

FACULTAD DE POSTGRADO



Finanzas Gerenciales

Planeación Y Financiamiento a

Corto Plazo

MAE- Cid Canales Aguilar

Febrero – Marzo 2022

CUARTA REUNIÓN
SABADO 19 DE MARZO DE 2022

OBJETIVOS:

- Explicar los conceptos de Capital de Trabajo (Corto Plazo) frente al Capital de Inversión (Largo Plazo) y componentes de ambos.
- Analizar como Administrar de mejor forma nuestro Capital de Trabajo.
- Conocer otras oportunidades de mejorar el Capital de Trabajo.
- Calcular y analizar los resultados que generan éstas otras oportunidades de administrar el Capital de Trabajo.

PLANEACIÓN Y FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO

- Administración de Políticas de Corto Plazo.
- ✓ Política de Crédito.
- ✓ Política de Cobro.
- ✓ Política de Inventario.
- ✓ Política de Compras.
- ✓ Política de Pagos
- ✓ Política de Efectivo.

= Capital de Trabajo – Ciclo de Conversión de Efectivo – Rotación de Efectivo.



MEDIDAS TRADICIONALES PARA ADMINISTRAR LA LIQUIDEZ

MEDIDAS CAPITAL DE TRABAJO

ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

- La buena administración de éste recurso escaso traerá como consecuencia que la empresa auto financie sus operaciones ó crecimiento, **caso contrario**, el no tener los capitales óptimos hará que la empresa recurra al Mercado Financiero con su correspondiente costo.
- Cuando desarrolla sus actividades propias para lo cual fue constituida, genera recursos escasos y los invierte en forma económica y provechosa.
- La empresa tiene la Misión de generar ingresos de efectivo en el corto plazo, **estos ingresos deberán ser los suficientes para cubrir los desembolsos de efectivo que incurre la empresa producto de sus compras operativas o inversiones.**

PRINCIPIOS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Hay 4 principios que actúan a la hora de tomar decisiones sobre el efectivo y están relacionados con la cantidad y velocidad de los flujos de efectivo.



**Se deben Incrementar las
entradas de efectivo.**

**Se deben disminuir las
salidas de dinero.**

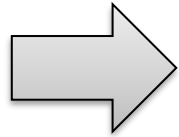


**Se deben acelerar las
entradas de efectivo.**

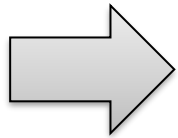
**Se deben demorar las
salidas de dinero.**



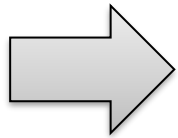
POLÍTICA DE EFECTIVO RELAJADA



Mantenimiento de saldos fuertes de efectivo e inversiones temporales.



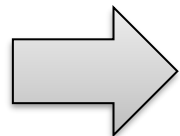
Concesión de términos de crédito liberales, lo que da como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar.



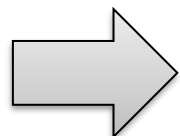
Fuertes inversiones en inventarios.



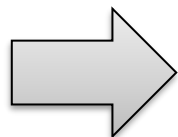
POLÍTICA DE EFECTIVO RESTRICTIVA



Mantener saldos bajos de efectivo y no realizar inversiones en valores temporales.



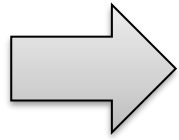
Restringir crédito, lo que da como resultado un mínimo nivel de cuentas por cobrar. (Ser más selectivo).



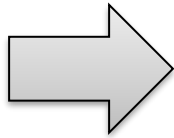
Hacer inversiones pequeñas en inventarios, trabajar con los mínimos.



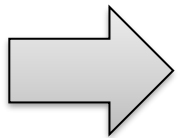
POLÍTICA DE EFECTIVO PARA FINANCIAMIENTO



Enfoque de acoplamiento de vencimientos
“Autoliquidación”.



Enfoque conservador, utiliza más financiamiento a largo plazo (mayores costos financieros) y en ocasiones los invierte en el corto plazo. Disminuye Rentabilidad - Disminuye Riesgo.



Enfoque agresivo, utiliza más financiamiento a corto plazo (menores costos financieros), y en ocasiones los invierte a mediano plazo. Aumenta Rentabilidad – Aumenta Riesgo.



ESTRATEGIAS DE ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y SU CICLO DE CONVERSIÓN

Existen 3 estrategias generales para la administración del efectivo y su Ciclo de Conversión del Efectivo:

- **Retraso de las Cuentas por Pagar:** Cubrir las cuentas por pagar lo mas tarde posible sin dañar la posición crediticia de la empresa, pero aprovechando cualquier descuento en efectivo que resulte favorable.
- **Administración eficiente de Inventario-Producción:** Utilizar el inventario lo mas rápido posible a fin de evitar existencias que podrían resultar en el cierre de la línea de producción o en una pérdida de ventas.
- **Aceleración de la cobranza de cuentas:** Cobrar las cuentas pendientes lo mas rápido posible, sin perder ventas futuras debido a procedimientos de cobranza demasiado rápidos.

OTRAS MEDIDAS FINANCIERAS PARA ADMINISTRAR LA LIQUIDEZ

OPERACIONES DE REPORTE

BANCOS COMERCIALES

**BANCO CENTRAL DE
HONDURAS**

REPORTO

- Contrato entre dos partes, es utilizado como una operación de crédito a corto plazo.
- En esta operación, una de las partes necesita fondos por un tiempo determinado y, al mismo tiempo posee títulos valores, por lo que está dispuesta a vender estos títulos a una persona que dispone de Fondos con la condición de que al vencimiento de la operación pueda recomprarlos.
- La otra parte tiene fondos para comprar estos títulos, sin embargo, su interés no es adquirirlos permanentemente, por lo que los compra con la condición de que, al final de la operación pueda revenderlos a un precio mayor.

REPORTO

- La diferencia entre el precio original y el segundo precio es una prima ó rendimiento que obtiene quien proporcionó los fondos durante el plazo del reporto.

OPERACIONES DE REPORTO

COMPRAVENTA DE TÍTULOS LÍQUIDOS
CON COMPROMISO DE RECOMPRA

BENEFICIOS

PARA LA IF

MEJORAR
SU LIQUIDEZ

PARA EL CLIENTE

RENDIMIENTO
EN SUS FONDOS
LÍQUIDOS



CONTRATO DE REPORTO



Norma Teresa De León Casas

1.- EJEMPLO DE REPORTO BANCOS COMERCIALES

- En la segunda semana del mes de junio de 1993, el banco “EJEMPLO” se encontraba con necesidad de efectivo para cubrir su requerimiento de encaje.
- Debido a la situación del mercado en estos días, las operaciones de reporto estábamos creciendo un rendimiento por arriba del 15% anual. Para Juan López, este rendimiento es superior al que actualmente le paga la empresa donde se tiene invertido su dinero. Por lo tanto acude a su casa de bolsa y le solicita que le invierta Lps. 2,500,000.00, en una cantidad similar, en una operación de reporto por 8 días.
- En el corro de la Bolsa Hondureña de Valores S. A. la casa de bolsa que representa al Banco “EJEMPLO” y la casa de bolsa que representa a Juan López (puede ser la misma casa) pactan un reporto con las siguientes características:

DATOS DEL REPORTO

- Reportado: **Banco Ejemplo**
- Domicilio: **Tegucigalpa, M.D.C.**
- Reportado: **Juan López**
- Domicilio: **San Pedro Sula, Cortes**
- Precio: **L2,500,000.00**
- Rendimiento: **Dieciséis Por ciento (16%)**
- Plazo: **8 días**
- Fecha de Emisión: **Mayo 19, 1993**
- Fecha de Vencimiento: **Mayo 27, 1993**
- En la mañana del mismo día que se pactó el reporto, Juan López entrega a su Casa de Bolsa un cheque por L2,500,000.00 y ésta a su vez le entregará a cambio los títulos que reportara el Banco “EJEMPLO” por L2,500,000.00.
- **Calcule la Prima o Premio de la operación y su Tasa de Rendimiento.**

1. - DESARROLLO EJERCICIO DE REPORTO

- **CÁLCULO DE LA PRIMA O PREMIO Y EL SEGUNDO PRECIO.**

$$P1 = L2,500,000.00$$

$$N = 8 \text{ días}$$

$$I = 16\%$$

$$P2 = ?$$

$$\text{PRIMA O PREMIO} = L508,888.89$$

$$=(2,500,000 * 8 * 0.16)/360$$

$$P2 = P1 + \text{Prima o Premio}$$

$$P2 = L2,500,000 + L508,888.89$$

$$\text{P2} = L2,508,888.89$$

1. - DESARROLLO EJERCICIO DE REPORTE

TASA DE RENDIMIENTO DEL REPORTE

CUAL ES LA TASA DE RENDIMIENTO?

TASA DE RENDIMIENTO - REPORTE

$$R = \frac{P2 - P1}{P1} * \frac{360}{d}$$

$$R = \frac{2,508,888.89 - 2,500,000.00}{2,500,000.00} * \frac{360}{8}$$

$$R = \boxed{0.003555556} * \boxed{45}$$

$$R = \boxed{16\%}$$

DEPÓSITOS MONEDA NACIONAL FRENTE A EXTRANJERA

TASA DE INDIFERENCIA

TASA DE INDIFERENCIA EN QUE MONEDA DEPOSITO

- La Tasa de Indiferencia, es la Tasa Marginal de Sustitución, es decir, la Tasa a la cual la persona está dispuesta a intercambiar un bien por otro.
- La Tasa Marginal de Sustitución depende usualmente de la cantidad de cada bien que el consumidor está consumiendo actualmente.
- **FÓRMULA TASA DE INDIFERENCIA**
$$TI = ((1+I\$)*(1+ED)-1)*100$$

EJERCICIO TASA DE INDIFERENCIA

- Se solicita calcular la Tasa de Indiferencia, con base a la información siguiente:

A.- Tipo de Cambio Spot (**HOY**) **23.5528**

B.- Escenario de Tasas de Interés de Depósito M/E

ESCENARIO	TASA INTERÉS DEPÓSITO M/E (I\$)
-----------	---------------------------------

1	0.20%
---	-------

2	0.35%
---	-------

3	0.40%
---	-------

4	1.00%
---	-------

5	1.50%
---	-------

C.- Expectativa de Devaluación **5%**

Calcule la Tasa de Indiferencia para los escenarios 1 y 5.

CÁLCULO DE LA TASA DE INDIFERENCIA

ESCENARIO	TASA INTERÉS DEPÓSITO M/E (I\$)
1	0.20%
5	1.50%

FÓRMULA $TI = ((1+I\$)*(1+ED)-1)*100$

DESARROLLO

$$TI1 = ((1+0.002)*(1+0.05)-1)*100$$

$$TI1 = 5.21\%$$

$$TI5 = ((1+0.015)*(1+0.05)-1)*100$$

$$TI1 = 6.575\%$$

DESARROLLO EJERCICIO TASA DE INDIFERENCIA

- A medida que la Tasa de Depósito en M/E aumenta, la Tasa de Indiferencia también aumenta, en función de un mismo Tipo de Cambio Spot y una misma Expectativa de Devaluación.
- Si la Tasa de Indiferencia es Mayor que la Tasa en M/N se debe invertir en M/E, de lo contrario conviene invertir en M/N.



¡Gracias!