

LOS COSTES EN LA EMPRESA (I)

Los costes son una parte de las finanzas. Análisis y mantenimiento del equilibrio, financiero de la empresa, cálculo de los costes de productos fabricados e imputación de los costes a los diferentes departamentos, planificación económica y financiación, y calculo de los costes financieros, y colocación de los excedentes monetarios.

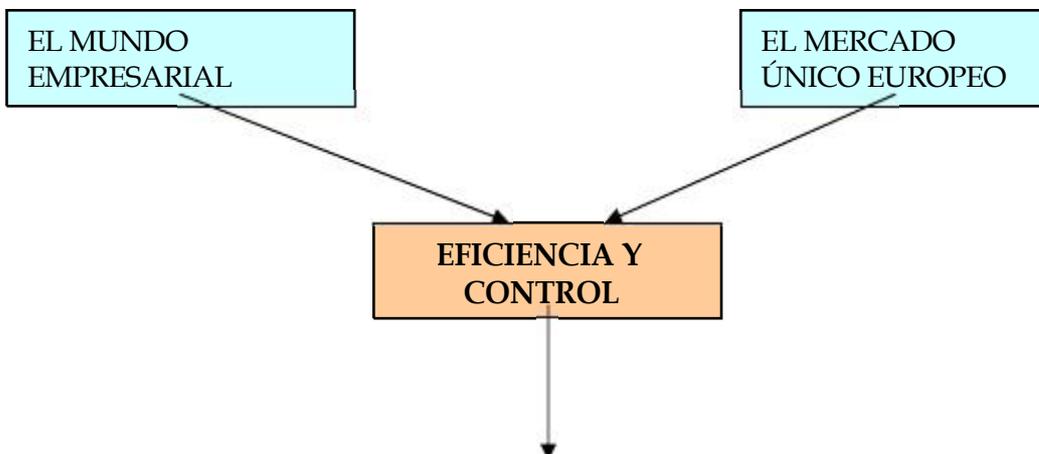
LA CONTABILIDAD DE COSTES

La contabilidad de costes es útil para cualquier empresa, con independencia de la naturaleza de su proceso productivo.

La principal diferencia entre la contabilidad de costes y la contabilidad general reside en sus ámbitos de actuación.

La Contabilidad de Coste recopila y procesa la información de manera que sea posible determinar el coste unitario de los productos.

Es un instrumento de control de las condiciones internas que se llevan a cabo la explotación.

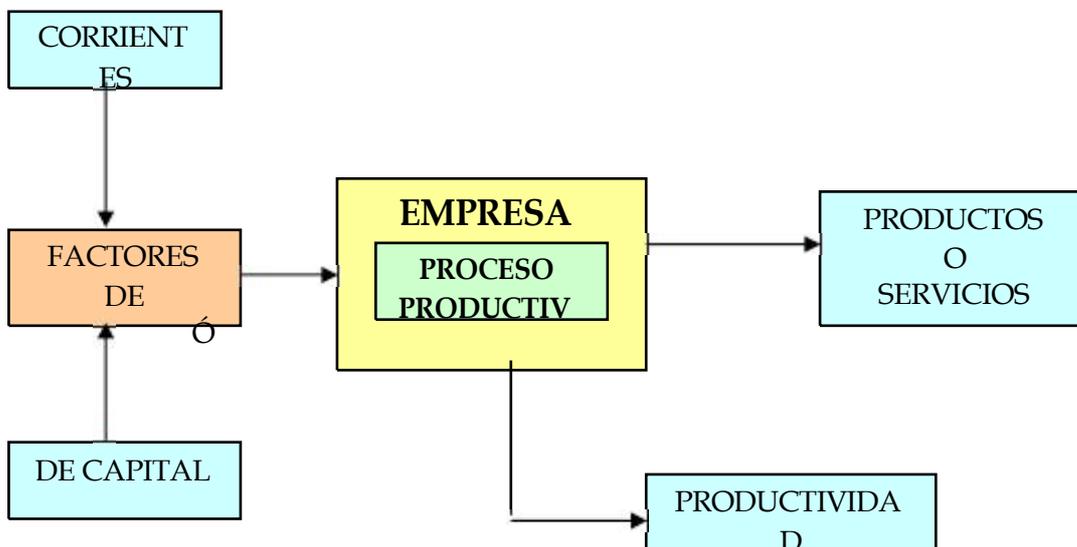


LA CONTABILIDAD DE COSTES

PERMITE PLANIFICAR Y ANTICIPARSE.
 PONE DE MANIFIESTO ANOMALÍAS.
 ANALIZA LOS PROCESOS PRODUCTIVOS.
 REDUCE COSTES Y AHORRA RECURSOS.
 ANALIZA LA RENTABILIDAD.

LA EMPRESA COMO UNIDAD PRODUCTIVA

La empresa, definida fundamentalmente como unidad productiva, recibe una serie de factores de producción que utiliza para obtener productos o servicios.



COCEPTOS BÁSICOS DEL COSTE

Se define como resultado el excedente obtenido por una empresa en un período de tiempo determinado.

El coste de un producto o servicio es el valor de los factores que intervienen en el proceso productivo.

Ventas netas: son la contra partida de los costes. Se calculan multiplicando el número de productos o servicios medidos, por su precio.

Margen bruto: es la diferencia entre las ventas y los costes de producción.

Margen comercial: es la diferencia entre margen bruto y los costes comerciales.

Resultado: es la diferencia entre el margen comercial y los gastos de administración.

COSTES VARIABLES Y COSTES FIJOS

Los costes pueden clasificarse según diferentes criterios. Una clasificación muy utilizada es la que los relaciona con el nivel de actividad empresarial, y distingue entre costes variables y costes fijos.

Costes variables: son aquellos que experimentan variación cuando se produce un aumento o una disminución del nivel de actividad empresarial.

Costes fijos: llamados cargas estructurales, son aquellos que no dependen del nivel de actividad empresarial.

ANÁLISIS DEL PUNTO MUERTO

Se define como el punto muerto del volumen de actividad en el cual la empresa no experimenta beneficios ni pérdidas, también se denomina como umbral de rentabilidad.

Por encima de este punto la empresa obtiene beneficios, y por debajo pérdidas.

La gráfica de los costes totales y las ventas totales, el punto donde se encontrarán las dos, corresponde al punto muerto.

ELEMENTOS DEL COSTE DE UN PRODUCTO

Los costes de producción suelen clasificarse en tres apartados:

Materiales directos.

Mano de obra directa.

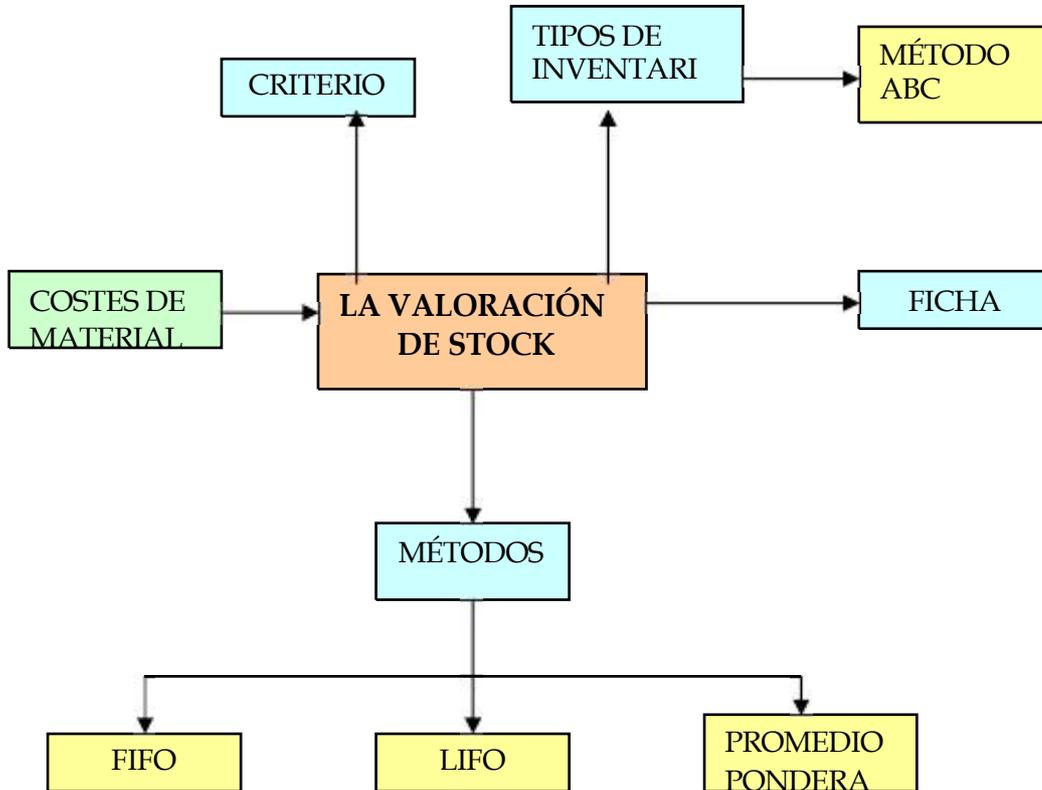
Gastos indirectos de fabricación.

CONTROL DEL COSTE DE LOS MATERIALES

Es una parte importante de los costes de los productos, por lo que hay que mantener un control de existencias, y a fin de conocer el valor de esta en un momento determinado.

Hay tres métodos para el control de stocks:

- ϕ **FIFO**: valoración asignada a la primera unidad vendida, el precio de coste de la primera unidad de entrada.
- ϕ **LIFO**: valoración asignada a la primera unidad vendida, el precio de coste de la última unidad de entrada en esa fecha.
- ϕ **Promedio Ponderado**: valoración asignada a la primera unidad vendida, el precio medio ponderado de ese momento.



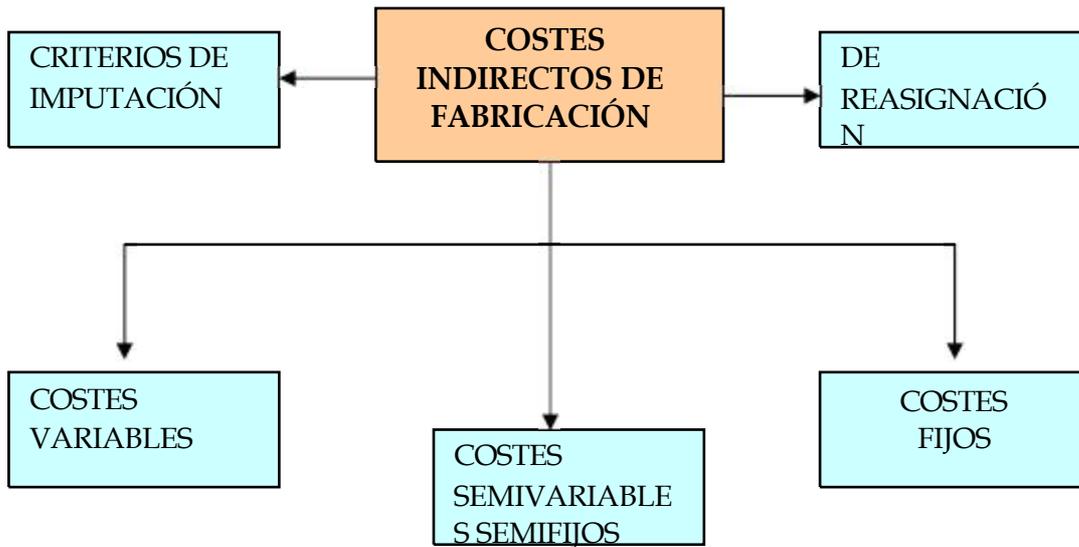
LOS COSTES EN LA EMPRESA (II)

LOS COSTES INDIRECTOS DE FABRICACIÓN

Los costes de producción suelen clasificarse en tres apartados: materiales, directos, mano de obra directa y gastos indirectos de fabricación.

Los costes indirectos de fabricación son imputados al coste de las unidades producidas, mediante criterios indirectos.





INFORME DE COSTES

Los informes de costes son el resultado de la actividad de la contabilidad de costes.

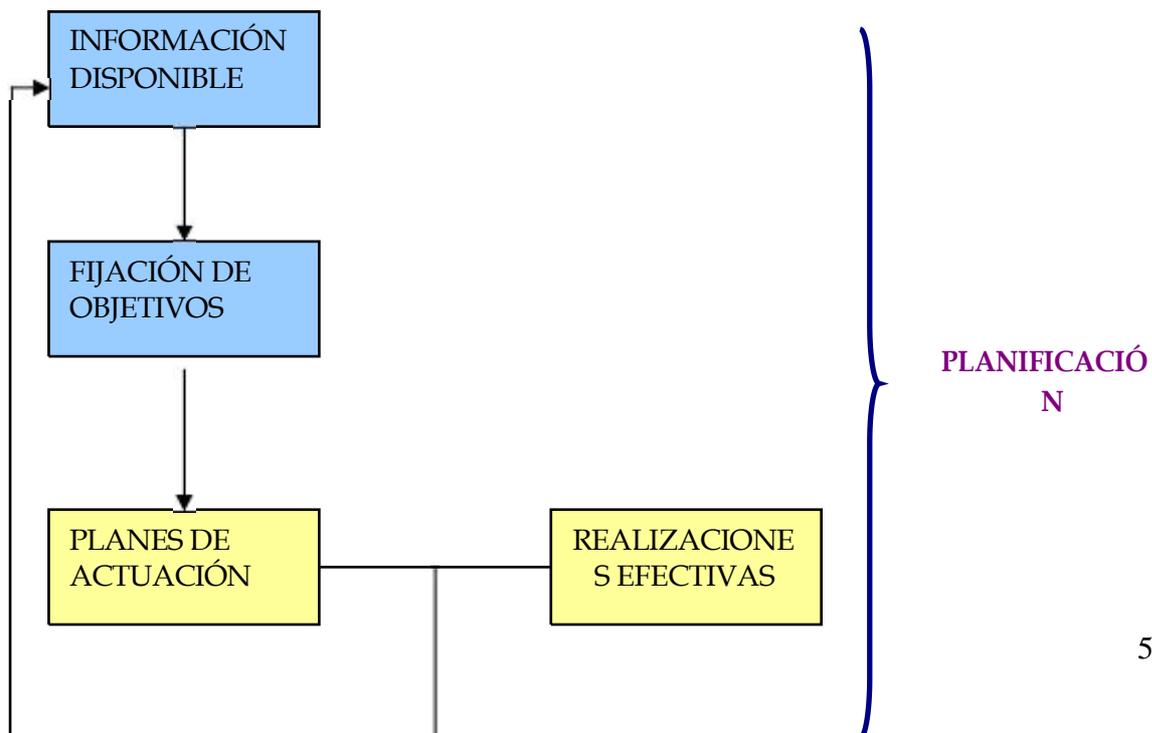
Un informe muy condensado de la actividad de la empresa podría adoptar el esquema reproducido a continuación.	
Materiales directos.....
Mano de obra directa.....
Gastos indirectos de fabricación.....
TOTAL COSTES DE PRODUCCIÓN.....
+ Artículos en proceso al inicio del período.....
COSTES DE LOS ARTÍCULOS EN PROCESO DURANTE EL PERÍODO.....
Artículos en proceso al final del período.....
COSTES DE LOS ARTÍCULOS PRODUCTOS.....
+ Inventario inicial de artículos terminados.....

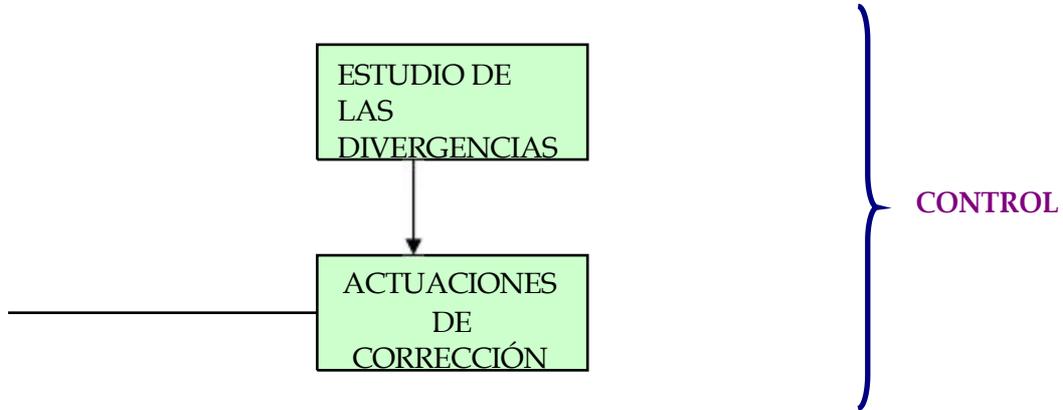
Inventario final de artículos terminados.....	
COSTE DE LOS ARTÍCULOS VENDIDOS	
Ventas.....	
costes de los artículos vendidos.....	
MARGEN BRUTO	
costes comerciales.....	
MARGEN COMERCIAL	
gastos de administración.....	
RESULTADO	

PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE COSTES

La planificación consiste en la formulación concreta de los objetivos de la empresa y de los programas de actuación que sirven para alcanzar estos objetivos y el control es el proceso mediante el cual se trata de conseguir que la actuación de la empresa responda a los planes y programas establecidos

La planificación y el control son complementarios.

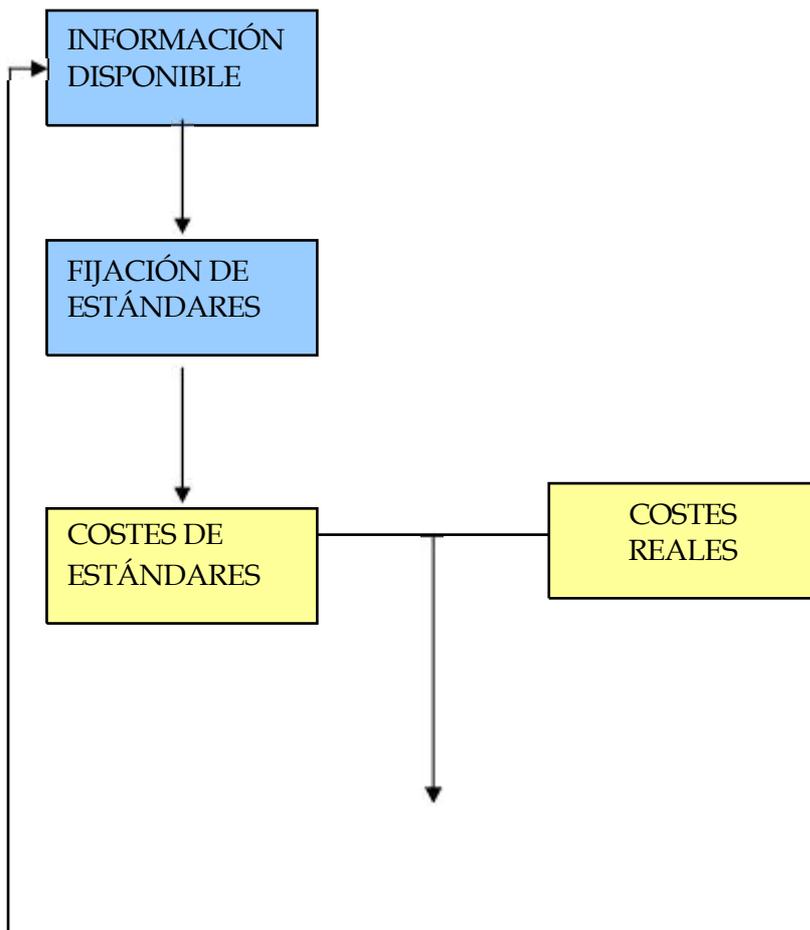


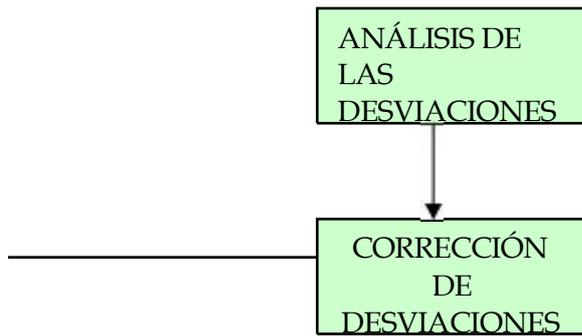


EL CONTROL PPOR MEDIO DE ESTÁNDARES

Los costes estándares son los que se espera alcanzar en el proceso de producción en condiciones normales.

El establecimiento de un sistema de costes de estándar implica la previsión de los costes y de los tiempos de producción.





ANÁLISIS DE DESVIACIONES

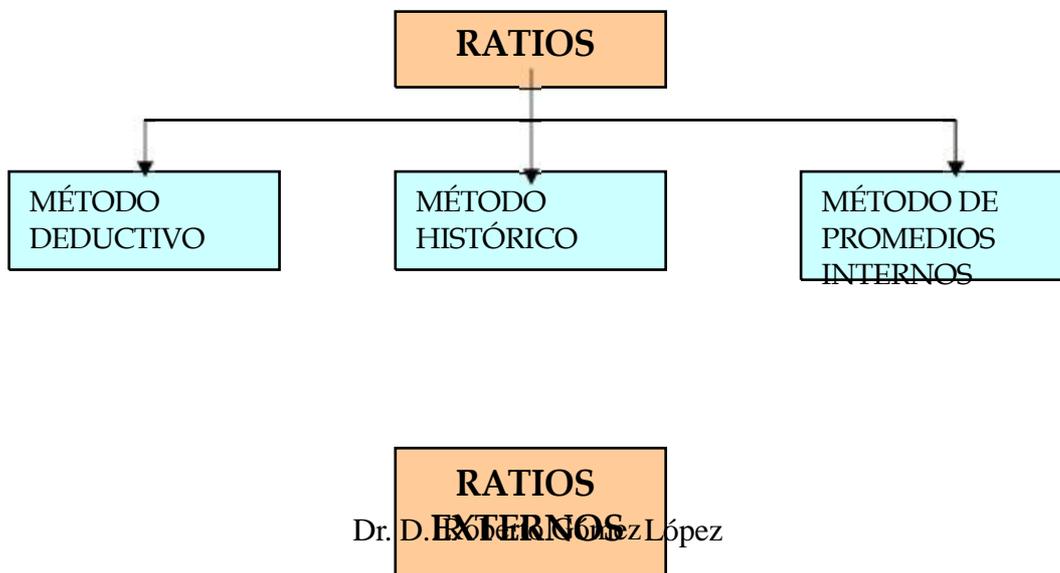
Las desviaciones son las diferencias que surgen cuando los resultados reales difieren de las estándares establecidas.

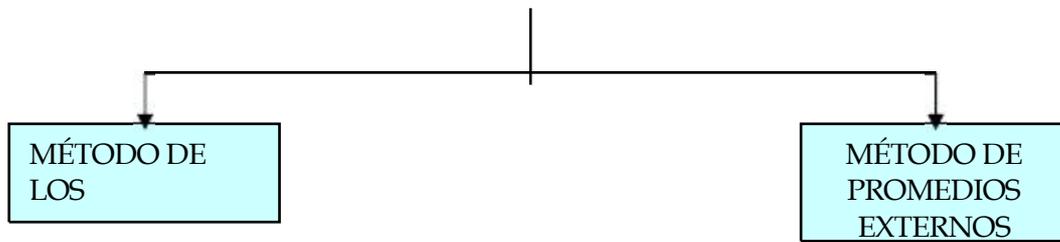
En los materiales directos hay dos tipos de desviaciones: en precios y en consumo. La desviación en mano de obra directa se descompone en tasas y en eficiencia.

En el análisis de las desviaciones de los costes indirectos de fabricación, además de calcular las desviaciones en precios y cantidades, deberá analizarse también la desviación en volumen.

ANÁLISIS MEDIANTE RATIOS

El análisis de los ratios es complementario al efectuado mediante al análisis de desviaciones. En cada ratio se refleja la relación efecto/causa.





SISTEMAS DE CONTABILIDAD DE COSTES (I)

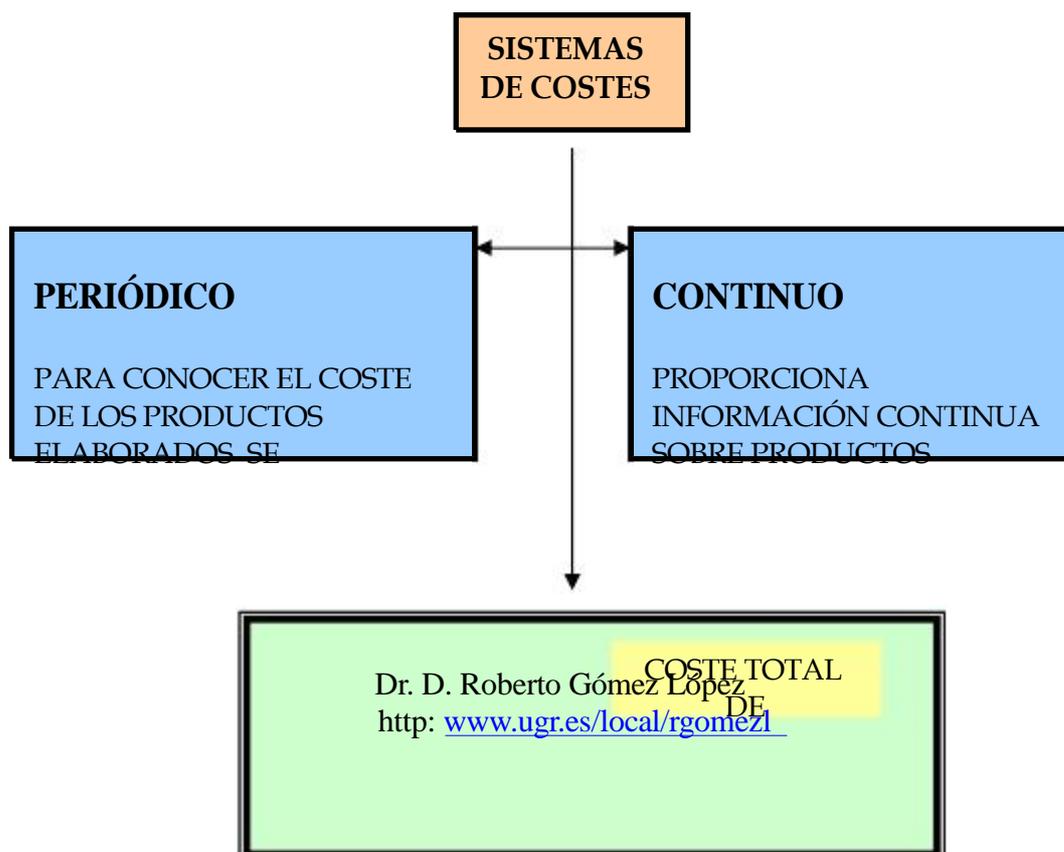
LOS SISTEMAS DE COSTES

El sistema de acumulación de costes permite la recopilación de datos de coste mediante distintos procedimientos.

- φ **Periódico:** Para conocer el coste de los productos elaborados se calcula permanentemente las existencias físicas.
- φ **Continuo:** Proporciona información continua sobre productos semielaborados y terminados.

El coste de producción se determina mediante la suma de todos los costes que han intervenido en la elaboración del producto.

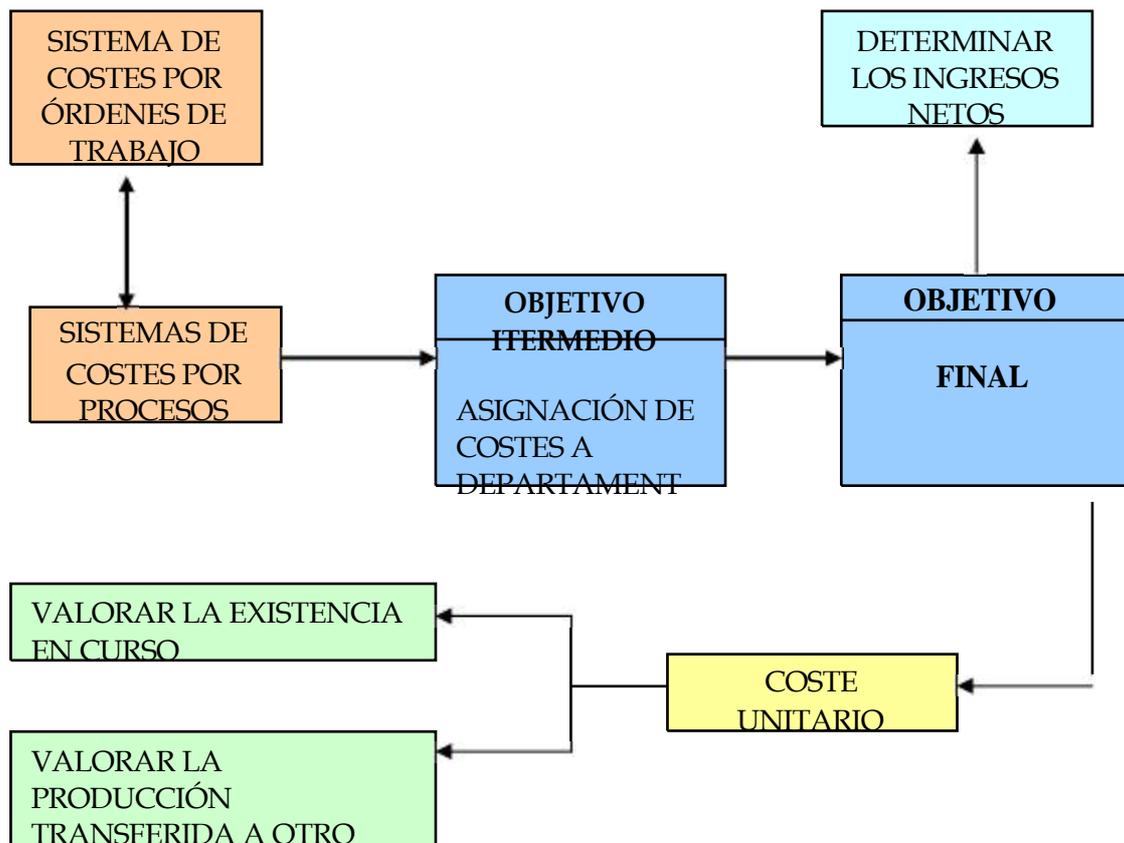
Además del coste de los productos manufacturados, se pueden calcular el coste de los artículos vendidos y la utilidad que reportan a la empresa.



$$\text{COSTE UNITARIO} = \frac{\text{UNIDADES FÍSICAS}}{\text{UNIDADES FÍSICAS}}$$

SISTEMAS DE COSTES POR PROCESOS

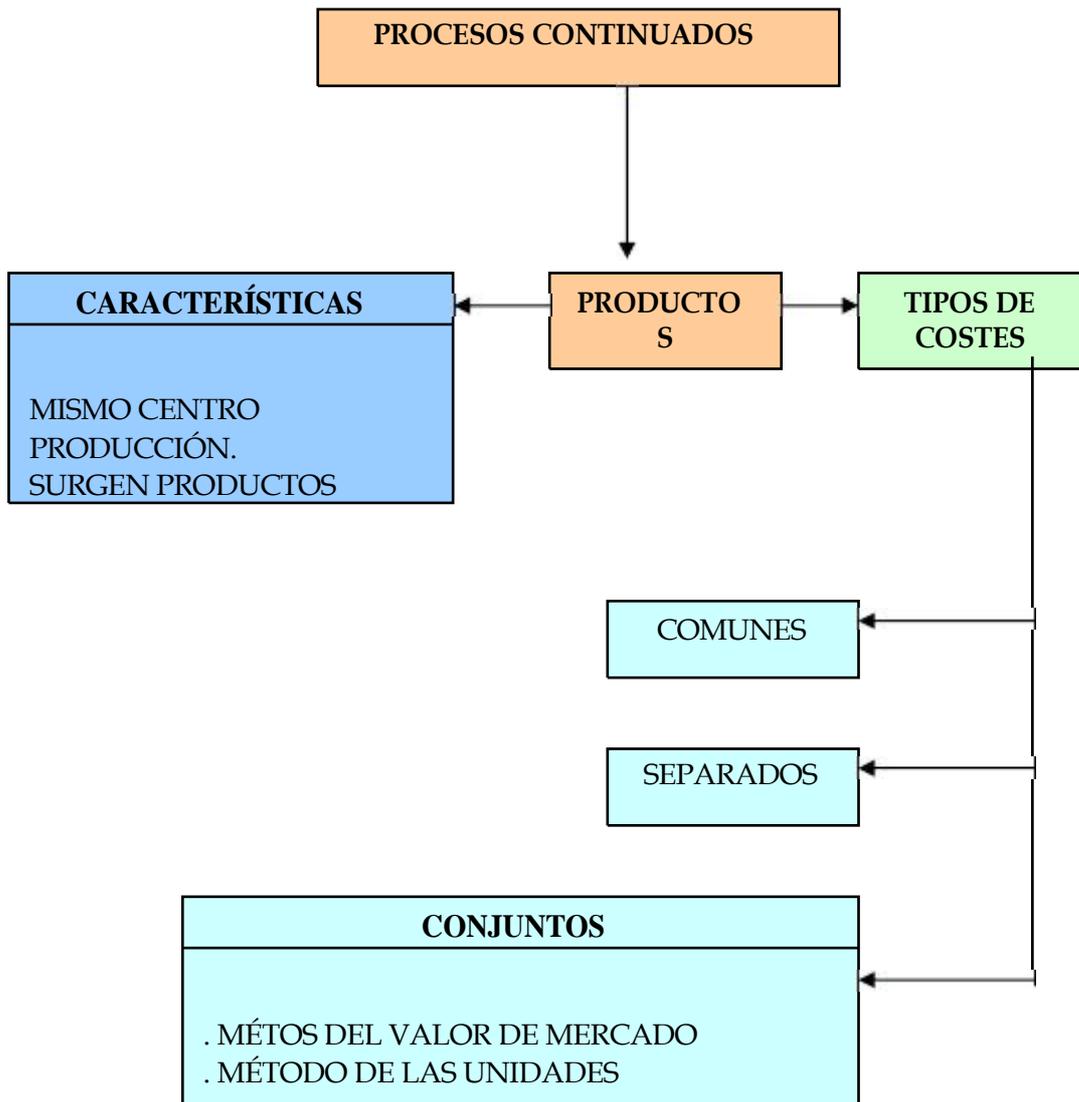
El sistema de costes por procesos tiene como objetivo intermedio asignar los costes a departamentos y, como objetivo final, el cálculo del coste unitario.



PRODUCTOS CONJUNTOS

Se obtiene al mismo tiempo en un proceso productivo y son independientes entre sí.

También puede crear distintos problemas en la asignación de los distintos factores empleados en su producción, con lo que el coste unitario de cada uno de ellos se verá afectado.

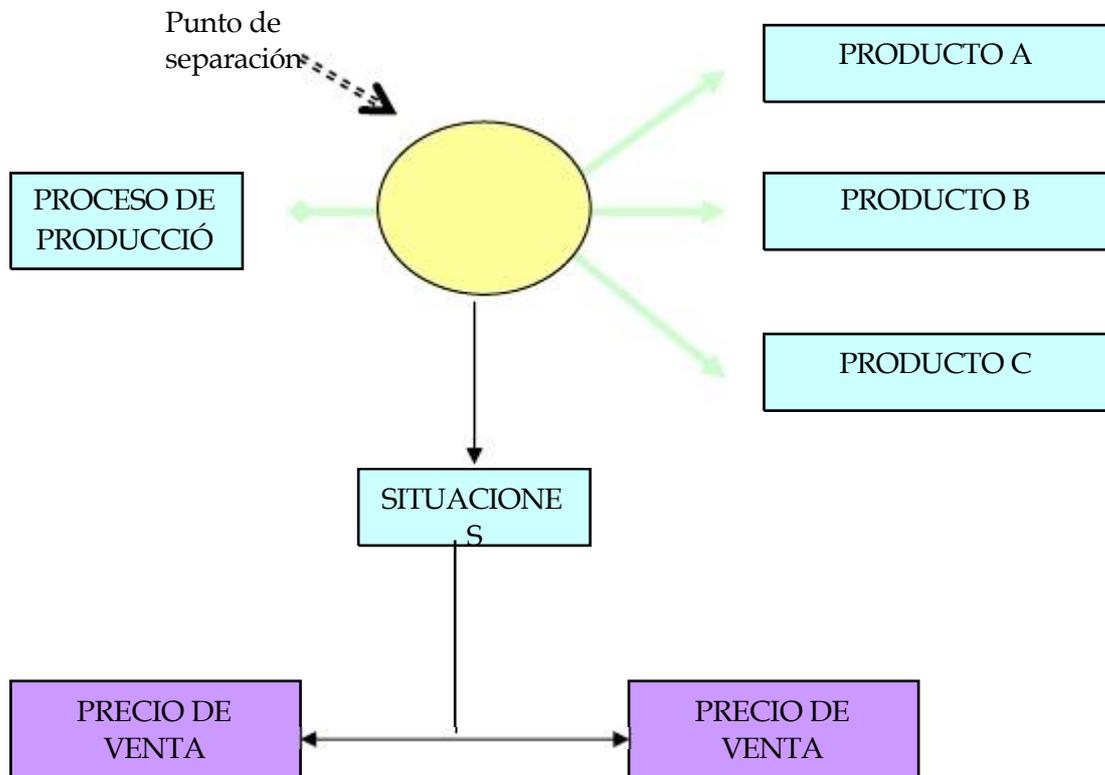


MÉTODO DEL VALOR DE MERCADO

El método del valor de mercado asigna los costes en función del precio de venta de los productos individuales.

El mas empleado debido al hecho de que el precio de venta de un producto viene determinado principalmente por el coste que supone su elaboración, por lo que existe una relación directa entre los costes y el precio de venta, por lo que los costes, en su conjunto, deben asignarse en función del precio de venta del producto.





MÉTODO DE LAS UNIDADES CUANTITATIVAS.

El método de las unidades cuantitativas asigna los costes conjuntos en función de las unidades físicas producidas.

No importa el precio final, solo el de las unidades producidas, que deben servir de base para distribuir los costes conjuntos.

MÉTODO DEL COSTE UNITARIO.

Este método es el más apropiado para los procesos de fabricación en que los productos obtenidos se miden en las mismas unidades.

EXISTENCIA DE SUBPRODUCTOS.

Un subproducto es un bien de escaso valor económico que se produce simultáneamente con un producto de mayor valor, al que se denomina producto principal

COSTES DE PRECIOS.

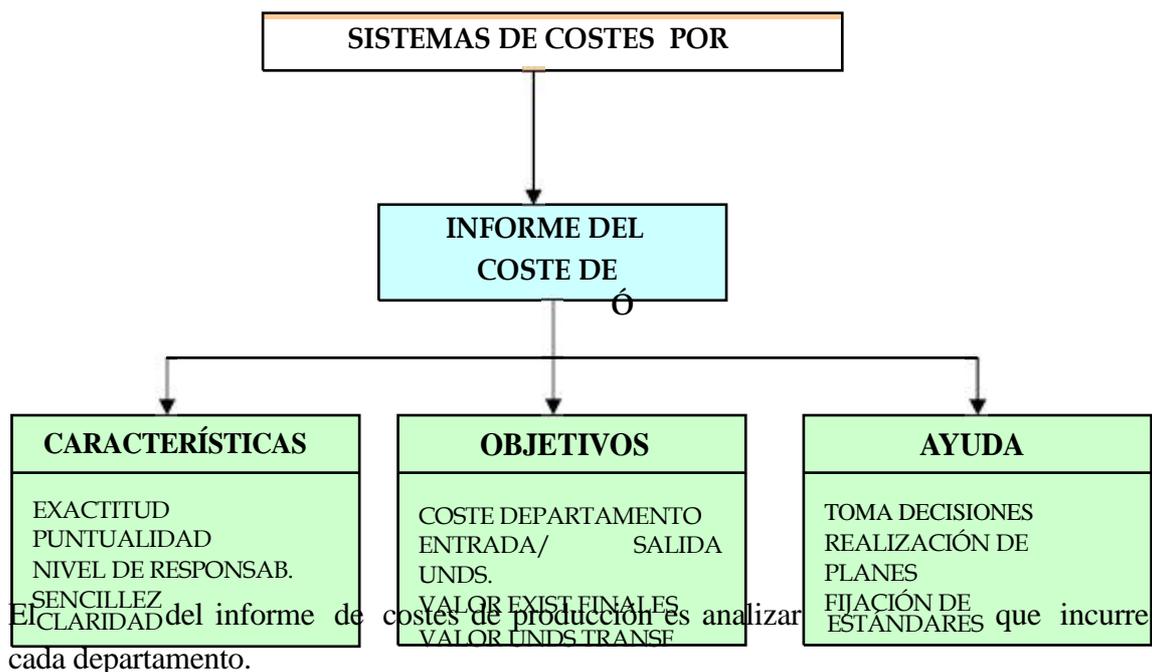
El precio de un producto busca una referencia en los costes de fabricación, los costes de administración y comercialización y el margen de beneficio.

La suma de todos estos da el precio de venta.

COSTE DE PRODUCCIÓN

INFORME DEL COSTE DE PRODUCCIÓN

Para el análisis de los costes en que incurren los departamentos se utiliza informe del coste de producción.



FLUJO DE UNIDADES.

El informe de la producción de unidades físicas estudia el tratamiento que reciben las unidades según estén o no terminadas.

La producción equivalente es la expresión, en términos de productos terminados, de las unidades en proceso de fabricación

COSTES IMPUETADOS.

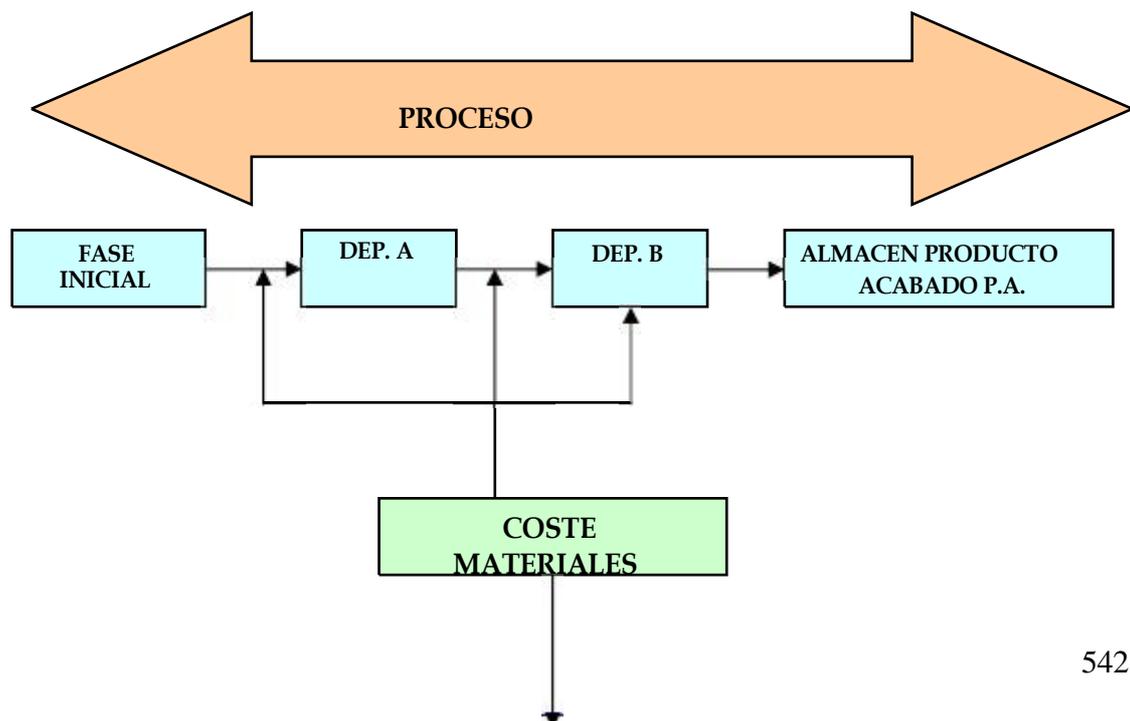
Los costes imputados incluyen los costes agregados o recibidos durante un período.

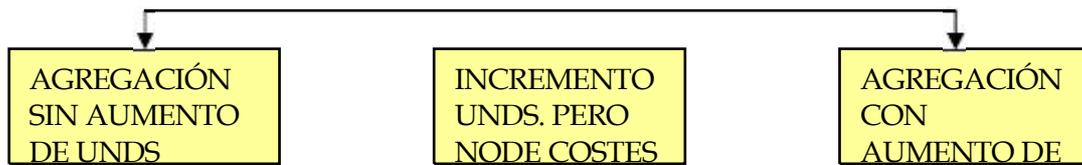
COSTES DISTRIBUIDOS.

La sección destinada a los costes distribuidos trata de la “distribución” de los costes que se han acumulado en las unidades terminadas transferidas al almacén de productos terminados o a otros departamentos, y a la existencia final.

MATEIALES AGREGADOS.

Algunas operaciones subsiguientes requieren incorporar los materiales en fases y departamentos posteriores.





INVENTARIOS DE UNIDADES EN PROCESO

Si se emplea el método del coste promedio ponderado o el FIFO se modifica el informe del coste de producción.

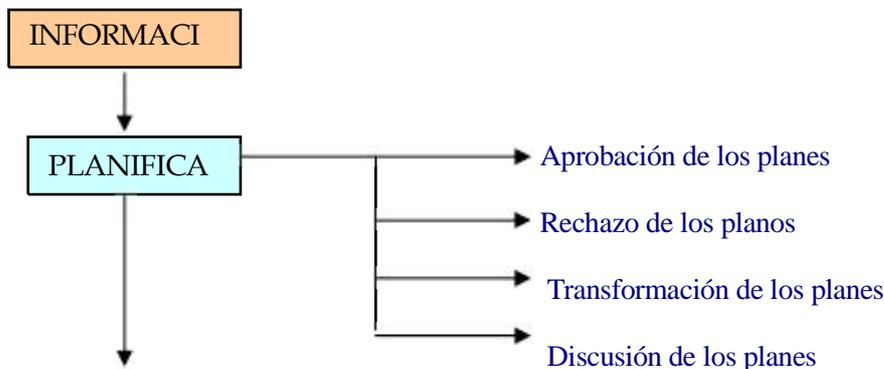
UNIDADES DAÑADAS Y DEFECTUOSAS.

El daño normal de unidades en el proceso de producción es un coste inevitable de la empresa que generalmente está previsto con antelación.

LA PLANIFICACIÓN: CONCEPTOS, VARIABLES Y MÉTODOS.

LA PLANIFICACIÓN EN LA EMPRESA.

La planificación es el proceso a través del cual las empresas elaboran de manera formal su estrategia.



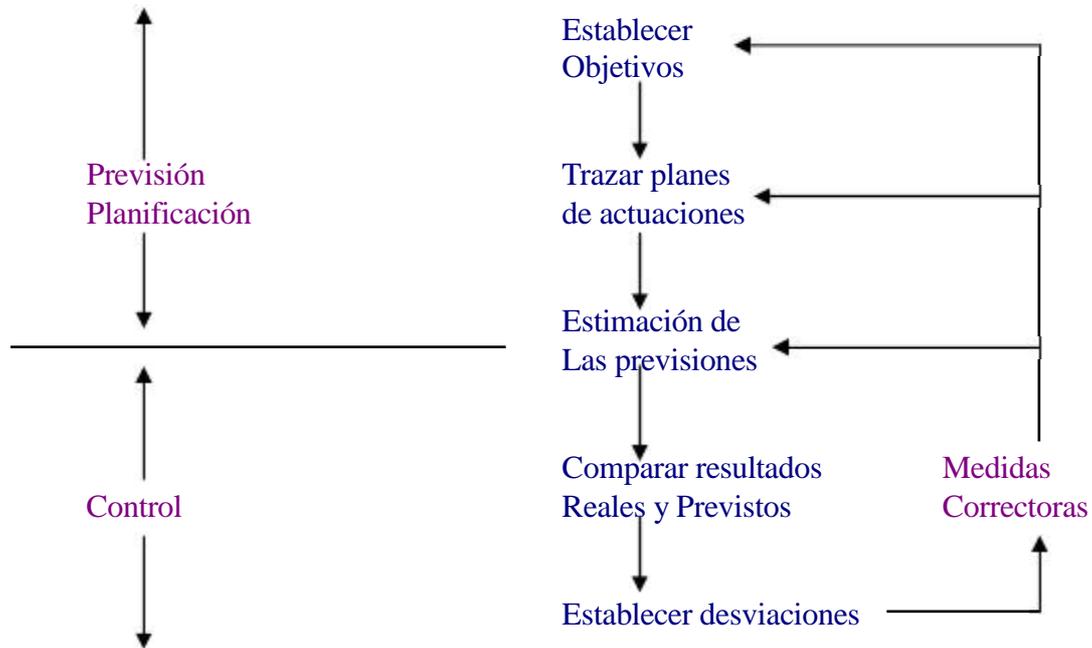
Organo de control y corrección — Descubrir y solucionar desviaciones

Un presupuesto se define como la expresión, en términos monetarios, de los planes de acción que la empresa tiene previsto llevar a cabo a lo largo de un período de tiempo.

Los presupuestos no pueden basarse en situaciones pasadas, sino que al igual que la empresa, deben tener suficiente flexibilidad para adaptarse a los cambios. Los presupuestos permiten a los directivos ver el funcionamiento de su área de actividad y corregir desviaciones.

LA ELABORACIÓN DE PRESUPUESTOS.

La elaboración de presupuestos consiste en:



Los presupuestos permiten a los directivos ver el funcionamiento de su área de actividad y corregir las desviaciones.

Los objetivos de la empresa serán enunciados de forma general. De estos objetivos generales de la empresa se pasará a la redacción de objetivos más inmediatos (a largo y corto plazo).

Los distintos departamentos de la empresa redactarán al presupuesto que les atañe.

Los presupuestos se elaboran para cada uno de los departamentos de la empresa y con todo se redacta el presupuesto principal.

DESCENTRALIZACIÓN Y CONTROL PRESUPUESTARIO.

La descentralización, aunque supone una jerarquía en la empresa, implica un reparto de las decisiones dentro de esa jerarquía.

ϕ **Centralización:** los argumentos que suelen darse en defensa de la centralización son los siguientes:

Departamento dependiente.

Discrepancias entre responsables de departamento y dirección general.

φ **Descentralización:** la defensa de la descentralización se basa en unos argumentos.

Obtención de información por el responsable de departamento.

Rapidez en la toma de decisiones.

Remite el aprendizaje de nuevos directos.

Mayor motivación.

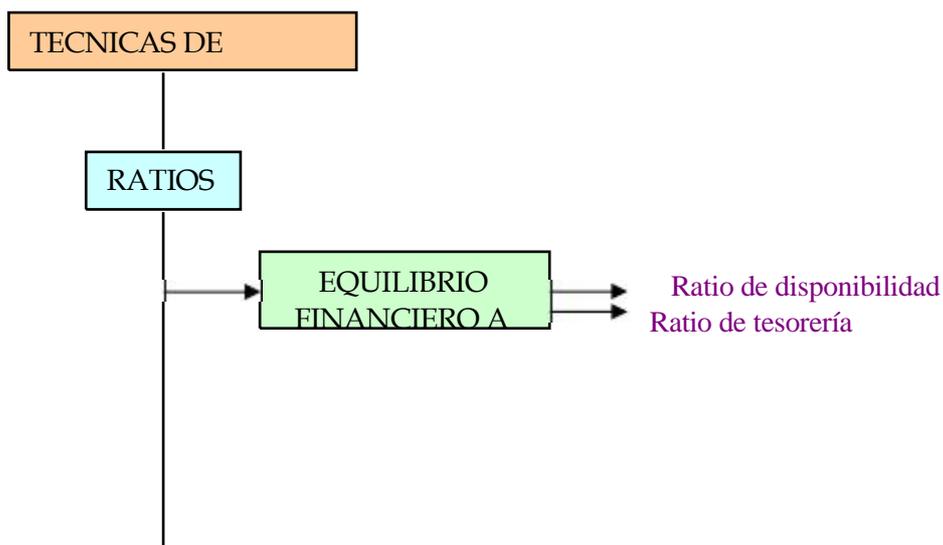
PLANIFICACIÓN Y CONTROL.

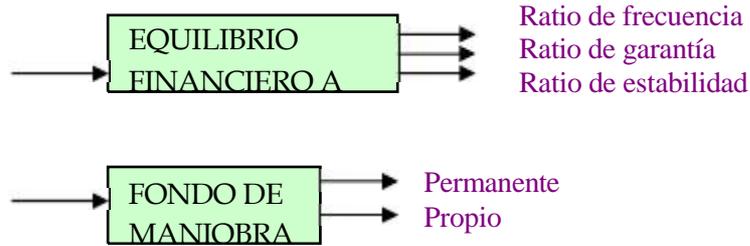
La planificación financiera permite realizar previsiones para detectar posibles dificultades y superarlas antes de que supongan un problema.

Cuando se efectúan planes de financiación de inversiones se hace previamente una división en función del tiempo: a corto plazo, a medio y a largo plazo.

El control financiero comprende tres áreas: control de equilibrio financiero, control de planes financieros y control de la rentabilidad.

El control emplea, como instrumentos, diferentes ratios, es decir, relaciones entre las magnitudes empleadas en la gestión financiera.





El estado de origen y aplicación de fondos introduce dinamismo en el balance al recoger todos los hechos que suponen una variación de la inversión o en la financiación.

EL PRESUPUESTO DE BASE CERO.

El presupuesto de base cero pretende descubrir el motivo por el que en la empresa se llevan a cabo los gastos y analiza las posibles alternativas que puedan mejorar la situación

PRESUPUESTO P.P.P.

El nombre de este presupuesto proviene de las iniciales de planificación, programación, presupuesto.

En general, en las empresas puede existir una amplia gama de funciones: fabricación, investigación y desarrollo, control de costes, marketing y promoción, distribución y venta, administración, etc, con las que se pretende alcanzar los siguientes objetivos:

Mantener el éxito en el mercado con productos existentes.

Relanzar productos antiguos.

Desarrollar productos nuevos.

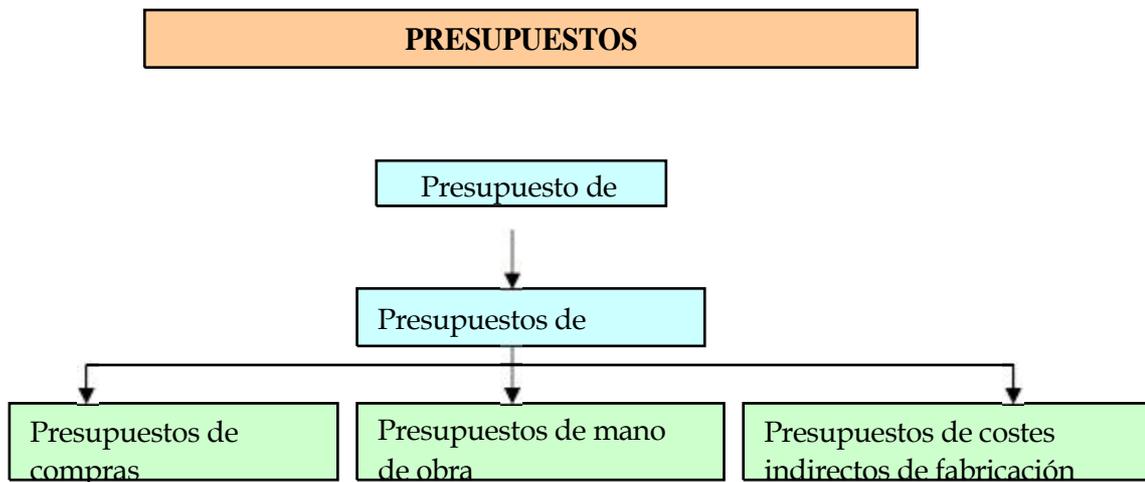
PRESUPUESTO DE VENTAS

CONCEPTO DE PRESUPUESTO.

Por medio de las técnicas de predicción se efectúa un análisis detallado de la información para después poder interpretarla.

Es la expresión en términos monetarios, de los planes de acción que la empresa tiene previsto llevar a cabo a lo largo de un periodo de tiempo.

Por medios de técnicas de producción se efectúa un análisis detallado de la información para poder después interpretarla.



PREVISIÓN DE VENTAS.

Se define como la determinación del valor probable que alcanzarán las ventas en un plazo de tiempo prefijado.

Las previsiones se clasifican en función del tiempo, de los datos que se van a utilizar, del nivel de especificación y de la situación del producto.

Los factores que influyen en la evolución de la previsión de ventas son el propio producto, el precio, la calidad, el ciclo de vida del producto y los factores del entorno.

TÉCNICAS DE PREVISIÓN DE VENTAS.

Los métodos cuantitativos se emplean para el corto y medio plazo y se basan en datos históricos.

Los métodos cualitativos se emplean cuando el horizonte temporal es a largo plazo.

Para elegir la técnica más adecuada se emplean criterios basados en:

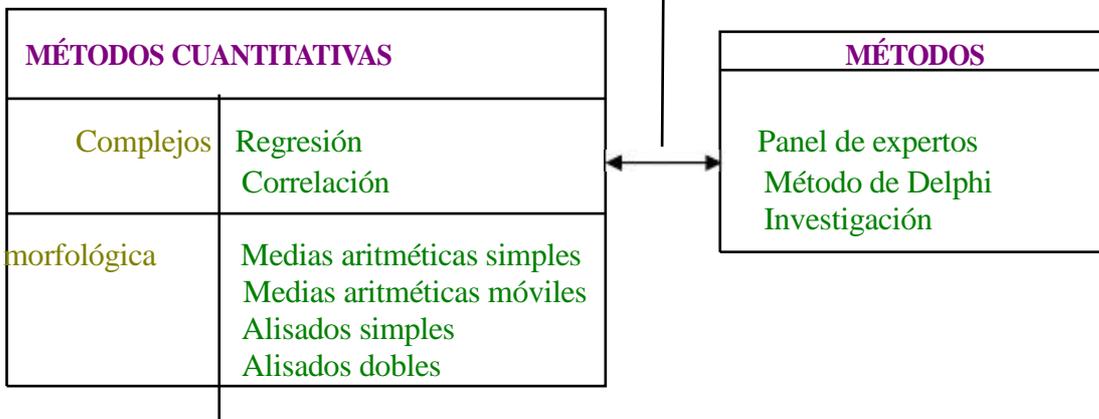
Horizonte temporal

Coste total

Grado de precisión



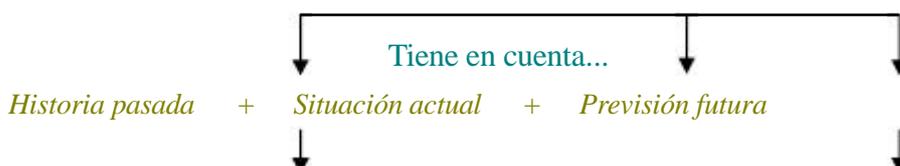
TÉCNICAS DE PREVISIÓN



TENDENCIA.

Las series cronológicas se componen de la tendencia, las variaciones estacionales, los ciclos y las variaciones aleatorias.

Predicción de ventas



TENDENCIA TEMPORAL A LARGO PLAZO.

La tendencia temporal a largo plazo se determina a través de tres métodos: gráfico, mecánico o de medias móviles, y analítico o de mínimos cuadrados.

ESTUDIOS DE MERCADO.

La investigación de mercados consiste en efectuar un estudio y valoración de todos los factores que intervienen en el producto, ventas, publicidad y cliente.

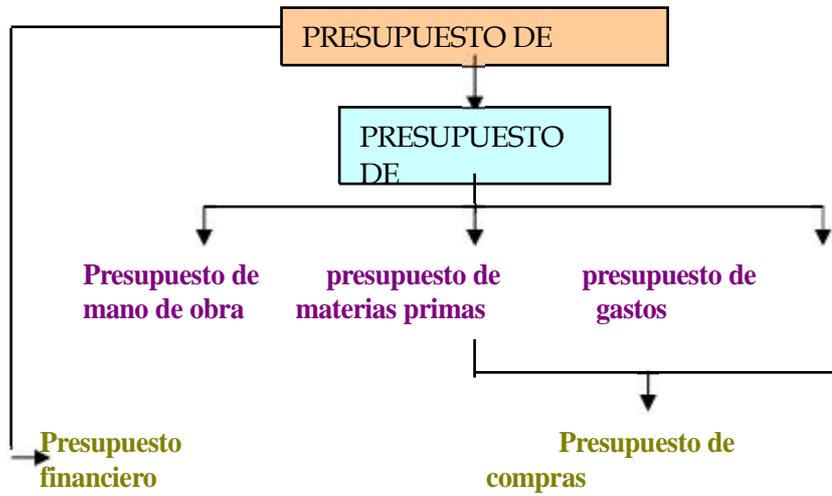
En el plan se detallan las distintas fases o etapas por las que es necesario pasar para obtener los resultados de la investigación.



PRESUPUESTO DE COSTES Y GASTOS.

OBJETO DE LOS PRESUPUESTOS.

Las empresas elaboran un plan que contiene los objetivos deseados y de acuerdo con el se crean los presupuestos cuyo eje es el presupuesto de ventas.



PRESUPUESTO DE PRODUCCIÓN.

El presupuesto de producción tiene como objetivo prever la obtención de productos con una calidad establecida.

Se divide en dos partes:

el presupuesto de volumen y

el de costes de producción.

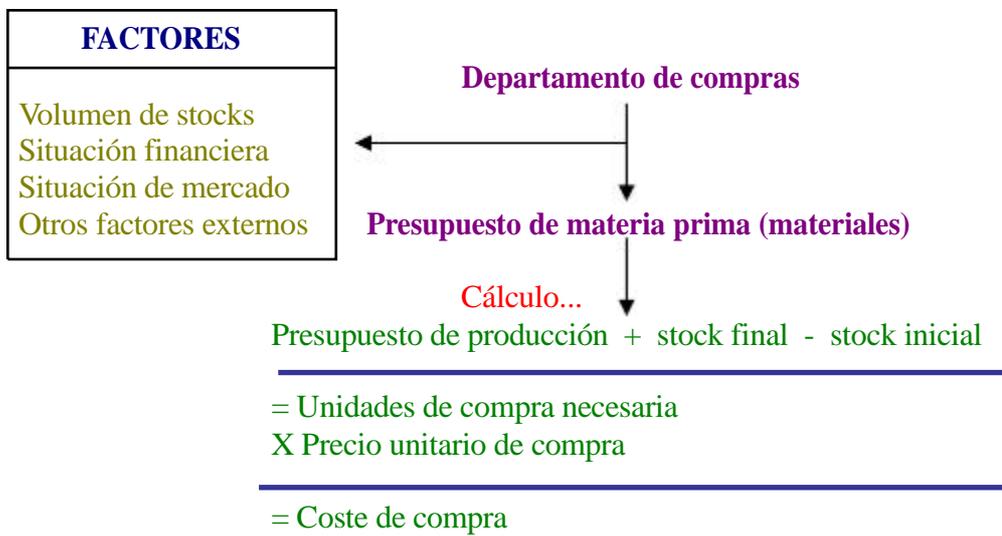


PRESUPUESTO DE MATERIA PRIMA.

El presupuesto de materia prima lo efectúa el departamento de compras de acuerdo con las necesidades de materiales.

El departamento de compras utiliza cuatro métodos para conocer la cantidad de compra necesaria:

- Control detallado del presupuesto
- Control de los Stocks mínimos y máximos
- Compras especulativas
- Compras según los pedidos de los clientes

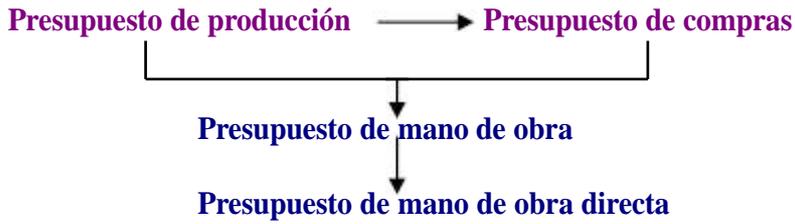


PRESUPUESTO DE MANO DE OBRA.

El presupuesto de mano de obra debe estar coordinado con el presupuesto de producción y con el presupuesto de compras

Presupuesto de ventas





PRESUPUESTO DE GASTOS.

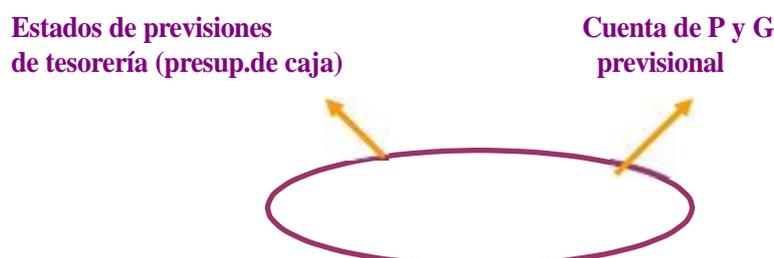
Los jefes de cada uno de los departamentos deben ser responsables de los gastos en que incurre su departamento; para efectuar un mejor control realizan previamente un presupuesto



PRESUPUESTO FINANCIERO.

Resume las transacciones financieras que tienen lugar en la empresa.

- Estado de provisiones de tesorería (presupuesto de caja)
- Cuenta de pérdidas y ganancias provisional
- Balance provisional
- Estado de provisiones de origen y aplicación de fondos
- Presupuesto de inversiones





PREVISIONES DE EXPLOTACIÓN, BALANCE Y TESORERÍA

PREVISIONES DE TESORERÍA A CORTO PLAZO

El análisis de liquidez a corto plazo se emplea en la dirección de operaciones financieras.

CUENTA DE EXPLOTACIÓN PROVISIONAL

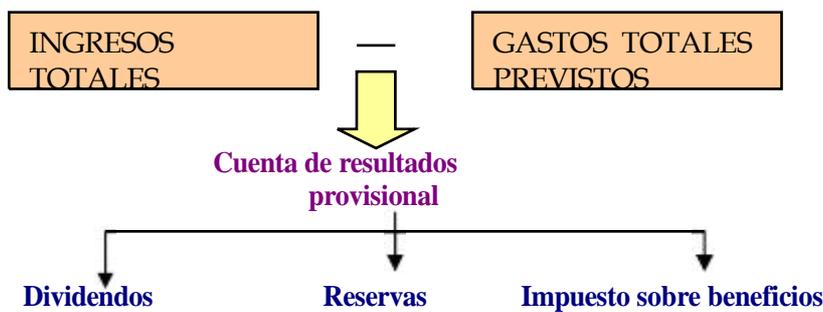
La provisión de ingresos menos la de gastos proporciona el resultado de explotación previsto.

Cuenta de resultados provisional:

Dividendos

Reservas

Impuestos sobre beneficios



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

También llamado cuadro de financiación, recoge los recursos obtenidos en el ejercicio y sus diferentes orígenes, así como la aplicación o empleo que se ha hecho de los recursos obtenidos en inmovilizado o en circulante.

El análisis del estado de origen y aplicación de fondos es de gran utilidad para la previsión de los flujos de fondos futuros.

Es el que introduce dinamismo en el balance al recoger todos los hechos que suponen una variación en la inversión o en la financiación.

Funciones:

- Mostrar desequilibrios
- Evaluar la estructura financiera
- Estudiar las inversiones realizadas
- Planificar la financiación
- Analizar la aplicación de los fondos

Pasos para su obtención:

- Balance inicial y final
- Calculo de incrementos o decrementos
- Análisis de las variaciones
- Ajustes
- Presentación

INTRODUCCIÓN A LA MATEMATICA FINANCIERA.

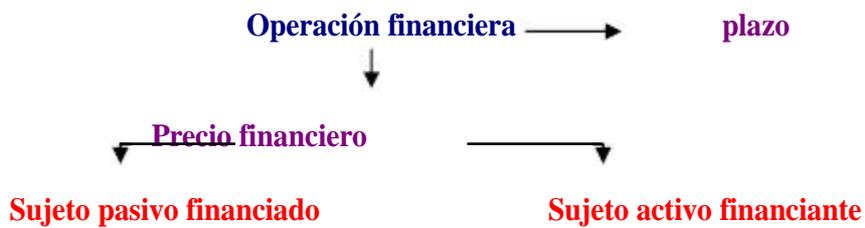
OPERACIÓN FINANCIERA.

El interés es el precio del dinero y constituye la retribución a la capacidad ahorradora del financiante. El prestamista concede un préstamo al prestatario que más tarde devuelve el préstamo más el interés producido.



PRECIO DE FINANCIACIÓN.

El precio de la financiación es el precio que retribuye el servicio financiero prestado mediante una operación de financiación



REGÍMENES FINANCIRO.

Los regímenes financieros son la expresión formal del conjunto de características, pactos o acuerdos que rigen una operación financiera en el mercado de dinero.



- Régimen de interés simple vencido
- Régimen de interés simple anticipado
- Régimen de interés compuesto a tanto constante
- Régimen de interés compuesto a tanto variable.

REGÍMENES DE INTERES POR VENCIDO

En este régimen, los intereses se pagan al final de la operación, junto con la devolución del capital entregado al inicio.

Características:

- Devolución del capital inicial.
- Cálculo de los intereses.
- Operación a interés simple.

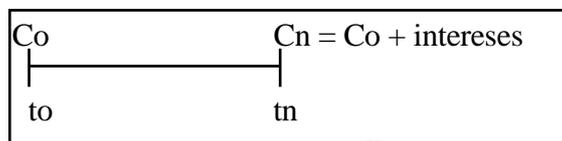
En este régimen, los intereses se pagan al final de la operación, junto con la devolución del capital entregado al inicio.

Características:

Régimen de interés simple vencido

- Devolución del capital inicial
- Cálculo de los intereses
- Operación a interés simple.

Representación



$$Cn = Co (1 + i * t)$$

$$Co = \frac{Cn}{1+i}$$

$$t = \frac{Cn - Co}{Co * i}$$

$$i = \frac{Cn - Co}{Co * t}$$

REGÍMENNES DE INTERES POR ANTICIPADO.

En este régimen, los intereses se pagan por adelantado, de modo que la cuantía realmente entregada es la diferencia entre la cantidad cedida y los intereses.

Características:

- Devolución del capital.
- Calculo de los intereses.
- Operación a interés simple.

REGIMENNES DE INTERÉS COMPUESTO A TANTO CONSTRAANTE.

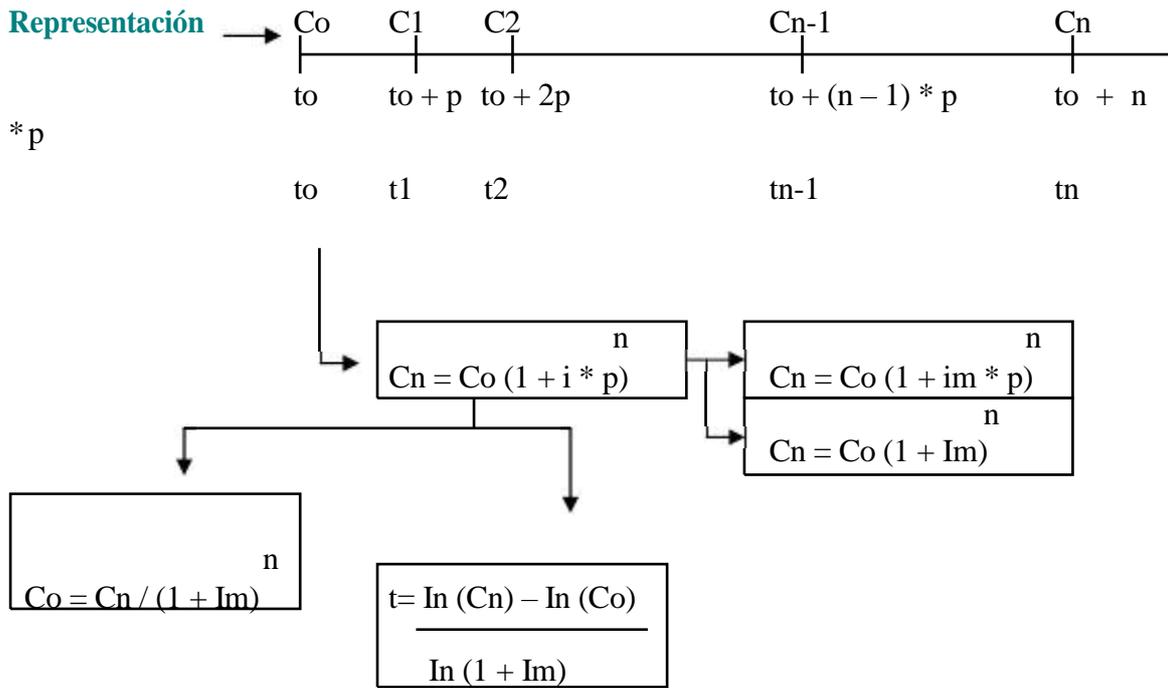
Este régimen se caracteriza por la acumulación de interese al capital inicial en cada período de capitalización.

Características:

- Plazo de la operación.
- Periodo de capitalización
- Devolución del capital inicial
- Calculo de intereses
- Operación a interés compuesto.



Devolución del capital inicial



REGIMENES EDE INTERES COOMPUESTO A TANTO VARIABLE.

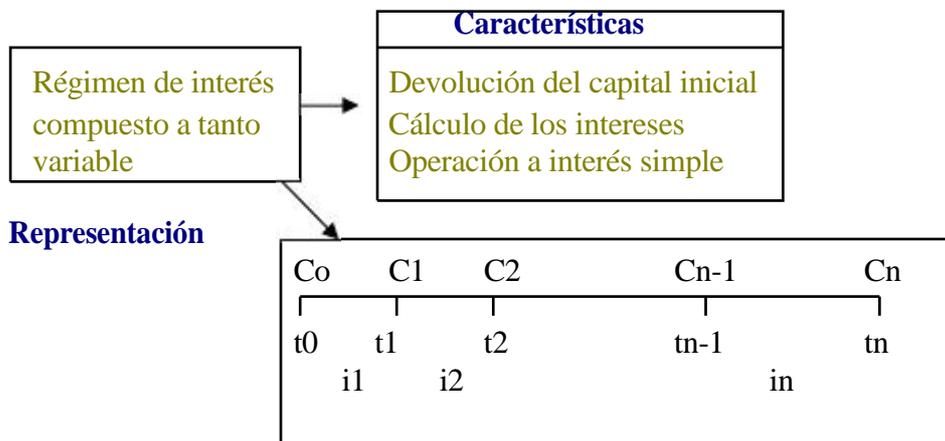
Este régimen se caracteriza por la acumulación de intereses al capital inicial en cada período de capitalización, pero aplicando un tanto diferente en cada uno de ellos.

Características:

Devolución del capital inicial.

Calculo de los intereses

Operación a interés simple.

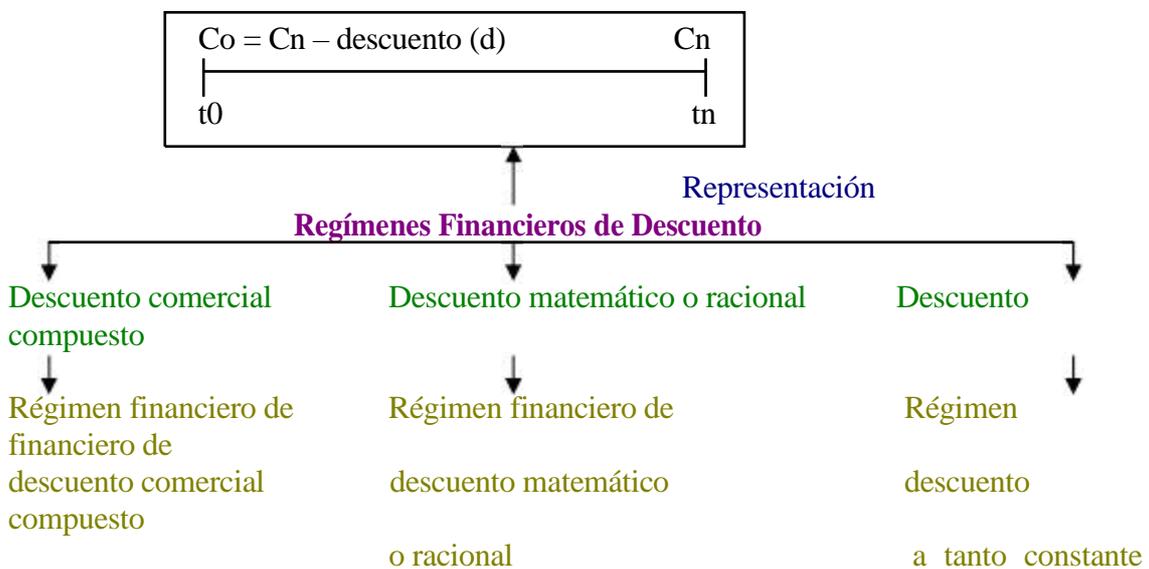


i = tanto nominal asociado a cada período

$$C_0 = C_n (1 + i_1 * p) (1 + i_2 * p) \dots \dots \dots (1 + i_n * p)$$

REGÍMENES FINANCIEROS

REGÍMENES FINANCIEROS DE DESCUENTO.



El descuento es la cantidad que se rebaja de un capital por anticipar su cobro.

Dentro de los Regímenes Financieros de Descuentos se encuentran:

Descuento Comercial

Descuento matemático o racional

Descuento compuesto

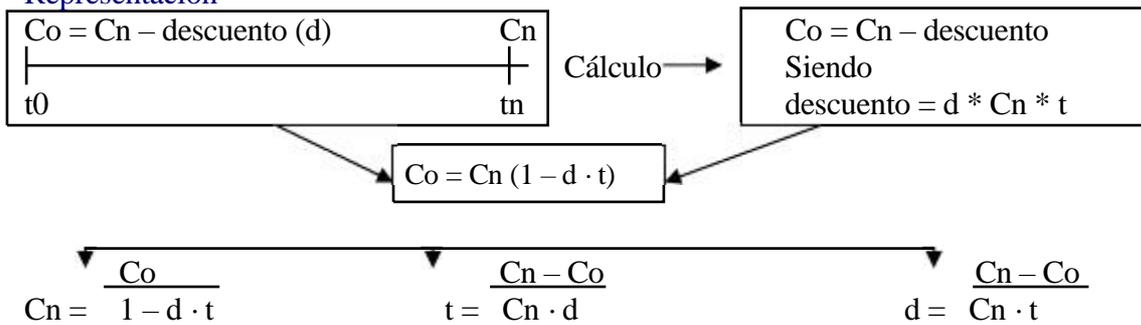
DESCUENTO COMERCIAL.

Se obtiene multiplicando el tipo nominal de descuento por el nominal y por el plazo.

Es necesario que el tipo de descuento y plazo estén expresados en la misma unidad temporal.

Régimen financiero de descuento comercial

Representación

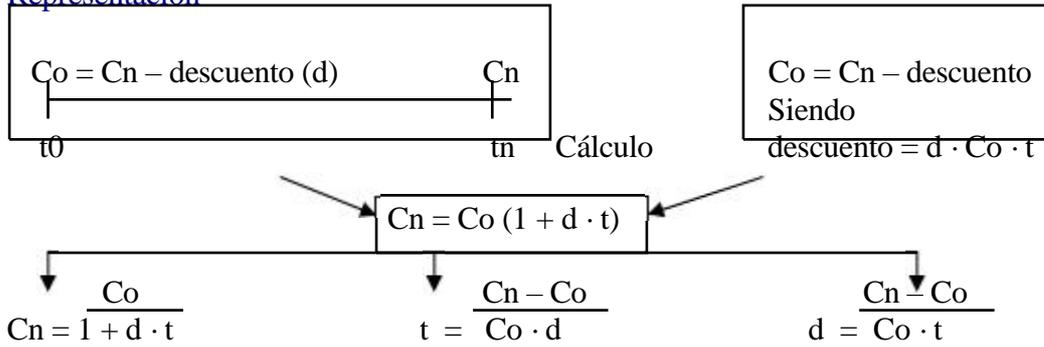


DESCUENTO MATEMÁTICO O RACIONAL.

El descuento de obtiene multiplicando el tanto nominal de descuento por el líquido de la letra y por el plazo. Plazo y tanto de descuento tienen que estar expresados en la misma unidad temporal.

Descuento matemático o racional

Representación

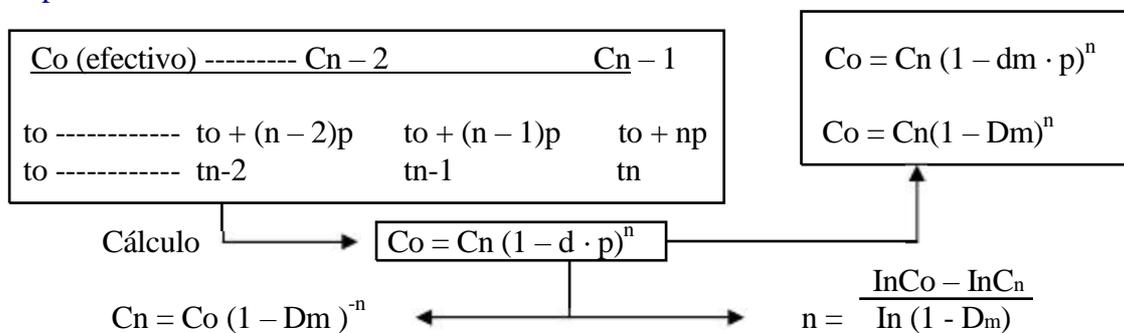


DESCUENTO COMPUESTO A TANTO CONSTANTE.

Este régimen financiero se caracteriza por la aplicación periódica del precio de la anticipación sobre la disponibilidad que va quedando en cada período

Descuento compuesto a tanto constante

Representación



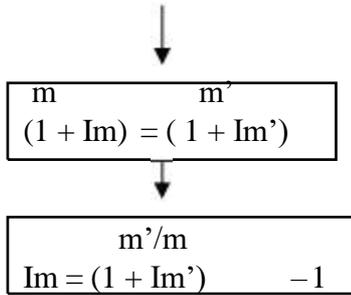
TANTOS EFECTIVOS EQUIVALENTES.

Se pretende determinar la equivalencia entre tantos efectivos referidos a frecuencias distintas.

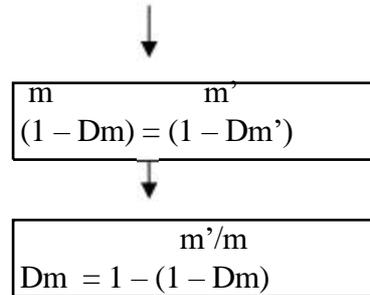
Tantos efectivos equivalentes



compuesto a tanto constante

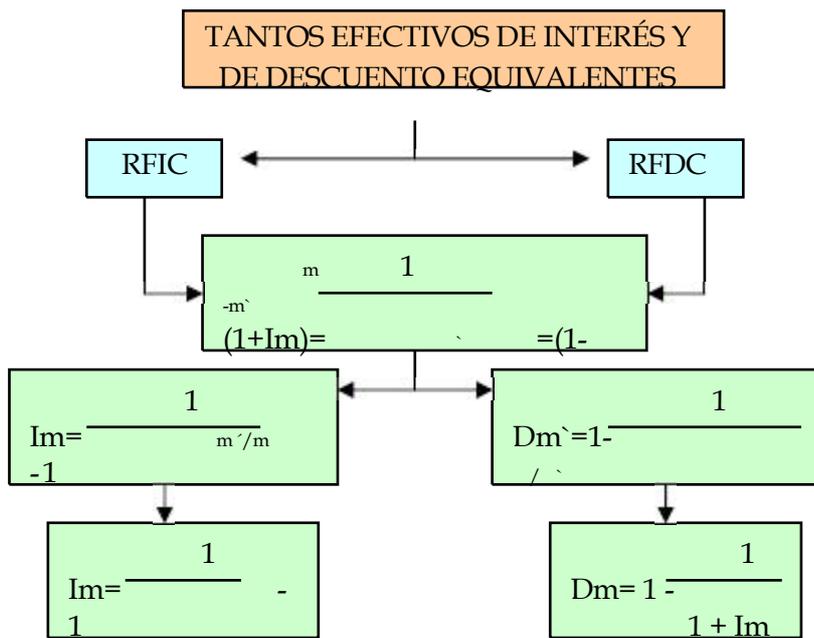


compuesto a tanto constante



TANTOS EFECTIVOS DE INTERÉS Y DE DESCUENTO EQUIVALENTES.

El tanto efectivo de interés en el RFIC a tanto constante y el tanto efectivo de descuento en el RFDC a tanto constante son equivalentes cuando cumplen las siguientes igualdades:

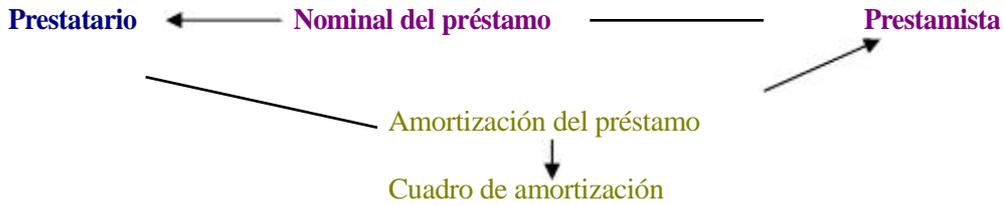


PRESTAMOS I

CONCEPTOS BÁSICOS.

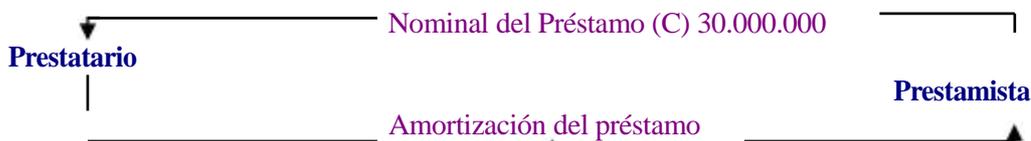
Es una operación financiera mediante la cual un sujeto llamado prestamista pone a disposición del prestatario la suma de dinero pedida por éste último.

La amortización del préstamo puede resumirse en el cuadro de amortización.

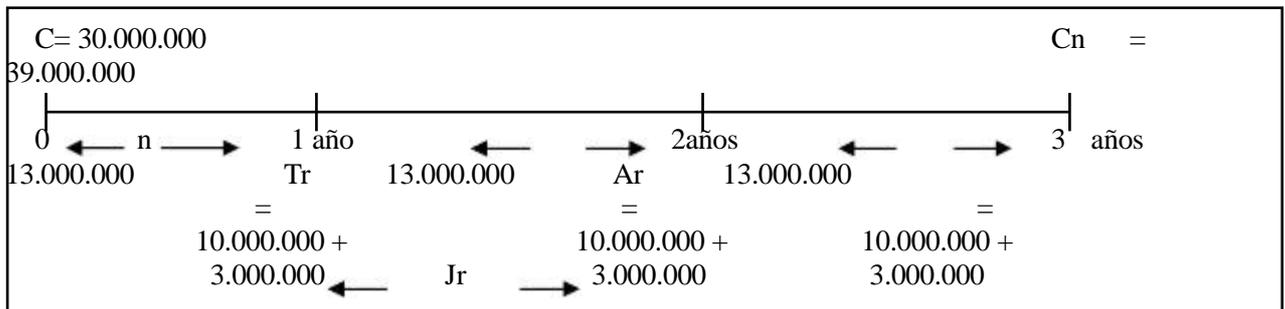


TIPOS DE PRÉSTAMOS.

Para proceder al estudio de un préstamo es necesario introducir los siguientes elementos:



Representación:



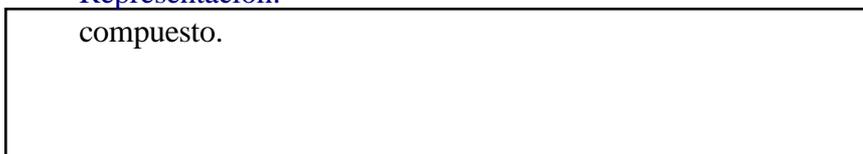
$$\text{Deuda Pendiente } DPr = \text{Capital Prestado } C - \text{Deuda Amortizada } Mr$$

La amortización de un préstamo es la forma en que se efectúa la devolución del capital solicitado y el pago de los intereses.

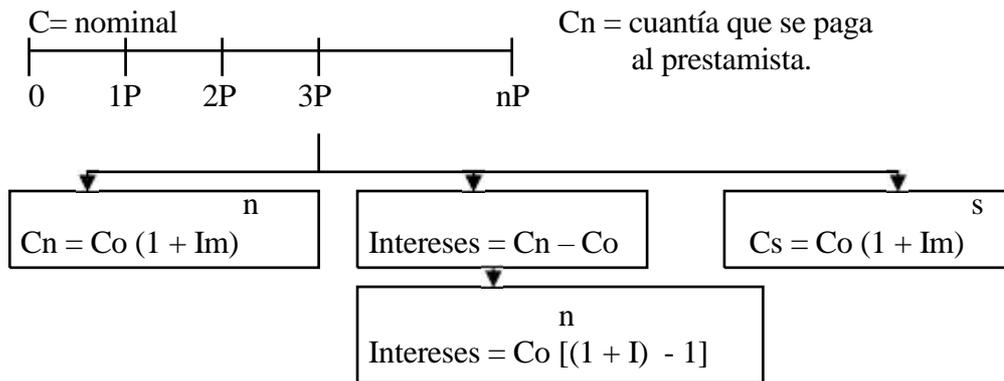
PRÉSTAMO AMORTIZABLE MEDIANTE PAGO ÚNICO DE CAPITAL Y DE INTERESES.

Este método de amortización consiste en pagar de una sola vez, al final de la operación, la cuantía prestada al inicio más los intereses que se han producido a lo largo de la operación. Préstamo amortizable mediante pago único de capital y de intereses

Representación:



interés

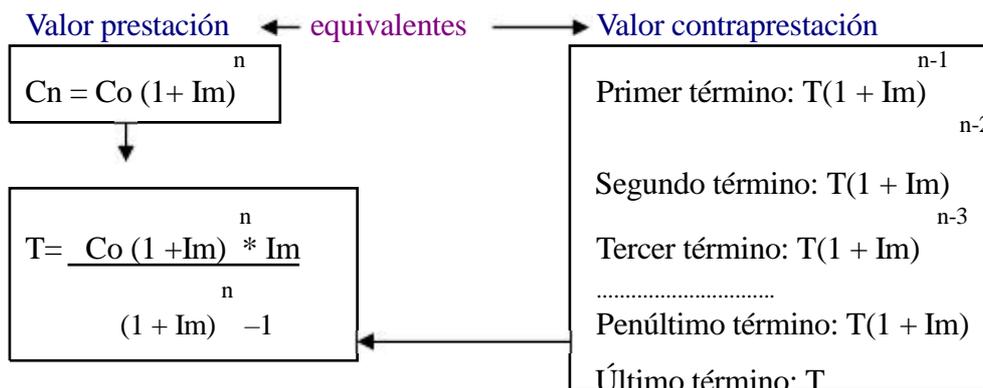


PRÉSTAMO AMORTIZABLE POR EL SISTEMA FRANCÉS.

El sistema francés se caracteriza por que el término amortizativo es constante para cada período.

CUANDO EL TERMINO AMORTIZATIVO NO ES CONOCIDO

El valor del término amortizativo venía dado en el enunciado; sin embargo, no siempre es así. En este apartado daremos una fórmula para su cálculo.



PRESTAMOS II

PRÉSTAMO FRANCÉS CON CARENCIA PARCIAL.

La amortización de un préstamo es la forma en que se efectúa la devolución del capital solicitado y el pago de los intereses.

Se diferencia del préstamo francés por la existencia de un plazo de carencia, en el que no se amortiza capital pero sí se satisfacen periódicamente los intereses que se han ido generando en ese plazo.

CUADRO DE AMORTIZACIÓN.

El cuadro de amortización de un préstamo amortizable por el sistema francés con carencia parcial tiene por objeto reflejar la evolución de los distintos elementos que intervienen en el mismo, período tras período.

<i>CUADRO DE AMORTIZACIÓN</i>					
PERIODO	TERMINO AMORTIZATIVO	CUOTA DE INTERESES	CUOTA DE CAPITAL	TOTAL AMORTIZADO	DEUDA PENDIENTE
0	T	J1	0	0	Dp=c
1	T	J2	A1	M1	Dp1
2	T	J3	A2	M2	Dp2
.
.
.
n-1	T	Jn-1	An-1	Mn-1	pdn-1
n	T	Jn	An	Mn	dpn

PRÉSTAMO AMORTIZABLE (SISTEMA ALEMÁN).

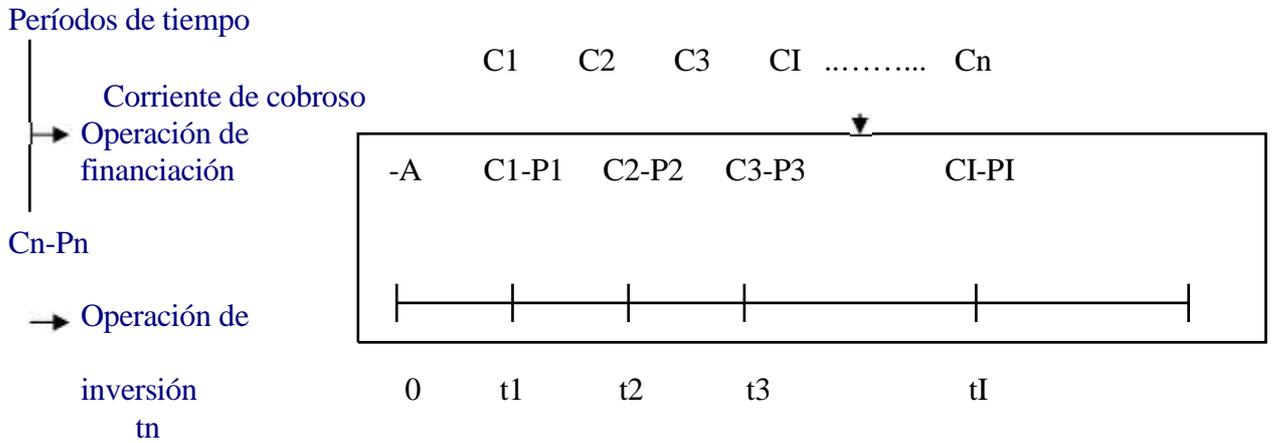
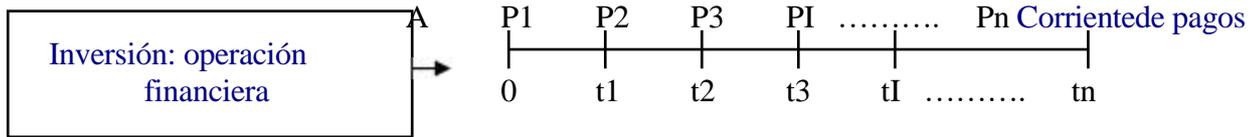
En un préstamo amortizable por el sistema alemán, el prestatario debe pagar al prestamista, al comienzo del préstamo, los intereses anticipados del capital prestado.

:

PRÉSTAMO AMERICANO.

El préstamo americano es una modalidad en la que se satisfacen los intereses periódicamente por períodos vencidos; en el último período de la operación se devuelve el capital prestado.

PRÉSTAMO A INTERÉS “FLAT”.



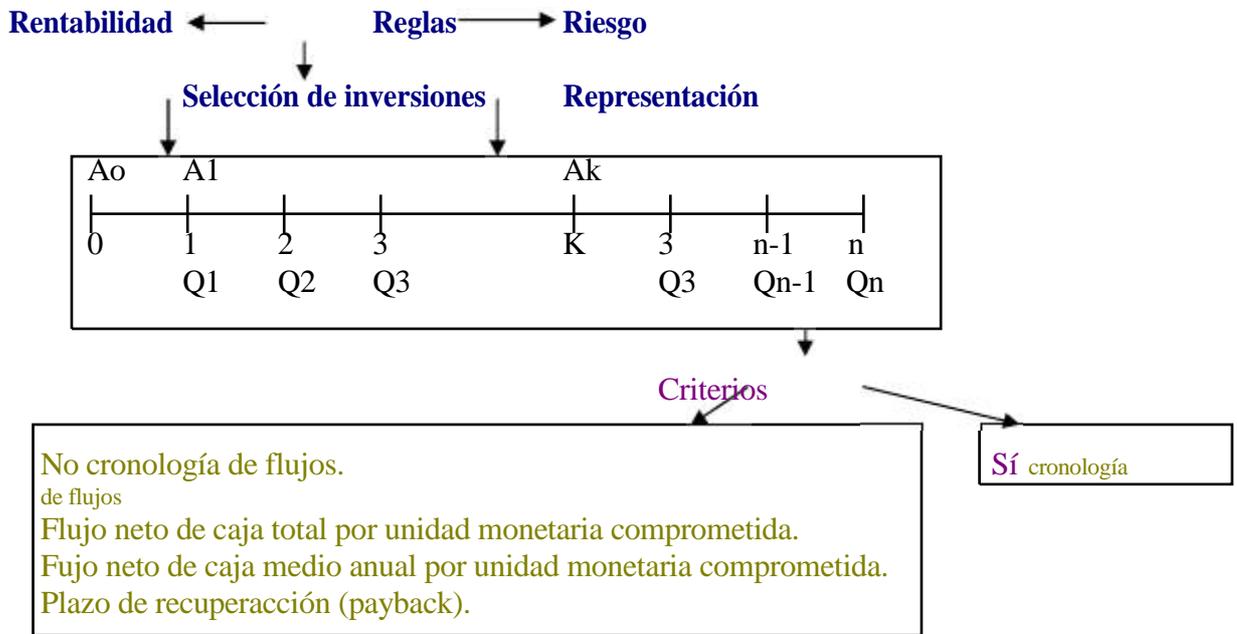
CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES.

Las inversiones se pueden clasificar desde puntos de vistas muy distintos, entre los que pueden destacarse los siguientes:

INVERSIONES	
Según su función	De renovación o reemplazo. De expansión. De modernización o innovación. Estratégicas.
Según sus efectos	A corto plazo. A largo plazo.
Según las relaciones Entre inversiones	Complementarias. Sustitutivas. Independientes.
Según las corrientes De cobros y pagos	Con un solo pago y un solo cobro. Con varios pagos y un solo cobro. Con un solo pago y varios cobros. Con varios pagos y varios cobros.

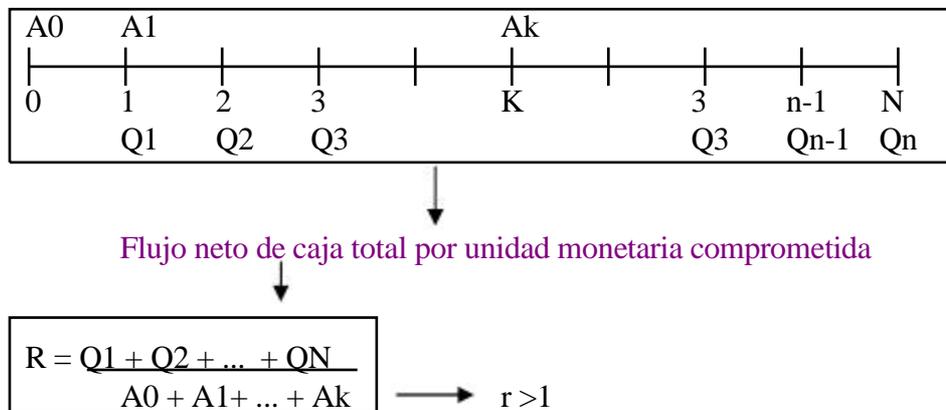
1. SELECCIÓN DE INVERSIONES.

El problema que se presenta en toda decisión de invertir es el que consiste en determinar el par rentabilidad-riesgo del proyecto de inversión.



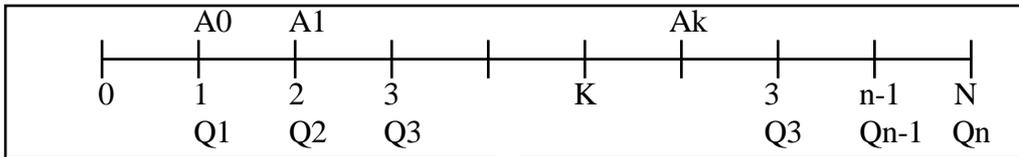
FLUJO NETO DE CAJA TOTAL POR UNIDAD MONETARIA COMPROMETIDA.

Este método consiste en sumar todos los flujos de caja o cobros originados por el proyecto de inversión, y el total se divide por la suma de todos los desembolsos que dicho proyecto origina.



FLUJO NETO DE CAJA ANUAL POR UNIDAD MONETARIA COMPROMETIDA.

Este método se diferencia del anterior en que la suma de los flujos netos de caja asociados al proyecto de inversión se divide por el número de períodos (se supone anuales).

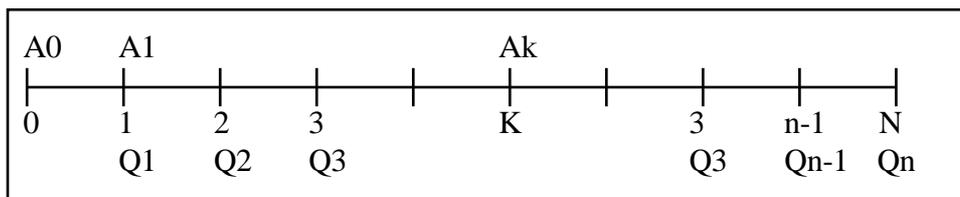


Flujo neto de caja medio anual por unidad monetaria comprometida

$$R = \frac{Q1 + Q2 + \dots + QN}{A0 + A1 + \dots + Ak}$$

PLAZO DE RECUPERACIÓN O PAYBACK.

El plazo de recuperación o payback es el tiempo que tarda en recuperarse el desembolso originado por un proyecto de inversión.



Plazo de recuperación o payback

$$(A0 + A1 + \dots + Ak) - (Q1 + Q2 + \dots) = 0$$

SELECCIÓN DE INVERSIONES (I) –

HOMOGENEIZACIÓN DE MAGNITUDES –

El procedimiento utilizado para la comparación es la actualización, o sea, el cálculo del valor de todas las cantidades con respecto a una misma fecha en el tiempo.

Para solucionar el problema que representa tener capitales situados en distintos momentos del tiempo, se recurre al sistema de precios.

El precio que se considera, en este caso, es el tipo de interés. El tipo de interés es un vínculo entre el presente y las diversas etapas del futuro.

El tipo de interés permite, en el campo de las inversiones, hacer comparaciones entre los distintos conjuntos de capitales.

CRITERIO DE VALOR CAPITAL –

El valor capital (VC) estimado de una inversión es igual al valor actual de los ingresos esperados menos el valor actual de los costes previstos.

El criterio del VC tiene en cuenta los diferentes vencimientos de los pagos y de los cobros o ingresos.

Para poder comparar las dos corrientes deberán referirse a un mismo momento; así éste es el origen de la operación.

Para hallar el valor actual de la corriente de costes y de cobros es necesario conocer el tipo de interés vigente en cada periodo.

SELECCIÓN DE INVERSIONES Y VC –

Se deberá rechazar cualquier inversión cuyo VC sea negativo, ya que ello descapitalizaría la empresa.

Uno de los objetivos de toda inversión es el de aumentar la riqueza del inversor y para ello será necesario que la diferencia entre ingresos y costes, valorados en un mismo momento, sea positiva. Por ello, no se realizará ninguna inversión cuyos costes actualizados supere a los ingresos actualizados.

Hallado el VC de una inversión, se debe decidir sobre la conveniencia o no de dicha inversión. En principio, si se analiza un único proyecto, el punto de referencia para saber si este proyecto es bueno para la empresa o no es saber el signo del VC.

En el caso de que la empresa deba escoger entre varios proyectos de inversión, escogerá aquel que, a igualdad de riesgo, incremente más su riqueza.

Normalmente a más rentabilidad de la inversión, mayor será el riesgo, dentro de unos criterios de eficacia.

VALOR CAPITAL Y OTROS CRITERIOS –

Cuando se analicen varios proyectos y se utilicen otros criterios juntamente con el VC, si los resultados no son coincidentes deberá elegirse el proyecto que tenga más VC.

- A- Criterios que no tienen en cuenta la variable tiempo.-** *Son aquellos criterios que no tienen en cuenta el tipo de interés, al no considerar el momento en que son efectivos los ingresos y los costes. Esta es una seria limitación de los citados criterios de selección de inversiones.*

1- Flujo Neto de Caja por Unidad Monetaria Comprometida.

2- *Flujo Neto de Caja Medio Anual por Unidad Monetaria Comprometida.*

3- *Plazo de recuperación o Payback.*

B- Criterios que tienen en cuenta la variable tiempo:

1- *Valor Capital.*

En el desarrollo de dichos criterios no se ha hecho referencia a la inflación; ésta afecta por un igual a los ingresos y a los costes, pero dado que tanto unos como otros se pueden producir en momentos diferentes, la incidencia de la inflación no será siempre la misma.

SELECCIÓN DE INVERSIONES (II) –

TASA INTERNA DE RENDIMIENTO (TIR)

Un proyecto de inversión cuyo desembolso inicial sea mayor que la suma de las diferencias entre ingresos y costes de cada periodo tiene una TIR negativa, y por tanto, siempre será rechazado.

La tasa interna de rendimiento es aquel tipo de interés que hace nulo el V.C.

Para hallar el V.C. se utiliza un tipo de interés que es el tipo de interés de mercado. Por tipo de interés de mercado se entiende aquel tipo de interés que la empresa deberá pagar por tomar prestados unos recursos financieros que no posee.

El interés es un coste para la empresa y por ello también recibe el nombre de coste capital.

Si la diferencia entre la TIR y el tipo de mercado es positiva, se puede llevar a cabo el proyecto; pero si dicha diferencia es negativa, deberá rechazarse, puesto que ello significaría que con la inversión no se puede hacer frente ni siquiera al coste capital.

El criterio del V.C. y el de la tasa interna de rendimiento coinciden en la aceptación o rechazo de un proyecto de inversión simple, pero no tienen por qué coincidir en la valoración de los proyectos que constituyen una alternativa inversa.

En general, la TIR es más fiable a la hora de seleccionar inversiones, ya que mide mejor la realidad del proyecto, sin depender tanto de la variable externa, que no depende de la empresa o del inversor.

LA INFLACION Y EL V.C. –

La inflación afecta a los elementos que intervienen en una inversión y, en consecuencia, a los distintos métodos de valoración y a la selección de inversiones.

En todos los países occidentales, durante los últimos años los precios no han dejado de subir, aunque en unos países más que en otros. La subida de los precios, es decir, la inflación, tiene una consecuencia inmediata sobre el poder adquisitivo de la moneda.

Si la inflación afecta a los elementos que intervienen en una inversión, también afectará a los distintos métodos de valoración y a la selección de inversiones.

Los distintos ingresos y desembolsos, al estar referidos a diferentes lapsos de tiempo, no son homogéneos ya que la unidad monetaria en la que se expresan va teniendo un menor poder adquisitivo, a medida que se va alejando en el tiempo, debido al efecto de la inflación.

LOS IMPUESTOS Y EL V.C. –

Los impuestos que gravan la renta suponen una disminución del V.C. de un proyecto de inversión.

Como es sabido, la actividad empresarial está gravada por distintos tipos de impuestos. En particular, se tratarán los impuestos que gravan la renta de la empresa. Estos suponen una disminución de la rentabilidad efectiva de las inversiones y, por tanto, una disminución del V.C.; este hecho hace que muchas inversiones, que en un principio eran rentables, dejen de serlo al introducir el efecto de los impuestos.

EFFECTO COMBINADO INFLACION E IMPUESTOS –

La inflación afecta a los elementos que intervienen en una inversión y, en consecuencia, a los distintos métodos de valoración y a la selección de inversiones.

La inflación afecta sobre todo a las corrientes de ingresos y de costes, y al tipo de interés que se utiliza en la actualización, y, en menor medida, a la duración de la inversión y al desembolso inicial.

Los impuestos que gravan la renta suponen una disminución del V.C. de un proyecto de inversión.

Dicho valor se determina suponiendo, para una mayor simplificación, una tasa de inflación “G” y un tipo de interés constante para toda la duración del proyecto de inversión.

El efecto sobre el V.C. que presenta la amortización de carácter técnico constituye la operación contable mediante el cual se va reduciendo el valor de los inmovilizados físicos debido a distintas causas como el desgaste físico, o la obsolescencia tecnológica a la que están sujetos.

Por tanto, la amortización sólo tendrá sentido en los proyectos de inversión basados en la adquisición de inmovilizados físicos susceptibles de amortizar.

La amortización influirá en el V.C. de una inversión, si ésta se puede deducir de la base del impuesto que grava la renta.

El hecho de deducir o no la amortización dependerá de la legislación vigente en cada país.

EL RIESGO DE LA INVERSIÓN –

El V.C. medio de una inversión debe ir acompañado de la varianza, que advierte al inversor del riesgo que lleva implícito la decisión de inversión.

Según el grado de información de que se disponga, se pueden distinguir tres situaciones fundamentalmente:

El Caso de lo Cierto o Subjetivamente Cierto.- Corresponde a los modelos en los cuales las magnitudes que definen la inversión se consideran perfectamente conocidos.

El Caso de Total Incertidumbre.- Las magnitudes que definen la inversión pueden presentar distintos estados pero no se conocen las probabilidades respectivas.

El Caso Aleatorio o de Incertidumbre Media.- En este caso, las magnitudes se conocen en términos de probabilidad. Se producen inversiones con riesgo.

Se van a adoptar las decisiones de inversión de acuerdo con el valor medio y la varianza del V.C.

Esperanza Matemática del V.C.- Si los datos relativos al proyecto de inversión se conocen en términos de probabilidad, será necesario introducir un nuevo concepto que permita reducir todos los valores posibles de una variable a uno sólo para proceder a su estudio.

Varianza del Valor Capital.- La varianza mide cuál es la dispersión de los valores reales alrededor de la media. Es una medida de riesgo que supone un proyecto. También puede utilizarse como medida del riesgo de un proyecto la desviación típica o estándar.

La valoración empresarial es una conclusión basada en datos ciertos, y en el análisis de los mismos, con juicio profesional y objetividad de criterio.

El Activo de la Empresa.- Los métodos basados en el activo son:

Activo Neto Contable.
Valor de Reposición.
Valor de Liquidación.
Activo Neto Corregido.
Valor Sustancial.

Expectativas de Beneficios.- Los métodos basados en expectativas de beneficios son:

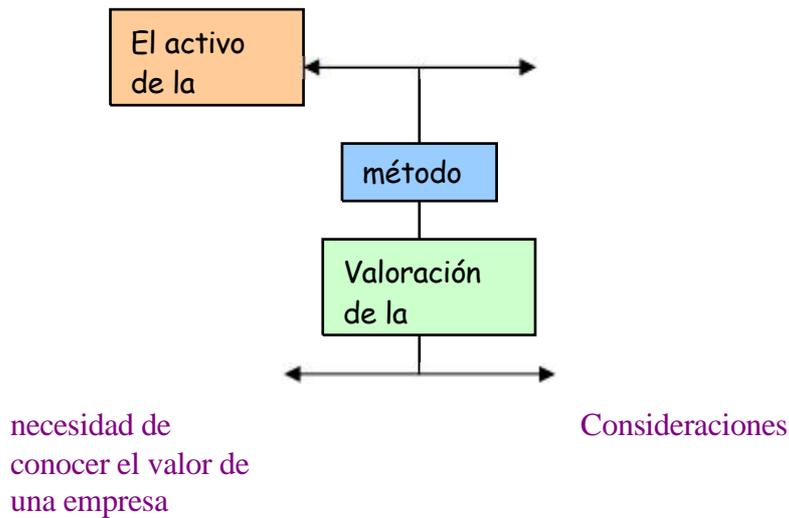
Cálculo de Cash- Flow.
Métodos de la UE

INTRODUCCION A LA VALORACION DE EMPRESAS

La valoración de empresas es una conclusión basada en datos ciertos y en el análisis de los mismos, con juicio profesional y objetividad de criterio.

- φ Expertos Contables.
- φ Determinación del Good- Will de la Empresa.
- φ Price Earning Ratio (PER).
- φ Métodos Anglosajones.

La cuestión de la valoración resulta compleja debido a que no existe un mercado homogéneo de empresas, y, por tanto, cada compañía necesita de una valoración propia.



VALOR Y PRECIO –

El valor es una opinión objetiva y el precio es el resultado final de una organización.

A partir de los objetivos que llevan a buscar una valoración (compra- venta de sociedades, fusiones, adopciones, etc.) se determina el valor y el precio de la compañía.

Frecuentemente se emplean los términos de valor y precio de forma sinónima.

No obstante, entre ellos existe una notable diferencia.

Los conceptos de valor y precio suelen coincidir cuando:

- ϕ Los mercados son transparentes.
- ϕ El público tiene una información perfecta y actual del mercado.
- ϕ Los líderes del mercado son neutrales.

Cuando se valora una empresa hay que tener en cuenta:

- ϕ **Coste Producción.-** Es la cantidad necesaria para sustituir un bien antiguo por otro con las mismas características, al precio actual del mercado.
- ϕ **Coste Reposición.-** Es el coste necesario para reemplazar un bien por otro más actual, mejorando la capacidad productiva y utilidad del anterior.
- ϕ **Valor Real de Mercado.-** Es el valor de transacción estimado entre un libre comprador y un libre vendedor, teniendo en cuenta las características y la

situación del mercado. El valor real de mercado de un negocio es el valor presente de sus beneficios futuros.

MOTIVACIONES DE LA VALORACIÓN –

Algunos de los motivos que llevan a los responsables de las empresas a conocer su valor son:

- ϕ **Fusión y Absorción.-** Se entiende por fusión de empresas la integración de sociedades en una sociedad de nueva creación, mediante la disolución de las antiguas. Se entiende por absorción de una o más sociedades la adquisición, por otra sociedad ya existente, de los patrimonios de las sociedades absorbidas que se disuelven.

- ϕ **Salidas a Cotización en Bolsa.-** El valor bursátil de una empresa está sometido a un cierto carácter especulativo, en el cual intervienen agentes económicos no conocedores de la marcha real de la explotación del negocio, y que se basan exclusivamente en los indicadores externos.

- ϕ **Compra- Venta de Sociedades.-** Para negociar la compra- venta de sociedades, ésta debe valorarse en términos monetarios; en dicha negociación surgen dos posturas diferentes: la del comprador y la del vendedor.

- ϕ **Enajenación de un Derecho de Participación de la Empresa.-** La enajenación de un derecho de participación de la empresa puede estar motivada por:
 - Indemnización a un socio que se retira.
 - Cesión de un paquete de acciones mayoritarias.
 - Sucesiones.

- ϕ **Transmisiones Patrimoniales.-** En ocasiones no se transmite la totalidad de la empresa, sino una parte de ella, o algunos elementos concretos del Inmovilizado Material. Al transmitir esos bienes se requiere un estudio de valoración de los mismos.

- ϕ **Disolución de Sociedades.-** Cuando se produce la disolución de sociedades, se abre un periodo de liquidación. En la Junta General de Accionistas se decide la disolución y se establecen los liquidadores, con totalidad de derechos y poderes para que puedan realizar el activo social y extinguir el pasivo exigible.

φ **Otras Motivaciones.-** Otros motivos concretos que inducen a realizar la valoración de la empresa son los siguientes:

Determinación de la situación fiscal.

Operaciones Financieras.

Control de gestión y corrección de desviaciones.

Toma de decisiones basándose en datos conocidos.

Estudio de las operaciones financieras más convenientes.

Planificación de la empresa.

PRINCIPIOS DE LA VALORACION –

Los principios de la valoración son la base para establecer los distintos métodos de valoración de empresas, a través de los cuales se realiza una búsqueda de alternativas, utilizando el coste estimado de las mismas como base para estimar el valor del bien objeto de la valoración.

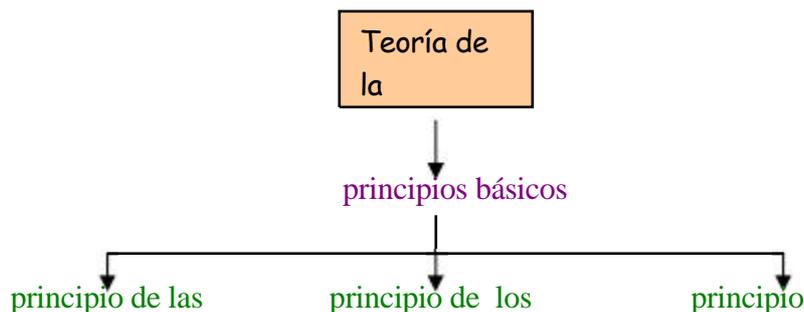
Los principios básicos de la valoración son:

A- Principio de las Alternativas.

B- Principio de los Beneficios Futuros:

- Posibles cambios de legislación.
- Tendencias de los consumidores.
- Estudios de mercados y de empresas competidoras.
- Entrada de nuevas empresas.

C- Principio de Sustitución.





VALORACION DE EMPRESAS Y P.G.C. –

La adquisición de empresas se ve favorecida por el nuevo plan de contabilidad, que pretende conseguir un mayor reflejo de la realidad, así como obtener los datos de los empresarios y las cuentas anuales de sus empresas mediante el Reglamento del Registro Mercantil.

- A- Valoración de Empresas.**
- B- Valoración Contable de la Empresa.**
- C- Actualización Valores Inmovilizado.**
- D- Capacidad de Generar Beneficios.**

VALORACION Y AUDITORIA –

La auditoría es una técnica que emplea el análisis y la comprobación de la documentación de la empresa y de la contabilidad para emitir una opinión sobre los estados financieros de la empresa y sobre el valor de la misma.

La auditoría se puede clasificar según los siguientes criterios en:

A- Según la persona que la realice se divide en:

- 1- Interna.
- 2- Externa.

B- Según contenidos y fines se divide en:

- 1- De Gestión.
- 2- Financiera.

C- Según su amplitud se divide en:

- 1- General.
- 2- Parcial.

D- Según su frecuencia se divide en:

- 1- Permanente.
- 2- Ocasional.

METODOS DE VALORACION –

Los distintos métodos utilizados para valorar la empresa se agrupan en tres:

Basados en el Coste.- Tienen en cuenta el coste de reposición.

Basados en el Mercado.- Se compara el bien objeto de la valoración con otros de características similares que se hayan valorado recientemente.

Basados en la Rentabilidad.- Se establece el valor del bien mediante la actualización de los resultados esperados.

METODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS –

VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS –

Los criterios de valoración aceptados por el P.G.C. son:

El Principio de Continuidad.

El Principio de Devengo.

El Principio de Gestión Continuada.

El Principio del Precio de Adquisición.

Según el PGC, los activos del Inmovilizado Material se valoran a precio de adquisición, deducidas en su caso las amortizaciones practicadas.

El desarrollo de un estudio de valoración del Inmovilizado Material se realiza siguiendo las fases siguientes:

Inspección Física.

Conversaciones con responsables de la empresa para determinar posibles obsolescencia.

Trabajos en gabinete para analizar la información obtenida.

Conclusiones de Valoración.

Para realizar la valoración se suele emplear el método de mercado que consiste en estimar el valor del inmueble objeto de estudio sobre la base de datos de venta de propiedades parecidas. El proceso a seguir supone las fases siguientes:

- 1- **Sondeo.**
- 2- **Verificación.**
- 3- **Estratificación.**
- 4- **Comparación.**
- 5- **Conclusión.**

METODOS BASADOS EN LOS ACTIVOS –

Los métodos de valoración de empresas basados en activos parten de la valoración de los elementos que integran el Activo.

Estos métodos son:

Valor de Seguridad.- Refleja la idea más o menos ajustada que hacen los directivos del valor de la empresa, lo cual permite tener una base de partida.

Valor Neto Contable.- Es la suma del capital social más todo tipo de reservas y resultados pendientes de aplicación. Menos los activos ficticios.

Activo Neto Contable Revaluado.- Es igual al activo revaluado menos el endeudamiento total.

Activo Neto Contable Corregido.- Es igual a la diferencia entre el activo corregido y el endeudamiento.

Valor de Liquidación.- Parte del valor contable, y basándose en él asocia a cada masa patrimonial su valor de enajenación, sin tener en cuenta el valor funcional de dichos elementos.

Valor Sustancial.- Valora la empresa atendiendo exclusivamente al presente, sin tener en cuenta las expectativas futuras.

CPNE.- Es el capital permanente necesario en la empresa y se compone por los inmovilizados de explotación y por las necesidades de movimiento de los fondos.

METODOS BASADOS EN BENEFICIOS FUTUROS –

El valor de la empresa es la suma del valor sustancial más los valores intangibles.

Los principales métodos de valoración basados en expectativas de beneficios futuros son:

A- Determinación del Cash-Fow.

B- Determinación del Good- Will o fondo de comercio.

C- Métodos Anglosajones.

D- Métodos de la UE en Expertos Contables.

El fondo de comercio se define como el conjunto de bienes inmateriales que impliquen valor para la empresa.

Básicamente se pueden incluir en el fondo de comercio factores tales como: comerciales, técnicos, humanos, financieros, jurídico- fiscales, organizativos, etc.

MÉTODOS DE VALORACION DE EMPRESAS (II) –

CONCEPTOS PREVIOS Y CLASIFICACIÓN –

El valor de una empresa se determina mediante la suma del valor sustancial o valor tangible, más los valores intangibles.

Los métodos basados en expectativas de beneficios son:

Método del Cash- Flow.- Se descuenta el flujo de caja proyectado sobre un periodo de tiempo determinado o una tasa de descuento equivalente al tipo de interés pagado por los Bonos del Tesoro u obligaciones avaladas suficientemente para tener en cuenta el riesgo de la inversión o de la empresa de que se trate.

Método del Good- Will.- Una de las fórmulas para calcularlo es la del súperbeneficio, el cual se basa en la capitalización de un beneficio sobre el valor sustancial de la empresa.

Método de la Unión Europea de Expertos Contables (UEC).- El valor de una empresa es igual a la suma del valor sustancial más el fondo de comercio o good-will.

Método de Valoración Bursátil.- Se utilizan en empresas que cotizan en Bolsa cuando se quiere establecer un precio, o, a efectos comparativos, valorar otras empresas del mismo sector.

ACTUALIZACIÓN DE CASH-FLOW FUTUROS -

Consiste en descontar el flujo de caja proyectado sobre un periodo de tiempo determinado a una tasa de descuento equivalente a la tasa de rentabilidad esperada.

EL GOOD- WILL –

El fondo de comercio es el valor neto patrimonial menos el valor neto patrimonial ajustado.

Cuando esta diferencia es negativa el good- will también lo es y a este valor o minusvalía se le denomina “*Bad Will*”.

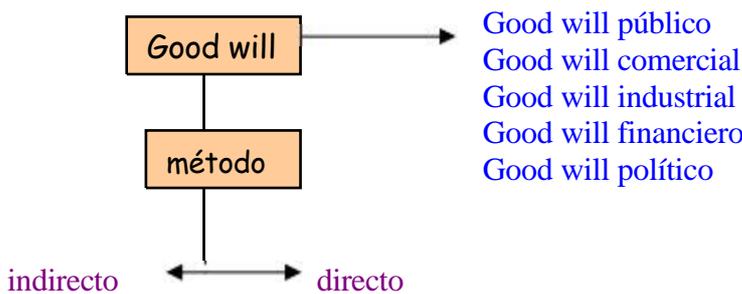
Dado que el good-will supone una serie de ventajas en función de una escala de valores y circunstancia que concurren en la empresa, se puede desglosar cada uno de los elementos que lo componen:

- Good- Will Público.
- Good- Will Comercial.
- Good- Will Industrial.
- Good-Will Financiero.
- Good- Will Político.

Para el cálculo del good- will se aplican dos métodos:

A- Método Indirecto, Alemán o de los Prácticos.

B- Método Directo o Anglosajón.



VALORACIÓN BURSÁTIL –

El PER es el ratio entre el precio de mercado de los títulos y el beneficio.

Si la empresa a evaluar cotiza en bolsa, la capitalización bursátil desempeña un papel básico en su estimación.

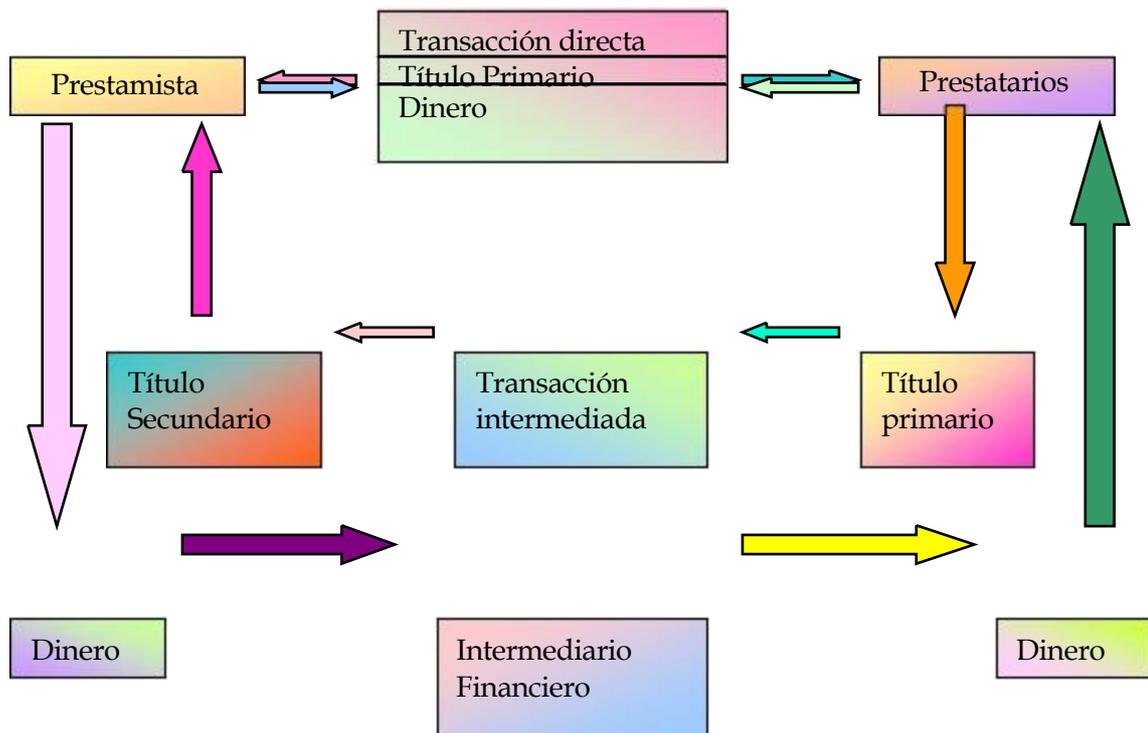
Las evaluaciones bursátiles están sometidas a muchos factores, coyuntura del momento, luchas de mayorías y minorías dentro de la empresa, expectativas de todo tipo, especulaciones, etc.

El PER permite calcular el número de años necesarios para que a través de la corriente de beneficios se reconstruya el valor de capitalización del título.

EL SISTEMA FINANCIERO (1)

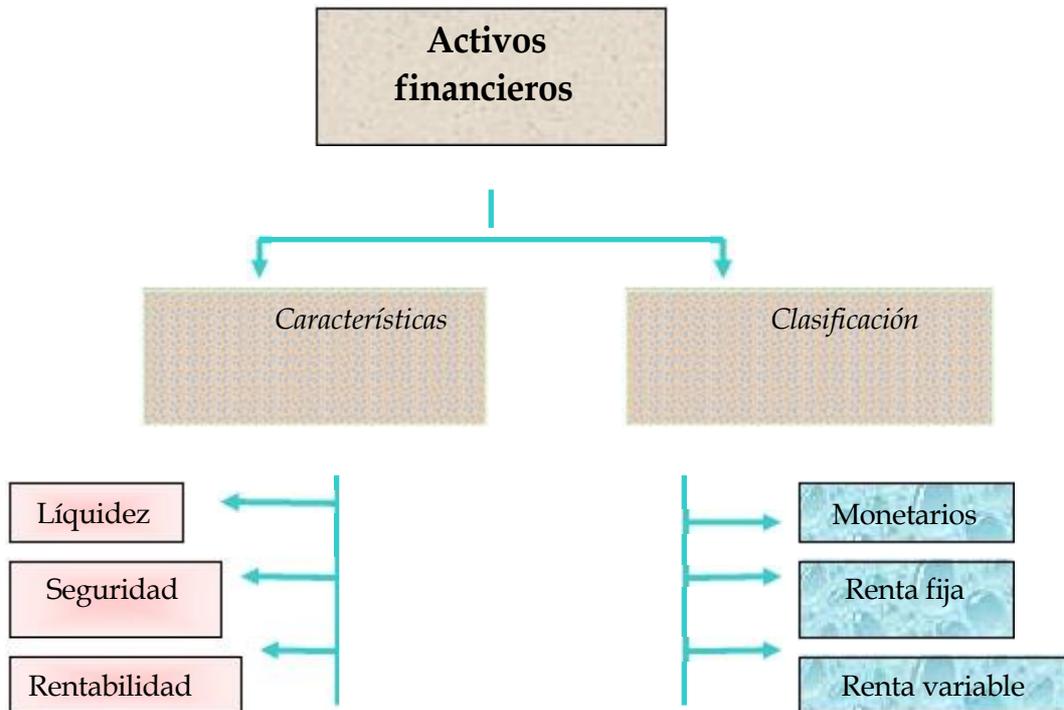
EL SISTEMA FINANCIERO

Las instituciones financieras, los activos financieros y los mercados son los tres elementos básicos que constituyen el sistema financiero.



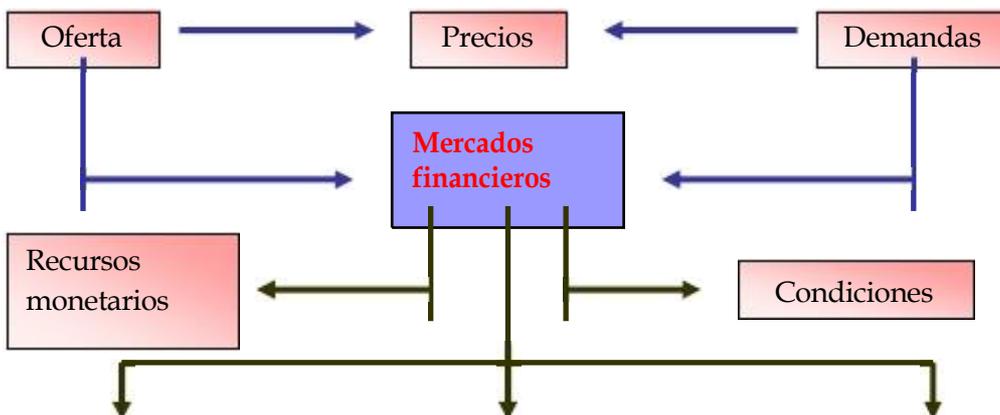
ACTIVOS FINANCIEROS

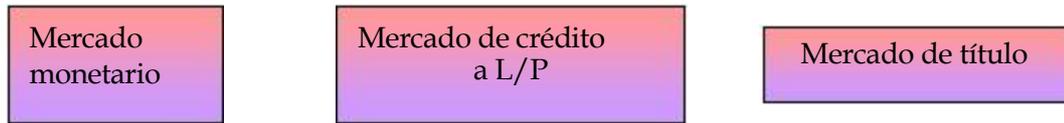
Los activos financieros son títulos que reconocen un derecho de propiedad sobre bienes financieros y no financieros según sus clases.



MERCADOS FINANCIEROS

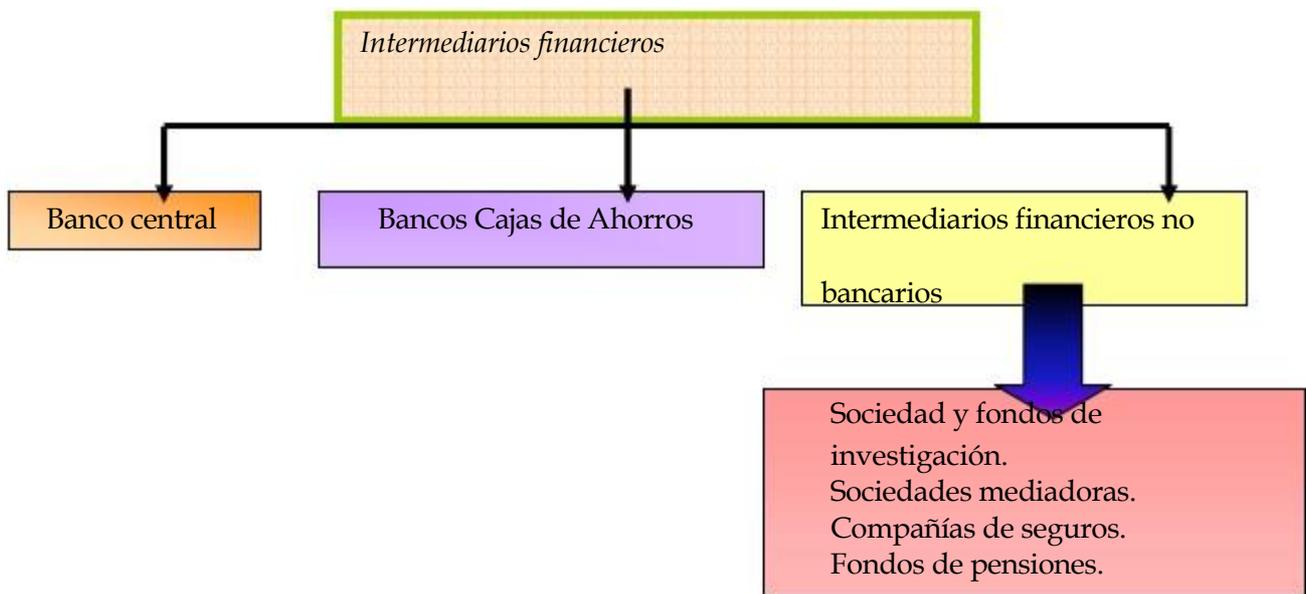
En los mercados financieros, la conjunción de la oferta y la demanda de activos financieros permite la consiguiente fijación de precios.





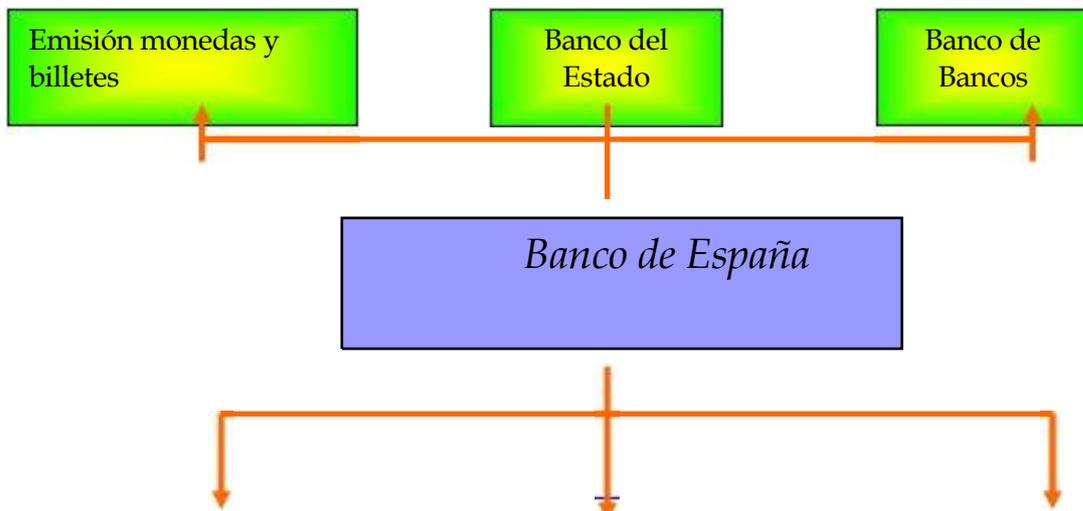
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Los intermediarios financieros se clasifican en: banco central, bancos y cajas de ahorros y otros intermediarios financieros de las entidades de crédito.



EL BANCO DE ESPAÑA

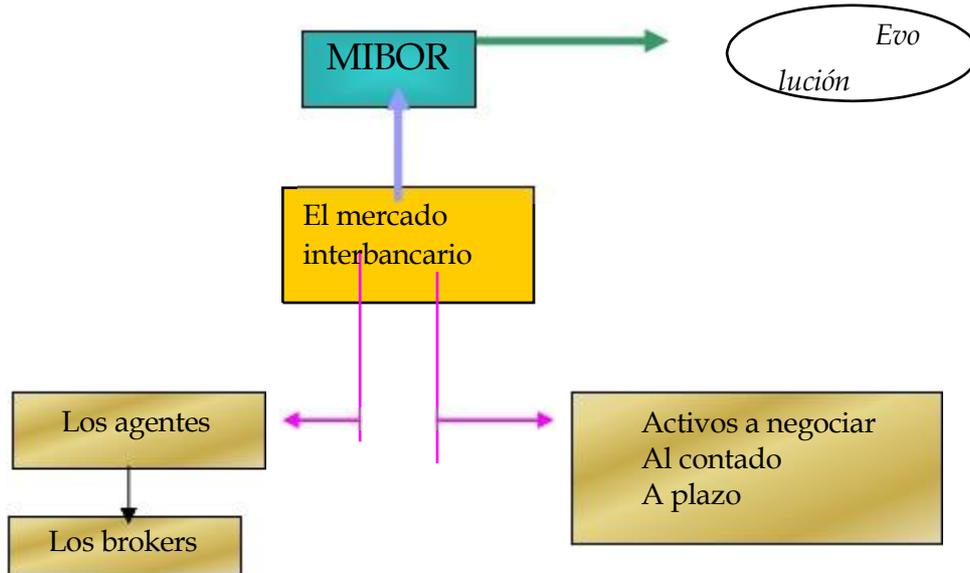
Las funciones del Banco de España son: emisión de papel moneda, bando del Estado, banco de bancos, control de cambios, política monetaria e inspección.





EL MERCADO MONETARIO O INTERBANCARIO

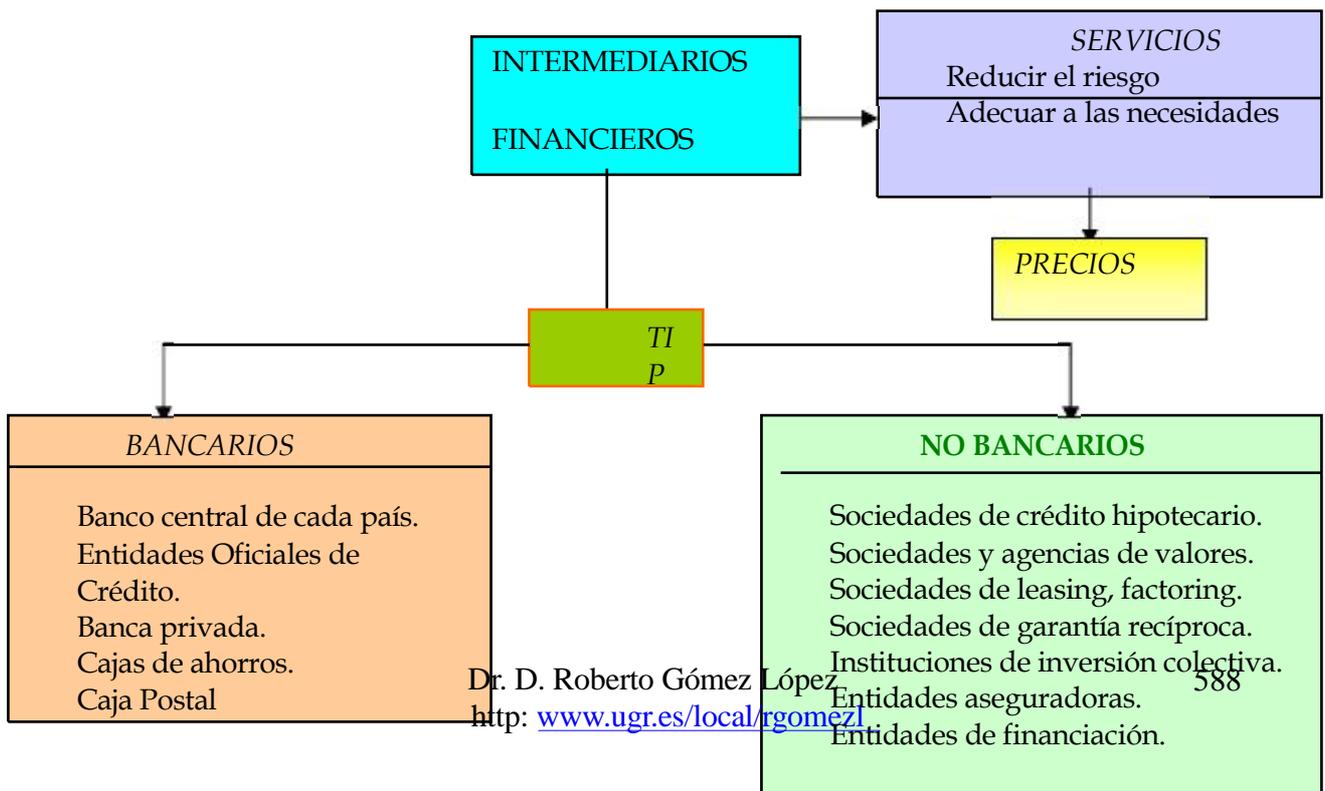
El mercado interbancario permite ajustar la oferta y demanda de dinero y fijar un precio de referencia para los tipos de interés o precio del dinero.



EL SISTEMA FINANCIERO (II)

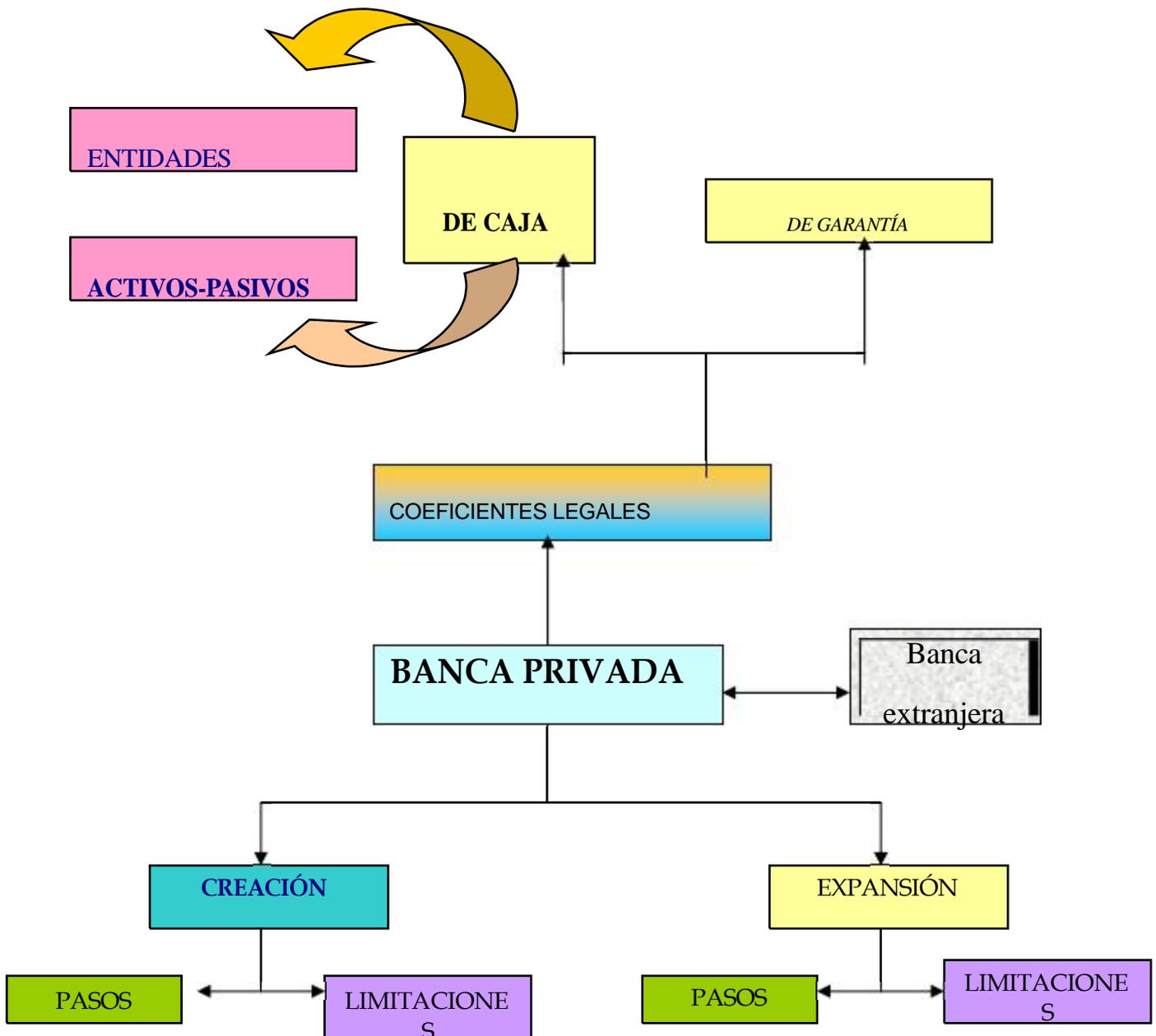
CONCEPTO Y CLASIFICACIÓN.

La misión de los intermediarios financieros es la de mediar entre los prestatarios de la economía.



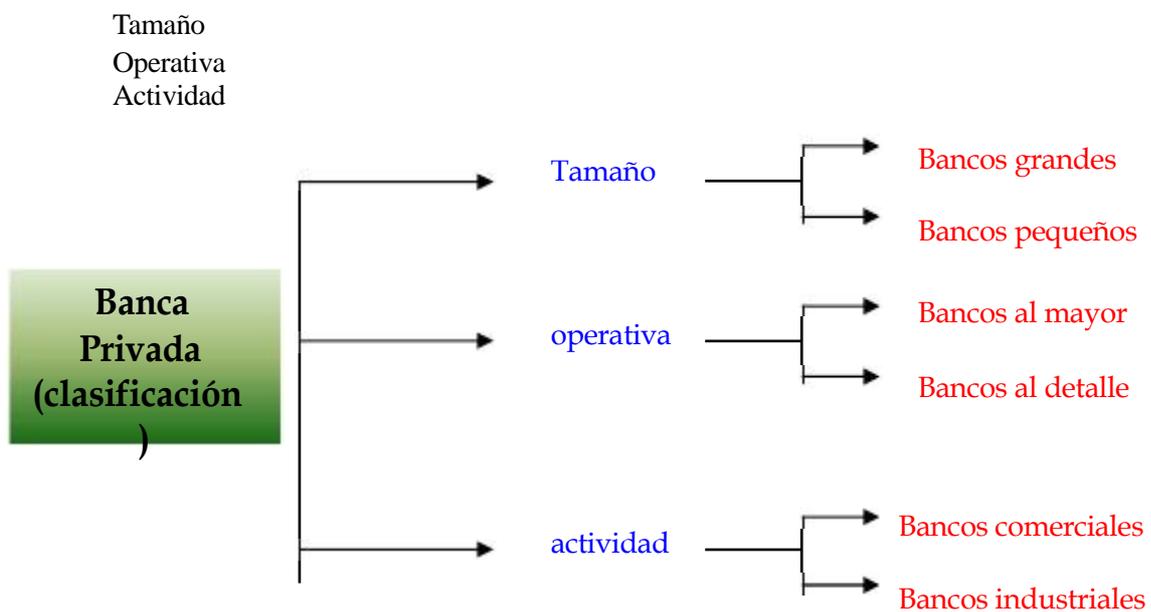
LA BANCA PRIVADA.

Bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito están sometidos a dos tipos de coeficientes: caja y garantía.



CLASIFICACIÓN.

Son varios los criterios que podemos aceptar a la hora de clasificar los bancos; nosotros tomaremos tres:



OPERACIONES.

Las operaciones bancarias se suelen clasificar en tres grupos.

- A. Pasivas
- B. Activas
- C. Servicios que prestan a la clientela

A operaciones pasivas:

Depósitos de los clientes, activos financieros, planes de previsión y fondos de inversión.

B operaciones activas:

Préstamos, descuentos, cuentas de crédito, finanzas y avales, operaciones de leasing y operaciones de comercio exterior.

C operaciones de servicios que prestan a la clientela:

De cobros y pagos, de valores mobiliarios, medios de pago, de comercio exterior y de asesoramiento.

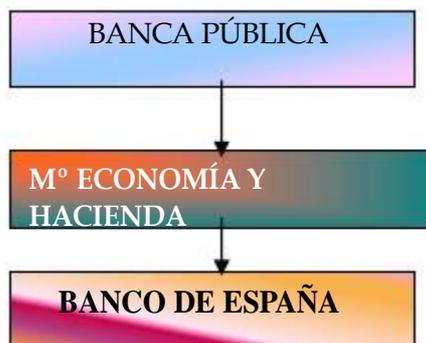
ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE RESULTADOS.

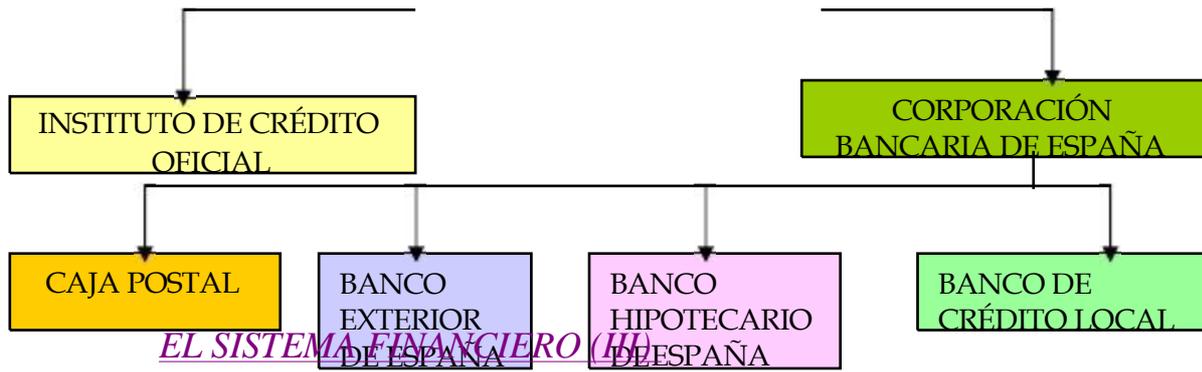
Los grandes apartados de la cuenta de resultados de la banca presentada en forma de cascada son:

-	Productos financieros costes financieros
+	Margen de intermediación Otros productos ordinarios
-	Margen ordinario Gastos de explotación
+	Margen de explotación Ingresos y gastos extraordinarios netos
-	Flujos generados Saneamiento y otras dotaciones
RESULTADO CONTABLE	

BANCA PÚBLICA.

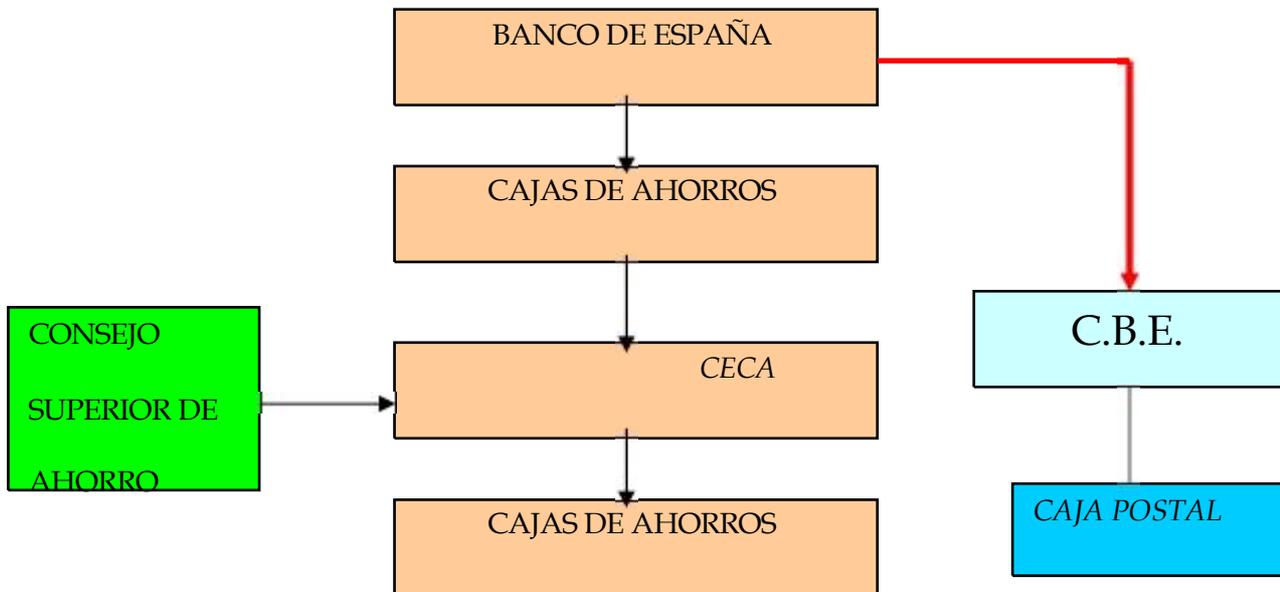
Durante los últimos años la banca pública a realizado un importante esfuerzo para adaptarse a la situación del mercado.





LAS CAJAS DE AHORROS.

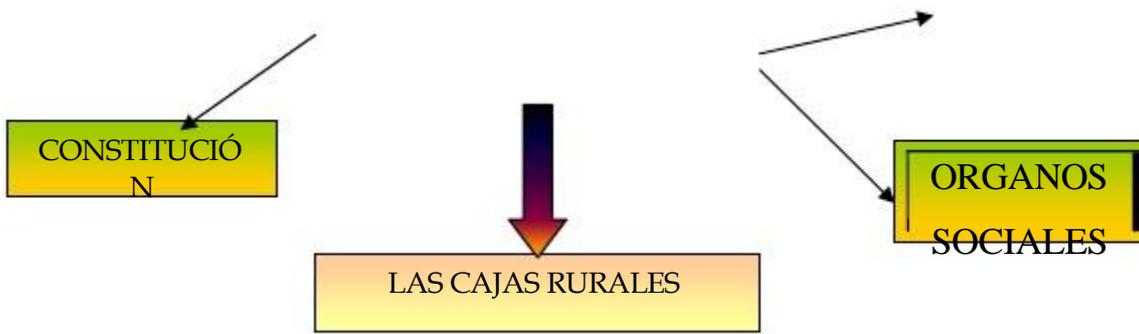
En los últimos años las cajas de ahorros se han equiparado a la banca; actualmente no existen diferencias operativas entre ambas entidades. En sus orígenes, las cajas de ahorro se vincularon a los montes de piedad.



LAS COOPERATIVAS DE CRÉDITO.

Las cooperativas de crédito tienen personalidad jurídica propia, un número de socios ilimitado y estos responden a las deudas sociales hasta el valor de sus aportaciones.





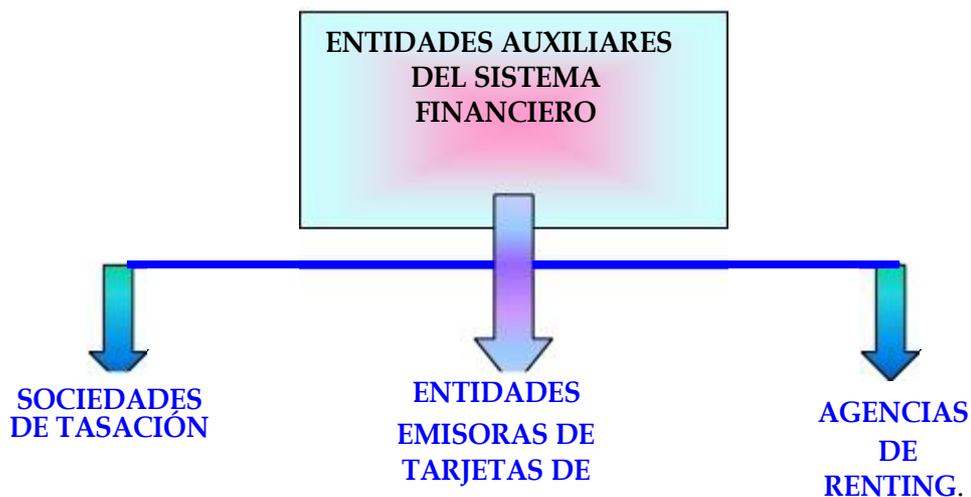
INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS.

Los intermediarios financieros, llamados no bancarios, son aquellos cuyos pasivos no son dinero; sin embargo, pueden ser convertidos en dinero con relativa facilidad.

- | |
|--|
| - sociedades de crédito hipotecario. |
| - sociedades y agencias de valores. |
| - entidades aseguradoras. |
| - entidades de financiación. |
| - sociedades de leasing y factoring. |
| - Entidades financieras de crédito. |
| - Sociedades de garantía recíproca. |
| - Instituciones de inversión colectiva. |
| - Sociedades y fondos de capital riesgo. |

ENTIDADES AUXILIARES DEL SISTEMA FINANCIERO.

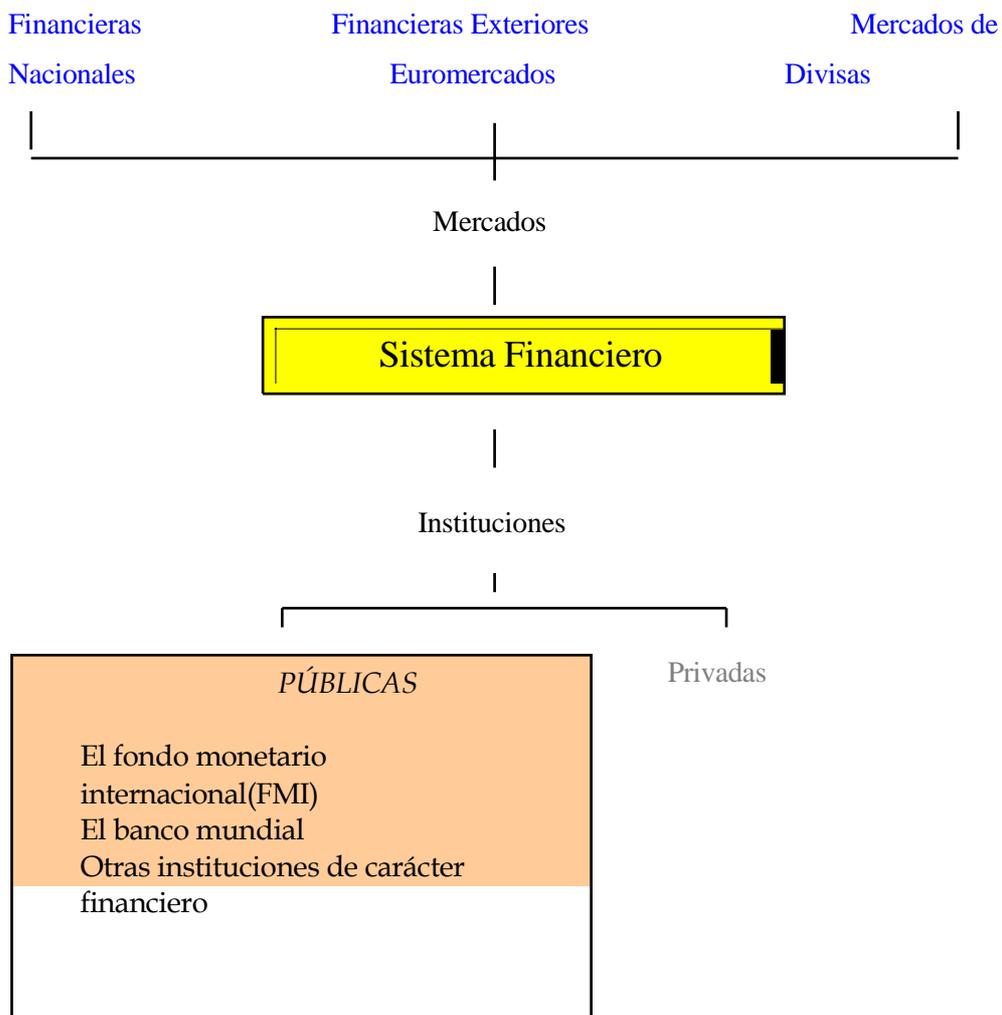
Las entidades auxiliares del sistema financiero ofrecen servicios a las propias entidades.



EL SISTEMA FINANCIERO (II).

EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

Es el conjunto de instituciones que pretenden proporcionar medios de financiación a los países, instituciones y empresas para el desarrollo de sus actividades.



EL SISTEMA BANCARIO EN EUROPA

El proceso de creación de la U.E. ha comportado una notable aproximación de las normativas bancarias que rigen los diferentes países miembros, orientándose hacia una mayor liberalización.

EL CAMINO HACIA LA UNION MONETARIA EUROPEA

La finalidad del Sistema Monetario Europeo era la creación de una zona de estabilidad monetaria en Europa.

En el Tratado de Maastricht se planteaba la construcción de la Unión Económica y Monetaria en una transición por etapas, que desembocarían en una moneda única y la coordinación de las políticas económicas.

Criterios de Convergencia:

- Estabilidad de precios
- Finanzas públicas sostenibles
- Moneda estable
- Tipos de interés convergentes

En el Consejo Europeo de Madrid, celebrado en diciembre de 1.995 se aprobó el calendario y el escenario a seguir en los próximos años para alcanzar la moneda única.

LAS INSTITUCIONES DE LA UNION

Las instituciones de la Unión Europea son órganos independientes que representan al mismo tiempo los intereses nacionales y el interés comunitario.

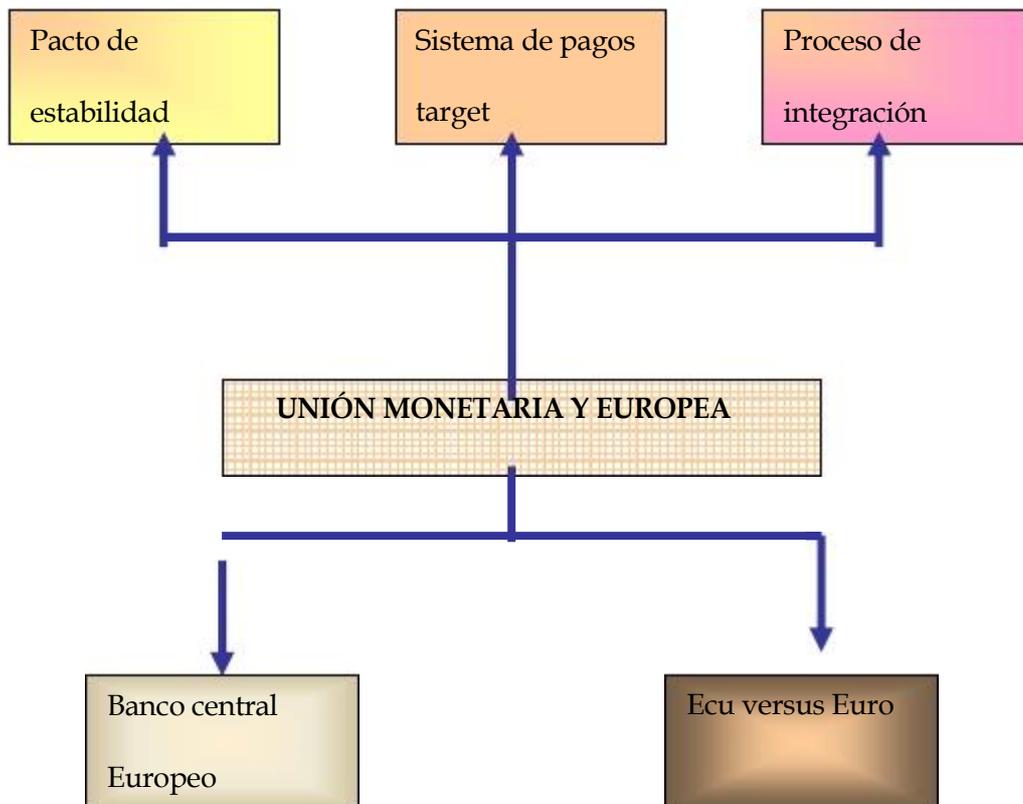
LAS INSTITUCIONES DE LA UNIÓN EUROPEA
El consejo de la U.E. El consejo europeo. El parlamento europeo. La comisión europea. El tribunal de justicia de la comunidad europea.

El tribunal de cuentas.
 El comité económico y social.
 El comité de las regiones.

EFFECTOS Y CONSIDERACIONES SOBRE LA UNION MONETARIA EUROPEA

Al iniciarse la tercera fase de la Unión, el actual ECU pasará a denominarse EURO y se convertirá en moneda única. Los contratos o valores que estén denominados en Ecus se convertirán en Euros al tipo de cambio de 1 por 1.

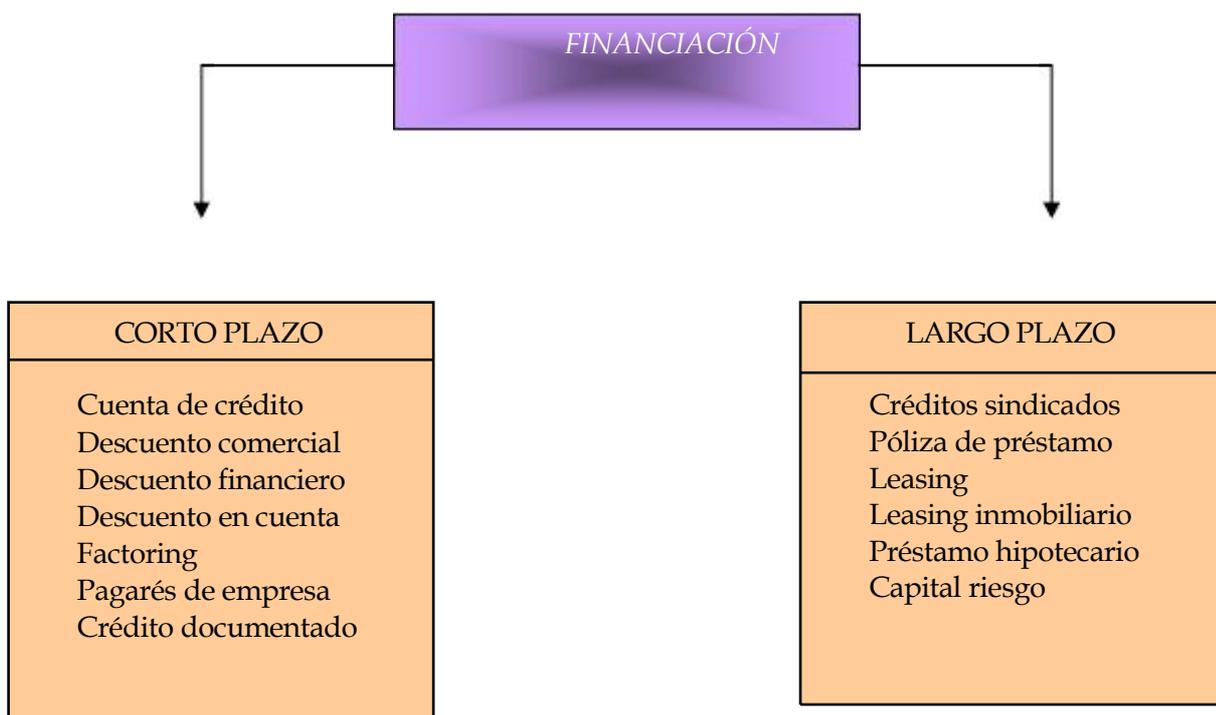
El cumplimiento de los criterios de convergencia y la posterior aplicación del Plan de Estabilidad es previsible que produzcan los siguientes efectos económicos:



CUENTAS DE CRÉDITO

FINANCIACION A CORTO Y LARGO PLAZO

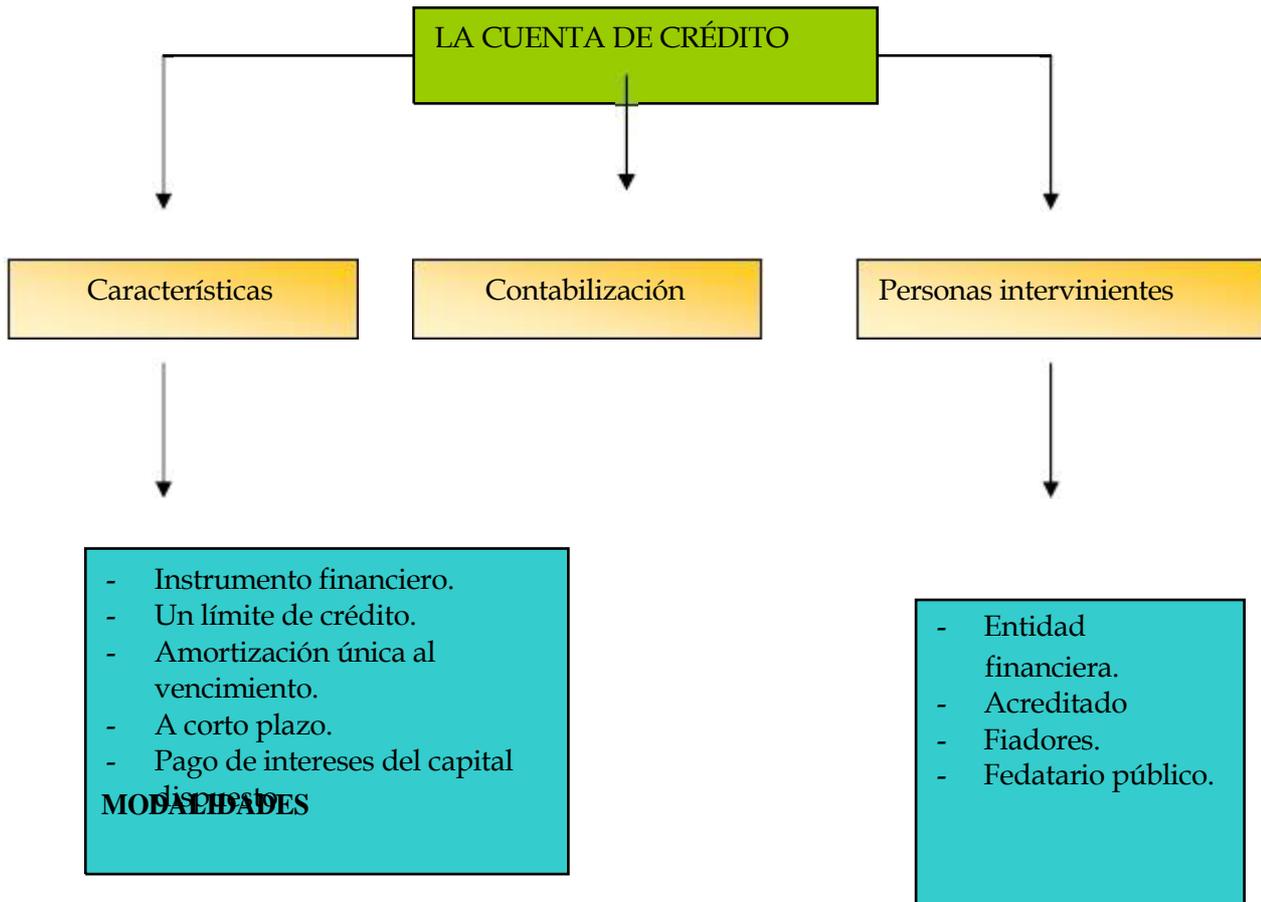
La clasificación de los sistemas de financiación se realiza en función del plazo, distinguiéndose entre corto, medio y largo plazo.



LA CUENTA DE CREDITO

Es un sistema de financiación que facilita al solicitante la disposición de un límite de crédito hasta un plazo determinado.

Las disposiciones contractuales regulan el funcionamiento de los derechos y obligaciones de la entidad financiera, el acreditado y los fiadores.



Existen dos modalidades de cuentas de créditos:

- La Tradicional
- La Patrimonial o Permanente

ELEMENTOS FINANCIEROS

Los elementos financieros que intervienen en una cuenta de crédito son:

- Límite de tiempo

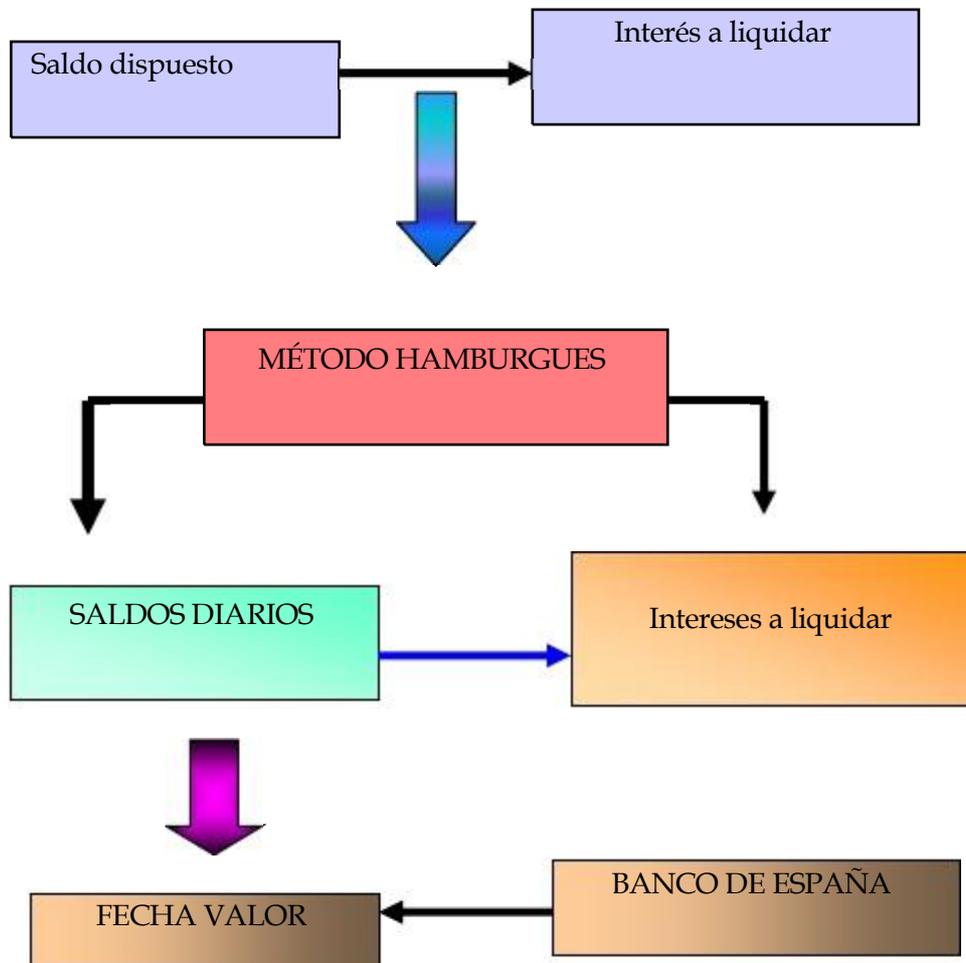
- Plazo
- Tipo de interés
- Comisiones
- Posible regulación de su prórroga en las mismas condiciones

La cuenta de crédito incluye tres tipos de interés: por límite, excedidos, demora.

Una cuenta de crédito puede suponer la aplicación de comisiones de apertura, disponibilidad, seguimiento, amortización y excedentes.

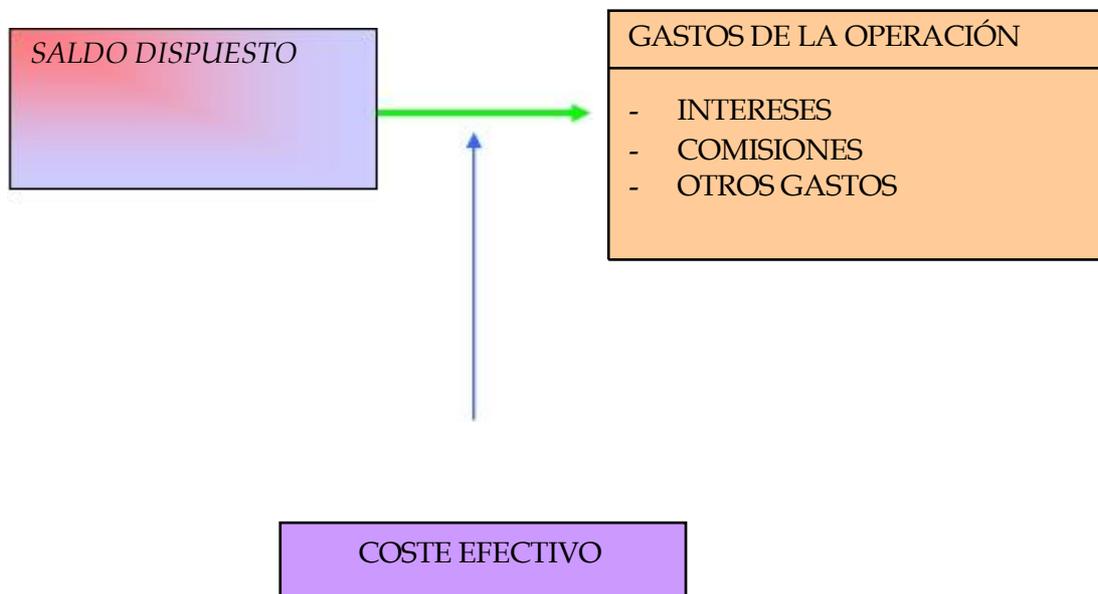
SISTEMA DE LIQUIDACION

La liquidación de intereses se realiza en los plazos y con la periodicidad que se pacten en cada cuenta de crédito. Es habitual la liquidación trimestral o mensual de intereses.



DETERMINACIÓN DEL COSTE EFECTIVO

La T.A.E. publicada por las entidades financieras es realmente inferior al coste efectivo soportado por el acreditado.



NORMAS DE VALORACION

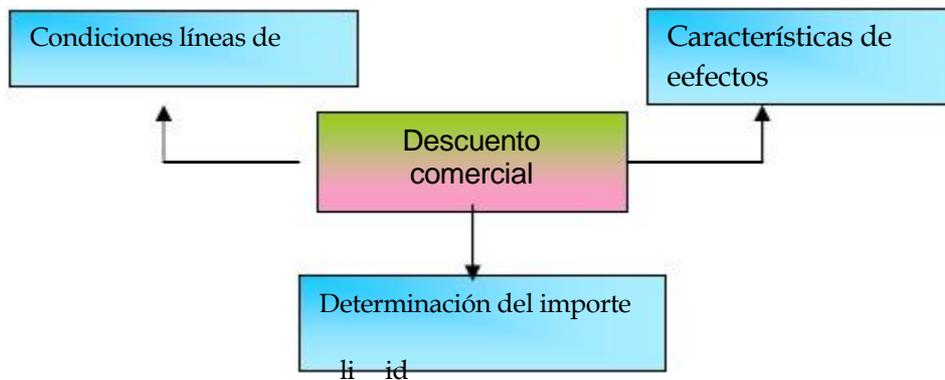
Las normas de valoración en cuentas de crédito están establecidas por el Banco de España, siendo de obligado cumplimiento para todas las entidades de depósito.

DESCUENTO COMERCIAL

EL DESCUENTO COMERCIAL

Se caracteriza por facilitar a la empresa la liquidez de su crédito a clientes mediante el anticipo del cobro de los efectos librados por ella.

Desarrollo de un descuento comercial.



TIPOLOGIA:

- Letras del tesoro
- Recibos
- Pagarés
- Contratos
- Etc.

- Importe nominal de los efectos descontados.
- Importe absoluto de los intereses.
- Importe absoluto de las comisiones.
- Operaciones efectuadas.
- Liquidación de la remesa.

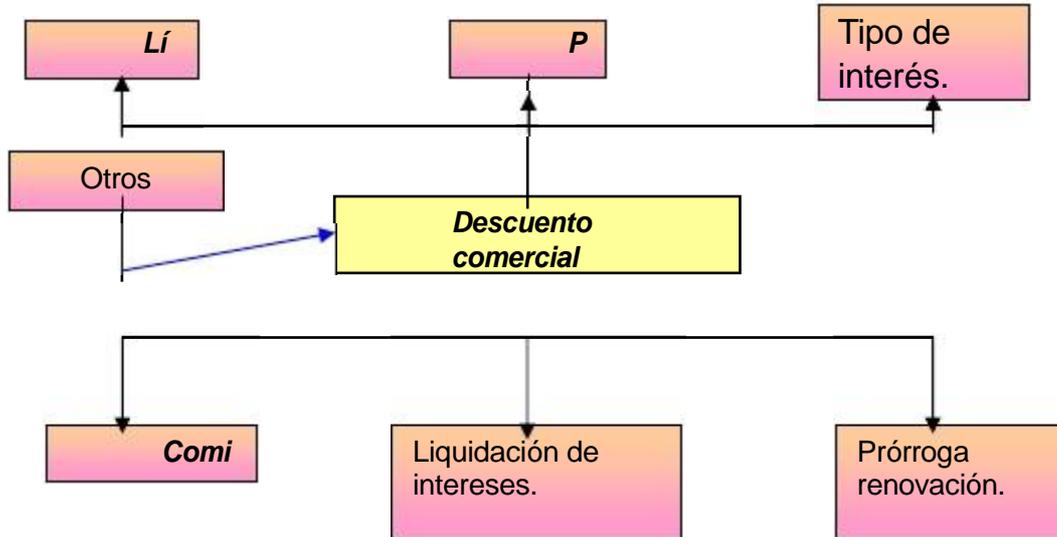
DESCUENTO FINANCIERO

Es un préstamo de dinero formalizado mediante la aceptación de letras de cambio o pagarés.



ELEMENTOS FINANCIEROS

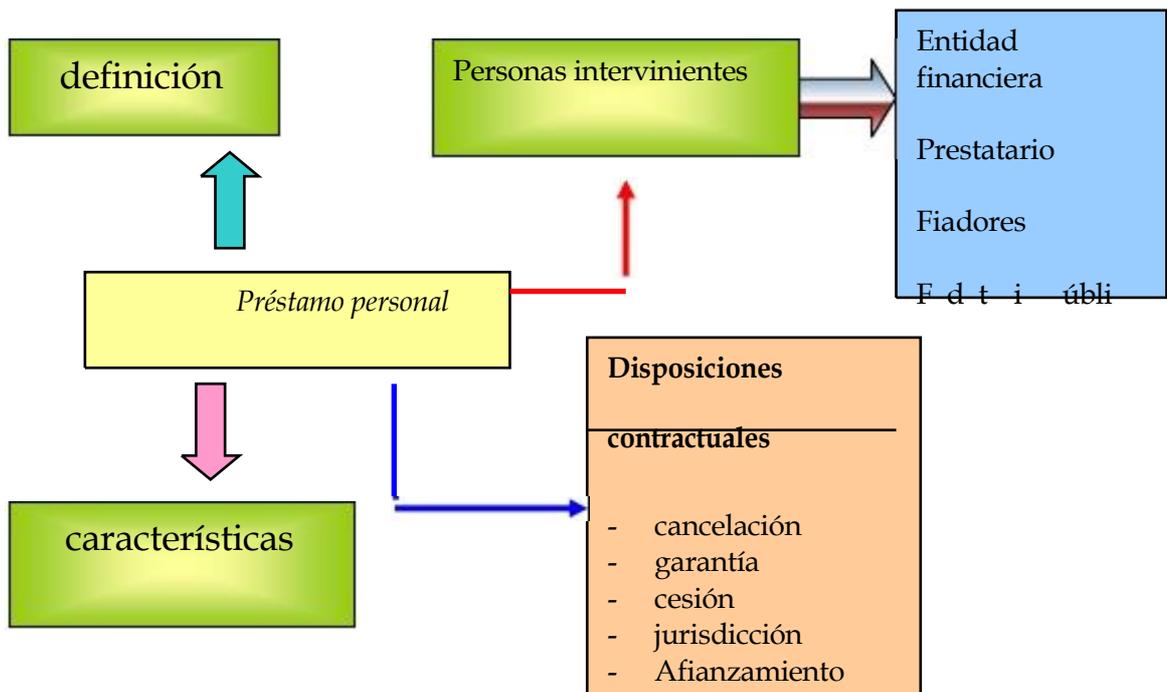
Los elementos financieros que caracterizan al descuento comercial son:



Los principales elementos financieros que intervienen en el descuento financiero son el importe del efecto, el plazo, el tipo de interés y la comisión de apertura.

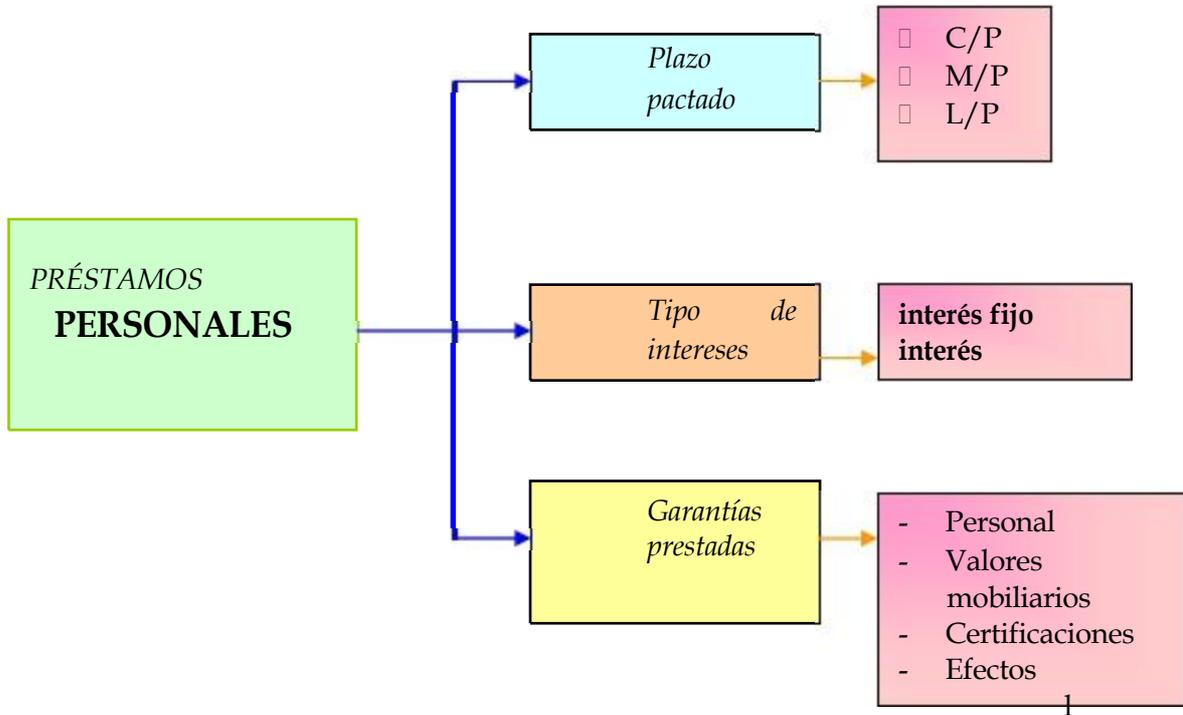
PRÉSTAMOS PERSONALES

El préstamo personal es un sistema de financiación por el que una entidad financiera entrega un capital a cambio del pago de una cuota periódica.



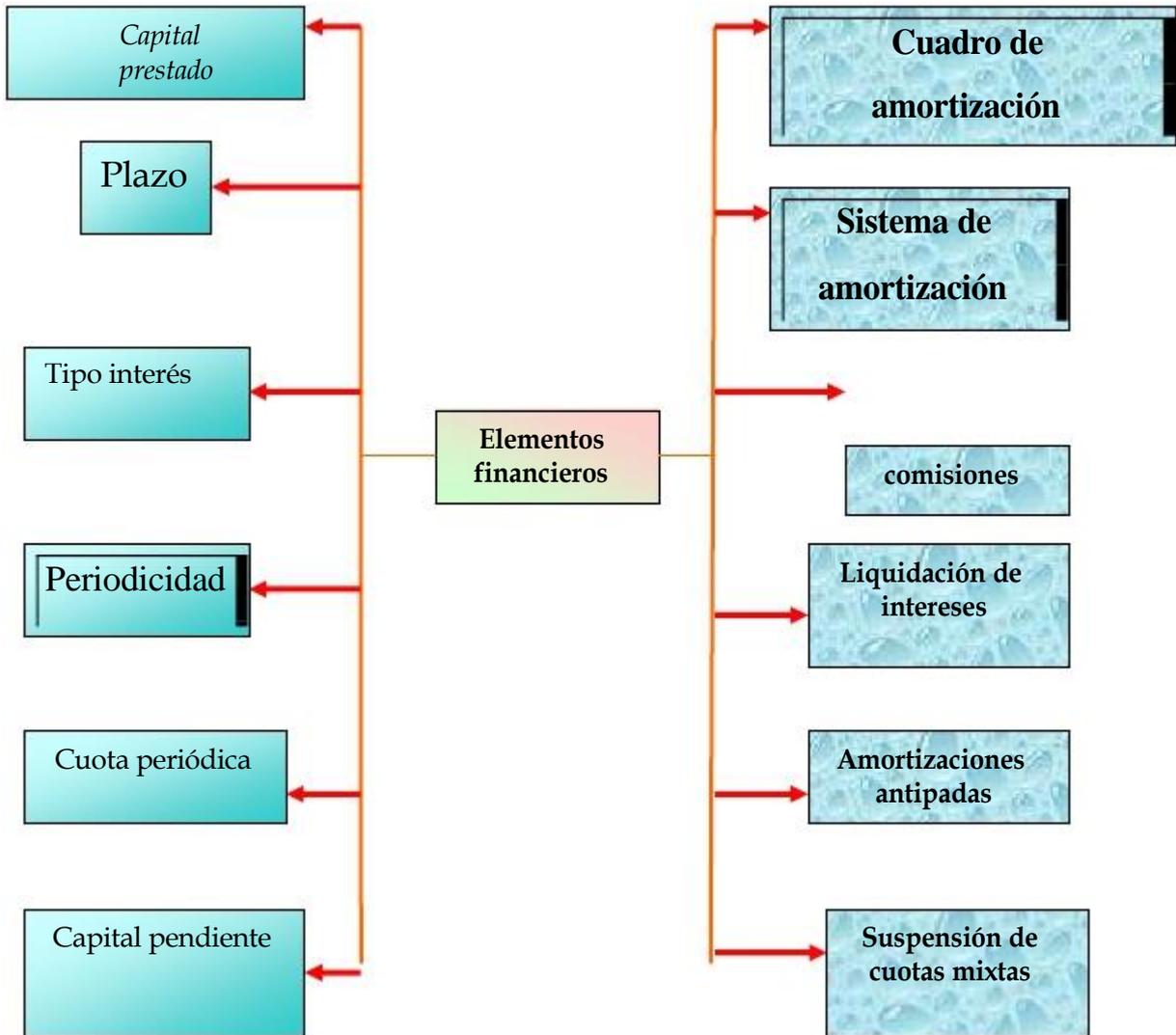
CLASIFICACIÓN

Los principales criterios para clasificar los préstamos personales son los siguientes:



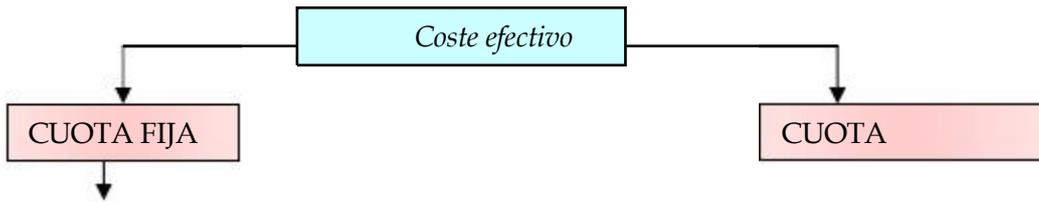
ELEMENTOS FINANCIEROS

Los elementos financieros que caracterizan un préstamo personal son los siguientes:



DETERMINACIÓN DEL COSTE EFECTIVO

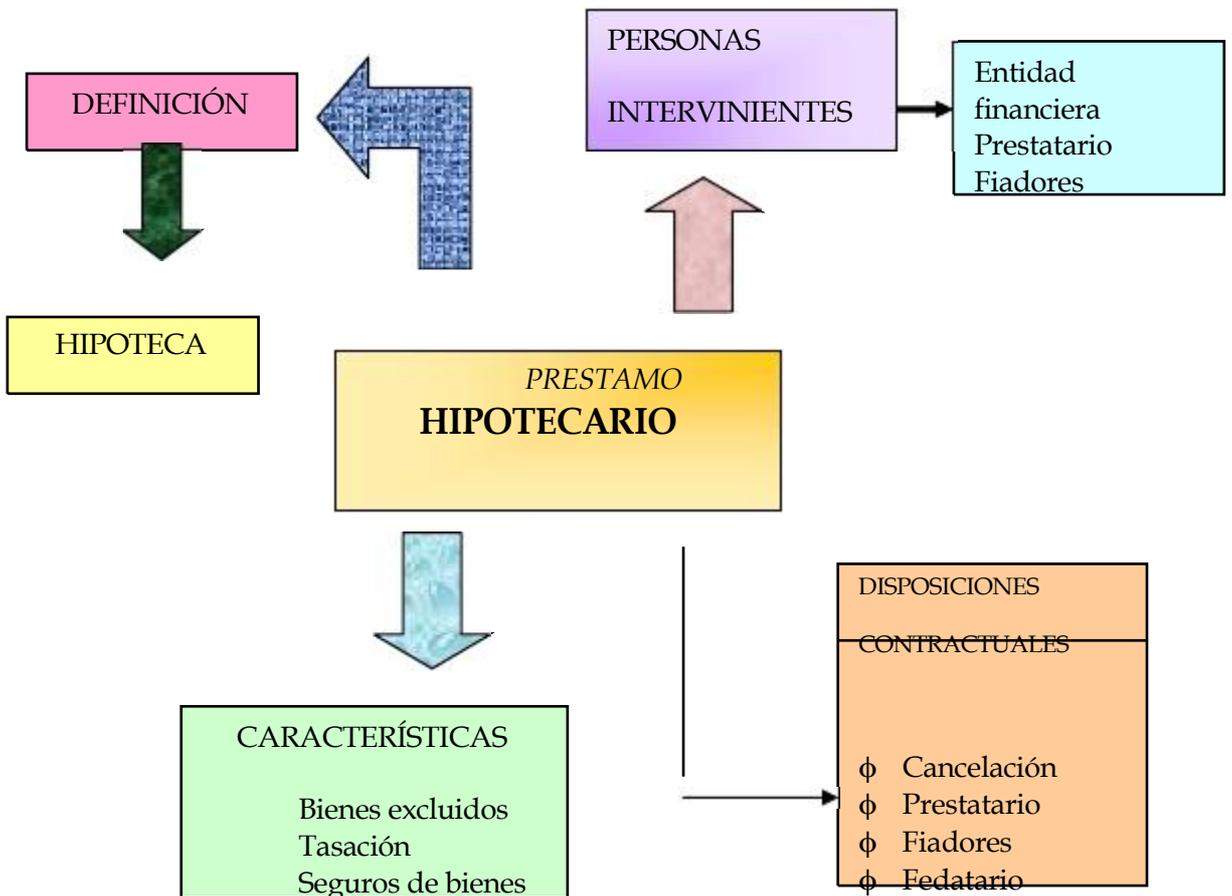
La tasa anual equivalente (T.A.E.) se determina en función de que la cuota sea fija o variable. En ambos casos se incluyen como coste los determinados de comisiones y otros gastos percibidos.



PRÉSTAMOS HIPÓTECARIOS

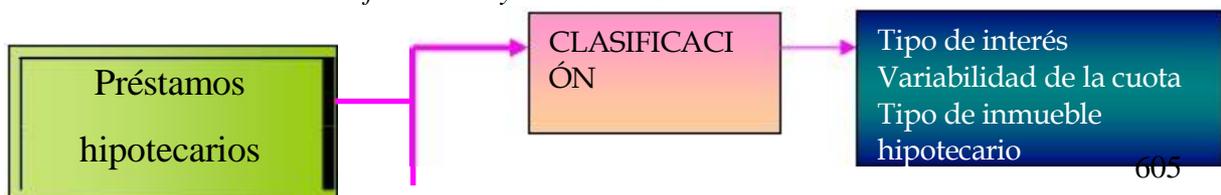
CARACTERÍSTICAS

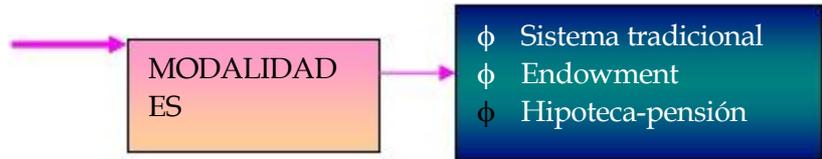
Un préstamo hipotecario es un sistema de financiación por el que se ha de construir una hipoteca sobre un bien inmueble a fin de garantizar el pago de la deuda en caso de incumplimiento por parte del prestatario.



CLASIFICACIÓN Y MODALIDADES

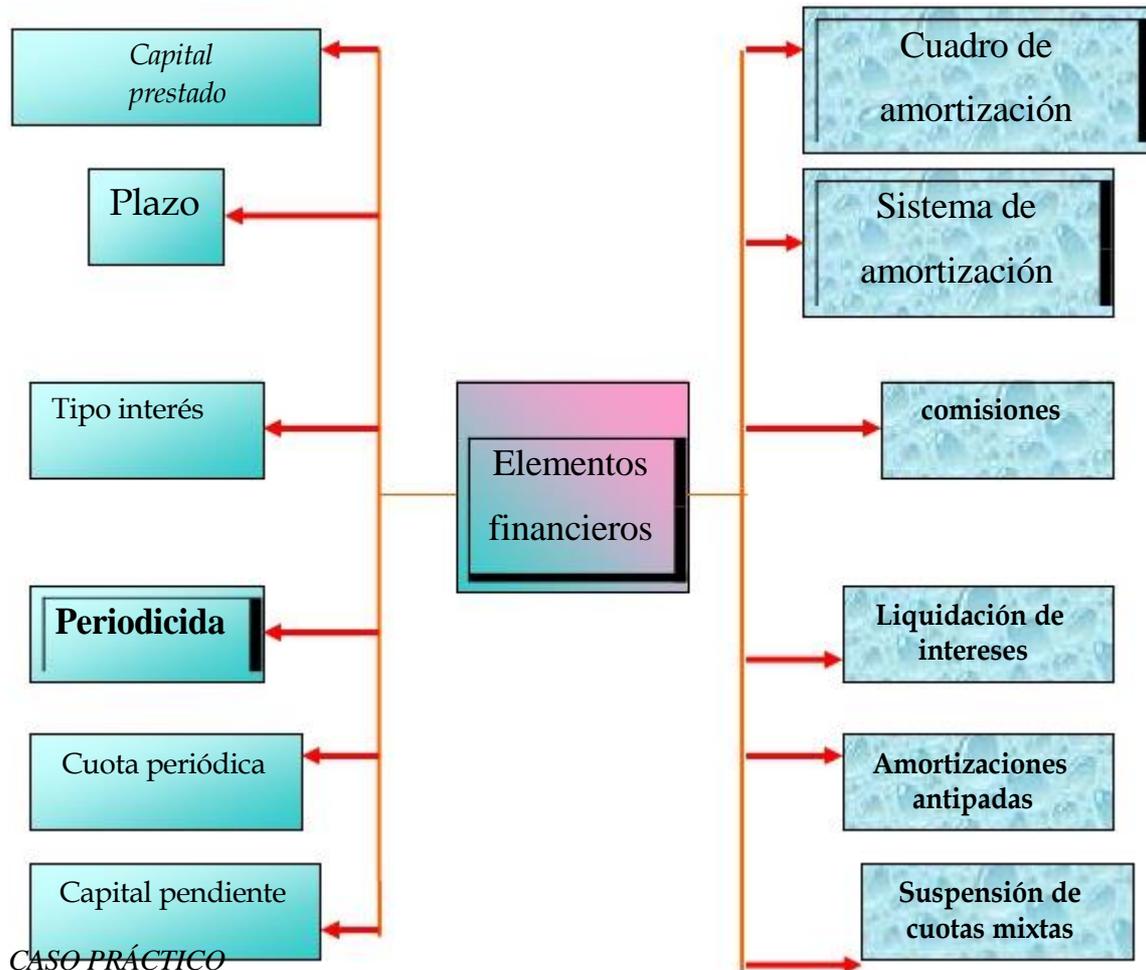
Un préstamo hipotecario puede clasificarse según diferentes combinaciones que se dan entre los elementos financieros y contractuales.





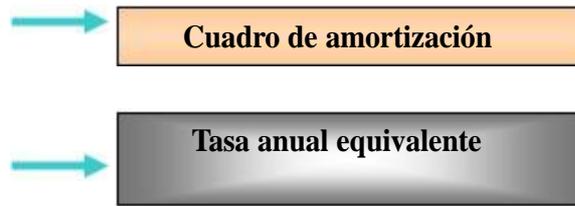
ELEMENTOS FINANCIEROS

Las características de los elementos financieros coinciden con las explicadas en la unidad didáctica anterior, referida a los préstamos personales.



Para concluir esta unidad didáctica dedicada al estudio de los préstamos hipotecarios, desarrollaremos un caso práctico.

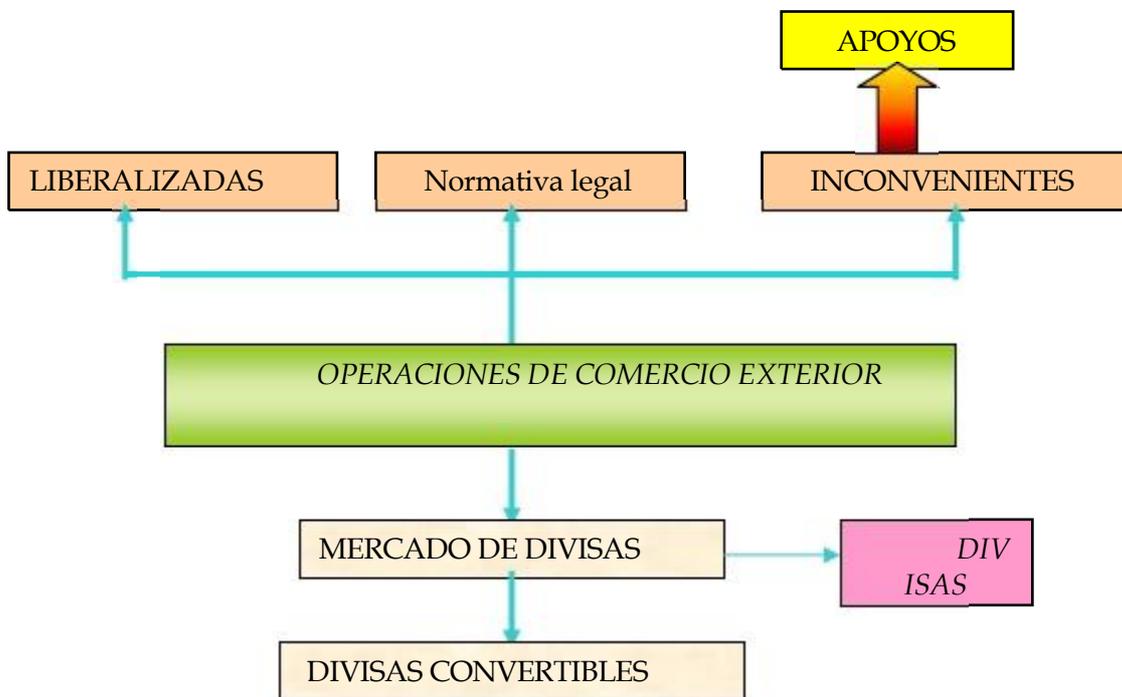




FINANCIACIÓN DE IMPORTACIONES

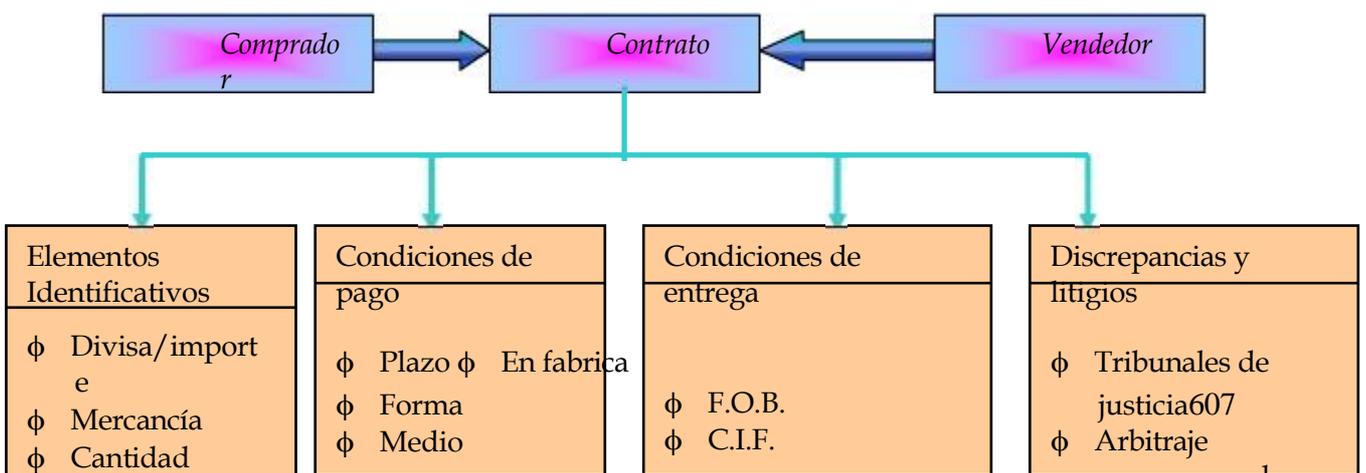
OPERACIONES DE COMERCIO EXTERIOR

La normativa legal que afecta a las transacciones internacionales se caracteriza por su talante liberalizador, permitiendo así la fluidez operativa que exigen dichos mercados.



LA COMPRA- VENTA INTERNACIONAL

Las operaciones internacionales deben sustentarse en un contrato debidamente confeccionado y surgido de una negociación clara y completa para evitar equívocos y situaciones de litigio.

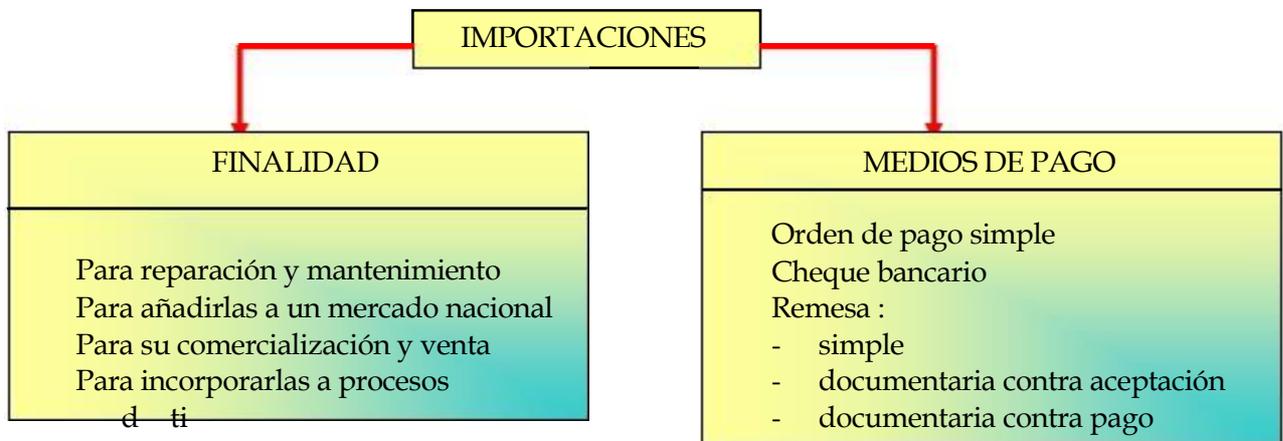


IMPACTO DE COSTES

En toda operación de comercio exterior hay que tener en cuenta, además del tipo de cambio de la divisa, las comisiones que perciben las entidades de crédito y los demás costes de la operación.

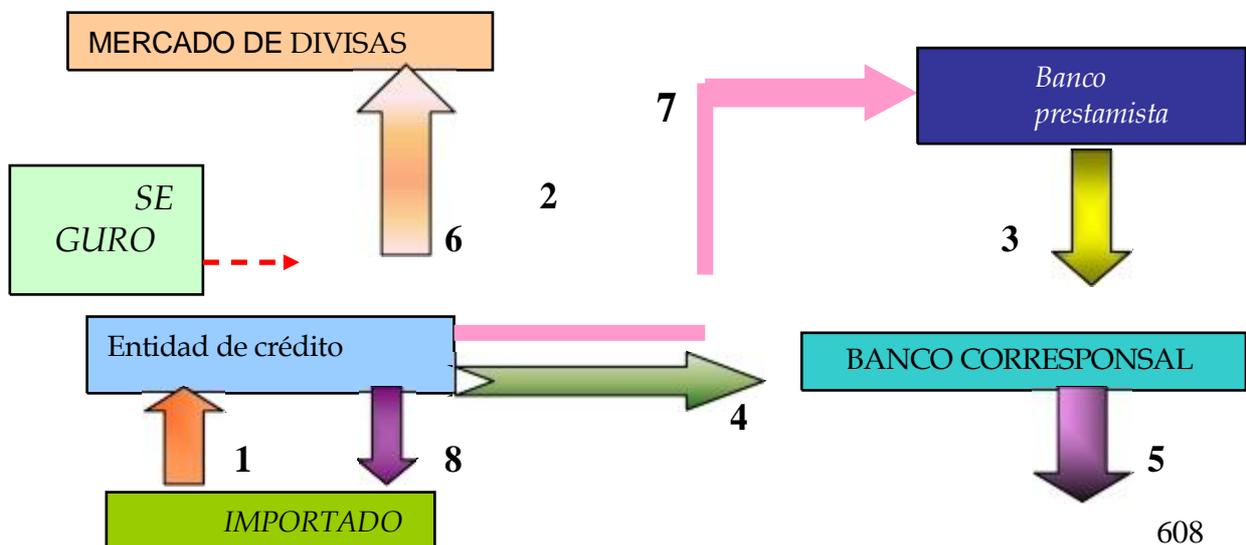
IMPORTACIONES. MEDIOS DE PAGO

Al negociar su contrato de compra el importador concretará el medio de pago bancario que se utilizará. Cada uno de ellos tiene sus propias características.



FINANCIACIONES

El tipo de financiación (pesetas o divisas) se escoge en función de las variables que influyen en su coste final.



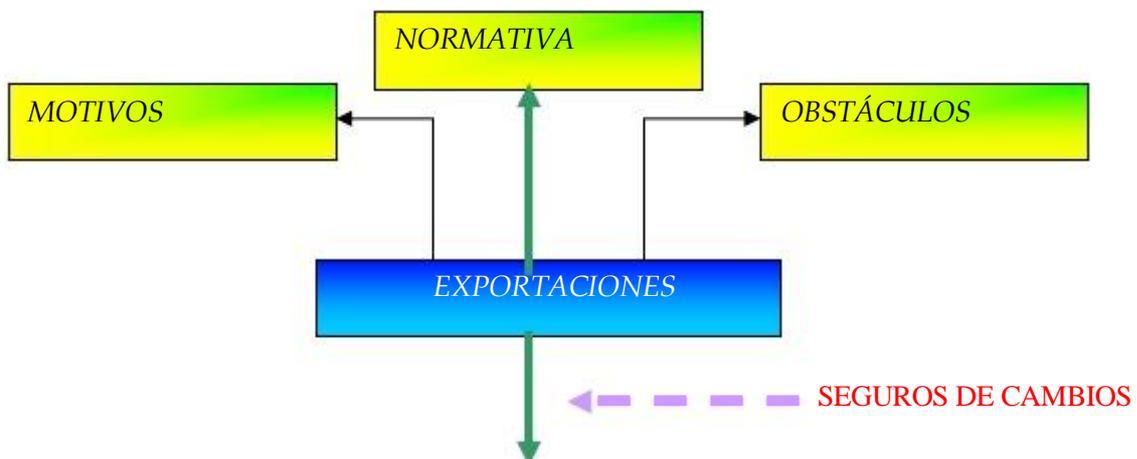
EXPORTADOR

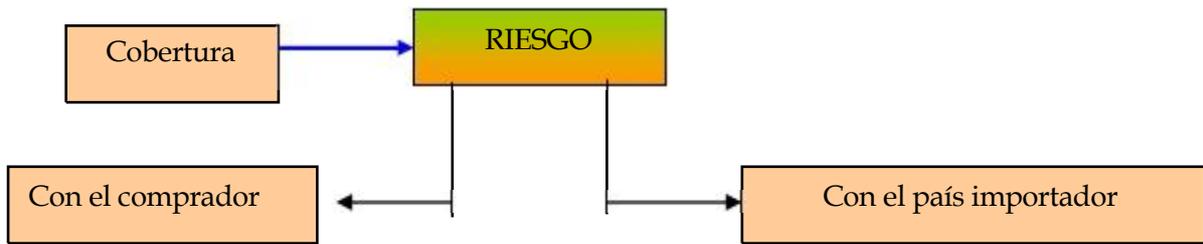
1. Solicitud de la financiación y acuerdo sobre el diferencial.
2. Toma de depósito en el mercado interbancario.
3. Ingreso en la cuenta que indique la entidad de crédito.
4. Instrucciones de pago (ejemplo: orden de pago simple).
5. Abono en la cuenta del proveedor de la mercancía al vencimiento.
6. Compra en el mercado de divisas del principal financiado más los intereses.
7. Devolución del principal financiado más el libor.
8. Adeudo del principal financiado más los intereses y comisiones.

FINANCIACIÓN DE EXPORTACIONES

EXPORTACIONES

Las exportaciones generan, como contrapartida a la venta de mercancías al exterior, entradas de divisas que cada país utiliza para hacer los pagos que suponen las importaciones.





MEDIOS DE COBRO

Los medios de cobro de exportación utilizadas en las exportaciones son:

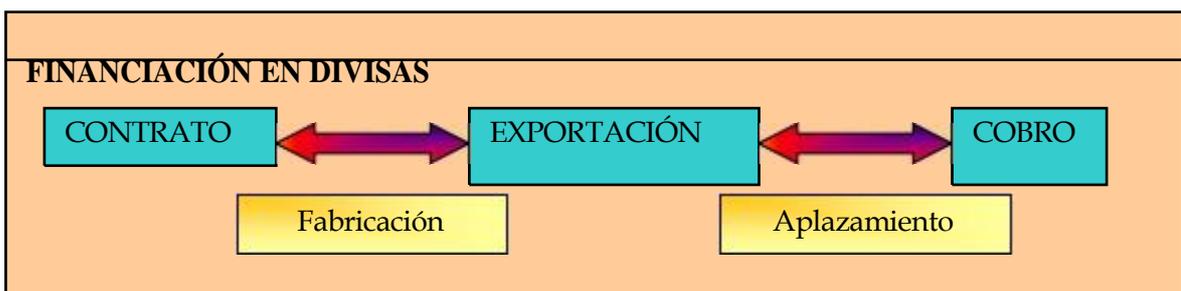
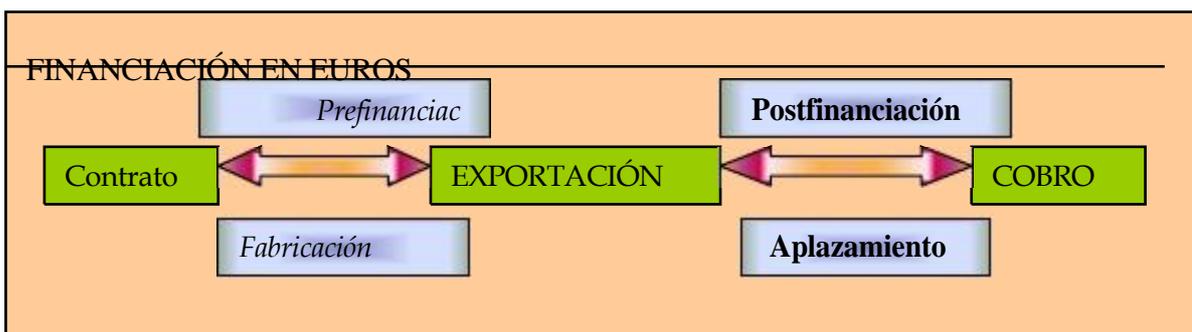
- Cheque personal
- Cheque bancario
- Orden de pago simple

Medios de pago:

- Remesa documentaria contra aceptación
- Remesa documentaria contra pago
- Orden de pago documentaria
- Crédito documentario

FINANCIACIONES

En el comercio de exportación hay dos formas típicas de financiación: la prefinanciación y la postfinanciación. Pueden realizarse en pesetas o en divisas.



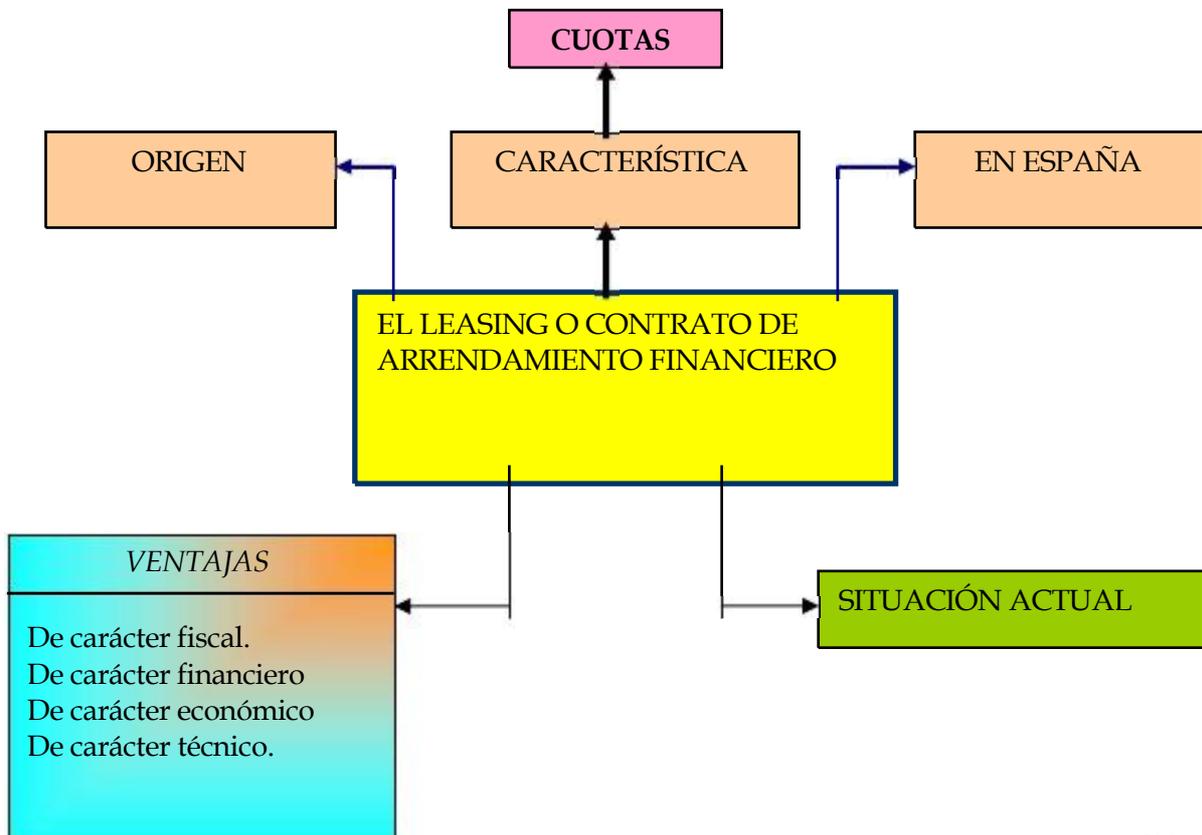
PRÉSTAMOS EN DIVISAS

Desde el uno de julio de 1987, el Banco de España autorizó que las personas físicas y jurídicas residentes en España pudieran recibir préstamos en divisas.



UNIDAD 86. LEASING (I)
CONCEPTOS PREVIOS.

La operación de leasing es un contrato de arrendamiento con opción a compra que al ejercitarse pasa a ser una operación de financiación.



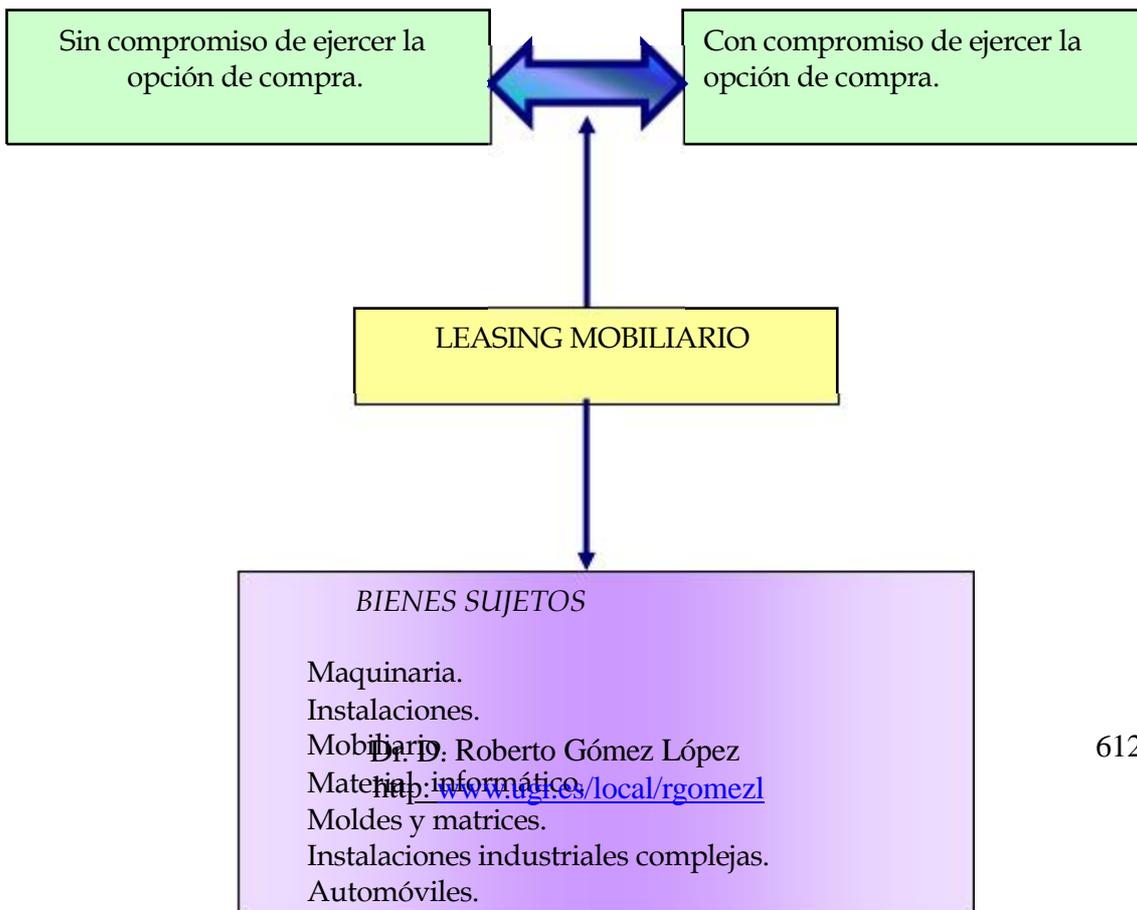
TIPOS DE LEASING.

Las operaciones de leasing se pueden presentar bajo diversas formas, entre las que cabe destacar el leasing mobiliario, el leasing inmobiliario, el lease-back y el leasing operativo.



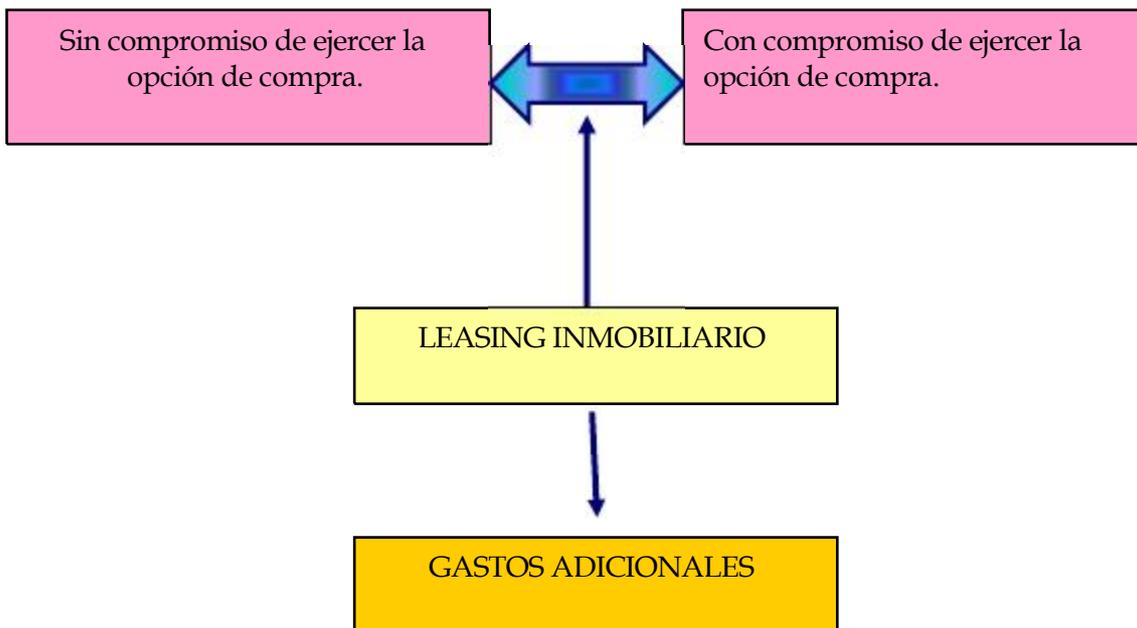
EL LEASING MOBILIARIO

El leasing mobiliario comprende la cesión de uso de bienes muebles con la condición que queden afectos a la explotación del arrendamiento.



EL LEASING INMOBILIARIO.

En el leasing inmobiliario la cesión de uso se realiza sobre bienes inmuebles; los más habituales son naves industriales, oficinas, locales comerciales y edificios.



EL LEASING OPERATIVO.

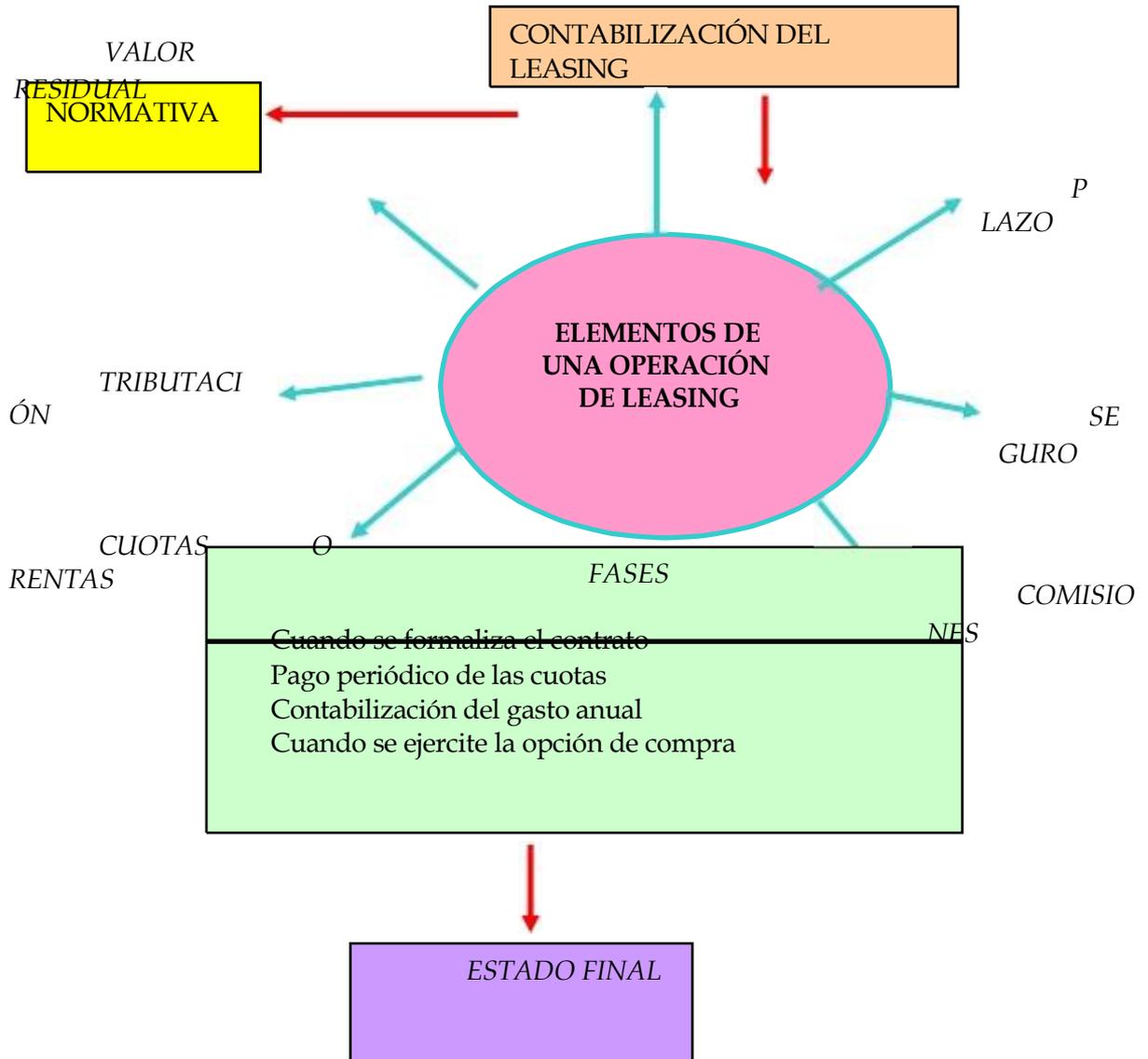
El leasing operativo, en contraposición al leasing financiero, permite al arrendatario tener activos arrendados en permanente actualización, al fijar valores residuales que se acercan al valor real del bien.

OPERACIONES DE LEASING.

Los elementos esenciales de una operación de leasing son el plazo, el importe financiero, las cuotas o rentas, el valor residual, las comisiones, el seguro y la tributación.

LEASING (II) Y RENTING

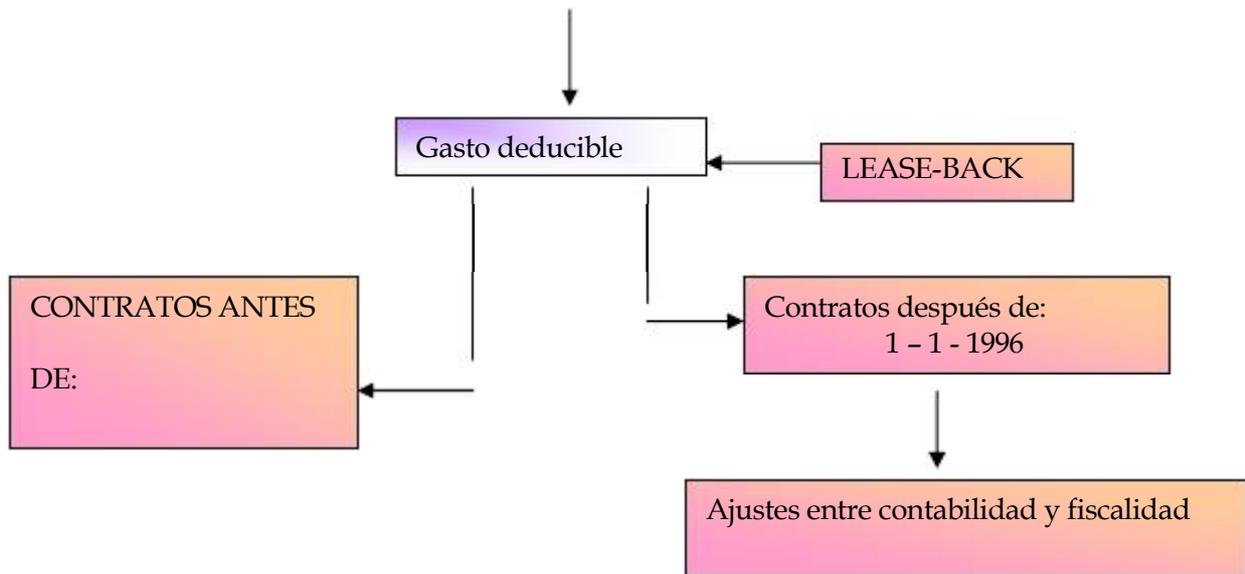
ASPECTOS CONTABLES. En las normas de valoración del P.G.C. se establece la forma de contabilización de las operaciones de arrendamiento financiero.



ASPECTOS FISCALES

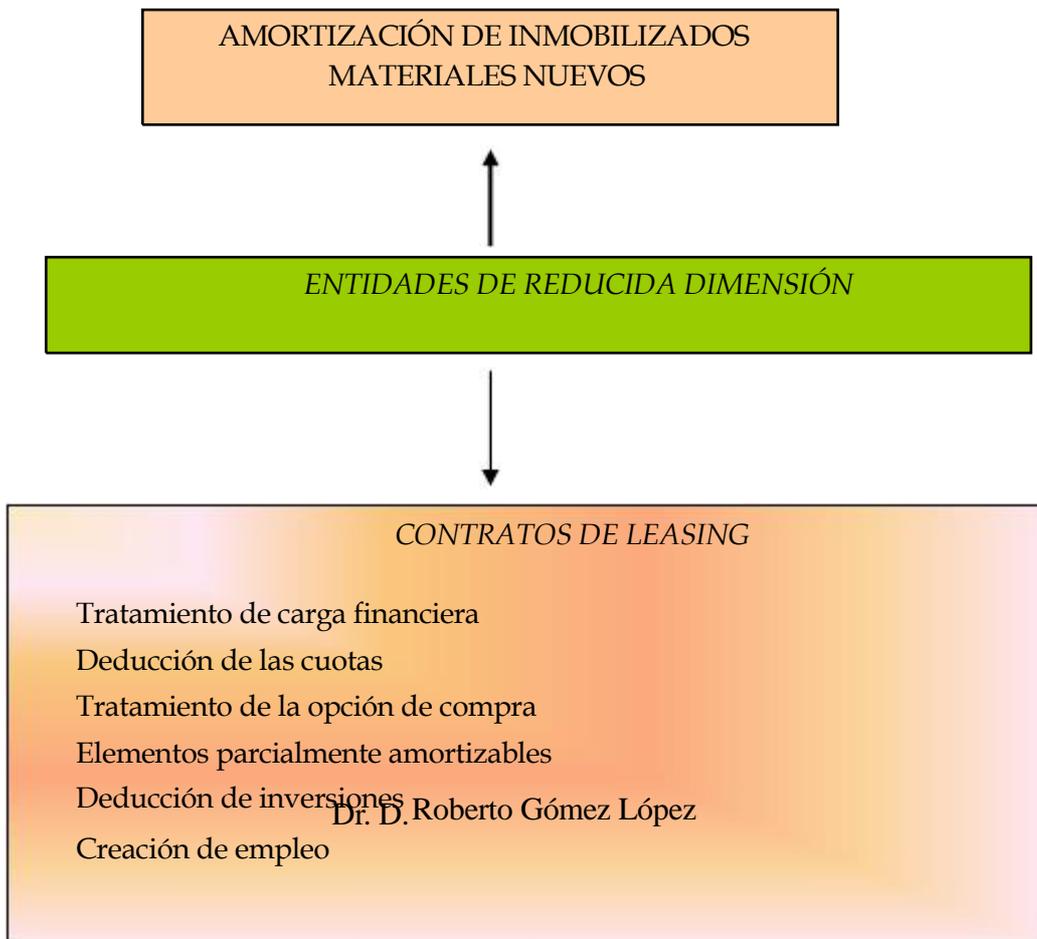
El límite de deducción para amortizar el valor de contado de un bien es el doble del coeficiente de amortización lineal de tablas que puede ser incluso el coeficiente máximo.

Cuota satisfecha



ENTIDADES DE REDUCIDA DIMENSION

A las entidades de reducida dimensión que adquieran bienes mediante leasing, se les permite aplicar la deducción por inversiones en activos fijos nuevos.



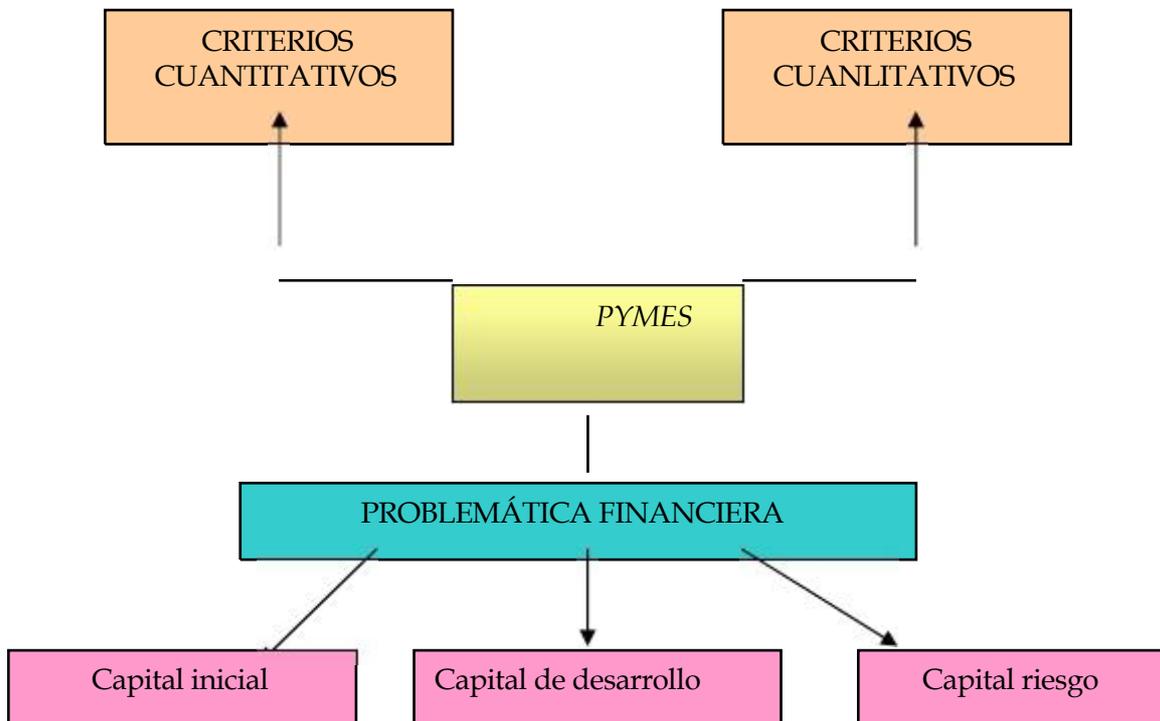
RENTING

Es una modalidad de alquiler de bienes a medio y largo plazo en el que el arrendatario se compromete al pago de una renta fija mensual durante un plazo determinado.

CAPITAL RIESGO Y SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA.

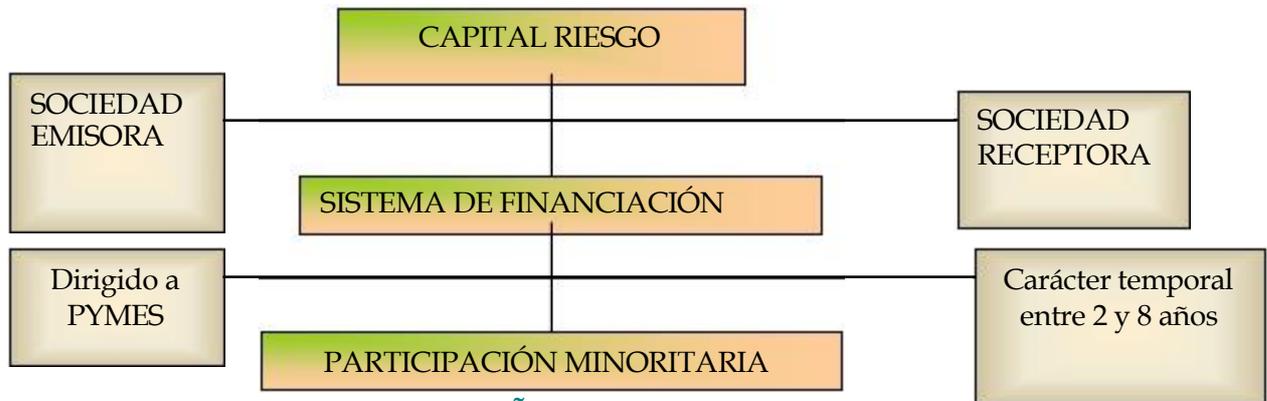
LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

La PYME tiene dificultades para captar nuevos capitales, conseguir créditos a incrementar sus recursos propios mediante los beneficios retenidos.



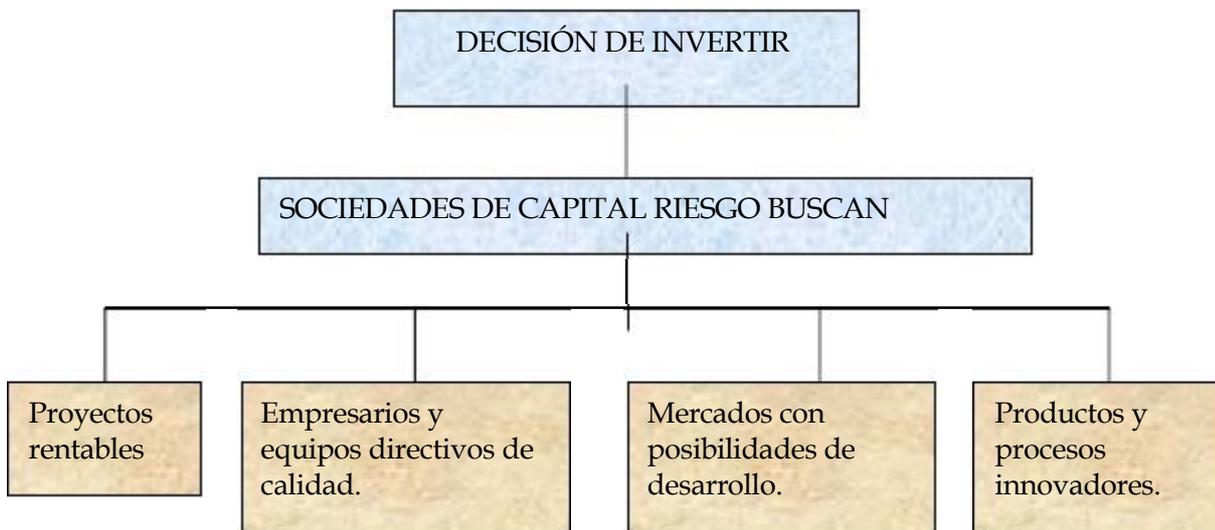
EL CAPITAL DE RIESGO

El Capital de Riesgo es un sistema de financiación mediante el cual una Sociedad inversora coloca capital en una pequeña o mediana empresa con una participación minoritaria y por un espacio de tiempo relativamente corto.



EL CAPITAL DE RIESGO EN ESPAÑA.

Las Sociedades de capital de riesgo son Sociedades Anónimas cuyo objeto exclusivo es la promoción o fomento de sociedades no financieras mediante participación temporal en su capital. El Capital de Riesgo busca inversiones que sean rentables, para obtener mayor plusvalía, para ello debe buscar empresas y equipos de calidad, mercados con alto potencial y desarrollo y también que sean productos y procesos innovadores.



IMPORTACIONES, MEDIOS DE PAGO.

Los segundos mercados bursátiles son el mercado adecuado para la cotización de Sociedades que por su juventud no pueden acceder al mercado oficial.

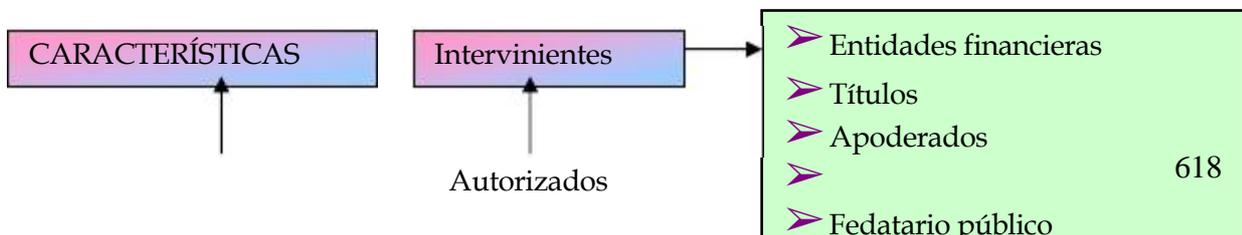
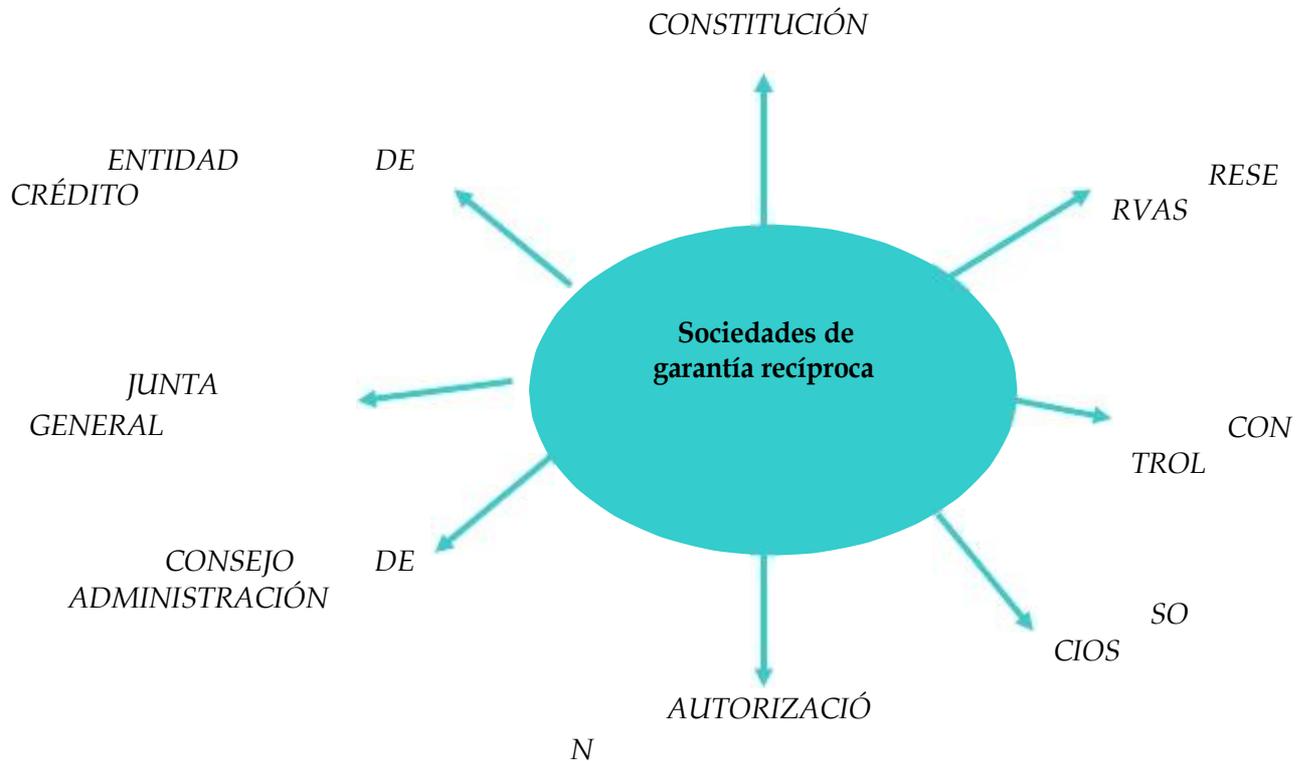
GARANTÍA RECÍPROCA

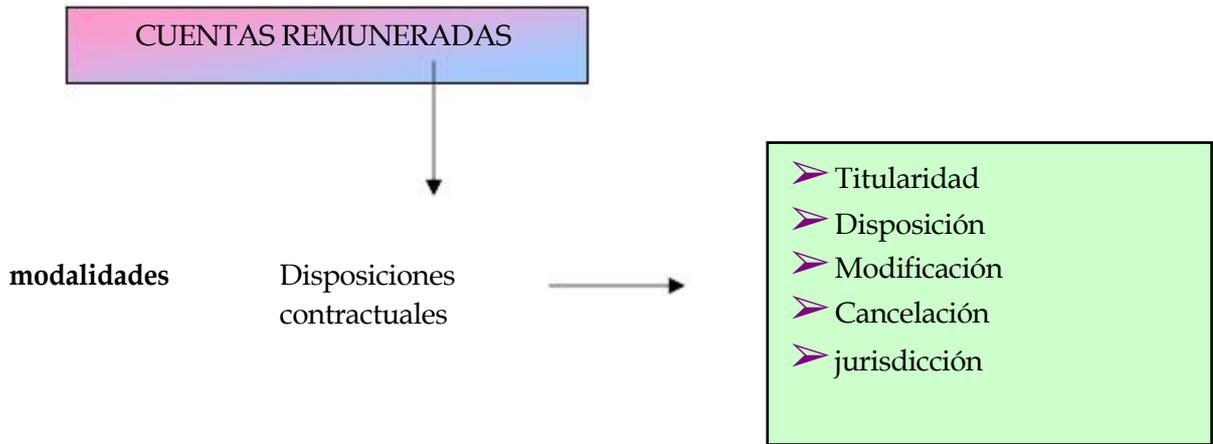
Las Sociedades de Garantía Recíproca prestan apoyo financiero a las pequeñas empresas y medianas, mediante la concesión de un aval que respalde los créditos que estas soliciten a las entidades crediticias.

En las Sociedades de Garantía Recíproca se pueden distinguir los socios partícipes o mutualistas que son los que pueden obtener la garantía de la Sociedad de Garantía Recíproca, y los socios protectores o inversores.

CUENTAS REMUNERADAS

Cuentas remuneradas: se entiende por cuentas remuneradas los depósitos a la vista que perciben un tipo de interés significativo.





Son depósitos a la vista que perciben un tipo de interés superior a los tradicionalmente aplicados en cuentas corrientes y libretas de ahorro por las entidades financieras.

MODALIDADES

Las diferentes modalidades existentes son:

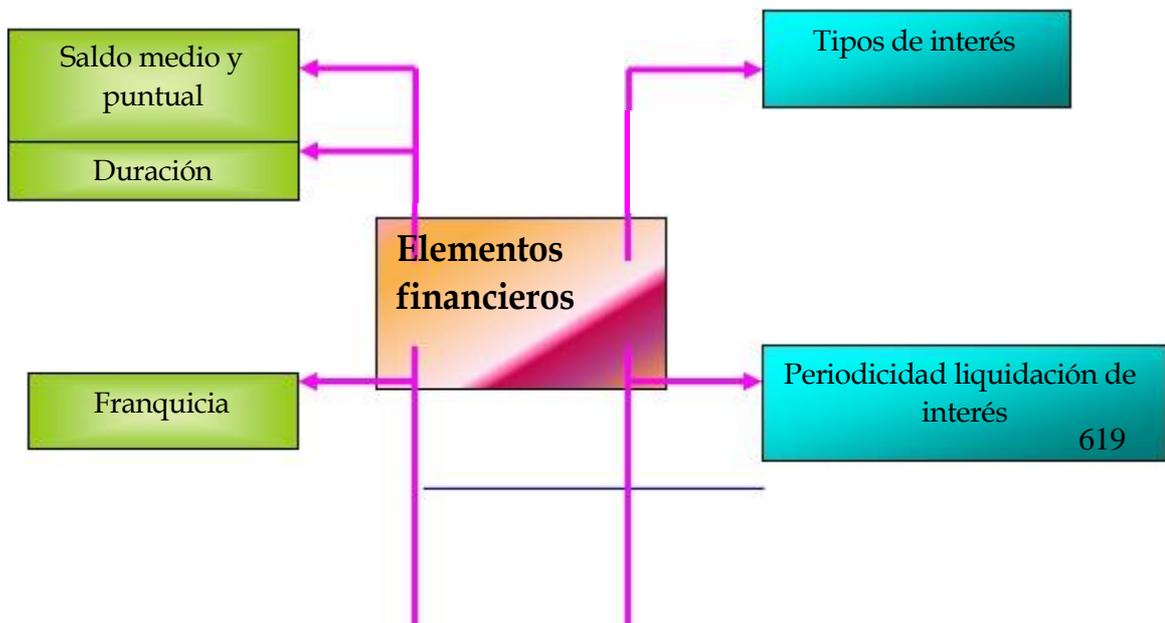
- Cuentas corrientes remuneradas
- Cuentas financieras
- Cuentas conexas a fondos de inversión.

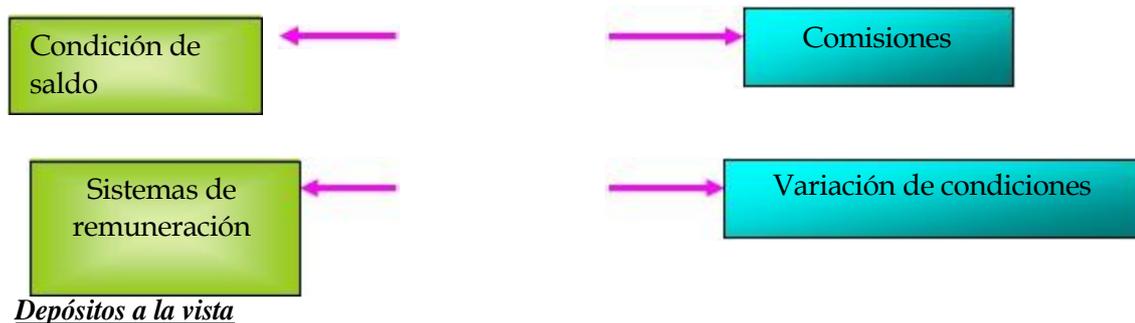
DEPÓSITOS A LA VISTA

Los depósitos que se realizan en entidades financieras pueden clasificarse en dos grandes grupos: depósitos a la vista y productos de inversión.

Las principales diferencias existen entre las cuentas remuneradas y los productos de inversión se recogen en algunas tablas pero las más importantes son: inmediata y condicionada, a plazo, duración indefinida y una fecha determinada, respectivamente, etc.

- Elementos financieros: Los elementos financieros que caracterizan a la cuenta de crédito son:





Son aquellos que se caracterizan, fundamentalmente, por su disponibilidad inmediata, esto es por la libertad que tiene el titular del depósito para retirar en cualquier momento y sin previo aviso una parte o la totalidad del dinero depositado. Los contratos de estos depósitos son de duración indefinida.

- Cuentas corrientes
- Libretas de ahorros
- Cuentas corrientes y libretas remuneradas
- Cuentas financieras
- Cuentas conexas a fondos de inversión
- Cuentas en divisas
- Cuentas en pesetas convertibles

Productos de inversión

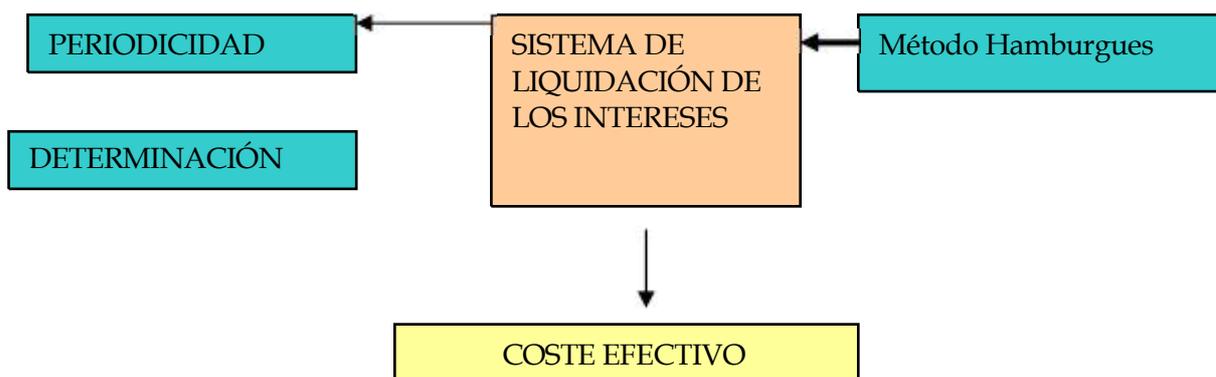
Son aquellos en los que el depósito se realiza por un plazo previamente pactado entre la entidad financiera y el titular la inversión. Durante el plazo pactado, el titular del depósito no puede retirarlo, salvo en el caso en el se haya pactado dicha cláusula. En tales circunstancias, la entidad financiera suele aplicar una penalización por reintegro anticipado de la inversión (antes de su vencimiento), en forma de un tipo de interés menor o una comisión.

La duración de los contratos de inversión se ajusta a la del propio depósito, aunque en algunos casos se establecen mecanismos de reinversión al vencimiento, son un mantenimiento de las condiciones iniciales.

- Libretas a plazo
- Certificados de depósitos
- Deuda pública
- Obligaciones ordinarias
- Obligaciones subordinadas
- Bonos tesorería
- Cédulas hipotecarias
- Fondos de inversión
- Pagarés al descuento
- Pensiones vitalicias
- Etc.

DETERMINACIÓN DEL COSTE EFECTIVO

La T.A.E. de la que informan las entidades financieras es realmente superior a la que realmente percibe el titular de la cuenta corriente remunerada, siempre que medie el cobro de comisión de operativa y/o mantenimiento.



DETERMINACIÓN DE LA FECHA VALOR

Se entiende por fecha valor la fecha en que cada operación empieza a devengar intereses. Cada tipo de operación tiene un fecha valor, que no necesariamente coincide con la fecha de operación.

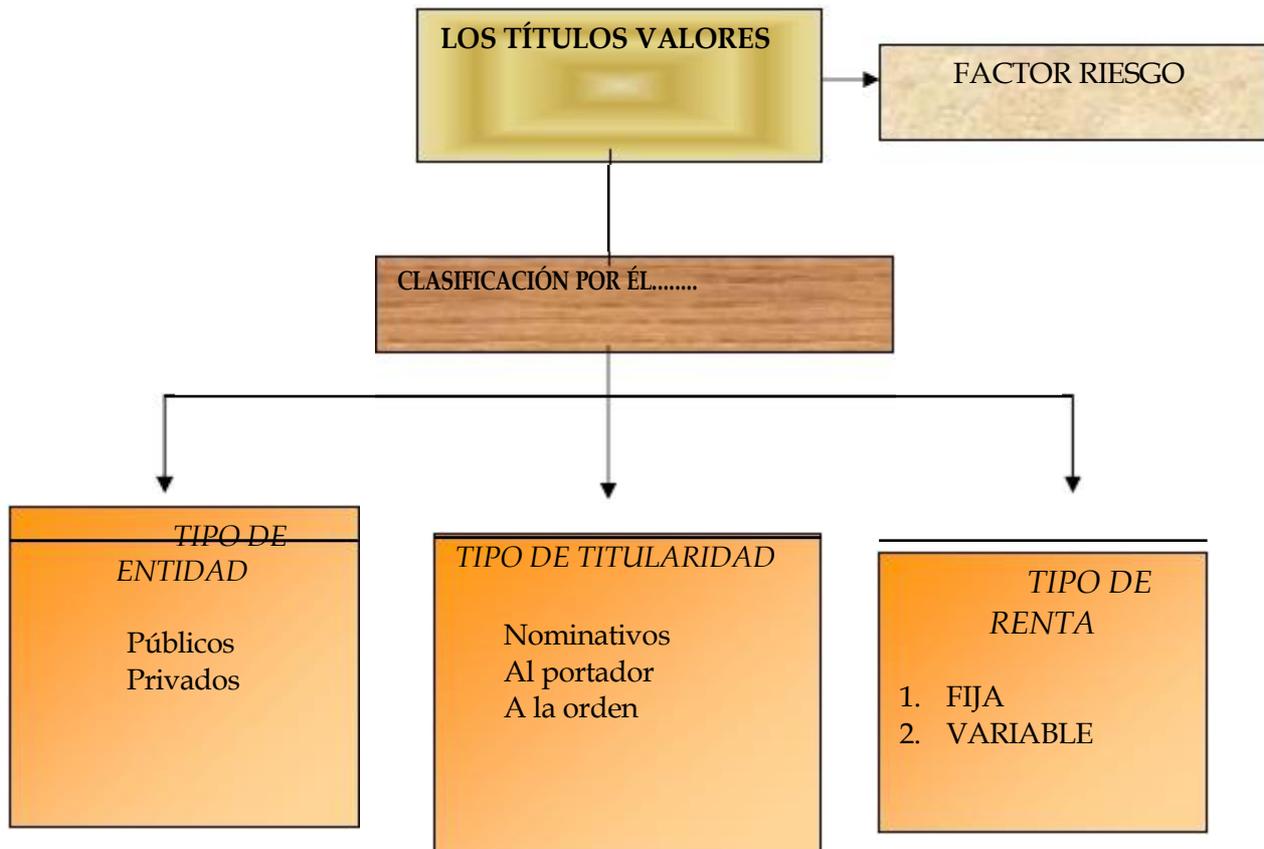
ADEUDOS. CLASES DE OPERACIONES:

1. Cheques
 - 1.1. Pagados por ventanillas o por compensación interior en la oficina librada.
 - 1.2. Tomados al cobro por oficinas o entidades.
2. Reintegros y disposiciones.
3. Órdenes de transferencias, órdenes de entrega y similares.
4. Efectos devueltos.
 - 4.1. Efectos descontados.
 - 4.2. Cheques devueltos.
5. Recibos de carácter periódico cuyo adeudo en cuenta se ha autorizado previamente por el deudor.
 - 5.1. A cargo del deudor.
 - 5.2. Devolución al cedente.
6. compra de divisas
7. compra de valores
8. efectos domiciliados
9. derivados de tarjetas de crédito
10. Otras operaciones.

RENTA FIJA (I).

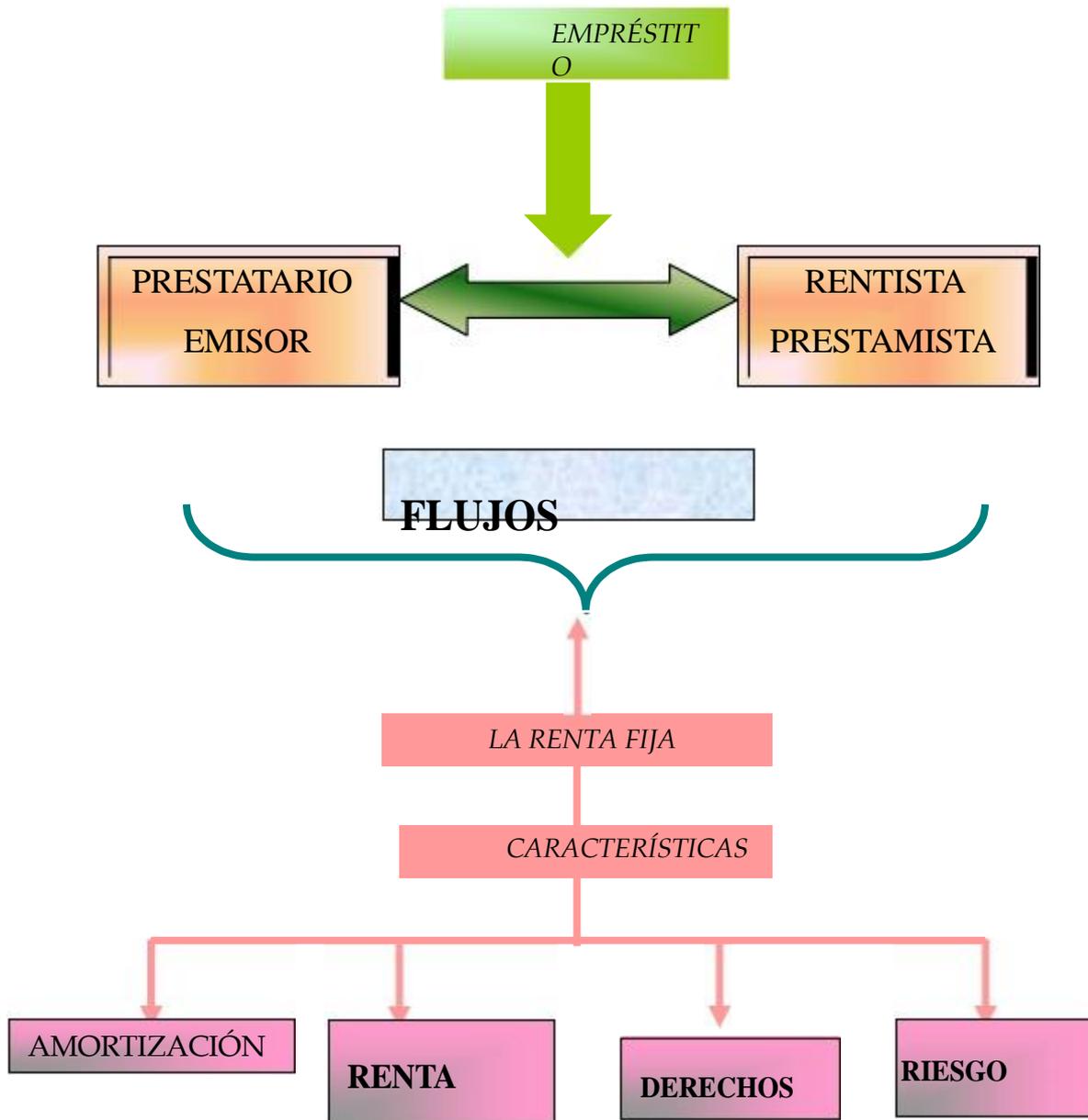
LOS TÍTULOS VALORES.

El elemento relevante para tomar cualquier decisión inversora es el llamado factor riesgo.



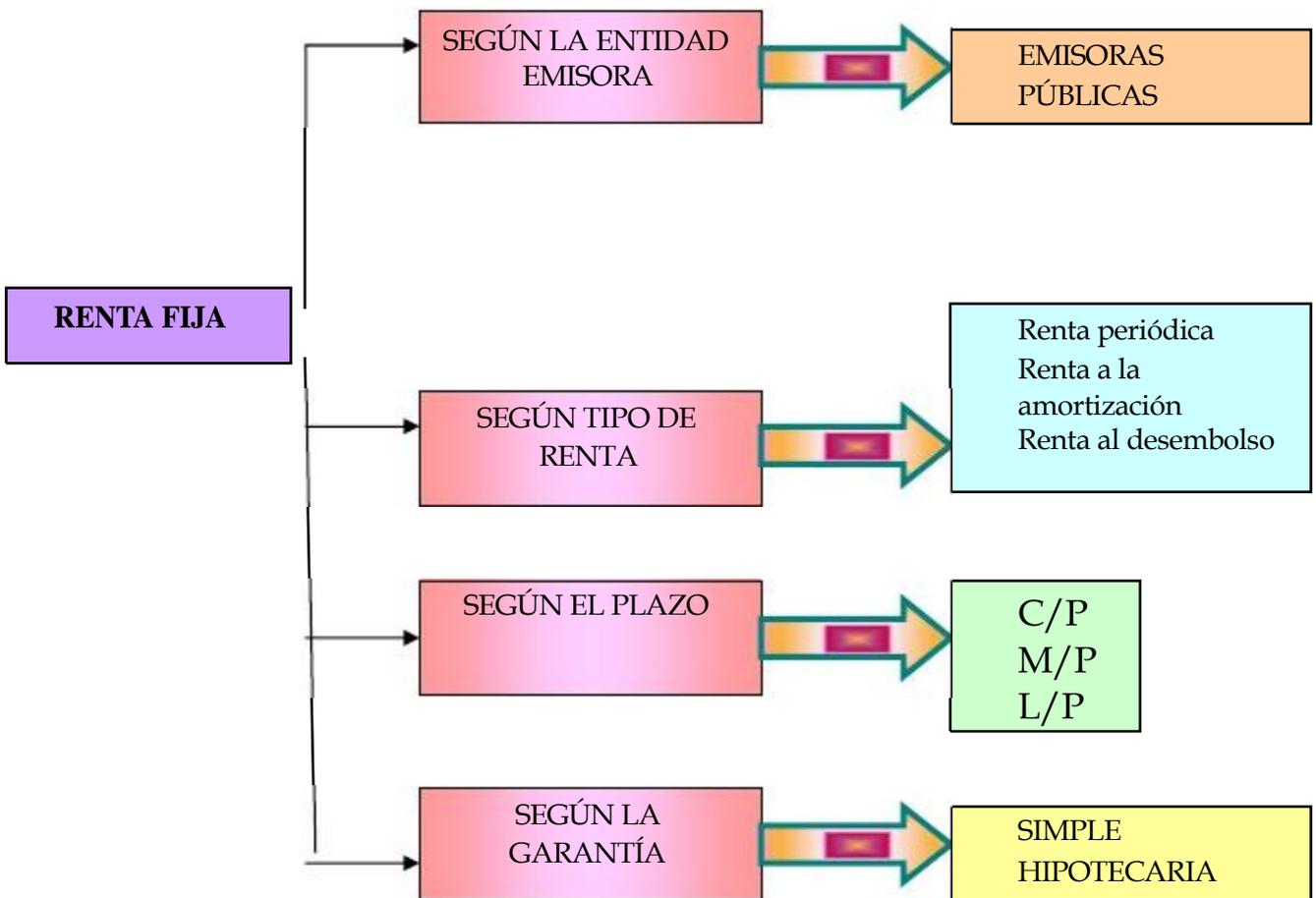
LA RENTA FIJA.

El inversor de la renta fija cobra una renta, a cambio de prestar fondos con poco riesgo.



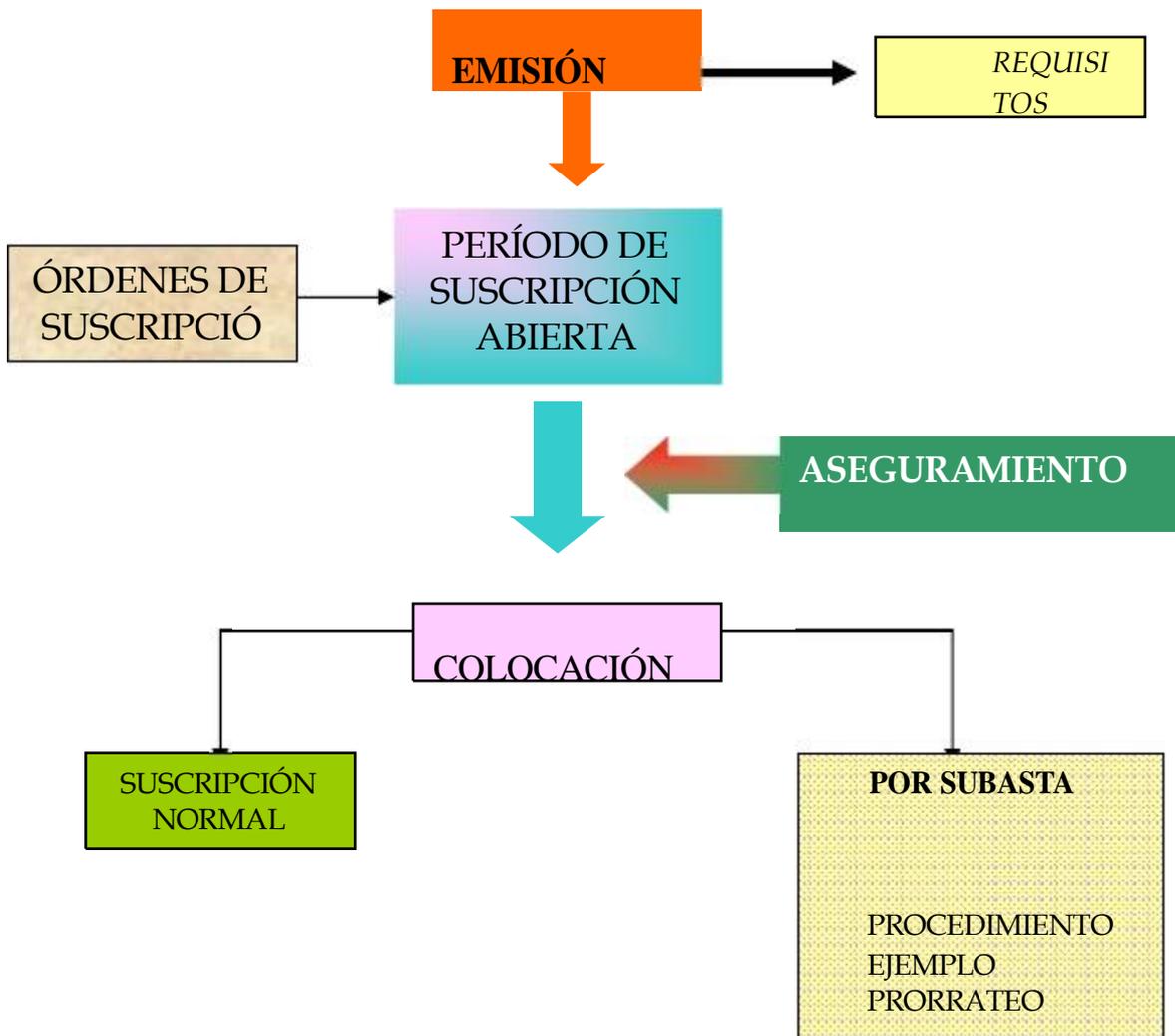
MODALIDADES

Los títulos valores de renta fija pueden clasificarse según la entidad emisora, el tipo de renta, el plazo a que está emitida y la garantía que ampara la emisión.



SUSCRIPCIÓN DE RENTA FIJA.

La suscripción tiene por objeto la formalización de las inversiones de dinero en títulos valor representativo del endeudamiento de la sociedad emisora.

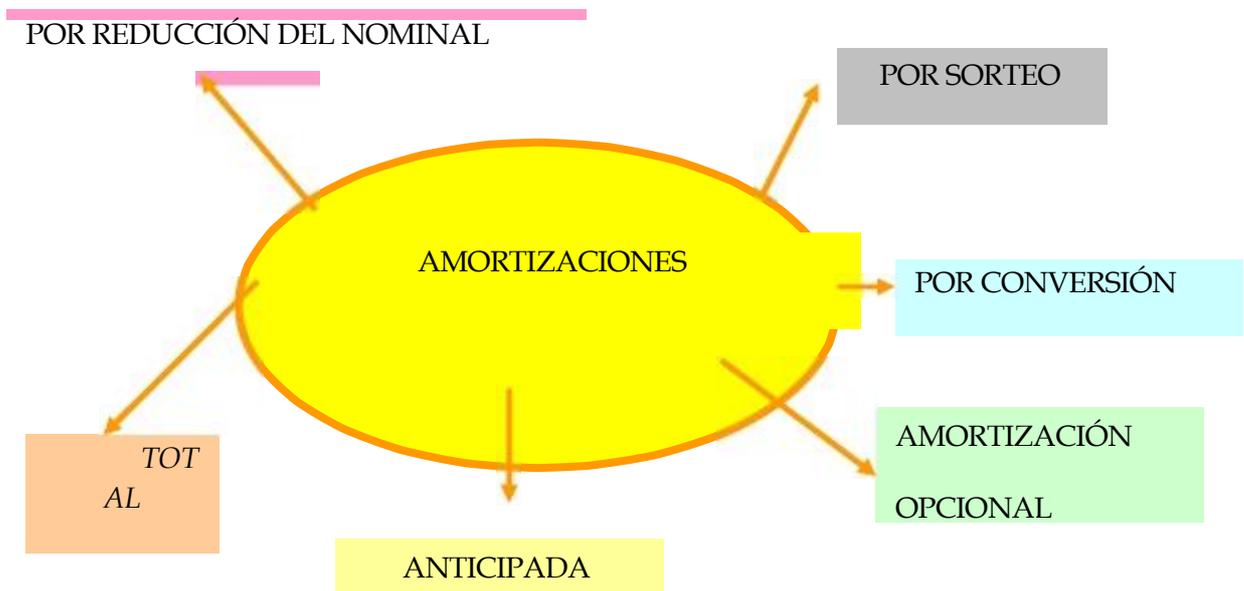


RENDA FIJA

MODALIDADES DE AMORTIZACIÓN

La amortización es el proceso de desinversión y es conocido por el inversor en el momento de la emisión.

Las amortizaciones pueden ser: por sorteo, por reducción del Nominal, Total, Anticipada, por conversión o canje, Amortización opcional.



OBLIGACIONES Y BONOS ESPECIALES.

Las entidades financieras se han convertido en gestoras de las emisiones propias y de las emitidas por los diferentes sectores industriales colocándolas a través de sus redes comerciales.

MERCADOS MONETARIOS.

Los excedentes de tesorería de las grandes empresas encuentran seguridad, liquidez y rentabilidad en los productos del mercado monetario.

ANOTACIONES EN CUENTA.

El sistema de materialización de títulos por anotaciones en cuenta constituye el paso más importante para la eliminación de los títulos físicos.

LOS SEGUROS.

CONCEPTO PREVIOS

Los seguros de vida son el ramo de mayor volumen de negocio en el sector asegurador y, además, constituye una forma alternativa de inversión y de ahorro.

LA RELACIÓN CONTRACTUAL

En el contrato de seguro se especifican los derechos y obligaciones de las partes contratantes: asegurados, tomador del seguro, asegurado y beneficiario.

EL PRECIO DEL SEGURO

La prima es el precio del seguro. Se trata de una aportación económica que satisface el tomador al asegurador en concepto de pago del servicio que este último ofrece por la cobertura del riesgo.

PRESTACIONES Y MODALIDADES

Por prestación del Seguro se entienden todos aquellos pagos que deberán efectuarse el asegurador una vez acaecidos el siniestro cubierto por el seguro.

BASES TÉCNICAS

El cálculo del precio de los seguros se establece mediante dos herramientas que han sido elaboradas a través de la estadística y de las matemáticas financieras: la tabla de mortalidad y el tipo de interés técnico.

FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

Los fondos y planes de pensiones son una alternativa de inversión y de ahorro que ha adquirido un importante auge en estos años. Los intereses generados por los planes y fondos deben incorporarse, por ley, al principal del fondo.

LA SEGURIDAD SOCIAL ESPAÑOLA.

Los planes de pensiones, por su marcado carácter de ahorro-previsión, deben ser contemplados después de realizar un estudio previo del actual sistema de S.S.

CÁLCULO DE LA PENSIÓN DE JUBILACIÓN.

El periodo mínimo de cotización exigible para causar derecho a la pensión de jubilación será de quince años.

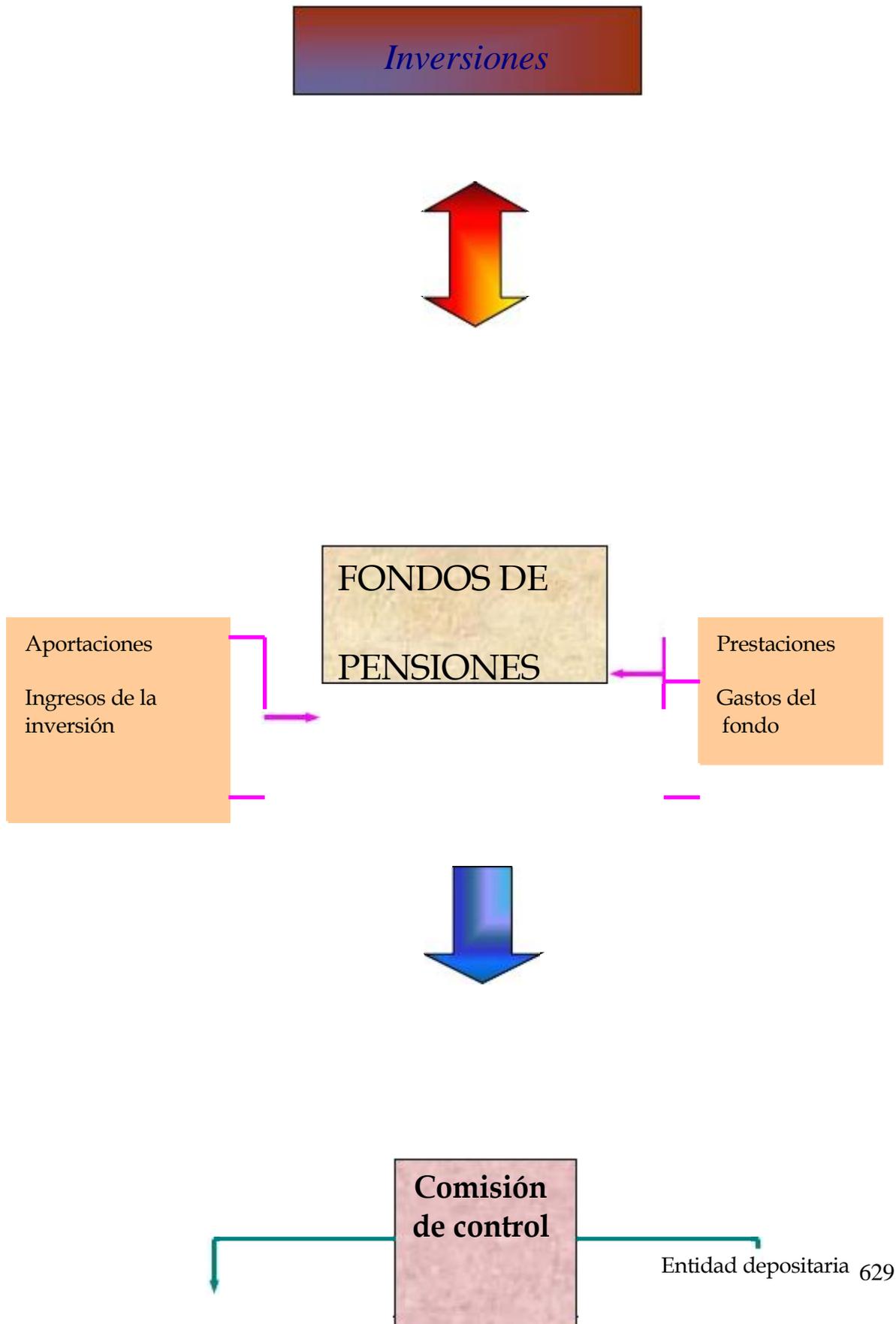
Los planes de jubilación ofrecidos por las entidades aseguradoras garantizan un capital o una renta vitalicia a partir de una fecha que es fijada libremente por el titular.

Un plan de pensiones es un acuerdo que define el derecho de las personas (a cuyo favor se constituye el plan) a percibir capitales o rentas por jubilación, viudedad, orfandad o invalidez.

En función de quien sea promotor del plan, podemos distinguir tres tipos de diferentes de planes de pensiones: empleo, asociados e individuales.

PLANES Y FONDOS DE PENSIONES (II)

El fondo de pensiones. Es el patrimonio que se constituye con las aportaciones o los planes de pensiones, más los intereses que éstas devenguen.



Entidad gestora

El modelo de los tres pilares

Los ingresos percibidos durante la jubilación pueden provenir de la pensión de la Seguridad Social, de la pensión de los planes de pensiones y el ahorro personal o planes de jubilación:

Seguridad Social

- Carácter básico
- Universalidad (obligatoriedad absoluta)
- Financiación básica
- Gestión pública
- Busca asegurar un nivel mínimo de prestaciones tanto de carácter asistencial como en función de la cotización

Planes de pensiones

- Carácter complementario
- Voluntariedad absoluta, pero lo acumulado solo se puede percibir si se dan determinadas circunstancias
- Financiación particular. El individuo lo financia dentro de su colectivo (planes de pensiones de empleo) o libremente (planes de pensiones asociativos o individuales con entidades financieras)
- Gestión privada (pero regulada estrechamente con la Administración)
- El nivel de prestaciones depende de la situación del miembro en el colectivo (planes de empleo) o en función del ahorro libre (planes individuales)

Otros instrumentos de ahorro

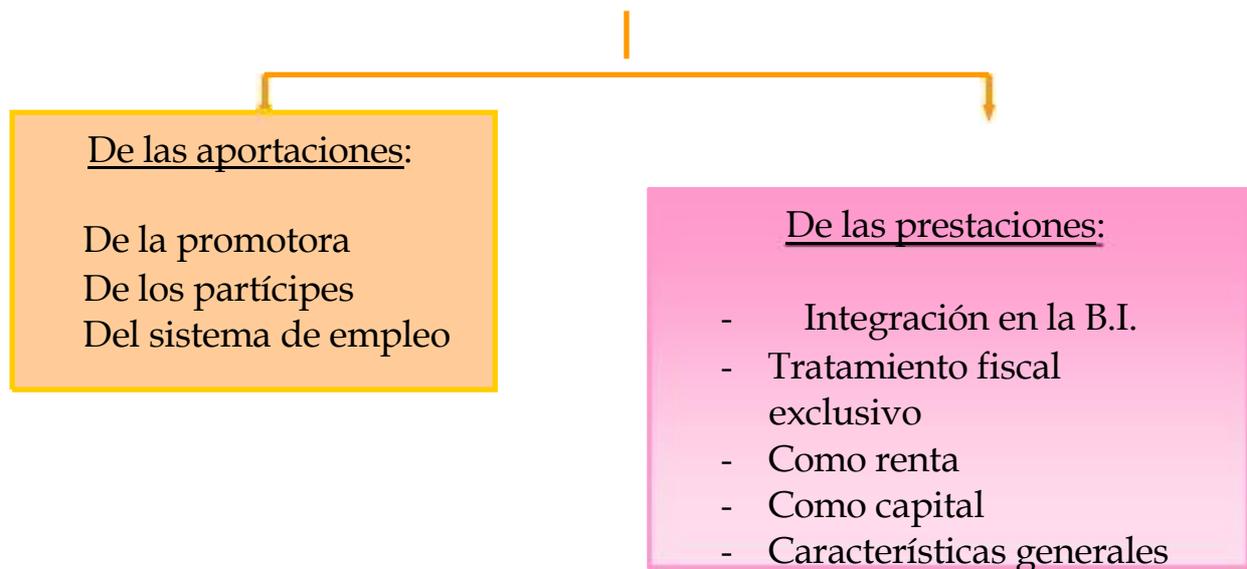
- Carácter libre
- Voluntariedad absoluta. El capital acumulado se puede retirar a voluntad del titular, en cualquier momento
- Exclusivamente autofinanciación (ahorro individual)
- Gestión privada

- Nivel voluntario (según posibilidades del ahorro, delimitando el titular libremente el importe de la prestación)

Tratamiento fiscal

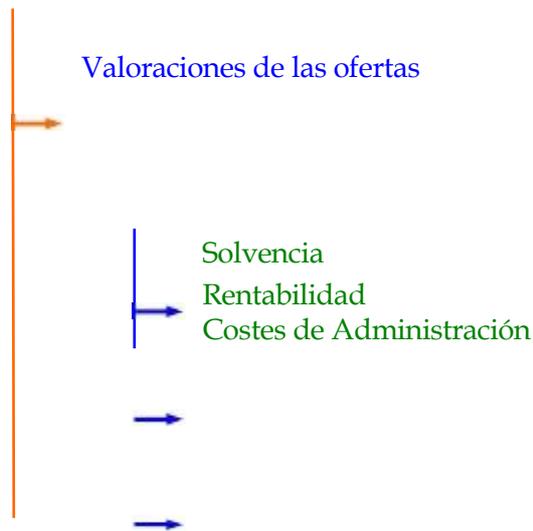
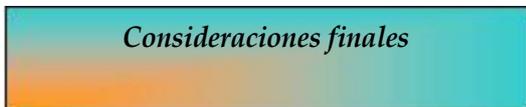
El tratamiento fiscal es uno de los aspectos más significativos de este instrumento financiero. Dado que se trata de un producto de ahorro a largo plazo, la Administración ha buscado incentivarlo fiscalmente.

RÉGIMEN FISCAL



Consideraciones finales

Al suscribir un plan de pensiones hay que conocer qué renta percibirá el aportante, la esposa de éste y otros posibles beneficiarios.



→ Atractivo para el ahorrador

→ Garantía de la pensión

Coexistencia de aportaciones y pensionistas

→

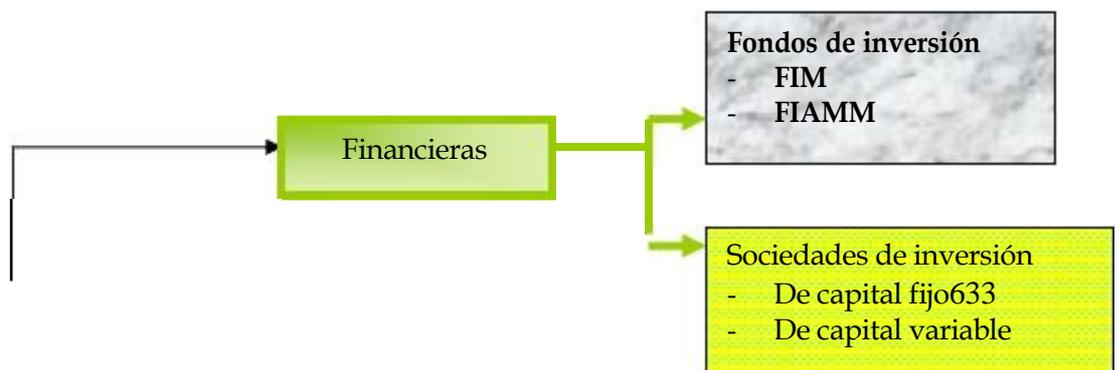
→ ¿Qué ocurre en el caso de fallecimiento?

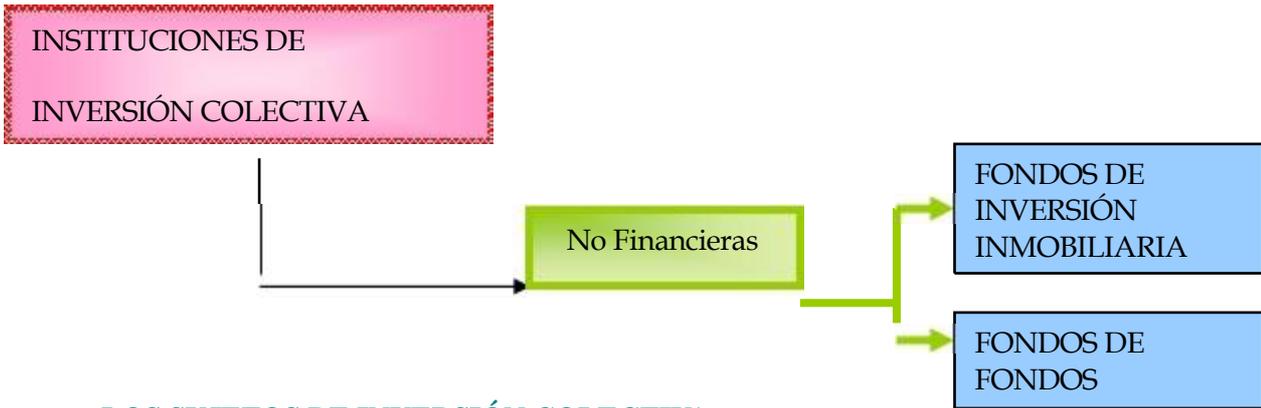
FONDOS DE INVERSIÓN

La rentabilidad de las inversiones en activos financieros de fondos de pensiones y de inversión se ve incrementada por la deducción fiscal en el impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF).

CONCEPTOS PREVIOS

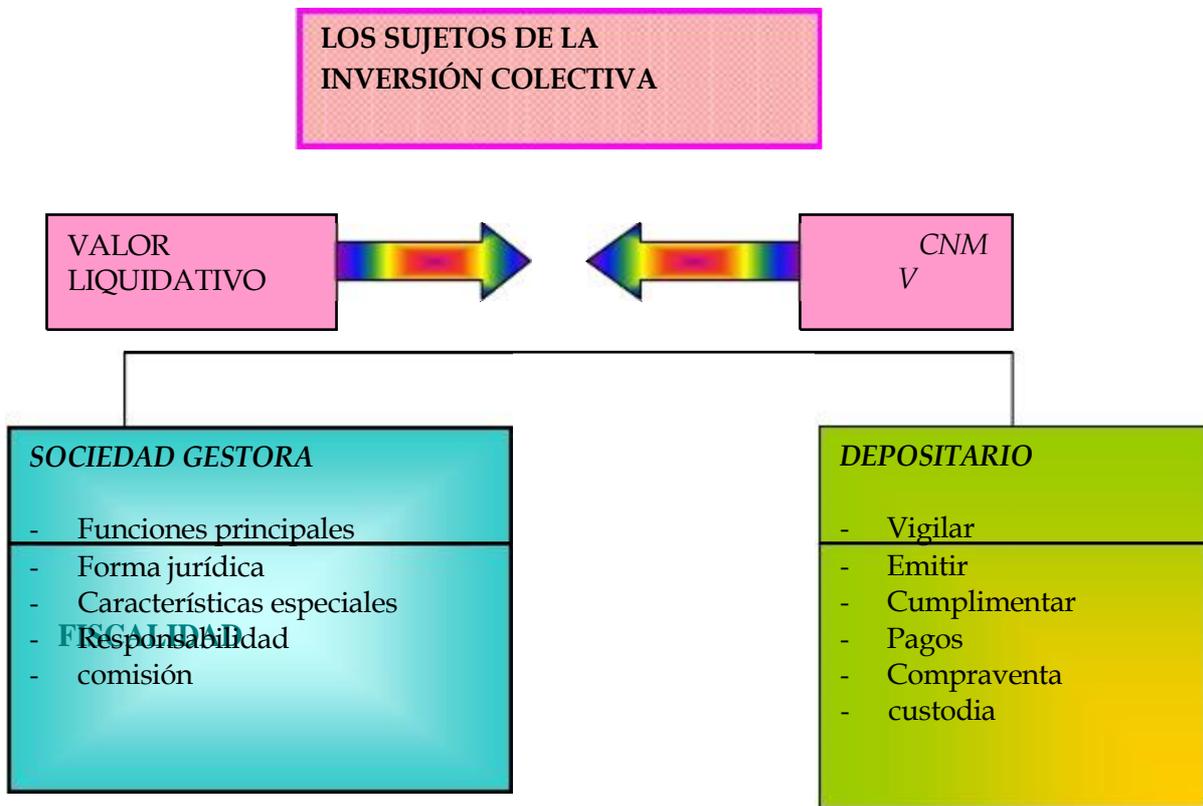
Los fondos de inversión permiten una verdadera gestión de patrimonio al pequeño ahorrador. De entre las financieras y en razón de su fórmula jurídica existen dos clases diferenciadas: fondos de inversión y sociedades de inversión.





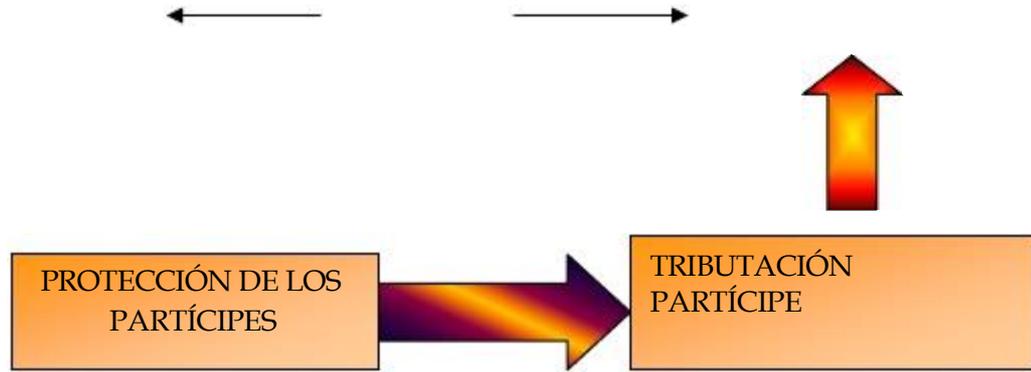
LOS SUJETOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Para lograr los distintos objetivos citados se requiere la presencia de diferentes personas que aseguren la gestión, la seguridad, el control y la liquidez.



Un Fondo de inversión puede seguir dos políticas diferentes cuando obtiene beneficios: puede repartir un dividendo a los partícipes, o bien puede mantenerlo entre sus activos.

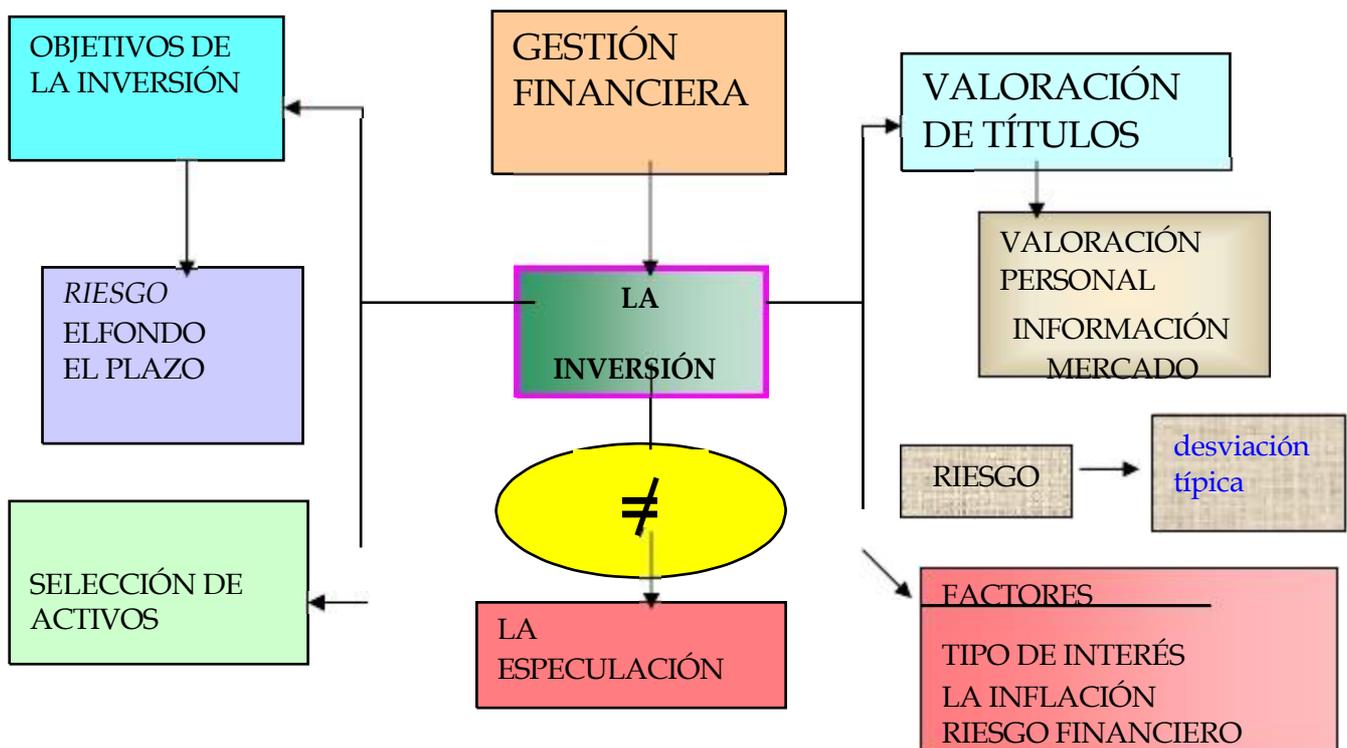




FONDOS DE INVERSIÓN (II).

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN.

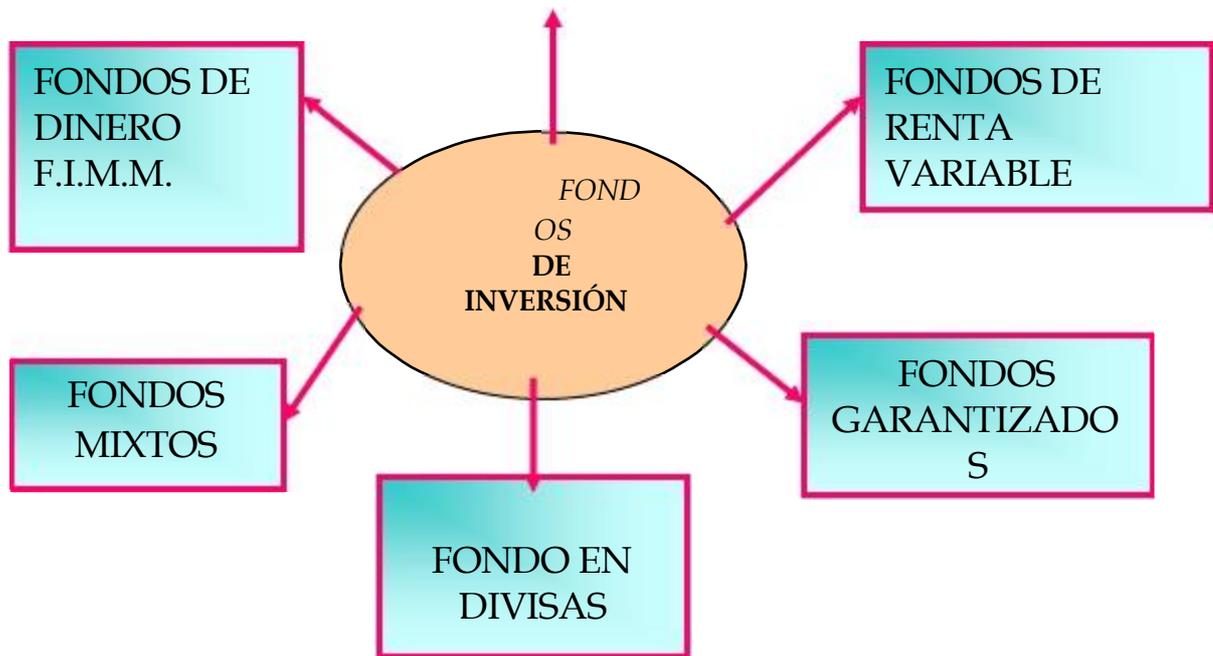
La inversión es un proceso racional que ordena los objetivos, las necesidades del ahorrador y las alternativas de inversión.



SELECCIÓN DE ACTIVOS.

Cuadro de fondos de inversión en función de la tipología de las inversiones.



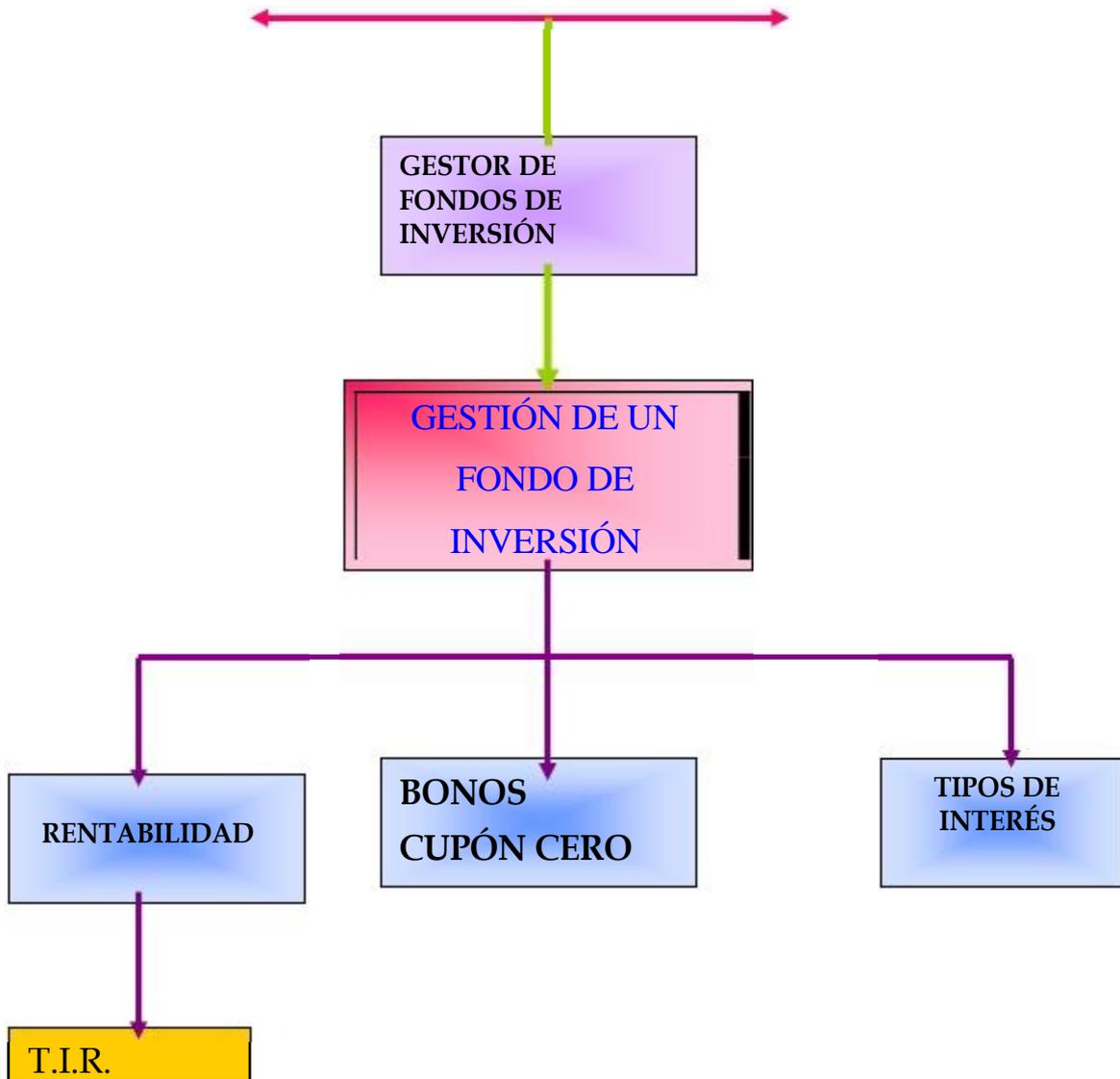


GESTIÓN DE UN FONDO DE RENTA FIJA.

La renta fija constituye un activo habitual de los fondos de inversión. En la mayoría de países el volumen de inversiones en esta clase de títulos supera a cualquier otra.

PARTICIPES

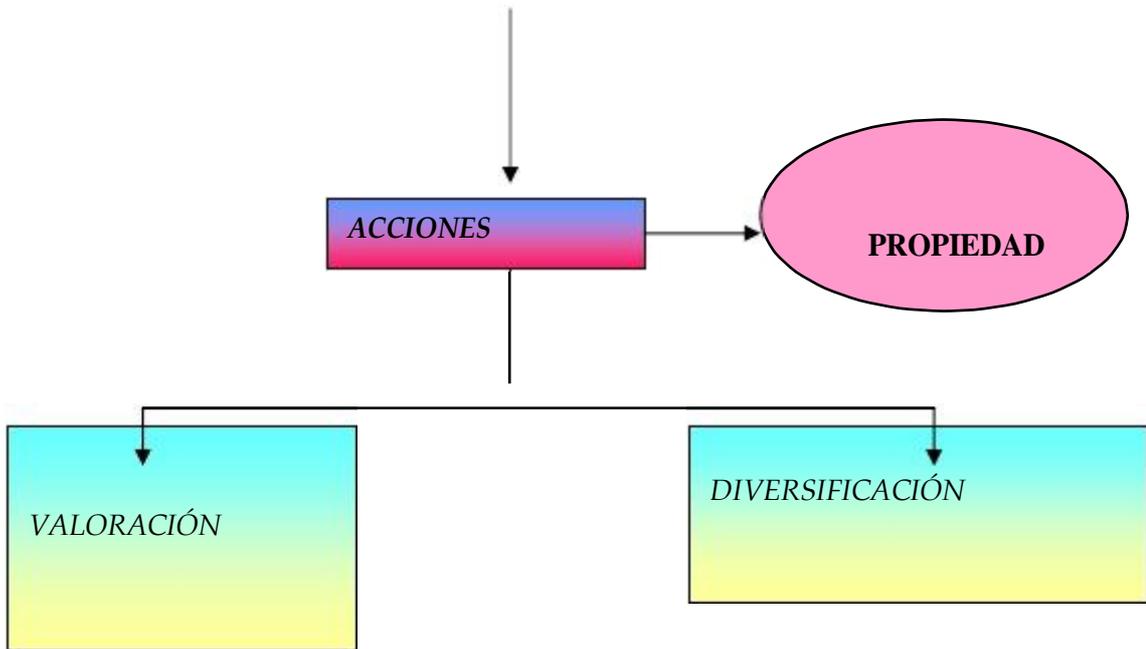
MERCADOS FINANCIEROS⁶³⁶



GESTIÓN DE UN FONDO DE RENTA VARIABLE.

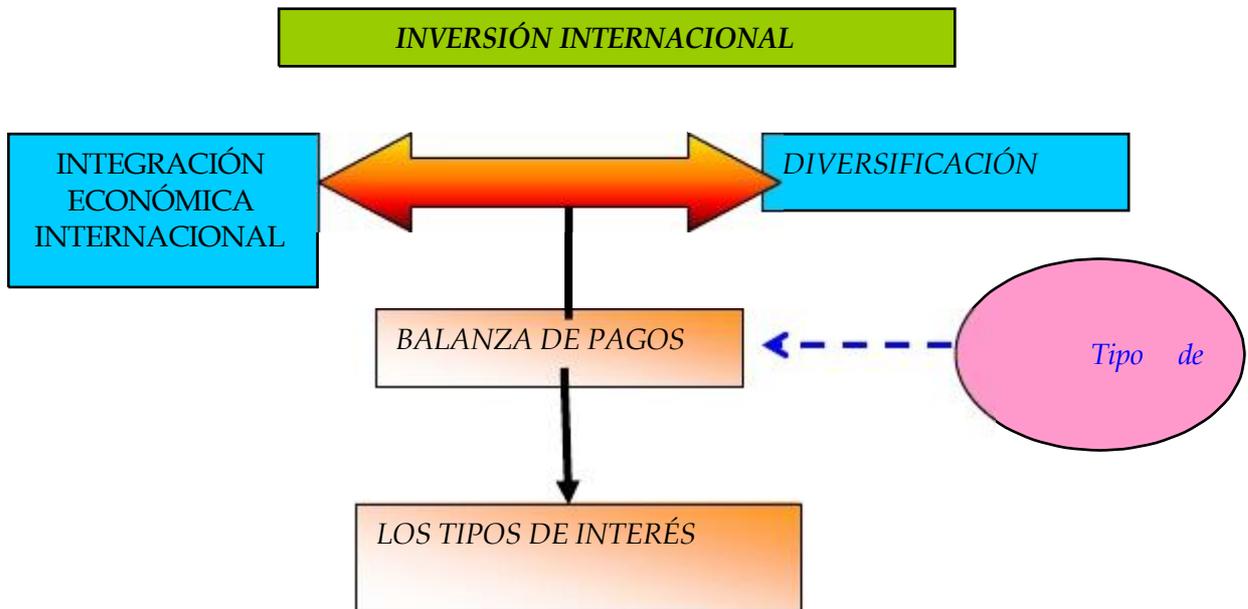
Las características de la renta variable, fundamentalmente acciones, la convierten en títulos con una mayor dosis de riesgo y rentabilidad que la renta fija.





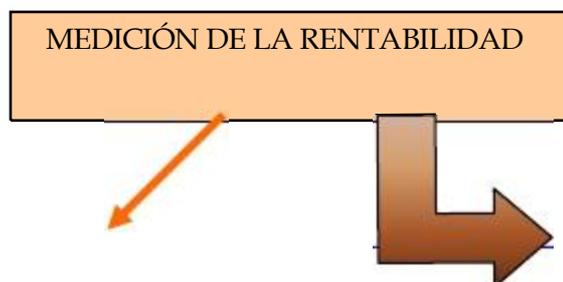
LA INVERSIÓN INTERNACIONAL.

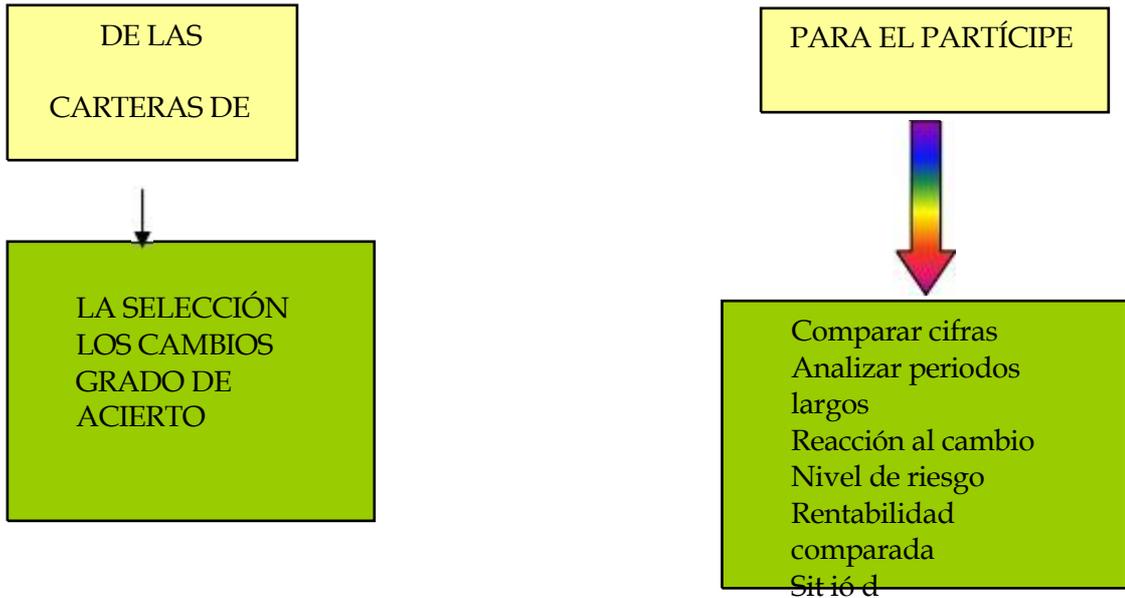
El deficit de la balanza de pagos (conjunto de ingresos y pagos de una economía nacional) tiende a devaluar la divisa del país, mientras que el superávit tiende a apreciarla.



MEDICIÓN DE LA RETABILIDAD.

La medición de la rentabilidad es la última fase del proceso de inversión

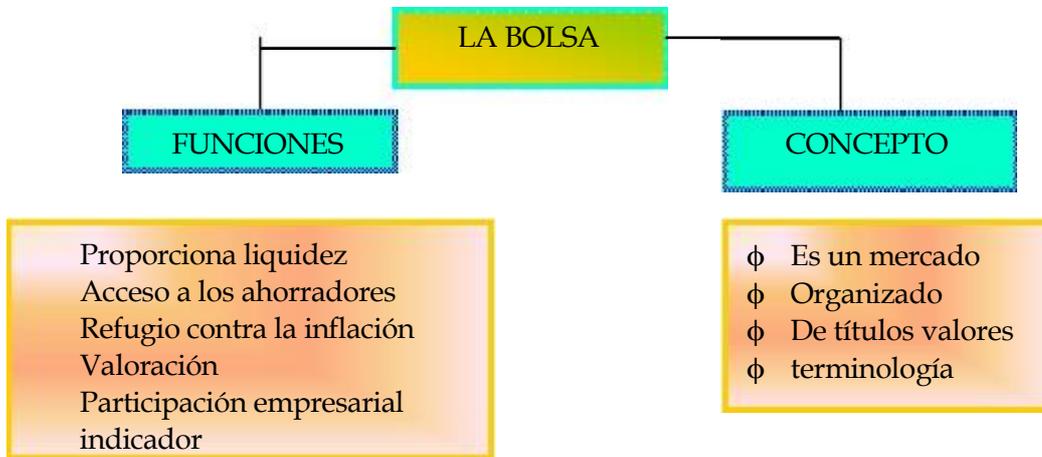




ORGANIZACIÓN DE LA BOLSA.

CONCEPTO Y FINALIDAD.

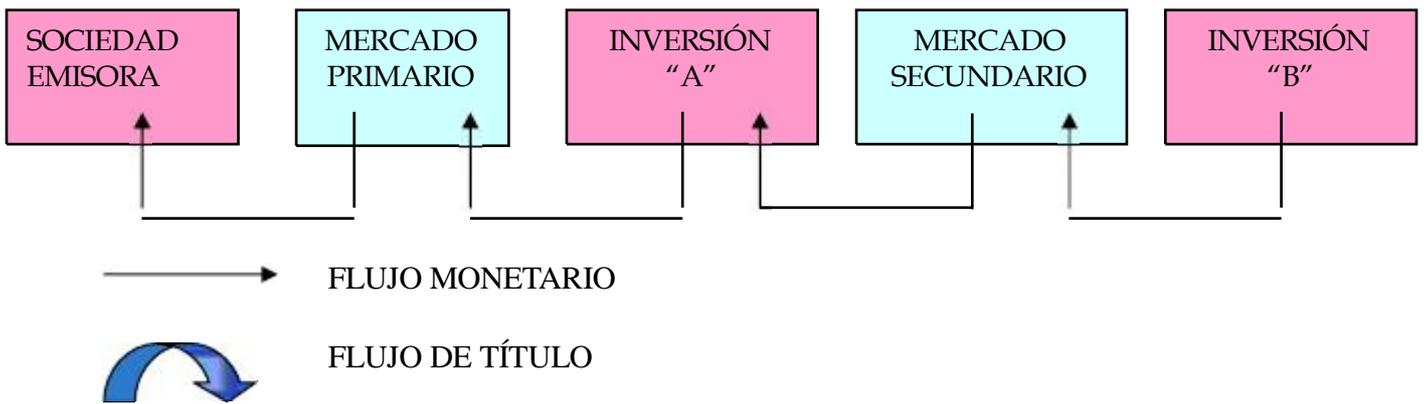
La Bolsa es un mercado organizado donde, de modo periódico y bajo ciertas reglas, una serie de agentes realizan operaciones de negociación de títulos valores.



MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO

El mercado secundario proporciona liquidez a los títulos emitidos en el mercado primario. Las empresas pueden relacionarse con las Bolsas de dos formas: para obtener fondos o para colocar excedentes de liquidez. La decisión de cotizar en Bolsa es muy importante y se debe considerar con detenimiento.





LA BOLSA Y LA ECONOMÍA REAL

Existe una total correspondencia entre economía real y financiera. Toda operación real debe tener un reflejo financiero.

LA INVERSIÓN INTERNACIONAL.

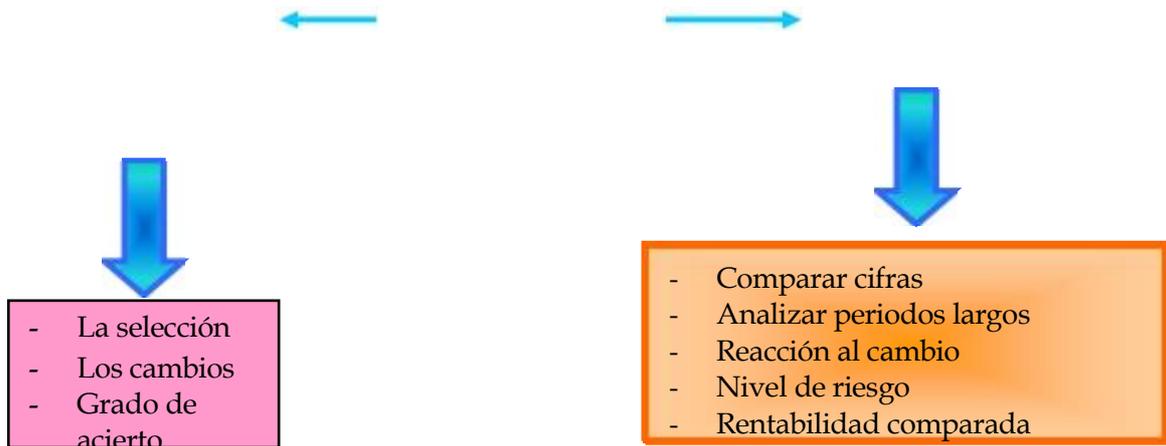
El déficit de la balanza de pagos (conjunto de ingresos y pagos de una economía nacional) tiende a evaluar la divisa del país, mientras que el superávit tiende a depreciarla.



MEDICIÓN DE LA RENTABILIDAD.

La medición de la rentabilidad es la última fase del proceso de inversión.





FUNCIONAMIENTO DE LA BOLSA
LA REFORMA DEL MERCADO DE VALORES

Con la reforma se pretende conseguir un mercado más transparente y eficiente con el que afrontar las nuevas tendencias de los mercados internacionales.



A partir de la reforma existen tres tipos de mercados Secundarios Oficiales: La Bolsa de Valores, el mercado de Deuda Pública Anotada y el Mercado de Opciones y Futuros.

ASPECTOS GENERALES

La reforma del mercado supone la desaparición del intermediario individual y su obligatoria transformación en una Sociedad o Agencia de Valores.

PRINCIPIOS Y NORMAS

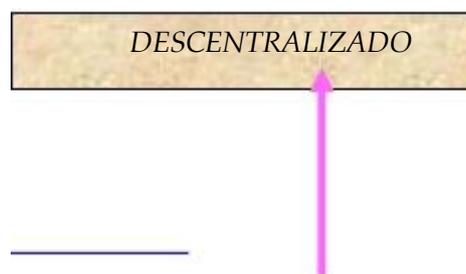
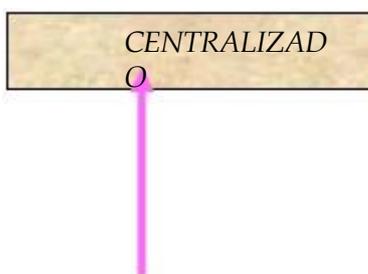
- Principios aplicables a las sociedades cotizadas.
- Normas aplicables a los miembros del mercado.
- Normas de conducta generales.

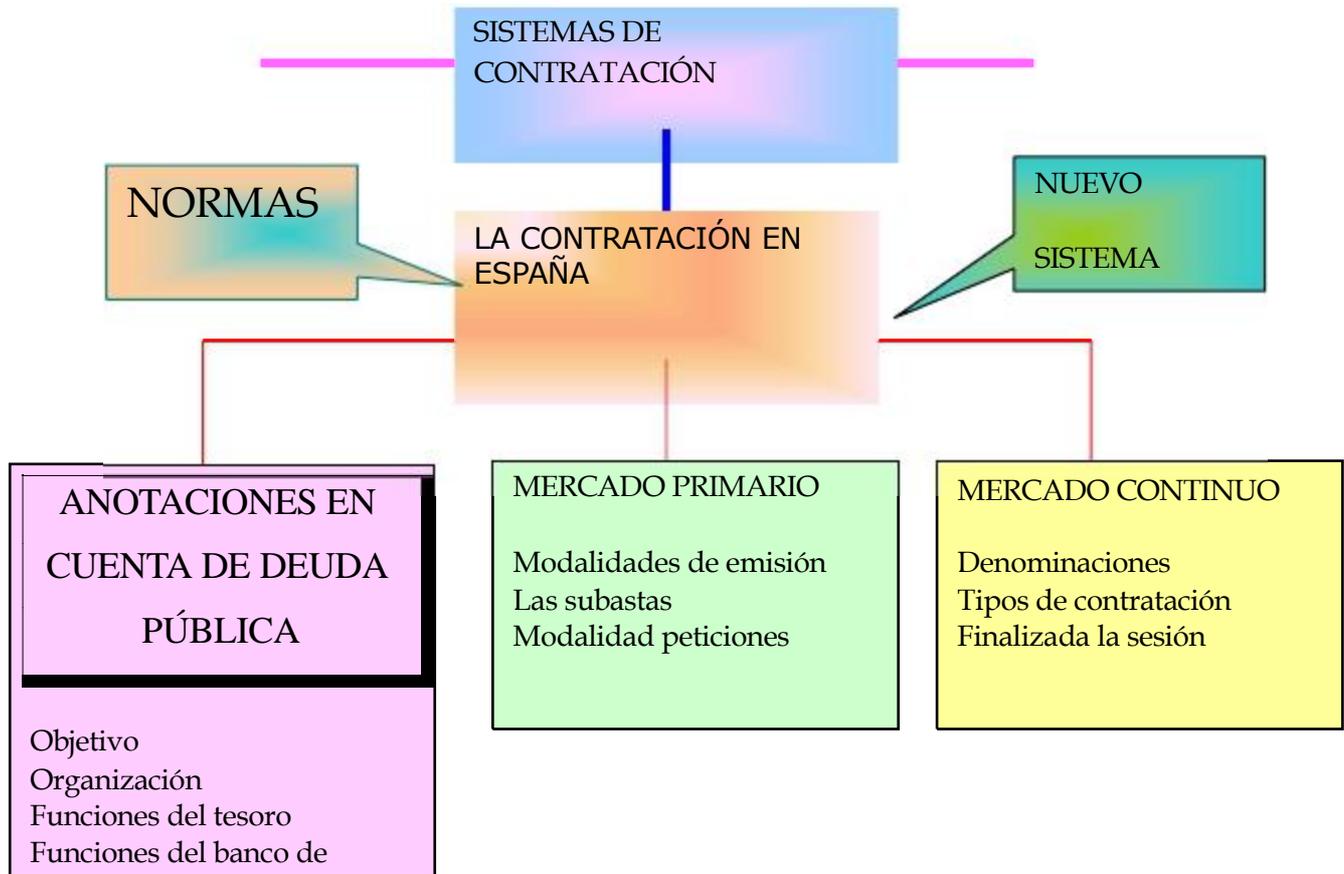
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Las sociedades y agencias de valores
Intermediarios miembros

FORMACIÓN DE PRECIOS Y CONTRATACIÓN.

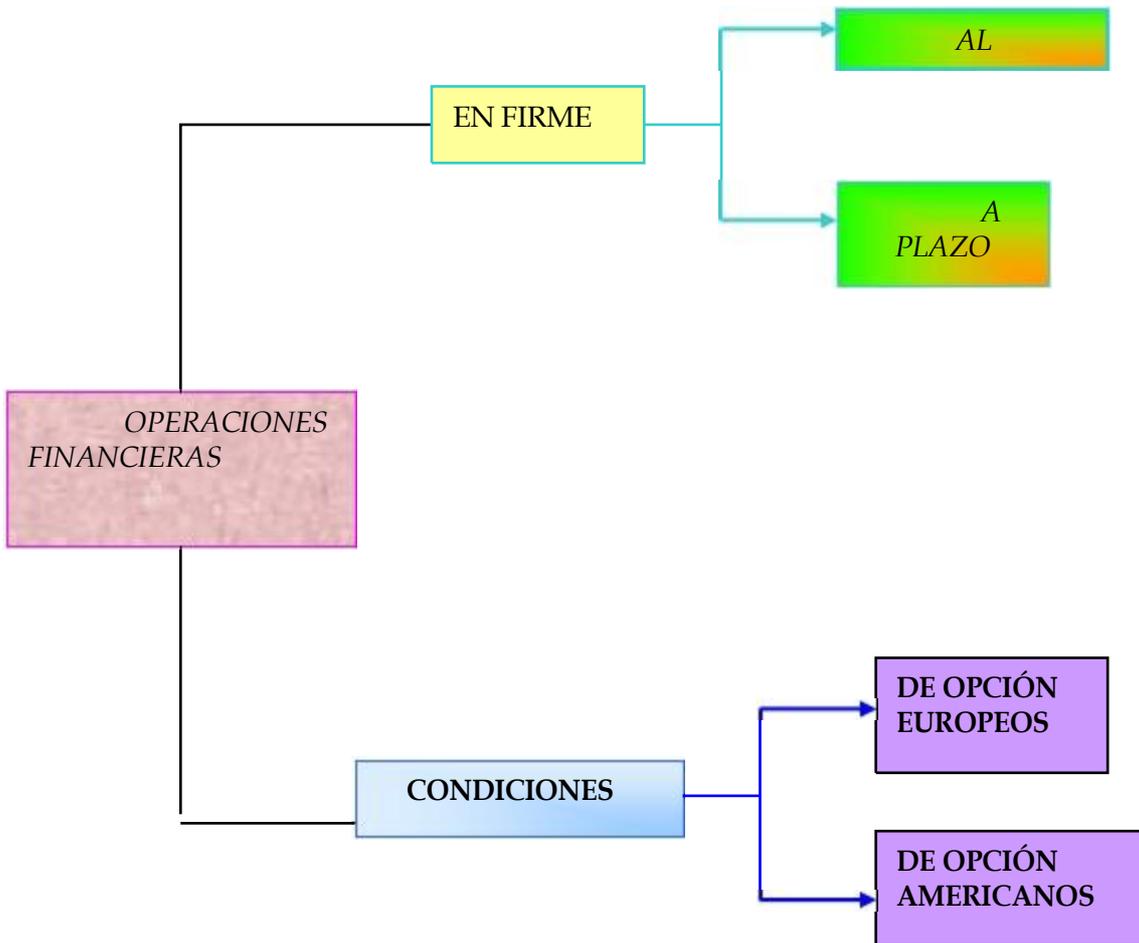
Hay dos sistemas de formación de precios: el sistema de centralización con fijación de un precio único y el sistema de descentralización según el cual los precios pueden ser diferentes en distintos momentos de una sesión.





TIPOS DE OPERACIONES FINANCIERAS.

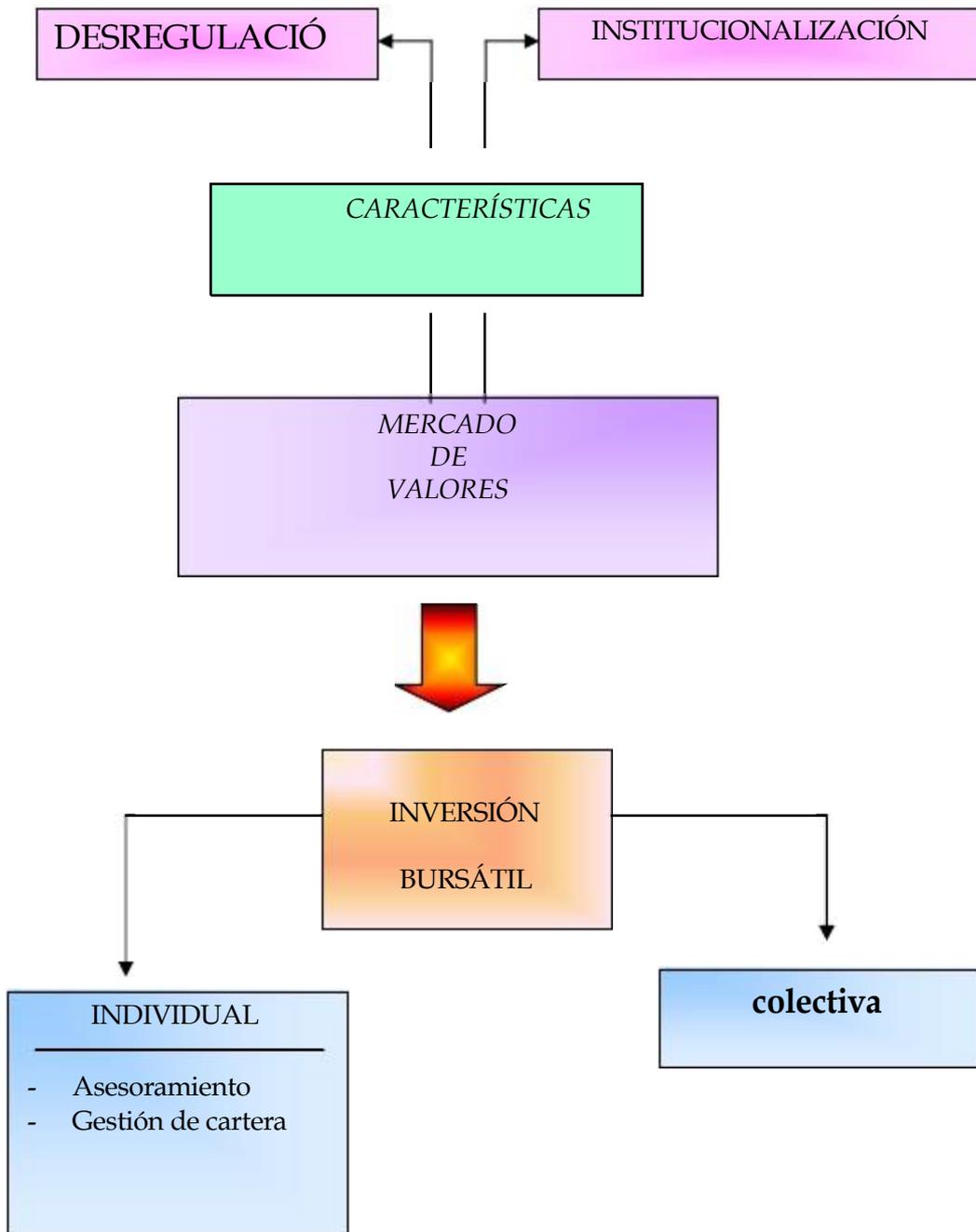
Las operaciones financieras que pueden efectuarse en los mercados españoles de Valores se subdividen en dos grandes grupos: las operaciones en firme y las operaciones condicionales.



LA DECISIÓN DE INVERTIR EN BOLSA

INVERSIÓN INDIVIDUAL Y COLECTIVA

El inversor privado encontrará mayores dificultades para rentabilizar pequeñas carteras, dado el previsible incremento en los precios de las operaciones bursátiles de reducido monto.



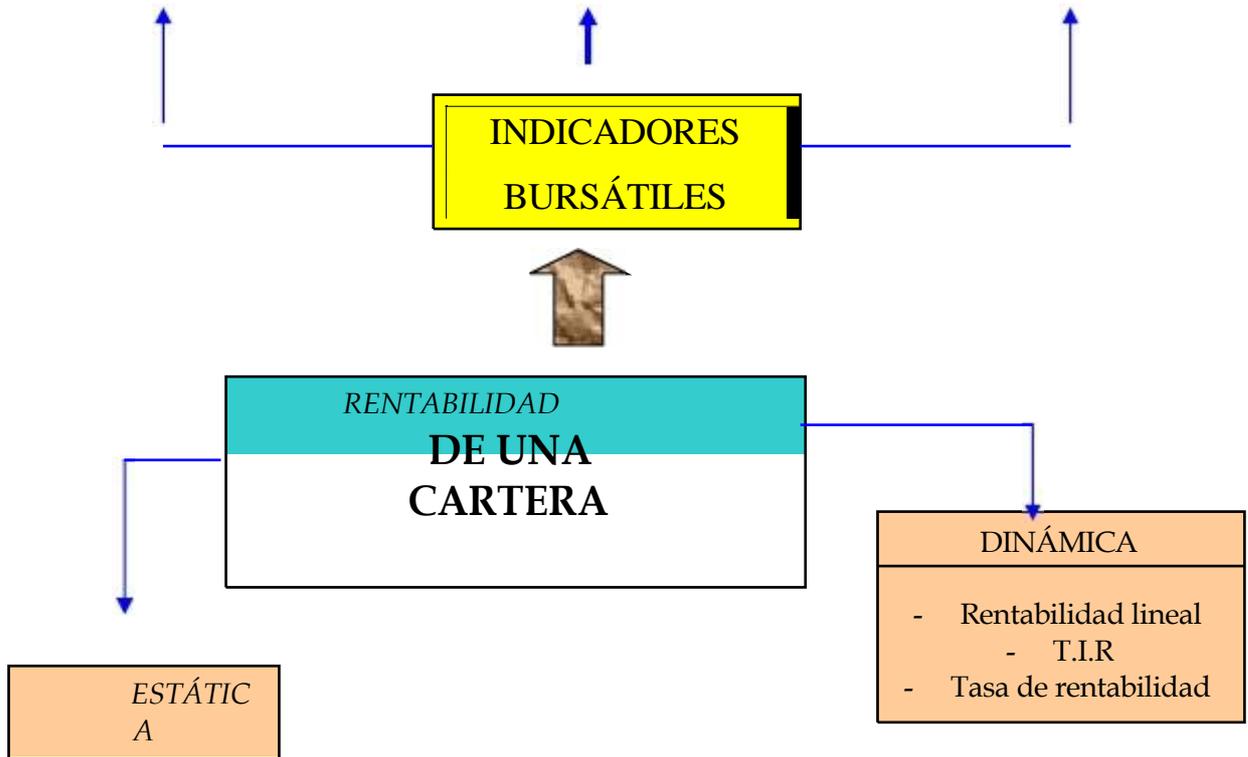
RENTABILIDAD DE LAS RENTAS FIJAS Y VARIABLES.

La primera decisión que de tomar un inversor es determinar la mejor alternativa que ofrece el mercado; es la que maximiza la relación entre seguridad, liquidez y rentabilidad.

RENTABILIDAD
POR DIVIDENDOS

P.R.E.(PRICE
EARNING RATIO)

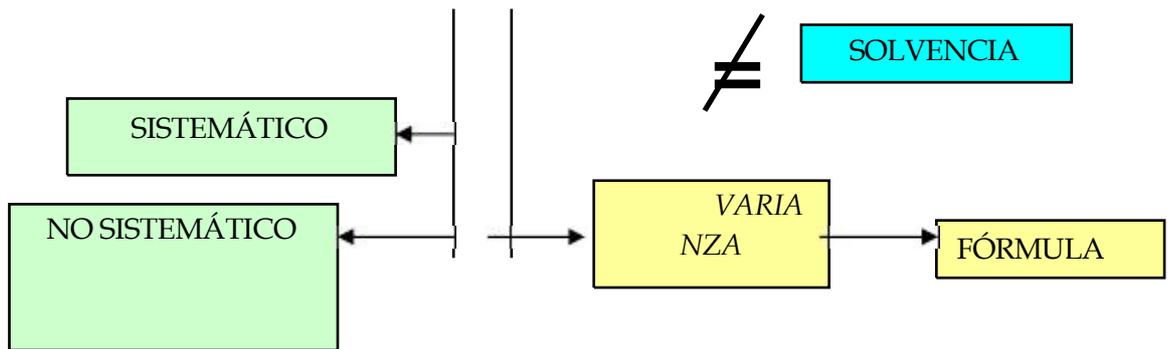
B.P.A. (BENEFICIO
POR ACCIÓN)



EL RIESGO DE LA RENTA VARIABLE

Definimos el riesgo de la renta variable como las fluctuaciones o la variabilidad que pueden sufrir las rentabilidades esperadas por una inversión.

RIESGO

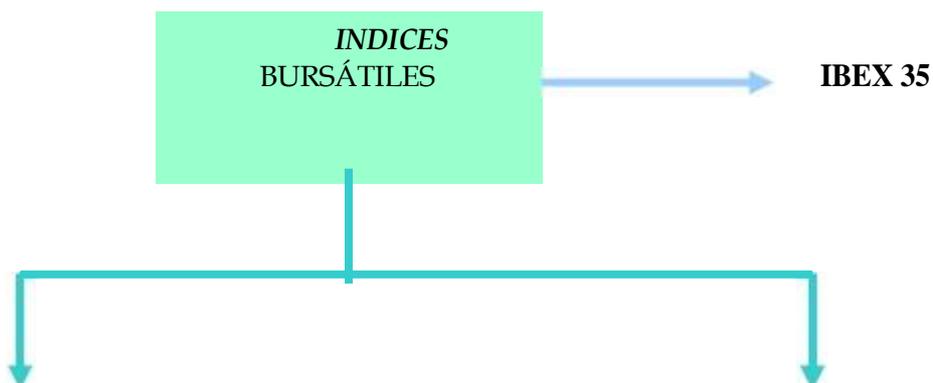


COMPAGINAR RENTABILIDAD Y RIESGO.

Todo inversor en activos con riesgo debe exigir que la rentabilidad esperada por esta colocaciones sea superior a la que obtendría en un activo de renta fija sin riesgo.

LOS INDICES BURSÁTILES.

Los índices bursátiles se obtienen a través de una selección de valores cotizados en el mercado bursátil, cuyo comportamiento es fiel reflejo del comportamiento general del mercado.



CÁLCULO

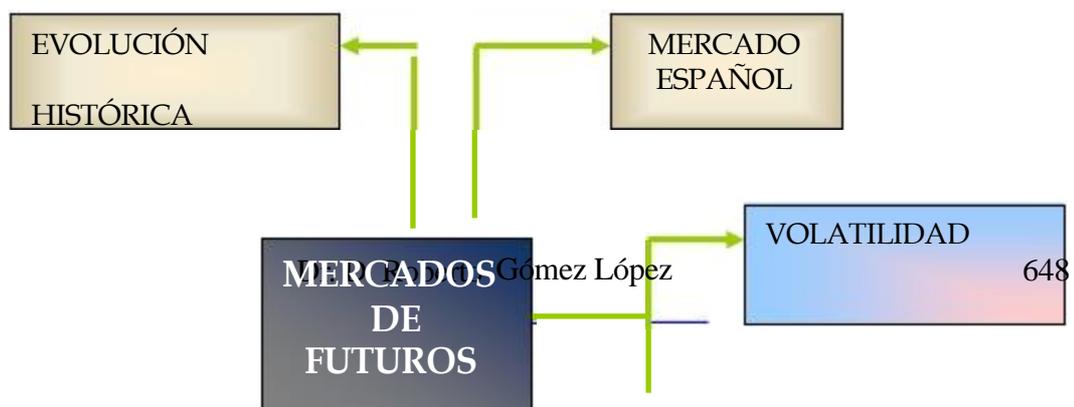
Indice ponderado por capitalización
 Indice ponderado por precio
 Ponderación común a todos los valores

INDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES
 STANDART & POOR 500
 FTSE 100
 OTROS

MERCADOS DE FUTUROS

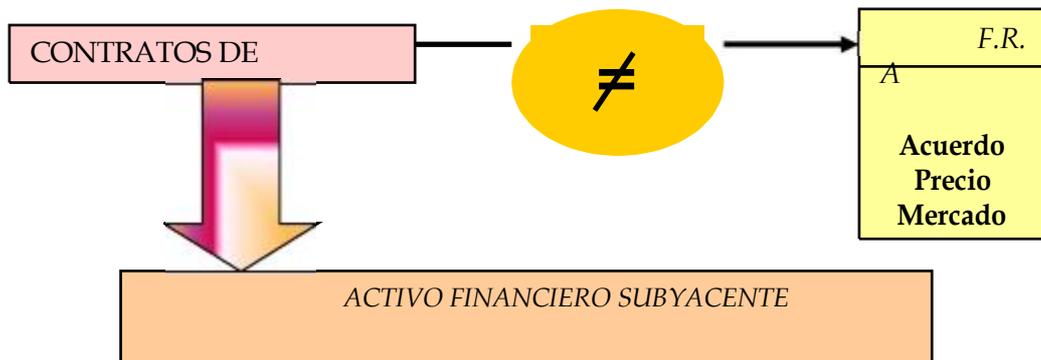
Los contratos de opciones y futuros financieros son instrumentos válidos para hacer frente al riesgo de interés.





LOS FUTUROS FINANCIEROS

La cámara de compensación es un organismo que centraliza las órdenes de compra y venta con el fin de agilizar las operaciones y eliminar el riesgo de crédito.



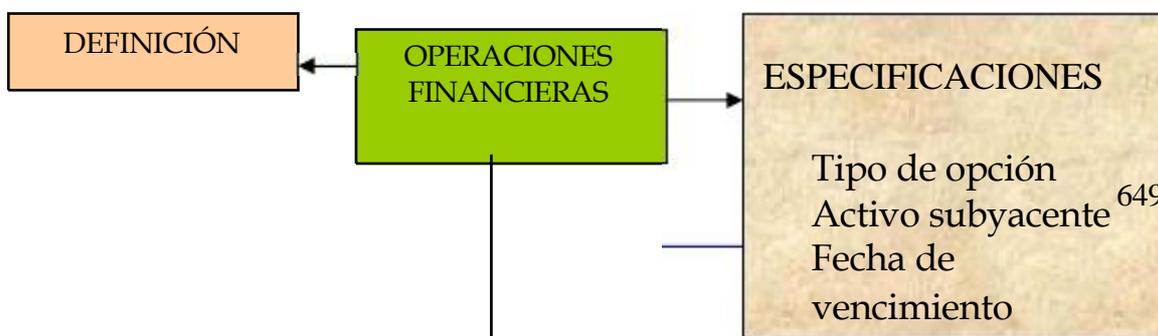
CONTRATO ESTANDAR

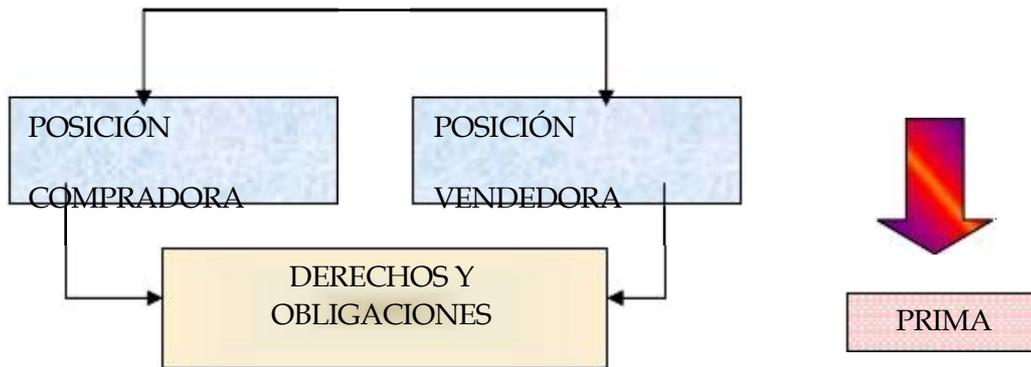
S/ TIPO DE INTERÉS

SEGUNDA NATURALEZA
Títulos de renta fija
Divisas

LAS OPERACIONES FINANCIERAS.

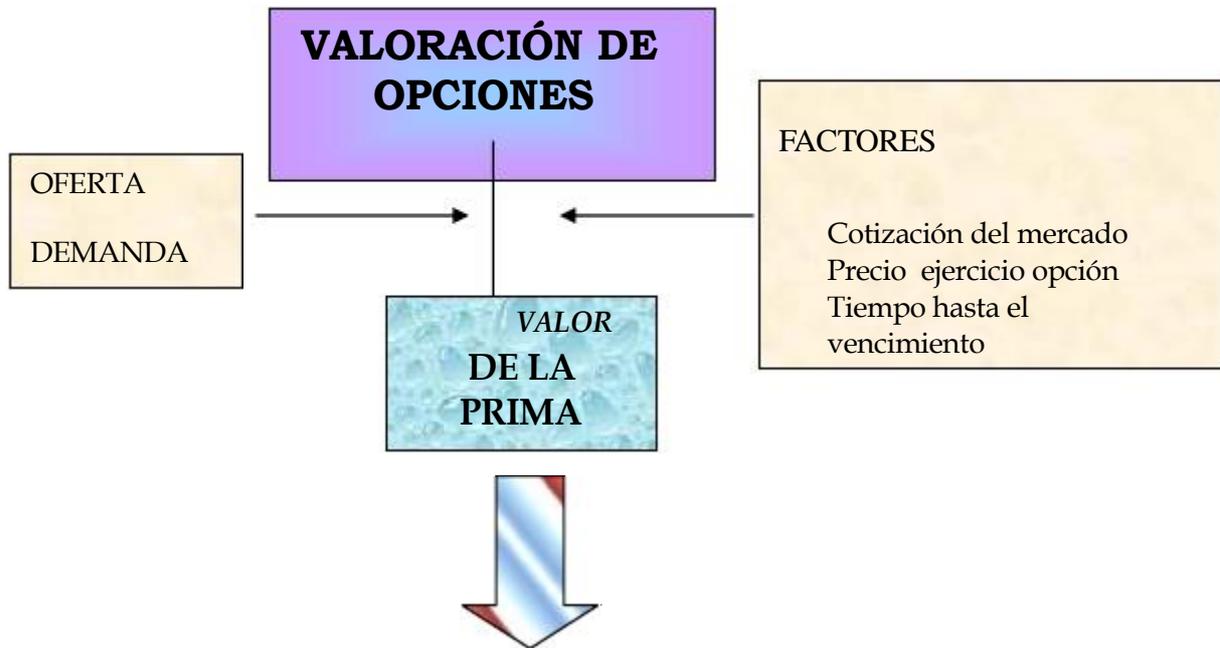
Las operaciones como instrumento financiero tienen el mismo origen que los futuros y su función es análoga. Sin embargo, permite una utilización más flexible y compleja.





LA VALORACIÓN DE OPCIONES.

El valor de la prima se descompone en valor intrínseco y valor temporal.



$$PRIMA = VALOR INTRÍNSECO (V.I.) + VALOR TEMPORAL(V.T.)$$

El valor intrínseco es función del precio de ejercicio y del precio del activo subyacente y su justificación es obvia: es el beneficio que el poseedor de una opción obtendría si la ejercita de modo inmediato. Su cálculo responderá a la diferencia entre el precio del ejercicio y el precio del activo subyacente en ese momento.

El valor intrínseco no puede ser negativo, Cuando coincide la cotización del valor y el precio de ejercicio, el valor intrínseco es cero y la opción se dice está **ALL THE MONEY**. Una opción CALL cuyo precio de ejercicio sea inferior al de cotización se dice que está **ART OF THE MONEY** y su valor intrínseco será cero, ya que en estas condiciones la opción no será ejercida.

En caso contrario, la opción está **IN THE MONEY** y su valor intrínseco es la diferencia entre la cotización en el mercado y el precio de ejercicio estipulado.

BIBLIOGRAFÍA

ABELLO RIERA, J., OLLER MACÍA J., VILA SANTANDREU J. (1992):
Introducción a las opciones financieras, edit. EADA gestión, Barcelona.
ABELLO, J., OLLER J. Y VILA, J. (1995): Introducción a las opciones financieras.
EADA GESTION.

- ADELL R. ROMERO R. (1997): Los contratos de futuros y opciones financieras, edit. Pirámide, Madrid.
- ADELL, R., ROMERO, R. (1998): Opciones y futuros financieros. Pirámide.
- ADELL, RAMON y KETTERER, J.A. (2000): Gestión de tesorería con futuros financieros. Editorial Gestión 2000.
- BAIRD ALLEN, J. (1993): Option market making: trading and risk analysis for the financial and commodity option markets, edit. John Wiley, New York.
- BIERWAG, G. O. (1998): Análisis de la duración. La gestión del riesgo de tipo de interés. Alianza Economía y Finanzas.
- BODIE ZVI, MERTON R. C. (1989): Finanzas, edit. Prentice-hall México.
- BORREL M. , ROA, A. (1990): El mercado de futuros, edit. Expansió, Madrid.
- BORRELL, M. y ROA A. (1999): Los mercados de futuros financieros. Ariel Economía
- CAPLAN D. L. (1991): The options advantage: gaining a trading edge over the markets, edit. Probus, Chicago.
- CASANOVAS, M. (1996): Opciones financieras, edit. Pirámide, DL, Madrid.
- CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE (1993): Managed Futures: a reference guide for institutional investors, edit. CME Chicago.
- CLARKE R. G. (1992): Options and futures: a tutorial, edit. The Institute of Chartered Financial Analysts, Virginia
- COLBURN T., J. (1992): Opciones sobre futuros: un negocio fabuloso, edit. Gesmovasa, Madrid.
- COMAS, J. (1995): Les opciones i futurs financers. Tibidabo.
- CONDICIONES GENERALES de cada contrato y circulares del Mercado emitidas por MEFF en desarrollo del Reglamento, y aprobadas por la CNMV.
- COTTLE, CH. (1996): Options: perception and deception, edit. Irwin.
- COX J.C. (1985): Options market, edit. Prentice-Hall International, New Jersey
- DIRECTIVA DE LA UNIÓN EUROPEA DE SERVICIOS FINANCIEROS, que entró en vigor el 1 de enero de 1996.
- EZQUIAGA, I. (1995): El mercado español de Deuda del Estado. Estructura y formación de precios. Ariel Economía.
- FERNÁNDEZ , P. (1997): Opciones y valoración de instrumentos financieros. Ediciones Deusto
- FERNANDEZ BLANCO, M. y OTROS (1997): Opciones, activos, mercado y valoración. Instituto OM y IEAF.
- FERNÁNDEZ P. (1996): Opciones, Futuros e instrumentos derivados, edit. Deusto Bilbao
- FERNÁNDEZ P. , PALAU J. (1990): El mercado de opciones, edit. Expansió, DL, Madrid.
- FITZGERALD DESMOND (1987): Financial Options, edit. Euromoney, London.
- FREIXAS XAVIER (1990): Los futuros financieros, edit. Alianza, Madrid.
- FREIXAS, X. (1998): Futuros Financieros. Alianza Economía y Finanzas.
- FULLMAN SCOTT H. (1992): Options: a personal seminar, edit. Institute of Finance, New York
- GASTINEAU GARY, L. (1988): The options manual, edit. McGraw-Hill Book, New York.
- GÓMEZ LÓPEZ, R (2001): Ponencia "Sectores volátiles y préstamos de físico: aspectos financieros". II jornadas Valencianas de Estudios Regionales. Castellón de la Plana.

- GÓMEZ LÓPEZ, R Y ROPERO GARCÍA, M.A: (2001): “Algunas ventajas del uso de derivados financieros”. Revista Economistas Málaga, Colegio de Economistas de Málaga, nº 7.
- GONZALEZ PASCUA J, FERRUZ AGUDO L. (1994): Aspectos contables y Financieros de las opciones, edit. Gestión 2000, Barcelona
- HULL J. (1993): Options futures, and other derivative securities, edit. Prentice-Hall International, London.
- KENNETH H. S. (1992): Technical analysis and options strategies, edit Probus, Chicago.
- KETTERER, J.A.y LARRAGA , P. (1997): El mercado de futuros financieros. Papeles de Economía española, nº 29.Suplemento del sistema Financiero.
- KOLB R.W. (1991): Options: the investor's complete toolkit, edit. Institute of Finance, New York
- KOLB R.W. (1991): Understanding futures market, edit. Institute of Finance, New York.
- KONP R. (2000): Finanzas de Diseño. Manual de productos estructurados, edit. Escuela de finanzas Aplicadas, Madrid.
- LAMOTHE FERNÁNDEZ, P. (1993): Opciones financieras: un enfoque fundamental, edit. McGraw-Hill, cop. Madrid.
- LAMOTHE, P. (1993): Opciones Financieras. Un enfoque fundamental. McGraw Hill.
- LAMOTHE, P. Y PIRETO, f (1997): Los activos de renta fija. Valoración y principios de gestión.Bolsa de Madrid.
- LARRAGA, P. y OTROS (1998): Futuros sobre Índice.Ediciones cinco días.
- LEY 3/ 94 de Adaptación a la 2ª Directiva de Coordinación bancaria.
- LEY 37/1998, de 16 de noviembre de reforma de la Ley 24/1988, de 28 de julio de Mercado de Valores (Capítulo IV. De los Mercados Secundarios Oficiales de Futuros y Opciones representados por anotaciones en cuenta).
- LEY DEL MERCADO DE VALORES, de 28 de julio de 1998 –especialmente los artículos 31 y 59-.
- LUBOCHISKY, P.T. (1993): Financial Futures, edit. Euromone Books, London.
- MADRID PARRA, A. (1994): Contratos y mercados de futuros y opciones, edit. Tecnos, Madrid.
- MARSHALL J.F. (1989): Futures and option contracting: theory and practice, edit. South-Western Publishing, Cincinnati.
- MARTIN, J.L. y RUIZ, R. J. (1997): El inversor y los mercados financieros.Ariel Economía.
- MARTINEZ ABSCAL, E. (1998): Futuros y opciones en la gestión de carteras, edit. McGraw-Hill, DL, Madrid.
- MAULEON, I. (1999): Inversiones y riesgos financieros.española Calpe
- MCMILLAN LAWRENCE G.(1993): Options as a strategic investment, edit. new york institute of finance, New York.
- MEFF RV (1995): Manual de Opciones y futuros, rvta. Inversión, Madrid.
- MENEU, V.; NAVARRO, E. Y BARREIRA, M.T. (1997): Análisis y gestión del riesgo de interés. Ariel economía
- MERRICK J.J. (1990): Financial futures markets: structure, pricing and practice, edit. Harper and Row, New York.
- NAENBERG, S. (1997): Option volatility and pricing strategies. Probus
- NATENBERG SHELDON (1994): Option volatility and pricing: advanced trading strategies and techniques, edit Probus Publishing company, Chicago.

- ONTIVEROS, e y BERGES, A. (1999): Mercados de futuros en instrumentos financieros. Pirámide.
- ORDEN DE 8 DE JULIO DE 1992: Se autoriza el mercado de MEFF con el carácter de Mercado Secundario Oficial.
- REAL DECRETO 1814/1991 por el que se regulan los Mercados oficiales de Futuros y Opciones.
- REDHEAD KEITH (1990): Introduction to financial futures and options edit Woodhead-Faulkner, New York
- REGLAMENETO DEL MERCADO: aprobado por la Orden Ministerial de 8 de julio de 1992, por la que se autoriza el Mercado de MEFF, Sociedad Rectora de Productos Financieros Derivados de Renta Variable, S.A. con el carácter de Mercado Secundario Oficial.
- SAMER SOUFI (1994): Los mercados de futuros y opciones; estrategias para ganar, Edit. Pirámide, DL: Madrid
- SARSA LÓPEZ, D. (1999): Capítulo de derivados financieros para las PYMES. Vicens Vives.
- SCOTT DAVID L. (1990): Understanding and managing investment: risk and return, edit. McGraw-Hill Company DL, London.
- SIEGEL D.R, y SIEGEL D.F. (1990): The futures markets: arbitrage, risk management and portfolio strategies, edit. Book Company, London
- STOLL HANS R., WHALEY R.E. (1993): Futures and options: theory and applications, edit. South Western Publishing, Cincinnati.
- SUTCLIFFE CHARLES M.S. (1993): Stoc Index futures, edit. Chapman y Hall
- TRESTER HENNETH R. (1999): The compleat option palayer, edit. Institute for options Research.
- VALERO, F.J. (1999): Mercados de futuros en instrumentos financieros. Pirámide.