

CAPITULO 9: ANÁLISIS ECONÓMICO

9.1. FUNDAMENTOS

9.1.1 Definir los conceptos de oferta, demanda y precio.

Oferta

Unidades de bienes y servicios que están dispuestos a elaborar u ofrecer los PRODUCTORES, a cambio de cierta cantidad de dinero.

Demanda

Unidades de bienes y servicios que están dispuestos a adquirir los CONSUMIDORES, a cierto nivel de precio.

Precio

El precio de un bien es su relación de cambio por dinero, esto es, el número de unidades monetarias que se requieren para obtener cierto bien o servicio en la economía.

9.1.2 Interpretar el valor de la elasticidad del precio de la demanda y de la elasticidad del precio de la oferta.

Elasticidad Precio de la Demanda

La elasticidad precio de la demanda es un coeficiente que permite medir la sensibilidad relativa de la cantidad consumida de un artículo ante los cambios en su precio, este coeficiente va a medir los movimientos a lo largo de la curva. La elasticidad precio de la demanda aporta información sobre lo conveniente o no de proceder a: una modificación de los precios, por el efecto que puede acarrear sobre la demanda y, consecuentemente, sobre los ingresos que aportarán las ventas, según el desplazamiento de la demanda.

Dado que la curva de demanda tiene pendiente negativa, las variaciones del precio y la cantidad son en sentido inverso, por ello la elasticidad del precio es negativa.

Las variaciones de la demanda por variaciones del precio son expresadas como correlaciones porcentuales, por lo que la unidad en que son medidos los bienes no influye en la medida de la elasticidad.



Elasticidad Precio de la Oferta

Es una medida de sensibilidad que muestra el grado en que la demanda ofrecida de un bien responde a una variación de su precio. Esta depende de la flexibilidad de los vendedores a una variación en la cantidad que producen del bien.

Los parámetros son los siguientes:

- Oferta Inelástica $E_s < 1$
- Oferta Elástica $E_s > 1$
- Oferta de Elasticidad Unitaria $E_s = 1$
- Oferta Perfectamente Inelástica $E_s = 0$
- Oferta Perfectamente Elástica $E_s = \mu$ (tiende a infinito)

9.1.3 Identificar los factores que afectan la elasticidad de la demanda y la elasticidad de la oferta.

Elasticidad de la Demanda

Hay factores importantes que son condicionantes de la elasticidad precio de la demanda y es necesario tenerlos en cuenta para nuestro análisis:

- Necesidades que satisface ese bien. En los bienes de primera necesidad, los valores de la elasticidad serán reducidos pues difícilmente se pueden dejar de consumir.
- Disponibilidad de bienes que pueden sustituir el bien en cuestión, es decir, bienes sustitutos.
- Proporción del ingreso gastado en el bien. Es la importancia que tiene el bien dentro del presupuesto del consumidor.

Elasticidad de la Oferta

Los principales factores que afectan la elasticidad de la oferta son:

- Los costos de los factores productivos
- Los precios de los insumos
- Los cambios tecnológicos
- El precio del propio bien y
- El tamaño del mercado.

9.1.4. Identificar las características de un mercado en competencia perfecta y un mercado en monopolio.

Competencia Perfecta

El mundo de la competencia perfecta es un mundo de precio-aceptantes. Una empresa perfectamente competitiva vende un producto homogéneo (idéntico al que venden otras de la industria). Es tan pequeña en relación con su mercado que no puede influir en el precio de mercado.

Es la situación de un mercado donde las empresas carecen de poder para manipular el precio (precio-aceptantes), y se da una maximización del bienestar.

Esto resulta en una situación ideal de los mercados de bienes y servicios, donde la interacción de la oferta y demanda determina el precio. En un mercado de competencia perfecta existen gran cantidad de compradores (demanda) y de vendedores (oferta), de manera que ningún comprador o vendedor individual ejerce influencia decisiva sobre el precio.

Monopolio

El Monopolio se caracteriza por ser el único productor en su industria y no existen otras que produzcan sustitutos cercanos.

Mientras que en el mercado perfectamente competitivo los participantes (compradores y vendedores) son "precio- aceptantes", el monopolio puede fijar el precio.

9.1.5 Distinguir las diferencias entre un mercado en monopolio y un mercado en oligopolio.

Mercado en Monopolio

Las empresas monopolistas seleccionan el precio que consideran más conveniente y ofrecen toda la cantidad que el mercado demanda al citado precio. Para que el monopolista tenga un control efectivo sobre la fijación de precio del producto que vende no deben existir sustitutos cercanos, pues en ese caso cuando el monopolista suba el precio los consumidores demandaran los otros productos que son sustitutos.

El monopolio surge cuando hay barreras de entrada muy sólidas que protegen al único participante y que impiden la entrada de nuevos competidores. Estas barreras de entrada pueden ser naturales o artificiales.

Por barreras naturales se entiende aquellas que surgen debido a las características tecnológicas de la industria. Una barrera natural la constituye, por ejemplo; la existencia de rendimientos crecientes a escala en una industria, que permite que las grandes empresas desplacen a los pequeños competidores potenciales haciendo que la entrada no sea rentable.

Por otra parte, las barreras artificiales son las que dependen de las instituciones sociales y políticas.

Mercado en un Oligopolio

Es un mercado dominado por un reducido número de productores o distribuidores u oferentes. Es un número tan corto de vendedores que cada uno de ellos pueden percibir los resultados directos e indirectos del periodo que fija a la cantidad de mercancía que individualmente ofrece.

Características:

- La mayor parte de las ventas las realizan unas pocas empresas, cada una de las cuales es capaz de influir en el precio de mercado con sus actividades.
- Suele suceder una empresa sea líder en precios y los demás se vean precisados a seguirla.
- Sus decisiones de precios pueden ser tomadas independientemente o acordando entre ellos.
- Esta en una posición intermedia entre lo que se conoce como competencia perfecta y monopolio.

9.1.6 Identificar a los agentes de la actividad económica:

Empresas

Unidades económicas productivas ligadas al capital de particulares.

Gobierno

Fuerza reguladora del país que rige la política interna y externa. Es el representante del país ante los gobiernos de otros países.

Sector Externo

Está constituido por el conjunto de agentes económicos no residentes en México, que tienen relaciones económicas con nuestro país.

Nuestro sector externo, relacionado con las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, se ve afectado por fenómenos económicos como:

- Desempleo.
- Tasas de interés de otros países, (principalmente de Estados Unidos, nuestro principal socio comercial).

9.1.7 Identificar el papel del sector financiero como vehículo de captación y asignación de recursos.

Sector Financiero

El desarrollo del sistema financiero contribuye a la creación de un panorama económico estable, influyendo positivamente en las decisiones de ahorro e inversión, a través de una mejor asignación de recursos económicos y con ello el crecimiento de la nación.

A nivel teórico hay al menos cinco canales claves mediante los cuales el sistema financiero juega un papel central para estimular el crecimiento. Por una parte, los sistemas financieros movilizan y agrupan ahorro. Por otra, promueven una asignación eficiente del capital. Los sistemas financieros producen información ante sobre posibles inversiones y juegan un papel clave en la asignación del capital.

Los intermediarios financieros al contar con fuentes de información más precisas sobre firmas pueden identificar los proyectos más rentables y asignar de manera eficiente el capital. Tras otorgar financiamiento, los buenos sistemas financieros monitorean las inversiones y ejercen gobierno corporativo sobre las firmas, garantizando que los fondos prestados tengan su uso más eficiente.

Los intermediarios financieros también transforman, diversifican y manejan diversos riesgos de una manera que no podrían hacerlo los ahorradores individuales. Entre ellos están los riesgos de transformar las unidades de los depósitos, su denominación y su liquidez en el proceso de convertirlos en créditos.

Adicionalmente el intermediario al diversificarse puede lidiar de mejor manera con el riesgo crediticio. De hecho, puede asumir más riesgo que el que asumiría un ahorrista individual, lo cual es un factor clave en el impulso del crecimiento. Finalmente proporcionan liquidez y acceso a un sistema de pagos que facilita las transacciones de bienes y servicios.

En otras palabras, el desarrollo del sistema financiero puede influir en el crecimiento económico:

- a) aumentado la tasa de ahorro de los hogares y empresas;
- b) aumentado la productividad marginal del acervo de capital; o
- c) conduciendo a un incremento de la proporción del ahorro asignada a la inversión.

El desarrollo financiero tiende a modificar la estructura de las tasas de interés tanto para el prestatario, como para el prestamista, alterando por tanto el comportamiento de ahorro en la economía.

9.1.8 Identificar los conceptos de inflación e inflación subyacente.

Inflación

Es el aumento generalizado de los precios, pero esto es relativo ya que constantemente hay aumento de los precios.

Es el aumento progresivo, constante generalizado de los precios teniendo como base el aumento anterior. Un aumento genera otro aumento esto es lo que se denomina "la espiral inflacionaria". El concepto de inflación es de difícil interpretación como un síntoma del estado de deterioro de la economía del país, de una mala política económica, del desbarajuste económico del país.

Inflación Subyacente

Es la inflación que elimina el efecto que sobre el cálculo de la inflación tienen los precios más volátiles, es decir, es la inflación reflejada por el índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) cuando éste no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar, por ser los últimos productos cuyos precios sufren grandes fluctuaciones debido a conflictos internacionales, malas cosechas, etc.



9.1.9 Identificar el concepto de depreciación cambiaria.

Depreciación Cambiaria

Es la pérdida de valor de una divisa en comparación con otras u otras.

9.2. MACROECONOMIA

9.2.1 Identificar los conceptos de oferta agregada y demanda agregada.

Oferta Agregada

Es la cantidad total de bienes y servicios que las empresas de un país están dispuestas a producir y vender en un determinado periodo, dados los precios, la capacidad productiva (que depende de la tecnología y los factores productivos disponibles), los costos y las condiciones del mercado. Con ello hallaremos la curva de oferta agregada.

Esta curva recoge la relación existente entre el nivel de precios y la cantidad total que las empresas están dispuestas a ofrecer. En relación a la forma de la curva de oferta agregada su pendiente se hará más pronunciada cuando se acerque al nivel de plena Utilización de la capacidad productiva ingreso de pleno empleo.

Demanda Agregada

Se refiere a la cantidad total que está dispuesto a gastar los diferentes sectores de la economía durante un periodo de tiempo.

9.2.2 Interpretar los componentes que integran la demanda agregada.

Componentes de la Demanda Agregada

Sé determinada por: $DA = C + I + G + (X - M)$

Donde:

- **El consumo privado (C).** El consumo lo realizan principalmente las economías domésticas, es un componente estable, que representa más o menos el 60% de la demanda agregada. Una variable muy relacionada con él es el ahorro, que depende principalmente del ingreso disponible y sus motivaciones son incrementar el patrimonio y tener más seguridad (fondos de pensiones). Sus mayores obstáculos son el efecto demostración (intentar emular el consumo de los ingresos más altos) y los impuestos.
- **La inversión de las empresas (I).** La inversión viene determinada por las expectativas de futuro empresariales, el tipo de interés (los préstamos de capital son necesarios para la inversión) y la capacidad instalada utilizada (cuando hay exceso de capital físico no es necesaria la inversión).
- **El gasto público (G)**
- **Las exportaciones netas (X - M)**

9.2.3 Identificar el concepto de agregados monetarios.

Agregados Monetarios

Los agregados monetarios son los elementos que integran la masa monetaria, en la actualidad, se puede ser considerada como dinero cualquier cosa aceptable como medio de cambio y que se utilice en las transacciones comerciales entre personas. El dinero en papel y en monedas metálicas es lo más utilizado, Los agregados monetarios son los componentes que integran la oferta monetaria; es decir, la oferta de dinero en todas sus expresiones.

La oferta monetaria es el volumen de dinero que se encuentra disponible en la economía de un país en un momento determinado, Sin embargo, a través de la historia, se han desarrollado otros instrumentos que también cumplen esta función.

9.2.4 Reconocer la clasificación de los agregados monetarios.

Agregados monetarios

Se les puede diferenciar y agrupar utilizando para ello los agregados monetarios. los principales agregados monetarios son:

- M1= disponibilidad líquida (moneda fraccionaria y billete de banco). El agregado monetario M1 está compuesto por los billetes y monedas en poder del público, las cuentas de cheques en poder de residentes del país y los depósitos en cuenta corriente. Los billetes y monedas en poder del público se obtienen al excluir la caja de los bancos del total de billetes y monedas en circulación.
- M2= El agregado monetario M2 incluye a M1, a la captación bancaria de residentes, a los valores públicos y privados en poder de residentes y a los FONDOS PARA EL RETIRO.
- M3= M3 incluye a M2, a la captación bancaria de residentes del exterior y a los valores públicos en poder de residentes del exterior
- M4= El agregado monetario M4 incluye, además de M3, la captación de las sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior provenientes de residentes en el exterior y de nacionales.

9.2.5 Identificar los siguientes conceptos

Política Monetaria Expansiva

Implica que la base monetaria en la economía está aumentando (M aumenta) o también que el dinero retenido por el gobierno es liberado hacia la economía a través de mecanismos como por ejemplo la compra de bonos.

El objetivo es estimular la inversión y con ello, reducir el desempleo y conseguir crecimiento económico. Sin embargo, su implementación puede provocar presiones inflacionarias.

Las herramientas típicas de una política monetaria expansiva son:

- Compra de Bonos por parte del Banco Central
- Disminución del encaje legal a la banca
- Abaratar el costo del dinero, con la reducción en la tasa de interés

Política Monetarias Restrictiva

Política monetaria restrictiva es aquella que busca contraer el tamaño de la oferta monetaria.

La política monetaria restrictiva se puede utilizar para controlar la inflación. Dado que el nivel de precios es una variable monetaria, la política monetaria puede afectarle. Una política monetaria restrictiva tiene el efecto de reducir la inflación mediante la reducción de la presión al alza sobre los precios.

Acciones que pueden tomar las autoridades para reducir la oferta monetaria:

- **Venta de bonos del Estado** y otros activos financieros y así con el cobro a los agentes privados se haría liquidez del sistema.
- **Aumentar el Encaje a los bancos.** Aumentando la cantidad de dinero líquido que deben tener los bancos para cubrir los depósitos conseguirán reducir la cantidad de dinero ya que con la misma cantidad de monedas y billetes podrán captar menos depósitos, provocando así un efecto contractivo en la M2 y M3.
- **Aumentar las tasas** lo que provocara que los bancos pidan menos préstamos en el Banco Central y ofrezcan menos préstamos y a tipos más altos a los clientes quienes a su vez serán menos proclives a pedir préstamos al ser los intereses mayores, drenando así dinero al sistema.

Política Fiscal Expansiva

Política fiscal expansiva o de estímulo a la economía: Cuando hay crisis y la demanda agregada es insuficiente, esto supone que hay capacidad productiva sin utilizar y se genera desempleo. El Gobierno puede estimular la demanda a través de:

- **Aumentos del gasto público** a través de la inversión en obras públicas como carreteras, hospitales, etcétera, o incrementando las ayudas a las familias y empresas. Esto se traduce en un aumento de la demanda agregada que supone un incremento de la producción y el empleo. El efecto negativo que pudiera ocurrir es que al aumentar la demanda suban también los precios {aumente la inflación
- **Disminución de los impuestos.** Así aumenta la renta que las familias disponen para consumir y disminuyen los costos de las empresas (los impuestos son costos). Por lo tanto, las empresas tendrán más recursos para invertir, lo que supone un aumento de la demanda agregada, que llevara a las empresas a incrementar la producción y por lo tanto el empleo. El efecto negativo como en el caso anterior puede ser un aumento de la inflación.

Política Fiscal Restrictiva

Política fiscal restrictiva o contractiva: Cuando hay inflación el Gobierno puede intervenir con el objetivo de controlar la demanda agregada y así provocar un descenso de los precios. Para ello utilizara los mismos instrumentos que en la política expansiva, pero en sentido inverso. Actuará, por tanto:

- **Disminuyendo el gasto público:** Si el Estado Gasta menos en inversiones públicas, transferencias o comprando menos contraerá la demanda y, por lo tanto, los precios; el efecto negativo es que al disminuir la demanda puede también afectar a la producción y al empleo.
- **Subiendo los impuestos.** Disminuye así la renta disponible de las familias que reducirán el consumo y las empresas al tener mayores costos disminuirán la inversión. La reducción de ambos supondrá una disminución de la demanda agregada y, por lo tanto, de los precios, pero puede afectar negativamente al empleo

9.2.6 Identificar el concepto de reservas internacionales

Reservas Internacionales

Son activos financieros que el Banco Central invierte en el exterior y que pueden ser fácilmente convertidos en medios de pago. Su característica principal es la liquidez, es decir, la capacidad de los activos que la integran para liquidar obligaciones de pago fuera de nuestro país.

En el caso de México, estos activos son propiedad del Banco de México y de acuerdo con el artículo 18 de la Ley que rige a este Instituto Central, el objetivo de contar con una reserva internacional es el de coadyuvar a la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional mediante la compensación de desequilibrios en la balanza de pagos; esto es, diferencias entre los ingresos y egresos de divisas al país.

Composición de las Reservas

La reserva internacional se constituye por las divisas y el oro propiedad del Banco Central que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricciones. Concretamente se trata solo de activos que representan obligaciones de pago de entidades no residentes en México y deben estar denominados en monedas extranjeras de libre convertibilidad.

Las divisas susceptibles de formar parte de la reserva son únicamente:

- Billetes y monedas metálicas extranjeros,
- Depósitos, títulos y valores pagaderos fuera de territorio nacional, considerados de primer orden en los mercados internacionales y de amplia liquidez, denominados en moneda extranjera y a cargo de gobiernos de países'

distintos a México, de organismos financieros internacionales o de entidades del exterior, siempre que sean exigibles a plazo no mayor de seis meses o de amplia liquidez;

- Créditos a cargo de bancos Centrales, exigibles a plazo no mayor de 6 meses, cuyo servicio esté al corriente.

9.2.7 Identificar las características del régimen cambiario fijo y del régimen cambiario flotante.

Régimen Cambiario

La determinación del tipo de cambio se realiza a través del mercado de divisas. El tipo de cambio como precio de una moneda se establece, por la oferta y la demanda de divisas.

Sistema de tipos de cambio

Es un conjunto de reglas que describen el comportamiento del Banco Central en el mercado de divisas. Se identifican dos sistemas opuestos de tipos de cambio:

- **Tipo de cambio Fijo:** Es determinado rígidamente por el Banco central.
- **Tipo de cambio Flotante:** Se termina en un mercado libre, por el juego de la oferta y la demanda de divisas. En las economías con tipo de cambio flotante, los desequilibrios de la balanza de pagos se rigen automáticamente por depreciación o apreciación del tipo de cambios:
 - Tipo de cambio vendedor: Es el precio al que vende la casa de cambio o entidad bancaria.
 - Tipo de cambio comprador: Es el precio que paga la casa de cambio o entidad Bancaria.

9.2.8. Identificar el concepto de balanza de pagos y sus componentes

Balanza de Pagos

La balanza de pagos es el registro sistemático de todas las transacciones económicas efectuadas entre los residentes del país y los del resto mundo.

Sus principales componentes son:

- La cuenta corriente
- La cuenta de capital y
- La cuenta de las reservas oficiales

Cada transacción se incorpora a la balanza de pagos como un crédito o un débito. Un crédito es una transacción que lleva a recibir un pago de extranjeros; un débito es una transacción que lleva a un pago a extranjeros. La balanza comercial es la parte de la balanza de pagos que contempla las importaciones y exportaciones de mercancías o bienes tangibles.

9.2.9 Identificar el concepto de ciclos económicos. (INFORMACION FIGURA 3)*

Ciclos Económicos

Un Ciclo Económico consiste en expansiones que ocurren aproximadamente al mismo tiempo en muchas actividades económicas, seguidas de recesiones, recuperaciones generales similares que se consolidan en la fase de expansión del ciclo; siguiente. Esta secuencia de cambios se repite, pero no de forma periódica.

9.2.10 Interpretar las fases de un ciclo económico. (INFORMACION FIGURA) *

Fases del Ciclo Económico

Las fases que componen a un ciclo económico son:

1. Auge o Expansión.

Este es el momento más elevado que tiene ciclo económico. Se presente incremento en el nivel de precios de manera igual por los distintos cambios en los costos. Los precios de manera desigual por los distintos cambios en los costos. Los precios dependen del aumento en el volumen del dinero en circulación.

2. Recesión

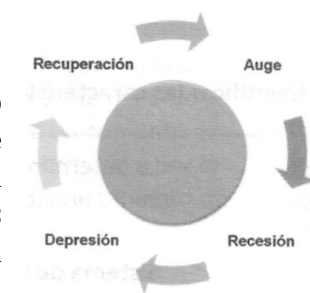
Esta fase es donde comienza a descender el ciclo económico. La recesión es el producto de una fuerte caída de inversión y producción, al igual que un incremento en el desempleo.

3. Contracción o Depresión

Es el punto más bajo al que pueda llegar el ciclo económico, en el cual existe un alto nivel en la tasa de desempleo lo que causa una baja importante en los niveles de producción y, por ende, una menor demanda de bienes y a su vez cambios en la relación costo-precio.

4. Recuperación

Esta fase es donde el ciclo económico comienza a ascender. Ocurre un incremento en la producción, salarios, precios y tasas de interés provocando el crecimiento económico en donde se sale de la crisis hasta alcanzar y superar el punto más alto que se tuvo con anterioridad.



9.2.11 Identificar el concepto de los siguientes indicadores económicos: (INFORMACION FIGURA 3) *

PIB

Es la medida de referencia más amplia de la situación económica de un país, y representa el valor total en los mercados de todos los bienes y servicios producidos en un país durante un año. La expansión de este valor implica crecimiento, mientras que el retroceso de la misma implica estancamiento o decrecimiento.

Tasa de Desempleo

Es la proporción de personas que desean trabajar y están en condiciones legales de hacerlo, pero no encuentran un puesto de trabajo. Se calcula dividiendo los desempleados entre la población activa.

Producción Industrial

En este indicador se suman las producciones de las industrias extractivas, de las manufactureras e de la producción y distribución de agua, gas y producción eléctrica. Se calcula mediante ponderaciones obtenidas a través de los datos que provienen de un conjunto representativo de bienes Industriales y de establecimientos que los fabriquen o los distribuyan.

Índice de Confianza del Consumidor

Es el nivel de optimismo que tienen los hogares respecto de sus percepciones actuales y expectativas futuras en relación al consumo, a la situación económica del hogar y al escenario económico del país; convirtiéndose en un indicador clave del estado general de la economía.

9.2.12 Identificar los conceptos de inversión extranjera directa e inversión extranjera en cartera.

Inversión Extranjera

Es la colocación de capitales en el extranjero. Existen dos tipos de inversión extranjera

- **Directo**

Es la colocación de capitales a largo plazo en el país extranjero, para la creación de empresas agrícolas, industriales y de servicios, con el propósito de internacionalizarse.

- **En cartera**

Es la inversión en acciones de una sociedad con un objetivo de rentabilidad y sin intereses en el control de la sociedad.

9.2.13 Identificar los propósitos de la política monetaria. (INFORMACION FIGURA 3) *

Propósitos

Los propósitos de la política monetaria son:

- Obtener el máximo empleo.
- Precios estables.
- Tasas de interés a largo plazo moderadas.

9.2.14 Identificar los componentes de la política monetaria. (INFORMACION FIGURA 3) *

Componentes de la Política Monetaria

- **Oferta monetaria**

Principal variable utilizada. Es la cantidad de dinero que circula en la economía para mover las transacciones comerciales y financieras de la sociedad.

Conjunto de medidas dinerarias que circulan en la economía y sirven para atesorar valor y para diferir pagos a futuro.

- **Demanda monetaria**

Se refiere a la cantidad de billetes y monedas que las personas o empresas requieren por motivos de transacción (para llevar a cabo pagos), de precaución (para pagos imprevistos) y especulación (para no enfrentar una posible caída en el valor de otros activos).

- **Equilibrio Monetario**

Se entiende por equilibrio en el sector monetario cuando, los agentes económicos están satisfechos con la cantidad de dinero en circulación.

9.2.15 Identificar los mecanismos de tributación. (INFORMACION FIGURA 3)*

Mecanismos de Tributación

La Política Fiscal es el conjunto de instrumentos y medidas que toma el gobierno con el propósito de recaudar los ingresos que le serán necesarios para poder cumplir sus funciones:

- Impuestos.
- Gastos del gobierno:
 - Gasto Programable: Gasto corriente, inversión, subsidios.

- Gasto No Programable: Pago de intereses o servicio de la deuda.

9.2.16 Identificar los propósitos de las finanzas públicas. (INFORMACION FIGURA 3)*

Finanzas Publicas

Los propósitos de las finanzas públicas son estudiar tanto ingresos como egresos del gobierno. El estudio comprende fundamentalmente 4 divisiones que son:

- Recaudaciones publicas
- Gastos publicos
- Deuda publica
- Problemas del sistema fiscal como por ejemplo la administraci6én y las políticas fiscales.

9.3. BANCO CENTRAL

9.3.1 Identificar las funciones básicas del Banco de México.

Mandato de Banxico

El Banco de México es el banco central del Estado Mexicano. Por mandato constitucional, es autónomo en sus funciones y administración. Su finalidad es proveer a la economía del país de moneda nacional y su objetivo prioritario es procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda. Adicionalmente, le corresponde promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pago.

Funciones Básicas

El Banco de México tiene encomendadas las funciones que se mencionan a continuación:

- Regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pagos;
- Operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditante de última instancia;
- Prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y actuar como agente financiero del mismo;

- Fungir como asesor del Gobierno Federal en materia económica y, particularmente, financiera;
- Participar en el Fondo Monetario Internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales, y
- Operar con los organismos a que se refiere el numeral V anterior, con bancos centrales y con otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera.

A fin de cumplir con las funciones antes señaladas, la Ley del Banco de México lo faculta para llevar a cabo los actos siguientes:

- I. Operar con valores;
- II. Otorgar crédito al Gobierno Federal, instituciones de crédito e IPAB;
- III. Constituir depósitos en instituciones de crédito, del país o del extranjero;
- IV. Adquirir valores emitidos por organismos financieros internacionales o personas morales domiciliadas en el exterior, considerados de primer orden en los mercados internacionales;
- V. Emitir bonos de regulación monetaria;
- VI. Recibir depósitos bancarios de dinero del Gobierno Federal, de entidades financieras del país y del exterior, y de otros organismos;
- VII. Obtener créditos de entidades financieras del exterior, exclusivamente con propósitos de regulación cambiaria;
- VIII. Efectuar operaciones con divisas, oro y plata, incluyendo reportos;
- IX. Actuar como fiduciario cuando por ley se le asigne esa encomienda
- X. Recibir depósitos de títulos o valores, en custodia o en administración.
- XI. Adicionalmente, el Banco de México realiza el canje a la vista de los billetes y monedas metálicas que ponga en circulación, por otros de la misma o distinta denominación.

9.3.2. Identificar los mecanismos vigentes que utiliza Banxico para manejar su política monetaria.

Mecanismos que Utiliza Banxico

Banxico puede influir sobre la cantidad de dinero y sobre la tasa de interés, a través de:

a) Cambios en la tasa de interés

Los bancos comerciales acuden al Banco Central para conseguir liquidez mediante el descuento de títulos normalmente de deuda pública que los bancos comerciales tienen en su cartera. El Banco Central puede alterar la oferta monetaria modificando la tasa de descuento:

- Un aumento de la tasa de descuento disuade a los bancos de pedir reservas prestadas al Banco Central. Esto reduce la cantidad de reservas que hay en el sistema bancario, disminuyendo la oferta monetaria.
- En cambio, una reducción del tipo de descuento anima a los bancos a pedir préstamos al banco central, eleva la cantidad de reservas y aumenta la oferta monetaria.

b) Variación del coeficiente de caja

El coeficiente de caja o encaje bancario o coeficiente legal de reservas) indica qué porcentaje de los depósitos bancarios ha de mantenerse en reservas liquidas sin poder usarlo para dejarlo prestado. Se hace para evitar riesgos:

- Si reduce este coeficiente a los bancos (guardar menos dinero en el banco y prestar más), aumenta la cantidad de dinero en circulación, puede conceder aún más préstamos.
- Si el coeficiente aumenta, el banco se reserva más dinero, y no puede conceder tantos préstamos. La cantidad de dinero baja.

c) Operaciones de Mercado Abierto

Operaciones que realiza el Banco Central con títulos de deuda pública en el mercado. La política de mercado abierto consiste en la compra y venta del banco central de activos que pueden ser oro, divisas, títulos de deuda pública y, en general, valores con tipos de renta fija. Las operaciones de mercado abierto producen dos tipos de efectos:

- Efecto cantidad.
Cuando la autoridad monetaria compra o vende títulos está alterando la base monetaria, en sentido expansivo o restrictivo. Si el Banco Central pone de golpe a la venta muchos títulos de su cartera y los ciudadanos o los bancos los compran, el Banco Central recibe dinero de la gente y, por tanto, el público dispone de menos dinero. De esta forma se reduce la cantidad de dinero en circulación. En cambio, si el Banco Central decide

comprar títulos, está inyectando dinero en el mercado, ya que la gente dispondrá de dinero que antes no existía.

- **Efecto sobre la tasa de interés.**

Cuando el Banco Central compra o vende títulos de renta fija o deuda pública, influye sobre la cotización de esos títulos y, consecuentemente, sobre la tasa de interés efectivo de esos valores. Por tanto, en el caso de compra de títulos por el Banco Central, que inyecta más liquidez al sistema, hay que agregarle un efecto igualmente de carácter expansivo derivado de la caída de la tasa de interés.

9.4. TEORIA AVANZADA (INFORMACION FIGURA 3)*

9.4.1. Determinar el impacto en la economía por una mayor o menor demanda de dinero.

Proteccionismo

El proteccionismo es el desarrollo de una política económica para proteger los productos del propio país, imponiendo limitaciones a la entrada de productos extranjeros similares o iguales mediante la imposición de aranceles e impuestos a la importación, ENCARECIENDO así dicho producto de modo que no sea rentable.

Un **arancel** es el impuesto o gravamen que se aplica a los bienes, que son objeto de importación o exportación.

El más extendido es el que se cobra sobre las importaciones. También pueden existir aranceles de tránsito (cuotas) que gravan los productos que entran en un país con destino a otro.

Pueden ser como un porcentaje del valor de los bienes, o específicos como una cantidad determinada por unidad de peso o volumen.

Los efectos fundamentales que provoca un arancel a la importación, en la economía de un país son:

- Incremento de la recaudación del Estado.
- Disminución de las importaciones.
- Aumento del precio de los productos objeto de arancel.
- Aumento de la producción nacional de bienes con arancel.

9.4.2 Determinar la relación que existe entre la inflación y los siguientes conceptos: oferta de dinero, gasto del gobierno y demanda.

Efectos de la Inflación

La inflación, en economía, es el incremento sostenido y generalizado de los precios de bienes y servicios con relación a una moneda durante un periodo de tiempo determinado. Cuando el nivel general de precios sube, cada unidad de moneda alcanza para comprar menos bienes y servicios.

La inflación refleja la disminución del poder adquisitivo e la moneda: una pérdida del valor real. Los efectos de la inflación en una economía son diversos y pueden ser:

- **Negativos:**

Los efectos negativos de la inflación incluyen la disminución del valor real de la “moneda a través del tiempo, el desaliento del ahorro y de la inversión debido a la incertidumbre sobre el valor futuro del dinero, y la escasez de bienes.

- **Positivos:**

Incluyen la posibilidad de los bancos centrales de los estados de ajustar las tasas de interés nominal con el propósito de mitigar una recesión y de fomentar la inversión en proyectos de capital no monetarios.

El término inflación se refería originalmente a los aumentos en la cantidad de dinero en circulación. Se utilizaba para afirmar que la emisión de moneda había sido inflada artificialmente por encima de las reservas que la respaldaban.

Un aumento en la oferta de dinero es ocasionalmente llamado inflación monetaria. La subida de precios puede ser designada por el término general inflación, para diferenciar con mayor claridad los dos usos, inflación de los precios. Los economistas generalmente están de acuerdo que, en el largo plazo, la inflación de precios elevada es causada por la inflación monetaria (aumento de la oferta de dinero). Sin embargo, para las variaciones de inflación de precios bajas y las variaciones en el corto y mediano plazo, existen varias causas propuestas por las distintas teorías económicas.

El control de la inflación descansa en la prudencia fiscal y monetaria, es decir, **el gobierno debe asegurarse de que no sea muy fácil obtener préstamos, ni tampoco debe endeudarse** él mismo significativamente. Por tanto, este enfoque resalta la importancia de controlar los déficits fiscales y las tasas de interés, así como la productividad de la economía.

9.4.3 Determinar el impacto de la política fiscal en la demanda agregada.

Política Fiscal y Demanda Agregada

La política fiscal es una rama de la política económica que configura el presupuesto del Estado y sus componentes: El gasto público y los impuestos como variables de control para asegurar y mantener la estabilidad económica, amortiguando las oscilaciones de los ciclos económicos y contribuyendo a mantener una economía creciente, de pleno empleo y sin inflación alta.

La función estabilizadora del Estado, donde se encuadra la política fiscal, trata de conseguir la estabilidad del sistema económicos y evitar los desequilibrios y provocar los ajustes necesarios en la demanda agregada para superar en cada caso las situaciones de inflación o desempleo.

Una herramienta de la política fiscal es el nivel de tributación. Cuando el gobierno baja los impuestos, aumentan los ingresos netos de los hogares. Estos ahorran parte de este ingreso adicional, pero también gastan alguna en bienes de consumo.

- **La reducción de los impuestos eleva el gasto de consumo, desplazando la curva de demanda agregada hacia la derecha.**
- **El aumento de los impuestos reduce el gasto de consumo y desplaza la curva de demanda agregada hacia la izquierda.**

En la magnitud del desplazamiento de la demanda agregada provocado por una modificación de los impuestos también influyen el efecto multiplicador y el efecto-expulsión.

Cuando el gobierno baja los impuestos y estimula el gasto de consumo, los ingresos y los beneficios aumentan, lo que estimula aún más el gasto de consumo. Este es el efecto multiplicador.

Al mismo tiempo, un aumento del ingreso eleva la demanda de dinero, lo que tiende a elevar los tipos de interés. La subida de las tasas de interés encarece la petición de préstamos, lo cual reduce gasto de inversión. Este es el efecto-expulsión. Dependiendo de la magnitud del efecto multiplicador y del efecto-expulsión, desplazamiento de la **demanda agregada puede ser mayor o menor que la variación de los impuestos** que lo ha provocado.

9.4.4 Interpretar la mecánica de actuación del Banco Central para controlar los “choques de oferta y demanda”, bajo un enfoque de crecimiento del Producto Interno Bruto.

Enfoque de Crecimiento del PIB

Los choques de precios externos tienen un efecto positivo sobre el PIB real manufacturero y la de la principal fuente de las fluctuaciones en el producto obedece a

los choques de oferta agregada. A su vez, los choques de demanda agregada serían menos importantes que otros para explicar las fluctuaciones en el tipo de cambio real multilateral.

A partir de un esquema de equilibrio general planteado originalmente por Dornbusch (1989), Hoffmaister y Roldós (1997) desarrollan un modelo para una economía pequeña y abierta, que produce bienes transables y no transables e importa insumos intermedios, y tratan de establecer los efectos de diferentes choques sobre el producto real doméstico y el tipo de cambio real.

El modelo sugiere que las mejoras en los términos de intercambio externos inducen una respuesta positiva en el PIB real doméstico.

Un incremento en los precios internacionales de los productos exportables favorecería el crecimiento de las exportaciones y, de esta forma, del empleo sectorial y del producto.

Los choques positivos de oferta agregada, ocasionados, por ejemplo, al progreso tecnológico en el sector de bienes transables, o a reformas que mejoren la competitividad de la economía, también provocarían una respuesta positiva en el producto doméstico.

A efectos de determinar las respuestas de las variables macroeconómicas a los choques de demanda agregada, Hoffmaister y Roldós suponen que los gastos del gobierno recaen preferentemente sobre los bienes no transables. De esta forma, una política fiscal expansiva, al cambiar la composición de la demanda y, por tanto, de la producción hacia los bienes no transables, tendría un efecto pequeño sobre el PIB total en el largo plazo. Las mejoras en los términos de intercambio externo generarían una apreciación en el tipo de cambio real.

Los choques de oferta positivos también podrían provocar una apreciación en el tipo de cambio real. Al igual que en el caso de los términos de intercambio externos, los choques de oferta determinarían un efecto riqueza positivo y generarían una mayor demanda de bienes no transables.

9.4.5 Interpretar la mecánica de actuación del Banco Central para controlar los “choques de oferta y demanda”, bajo un enfoque de estabilidad en precios.

Enfoque de Estabilidad en Precios

Nuestro país enfrenta un importante choque externo negativo representado por el aumento en los precios internacionales de alimentos claves que son bienes de consumo intermedio y final. Pero también está enfrentando un choque de demanda externo negativo debido a una ligera contracción en la demanda externa por nuestros productos.

La teoría sugiere que ante un choque de demanda puede recurrirse a una POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN, pero en el caso de un choque de oferta la situación es mucho

más compleja y las políticas de estabilización tienden a exacerbar las presiones inflacionarias. Estos choques afectan negativamente al producto y empleo.

Pero en particular, el choque de oferta es el que explicaría el recelo del Banco Central de REDUCIR SUS TASAS, pues ve muy serio el problema inflacionario. A esto hay que agregar las expectativas - | inflacionarias, que podría ser el más complicado y sobre el cual en realidad no estamos seguros de qué sabemos.

Este es el dilema en que se encuentran nuestras autoridades fiscales (SHCP) y monetaria (Banxico), conflicto que no tiene solución sencilla y que conduce a posicionamientos curiosos como que los primeros sugieran disminuir la tasa de interés en el marco de un choque negativo de oferta o que los segundos defiendan los subsidios a las gasolinas. Este es el centro del debate.

9.5. ESTADOS FINANCIEROS

9.5.1 Identificar el concepto de estado financiero.

Estado Financiero

Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un periodo.

9.5.2 Identificar los tipos de estados financieros.

Tipos de Estados Financieros

Los estados financieros básicos son:

- El balance general.
- El estado de resultados.
- El estado de cambios en el patrimonio.
- El estado de flujos de efectivo.

9.5.3 Interpretar la forma como se clasifican las transacciones dentro de los estados financieros.

Clasificación de Transacciones

Los estados financieros pueden clasificarse desde diversos puntos de vista, pero uno de los más aceptados es la siguiente:

1. Por su importancia:

Principales o básicos:

- Balance general o estado de situación financiera
- Estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias
- Estado de cambios en la situación financiera

Secundarios, accesorios o anexos:

- Estado de costo de ventas
- Estado de movimientos del capital contable
- Estado de utilidad obtenida

2. Por el periodo que abarcan

- Estáticos: muestran cifras a un momento dado
- Dinámicos: muestran el resultado de movimientos realizados durante un periodo determinado

3. Por fecha de elaboración

- Ordinarios: Son aquellos que se formula periódicamente y de acuerdo al ciclo normal de las operaciones de una empresa.
- Extraordinarios: Su formulación depende de las necesidades de información de los interesados y se formulan fuera del periodo acostumbrado por la empresa

4. Por su uso

- Generalmente son de uso informativo, aunque se usan generalmente para la toma de decisiones.

9.5.4 Reconocer la clasificación y los componentes del estado de posición financiera.

Balance

Es un estado Financiero Básico y Estático que muestra los bienes y derechos propiedad de la empresa (ACTIVOS), los compromisos financieros adquiridos con terceros (PASIVOS) y la aportación de los dueños de la empresa (capital). Muestra la situación financiera de una entidad económica a una fecha determinada. Se le llama Balance General porque la suma de los activos es igual a la suma de los pasivos más capital.

Componentes del Balance:

Creciendo S. A			
Balance General al 30 de septiembre			
Activo circulante		Pasivo Circulante	
Caja	20,000	Proveedores	125,000
Bancos	240,000	Documentos por Pagar	45,000
Clientes	245,000	Acreedores diversos	10,000
Almacenes	275,000	Impuestos por pagar	20,000
Deudores diversos	10,000	Total	200,000
Total	790,000		
		Pasivo Fijo	
Activo Fijo		Acreedores Hipotecarios	60,000
Edificios (Local comercial)	150,000	Total	60,000
Equipo de Transporte	60,000		
Total	210,000	Capital contable	
		Capital Social	350,000
		Utilidades retenidas	390,000
		Total	740,000
Total de activo	1,000,000	Total de Pasivo y Capital	1,000,000

9.5.5 Reconocer la clasificación y los componentes del estado de resultados.

Estado de Resultados

Es un Estado Financiero Básico y DINAMICO, que muestra la utilidad o pérdida de una empresa por un periodo determinado, informando acerca de los ingresos y egresos de una empresa como consecuencia de su actividad.

Componentes del Estado de Resultados:

CORPORACIÓN ABC S. A DE C. V	
ESTADO DE RESULTADOS	
Del 1º de enero al 31 de diciembre de 2014	
Ventas Netas	\$970,000
Costo de Ventas	\$520,000
Utilidad Bruta	\$450,000
Gastos de Operación	\$202,000
Utilidad de Operación	\$248,000
Costo Integral de Financiamiento	\$75,000
Utilidad Antes de Impuestos	\$173,000
Provisión para impuestos	\$68,000
Utilidad Neta	\$105,000

9.5.6 Identificar las principales razones financieras de liquidez, apalancamiento, actividad y rentabilidad.

Razones Financieras

Relaciona cuentas que, dividiendo una entre otra, nos arrojan un indicador sobre algunos aspectos de la empresa.

Las razones financieras se agrupan en:

- a. Razones de liquidez.
- b. Razones de actividad.
- c. Razones de rentabilidad.
- d. Razones de cobertura.

Razones de Liquidez

Muestran la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo (un año).

RAZÓN	DEFINICION Y FÓRMULA
RAZÓN CIRCULANTE	Mide la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo. R. Circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante
PRUEBA DE ÁCIDO	Descuenta el efecto del inventario y anticipos a proveedores sobre el activo circulante para considerar solo activos de corto plazo que se pueden realizar en efectivo sin afectar el nivel de producción o venta. Prueba Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante.

Razones de Actividad

También llamadas razones de productividad. Muestra la eficiencia de la empresa al emplear sus recursos para vender.

RAZÓN	DEFINICION Y FÓRMULA
ROTACIÓN DE ACTIVO	Nos indica el grado de aprovechamiento de nuestros activos. Una rotación alta indica que se aprovechan muy bien todos los activos para generar ventas. ROTACIÓN DE ACTIVO = Ventas / Promedio de Activo

ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	Indica el grado de aprovechamiento de los activos fijos, como los generadores de La venta. Rotación Activo Fijo = Ventas / Promedio de Activo Fijo
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	Muestra teóricamente las veces que surtimos el almacén, lo desplazamos y volvemos a surtir en el año. Una rotación alta indica un rápido desplazamiento de la mercancía. ROTACIÓN DE INVENTARIO = Costo de Ventas/ Prom. De Inventario.
DÍAS DE INVENTARIO	Muestra el número de días que teóricamente se queda la mercancía en el almacén. Días de Inventario = 360/ Rotación de Inventario.

Razones de Rentabilidad

Analiza el porcentaje de éxito en las ventas de la empresa, basado en la utilidad que genera.

RAZÓN	DEFINICION Y FÓRMULA
MARGEN DE UTILIDAD	Muestra el porcentaje de ganancia obtenido sobre la mercancía vendida. Margen de Utilidad = (utilidad Neta/ Ventas) x 100
ROI RENDIMIENTOS SOBRE LOS ACTIVOS	Muestra el rendimiento que obtenemos sobre las inversiones hechas en activos. ROI = (utilidad Neta/ Promedio Activo) x 100
ROE RENDIMIENTO SOBRE LA CAPITAL	Muestra el rendimiento obtenido en el ejercicio con respecto a la inversión de los accionistas de la empresa. ROE= (utilidad Neta/ Capital Contable Inicial) x 100

Razones de cobertura

RAZÓN	DEFINICION Y FÓRMULA
RAZON DE PASIVO AL ACTIVO	Muestra qué parte de los activos fijos se financian con recursos externos Pasivo o Activo = pasivo total / Activo total
PALANCA DE PASIVO AL ACTIVO	Muestra la relación que existe entre el financiamiento externo (pasivo) y las aportaciones internas(capital). Palanca financiera = Pasivo Total/Capital Contable
COBERTURA DE INTERESES	Muestra las veces que puede soportar la empresa su misma carga financiera (intereses). Cobertura= (Utilidad de Operación + Depreciación). De intereses. Intereses Pagados.

9.5.7 Identificar los siguientes tipos de análisis para los estados financieros: Vertical, Horizontal y Razones Financieras.

Análisis Vertical

Otorga una ponderación a un total como un 100% y muestra qué porcentaje de ese total representan ciertas cuentas. En este método se otorga 100% en ventas, activo, total, Pasivo y capital contable, y muestra la composición de esos totales con las subcuentas que lo componen.

CORPORACIÓN ABC, S.A DE C. V.		
Estado de Resultados Del 1º de enero al 31 de diciembre de 2014		Análisis vertical
Ventas netas	\$970,000	100.00%
Costo de Ventas	\$520,000	53.61%
Utilidad Bruta	\$450,000	46.39%

Gastos de Operación	\$202,000	20.82%
Utilidad de Operación	\$248,000	25.57%
Costo Integral de Financiamiento	\$75,000	7.73%
Utilidad Antes de Impuestos	\$173,000	17.84%
Provisión para Impuestos	\$68,000	7.01%
Utilidad Neta	\$105,000	10.82%

Análisis Horizontal

Mide las variaciones de la misma cuenta de un periodo a otro en pesos, porcentaje o coeficiente.

ACTIVO	2014	2013	%
CIRCULANTE			
Caja y Bancos	43,200	26,500	63.02
Clientes	268,400	183,200	46.50
Deudores	32,000	36,000	11.11
inventario	<u>320,500</u>	<u>337,200</u>	4.95
	664,100	582,900	

9.5.8 Distinguir las diferencias entre los tipos de análisis para los estados financieros: Vertical, Horizontal y Razones Financieras.

Análisis Vertical

Permite medir la composición de las subcuentas que integran una cuenta en particular.

Análisis Horizontal

Permite medir el aumento o disminución de una misma cuenta de un periodo a otro.

Razones Financieras

Permite medir distintos indicadores financieros de una empresa que dan una clara imagen de su situación financiera.

9.6. ANALISIS FUNDAMENTAL (información FIGURA 3)*

9.6.1 Identificar los principales Fundamentales de una Empresa y de una economía.

Fundamentales de una Empresa

Al análisis realizado para determinar el valor intrínseco o precio teórico de las acciones o de la empresa se le denomina análisis fundamental.

El análisis fundamental se basa en el estudio de toda información disponible en el mercado sobre una determinada compañía y su contexto sectorial y macroeconómico, con la finalidad de obtener su verdadero valor, denominado valor intrínseco o precio teórico.

Principales Fundamentales de la empresa

Para realizar una evaluación correcta de la empresa debemos evaluar:

- Política de financiamiento (acciones, ampliaciones, bonos)
- Análisis del balance y sus razones financieras
- Análisis del estado de resultados y sus razones financieras
- Análisis del estado de origen y aplicación de fondos (Flujo de Efectivo)
- Análisis Sectorial.
- Además, debemos considerar: Política de inversiones, Posición de la empresa en el sector (fuerzas competitivas), Productos, Precios Calidad, Importación / Exportación, Estrategias, Política de diversificación y tecnología.

Métodos de VALORACIÓN DE EMPRESAS:

- El descuento de dividendos
- El descuento de otros flujos de fondos
- El descuento de flujos de caja libre
- El descuento de flujos de caja disponibles para los accionistas
- El capital "cash-flow"

- Las medidas de creación de valor

Fundamentales de una Economía

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras. El entender, relacionar e interpretar los indicadores económicos ayuda a todos los empresarios y ciudadanos en general a pronosticar el futuro económicos y anticiparse a los cambios.

Fundamentales de la Economía:

- El crecimiento (PIB) de la economía mundial/local e —Inflación
- Las tasas de interés y la oferta monetaria
- El tipo de cambio
- La demanda interna/externa
- La inversión pública/privada
- Tasa de ahorro
- El déficit público, deuda pública sobre PIB
- Balanza de pagos y Política fiscal
- Precios industriales
- Mercado de laboral (costos salariales, flexibilidad laboral) y Desempleo
- Política económica del gobierno

9.6.2 Determinar los múltiplos de valuación:

Ventas por Acción

Es el resultado de dividir el valor del mercado de cada acción entre las ventas totales.

Ingresos por Acción

Es el resultado de dividir el valor del mercado de cada acción entre la utilidad por acción (UPA).

Flujo de Efectivo por Acción

Es la sumatoria de la utilidad neta más las partidas que no suponen salidas de efectivo y que fueron restadas en la contabilidad tradicional (depreciación, pérdida cambiaria y pérdida monetaria) entre las acciones en circulación.

9.6.3 Interpretar el costo promedio ponderado de capital.

Costo Promedio Ponderado de Capital

El Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC) a tasa de descuento que suele emplearse para descontar los flujos de fondos operativo para valorar una empresa utilizando el descuento de flujos de efectivo.

9.6.4. Calcular el costo promedio ponderado de capital.

Cálculo del CPPC

Fórmula para el cálculo del CPPC:

$$WACC (CPPC) = K_e \frac{CAA}{CAA + D} + K_d (1-T) \frac{D}{CAA + D}$$

Donde:

WACC: Promedio Ponderado del Costo de Capital:

K_e: Tasa de costo de oportunidad de los accionistas. Se utiliza para obtenerla el método CAPM;

CAA: Capital aportado por los accionistas;

D: Deuda financiera contraída;

K_d: Costo de la deuda financiera;

T: Tasa de Impuestos.

La diferencia 1 —T se conoce como «escudo fiscal» o, en inglés, tax shield.

9.6.5 Identificar la utilidad de la metodología denominada descuento de flujos de efectivo.

Método de Descuento de Flujos de Efectivo

En Finanzas, el método del descuento de flujos de efectivo es utilizado para valorar a un proyecto o a una compañía entera. Este método determina el valor actual de los flujos de fondos futuros descontándolos a una tasa que refleja el costo de capital aportado.

Esto es necesario porque los flujos de fondos en diversos periodos no pueden ser comparados directamente puesto que no es lo mismo contar con una cantidad de dinero ahora, que en el futuro.

$$VAFFD = I_0 + \sum_{t=1}^N \frac{FF_t}{(1+i)^t}$$

Donde:

VAFFD = Valor actual descontado de los flujos de fondos futuros (FF).

I₀ = Inversión inicial para poner en marcha el proyecto.

FF = Valor nominal de los flujos en un periodo futuro.

i = Tasa de descuento, que es el coste de oportunidad de los fondos invertidos, considerando el factor riesgo.

N = Cantidad de periodos que se descuentan

Existen diferentes formas de aplicar este método en la valuación de empresas, siendo el más utilizado el “Enterprise Aproxche”. Este método busca valuar el patrimonio neto de una empresa como el valor de los activos operativos de la compañía menos el valor de la deuda más el valor de otros activos no operativos.

El valor de los activos operativos y el de la deuda, se obtienen calculando el valor actual de sus respectivos flujos de Fondos, descontados a tasas que reflejen el diferente riesgo de cada flujo de efectivo.

El valor de los activos operativos se obtiene proyectando los flujos de fondos futuros que se espera que la empresa genere sin incorporar ningún flujo de fondo relacionado con aspectos financieros como intereses, dividendos, etc. De esta forma, este modelo refleja los fondos generados por las operaciones de la empresa para todos los proveedores de capital, tanto accionistas como prestamistas.

9.6.6 Interpretar el EBITDA de una empresa.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) también conocida como UAFIDA, es la Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones. Es una medida muy utilizada en el análisis fundamental para el diagnóstico de empresas ya que proporciona una medida de los recursos que genera la empresa al margen del costo de su estructura financiera y de los impuestos, así como de las amortizaciones o depreciaciones.

El EBITDA se obtiene a partir del estado de resultados y forma parte del análisis económico o análisis de rentabilidad de la empresa, como uno de los principales componentes del mismo. A mayor EBITDA mejor, aunque es conveniente relativizarlo en función del activo, de los recursos propios o las ventas para tener una medida fácil de ser comparada y complementaria a su valor absoluto en pesos. Al relacionarlo con otras variables se obtienen ratios del EBITDA comparables en el tiempo y con otras empresas. Adicionalmente, es una variable muy útil al analizar el origen y aplicación de los fondos, ya que es una aproximación a los recursos que genera la explotación de la empresa, válido para muchas empresas.

9.6.7 Distinguir los siguientes múltiplos de valuación:

Precio-Utilidad

Este múltiplo, también conocido como PER (del inglés Price-Earning-Ratio), pone en relación el precio con la utilidad neta. La utilidad neta es la magnitud declarada más coincidente con el flujo de efectivo libre de la empresa, que a su vez es la que más coincide con el dividendo teóricamente repartible, compatible con los objetivos de crecimiento: la magnitud a descontar en el análisis de la inversión.

La utilidad neta de un año determinado puede venir condicionada por resultados extraordinarios de distinto signo. ES un múltiplo comparable, en principio, entre sectores y compañías, que aísla los factores de riesgo y crecimiento.

Fórmula para el cálculo de este múltiplo: $P/UPA = \text{Precio de Mercado} / \text{Utilidad por acción}$

Precio-Valor en Libros (Histórico)

Este múltiplo pone en relación la capitalización bursátil con los recursos propios de la compañía. Es una aproximación patrimonialista y estática a la valoración (comparar el precio de mercado con la inversión en capital realizada), y no tiene en cuenta la diferente rentabilidad que una compañía pueda estar obteniendo sobre su inversión.

Es un ratio que, aunque teóricamente comparable entre sectores con una similar estructura de financiamiento capital/deuda, en la práctica presenta, incluso hondando el carácter dinámico propio de una empresa, muchos problemas.

Fórmula para el cálculo de este múltiplo: $P / VL = \text{Precio de Mercado} / \text{Valor en Libros}$

Precio-Flujo de Efectivo

El Precio-Flujo de efectivo fue uno de los primeros ratios utilizados como complemento o matiz del más popular PER. Pone en relación la capitalización bursátil con el flujo de efectivo. Intenta aislar el efecto discrepante de diversas políticas posibles de amortización. No es comparable entre sectores, por la misma razón que no lo es el Valor Empresa/EBITDA. Si puede ser ilustrativo para una comparación entre compañías del mismo sector, en especial si mantienen una estructura de capital (nivel de endeudamiento) similar.

Fórmula para el cálculo de este múltiplo: $P/EBITDA = \text{Precio de Mercado} / EBITDA$

Precio-Ventas

Nos da una idea de cuantas veces se paga en el mercado el valor contable de la empresa.

Fórmula para el cálculo de este múltiplo: $P/Ventas = \text{Precio de Mercado} / Ventas$

Firm Value- EBITDA

Este múltiplo se obtiene de dividir el Valor Empresa (Capitalización Bursátil + Deuda Financiera Neta), por el EBITDA. Se ha popularizado recientemente por la virtud de su pretendida objetividad (excluye términos controvertidos o difícilmente homogéneos como las dotaciones por amortización).

Es un múltiplo que solo puede ser empleado como referencia comparativa entre compañías del mismo sector. Entre los más destacables, las discrepancias que pueden aparecer entre compañías que opten por diversas fórmulas de uso de activos o el necesario ajuste que debe realizarse por los resultados por puesta en equivalencia y resultado atribuible a minoritarios.

Fórmula para el cálculo de este múltiplo: $\text{Valor de la Empresa (Firm Value)} = \text{Valor de Mercado} + \text{Deuda Neta} + (\text{Capital minoritario} \times P/VL)$ $VE/EBITDA = \text{Valor de la Empresa} / EBITDA$

9.7. FUNDAMENTOS DEL ANÁLISIS TÉCNICO

9.7.1. Identificar los siguientes conceptos de análisis técnico:

Tendencia

En términos generales, tendencia es la dirección que siguen los precios del mercado, es decir, hacia donde se están moviendo dichos precios.

Promedios Móviles

Es un método de pronóstico para cuyo cálculo se sustituye el dato más antiguo por el mas nuevo. Así, los promedios móviles son una lista de números en la cual cada uno es el promedio de un subconjunto de los datos originales.

Soportes

Un soporte es un nivel de precios del gráfico a partir del cual el interés de los compradores supera al de los vendedores, lo que provoca que la cotización rebote y ascienda de nuevo. Aumenta demanda del título.

Resistencias

Una resistencia es el concepto opuesto a un soporte. Es un precio por encima del actual, la fuerza de venta superará a la de compra, poniendo fin al impulso alcista, y por lo tanto el precio retrocederá. Incremento en la oferta del título.

9.7.2 Distinguir las reglas básicas del análisis técnico.

Reglas Básicas

El análisis técnico se basa en tres premisas básicas:

1. El precio lo descuenta todo.

Supone que todos los elementos que afectan al mercado, ya sean políticos, económicos, sociales, : psicológicos, especulativos o de cualquier otra índole, están reflejados en el precio de la acción. Por lo tanto, al analizar el precio de la acción en un mercado específico, se están analizando indirectamente todos los factores relacionados con ese mercado.

2. El precio se mueve en tendencias.

El concepto de tendencia es absolutamente esencial para el enfoque técnico. El objetivo principal del análisis técnico es identificar una tendencia en su etapa temprana, para establecer operaciones en la dirección de esa tendencia.

3. La historia se repite.

Gran parte del enfoque técnico está basado en el estudio de la psicología humana, por lo que, este principio es equivalente a decir que los seres humanos tendemos a reaccionar de igual manera ante circunstancias que tienden a ser iguales. Las formaciones técnicas que aparecen en las gráficas, por ejemplo, son consecuencia del sentimiento alcista o bajista del mercado, que tiende a comportarse de la misma manera ante circunstancias similares. Se asume que, si funcionaron en el pasado, volverán a funcionar en el futuro.

9.7.3 Identificar los postulados de la teoría de Dow

Teoría Dow

El origen del análisis técnico tiene su fundamento en las teorías expuestas por Charles H. Dow a finales del siglo XIX. Se trata de uno de los creadores del índice Dow Jones Industrial Average. Se basa en una serie de premisas básicas sobre el funcionamiento de los mercados, empleando para ello los niveles de cierre de las gráficas diarias.

Los trabajos Dow se centraban en describir el comportamiento del mercado, sin adoptar a priori una decisión de aprovechar la evolución futura de los valores. Nunca intentó anticipar las tendencias, sino que busca reconocer la aparición de mercados alcistas o bajistas.

Las seis premisas básicas de la Teoría de Dow son:

1. Los índices lo descuentan todo, teniendo en cuenta toda la información sobre los hechos que pueden afectar a los mercados.
2. Los mercados siguen tres tipos de tendencias:
 - Tendencias primarias o de largo plazo (seis meses a un año, o más): La marea.
 - Tendencias secundarias o de mediano plazo (tres semanas a tres meses): Las olas.
 - Tendencias terciarias, menores o de corto plazo (menos de 3 semanas): Las ondas.
3. Las tendencias primarias siguen **tres fases en su evolución**:
 - Fase de acumulación o de compra institucional.
 - Fase fundamental o compra por parte del público en general.
 - Fase de distribución, especulativa o de venta institucional.
4. Los diferentes índices bursátiles deben confirmar las tendencias alcistas o bajistas: Varios índices deben confirmar las tendencias (financiero, industrial, etc).
5. El volumen confirma la tendencia: El volumen de operación debe subir conforme el precio se mueve en la dirección la tendencia y bajar cuando el precio va en contra de ésta.
6. Una tendencia se mantiene vigente hasta el momento en que muestre señales claras de cambio de dirección.

9.7.4 Identificar las principales formaciones de continuación de tendencia

Formaciones de Continuación

Las formaciones de continuación de tendencia muestran movimientos en los precios en un sentido casi lateral, que pronostican un mantenimiento de la tendencia que les precedía.

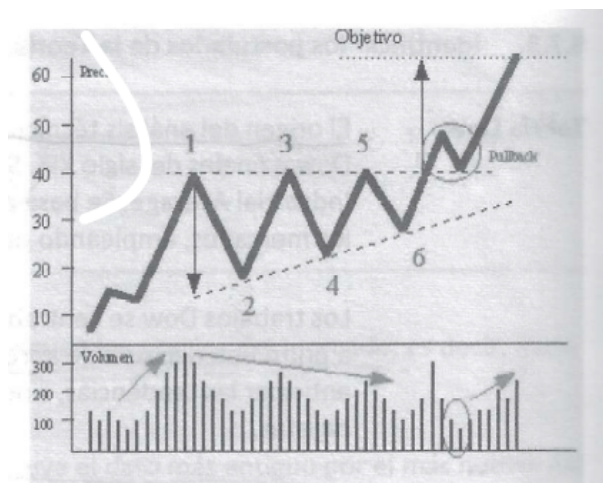
Los triángulos son las formaciones que presentan mayor dificultad de clasificación. La mayoría de las veces son figuras de consolidación y de continuación de tendencia, pero en algunos casos tienen un comportamiento que implica un cambio de tendencia.

Según la inclinación de las líneas de oferta y de demanda que forman el triángulo, podemos clasificarlo como, triángulo ascendente, triángulo descendente y triángulo simétrico.

Triángulo Ascendente

Características del Triángulo Ascendente:

- Aparece en mercados alcistas.
- No provoca cambio de tendencia.
- Tan solo implica un descanso lateral dentro de la tendencia existente.
- Es una figura muy común
- Sus implicaciones tienen una fiabilidad muy alta.

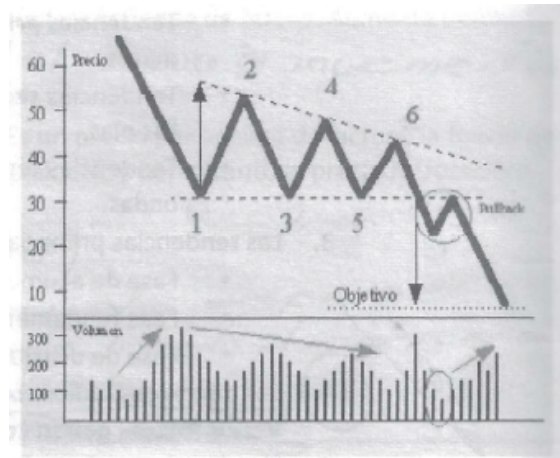


Se compone de una fase de zigzag donde podemos localizar al menos 2 máximos a un mismo nivel (resistencia) y 2 mínimos relativos ascendentes, puntos 2 y 4 en el gráfico, (por los que pasamos una línea de tendencia alcista). El triángulo ascendente idóneo es aquel que consta de tres puntos por arriba y tres por 4 abajo siendo el Último apoyo fallido, es decir, que no llega a tocar la línea de tendencia.

Triángulo Descendente

Características del Triángulo Descendente:

- Aparece en mercados bajistas.
- No provoca cambio de tendencia.
- Tan solo implica un descanso lateral dentro de la tendencia existente.
- Es una figura muy común.
- Sus implicaciones tienen una fiabilidad muy alta.

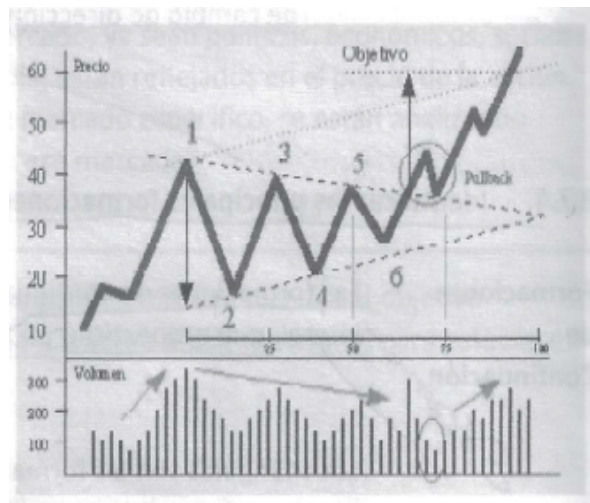


Se compone de una fase de zigzag donde podemos localizar al menos 2 mínimos a un mismo nivel (soporte) y 2 máximos relativos descendentes, puntos 2 y 4 En el gráfico, (por los que pasamos una línea de tendencia bajista). El triángulo descendente idóneo es aquel que consta de tres puntos por arriba y tres por abajo siendo el ultimo apoyo fallido, es decir, que no llega a tocar la línea de tendencia.

Triángulo Simétrico

El triángulo simétrico se compone de una fase de zigzag donde podemos localizar al menos 2 mínimos relativos ascendentes, puntos 2 y 4 del gráfico, (por los que pasamos una línea de tendencia alcista) y 2 máximos relativos descendentes, puntos 1 y 3 en el gráfico, (por los que pasamos una línea de tendencia bajista).

El triángulo simétrico idóneo es aquel que consta de tres puntos por arriba y tres por abajo siendo el último apoyo fallido, es decir, que no llega a tocar la línea de tendencia. Esto es un síntoma de que la rotura del triángulo esta cercana.



El triángulo simétrico aparece tanto mercados alcistas como bajistas y no provoca ningún cambio de tendencia ya que tan solo implica un descanso lateral dentro de la tendencia existente.

Siendo el triángulo simétrico una figura muy común. Sus implicaciones suelen tener una fiabilidad alta.

9.7.5 Interpretar las principales formaciones de continuación de tendencia (triángulo ascendente, descendiente, simétrico):

Formación de Triángulos

- Los triángulos simétricos suelen ser figuras de continuación, es decir, los precios normalmente rompen en la dirección de la tendencia previa a la formación del triángulo.
- En un triángulo alcista lo más probable es que la ruptura sea hacia arriba, la dirección de la línea inferior. En estas circunstancias lo más probable es que los compradores sigan aumentando su fuerza y comprando cada vez más arriba hasta que rompan la resistencia que forma la línea superior del triángulo.
- Los triángulos bajistas suelen romper hacia abajo, la dirección de la línea superior. Los máximos relativos cada vez son más bajos, lo que da la inclinación de la línea superior, indicando que los compradores están dispuestos a pagar precios cada vez más bajos y los vendedores aceptan estos precios cada vez más bajos hasta que el soporte inferior se rompe y el triángulo queda roto por abajo.
- Tanto los triángulos alcistas como los bajistas suelen romper en la dirección de la línea inclinada; hacia arriba los alcistas y hacia abajo los bajistas. Además, suelen ser figuras de continuación, aunque no siempre. Eso quiere decir que los triángulos alcistas suelen formarse en medio de tendencias alcistas y los triángulos bajistas en medio de tendencias bajistas.
- Las rupturas de los triángulos suelen producirse con volumen alto.
- Los triángulos pequeños y medianos suelen ser de continuación y los triángulos grandes es probable que sean figuras de cambio.

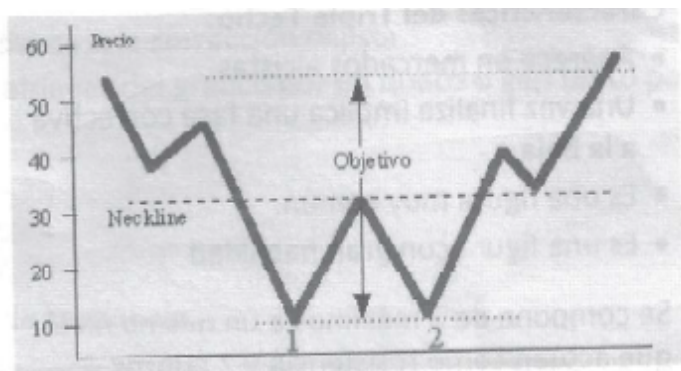
9.7.6 Identificar las principales formaciones de cambio de tendencia

Son las que nos dan señales de debilidad en la tendencia actual y posibilidad de un cambio de tendencia.

Doble Fondo

Características del Doble Fondo:

- Aparece en mercados bajistas.
- Una vez finaliza implica una fase correctiva al alza.
- Es una figura muy común.



- Es una figura con gran fiabilidad.

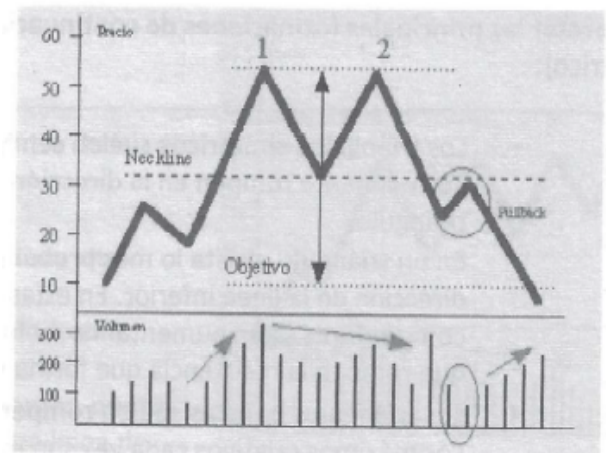
Se compone de 2 mínimos a un mismo nivel que actúan como resistencia y un punto intermedio que los separa, llamado neckline. Cuando se supera al alza este punto se desencadena la formación con un objetivo alcista igual a la altura que separa el neckline de los 2 mínimos.

Doble Techo

Características del Doble Techo:

- Aparece en mercados alcistas.
- Una vez finaliza implica una fase correctiva a la baja.
- Es una figura muy común.
- Es una figura con gran fiabilidad.

Se compone de 2 máximos a un mismo nivel que actúan como resistencia y un punto intermedio que los separa, llamado neckline. Cuando se perfora a la baja este punto se desencadena la formación con un objetivo bajista igual a la altura que separa el neckline de los 2 máximos.

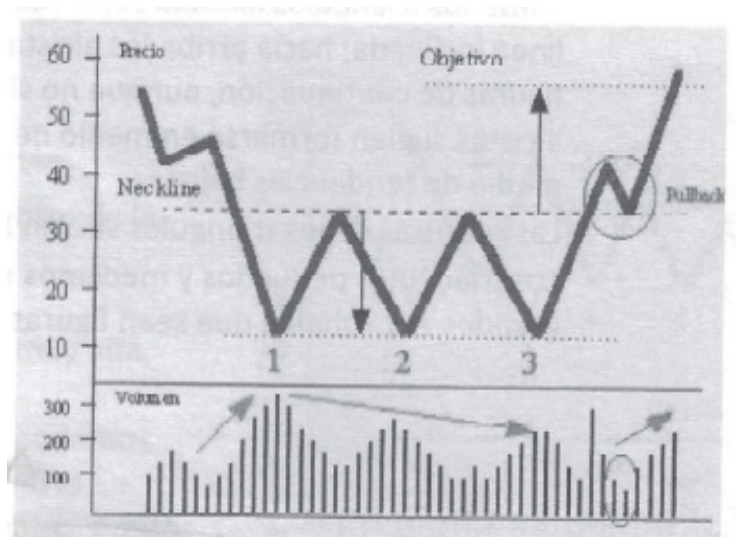


Triple Fondo

Características del Triple Fondo:

- Aparece en mercados bajistas.
- Una vez finaliza implica una fase correctiva al alza.
- Es una figura muy común.
- Es una figura con gran fiabilidad.

Se compone de 3 mínimos a un mismo nivel que actúan como soporte y 2 puntos intermedios que los separan. La línea que los une se llama neckline. Cuando se supera al alza este punto se desencadena la formación con un



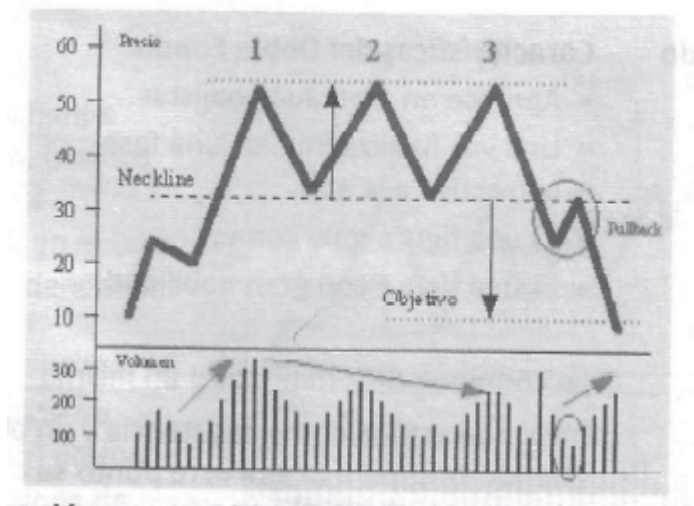
objetivo alcista igual a la altura que separa el neckline de los 3 mínimos.

Triple Techo

Características del Triple Techo:

- Aparece en mercados alcistas
- Una vez finaliza implica una fase correctiva a la baja.
- Es una figura muy común.
- Es una figura con gran fiabilidad

Se compone de 3 máximos a un mismo nivel que actúan como resistencia y 2 puntos intermedios que los separan. La línea que los une se llama neckline. Cuando el precio cae por debajo de este punto se desencadena la formación con un objetivo bajista igual a la altura que separa el neckline de los 3 máximos.



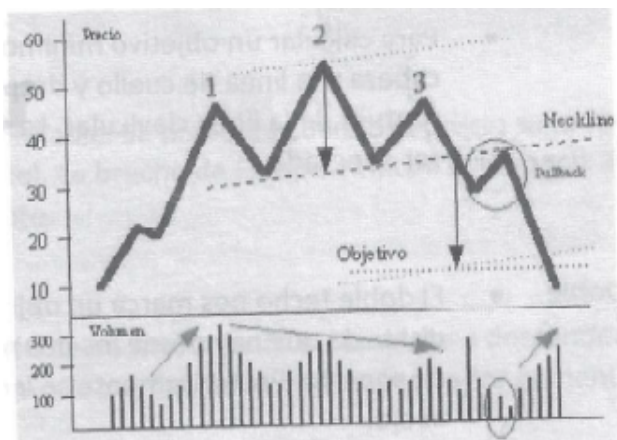
Cabeza- Hombros

El Hombro cabeza hombro es una de las figuras más típicas del chartismo, e indica un cambio de tendencia alcista o bajista. Su nombre proviene de la semejanza a la cabeza y hombros de un hombre.

Características del Hombro Cabeza Hombro:

- Aparece en mercados alcistas.
- Al finalizar provoca una corrección a la baja.
- Tiene una alta fiabilidad.

Se compone de 3 máximos, el primero y el Ultimo (llamados hombros) a nivel parecido y el del centro (llamado cabeza) claramente más alto. Si unimos los mínimos que separan los hombros de la cabeza tendremos el neckline. Lo ideal es que tenga una pendiente ligeramente alcista. En su defecto que sea horizontal pero nunca con inclinación claramente bajista.



Cuando el precio cae por debajo del neckline se desencadena la formación con un objetivo a la baja igual a la altura que separa el neckline del máximo de la cabeza.

Isla de Vuelta

La isla de vuelta (Island Reversal) es una formación poco común y que resulta ser de alta fiabilidad para predecir un cambio de tendencia.

La isla de vuelta en mercados técnica alcistas:

Aparece en mercados bajistas y al finalizar provoca una corrección alcista.

Se forma cuando una o varias barras quedan aisladas del grafico por un hueco o gap tanto por delante como por detrás. Responde a un momento de pánico de los vendedores que saltan una serie de precios llevados por el nerviosismo, pero al cabo de un tiempo se produce el efecto contrario y las compras se acumulan con tanta fuerza que saltamos una serie de precios de nuevo, esta vez al alza

La isla de vuelta en mercados bajistas:

Aparece en mercados alcistas y al finalizar provoca una corrección bajista.

Se forma cuando una o varias barras quedan aisladas del grafico por un hueco o gap tanto por delante como por detrás.

9.7.7. Interpretar las principales formaciones de cambio de tendencia

Formación HCH

- Para que el HCH quede completamente formado es imprescindible que la caída posterior a la formación del hombro derecho rompa hacia abajo la línea de cuello.
- La línea de cuello puede ser horizontal, ascendente o descendente. Si es descendente, aumenta la fuerza bajista potencial.
- La cabeza debe ser más alta que los 2 hombros, pero sobre la relación de los hombros entre si no hay regla fija. Unas veces es mas alto el hombro izquierdo y otras el derecho.
- Al formarse el hombro izquierdo el mercado sigue siendo muy alcista y por eso hay mucho volumen. Al formarse la cabeza algunos alcistas han dejado de serlo y eso hace que se reduzca el volumen. En la subida del hombro derecho el mercado empieza a tener dudas serias de que el mercado siga siendo alcista y por eso el número de compradores se reduce bastante. Al romperse la línea clavicular el mercado ha girado a bajista y muchos inversionistas quieren salir del mercado rápidamente tirando hacia abajo de las cotizaciones.

- Para calcular un objetivo mínimo de caída hay que medir la distancia entre la cabeza y la línea de cuello y después proyectarla hacia abajo desde el punto de ruptura de la línea clavicular. La teoría dice que este objetivo mínimo de caída suele ser superado.

Formación Doble Techo

- El doble techo nos marca un objetivo mínimo a cumplir. Este se halla midiendo la distancia que hay desde los dos puntos máximos hasta el punto mínimo que actúa de soporte. Posteriormente se lanza dicha distancia, desde la línea de ruptura hacia abajo.
- El doble techo queda formado cuando los precios caen por debajo del mínimo que se forma entre los 2 techos (línea azul del gráfico). Mientras los precios no caigan por debajo de dicho nivel no se puede decir que se haya formado un doble techo.
- Los 2 techos pueden estar exactamente a la misma altura o ser uno un poco más alto que el otro.

Formación Doble Suelo

- En caso de que el segundo techo sea más alto (o al menos igual) que el primero en los dobles techos o el segundo suelo más profundo (o al menos igual) que el primero en los dobles suelos pueden aparecer divergencias en los indicadores que hay que intentar detectar para ayudar a confirmar la formación de estas figuras.
- En los dobles techos deben buscarse divergencias bajistas en la formación del segundo techo y en los dobles suelos deben buscarse divergencias alcistas en la formación del segundo suelo.
- Como es lógico los triples suelos y techos son iguales que los dobles con la única diferencia de que tienen 3 máximos o 3 mínimos en lugar de 2.
- La diferencia entre los triples suelos y techos y los HCH es que en los triples suelos y techos los 3 máximos o mínimos están aproximadamente (no exactamente) a la misma altura mientras que en los hombro-cabeza-hombro el máximo/mínimo central es más pronunciado que los otros 2. Podría decirse que los triples suelos y techos son un subtipo de HCH.

9.7.8 Identificar las principales formaciones de tendencia indeterminada (brechas de rotura, de continuación y de agotamiento) y el canal rectangular u horizontal.

Formaciones de Tendencia Indeterminada

Es muy raro que las cotizaciones suban o bajen en línea recta. Lo normal es que tengan altibajos, Tendencia formando máximos y mínimos relativos.

Las cotizaciones pueden estar en estos tipos de tendencias:

Brechas

Una brecha típicamente refleja el cambio emocional de la multitud. Por ejemplo, Si la brecha aparece en una tendencia ascendente muestra que los compradores están tan motivados que están dispuestos a pagar más por la acción que lo estaban ayer.

Mientras que, en una tendencia a la baja, la brecha indica que los vendedores están dispuestos a vender a precios por debajo de la sesión anterior.

Existen varios tipos de brechas: De escape, Continuación, Agotamiento y de Isla Reversa.

Brechas de Rotura

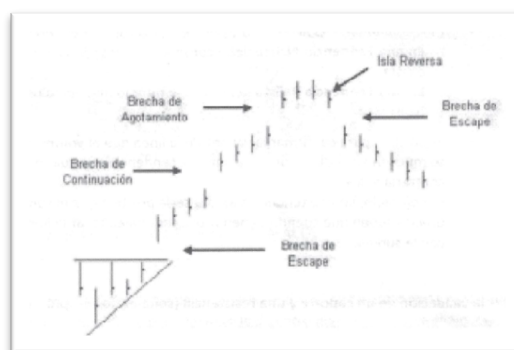
La brecha de rotura o Escape es bastante confiable. Se presenta cuando el precio salta fuera de un patrón (por ejemplo, un triángulo ascendente). La brecha de escape enfatiza la urgencia de compras si es ascendente o de ventas si es descendente.

Brechas de Continuación

La brecha de continuación ocurre en el medio de un movimiento ascendente o descendente de precios. Si es acompañado con un alto volumen la confiabilidad de este indicador aumenta.

Brechas de Agotamiento

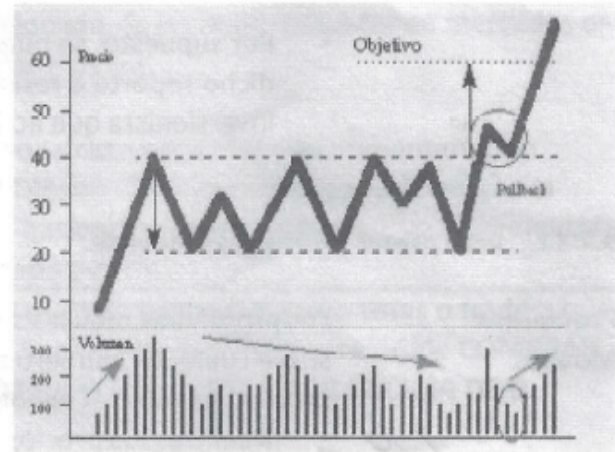
La brecha de agotamiento se presenta al final de una tendencia. Es muy difícil de distinguir de una brecha de Continuación. Usualmente está acompañado por un fuerte volumen. Este tipo de brecha no es muy frecuente.



Canal Rectangular u Horizontal

Características del Canal Horizontal o Rectángulo:

- Aparece en mercados alcistas y bajistas. No provoca cambio de tendencia.
- Tan sólo implica un descanso lateral dentro de la tendencia existente.
- Es una figura muy común.
- Sus implicaciones suelen tener una fiabilidad alta.



Se compone de una fase lateral donde el precio fluctúa entre 2 líneas horizontales, es decir, un soporte y una resistencia. Generalmente la rotura se producirá a favor de la tendencia precedente, es decir, en el caso de arriba donde la tendencia anterior era alcista, la rotura debería ser al alza y provocar una continuación del movimiento principal.

9.7.9 Interpretar las principales formaciones de tendencia indeterminada.

Análisis de Tendencias Indeterminadas.

- Para determinar la tendencia de un valor es imprescindible determinar el plazo que se está analizando. Un valor puede estar en tendencia alcista en el gráfico mensual en el mismo momento en que está marcando una tendencia bajista en el gráfico semanal, lateral en el gráfico diario, alcista en el gráfico horario, etc. Por ejemplo, para un inversionista de largo plazo los gráficos más importantes son los mensuales, seguidos de los semanales.
- Cuanto mas avanzada es una tendencia más fácil es detectarla, pero también es mas probable que está cerca de su final y las ganancias potenciales que le queden al inversionista que entra en ese momento sean pequeñas.
- Los mayores beneficios los obtienen quienes detectan las tendencias en sus fases iniciales, cuando resulta más difícil hacerlo, pero aun queda por desarrollarse la mayor parte de la tendencia.

- La pendiente de la tendencia es importante. Cuanto mas suave sea la pendiente más probable es que sea una pendiente duradera. Y al revés, las tendencias con pendientes muy pronunciadas suelen estar creadas por extremos de miedo o codicia entre los inversionistas y lo más probable es que esos extremos emocionales no tengan una duración muy prolongada en el tiempo.
- Es recomendable COMPRAR o VENDER en las zonas más cercanas a la línea de tendencia.
 - En una tendencia Alcista debe comprarse lo más cercanas a la línea de tendencia alcista.
 - En una tendencia Bajista lo ideal es vender lo más cerca posible de la línea de tendencia Bajista.
- ES positivo para confirmar la validez de la línea que el volumen sea mas alto cuando los precios se mueven en la dirección de la línea de tendencia que cuando retroceden en dirección contraria a la línea.

Por ejemplo, en una tendencia alcista sería positivo que el volumen fuese mas alto cuando los precios suben que cuando tienen retrocesos hasta tocar la línea alcista para después continuar con la subida.

9.7.10 Interpretar la validación de un soporte y una resistencia (Señales de compra-venta)

Señales de Compra-Venta

Debe procurarse COMPRAR EN LOS SOPORTES Y VENDER EN LAS RESISTENCIAS, así como evitar lo contrario: no se debe vender en los soportes, ni comprar en las resistencias.

- Por supuesto, se puede comprar en una resistencia o vender en un soporte y acertar porque dicho soporte o resistencia se rompa poco después, pero las probabilidades están en contra del inversionista que actúe de esta manera.

9.7.11 Interpretar promedios móviles

Los promedios móviles son una media de las últimas sesiones(barras) del gráfico. Pueden calcular sobre cualquier número de sesiones. Hay varias formas de calcularlos, pero lo más utilizados son promedios móviles exponenciales.

- Mientras los precios estén por encima de la media la tendencia es alcista y si están por debajo de la media la tendencia es bajista.

- Se debería COMPRAR cuando los precios cortan las medias hacia arriba y VENDER cuando los precios cortan la media hacia abajo.
- Si la media va haciendo un zigzag sin bajar o subir, claramente está indicando que los precios están en un movimiento lateral.

9.8 OTROS INDICADORES Y OSCILADORES

9.8.1 Identificar el “Moving Average Convergence-Divergence” (MACD)

MACD

Es la combinación de promedios móviles que oscilan entre una línea cero y en el cual observamos cruzamientos de ellos entre sí.

El MACD se calcula utilizando 3 medias móviles y se representa con 2 líneas, generalmente una continua o de color y otra discontinua.



9.8.2 Interpretar el “Moving Average Convergence-Divergence” (MACD)

Interpretación del MACD

- La teoría del indicador dice que cuando la media de corto plazo corta hacia arriba a la del largo plazo la tendencia es alcista, y cuando la de corto plazo corta hacia abajo a la de largo plazo la tendencia es bajista.
- El MACD es un sistema de medias móviles perfeccionado. Es un buen indicador en mercados en tendencia y da menos señales falsas que las medias móviles.

- El MACDH indica si la tendencia actual del mercado (alcista o bajista) está aumentando su fuerza o se está debilitando. Si las barras del MACDH van aumentando su tamaño es que la tendencia se esa haciendo mas fuerte, y si se van haciendo más pequeñas es que la tendencia se está debilitando. Es como un indicador adelantado del MACD.
- MACD y MACDH son los indicadores más útiles que hay para los inversionistas o traders que buscan tendencias. Deben usarse siempre juntos. Como regla general es preferible COMPRAR CUANDO EL MACD ESTA POR DEBAJO DE 0 y VENDER CAUNDO ESTÁ POR ENCIMA DE 0.

9.8.3 Definir el índice de Fuerza Relativa

índice de Fuerza Relativa (RSI)

Es un indicador de corto plazo que mide en cada momento la fuerza que actúa la oferta y la demanda.



9.8.4 Interpretar el índice de Fuerza Relativa.

Interpretación del RSI.

- Las zonas de sobreventa y sobrecompra suelen situarse en 30 y 70 como se ven en el gráfico del ejemplo, pero puede situarse si se desea en 20 y 80 u otros valores como suceden con el Estocástico.
- Al igual que sucede con el Estocástico, el RSI es un oscilador y , por lo tanto, las señales que da al entrar en las zonas de sobrecompra y sobreventa funcionan bien en mercados laterales, pero mal en mercados en tendencia.

- En mercados laterales el RSI da SEÑAL DE COMPRA CUANDO ESTAN MUY SOBREVENDIDO O cuando se gira hacia arriba, y da SEÑAL DE VENTA CUANDO ESTA MUY SOBRECOPRADO o cuando se gira hacia abajo. Si el mercado está en tendencia, estas señales no serán fiables.
- Las divergencias del RSI son una señal más importante y si pueden marcar el final de una tendencia. En el gráfico anterior vemos una divergencia bajista que marca el final de la tendencia alcista que traía el valor.

9.8.5 Identificar las Bandas de Bollinger (Bollinger Bands).

Bandas de Bollinger

La representación gráfica de las bandas de Bollinger son dos curvas que envuelven en gráfico de precios. Se calcula a partir de una media móvil (simple o exponencial) sobre el precio de cierre a la que envuelven en dos bandas que se obtienen de añadir y sustraer al valor de la media K desviaciones estándar (habitualmente, $k=2$). La distancia entre las curvas superior e inferior, igual a cuatro desviaciones, es por lo tanto una medida de la volatilidad del precio del activo.

De acuerdo con el análisis técnico, en el que los precios sobrepases las bandas indica que el mercado esta sobrecomprado (si lo hacen por arriba) o sobrevendido (si lo hacen por abajo).



9.8.6 Interpretar las Bandas de Bollinger (Bollinger Bands).

Interpretación de las Bandas de Bollinger

Los valores por defecto que se utilizan para su cálculo son de 21 para la media y de 22 desviaciones estándar. Si se reduce o se incrementa de forma significativa el valor de la media hay ajustar en el mismo sentido del número de desviaciones estándar. Para valores de la media por encima de 50 (largo plazo) => 2,5 desviaciones; valores de la media cercanos a 10 (corto plazo) => 1,5 desviaciones.

Si los precios están por encima de media y cercanos a la banda superior están relativamente altos, puede haber sobre compra. Si están por debajo de la media y cercanos a la banda inferior están relativamente bajos, puede haber sobreventa.

Si las bandas se estrechan sobre los precios está indicando que el valor está muy poco volátil, al contrario, las bandas se ensanchan su el valor está volátil. Esto proporciona una ayuda muy importante al inversor que opera con opciones.

Se suelen producir movimientos importantes y rápidos en los precios después de periodos en los que se han estrechado las bandas.

Los movimientos de precios que se originan en una de las bandas suelen tener como objetivo la banda opuesta, lo que facilita el determinar estos objetivos de precios. Muchos de los precios extremos (máximos o mínimos) de los movimientos tienen lugar en la banda o sus cercanías.

Cuando los precios superan la banda superior es un síntoma de fortaleza del valor, si por el contrario se sitúan por debajo de la banda inferior es una señal de debilidad. Cuando los precios se sitúan fuera de cualquiera de las bandas es asumible la continuación del movimiento.

Su utilización conjunta con otros indicadores ayuda a determinar con alta probabilidad los techos y suelos de mercado.

Cuando las bandas se mantienen cercanas, son síntoma de un periodo de baja volatilidad en el precio de la acción. Cuando se mantienen lejos una de otra, están indicando un periodo de alta volatilidad. Cuando tienen solo una ligera pendiente y permanecen aproximadamente paralelas durante un tiempo suficientemente largo, se encontrará que el precio de la acción oscila arriba y abajo entre las bandas, como en un canal.

Cuando esta conducta se repite regularmente junto a un mercado en consolidación, el inversor puede, con cierta confianza, utilizar un toque (o casi) a la banda superior o a la inferior como una señal de que el precio de la acción se está acercando al límite de su rango de negociación y, por ello es probable un cambio en la tendencia del precio.