

Análisis de la información relevante



Información relevante

- Dinero.
- Tiempo.
- Riesgo.
- Tasa:
 - Simple.
 - Compuesta.
- Indicadores de Rentabilidad.
- Valor del Dinero en el tiempo
 - Valor Presente.
 - Valor Futuro.



Administrador Financiero

Es el funcionario responsable de manejar las finanzas de la organización. Formula las políticas financieras de la empresa. Es un ejecutivo clave y que se relaciona con la alta dirección, tomando decisiones financieras cruciales para el éxito y supervivencia de la empresa.



Objetivo de Adm. Financiero

Planear, obtener y utilizar los fondos necesarios para **maximizar el valor de la empresa.**



Características del Administrador Financiero

- Funcionario responsable de la formulación de **políticas financieras** de la empresa.
- Funcionario **clave** dentro de la organización.
- Toma **decisiones financieras** cruciales para el éxito y supervivencia de la empresa.
- Se relaciona directamente con la **alta dirección**.
- Participación en la **toma de decisiones**.
- Su ubicación específica y nombre del cargo depende del tipo de organización.

Funciones del Administrador Financiero

- Tomar decisiones de inversión.
- Tomar decisiones de financiamiento.
- Realizar el planeamiento financiero.



Limitaciones Éticas y Morales

- Decisiones financieras deben tener en cuenta aspectos no financieros.
- La función financiera interactúa con conflictos de intereses.
- Su labor perse no tiene importancia: debe satisfacer a clientes internos.
- "Casa del jabonero".
- Debe ser HONRADO
INTEGRO, HONESTO.



Proceso de Toma de Decisiones

Tomar Decisiones



“Riesgos y Rentabilidades”

Proceso de Toma de Decisiones

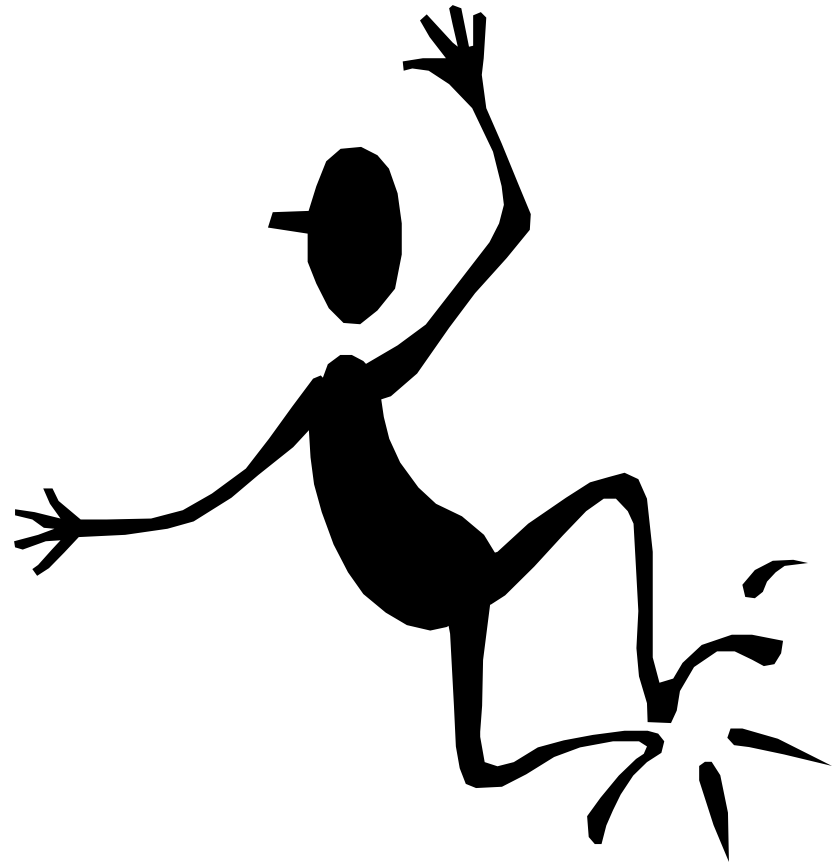
Tomar Decisiones



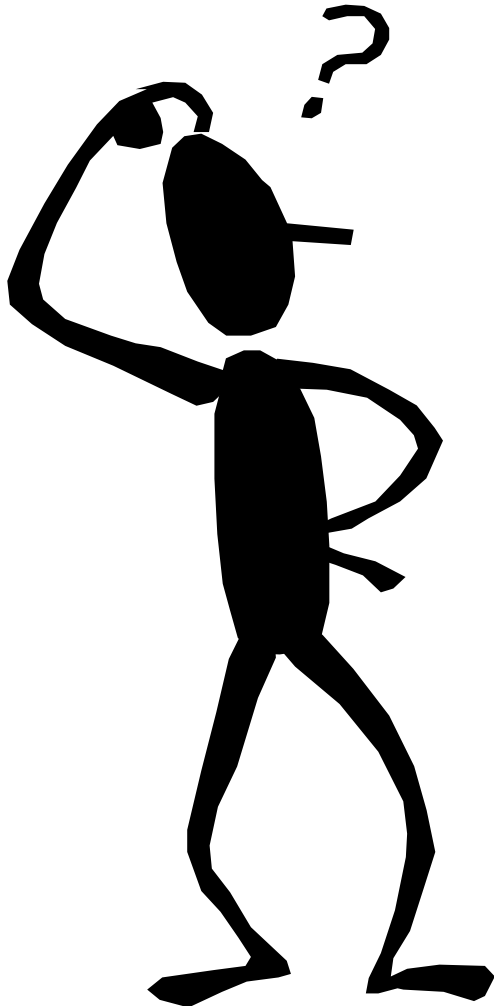
¿Es como el Matrimonio?

Proceso de Toma de Decisiones

Matrimonio: Rentabilidad



Proceso de Toma de Decisiones

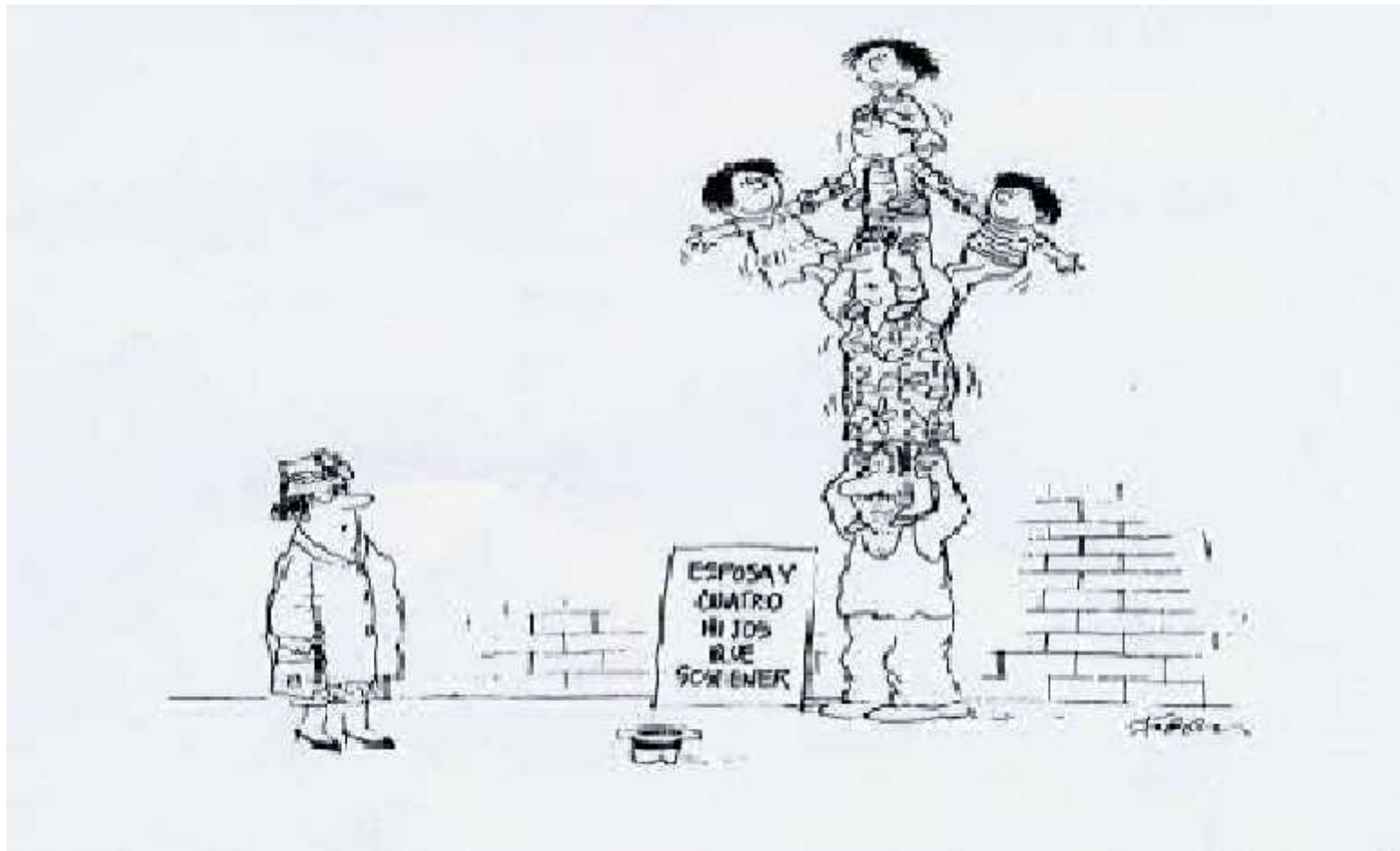


Matrimonio: Riesgos



Proceso de Toma de Decisiones

¿Quién es el(la) C.F.O.?



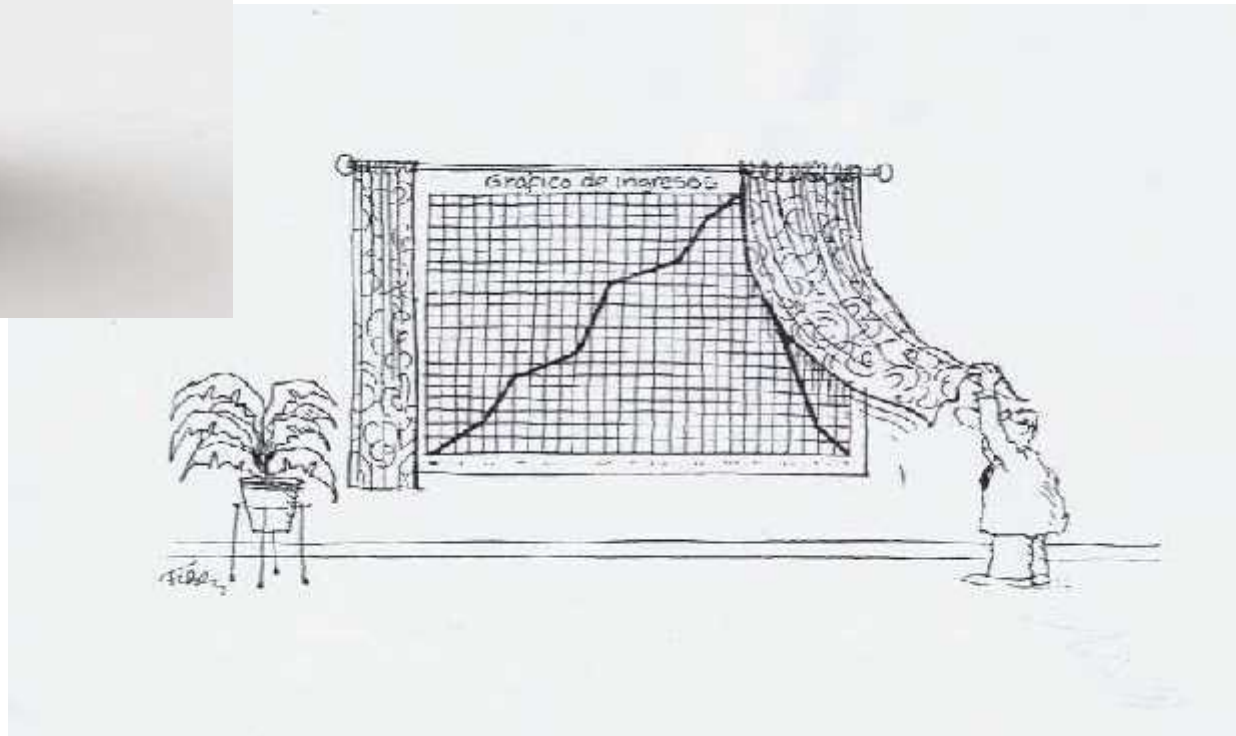
Proceso de Toma de Decisiones

Tomar Decisiones



Inversiones

Alcance de la Información relevante





Valor del Dinero en el Tiempo

Decisiones Financieras

Las decisiones financieras son un equilibrio entre tres conceptos:

- Rentabilidad.
- Liquidez.
- Riesgo.



Rentabilidad

La rentabilidad es la capacidad de generar beneficios futuros. En su medición se incluye aspectos que involucran:

- **Margen de ganancia:** Ingresos – Costos.
- **COK:** Costo de oportunidad del dinero.
- **VA + Int:** Valor del dinero en el tiempo.
- **I + E:** Inflación y devaluación.

Rentabilidad

- **Costo de oportunidad:** Es el rendimiento que se deja de percibir por ocuparse de una actividad.
- **Valor del dinero en el tiempo:** Es la capacidad que posee el dinero de generar rendimientos adicionales futuros.
- **Inflación y devaluación:** variables económicas que afectan el valor de los activos, debido a la variación en sus precios o a la reevaluación de la moneda.

Liquidez

Equivale a la **capacidad de pago o desembolso** a corto plazo y se mide con el flujo de caja, siendo que esta no se mide de manera absoluta, puesto que los activos serán mas o menos líquidos, siendo el efectivo que se posee en Caja, el más liquido de todos.

Este se toma como criterio prioritario en finanzas, cuando el mercado de capitales no se encuentra desarrollado.

La **relación entre liquidez y riesgo es indirecta.**

Riesgo

Se define como la probabilidad de tener pérdidas o ganancias futuras y se encuentra directamente relacionada con la rentabilidad, estando demostrado que se encuentran altamente correlacionados.

Este se calcula como la desviación estándar de la muestra o universo de datos y que viene a ser el grado de desviación existente entre ellos y la rentabilidad promedio.

Existe la Teoría Financiera del VaR que estudia el Valor en Riesgo de los activos financieros.

Decisiones Financieras

En finanzas, toda decisión es el producto de una comparación de beneficios contra costos, expresados en tiempos iguales y que poseen "razonables riesgos similares".

Toda decisión viene dado por la aceptación o rechazo de una alternativa de entre un grupo de posibilidades, llegando a ser el punto donde se produce el mayor valor agregado a la organización, puesto que una mala elección puede costarle millones de US\$ a la organización.

Valor del dinero en el tiempo

Analice el siguiente caso



Buscar



¿Cuánto vale tu mejor amig@?



Costo vs Valor

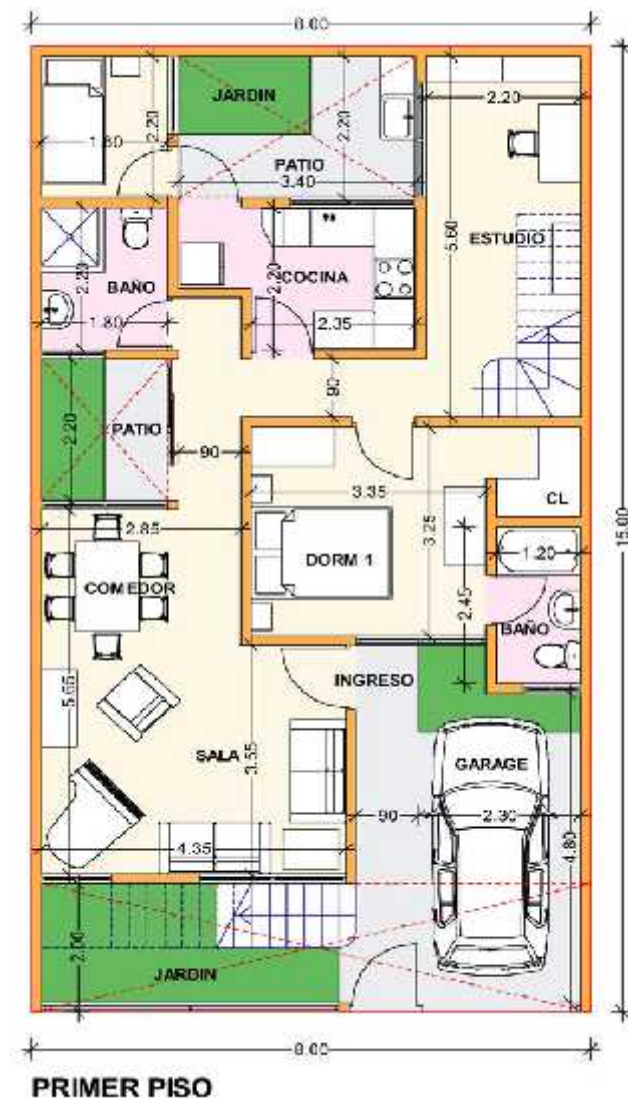


¿Cuánto cuestas....?

Recuerda que yo ya tengo una referencia

Costo de Oportunidad del Capital

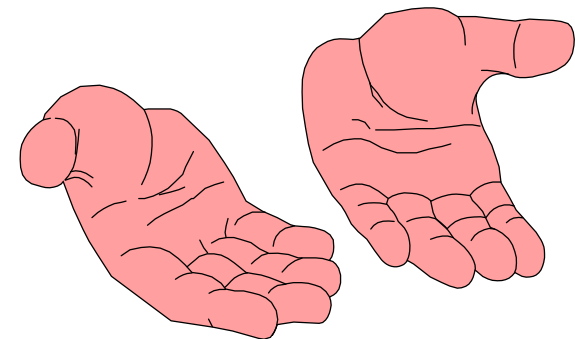
Para entenderlo, imaginemos que hoy tengo US\$ 20,000.00, suficiente como para poder pagar la cuota inicial de un nuevo departamento, cuyo precio de venta es de US\$ 100,000.00 y por el cual me piden un 20% de cuota inicial.



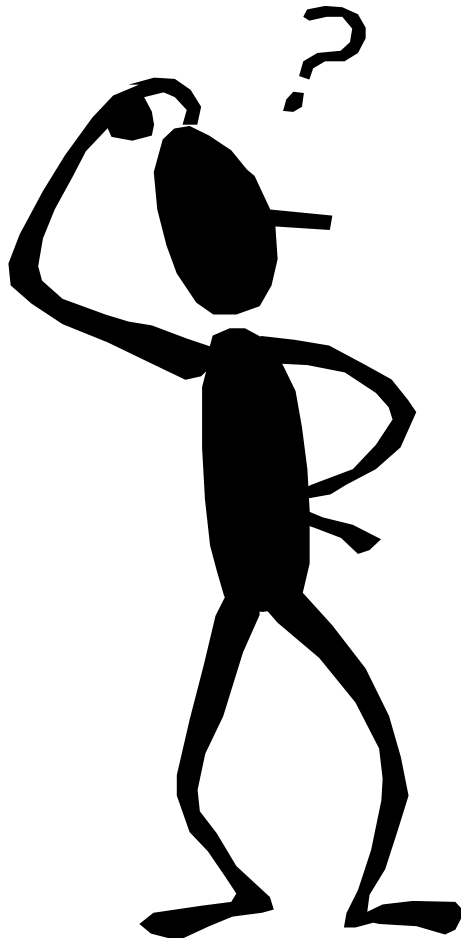
Costo de Oportunidad del Capital

Pero, justo hoy, Sergio, (mi) mejor amigo desde la infancia, necesita una fuerte cantidad de dinero para pagar la inicial de su maestría y me lo solicita con la promesa de devolvérmelo en 1 mes (dice que su madre le enviara el dinero desde el Japón lo antes posible#\$!&?).

NECESITA US\$ 10,000.00!!!!



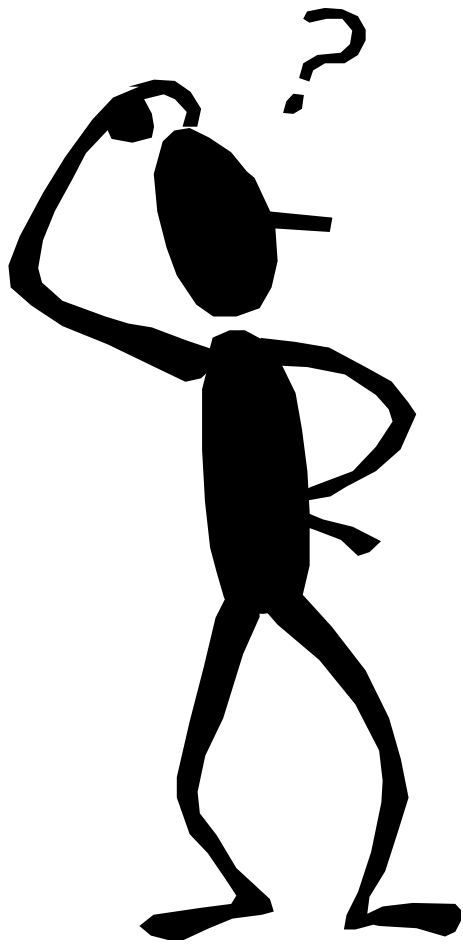
Costo de Oportunidad del Capital



¿Le prestaría?

... Sólo como referencia: Sergio es Ingeniero Electrónico, trabaja para una transnacional, tiene casa y auto propio, maneja varias tarjetas de crédito, está casado, tiene dos hijas, trabaja como Gerente Comercial para una empresa de Telecomunicaciones, y nos conocemos 49 años.

Costo de Oportunidad del Capital



Si usted estuviera en mi caso,

¿Le prestaría el dinero?

Si su respuesta es Sí, entonces

¿Como debería realizar la transacción?

¿Le exigiría que le devuelva la misma cantidad de dinero Si o No?

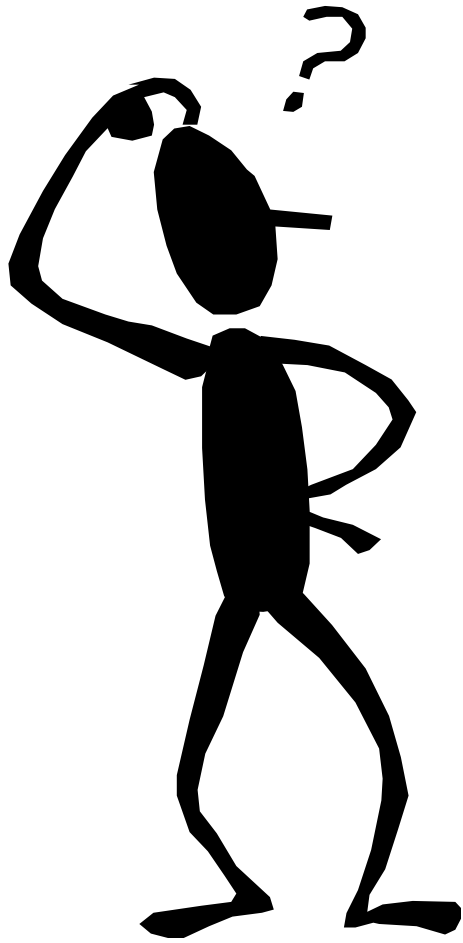
¿Cree usted que debe cubrir algún costo de la operación?

¿Sería fácil prestarle dinero a un amigo?

¿Le cobraría intereses por el préstamo?

¿Lo investigaría antes de prestarle?

Costo de Oportunidad del Capital



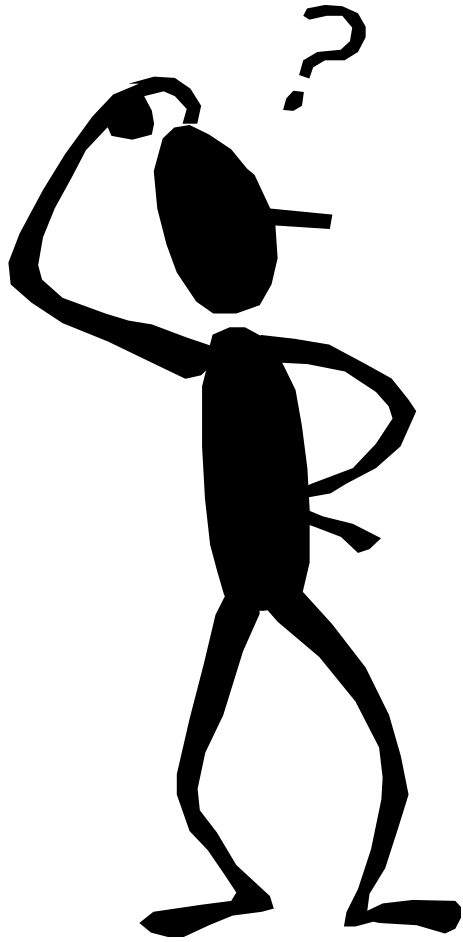
Muy simple!!!!!!!!!!!!.....

Todo depende de cuanto valore tener hoy mismo un nuevo departamento y no dentro de un mes.

Es aquí que la valoración deberá darse en términos cuantitativos y convertibles a dinero y no basado en lindos sentimientos provenientes de la vieja y apreciada amistad.

Piense que requisitos debería cumplir su amigo y que costes debe cubrir para que sea digno de recibir el préstamo que está solicitando.

Costo de Oportunidad del Capital



Ahora bien ¿Cuál sería su criterio para conocer su mejor costo de oportunidad equiparable para este caso?

¿Habría algún inconveniente en prestar el dinero?

¿Cuánto le cuesta renunciar a su dpto.?

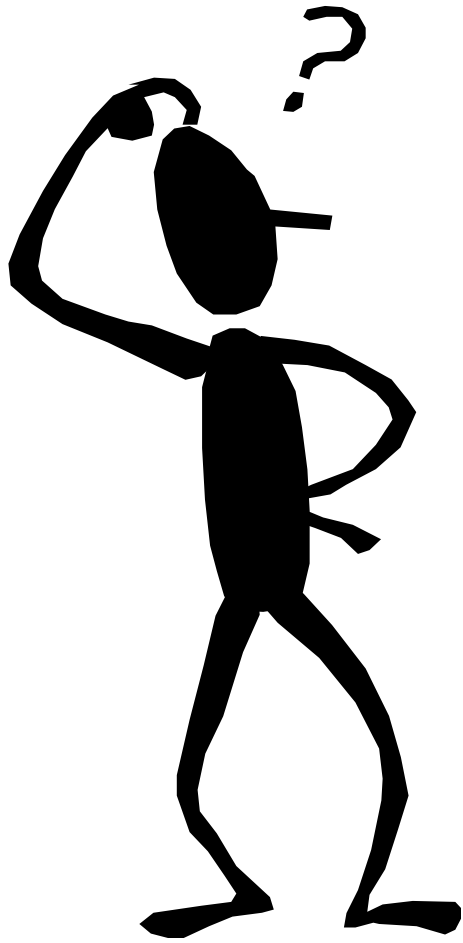
¿Nada? Analicemos todas las variables involucradas de la manera más detallada y veamos si estas condiciones se pueden dar de manera gratuita ...

1

2

3

Costo de Oportunidad del Capital



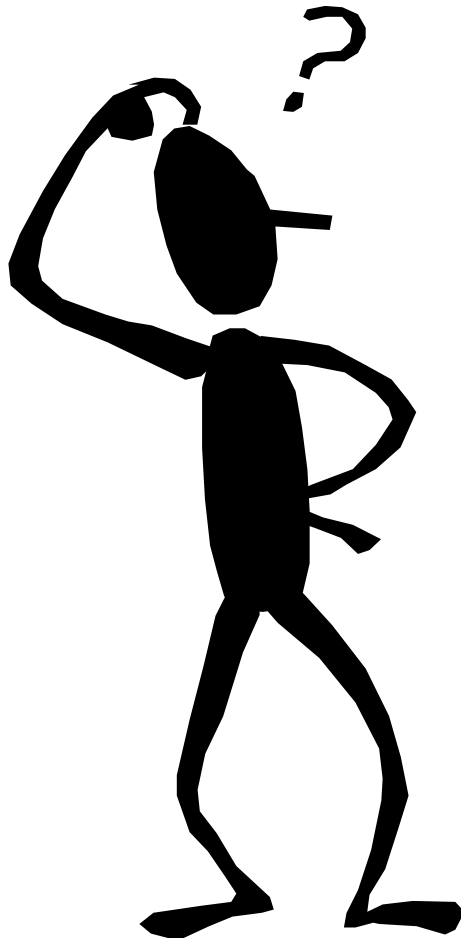
En caso dude que le pudiera devolver su dinero, ¿variará su opinión, si es que le entregara, por ejemplo su Subaru Impresa como garantía? ...

Estaría en mejores o peores condiciones, seguiría siendo el costo de oportunidad el mismo?

Pensemos porque si/no !!!!!!!

Si la respuesta es no, enumeremos los porque no !!!!!!!

Costo de Oportunidad del Capital



Entonces, ¿le cobraría intereses?

¿Sí o No?

¿Lo está pensando?

¿ 1 % más?

¿ 2 % más?

¿ 4 % más?

¿ 6 % más?

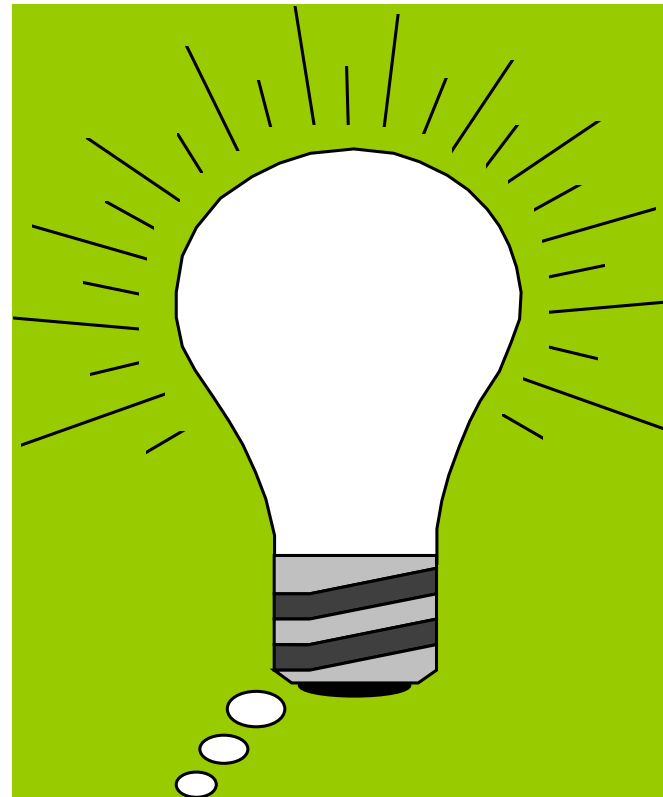
¿ 8 % más?

No sea malo, recuerde que es su amigo, confía en El, lo estima, etc. Y además el mercado le da parámetros máximos para aplicar una tasa de interés en un mes.

Costo de Oportunidad del Capital

!!!! **RECUERDE !!!!**

Todo depende
de cuanto valore el
hecho de dejar de
disfrutar mi nuevo
dpto. desde este
momento.



Costo de Oportunidad del Capital

Si la respuesta es que
sí le cobraríamos más.

¿Cuál sería este
porcentaje
adicional? ...
Calculemos!!!



Costo de Oportunidad del Capital

En caso de decidir
prestar el monto de
dinero,

¿Usted cree que este
ha generado mas
dinero en un mes?

¿Cuanto debería
cobrar entonces para
que esto ocurra?



Valor del dinero en el tiempo

Luego, la forma como se evidencia el valor del dinero en el tiempo es la **TASA DE INTERES**



Valor del dinero en el tiempo

El dinero hoy vale más que el mismo monto de dinero en un tiempo definido en el futuro.

¿QUE LO HACE DISTINTO?



Regalamos US\$ 1'000,000.00

Sino, recuerde la campaña de “La cuenta millonaria de”, te regala un millón de dólares, claro en cómodas cuotas de 3,000 mensuales en un de años.

¿No hubiera preferido, por ejemplo recibir sólo US\$ 250,000 hoy, a tener que esperar tanto tiempo?



Valor del dinero en el tiempo

Hoy se tiene la **OPORTUNIDAD** de generar más dinero para mañana.

Si usted tuviera US\$ 100,000.00 hoy día y decide invertirlo de manera más eficiente ¿Cuánto podría tener dentro de 10 años?





Tasas de Interés

Tasa de Interés

La tasa de interés hace referencia al **valor del dinero en el tiempo** considerando todos los factores que a ésta lo afectan; distribuyéndose el capital entre los solicitantes de fondos, por medio de la aplicación de la tasa de interés, por tanto, estas **reflejan el efecto cruzado que existe entre la oferta y demanda de flujos de fondos** y su necesidad en el corto plazo.

Tasa de Interés

Podríamos decir que **es el precio del dinero en el mercado financiero**, y como cualquier producto, cuando hay más dinero, ésta baja, y si hay escasez, ésta sube.

Los autores neoclásicos de fines del siglo XIX retuvieron el concepto de que la **Tasa de Interés es el precio pagado por el uso del capital**; enfatizaron que la **tasa de interés tiende a un nivel de equilibrio**, en el que la demanda global del capital, es igual al capital total que se proveerá a esa tasa.

Tasa de Interés

Hay dos percepciones en la tasa de interés:

- La del prestamista.
- La del prestatario.

Esto, porque el impacto en las finanzas de ambos es diferente, sino piense en el préstamo del amigo Sergio y saque sus conclusiones. Tanto si le dio garantías reales como si sólo fue un pacto entre caballeros con una promesa en firme de pago en cierto lapso de tiempo.

Tasa de Interés



El prestamista valora en su tasa de impacto:

- El riesgo del mercado (posibilidad que no me paguen).
- Costo de oportunidad del uso del dinero.
- Costos administrativos.
- Costos por recupero.
- Otros gastos colaterales.

Tasa de Interés

El prestatario valora en su tasa de impacto:

- Costo del dinero.
- Precio dispuesto a pagar por satisfacer una necesidad.
- Tasa de corte para la aceptación de proyectos de inversión.
- Otros gastos colaterales.



Determinantes de la Tasa de Interés

Se compone de los siguientes factores

donde: $r = RR + IP + DP + MP + LP + EP$

RR = Prima por no consumir y prestar a otros

IP = Prima por inflación

DP = Prima por riesgo de incumplimiento

MP = Prima por vencimiento

LP = Prima por liquidez

EP = Prima por tasa de cambio

Determinantes de la Tasa de Interés

(RR) La prima por no consumir y prestar libre de riesgo a otros

- Es igual a la tasa que existiría sobre un valor libre de riesgo si se esperara una inflación igual a cero.
- Puede concebirse como la tasa de interés que existiría sobre los valores a corto plazo del Tesoro de los Estados Unidos en un mundo libre de inflación.

Determinantes de la Tasa de Interés

Se ve afectada por:

- La tasa de rendimiento que las empresas y otros prestatarios pueden esperar obtener sobre sus activos productivos.
- Las preferencias de tiempo de los individuos en términos de consumo actual versus un consumo futuro.

Determinantes de la Tasa de Interés

(IP) La prima por inflación:

- Es igual a la tasa esperada de inflación a lo largo de la vida de un valor.
- La inflación erosiona el poder de compra de las monedas.
- La inflación disminuye la **tasa real** de rendimiento sobre las inversiones.
- Las expectativas acerca de la inflación en el futuro, se encuentran correlacionadas con las tasas que se hayan experimentado en el pasado.

Determinantes de la Tasa de Interés

(RR+IP) La tasa de interés nominal o cotizada libre de riesgo

- Es igual a la tasa libre de riesgo más una prima por inflación esperada.
- Generalmente al utilizar el concepto de tasa libre de riesgo, se está haciendo referencia a la tasa nominal libre de riesgo, la cual ya incluye una prima por inflación.

Determinantes de la Tasa de Interés

(DP) La prima por riesgo de incumplimiento

- Hace referencia al riesgo de que un prestatario incurra en incumplimiento en relación con un préstamo.
- En el caso de las obligaciones corporativas, entre más alta sea la clasificación de la obligación, más bajo será su riesgo de incumplimiento y, más baja su tasa de interés.

Determinantes de la Tasa de Interés

(DP) La prima por riesgo de incumplimiento.

“La diferencia entre la tasa de interés sobre un bono de la Tesorería de los EEUU y un bono corporativo de igual vencimiento y comerciabilidad”.

Determinantes de la Tasa de Interés

(MP) La prima por vencimiento

- Prima que refleja el riesgo a posibles cambios en la tasa de interés
- MP será mayor cuanto mayor sea el plazo o vencimiento de la deuda.

Determinantes de la Tasa de Interés

(LP) La prima por liquidez

- Prima que se añade a la tasa de interés de equilibrio sobre un valor, cuando éste no puede convertirse en efectivo con rapidez y a un precio de venta similar a su precio de costo original.

Determinantes de la Tasa de Interés

(EP) La prima por tasa de cambio

- Esta prima está vinculada con las teorías de paridad entre las monedas.
- Las diferencias entre las tasas de interés entre una moneda y otra deberían de reflejar las expectativas de modificación del tipo de cambio entre las mismas monedas.



Evolución de las Tasas de Interés

Clasificación de las Tasas de Interés

Activa Pasiva	Según el Balance bancario
Simple Compuesta	De acuerdo a la capitalización
Vencida Adelantada	Por el momento del cobro
Compensatoria Moratoria	Según el cumplimiento de obligación
Inflada Real	Por el poder adquisitivo

Tasa Activa

Es la tasa de interés aplicada para fondos disponibles a colocaciones, inversiones y otros tipos de operaciones que por su naturaleza son registrados en los distintos rubros del activo del balance.

Tasa que cobran las empresas del sistema financiero cuando efectúan colocaciones (préstamos).

Ejemplos de operaciones con uso de tasas activas son:
1) los préstamos, 2) Descuentos, 3) Sobregiro, etc.

T.A.M.N. Tasa Activa Moneda Nacional.

T.A.M.Ex. Tasa Activa Moneda Extranjera.

Tasa Pasiva

Es la tasa de interés que ofrecen las empresas financieras a las captaciones de fondos (depósitos), y se dan a través de cuentas corrientes, depósitos de ahorros, depósitos a plazos, emisión de títulos y valores.

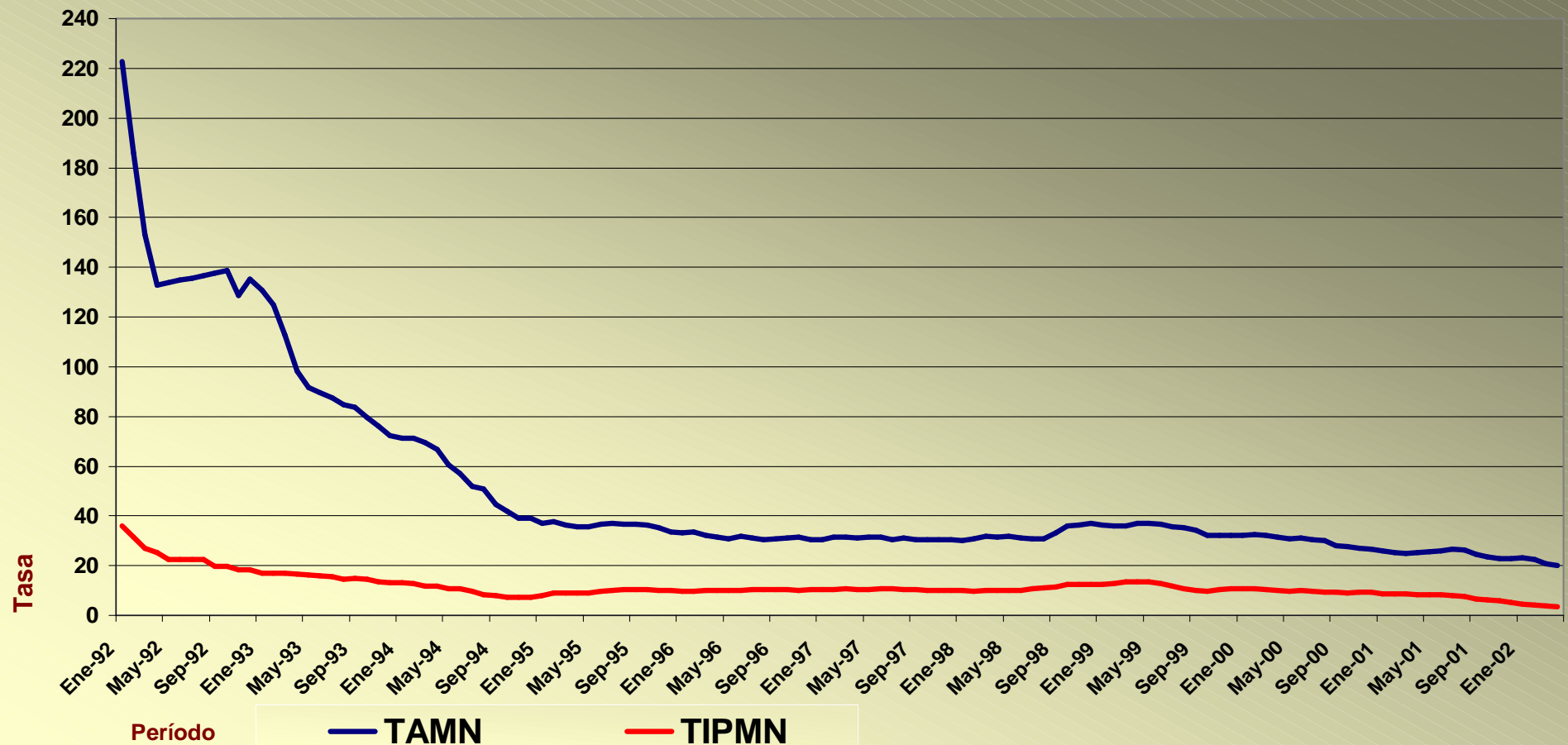
Se le conoce como la tasa pasiva, porque son las obligaciones que tienen las entidades financieras con los ahorristas, inversionistas, etc. y son registradas en el pasivo del balance. Esta se expresa en términos nominales y de acuerdo con la frecuencia de capitalización acordada.

T.I.P.M.N. Tasa Interés Pasiva Moneda Nacional.

T.I.P.M.Ex. Tasa Interés Pasiva Moneda Extranjera.

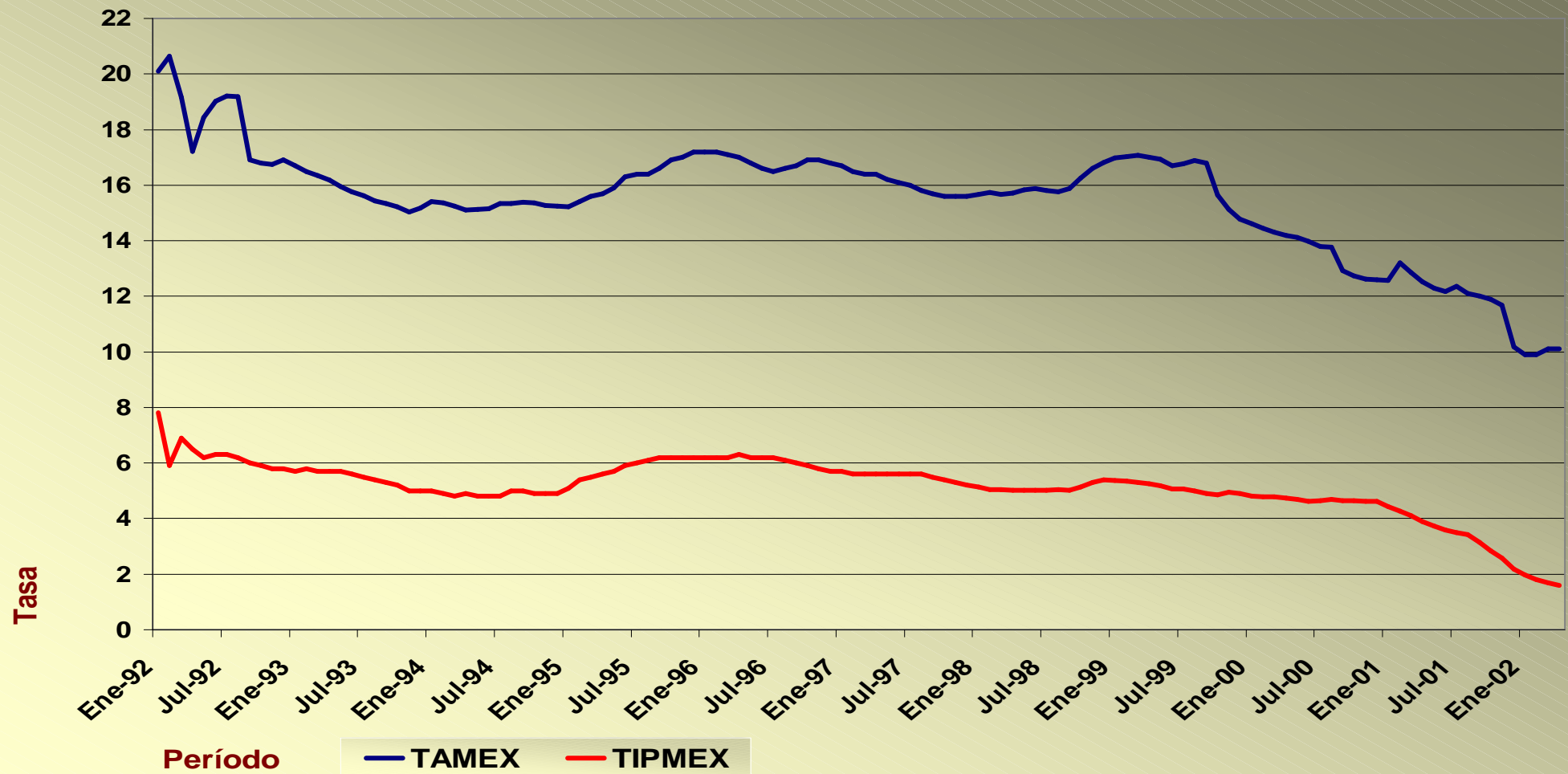
Tasas en M.N. - Perú

Tasas de Interés en Moneda Nacional

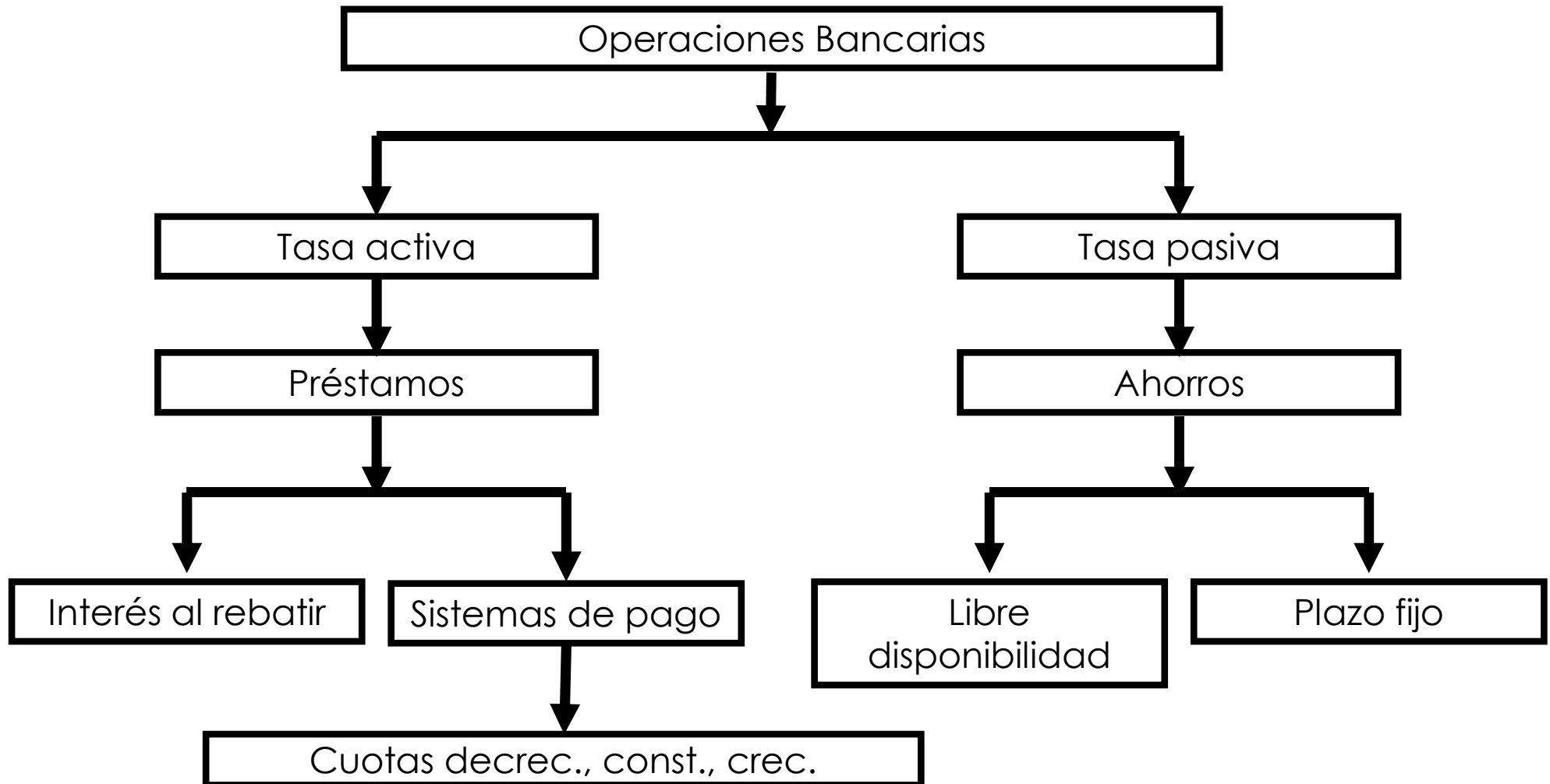


Tasas en M.E. - Perú

Tasas de Interés en Moneda Extranjera



Aplicación de las tasas de Interés



Tasas de Interés legal

- Según el Código Civil esta tasa es fijada por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP.
- Cuando deba pagarse intereses sin haberse fijado la tasa, el deudor deberá abonar el interés legal.



Normas Legales del Mercado - Perú

- Ley N°26702 (*)

“Ley general del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros” y Modificaciones por Leyes N° 27008, 27102, 27287, 27299, 27331, 27584, 27603, 27682, 27693, 27851, 27964, 28184, 28306, 28393, 28579 y 28587.

- Ley N° 27287 “Ley de Títulos y Valores” – 17 Jun 2000

- Resolución S.B.S. N° 1765-2005 29 Nov 2005 (*)

- Resolución S.B.S. N° 0557-2006 09 May 2006

- Resolución S.B.S. N° 0144-2007 09 Feb 2007

- Resolución S.B.S. N° 0471-2007 20 Abr 2007

- Resolución S.B.S. N° 0264-2008 11 Feb 2008

- Resolución S.B.S. N° 0905-2010 26 Ene 2010

- Resolución S.B.S. N° 8181-2012 25 Oct 2012 (*)

* (Lectura obligatoria)



Tasas de Interés que estudiaremos

- Tasa de Interés Simple.
- Tasa de Interés Compuesta.
- Tasa de Interés Nominal.
- Tasa de Interés Efectiva.
- Tasa de Interés Descontada.
- Tasa de Interés Real.
- Tasa de Interés Inflada.

Lectura

- Libro Finanzas, autor Bodie – Merton.
 - ✓ Capítulo N°1.- ¿Qué son las finanzas?
(Páginas 1 a 20).
 - ✓ Capítulo N°2.- El Sistema Financiero
(Páginas 21 a 62).
- Ley No 26702.- Ley General del Sistema Financiero.
- Resolución SBS 1765-2005.- Artículo N°32 del Reglamento de transparencia de información y contratación con usuarios del sistema financiero.
- Resolución SBS 8181-2012.- Nuevo Reglamento de transparencia de información y contratación con usuarios del sistema financiero.