INTEGRACION ECONOMICA DE PAISES EN EL MUNDO
- 2. MECANISMO IDONEO DE PROTECCION Y DEFENSA DE DERECHOS EN EL CONTEXTO NACIONAL Y TRANSNACIONAL
- 3. TRATO JUSTO Y EQUITATIVO, PROTECCION Y SEGURIDAD PLEBNAS SON EJEMPLOS DE
- 5. ENTORNO CENTRADO EN LA BIODIVERSIDAD DE ESPECIES
- 8. CENTRO INTERNACIONAL DE ARREGLO DE DIFERENCIAS RELATIVAS A INVERSIONES

Fuente. Elaboración propia.

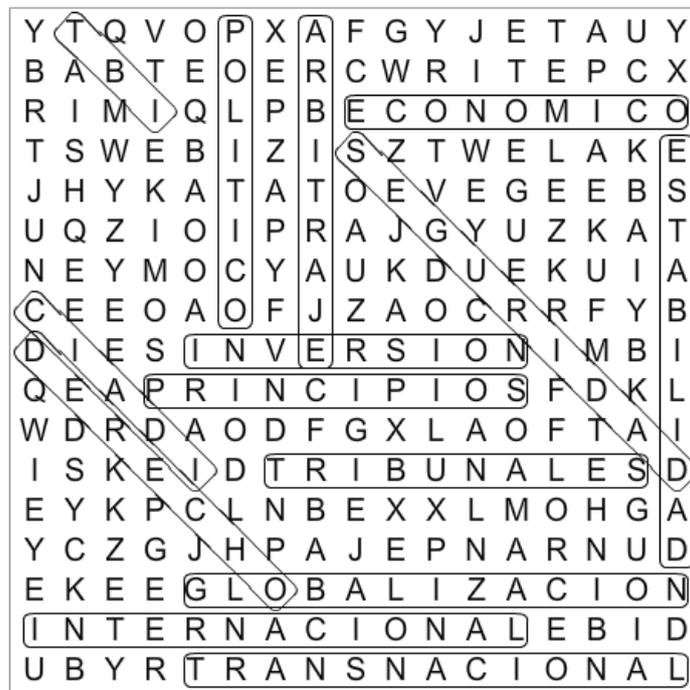
D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1. R= Arbitraje
- 2. R= Inversión Extranjera Directa
- 3. R= Consideraciones de carácter político y económico.
- 4. R= A la necesidad de dos estados soberanos de crear condiciones de seguridad y estabilidad para sus nacionales, cuando deciden establecer inversiones en el otro estado parte.
- 5. R= Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones.



6. R= Se refieren exclusivamente a la inversión.
7. R= Para garantizar seguridad jurídica a los inversionistas que suscriben contratos con los estados y ofrecerles procedimientos de solución de disputas rápidos y eficientes, además de no verse perjudicados sus intereses económicos.
8. R= Todo activo de propiedad de un inversionista o controlado por el mismo, directa o indirectamente, que tenga las características de una inversión, incluyendo características tales como el compromiso de capitales u otros recursos, la expectativa de ganar ganancias o utilidades, o la asunción de riesgos.
9. R= Trato justo y equitativo, Protección y seguridad plenas.
10. R= Caso ETHYL, METALCLAD, MYERS

Figura 97. Sopa de Letras (respuesta). El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización

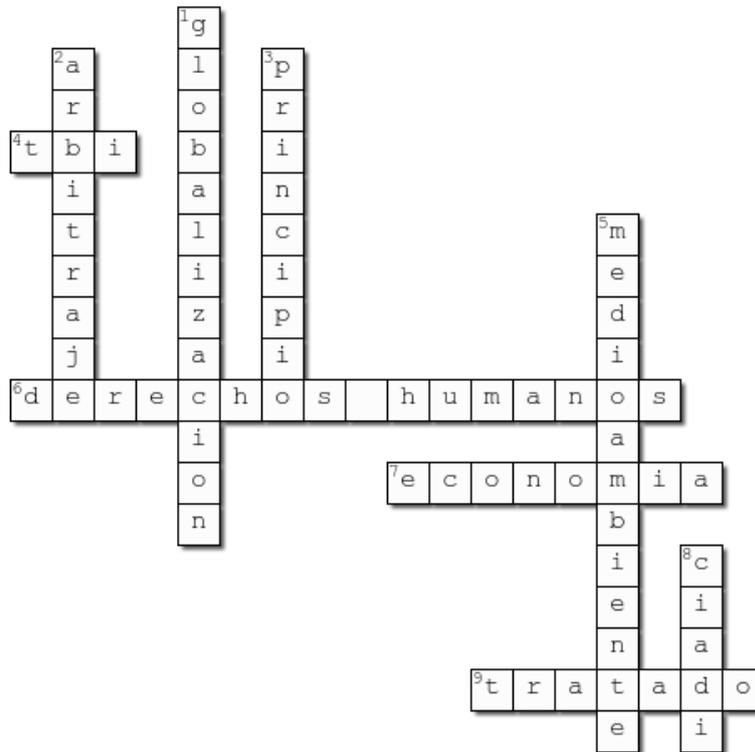


INVERSION	TRIBUNALES	TRANSNACIONAL
DERECHO	ARBITRAJE	ESTABILIDAD
CIADI	POLITICO	PRINCIPIOS
INTERNACIONAL	SEGURIDAD	GLOBALIZACION
ECONOMICO	TBI	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 98. Crucigrama (respuesta). El Arbitraje de Inversiones y los Retos de Globalización



Created using the Crossword Maker on TheTeachersCorner.net

Horizontal

- 4. TRATADOS BILATERALES DE INVERSION (tbi)
- 6. DERECHOS INHERENTES A TODOS LOS SERES HUMANOS, SIN DISTINCION ALGUNA (derechos humanos)
- 7. CIENCIA QUE ESTUDIA LOS PROCESOS DE EXTRACCION, PRODUCCION, INTERCAMBIO, DISTRIBUCION Y CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS (economia)
- 9. DOCUMENTO EN EL QUE SE RECOGE EL ACUERDO EN MATERIA POLITICA, ECONOMICA, SOCIAL, ENTRE DOS O MAS ESTADOS (tratado)

Vertical

- 1. ES LA MAYOR INTEGRACION ECONOMICA DE PAISES EN EL MUNDO (globalizacion)
- 2. MECANISMO IDONEO DE PROTECCION Y DEFENSA DE DERECHOS EN EL CONTEXTO NACIONAL Y TRANSNACIONAL (arbitraje)
- 3. TRATO JUSTO Y EQUITATIVO, PROTECCION Y SEGURIDAD PLEBNAS SON EJEMPLOS DE (principio)
- 5. ENTORNO CENTRADO EN LA BIODIVERSIDAD DE ESPECIES (medioambiente)
- 8. CENTRO INTERNACIONAL DE ARREGLO DE DIFERENCIAS RELATIVAS A INVERSIONES (ciadi)

Fuente. Elaboración propia.



MÓDULO V

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

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos”

Bibliografía: Quintana Meza, Aldo (2008). Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos. Contabilidad y Negocios, 3(6), [fecha de Consulta 26 de Agosto de 2019]. ISSN: 1992-1896. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281621751003>

A. RESUMEN

Se presentan 4 metodologías para poder aplicar en cualquier instrumento de deuda. Estas son con base en:

- Tasa. Solo basta con tomar el valor presente del pago total de la deuda para cada semestre (o plazo) y luego realizar una sumatoria de todos los pagos. El resultado de esta sumatoria del valor presente de cada uno de los pagos totales es el precio del bono.
- Precio de mercado. El problema se reduce a encontrar la tasa correspondiente. Para ello, se necesita contar con la tasa interna de retorno para encontrar la tasa de mercado y, de esta forma, poder valorizar el bono.
- Curva cupón cero comparable. Aplicable en caso de no contar con tasa o precio de mercado. Se utiliza un conjunto de tasas de descuento de bonos comparables a aquel bono que se desea valorizar.
- Curva cupón cero del gobierno más spread de riesgo de crédito. Cuando no se dispone de la curva cupón cero comparable, se tiene que utilizar la curva cupón cero comparable del gobierno. Sumarle el spread de riesgo de crédito respectivo de acuerdo con el rating del bono que vamos a valorizar.

Antes de aplicar alguna de las metodologías se propone aplicar los aspectos básicos para instrumentos de deuda. Estos son: utilizar valor presente, elaboración de un cronograma



de pagos, uso de base 100; facilita la valorización de los instrumentos de deuda y permite una adecuada comparación entre diferentes.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué es un bono?
2. Definición de emisor de deuda
3. Detalles importantes para quien es emisor de deuda
4. Objetivos que busca el inversionista
5. ¿En qué se diferencian las metodologías tasa y precio de mercado?
6. ¿Cómo determinar cuándo un instrumento es líquido?
7. ¿Qué significa que un instrumento sea ilíquido?
8. Metodología aplicada cuando se trata de instrumentos ilíquidos
9. Gráficamente, ¿qué demuestra la curva cero?



Figura 99. Sopa de Letras. Metodologías de valorización de instrumentos de deuda:
bonos



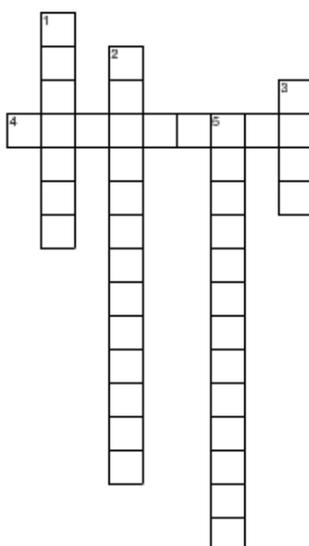
RIESGO
DINERO
PAGOS
INVERSION
BONOS

TASA
BONO

Fuente. Elaboración propia.



Figura 100. Crucigrama. Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos



Horizontal

4. A mayor plazo, mayor rendimiento y riesgo.

Vertical

1. Cuando un instrumento de deuda o bono no se negocia frecuentemente en un mercado secundario
2. Busca estimación y cumplimiento de objetivos de rentabilidad
3. Es un instrumento de deuda que emite una empresa o administración pública para financiarse.
5. Capta fondos de los inversores con el fin de realizar algún tipo de inversión y devolverles esos fondos

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

1. R= Es un instrumento de deuda que emite una empresa o administración pública para financiarse.
2. R= Cuando una entidad (pública o privada) emite deuda, lo que realmente está haciendo es captar fondos de los inversores con el fin de realizar algún tipo de inversión y devolverles esos fondos en un periodo determinado
3. R= Estimación del costo del capital de la empresa y la estimación del beneficio fiscal del uso de este tipo de financiamiento.
4. R= Estimación y cumplimiento de objetivos de rentabilidad y dotación de provisiones por ganancias o pérdidas de capital, análisis, estrategia, cuantificación de riesgos y toma de decisiones de inversión.

5. R= Existen tasas de rendimiento o precios de mercado de bonos con características similares que pueden ser usados como un dato relevante para la valorización.
6. R= Cuando un instrumento de deuda o bono se negocia frecuentemente en un mercado secundario, se asume que es líquido.
7. R= Cuando un instrumento de deuda o bono no se negocia frecuentemente en un mercado secundario, se asume que es ilíquido.
8. R= Se deben usar las metodologías que hacen referencia a la curva cupón cero.
9. R= A mayor plazo, mayor rendimiento y riesgo.

Figura 101. Sopa de Letras (respuesta). Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos

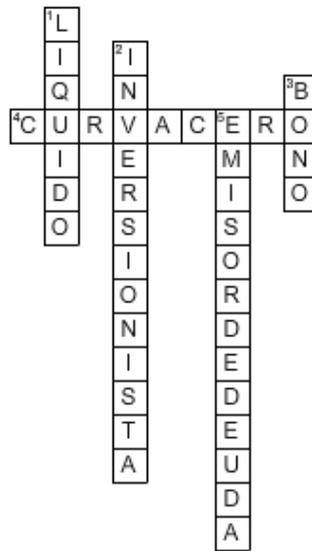


RIESGO TASA
DINERO BONO
PAGOS
INVERSION
BONOS

Fuente. Elaboración propia.



Figura 102. Crucigrama (respuesta). Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos



Horizontal

4. A mayor plazo, mayor rendimiento y riesgo.

Vertical

1. Cuando un instrumento de deuda o bono no se negocia frecuentemente en un mercado secundario
2. Busca estimación y cumplimiento de objetivos de rentabilidad
3. Es un instrumento de deuda que emite una empresa o administración pública para financiarse.
5. Capta fondos de los inversores con el fin de realizar algún tipo de inversión y devolverles esos fondos

Fuente. Elaboración propia.

MÓDULO V

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

LECTURA DE ESTRATEGIA DIDÁCTICA:

Título del artículo: “Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación”

Bibliografía: Venegas-Martínez, Francisco (2007). Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación. El Trimestre Económico, LXXIV (3) (295), [fecha de Consulta 23 de Agosto de 2019]. ISSN: 0041-3011. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=31340951002>



A. RESUMEN

Las notas estructuradas provienen de la evolución de los bonos cupón cero, también conocidos como bonos a descuento, no pagan intereses semestral o anualmente, los intereses se acumulan año con año, a una sola tasa de interés hasta el vencimiento del bono y se pagan junto con el principal emitido, todo al final. Las notas estructuradas representan la mejor opción para opciones de inversión de pensiones, tesorería de corporativos e inversionistas institucionales.

Las notas estructuradas son esencialmente combinaciones, o híbridos, de instrumentos de deuda y productos derivados. Las características de las notas estructuradas: innovadoras, a plazo fijo, disponibles para todos los que estén dispuestos a invertir en diversos activos. Pero, su principal característica es tener la seguridad de contar con la protección para no perder el dinero en caso de que la previsión no sea correcta.

El rendimiento o ganancia de la inversión depende del comportamiento en el mercado de instrumentos de referencia, como el tipo de cambio, tasas de interés o acciones. Entre las notas estructuradas que más se operan en el mercado financiero mexicano se encuentran los certificados de depósito estructurados (CEDES) que ofrecen al vencimiento la garantía del capital inicialmente invertido. Existen diferentes tipos de Cedes como los son el CALL SPREAD, PUT SPREAD, COLLAR.

El precio del Cede call spread está dado por:

$$P_v = B + (P_D \times F)$$

En que B = precio de un bono cupón cero, y PD = prima neta de las opciones inmersas en la estrategia. El cede collar, una estrategia de opciones con tasas de interés. Esta estrategia se forma con un collar limitado a una tasa piso y otro techo y se estructura con dos caps de tasas de interés.

B. CONTEXTUALIZACIÓN

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

de las ventas en corto, rendimiento y riesgo de las operaciones de arbitraje internacional, rendimiento y riesgo de los bonos cupón cero, rendimiento y riesgo de los bonos cuponados.

C. EVALUACIÓN

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

1. ¿Qué es una nota estructurada?
2. Menciona tres ejemplos de cedes
3. ¿Qué es un bono a descuento?
4. ¿Principal característica de las notas estructuradas?
5. ¿Quiénes pueden acceder a las notas estructuradas?
6. Menciona tres beneficios de las notas de crédito
7. ¿Requisitos básicos de contratación para notas estructuradas?

Figura 103. Sopa de Letras. Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación

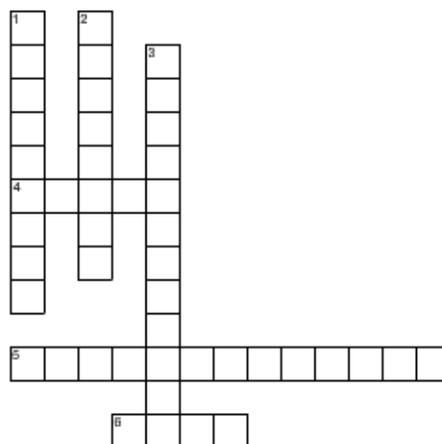


BONOS	ESTRUCTUR
BURSATIL	DEUDA
CERTIFICAD	DERIVADOS
CONVERSION	CEDES
VALORIZACI	
ON	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 104. Crucigrama. Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación



Horizontal

- 4. CALL SPREAD, PUT SPREAD, COLLAR.
- 5. Que tipo de clientes pueden acceder a las notas estructuradas
- 6. Documento legal que se utiliza en transacciones de compraventa

Vertical

- 1. No pagan intereses semestral o anualmente, los intereses se acumulan año con año
- 2. Que tipo de clientes pueden acceder a las notas estructuradas
- 3. Permite participar en índices bursátiles, divisas, tasas de interés, entre otros y sin exposición directa

Fuente. Elaboración propia.

D. RESPUESTAS Y REFLEXIONES DE LOS EJERCICIOS

- 1. R= documento legal que se utiliza en transacciones de compraventa donde interviene un descuento posterior a la emisión de la factura, una anulación total, un cobro de un gasto incurrido de más, devolución de bienes.
- 2. R= CALL SPREAD, PUT SPREAD, COLLAR.
- 3. R= Los bonos cupón cero, también conocidos como bonos a descuento, no pagan intereses semestral o anualmente, los intereses se acumulan año con año, a una sola tasa de interés hasta el vencimiento del bono y se pagan junto con el principal emitido, todo al final.
- 4. R= Una alternativa de inversión en donde se puede llegar a obtener rendimientos potencialmente superiores a los del mercado de renta fija con protección del capital.



5. R= Clientes patrimoniales y clientes privados.
6. R= Permite participar en índices bursátiles, divisas, tasas de interés, entre otros y sin exposición directa, Protección del capital del 100%, Mejora del rendimiento con tasas máximas y mínimas definidas al inicio de la inversión.
7. R= Cuenta a la Vista, Contrato de Casa de Bolsa. Monto mínimo de Inversión de \$100 mil pesos

Figura 105. Sopa de Letras (respuesta). Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación

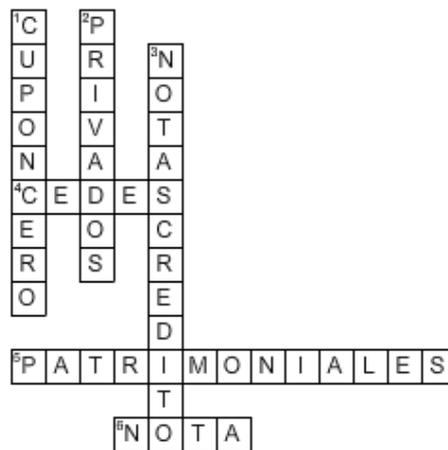


BONOS	ESTRUCTUR
BURSATIL	DEUDA
CERTIFICAD	DERIVADOS
INVERSION	CEDES
VALORIZACI	
ON	

Fuente. Elaboración propia.



Figura 106. Crucigrama (respuesta). Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación



Horizontal

4. CALL SPREAD, PUT SPREAD, COLLAR.
5. Que tipo de clientes pueden acceder a las notas estructuradas
6. Documento legal que se utiliza en transacciones de compraventa

Vertical

1. No pagan intereses semestral o anualmente, los intereses se acumulan a $\bar{A} \pm 0$ con $a\bar{A} \pm 0$
2. Que tipo de clientes pueden acceder a las notas estructuradas
3. Permite participar en indices bursatiles, divisas, tasas de interes, entre otros y sin exposicion directa

Fuente. Elaboración propia.

9. ANEXOS

Unidad de Competencia 1	Liga de Material Audiovisual
1.1.-Fuentes de Financiamiento.	https://www.youtube.com/watch?v=5i13K8eJeR0
1.2.-Estructura de capital	https://www.youtube.com/watch?v=kAD3vFIVs1c
1.3.-Costo de capital	https://www.youtube.com/watch?v=LfCRyEo5j8U
1.4.- Causas y Efectos de una reestructura financiera	https://www.youtube.com/watch?v=KtpqjRVuMug
Unidad de Competencia 2	Liga de Material Audiovisual
2.1.-Métodos de valoración de Balance	https://www.youtube.com/watch?v=gh-ztkKCIDo
2.2.-Métodos de valoración de Resultados	https://www.youtube.com/watch?v=BrVfereww7Y
2.3.-Métodos de Descuentos de Flujos de Caja Libre Operacional	
2.4.-Método Mediante EVA®.	https://www.youtube.com/watch?v=wzdKOAuU3v8
Unidad de Competencia 3	Liga de Material Audiovisual
3.1.-Antecedentes administración de riesgos	https://www.youtube.com/watch?v=wzdKOAuU3v8
3.2.-Clasificación de riesgos financieros	https://www.youtube.com/watch?v=nBg6NwtIJpE
3.3.-Proceso de administración de riesgos	https://www.youtube.com/watch?v=kjmnDPjpf0
3.4.-Medición de riesgo	https://www.youtube.com/watch?v=KOcR1OjDrM0
3.5.-Conceptos básicos de valor en riesgo	https://www.youtube.com/watch?v=fcjrllNFkdE
3.6.-Riesgo de liquidez en la empresa	https://www.youtube.com/watch?v=68V2CUUmtE8
3.7.-Riesgos en el mercado de divisas	
3.8.-Riesgos en los mercados de dinero, capitales y de derivados.	https://www.youtube.com/watch?v=wjXKxQwO9Ro
Unidad de competencia 4	Liga de Material Audiovisual
4.1.-El Mercado Mexicano de Derivados (Mexder)	https://www.youtube.com/watch?v=oTi4JLpit9s
4.2.-Contratos de Futuros sus principales características	
4.3.-Márgenes de Mantenimiento	https://www.youtube.com/watch?v=U1qvH5roZ5U
4.4.-Aportaciones iniciales Mínimas	https://www.youtube.com/watch?v=WtIs46BlxEY
4.5.-Calendarios de vencimientos	
4.6.-Contratos de Opciones y sus Principales Características.	



10. REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFÍA

1. Altuve Godoy, José Germán (2007). Costo de capital del largo plazo. Vinculación con la estructura de capital, costo individual y ponderado. Actualidad Contable Faces, 10(14), [fecha de Consulta 19 de agosto de 2019]. ISSN: 1316-8533. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25701402>
2. Medina Orozco, A.M., Salinas Rincón, J.D., Ochoa Bustamante, L.M., Molina Guerra, C.A., (2012). La estructura de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera. Perfil de Coyuntura Económica. [Fecha de consulta 19 de agosto de 2019]. ISSN (Impresa): 1657-4214. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=86129686007>
3. Montero Tamayo, Pedro (2011). Valoración de empresas. RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía, 1 (1). [Fecha de Consulta 1 de agosto de 2019]. ISSN: 1390-6291. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=504550951005>
4. Ribeiro Cunha, Darliane; Anson Lapeña, José Ángel (2007). Análisis De Los Métodos De Valoración Utilizados En La Práctica. Revista Universo Contábil, vol. 3, núm. 3, septiembre-diciembre, 2007, pp. 123-138 Universidade Regional de Blumenau, Brasil [fecha de Consulta 15 de Agosto de 2019]. ISSN: 1809-3337. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=117016548009>
5. Blanco Pascual, Luis (2009). Valoración de Empresas por Descuento de Flujos de Caja: Proyección de Ratios y Estimación del Valor Terminal por Múltiplos. Revista Universo Contábil, 5(2), [fecha de Consulta 15 de Agosto de 2019]. ISSN: 1809-3337. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=117015044009>
6. Mavila Hinojoza, D., & Polar Falcón, E. (2006). El EVA en la evaluación de alternativas de inversión. Revista Industrial Data, vol. 9, núm. 2, [fecha de Consulta 15 de Agosto de 2019]. ISSN: 1560-9146. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81690203>
7. Pabón León, J. J., Bastos Osorio, L. M., & Mogrovejo Andrade, J. M. (2015). Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012. Cucuta-Colombia: Vol.20, No 2. [Fecha de



- Consulta 15 de Agosto de 2019]. ISSN 0122-820X. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/download/articulo/5364583.pdf>
8. Almaguer-Oro, Miguel Ángel; Pérez-Bauta, Magdiel (2012). La Administración del riesgo: ¿cómo distinguir un buen riesgo de una mala apuesta? Ciencias Holguín, vol. XVIII, núm. 2, pp. 1-11. [fecha de consulta 11 de agosto de 2019]. E-ISSN: 1027-2127. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=181524305014>
 9. Olarte, Juan Carlos (2006). Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros. Scientia Et Technica, XII (32). [Fecha de Consulta 26 de Agosto de 2019]. ISSN: 0122-1701. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84911652061>
 10. Albanese, Diana Ester (2012). Análisis y evaluación de riesgos: aplicación de una matriz de riesgo en el marco de un plan de prevención contra el lavado de activos. Revista Base (Administración e Contabilidad) da UNISINOS, 9(3), [fecha de Consulta 20 de Agosto de 2019]. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=337228651001>
 11. Salinas Ávila, John Jairo (2009). Metodologías de medición del riesgo de mercado. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales, 19(34), [fecha de Consulta 30 de Agosto de 2019]. ISSN: 0121-5051. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81818977013>
 12. Alonso, Julio César; Chaves, Juan Manuel (2013). Valor en riesgo: evaluación del desempeño de diferentes metodologías para 5 países latinoamericanos. Estudios Gerenciales, vol. 29, núm. 126, pp. 37-48. Universidad ICESI. Cali, Colombia. [Fecha de consulta 21 de agosto de 2019]. ISSN: 0123-5923. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21228397005>
 13. Estudios Especializados SFPS (2015). Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario, Quito. [Fecha de consulta 23 de agosto de 2019]. Disponible en: http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Estudio_de_liquidez_Dic.pdf/72b8a7ae-cda4-40c1-93e7-e7788c8a6cc2
 14. Carmona Vega, Esther Guadalupe (2013). Ajuste a la Calificación del Riesgo de Mercado de las Acciones más Volátiles que Conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con la implementación de una Red Neuronal Artificial Clasificadora. Revista Mexicana de Economía y



- Finanzas. Nueva Época / Mexican Journal of Economics and Finance, 8(1), [fecha de Consulta 23 de Agosto de 2019]. ISSN: 1665-5346. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=423739493003>
15. Institución Universitaria Esumer (S.F.). Conceptualización de los Mercados financieros. [Fecha de consulta 24 de agosto de 2018]. Disponible en: <https://www.esumer.edu.co/images/centroeditorial/Libros/feem/libros/mercado-de-dinero-y-capitales.pdf>
 16. Saavedra García, María Luisa; Utrilla Armendáriz, Jorge Octavio (2009). Evolución y Análisis de Mercado de Derivados en México. Argumentos, vol. 22, núm. 61, pp. 285-311. Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Xochimilco. Distrito Federal, México. [Fecha de consulta 26 de agosto de 2019]. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=59512092012>
 17. Fernando, A. H. (2004). Mercado de derivados. Boletín técnico IMEFF, 10. [Fecha de consulta 24 de agosto de 2019]. Disponible en: http://www.imef.org.mx/publicaciones/boletinestecnicosorig/BOL_19_04_CTN_AR.PDF
 18. Ramírez Celada, Alberto (2001). Productos Derivados Mercado De Futuros Y Opciones. Revista Sociedad Mexicana de Administración Agropecuaria A.C., Torreón, México. [Fecha de consulta 24 de agosto de 2019]. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=14108511>
 19. Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2013). Requerimientos de márgenes para derivados compensados de forma no centralizada. Revista Consejo de la Organización Internacional de Comisión de Valores. Banco de Pagos Internacionales. [Fecha de consulta 24 de agosto de 2019]. Disponible en: https://www.bis.org/publ/bcbs261_es.pdf
 20. Mesén Figueroa, Vernor (2010). Contabilización de Contratos Futuros, Opciones, Forwards y Swaps. Revista Tec Empresarial, Vol. 4, Ed. 1, pp. 42-48. [Fecha de consulta 24 de agosto de 2019]. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3219097.pdf>
 21. Villanueva Gonzales, Agustín (2007). Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima. Contabilidad y Negocios, 2(3), [fecha de consulta 24 de Agosto de 2019]. ISSN: 1992-1896. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281621764004>



22. Muriel Ciceri, José Hernán (2013). ¿“Short sales” en el mercado de capitales? Una perspectiva desde el reglamento (UE) No. 236/2012. *Universitas*, 223-242. [Fecha de consulta 26 de agosto de 2019]. Disponible en <http://www.scielo.org.co/pdf/vniv/n127/n127a08.pdf>
23. Rey Vallejo, Pablo (2007). El arbitraje de inversiones y los retos de la globalización. *Revista de Derecho Privado*, (38), [fecha de consulta 26 de agosto de 2019]. E-ISSN: 1909-7794 Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=360033186001>
24. Quintana Meza, Aldo (2008). Metodologías de valorización de instrumentos de deuda: bonos. *Contabilidad y Negocios*, 3(6), [fecha de Consulta 26 de Agosto de 2019]. ISSN: 1992-1896. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281621751003>
25. Venegas-Martínez, Francisco (2007). Mercados de notas estructuradas. Un análisis descriptivo y métodos de evaluación. *El Trimestre Económico*, LXXIV (3) (295), [fecha de Consulta 23 de Agosto de 2019]. ISSN: 0041-3011. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=31340951002>
26. Dávila Álvarez, María Catalina, (2 de Julio 2008). Análisis de las fuentes de financiamiento de las PYMES del Municipio Zamora del Estado de México. [Fecha de consulta 15 de agosto de 2018]. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545879005>
27. Rodríguez, V., & Villar, L. (2016, julio). Estructura del capital y formas de participación extranjera en Cuba. Un modelo para medir la rentabilidad país. [Fecha de consulta 11 de agosto de 2019]. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425548450007>

