UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

Maestría - Finanzas Gerenciales

MAE. Cid Canales Aguilar

Tema:

- Portafolio de clase

PRESENTADO POR:

21053124 Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca

CAMPUS SAN PEDRO SULA

26 de Marzo de 2022

Tabla de Contenido

Introducción 3
Objetivos 4
Portafolio de Git 5
Las actividades las he agregado como anexos al final del reporte. 5
Reflexión final 6
Gracias por afinar nuestras habilidades de toma de decisiones financieras 6
Conclusión 6
Bibliografía 7
Anexos 8

Introducción

Este informe tiene como primera intención detallar el portafolio de actividades de la clase de Finanzas gerenciales. Y como segundo, detallar un poco sobre el portafolio profesional público de Github que he estado llevando en alas de practicar.

Objetivos

- Presentar el portafolio de actividades de la clase Finanzas Gerenciales.

- Presentar el portafolio público Online de la clase Finanzas Gerenciales.

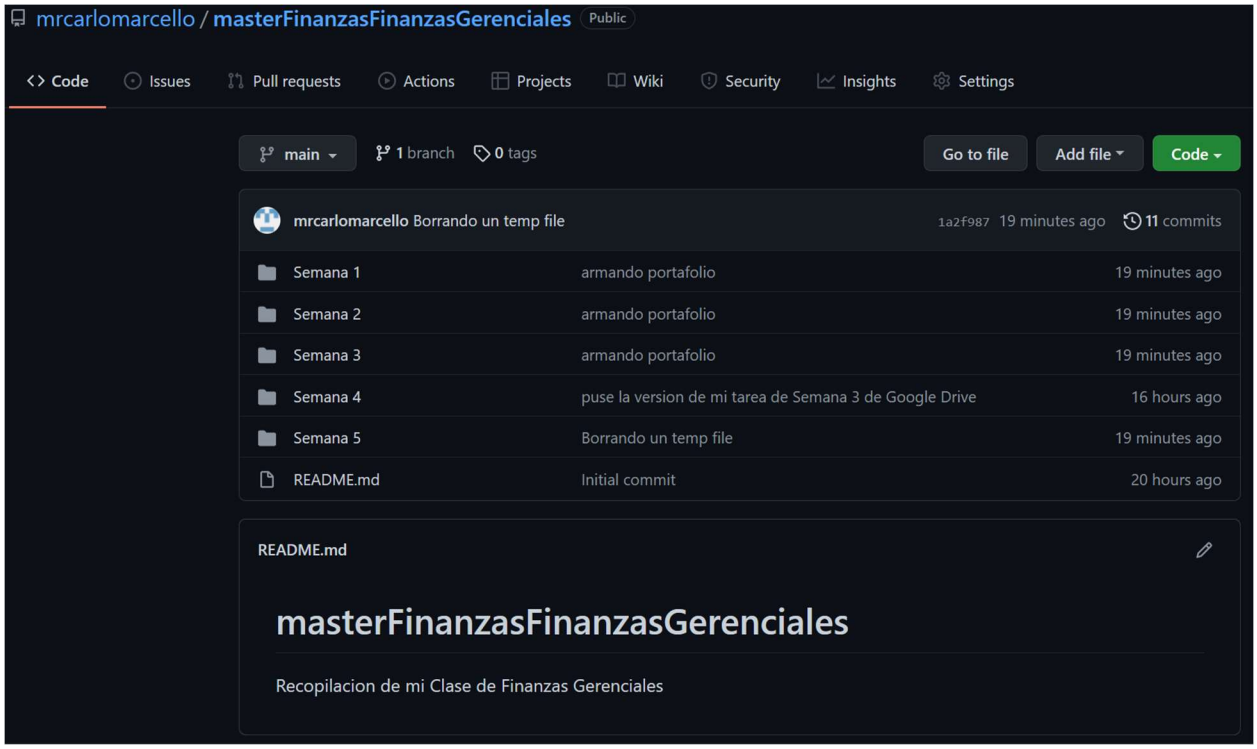
- Exponer a detalle el log de cambios que se han llevado durante la clase, estos cambios permiten al alumno viajar en el tiempo del desarrollo de la clase y ver la evolución de este.

Portafolio de Git

Las actividades las he agregado como anexos al final del reporte.

Este es el link a mi repositorio online público.

https://github.com/mrcarlomarcello/masterFinanzasFinanzasGerenciales.git



Reflexión final

Gracias por afinar nuestras habilidades de toma de decisiones financieras.

Conclusión

He culminado la clase de Finanzas Gerenciales, agradezco el tiempo invertido en esta clase que se ve ya reflejado en mis investigaciones actuales. Aprendí mucho sobre como determinar inversiones a largo y corto plazo, instrumentos financieros para capitalizar proyectos entre otros nuevos conocimientos que detallo en los anexos de la clase.

Bibliografía

1 https://github.com/mrcarlomarcello/masterFinanzasFinanzasGerenciales.git

Anexos

commit 1a2f987050d357c2ce26bc19e91de553160ccd6b

Author: Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Sat Mar 26 17:02:54 2022 -0600

  Borrando un temp file

commit fe1aad5b5a729d21137590bd5814d0638cf37f95

Author: Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Sat Mar 26 17:02:21 2022 -0600

  armando portafolio

commit e88381d5202744747c02f7b545166014e2a3d07b

Author: shello <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Sat Mar 26 16:49:24 2022 -0600

  Agregando reporte Semana 2

commit a600414641e6bd8d15be29caa546adbcf3809a95

Author: Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Sat Mar 26 16:10:18 2022 -0600

  Presentando la clase final

commit d92ae68f718d1d1a1dcfe081de1c2f524806e39c

Author: Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Sat Mar 26 00:56:59 2022 -0600

  puse la version de mi tarea de Semana 3 de Google Drive

commit efc9c20bc46edcbc9b423019d0b2b9081a871a86

Author: Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Fri Mar 25 23:40:15 2022 -0600

    agregando semana 3 y semana4: ejercicios en excel

commit 54536893ea907996ed3c7488167e9c7134492419

Author: Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Fri Mar 25 23:07:58 2022 -0600

    Agregando presentaciones de Semana 3 & 4

commit 3a0f8a466ccdcd088516ca9d66b162b2b3b0f437

Author: Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Fri Mar 25 22:50:07 2022 -0600

    Agregando semana 4

commit 19a6eb38ee93bfc482e9dcc606b126c539c674df

Author: Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Fri Mar 25 21:40:36 2022 -0600

    Agregando lo de Windows

commit f554c7a0c473ba008dd687f4ecfb6ba923eab230

Author: shello <marcello_menjivar@unitec.edu>

Date: Fri Mar 25 21:31:03 2022 -0600

    Agregando folders

commit 454b45f161836a608fb003d07c8017a0af76fee0

Author: mrcarlomarcello <98906602+mrcarlomarcello@users.noreply.github.com>

Date: Fri Mar 25 21:20:42 2022 -0600

    Initial commit

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

FACULTAD DE POSTGRADO

TAREA 1 VALORACIÓN DE ACTIVOS Y PRECIOS BONOS / ACCIONES

SEMANA 1

FINANZAS GERENCIALES

Estimados Maestrantes

Dentro de la evaluación de nuestra asignatura se considera, además de otras situaciones de evaluación, asignar que realicen ejercicios sobre algunos de los temas estudiados en nuestra clase, en ocasiones pueden ser de forma grupal y en otras ocasiones individualmente.

En esta oportunidad la deberán presentar de forma grupal y la deberán subir a blackboard el próximo viernes 04 de marzo de 2022. Esta tarea la deberán presentar en Excel y la misma deberá contener una portada y en las siguientes hojas resolver cada ejercicio en una hoja para cada ejercicio sea éste práctico o teórico.

El valor de esta tarea tiene asignado un puntaje máximo de 4 puntos.

La Tarea está relacionada con los temas conversados en nuestra Semana 1, es decir orientada a:

- **TASAS DE INTERÉS**
- **VALORACIÓN DE ACTIVOS**
- **VALUACIÓN DE BONOS**
- **VALUACIÓN DE ACCIONES**

PREGUNTAS

1. **Explique porque cuando las tasas de interés en el mercado suben, el valor de un bono baja.**

2. **Define y explique la ecuación general para el proceso de valoración de cualquier activo.**

3. **¿Qué relación entre el rendimiento requerido y la tasa cupón ocasionará que un bono se venda con descuento? ¿Por qué?**

4. **Si fuera un inversionista con aversión al riesgo, preferiría adquirir bonos con períodos de vencimientos cortos o largos?. Justifique su respuesta.**

5. **Riesgo de la tasa de intereses: Si no interviniesen otro tipo de factores, responda:**

    a) **¿Qué tiene más riesgo de la tasa de interés, un bono a largo plazo o un bono a corto plazo?**

b) ¿Qué sucede con un bono de cupón bajo en comparación con un bono de cupón alto?

c) ¿Qué podría decir al respecto a un bono a largo plazo con cupón alto en comparación con un bono a corto plazo con un cupón bajo?

EJERCICIOS

1. Usted tiene dos activos y debe calcular sus valores al día de hoy de acuerdo con sus diferentes corrientes de pago y rendimientos requeridos adecuados. El activo 1 tiene un rendimiento requerido del 10% que producirá un ingreso de US$500 al final de cada año indefinidamente. El activo 2 tiene un rendimiento requerido del 10% y producirá un flujo de efectivo a fin de año de US$1,200 en el primer año, US$1,500 en el segundo año y de $850 en el tercer y último año.

2. Con la información proporcionada en la siguiente tabla, calcule el valor de cada activo:

	Flujo de efectivo		
Activo	Fin de año	Monto	Rendimiento requerido adecuado
A	1	$ 5,000	18%
	2	5,000	
	3	5,000	
B	1 hasta ∞	$ 300	15%
C	1	$ 0	16%
	2	0	
	3	0	
	4	0	
	5	35,000	
D	1 a 5	$ 1,500	12%
	6	8,500	
E	1	$ 2,000	14%
	2	3,000	
	3	5,000	
	4	7,000	
	5	4,000	
	6	1,000	

3. La tasa de interés real es actualmente del 3%, la expectativa de inflación y las primas de riesgo de diversos valores son las siguientes:

Valor	Prima de la expectativa de inflación	Prima de riesgo
A	6%	3%
B	9	2
C	8	2
D	5	4
E	11	1

   a. Calcule la tasa de interés libre de riesgo RF aplicable a cada valor.

   b. Calcule la tasa de interés nominal de cada valor.

4. Indique que precio tendrá un bono cupón cero a 10 años que paga US$1,000.00 al vencimiento, si el rendimiento al vencimiento es de:
   Los bonos cupón cero se capitalizan semestralmente por lo que la tasa de rendimiento anual corresponde a una tasa semestral de r/2; se consideran 20 periodos, ya que son dos periodos por año por los 10 años al vencimiento del bono.

5. Un bono con 5 años a su vencimiento y una tasa del 6% tiene un valor nominal de US$20,000. El interés se paga anualmente. Si requiriera un rendimiento del 8% de este bono, ¿Cuál es el valor de este bono para usted?

6. LI Industries tiene en circulación un bono con un valor a la par de US$1,000 y una tasa cupón del 8%. Al bono le restan 12 años para llegar a su fecha de vencimiento.

   a. Si el interés se paga anualmente, calcule el valor del bono cuando el rendimiento requerido es de 1) 7%, 2) 8%, 3)10%

   b. Indique en cada caso del inciso a) si el bono se vende a un precio de descuento, a un precio alto o a su valor a la par.

7. Suponga que un bono a cinco años tiene una tasa cupón del 4.5%.

   a. Proporcione ejemplos de tasas de rendimiento requeridas que hicieran que el bono se vendiera a un precio de descuento, a un precio alto y a su valor par.

b. Si el valor de este bono es de US$10,000, calcule los diferentes valores del bono dadas las tasas requeridas que proporcionó en el inciso a).

8. Imagine que trata de evaluar los aspectos financieros de la compra de un automóvil. Usted espera que el automóvil proporcione beneficios anuales en efectivo después de impuestos por US$1,200 a final de cada año y asume que puede vender el automóvil obteniendo beneficios después de impuestos en US$5,000 al final del período de propiedad planeado de 5 años. Todos los fondos para la compra del vehículo provendrán de sus ahorros, los cuales ganan actualmente el 6% después de impuestos.

   a. Indique los flujos de efectivo, el tiempo en que ocurren y el rendimiento requerido aplicable a la valoración del automóvil.

   b. ¿Cuál es el precio máximo que estaría dispuesto a pagar para adquirir el automóvil?

9. Las acciones comunes de PM pagan en la actualidad un dividendo anual de US$1.80 por acción. El rendimiento requerido de las acciones comunes es del 12%. Calcule el valor de las acciones comunes bajo cada uno de los siguientes supuestos sobre el dividendo.

   a. Se espera que los dividendos crezcan a una tasa anual del 0% indefinidamente.

   b. Se espera que los dividendos crezcan a una tasa anual constante del 5% indefinidamente.

UNIVERSIDAD TECNLOGICA CENTROAMERICANA

FACULTAD DE POSGRADO

Finanzas Gerenciales

Tarea: Valoración de Activos y Precios Bonos

CATEDRATICO: MAE Cid Canales Aguilar

ELABORADO POR:

Fernando Quiroz-12143055
Helen Ponce-12143114
Aaron Godoy-12143054
Carlo Menjivar-21053124
José Suarez-12143112

LUGAR: TEGUCIGALPA

04/03/22

Explique porque cuando las tasas de interés en el mercado suben, el valor de un bono baja.

R/ El aumento de las tasas de interés aumentan el rendimiento requerido, lo que ocasiona una disminución del valor de los bonos.

Por ejemplo, las tasas interés del mercado están en 4% anual y presentan una tendencia al alza. Si un bono fue emitido con una tasa de 3% anual implica que el bono es menos atractivo (en términos relativos el bono paga menos que lo que paga en promedio el mercado) y su precio baja. Caso contrario si las tasas de mercado tienen una tendencia a la baja.

La posibilidad de que las tasas de interés cambien y de que, por lo tanto, cambien el rendimiento requerido y el valor del bono se conoce como riesgo de la tasa de interés. Cuanto menor sea el tiempo al vencimiento de un bono, menos sensible será su valor de mercado a un cambio específico en el rendimiento requerido.

Define y explique la ecuación general para el proceso de valoración de cualquier activo.

$$V_0 = \frac{FE_1}{(1+k)^1} + \frac{FE_2}{(1+k)^2} + \ldots + \frac{FE_n}{(1+k)^n}$$

Donde:

V_0	Valor del activo en el tiempo cero
FE_t	Flujo de efectivo esperado al final del año t
k	Rendimiento requerido adecuado (tasa de descuento)
n	Periodo relevante

El valor de un activo se determina descontando los flujos de efectivo esperados hasta su valor presente, considerando el rendimiento requerido en proporción al riesgo del activo como la tasa de descuento adecuada.

¿Qué relación entre el rendimiento requerido y la tasa cupón ocasionará que un bono se venda con descuento? ¿Por qué?

R/ Cuando el rendimiento requerido es mayor que la tasa cupón, el valor del bono en el tiempo cero, B_0, será menor que su valor a la par, M. Es decir, que el bono se vende con descuento, que sería igual a $M - B_0$

El rendimiento requerido puede diferir de la tasa cupón por:

1. Variación en el costo de los fondos a largo plazo
2. El riesgo de la empresa cambió.

4. Si fuera un inversionista con aversión al riesgo, preferiría adquirir bonos con períodos de

Un inversionista con aversión al riesgo suele apostar por activos que le brinden mayor seguridad, por lo tanto, este preferiría invertir en un bono a corto plazo ya que es menos susceptible a los cambios en la tasa de interés.

5. Riesgo de la tasa de intereses: Si no interviniesen otro tipo de factores, responda:

a) ¿Qué tiene más riesgo de la tasa de interés, un bono a largo plazo o un bono a corto plazo?

Hay mayor riesgo en la tasa de interés a largo plazo ya que el valor presente de los flujos de efectivo cambia menos a corto plazo que a largo plazo.

b) ¿Qué sucede con un bono de cupón bajo en comparación con un bono de cupón alto?

El bono con cupón bajo se estará vendiendo con descuento, es decir por debajo de su valor ya que la tasa cupón que otorga es menor a la tasa de interés de mercado
Un bono con cupón alto se venderá con prima, es decir por encima de su valor, ya que su tasa cupón es superior a la tasa de interés del mercado.

C)¿Qué podría decir al respecto a un bono a largo plazo con cupón alto en comparación con un bono a corto plazo con un cupón bajo?

Es posible que el bono a largo plazo tenga mayores cambios en su precio debido a que este estará fluctuando de acuerdo con los cambios en la tasa de interés. Lo que puede ocasionar que en el futuro se venda con descuento, a la par o con prima. En cambio, el bono a corto plazo es posible que no tenga mayores cambios debido a que será menos susceptible a la tasa de interés de mercado.

1. Usted tiene dos activos y debe calcular sus valores al día de hoy de acuerdo con sus diferentes corrientes de pago y rendimientos requeridos adecuados. El activo 1 tiene un rendimiento requerido del 10% que producirá un ingreso de US$500 al final de cada año indefinidamente. El activo 2 tiene un rendimiento requerido del 10% y producirá un flujo de efectivo a fin de año de US$1,200 en el primer año, US$1,500 en el segundo año y de $850 en el tercer y último año.

activo 1

rendimiento 10%

Flujo **500.00**

NPV **L5,000.00**

activo 2

rendimiento 10%

Años	**Flujos**
1	1,200.00
2	1,500.00
3	850.00
4	850.00
	$3,549.76

2. Con la información proporcionada en la siguiente tabla, calcule el valor de cada activo:

Activo	Flujo de efectivo: Fin de año	Flujo de efectivo: Monto	Rendimiento requerido adecuado
A	1	$ 5,000	18%
	2	5,000	
	3	5,000	
B	1 hasta ∞	$ 300	15%
C	1	$ 0	16%
	2	0	
	3	0	
	4	0	
	5	35,000	
D	1 a 5	$ 1,500	12%
	6	8,500	
E	1	$ 2,000	14%
	2	3,000	
	3	5,000	
	4	7,000	
	5	4,000	
	6	1,000	

Rendimiento 18%

Activo	Años	Flujos
A	1	5000
	2	5000
	3	5000
		$10,871.36

Rendimiento 15%

Activo	Años	Flujos
B	1	300.00
		$260.87

Rendimiento 16%

Activo	Años	Flujos
C	1	-
	2	-
	3	-
	4	-
	5	35,000.00
		$16,663.96

Rendimiento 12%

Activo	Años	Flujos
D	1	1,500.00
	2	1,500.00
	3	1,500.00
	4	1,500.00
	5	1,500.00
	6	8,500.00
		$9,713.53

Rendimiento 14%

Activo	Años	Flujos
E	1	2,000.00
	2	3,000.00
	3	5,000.00
	4	7,000.00
	5	4,000.00
	6	1,000.00
		$14,115.27

3. La tasa de interés real es actualmente del 3%, la expectativa de inflación y las primas de riesgo de diversos valores son las siguientes:

Valor	Prima de la expectativa de inflación	Prima de riesgo
A	6%	3%
B	9	2
C	8	2
D	5	4
E	11	1

a. Calcule la tasa de interés libre de riesgo RF aplicable a cada valor.

b. Calcule la tasa de interés nominal de cada valor.

Tasa real	3%	
Valor	**Inflación**	**Prima de riesgo**
A	6%	3%
B	9%	2%
C	8%	2%
D	5%	4%
E	11%	1%

A) calcule la tasa de interes libre de riesgo RF aplicable a cada valor

Tasa libre de riesgo
9%
12%
11%
8%
14%

B) calcule la tasa de interes nominal de cada valor

Tasa nominal
12%
14%
13%
12%
15%

Indique que precio tendrá un bono cupón cero a 10 años que paga US$1,000.00 al vencimiento, si el rendimiento al vencimiento es de: Los bonos cupón cero se capitalizan semestralmente por lo que la tasa de rendimiento anual corresponde a una tasa semestral de r/2; se consideran 20 periodos, ya que son dos periodos por año por los 10 años al vencimiento del bono.

n	10	
PV	1,000.00	
Tasa Anual	10%	**Nota: El ejercico no proporciona tasa anual por lo que se utilizará 10%**
Tasa Semestral	5%	
PV	($613.91)	

Un bono con 5 años a su vencimiento y una tasa del 6% tiene un valor nominal de US$20,000. El interés se paga anualmente. Si requiriera un rendimiento del 8% de este bono, ¿Cuál es el valor de este bono para usted?

pmt	1200
n	5
VF	20,000.00
i	8.0%

Tasa		8%	
Año	**Flujos**	**Factor Descuento**	**Flujos Descontados**
	10,000.00	1	
1	1,200.00	0.925925926	1,111.11
2	1,200.00	0.85733882	1,028.81
3	1,200.00	0.793832241	952.60
4	1,200.00	0.735029853	882.04
5	21,200.00	0.680583197	14,428.36
			18,402.92

. LI Industries tiene en circulación un bono con un valor a la par de US$1,000 y una tasa cupón del 8%. Al bono le restan 12 años para llegar a su fecha de vencimiento.

a. Si el interés se paga anualmente, calcule el valor del bono cuando el rendimiento requerido es de 1) 7%, 2) 8%, 3)10%

b. Indique en cada caso del inciso a) si el bono se vende a un precio de descuento, a un precio alto o a su valor a la par

n	12
VN	1000
pmt	80

	Tasa	7%		8.00%		10%	
Año	**Flujos**	**Factor Descuento**	**Flujos Descontados**	**Factor de Descuento**	**Flujos Descontados**	**Factor de Descuento**	**Flujos Descontados**
	1,000.00	1		1		1	
1	80.00	0.934579439	74.77	0.925925926	74.07	0.909090909	72.73
2	80.00	0.873438728	69.88	0.85733882	68.59	0.826446281	66.12
3	80.00	0.816297877	65.30	0.793832241	63.51	0.751314801	60.11
4	80.00	0.762895212	61.03	0.735029853	58.80	0.683013455	54.64
5	80.00	0.712986179	57.04	0.680583197	54.45	0.620921323	49.67
6	80.00	0.666342224	53.31	0.630169627	50.41	0.56447393	45.16
7	80.00	0.622749742	49.82	0.583490395	46.68	0.513158118	41.05
8	80.00	0.582009105	46.56	0.540268885	43.22	0.46650738	37.32
9	80.00	0.543933743	43.51	0.500248967	40.02	0.424097618	33.93
10	80.00	0.508349292	40.67	0.463193488	37.06	0.385543289	30.84
11	80.00	0.475092796	38.01	0.428882859	34.31	0.350493899	28.04
12	1,080.00	0.444011959	479.53	0.397113759	428.88	0.318630818	344.12
			1,079.43		**1,000.00**		**863.73**

Cuando el rendimiento requerido es de 7% el bono se vende con prima
Cuando el rendimiento requerido es de 8% el bono se vende a la par
Cuando el rendimiento requerido es de 10% el bono se vende con descuento

Las acciones comunes de PM pagan en la actualidad un dividendo anual de US$1.80 por acción. El rendimiento requerido de las acciones comunes es del 12%. Calcule el valor de las acciones comunes bajo cada uno de los siguientes supuestos sobre el dividendo.

a. Se espera que los dividendos crezcan a una tasa anual del 0% indefinidamente.

b. Se espera que los dividendos crezcan a una tasa anual constante del 5% indefinidamente.

Dividendo	1.8
ks	12%
g1	0%
g2	5%

a. Valor de la acción con un crecimiento anual de 0%

Dividendo	1.8
ks	12%
Valor	15

b. Valor de la acción con un crecmiento anual de 5%

Dividendo	1.8
ks	12%
g2	5%
Valor	25.71429

Imagine que trata de evaluar los aspectos financieros de la compra de un automóvil. Usted espera que el automóvil proporcione beneficios anuales en efectivo después de impuestos por US$1,200 a final de cada año y asume que puede vender el automóvil obteniendo beneficios después de impuestos en US$5,000 al final del período de propiedad planeado de 5 años. Todos los fondos para la compra del vehículo provendrán de sus ahorros, los cuales ganan actualmente el 6% después de impuestos.

a. Indique los flujos de efectivo, el tiempo en que ocurren y el rendimiento requerido aplicable a la valoración del automóvil.

b. ¿Cuál es el precio máximo que estaría dispuesto a pagar para adquirir el automóvil?

Rendimiento Requerido 6%

a. Flujos de Efectivo

Año	Flujos	Factor Descuento	Flujos Descontados
1	1,200.00	0.943396226	1,132.08
2	1,200.00	0.88999644	1,068.00
3	1,200.00	0.839619283	1,007.54
4	1,200.00	0.792093663	950.51
5	1,200.00	0.747258173	896.71
			5,054.84

b. Precio Máximo a pagar

El precio máximo que estaría dispuesto a pagar por el automivil es 54,284.66

Suponga que un bono a cinco años tiene una tasa cupón del 4.5%.

a. Proporcione ejemplos de tasas de rendimiento requeridas que hicieran que el bono se vendiera a un precio de descuento, a un precio alto y a su valor par.

b. Si el valor de este bono es de US$10,000, calcule los diferentes valores del bono dadas las tasas requeridas que proporcionó en el inciso a).

Tasa Cupón	4.50%
n	5

a. Precio con Descuento, a la par y a precio alto

	Tasa	3%		4.50%		6%	
Año	**Flujos**	**Factor Descuento**	**Flujos Descontados**	**Factor de Descuento**	**Flujos Descontados**	**Factor de Descuento**	**Flujos Descontados**
	1,000.00	1		1		1	
1	45.00	0.970873786	43.69	0.956937799	43.06	0.943396226	42.45
2	45.00	0.942595909	42.42	0.915729951	41.21	0.88999644	40.05
3	45.00	0.915141659	41.18	0.876296604	39.43	0.839619283	37.78
4	45.00	0.888487048	39.98	0.838561344	37.74	0.792093663	35.64
5	1,045.00	0.862608784	901.43	0.802451047	838.56	0.747258173	780.88
			1,068.70		**1,000.00**		**936.81**

b. Valor del Bono $10,000.00

	Tasa	3%		4.50%		6%	
Año	**Flujos**	**Factor Descuento**	**Flujos Descontados**	**Factor de Descuento**	**Flujos Descontados**	**Factor de Descuento**	**Flujos Descontados**
	10,000.00	1		1		1	
1	450.00	0.970873786	436.89	0.956937799	430.62	0.943396226	424.53
2	450.00	0.942595909	424.17	0.915729951	412.08	0.88999644	400.50
3	450.00	0.915141659	411.81	0.876296604	394.33	0.839619283	377.83
4	450.00	0.888487048	399.82	0.838561344	377.35	0.792093663	356.44
5	10,450.00	0.862608784	9,014.26	0.802451047	8,385.61	0.747258173	7,808.85
			10,686.96		**10,000.00**		**9,368.15**

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

FACULTAD DE POSTGRADO

MAESTRIA EN FINANZAS

FINANZAS GERENCIALES

TRABAJO INTERMEDIO DE INVESTIGACIÓN Y EXPOSICIÓN

Estimados Maestrantes

Dentro de la evaluación de nuestra asignatura se considera, además de otras situaciones de evaluación, realizar un Trabajo INTERMEDIO de Investigación y Exposición por Grupo, con base a las siguientes indicaciones:

A continuación detallo temas de Investigación y Exposición INTERMEDIAS

DISTRIBUCION DE TEMAS ACUMULATIVO
EXPOSICION SE REALIZARÁ EL SÁBADO 12 DE MARZO DE 2022

TEMA DE INVESTIGACION	FECHA	GRUPO
SÁBADO 12 DE MARZO DE 2022		
A. Proceso de Emisión de Bonos de Empresas Privadas en Honduras frente a otros paises.	03:00 – 03:25	1
B. Proceso de constitución de empresas y Emisión de Acciones en empresas Hondureñas.	03:30 – 03:55	2
C. Decisiones de Inversión en Honduras en situaciones de Incertidumbre.	04:00 – 04:25	3
D. Proceso de Emisión de Bonos de Instituciones Públicas en Honduras frente a otros paises.	04:30 – 05:00	4

- **Estos Trabajos de Investigación y Exposición se encuentran valorados en 10 PUNTOS, constituyen parte de nuestro acumulativo.**

  Dichos trabajos se deberán de realizar de forma grupal, con base a la distribución que muestra la tabla anterior que conversamos el día de hoy en nuestra primera visita.

- **Los Trabajos realizados de todos los grupos, independientemente de la fecha que expongan, se deberán subir a la Plataforma Blackboard el día viernes 11 de marzo de 2022 previo a su exposición, de igual forma se deberá compartir al correo del Catedrático y a los correos de los demás compañeros de la clase los trabajos realizados.**

  Un integrante de cada Grupo deberá de subir el próximo viernes 11 de marzo de 2022 a la Plataforma Blackboard y remitir copia al correo del catedrático y al de todos sus compañeros los archivos que amparan el trabajo asignado, por las preguntas que tienen que realizar los Maestrantes de los grupos que no estén exponiendo.

- **En este y en todos los acumulativos de exposición, deberán exponer TODOS los Maestrantes de cada Grupo.**

- **Las preguntas que surjan de las exposiciones de igual forma deberán ser contestadas por todos los Maestrantes de cada grupo.**

DIRECTRICES TRABAJOS DE INVESTIGACION FINANZAS GERENCIALES
EXPOSICIONES INTERMEDIAS SÁBADO 12 DE MARZO DE 2022 POR GRUPOS
VIGENCIA DE LA CLASE SÁBADO 26 DE FEBRERO DE 2022 AL SÁBADO 26 DE MARZO DE 2022
MAE – CID CANALES AGUILAR

TRABAJO INTERMEDIO DE INVESTIGACIÓN Y EXPOSICIÓN

- **Los archivos que deberán subir a Blackboard y remitir al correo del catedrático el próximo viernes 11 de marzo de 2022, son los siguientes:**

  - ✓ **Un archivo de Word**
  - ✓ **Dos (2) archivos de Power Point**
  - ✓ **Un archivo de Excel con la información soporte numérica que pudiese ampliar el trabajo investigado, ejercicios, comportamiento, etc.**

TRABAJO INTERMEDIO DE INVESTIGACION Y EXPOSICION

1. **El documento de Word deberá contener (En base a lo explicado durante la clase):**

a) Portada (Incluir una fotografía formal de cada uno de los integrantes del grupo, señalando su nombre completo y su número de cuenta, pero en la misma deben aparecer todos los integrantes del Grupo)
b) Índice
c) Resumen Ejecutivo (Mínimo 3 páginas, máximo 5 páginas, en el mismo orden del trabajo general que se presenta en Word, excepto portada, índice, bibliografía, Anexos).
d) Introducción
e) Objetivos General y Específicos
Se deberá incluir un (1) Objetivo General y tres (3) Objetivos Específicos.
Los Objetivos deberán iniciar con un verbo en Infinitivo y deberán ser claros, precisos y medibles en el tiempo y en el espacio.
f) Cuerpo del Trabajo **(Incluir el Valor agregado del tema. Es obligatorio relacionar el tema con nuestra clase, señalando dicha relación o relaciones tanto en el Word como el Power Point, considerando relacionarlo con algún tema de la clase. Otra situación ha considerar de ser posible es relacionar el tema con la parte de los Riesgos Financieros).**
g) Conclusiones
Se deberán enumerar e incluir por lo menos una (1) por cada objetivo.
h) Recomendaciones
Se deberán enumerar incluir por lo menos una (1) por cada conclusión desfavorable, o además por conclusiones favorables que consideren que aun así se puedan mejorar.
Al redactar las Recomendaciones se debe incluir de manera obligatoria directamente, las respuestas a las preguntas generales del porqué, que, como, cuando, donde, quien, es que se enfoca la Recomendación y si es posible señalar cuanto se ahorra o cuanto se gana, o en cuanto se reduce un costo, gasto o tiempo.
i) Bibliografía **(Si fuese el caso también incluir dentro de la misma el nombre de la persona natural que haya aportado en la investigación ya sea a título personal o porque trabaja en alguna empresa hondureña).**
j) Anexos **(Obligatorio referenciarlos).**
k) Utilizar Reglas APA, excepto por el justificado del Texto del documento.

2. **DOS (2) documentos de Power Point, los cuales se deberán de elaborar utilizando ANIMACIONES en cada una de las diapositivas del archivo.**

Adicionalmente, se debe incluir dentro de cada una de las diapositivas la FOTOGRAFÍA FORMAL del estudiante que estará exponiendo dicha diapositiva (CONSUME LO QUE EL PAIS PRODUCE).

a) Portada (Incluir una fotografía formal de cada uno de los integrantes del grupo, señalando su nombre completo y su número de cuenta, pero en la misma deben aparecer todos los integrantes del Grupo)
b) Introducción
c) Objetivos
d) Cuerpo del Trabajo **(Incluir también el Valor agregado del tema).**
e) Anexos
f) Conclusiones
g) Recomendaciones
h) Bibliografía

Recuerden el Power Point con el que expondrán los Grupos debe ser presentado siempre en el mismo orden indicado, pero elaborarlo de forma resumida, abreviada, a fin que cada integrante no se presente a leer en la exposición.

3. Archivo de Excel con el soporte de la parte numérica del Informe.

La evaluación de este acumulativo valorado en 10 PUNTOS y se subdividirá así:

- El documento de Word tendrá un valor máximo de 5 puntos y será asignado directamente por el catedrático, **recordar que en este documento se deberá observar el valor agregado del grupo.**
- Los documentos de Power y la exposición presencial en Power Point tendrá un valor máximo de 3 puntos y en esta oportunidad será asignado única y exclusivamente por el catedrático.
- El archivo de Excel tendrá asignado un valor de 1 puntos.
- El valor agregado que realicen en la exposición tiene el valor de 1 puntos.

En todo el trabajo tanto la parte de Word y la de Power Point (Exposición) se evaluará el valor agregado que le asignen al trabajo presentado.

- **VESTIMENTA SEMI FORMAL EN ESTAS EXPOSICIONES INTERMEDIAS Y FINAL.**

- **Las exposiciones tendrán una duración de 20 a 25 minutos por grupo y los 5 ó 10 minutos restantes según sea el caso se destinará para la etapa de preguntas y respuestas.**

- **A cada estudiante se le evaluará en su exposición de acuerdo con los parámetros incluidos en la tabla de Puntos de Evaluación que se acompaña a continuación:**

DIRECTRICES TRABAJOS DE INVESTIGACION FINANZAS GERENCIALES
EXPOSICIONES INTERMEDIAS SÁBADO 12 DE MARZO DE 2022 POR GRUPOS
VIGENCIA DE LA CLASE SÁBADO 26 DE FEBRERO DE 2022 AL SÁBADO 26 DE MARZO DE 2022
MAE – CID CANALES AGUILAR

TRABAJO INTERMEDIO DE INVESTIGACIÓN Y EXPOSICIÓN

PUNTOS DE EVALUACION	PONDERACION TOTAL DE EVALUACION
Presentación Personal **(Exposición debe realizarse con la Cámara Encendida y cada uno de los Maestrantes es el encargado de compartir su parte de exposición).**	05
Exposición realizada con presentación resumida. Dominio del Tema	05 30
Dominio de si mismo	25
Valor agregado durante la exposición	25
Claridad en las respuestas	10

Saludos Cordiales,
Éxitos

UNIVERSIDAD TECNLOGICA CENTROAMERICANA

FACULTAD DE POSGRADO

Finanzas Gerenciales

Tarea: Trabajo Intermedio de Investigación y Exposición

ELABORADO POR:

Fernando Quiroz-12143055

Helen Ponce-12143114

Aaron Godoy-12143054

Carlo Menjivar-21053124

José Suarez-12143112

LUGAR: TEGUCIGALPA

04/03/22

INDICE

RESUMEN EJECUTIVO 3
INTRODUCCION 6
OBJETIVO GENERAL 7
OBJETIVOS ESPECIFICOS 7
CUERPO DEL TRABAJO 8
Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Honduras 8
Registro del Emisor en Registro Público del Mercado de Valores y a la Bolsa Centroamericana de Valores 8
Proceso de Inscripción de la Emisión 11
Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Chile 14
Selección del asesor financiero/diseño del instrumento 14
Contrato de emisión 14
Clasificación de riesgo del instrumento 14
Clasificación final del instrumento 15
Inscripción en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 15
Colocación 16
Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Reino Unido 17
Estructura de la emisión de bonos: 17
Etapa 1 Pre-Lanzamiento: 18
Etapa 2: lanzamiento 21
Etapa 3: Emisión - Firma y Cierre 21
Etapa 4 Post-Lanzamiento 23
Riesgos y Tasas de los Bonos 25
CONCLUSIONES 26
RECOMENDACIONES 27
BIBLIOGRAFÍA 28
ANEXOS 29
Glosario de Términos 29
Flujogramas de Procesos Honduras 31
Flujograma de Procesos Chile 33

RESUMEN EJECUTIVO

La emisión de bonos en las empresas privadas es un instrumento de deuda a largo plazo que indica que una corporación ha solicitado en préstamo al público cierta cantidad de dinero, y promete reembolsarlo en el futuro en condiciones claramente definidas. Muchas veces, la necesidad de financiamiento es superior a la capacidad que puede prestar un banco a una corporación, en esos casos es recomendable tener más de un inversor que asuma el papel de prestamista, acumulando así el monto de financiamiento requerido.

No es desconocido que las compañías con acceso directo a los préstamos bancarios son una mayoría respecto al de emisores potenciales en el mercado de bonos. Normalmente las pequeñas y medianas empresas han venido dependiendo en gran medida de las entidades bancarias a la hora de endeudarse. El sistema bancario ofrece productos para periodos más cortos, y tienen su propio sistema regulatorio, mientras que, en el Mercado de Valores es posible obtener financiamiento de mayor plazo y a un menor costo.

En un momento dado del ciclo de vida empresarial se considera oportuno la emisión de bonos como fuente de financiamiento. Las emisiones privadas de bonos aportan a las empresas estabilidad de capital, ya que no deben ser renovados cada año, y seguridad, ya que es una financiación diferente a las operaciones bancarias habituales, que en cualquier momento pueden variar.

Es muy importante conocer el proceso de emisión de bonos de empresas privadas en Honduras y otros países, para tener mayor claridad de la funcionalidad de esta alternativa de financiamiento en el mercado financiero. Se enlistarán los pasos a seguir para la emisión de bonos, y damos a conocer cuáles son los requisitos que debe cumplir una empresa para ser apta para tener un proceso de emisión, así como las responsabilidades que tiene y a las que se adhiere al realizar este proceso.

Para que una empresa pueda realizar una oferta pública de bonos debe de estar inscrita en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) en Honduras, Comisión para el

Mercado Financieros (CMF) en Chile. Para ello, deberá presentar toda la documentación correspondiente para inscribir, desde los valores que son objeto de la oferta pública, los prospectos de la emisión, calificadoras de riesgo autorizadas, información acerca de la junta directiva y funcionarios de la sociedad emisora, así como información de sus partes relacionadas, auditores externos registrados y autorizados y los estados financieros auditados de los últimos periodos.

Posterior a esto, se deberá realizar la respectiva inscripción en la Bolsa de Valores correspondiente a cada país. Para ello deberá efectuar la solicitud dirigida a la Bolsa a través de su representante legal. Se deben elaborar los documentos legales correspondientes de la situación financiera de la empresa, organigrama e información de sus principales funcionarios, reseña histórica de la empresa, información sobre los diferentes productos y servicios que ofrece la empresa, registros de firmas autorizadas para firmar los títulos, solicitar la calificación de riesgo del bono y preparar el borrador del prospecto.

El prospecto es el documento explicativo de las características y condiciones de una oferta pública de valores. Dicho documento debe contener la información sobre los principales aspectos legales, administrativos, económicos y financieros del emisor; los valores objeto de la oferta, las condiciones de la oferta pública y el destino de los recursos, para que los inversionistas o del público al que se dirige la oferta pueda tomar las mejores decisiones. (CNBS, 2002)

En una emisión de bonos, los inversionistas adquieren obligaciones de deuda de la empresa, convirtiéndose en acreedores de la misma, distinto de lo que ocurre en la adquisición de acciones, operación donde los inversionistas adquieren derechos de propiedad de la compañía.

Se requieren ciertos acuerdos legales para proteger a los compradores de bonos. Los tenedores de bonos están protegidos principalmente por medio del contrato de emisión y del fideicomisario.

Las emisiones de bonos se dirigen a todo tipo de inversionistas, ya sean inversionistas empresariales, intermediarios de valores, inversionistas naturales, extranjeros, etc.

El emisor del bono se compromete a devolver el capital principal junto con los intereses generados, a aquellos inversionistas que adquirieron parte del bono (tenedores de bonos).

Este interés puede tener carácter fijo o variable y es determinado libremente por el emisor en el contrato de emisión.

Es importante tener presente que, tanto el emisor del bono como los valores, tienen que estar inscritos en los Registros de Valores.

Mientras mayor riesgo o posibilidad de no pago se perciba de la institución que emite el Bono, mayor será el interés que dicha institución tenga que ofrecer para poder captar inversionistas que deseen comprar ese Bono o prestarle dinero.

Una vez la Bolsa autoriza la solicitud se puede proceder a la difusión y colocación de la emisión de bonos. La presentación a inversores o comúnmente llamado "Roadshow" se realiza para presentar y dar a conocer la empresa ante la comunidad inversora, y se muestran todas las características del producto que se está colocando en oferta pública. Se anuncia públicamente la emisión en diarios de circulación nacional, página electrónica de la empresa y otros sitios que se estime conveniente a fin de que llegue al mayor número de inversionistas potenciales.

En la etapa de colocación toma importancia el asesor financiero o agente colocador quien es el que destaca las ventajas del bono a los inversionistas. Una vez aceptadas las condiciones por ambas partes emisor e inversionistas se firman y entregan los bonos a sus tenedores y el pago se transfiere al emisor.

INTRODUCCION

Las empresas tienen necesidades de financiamiento y muchas veces optan por que sea de fuentes externas. Inicialmente comienzan los financiamientos por deuda a través de préstamos bancarios lo cual ha sido históricamente más popular que otras alternativas, más adelante, de acuerdo con el crecimiento, rentabilidad sostenida y otros factores determinantes, las empresas pueden ser aptas para realizar una oferta pública de bonos corporativos. Hay diversos motivos para que las empresas consideren el financiamiento a través de la emisión de bonos, tanto como un menor costo de financiamiento, mayores plazos de repago, y mejora en la liquidez, etc. Emitir bonos puede tener beneficios adicionales; se diversifican las fuentes de financiamiento, se expande el portafolio de acreedores de forma internacional, se liberan las líneas crediticias de las entidades bancarias, entre otros.

Como fuente de financiación relevante existe la necesidad de conocer y detallar los pasos a seguir en una emisión de bonos corporativos. Es por ello, que en el presente informe se presenta el procedimiento general para la emisión de bonos en empresas privadas en Honduras frente a otros países como ser Chile y Reino Unido

OBJETIVO GENERAL

Conocer el proceso de emisión de bonos de empresas privadas en Honduras y otros países, a fin de tener un panorama más amplio en cuanto a las implicaciones que esto tiene para las empresas que emiten instrumentos de deuda como fuente de financiamiento y así lograr un mayor entendimiento de la funcionalidad de esta alternativa en el mercado financiero.

OBJETIVOS ESPECIFICOS

1. Enlistar los pasos a seguir para la emisión de bonos en Honduras y otros países
2. Enumerar los requisitos, responsabilidades y obligaciones a los que se comprometen los emisores de bonos corporativos
3. Identificar diferencias y similitudes en el proceso de emisión de bonos corporativos en Honduras frente a otros países.

CUERPO DEL TRABAJO

Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Honduras

Registro del Emisor en Registro Público del Mercado de Valores y a la Bolsa Centroamericana de Valores

Para que una empresa que desee realizar una oferta pública de bonos en Honduras debe de estar inscrita en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV).

El artículo 11 de la Ley del Mercado de Valores establece que el Registro Público del Mercado de Valores estará a cargo de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y en este registro se inscribirán:

- Los emisores de valores de oferta pública.
- Los valores que sean objeto de oferta pública.
- Los prospectos de emisión.
- Las sociedades calificadoras de riesgos.
- Los presidentes, directores, gerentes, administradores y liquidadores de las entidades de mercado de valores sujetas a la supervisión de la comisión.
- Los auditores externos de las personas jurídicas sujetas a la ley del mercado de valores.

Por lo tanto, el primer paso a completar es la respectiva inscripción en el RPMV. Para ello, la empresa que desee realizar la emisión de bonos deberá elaborar una solicitud a la Superintendencia de Valores y Otras Instituciones que, según el artículo 18 de la Ley del Mercado de Valores, deberá de acompañarse de la siguiente documentación.

- Tarjeta de registro.
- Compromiso de actualización de la información.
- Solicitud de registro de firmas.

- Carta del representante legal sobre la veracidad de la información presentada a la Comisión.
- Fotocopia del Registro Tributario Nacional.
- Ultima Memoria Anual.
- Declaración Jurada sobre Juicios Pendientes.

Adicionalmente, se estará anexando al expediente en CNBS los siguientes documentos:

- Escritura y estatutos
- Representantes legales
- Lista de funcionarios administrativos
- Lista de directores
- Estados financieros auditados (3 años) e internos (trimestralmente anterior a la solicitud).

Posterior a la presentación de la solicitud, la Superintendencia de Valores y Otras Instituciones llevará a cabo una revisión de Conjunta con la empresa que desea realizar la emisión.

Una vez realizada la revisión, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros recibirá los documentos. Luego, la superintendencia hará una Emisión de Dictamen Técnico Legal para posteriormente llevar a cabo la Elaboración de Proyecto de Resolución.

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros se encargará de autorizar o denegar la inscripción del emisor para la cual emitirá una resolución para notificar al Registro Público del Mercado de Valores.

Posterior a ello se deberá realizar la respectiva inscripción en la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV). Para ello deberá realizar la solicitud dirigida a la Bolsa a través de su representante legal. Esta solicitud debe de contener los siguientes requisitos.

1. Poder de Administración del representante legal de la empresa.

2. Certificación del Punto del Acta de la sesión del órgano social competente, en el que se acordó la inscripción de la empresa en la Bolsa Centroamericana de Valores.

3. Copia de la Escritura Constitutiva, Estatutos de la Empresa y sus reformas.

4. Organigrama de la Empresa.

5. Estados Financieros Auditados con sus respectivos anexos, elaborados por una firma auditora inscrita en el Registro de Auditores Externos de la CNBS de los últimos tres años y Estados Financieros internos al último mes previo a la solicitud de la inscripción.

6. Copia de la Resolución de la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS), mediante la cual fue registrada en el Registro Público del Mercado de Valores de la CNBS.

7. Currículo de Principales Socios y funcionarios (Alta Administración).

8. Estudio de factibilidad cuando se trate de una empresa nueva.

9. Declaración Jurada del presidente o Gerente de la sociedad solicitante, sobre la existencia o no de juicios y litigios pendientes relevantes que pudiesen comprometer el patrimonio de la sociedad.

10. Información sobre los diferentes productos y servicios que ofrece la empresa.

11. Breve reseña histórica de la empresa.

12. Referencias de bancos con que los que realiza negocios.

13. Política de crédito y estructura de la cartera.

14. Registro de firmas autorizadas para firmar títulos.

15. Compromiso de Cumplir con las Disposiciones Actuales y los que en el futuro emita la BCV y la CNBS.

16. Declaración Jurada sobre la veracidad de la información proporcionada.

17. Registro Tributario Nacional de la Empresa.

18. Ultima memoria anual de la empresa.

19. Otra información a criterio de la BCV.

Una vez se haya presentado la documentación descrita anteriormente, la Bolsa Centroamericana de Valores emitirá una resolución y hará la respectiva notificación.

Proceso de Inscripción de la Emisión

Una vez la empresa se encuentra inscrita en el Registro Público de Mercado de Valores, esta puede proceder a la inscripción de la emisión de bonos que estará llevando a cabo. Para ello deberá elaborar los documentos legales, solicitar la calificación de riesgo del bono y posteriormente preparar el borrador del prospecto.

La CNBS establece que el prospecto debe contener lo siguiente.

- Caratula
- Contra caratula del prospecto.
- Descripción de los valores ofrecidos.
- Razones de emisión y destino de recursos.
- Descripción de la oferta y procedimiento de colocación.
- Descripción del emisor.
- Estados Financieros (Información Financiera, análisis de estados financieros, análisis de indicadores financieros.
- Factores de riesgo.

Una vez elaborado el prospecto del bono, se presentará una solicitud al Registro Público del Mercado de Valores. La superintendencia de Valores y Otros Activos hará una revisión en conjunto con el emisor para que posteriormente la CNBS haga la recepción correspondiente de la documentación.

La superintendencia se encargará de la emisión dictamen técnico legal y la elaboración de proyecto de resolución para que posteriormente la CNBS haga su autorización, emita

su resolución y haga la notificación al Registro Público del Mercado de Valores y a la Bolsa.

La empresa también deberá de hacer la respectiva solicitud a la Bolsa Centroamericana de Valores para poder realizar la emisión correspondiente. Para ello, deberá presentar los siguientes documentos a través de su representante legal:

- Prospecto de emisión, así como el borrador del acta de emisión.
- Carta de compromiso de renovar la información periódica en la BCV.
- Certificación del punto de acta de la sesión del órgano social donde se aprobó la emisión.
- Certificación del punto de acta del nombramiento del Estructurador y del Representante Común de los Obligacionistas.
- Copia de la Resolución de la CNBS, mediante la cual la emisión fue registrada en el Registro Público del Mercado de Valores de la CNBS.
- Formatos certificados de participantes de valores en custodia y del título macro o título principal.
- Actualización de poder de administración y firmas autorizadas cuando haya cambios.
- Clasificación de riesgo actualizada.

Posterior a la presentación de la documentación descrita anteriormente, la bolsa puede autorizar o denegar la solicitud. En caso de que haya sido autorizado se puede proceder a la Difusión y Colocación de la emisión de bonos.

Para la Colocación de Valores, la empresa emisora deberá de llevar a cabo una oferta pública en un diario de circulación nacional. El plazo mínimo de esta publicación de aviso son 5 días hábiles previo al inicio de la colocación.

A su vez, el emisor tiene por obligación poner a disposición del público, al menos una copia del prospecto en los siguientes lugares:

- Su domicilio social

- Sus oficinas principales
- La Bolsa de Valores en la cual se inscriba a emisión.
- Las Casas de Bolsa y la Superintendencia de Valores y Otros Activos.

Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Chile

Selección del asesor financiero/diseño del instrumento

Al tomar la decisión de evaluar la posible emisión de bonos por parte de la compañía, eventualmente la parte inicial es contratar un asesor financiero y así podrán determinarse las características del bono a emitir. En ella se deben considerar las necesidades de la empresa y su capacidad de pago, así también la demanda del bono.

Así mismo el emisor y su asesor financiero podrán determinar los mejores requerimientos y su mercado potencial.

Contrato de emisión

Una vez ya dadas las condiciones financieras y legales del instrumento debe efectuarse el contrato de emisión, sus cláusulas a cumplir todo en base a ley.

El contrato identifica las partes y contiene las descripciones detalladas de las características de la emisión de deuda a realizar incluyendo, entre otras:

- El monto para emitir
- Las series
- Las tasas de interés
- Amortizaciones
- Posibilidad de prepago
- Uso de fondo
- Resguardos y garantía

Clasificación de riesgo del instrumento

- Clasificación de solvencia: Para asignar el nivel de riesgo relativo a la emisión de deuda es determinar la solvencia del emisor

- Determinar un perfil de negocios: entender los negocios y la industria a la que se dedica y el tipo de administración de la empresa a corto y largo plazo

- Determinar un perfil financiero: Se analizan cifras e indicadores que permitan comprender la fortaleza o debilidad de la posición financiera de la compañía

Clasificación final del instrumento

Al momento de emitir el contrato hay una serie de acuerdos, que el emisor debe presentar o debe estar siempre al día, el emisor debe mantener seguridad en sus activos.

El emisor de bonos debe de presentar información fidedigna en los estados de situación financiera

La garantía se determina en el contrato en la cual se busca el cumplimiento de la obligación y su pago, aunque es difícil asegurar esto.

Inscripción en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Todo instrumento de deuda a más de un año que desee ofrecer en los mercados públicos en chile por una empresa no financiera debe hacerse bajo la forma de bono, ellos según lo dispuesto en el título XVI de la ley 18.045 "De mercado de valores".

Debe presentar la siguiente información:

- La escritura de emisión, contrato entre el emisor y el comprador del bono

- El prospecto, además de la información a los inversionistas sobre la emisión.

- Deben brindar información de sus estados financieros y la industria que se dedica.

Como antecedentes adicionales, autorización para realizar la emisión, constancia de garantía, norma de seguridad de los títulos y los certificados de clasificación de riesgos emitidos por dos clasificadoras privadas. Es importante destacar que, de acuerdo con la normativa chilena, los dos certificados que indican la clasificación del instrumento deben obtenerse al momento de iniciar el proceso de inscripción en la CMF y no al momento de realizar la colocación.

Estos antecedentes se deben presentar a la CMF y la misma debe de pronunciarse dentro de 30 días, ya se para la inscripción respectiva o pronunciándose mediante oficio las observaciones y rectificaciones solicitadas al emisor.

Colocación

Esta etapa entra en importancia el asesor financiero quien es el que destaca las ventajas del bono a sus inversionistas, existe un plazo habitual no mayor de 36 meses para ser colocado a un inversionista este se indica en el contrato. Pasado este plazo no puede ofrecerse a un inversionista.

Proceso de emisión de Bonos en Chile. Fuente: Elaboración propia

Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Reino Unido

Estructura de la emisión de bonos:

La estructura y los términos de una emisión de bonos pueden variar dependiendo de las necesidades de financiamiento del prestatario. Sin embargo, las etapas en cualquier emisión de bonos son en general las mismas, independientemente de la complejidad de la transacción en particular, y los principales documentos utilizados son comunes a la mayoría de las emisiones de bonos.

Las etapas de una emisión de bonos:

La emisión de bonos se divide en 4 etapas: Pre-lanzamiento, lanzamiento, emisión, y post-lanzamiento.

Pre-lanzamiento: El emisor considera asuntos preliminares y decide qué tipo de bonos emitir y cómo estructurar la emisión. El emisor encarga un gerente principal y ambos instruyen a sus abogados.

Lanzamiento: El gestor principal anuncia la emisión de bonos públicamente y promueve la transacción a los posibles inversores, invitándolos a comprar los bonos una vez que se emiten.

Emisión: La emisión se divide en dos etapas: 1) Firma: Los gerentes firman el acuerdo de suscripción, acordando suscribir los bonos al cierre. 2) Cierre: Se firma el acuerdo de agencia fiscal o la escritura de fideicomiso y se crea el instrumento de bonos. Los inversores reciben los bonos del emisor a cambio del pago del precio de compra de los bonos.

Post-lanzamiento: El emisor paga intereses a los tenedores de bonos según lo acordado hasta que los bonos alcancen su vencimiento, cuando el emisor reembolse el monto principal de su inversión original a los tenedores de bonos.

Calendario de una emisión de bonos:

El calendario de una emisión de bonos puede variar de unos pocos días a varios meses dependiendo de la complejidad de los términos y condiciones, las partes y sus jurisdicciones, si el emisor es un emisor por primera vez y si los bonos deben cotizar y

dónde. Si bien los detalles de cada emisión de bonos difieren, la mayoría sigue una estructura similar. El calendario y las etapas que se establecen a continuación son para una emisión estándar de eurobonos.

Etapa 1 Pre-Lanzamiento:

Una vez que el emisor ha identificado la necesidad de pedir prestado y ha decidido hacerlo mediante la emisión de bonos, hay una serie de cosas que debe hacer antes del lanzamiento.

Antes de embarcarse en una emisión de bonos, un emisor debe asegurarse de que no haya barreras legales para la emisión. Un emisor del Reino Unido debe comprobar que:

- • La emisión está dentro de las competencias del emisor según lo establecido en su memorando y estatutos.
- No hay restricciones de endeudamiento en los estatutos o en los acuerdos en los que el emisor es parte.
- El emisor puede dar una promesa negativa (un compromiso de no crear una garantía para su otro endeudamiento o, más estrechamente, para sus otras emisiones de bonos) en una forma aceptable.

Es posible que el emisor deba convocar una reunión de la junta para aprobar la emisión. Un emisor no británico debe asegurarse de que no haya barreras legales en su jurisdicción y documentos de incorporación. Para ello, es necesario designar abogados en la jurisdicción del emisor.

Si la sociedad matriz del emisor garantiza la emisión de bonos en el Reino Unido, deben abordarse cuestiones similares a las del emisor en relación con la concesión de la garantía.

Estructuración de la emisión

• Portador o registro: Los bonos se pueden emitir en una de dos formas: al portador o registrado. Los bonos se emitían tradicionalmente en forma de portador, pero ahora a menudo aparecen en forma registrada para satisfacer los requisitos legales en varias jurisdicciones, que requieren que los valores estén registrados. para obtener más información sobre los bonos al portador y registrados.

- Global o definitivo: Cuando se emiten bonos, el documento de bonos puede ser en forma global o definitiva.

- Cotiza en bolsa: Un emisor puede decidir listar y negociar los bonos en una bolsa de valores.

- Calificado por una agencia de calificación crediticia: El emisor puede decidir buscar una calificación para sus bonos, que indique las opiniones de la agencia pertinente sobre la probabilidad de que el emisor incumpla el reembolso y, por lo tanto, sea un indicador del riesgo de invertir en sus bonos.

Nombramiento de las partes

- Abogados: El emisor y el gerente principal instruyen a los abogados para que redacten los documentos, comenten los borradores y preparen las opiniones legales.
- Gerente y gerentes principales. Una institución financiera generalmente organiza toda la transacción, incluida la venta de los bonos, la documentación legal y los procedimientos de liquidación. Este es el gerente principal. Luego se pone en contacto con otras instituciones financieras para formar un sindicato que acepte comprar los bonos.
- Agentes pagadores: Los agentes pagadores son instituciones financieras que actúan como agentes del emisor en el pago de intereses y capital a los tenedores de bonos a lo largo de la vida de los bonos.
- Fideicomisario (o agente fiscal): Una emisión de bonos generalmente tiene un fideicomisario o un agente fiscal. Nunca hay un fideicomisario y un agente fiscal. Un agente fiscal actúa para el emisor como agente pagador principal, mientras que un fideicomisario actúa en nombre de los tenedores de bonos como intermediario entre ellos y el emisor.
- Impresoras: Es posible que sea necesario instruir a los impresores financieros especializados para que impriman el folleto y, si corresponde, los bonos definitivos.
- Auditores: Los auditores del emisor deben ser informados de la emisión de bonos y proporcionar cartas de consuelo a los gerentes al momento de la firma y el cierre.

Rol de los abogados

Durante el período previo al lanzamiento, el emisor y el gerente principal se ponen en contacto con sus respectivos abogados sobre el problema propuesto. Si el emisor no está domiciliado en el Reino Unido, o si algún aspecto de la emisión o cualquiera de los documentos de la transacción se rigen de manera distinta a la ley inglesa, también se deben nombrar abogados en las jurisdicciones pertinentes.

Documentos solicitados

Los abogados del gerente principal a menudo son instruidos por el gerente principal enviándoles un borrador de la invitación para que se revise antes de enviarlo a los gerentes. Alternativamente, se puede pedir a los abogados del gerente principal que redacten el télex de invitación, si el emisor es un emisor por primera vez o si hay términos inusuales que deben incluirse.

Los abogados del gerente principal normalmente preparan los principales documentos legales para el problema. Los abogados comienzan a preparar los documentos tan pronto como se les notifica el problema propuesto, sobre la base de la información en el télex de invitación. Luego distribuyen los primeros borradores al emisor y a los abogados de otras partes para que formulen comentarios. Los términos de la emisión se negocian durante las siguientes semanas y se producen nuevos borradores hasta que se hayan acordado todos los documentos, que deben ser antes de la firma. Los documentos que se preparan son:

- Prospecto.
- Acuerdo de suscripción.
- Acuerdo entre directivos.
- Acuerdo de agencia fiscal y escritura de pacto.
- Escritura de fideicomiso y acuerdo de agencia pagadora.
- Nota global.
- Opinión legal.
- Firma y cierre del memorándum.
- Carta de compromiso/mandato.
- Cartas de consuelo de los auditores.

- Actas de la junta del emisor.
- Carta de cita del agente de proceso.

Debida Diligencia

Los abogados tanto del emisor como del gestor principal llevan a cabo un ejercicio de debida diligencia sobre el emisor.

Los abogados del emisor deben hacer esto, ya que dan una opinión legal sobre la capacidad del emisor para emitir los bonos.

Los abogados del gerente principal deben hacer la debida diligencia, ya que el gerente principal venderá los bonos y querrá saber si el emisor es solvente y cualquier otro riesgo asociado con el emisor.

Etapa 2: lanzamiento

En esta etapa de la emisión de bonos implica que el emisor anuncie su intención de emitir sus bonos. A menos que el emisor tenga la intención de vender los bonos a un inversor específico, tendrá que encontrar inversores para comprar los bonos cuando se emitan. Esta es una etapa clave para los abogados de las partes porque es cuando se envían borradores de los documentos a las partes, se negocian los términos y condiciones y se producen documentos revisados.

Fecha de lanzamiento

El día del lanzamiento es el día en que el gerente principal anuncia públicamente el problema, que luego aparece en las páginas de la pantalla electrónica que se utilizan para negociar valores en los mercados de capitales.

Etapa 3: Emisión - Firma y Cierre

La emisión de los bonos suele ser entre una y tres semanas después del lanzamiento. En el momento de la emisión, los documentos legales son firmados por las partes relevantes,

el emisor entrega los bonos a los tenedores de bonos y los tenedores de bonos pagan al emisor. Esta etapa se divide en:

Firma: El acuerdo de suscripción se firma y el folleto es aprobado por la autoridad de cotización.

Cierre: Se firman otros documentos, se firman los bonos y se entregan a los tenedores de bonos y el pago se transfiere al emisor.

Antes de firmar

Los siguientes pasos deben completarse antes de la reunión de firma:

- La firma y el memorando de cierre deben prepararse y distribuirse a todas las partes.
- El folleto debe estar en su forma final y haber sido aprobado por la Autoridad de Cotización del Reino Unido (UKLA por sus siglas en ingles) o la bolsa de valores pertinente.
- El acuerdo de suscripción debe estar finalizado y en una forma lista para ser firmada en la fecha de firma. Esto, y el acuerdo entre los gerentes son los únicos acuerdos firmados en la fecha de firma. Los otros documentos están fechados y firmados en la fecha de cierre.
- Las formas de las opiniones legales de los abogados pertinentes deben ser acordadas.
- Las actas de la junta del emisor deberían haberse preparado después de la reunión de la junta donde se aprobaron las resoluciones que autorizan la emisión.
- Cualquier poder notarial del emisor, gerente principal o gerentes (si no están firmando individualmente) debe estar preparado.
- Deberían haberse cumplido todos los requisitos de la bolsa de valores o de la autoridad de cotización pertinentes y debería haberse facilitado cualquier documento u otra información solicitada por ella.

Firma

La firma generalmente se lleva a cabo entre dos días y una semana antes del cierre. Históricamente, la firma tuvo lugar en una reunión de firma a la que asistieron las partes pertinentes. Sin embargo, en los últimos años, la firma se ha realizado con frecuencia por correo electrónico.

Cierre

Al cierre, los documentos restantes son firmados por las partes pertinentes. Los bonos se transfieren del emisor a los tenedores de bonos y el pago de los bonos se transfiere de los tenedores de bonos al emisor.

Etapa 4 Post-Lanzamiento

Tareas de los abogados:

Una vez que la transacción se ha cerrado, siempre hay una serie de tareas pendientes que deben ser atendidas o coordinadas por los abogados de las partes. Es una buena práctica hacer una lista de todos los asuntos posteriores a la finalización en relación con la transacción y anotar los plazos relevantes. Los siguientes son asuntos comunes posteriores a la finalización que surgen después de una emisión de bonos:

Documentos originales. Los documentos originales deben firmarse lo antes posible. Los abogados del gerente principal deben asegurarse de que esto se haga y que los originales firmados se distribuyan a las partes relevantes con prontitud. Es prudente enviar los documentos originales por mensajería o entrega especial y pedir al destinatario que acuse recibo de los documentos originales.

Listado de documentos: Es posible que sea necesario entregar los documentos a la autoridad pertinente encargada de la inclusión en la lista.

Preparando una biblia de transacciones: Una vez que la transacción se ha completado, los abogados del gerente principal comienzan el proceso de reunir los documentos principales firmados en el acuerdo y agruparlos, para facilitar la referencia, en una biblia de transacciones. Es importante preparar el índice cuidadosamente y agrupar los documentos relacionados, ya que la Biblia será el primer puerto de escala para cualquiera

que desee referirse a documentos específicos o comprender la transacción en su conjunto en una fecha posterior.

Asuntos internos posteriores a la finalización: Muchos bufetes de abogados y otras instituciones tienen sus propios procedimientos internos a seguir una vez que se ha completado una transacción. Estos incluyen:

- Asegurar que las hojas de horas de todos los asalariados estén actualizadas y que todas las facturas se envíen a tiempo.
- Producción de biblias electrónicas para los miembros del equipo de negociación.
- Almacenamiento de marcas de documentos en un archivo en particular.
- Archivar documentos impresos.
- Atender cualquier comunicado de marketing o de prensa.
- Transmitir cualquier información a las personas relevantes para que el conocimiento pueda ser compartido.

Vida de los bonos una vez emitidos

Una vez emitidos, los bonos pueden ser vendidos por los tenedores de bonos suscriptores a otros inversores en los mercados de capitales. Esto se llama comercio de los bonos. El emisor generalmente realiza pagos regulares de intereses a los tenedores de bonos, hasta que los bonos se vencen.

Riesgos y Tasas de los Bonos

Como hemos visto a lo largo del curso, la decisión de emitir bonos está fuertemente ligada a la estructura de capital que la empresa desee emplear. Es decir, la decisión de financiarse con recursos propios o deuda. En caso de que la empresa decida financiarse a través de deuda, es importante identificar el instrumento que le resultará más económico a la compañía.

A su vez, es importante que la empresa tome en consideración que, en caso de financiarse con una emisión de bonos, la tasa cupón que estará otorgando deberá estar fuertemente ligada al nivel de riesgo que esta posea. Por ejemplo, el bono emitido con una calificación AAA, pagará una tasa cupón menor a un bono con calificación BB. En este caso, la empresa que posee una calificación menor deberá otorgar un mayor rendimiento al inversionista para compensar el riesgo que está asumiendo en esta inversión.

Como vimos anteriormente en los procesos de emisión de bonos, los entes encargados como lo son la CNBS en Honduras o la Comisión para el Mercado Financiero en Chile, tienen diversos procesos enfocados en la mitigación del riesgo y asegurarse de la capacidad de la empresa en cubrir las obligaciones que estarán contrayendo. En otras palabras, buscan disminuir el riesgo de incumplimiento.

CONCLUSIONES

- La decisión de una empresa de emitir bonos está fuertemente ligada a la estrategia de financiamiento que sus ejecutivos planifican. Al optar por financiarse a través de deuda deben buscar la alternativa que brinde mayor liquidez, que ofrezca menores costos financieros y por ende una mayor rentabilidad.
- Según la investigación realizada el proceso de emisión de bonos en Honduras suele ser bastante largo, lo que puede representar atrasos y disminuir el incentivo a las empresas que deciden optar esta opción de financiamiento. Lo anterior queda evidenciado al validar la limitada cantidad de empresas que cotizan en bolsa y han realizado emisión de bonos en el país.
- Para que una empresa sea apta para emitir bonos debe cumplir con altos estándares de estabilidad económica y financiera, esto para que puedan honrar todas las obligaciones a las que se comprometen al momento de emitir valores negociables.
- Se identificó como el proceso de emisión de bonos corporativos de Honduras y Chile tienen marcadas diferencias en comparación con el proceso de Reino Unido, ya que los primeros se rigen por un ente regulador similar como es el caso de CNBS y la CMF donde las empresas deben abocarse a estas entidades para que sus emisiones sean aprobadas.

RECOMENDACIONES

Es importante que los entes reguladores destinen esfuerzos a corto y mediano plazo para promover las distintas formas de financiamiento externo como ser la emisión de bonos para traer mayor desarrollo y crecimiento en las empresas, ya que hemos identificado que el mercado se encuentra subdesarrollado en Honduras. Con una educación financiera adecuada y el conocimiento de distintas formas de financiación las empresas pueden evaluar que fuente conviene tomar para cumplir sus objetivos y metas.

BIBLIOGRAFÍA

CNBS. (08 de 06 de 2002). Recuperado el 08 de 03 de 2022, de https://www.cnbs.gob.hn/files/leyes/R614-06-08-2002.htm

Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2001). *Ley del Mercado de Valores.* Tegucigalpa M.D.C.

Jaime, L. (2001). *Proceso de Emisión de Bonos en Chile.*

Lawrence J. Gitman, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Decimosegunda ed.). México: Pearson.

ANEXOS

Glosario de Términos

Bono corporativo: Instrumento de deuda a largo plazo que indica que una corporación ha solicitado en préstamo cierta cantidad de dinero, y promete reembolsarlo en el futuro en condiciones claramente definidas.

Contrato de emisión de bonos: Documento legal que especifica tanto los derechos de los tenedores de bonos como las obligaciones de la corporación emisora.

CMF: Comisión para el Mercado Financiero

CNBS. o Comisión: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

Cupón: Es el pago de interés establecido que se hace sobre un bono.

Valor nominal: Cantidad principal de un bono que se reembolsa al final del plazo. También se le conoce como valor a la par.

Tasa del cupón: Es el cupón anual dividido entre el valor nominal de un bono.

Vencimiento: Fecha especificada en la que se paga la cantidad principal de un bono.

Disposiciones estándar de deuda: Disposiciones en un contrato de emisión de bonos que especifican ciertas prácticas de registro y generales de negocios que debe seguir el emisor de bonos; normalmente, no representan una carga en un negocio sólido desde el punto de vista financiero.

Emisión: Es el conjunto de valores de un mismo emisor, incluidos en una misma oferta pública, debidamente autorizados e inscritos en el Registro. Cada emisión podrá incorporar clases y series de valores, según la decisión del emisor;

Entidad Colocadora: Entidad facultada y autorizada para realizar la colocación de los valores de oferta pública en mercado primario;

Entidad Estructuradora de la Oferta: Casa de bolsa que presta el servicio de diseño, elaboración, preparación y estructuración financiera de la oferta pública realizada conforme a lo establecido en el presente Reglamento;

Fideicomisario: Individuo, corporación o departamento fiduciario de un banco comercial a quien se paga para que actúe como tercera parte en un contrato de emisión de bonos y tome medidas específicas a favor de los tenedores de bonos si se violan los términos del contrato.

Inscripción: Es el acto en virtud del cual la Comisión, mediante resolución, en cumplimiento y de conformidad con el presente Reglamento inscribe personas, emisiones, valores u otros en el Registro;

Ley: Ley de Mercado de Valores;

Oferente: La persona, natural o jurídica que, estando legalmente facultada y autorizada, realiza oferta pública de valores;

Oferta Pública de Valores: Todo ofrecimiento expreso o implícito, que se proponga emitir, colocar, negociar o comercializar valores y se transmita al público por cualquier medio;

Prospecto: Es el documento explicativo de las características y condiciones de una oferta pública de valores. Dicho documento debe contener la información sobre los principales aspectos legales, administrativos, económicos y financieros del emisor; los valores objeto de la oferta, las condiciones de la oferta pública y el destino de los recursos, para que los inversionistas o del público al que se dirige la oferta pueda tomar las mejores decisiones.

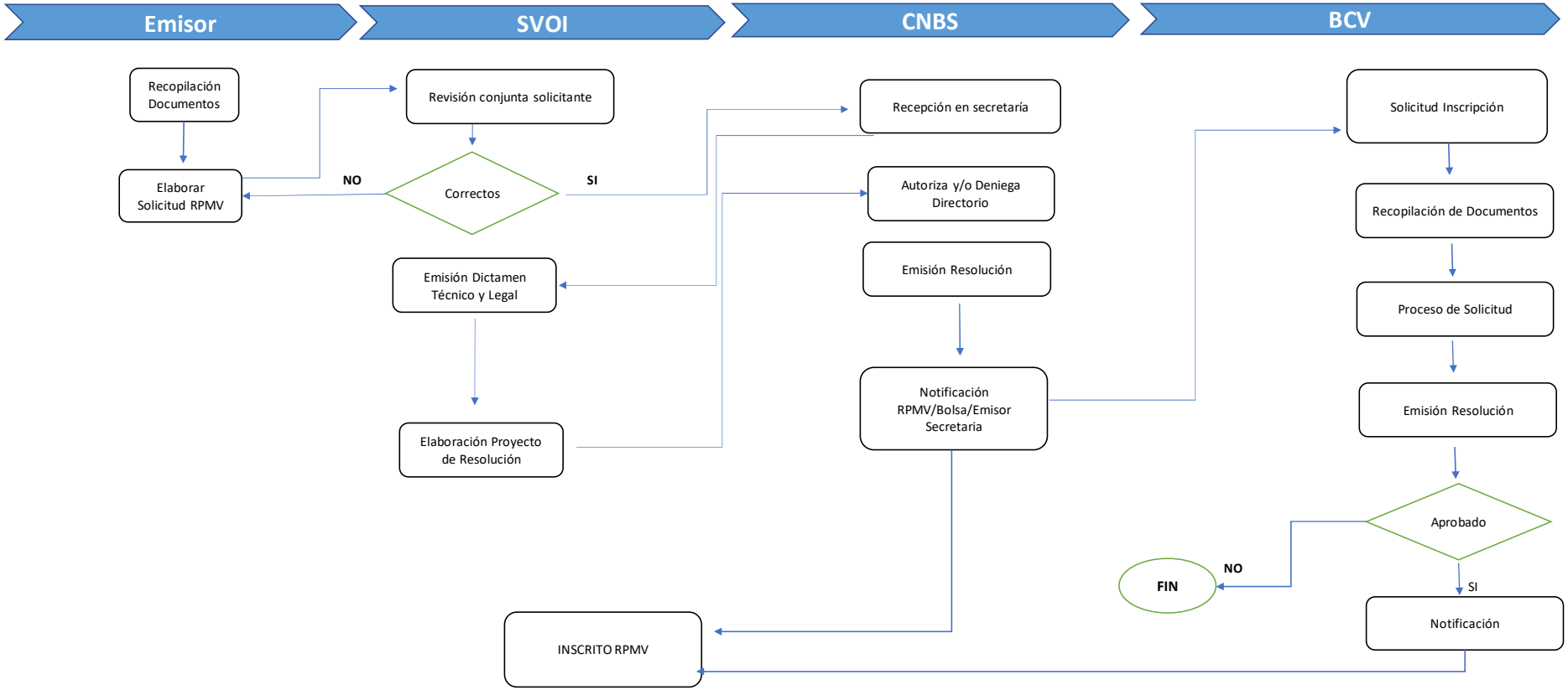
Registrador: Funcionario de la Superintendencia de Valores y Otras Instituciones, responsable de la administración de la información existente en el Registro, de la custodia y guarda de la documentación archivada y demás funciones que le fueren asignadas;

Registro: Registro Público del Mercado de Valores;

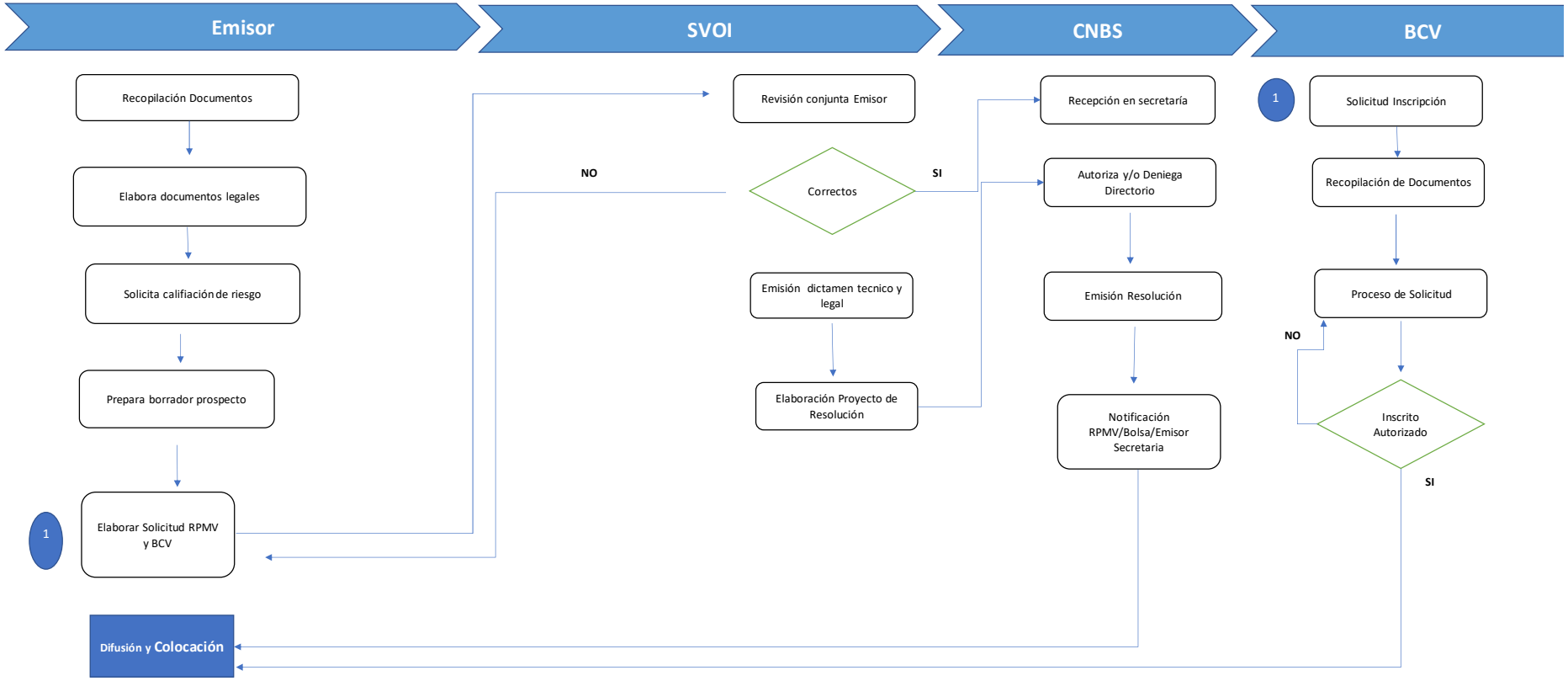
Superintendencia de Valores: Órgano Técnico Especializado de la Comisión, encargado de la supervisión del Mercado de Valores, también conocida como Superintendencia de Valores y Otras Instituciones.

Flujogramas de Procesos Honduras

PROCESO DE INSCRIPCIÓN DE EMISOR



PROCESO DE INSCRIPCIÓN DE EMISIÓN

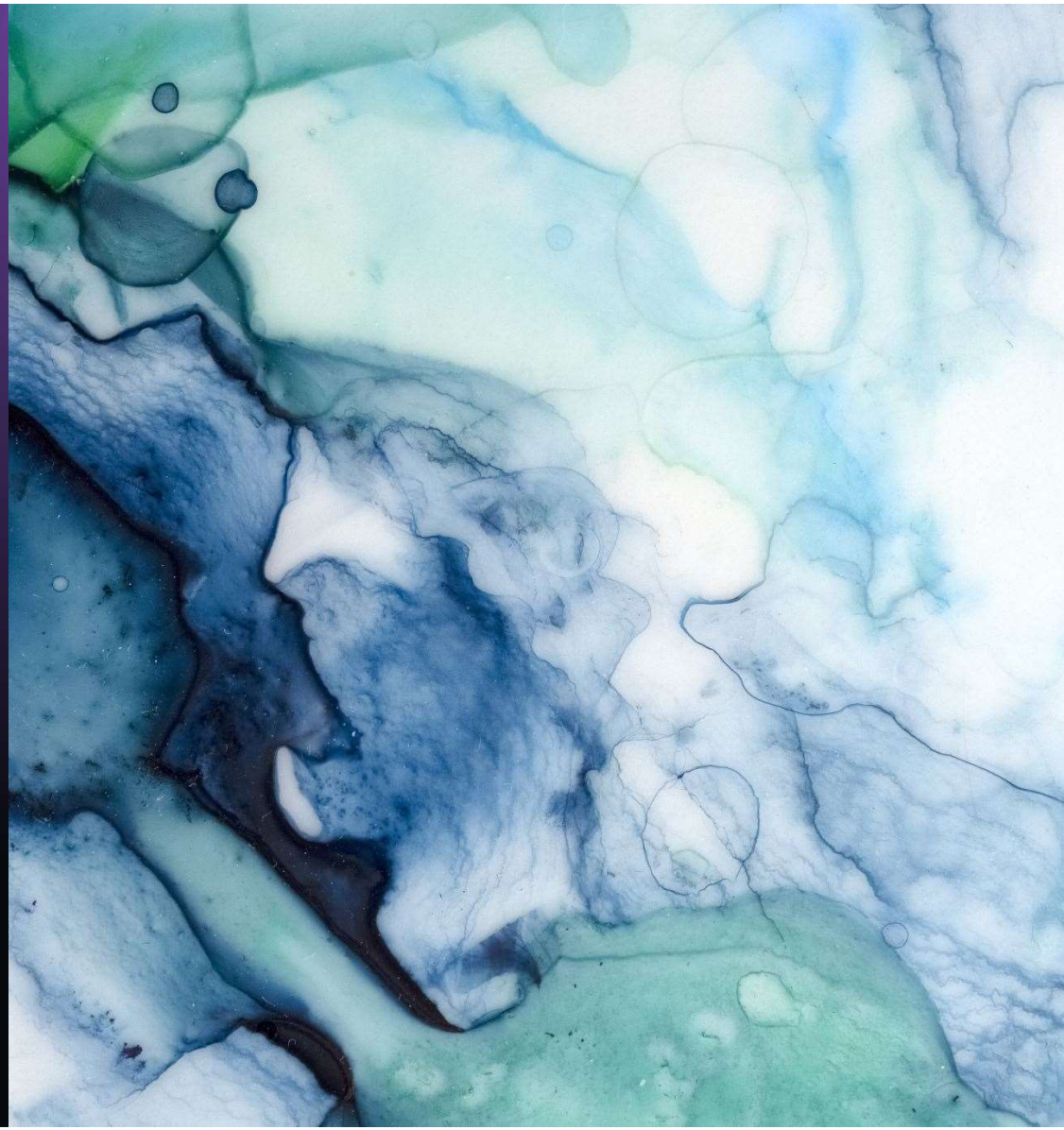


Flujograma de Procesos Chile

Proceso de Emisión de Bonos Corporativos

(Principales Etapas)

Proceso de emisión de bonos de empresas privadas en Honduras frente a otros países

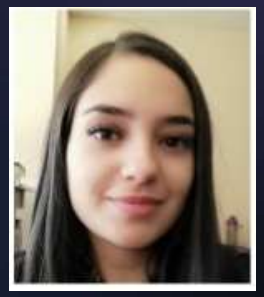


Grupo :1 Integrantes

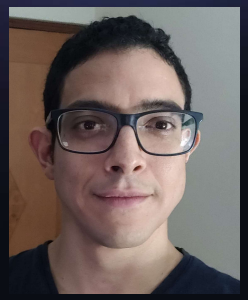
Fernando Quiroz - 12143055

Aaron Godoy-12143054

José Suarez-12143112



Helen Ponce - 12143114



Carlo Menjivar-21053124

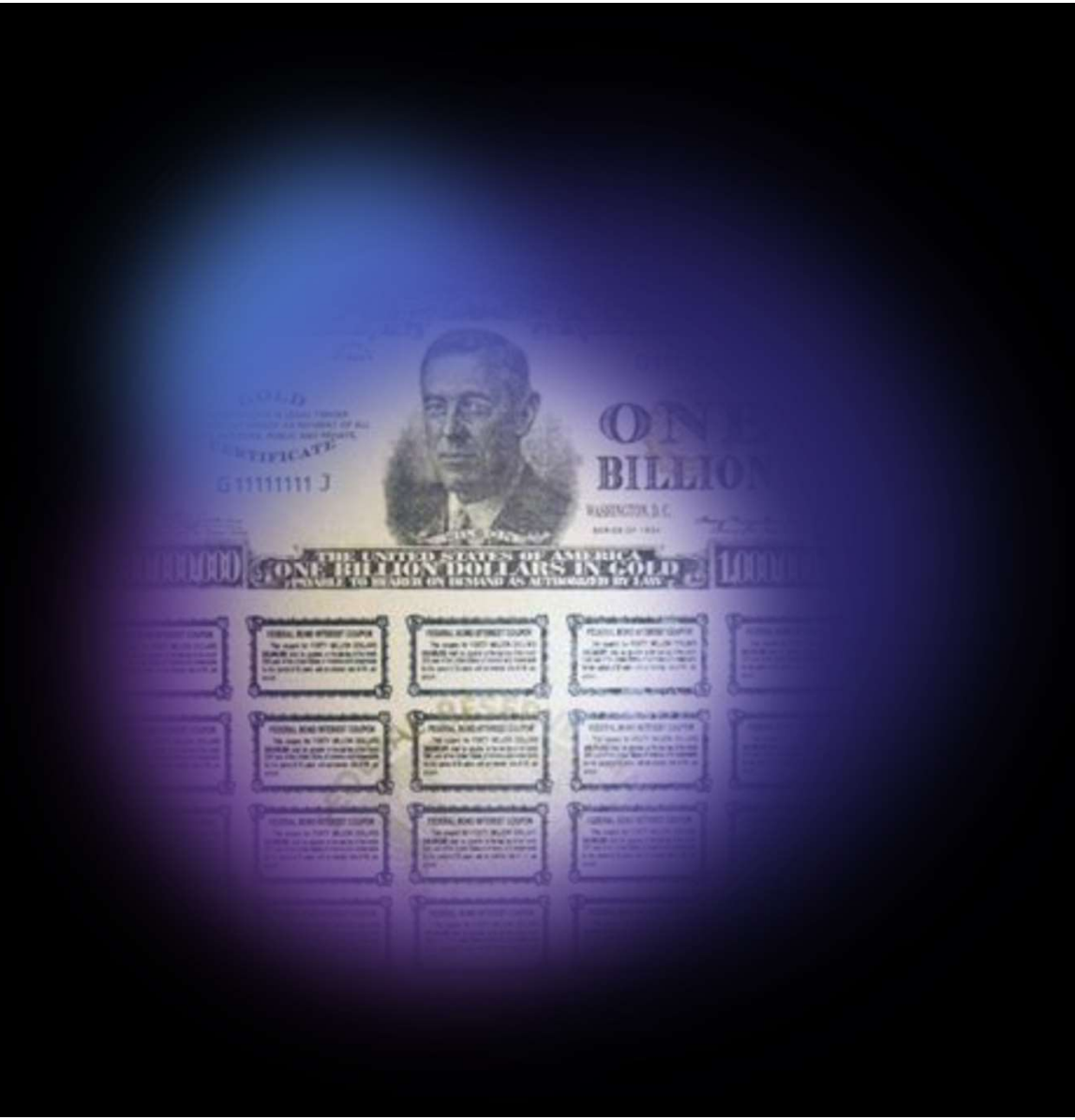
Introducción

Las empresas tienen necesidades de financiamiento y muchas veces optan por que sea de fuentes externas. Inicialmente comienzan los financiamientos por deuda a través de préstamos bancarios lo cual ha sido históricamente más popular que otras alternativas, más adelante, de acuerdo con el crecimiento, rentabilidad sostenida y otros factores determinantes, las empresas pueden ser aptas para realizar una oferta pública de bonos corporativos. Hay diversos motivos para que las empresas consideren el financiamiento a través de la emisión de bonos, tanto como un menor costo de financiamiento, mayores plazos de repago, y mejora en la liquidez, etc. Emitir bonos puede tener beneficios adicionales; se diversifican las fuentes de financiamiento, se expande el portafolio de acreedores de forma internacional, se liberan las líneas crediticias de las entidades bancarias, entre otros.

Como fuente de financiación relevante existe la necesidad de conocer y detallar los pasos a seguir en una emisión de bonos corporativos. Es por ello, que en el presente informe se presenta el procedimiento general para la emisión de bonos en empresas privadas en Honduras frente a otros países como ser Chile y Reino Unido.

Objetivo General

Conocer el proceso de emisión de bonos de empresas privadas en Honduras y otros países, a fin de tener un panorama más amplio en cuanto a las implicaciones que esto tiene para las empresas que emiten instrumentos de deuda como fuente de financiamiento y así lograr un mayor entendimiento de la funcionalidad de esta alternativa en el mercado financiero.



Objetivos específicos

Enlistar los pasos a seguir para la emisión de bonos en Honduras y otros países

Enumerar los requisitos, responsabilidades y obligaciones a los que se comprometen los emisores de bonos corporativos

Identificar diferencias y similitudes en el proceso de emisión de bonos corporativos en Honduras frente a otros países.

CUERPO DEL TRABAJO

- Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Honduras
- Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Chile
- Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Reino Unido
- Riesgos y Tasas de los Bonos

Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Honduras

Registro del Emisor en Registro Público del Mercado de Valores y a la Bolsa Centroamericana de Valores

Para que una empresa que desee realizar una oferta pública de bonos en Honduras debe de estar inscrita en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV).

El artículo 11 de la Ley del Mercado de Valores establece que el Registro Público del Mercado de Valores estará a cargo de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y en este registro se inscribirán:

- Los emisores de valores de oferta pública.
- Los valores que sean objeto de oferta pública.
- Los prospectos de emisión.
- Las sociedades calificadoras de riesgos.
- Los presidentes, directores, gerentes, administradores y liquidadores de las entidades de mercado de valores sujetas a la supervisión de la comisión.
- Los auditores externos de las personas jurídicas sujetas a la ley del mercado de valores.

Por lo tanto, el primer paso a completar es la respectiva inscripción en el RPMV. Para ello, la empresa que desee realizar la emisión de bonos deberá elaborar una solicitud a la Superintendencia de Valores y Otras Instituciones que, según el artículo 18 de la Ley del Mercado de Valores, deberá de acompañarse de la siguiente documentación.

- Tarjeta de registro.
- Compromiso de actualización de la información.
- Solicitud de registro de firmas.
- Carta del representante legal sobre la veracidad de la información presentada a la Comisión.
- Fotocopia del Registro Tributario Nacional.
- Ultima Memoria Anual.
- Declaración Jurada sobre Juicios Pendientes.

Adicionalmente, se estará anexando al expediente en CNBS los siguientes documentos:

- Escritura y estatutos
- Representantes legales
- Lista de funcionarios administrativos
- Lista de directores
- Estados financieros auditados (3 años) e internos (trimestralmente anterior a la solicitud).

Posterior a la presentación de la solicitud, la Superintendencia de Valores y Otras Instituciones llevará a cabo una revisión de Conjunta con la empresa que desea realizar la emisión.

Una vez realizada la revisión, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros recibirá los documentos. Luego, la superintendencia hará una Emisión de Dictamen Técnico Legal para posteriormente llevar a cabo la Elaboración de Proyecto de Resolución.

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros se encargará de autorizar o denegar la inscripción del emisor para la cual emitirá una resolución para notificar al Registro Público del Mercado de Valores.

Posterior a ello se deberá realizar la respectiva inscripción en la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV). Para ello deberá realizar la solicitud dirigida a la Bolsa a través de su representante legal. Esta solicitud debe de contener los siguientes requisitos:

1. Poder de Administración del representante legal de la empresa.

2. Certificación del Punto del Acta de la sesión del órgano social competente, en el que se acordó la inscripción de la empresa en la Bolsa Centroamericana de Valores.

3. Copia de la Escritura Constitutiva, Estatutos de la Empresa y sus reformas.

4. Organigrama de la Empresa.

5. Estados Financieros Auditados con sus respectivos anexos, elaborados por una firma auditora inscrita en el Registro de Auditores Externos de la CNBS de los últimos tres años y Estados Financieros internos al último mes previo a la solicitud de la inscripción.

6. Copia de la Resolución de la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS), mediante la cual fue registrada en el Registro Público del Mercado de Valores de la CNBS.

7. Currículo de Principales Socios y funcionarios (Alta Administración).

8. Estudio de factibilidad cuando se trate de una empresa nueva.

9. Declaración Jurada del presidente o Gerente de la sociedad solicitante, sobre la existencia o no de juicios y litigios pendientes relevantes que pudiesen comprometer el patrimonio de la sociedad.

10. Información sobre los diferentes productos y servicios que ofrece la empresa.

- 11. Breve reseña histórica de la empresa.
- 12. Referencias de bancos con que los que realiza negocios.
- 13. Política de crédito y estructura de la cartera.
- 14. Registro de firmas autorizadas para firmar títulos.
- 15. Compromiso de Cumplir con las Disposiciones Actuales y los que en el futuro emita la BCV y la CNBS.
- 16. Declaración Jurada sobre la veracidad de la información proporcionada.
- 17. Registro Tributario Nacional de la Empresa.
- 18 . Ultima memoria anual de la empresa.
- 19. Otra información a criterio de la BCV.

Una vez se haya presentado la documentación descrita anteriormente, la Bolsa Centroamericana de Valores emitirá una resolución y hará la respectiva notificación.

Proceso de Inscripción de la Emisión

Una vez la empresa se encuentra inscrita en el Registro Público de Mercado de Valores, esta puede proceder a la inscripción de la emisión de bonos que estará llevando a cabo. Para ello deberá elaborar los documentos legales, solicitar la calificación de riesgo del bono y posteriormente preparar el borrador del prospecto.

La CNBS establece que el prospecto debe contener lo siguiente.

- Caratula
- Contra caratula del prospecto.
- Descripción de los valores ofrecidos.
- Razones de emisión y destino de recursos.
- Descripción de la oferta y procedimiento de colocación.
- Descripción del emisor.
- Estados Financieros (Información Financiera, análisis de estados financieros, análisis de indicadores financieros.
- Factores de riesgo.

Una vez elaborado el prospecto del bono, se presentará una solicitud al Registro Público del Mercado de Valores. La superintendencia de Valores y Otros Activos hará una revisión en conjunto con el emisor para que posteriormente la CNBS haga la recepción correspondiente de la documentación.

La superintendencia se encargará de la emisión dictamen técnico legal y la elaboración de proyecto de resolución para que posteriormente la CNBS haga su autorización, emita su resolución y haga la notificación al Registro Público del Mercado de Valores y a la Bolsa.

La empresa también deberá de hacer la respectiva solicitud a la Bolsa Centroamericana de Valores para poder realizar la emisión correspondiente. Para ello, deberá presentar los siguientes documentos a través de su representante legal:

- Prospecto de emisión, así como el borrador del acta de emisión.
- Carta de compromiso de renovar la información periódica en la BCV.
- Certificación del punto de acta de la sesión del órgano social donde se aprobó la emisión.
- Certificación del punto de acta del nombramiento del Estructurador y del Representante Común de los Obligacionistas.
- Copia de la Resolución de la CNBS, mediante la cual la emisión fue registrada en el Registro Público del Mercado de Valores de la CNBS.
- Formatos certificados de participantes de valores en custodia y del título macro o título principal.
- Actualización de poder de administración y firmas autorizadas cuando haya cambios.
- Clasificación de riesgo actualizada.

Posterior a la presentación de la documentación descrita anteriormente, la bolsa puede autorizar o denegar la solicitud. En caso de que haya sido autorizado se puede proceder a la Difusión y Colocación de la emisión de bonos.

Para la Colocación de Valores, la empresa emisora deberá de llevar a cabo una oferta pública en un diario de circulación nacional. El plazo mínimo de esta publicación de aviso son 5 días hábiles previo al inicio de la colocación.

A su vez, el emisor tiene por obligación poner a disposición del público, al menos una copia del prospecto en los siguientes lugares:

- Su domicilio social
- Sus oficinas principales
- La Bolsa de Valores en la cual se inscriba a emisión.
- Las Casas de Bolsa y la Superintendencia de Valores y Otros Activos.

Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Chile

Selección del asesor financiero/diseño del instrumento

- Al tomar la decisión de evaluar la posible emisión de bonos por parte de la compañía, eventualmente la parte inicial es contratar un asesor financiero y así podrán determinarse las características del bono a emitir. En ella se deben considerar las necesidades de la empresa y su capacidad de pago, así también la demanda del bono.
- Así mismo el emisor y su asesor financiero podrán determinar los mejores requerimientos y su mercado potencial.

Contrato de emisión

Una vez ya dadas las condiciones financieras y legales del instrumento debe efectuarse el contrato de emisión, sus cláusulas a cumplir todo en base a ley.

El contrato identifica las partes y contiene las descripciones detalladas de las características de la emisión de deuda a realizar incluyendo, entre otras:

- El monto para emitir
- Las series
- Las tasas de interés
- Amortizaciones
- Posibilidad de prepago
- Uso de fondo
- Resguardos y garantía

Clasificación de riesgo del instrumento

Clasificación de solvencia: Para asignar el nivel de riesgo relativo a la emisión de deuda es determinar la solvencia del emisor

- Determinar un perfil de negocios: entender los negocios y la industria a la que se dedica y el tipo de administración de la empresa a corto y largo plazo
- Determinar un perfil financiero: Se analizan cifras e indicadores que permitan comprender la fortaleza o debilidad de la posición financiera de la compañía

Clasificación final del instrumento

Al momento de emitir el contrato hay una serie de acuerdos, que el emisor debe presentar o debe estar siempre al día, el emisor debe mantener seguridad en sus activos.

El emisor de bonos debe de presentar información fidedigna en los estados de situación financiera

La garantía se determina en el contrato en la cual se busca el cumplimiento de la obligación y su pago, aunque es difícil asegurar esto.

Inscripción en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Todo instrumento de deuda a más de un año que desee ofrecer en los mercados públicos en chile por una empresa no financiera debe hacerse bajo la forma de bono, ellos según lo dispuesto en el título XVI de la ley 18.045 "De mercado de valores".

Debe presentar la siguiente información:

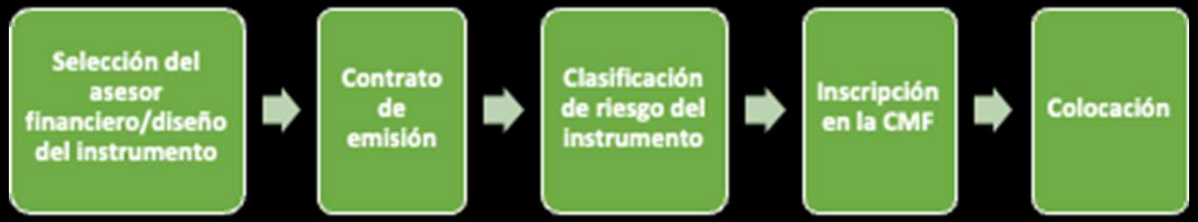
- La escritura de emisión, contrato entre el emisor y el comprador del bono
- El prospecto, además de la información a los inversionistas sobre la emisión.
- Deben brindar información de sus estados financieros y la industria que se dedica.

Como antecedentes adicionales, autorización para realizar la emisión, constancia de garantía, norma de seguridad de los títulos y los certificados de clasificación de riesgos emitidos por dos clasificadoras privadas. Es importante destacar que, de acuerdo con la normativa chilena, los dos certificados que indican la clasificación del instrumento deben obtenerse al momento de iniciar el proceso de inscripción en la CMF y no al momento de realizar la colocación.

Estos antecedentes se deben presentar a la CMF y la misma debe de pronunciarse dentro de 30 días, ya se para la inscripción respectiva o pronunciándose mediante oficio las observaciones y rectificaciones solicitadas al emisor.

Colocación

Esta etapa entra en importancia el asesor financiero quien es el que destaca las ventajas del bono a sus inversionistas, existe un plazo habitual no mayor de 36 meses para ser colocado a un inversionista este se indica en el contrato. Pasado este plazo no puede ofrecerse a un inversionista.



Proceso de emisión de Bonos en Chile. Fuente: Elaboración propia

Proceso de Emisión de Bonos Empresas Privadas en Reino Unido

Estructura de la emisión de bonos:

La estructura y los términos de una emisión de bonos pueden variar dependiendo de las necesidades de financiamiento del prestatario. Sin embargo, las etapas en cualquier emisión de bonos son en general las mismas, independientemente de la complejidad de la transacción en particular, y los principales documentos utilizados son comunes a la mayoría de las emisiones de bonos.

Las etapas de una emisión de bonos:

La emisión de bonos se divide en 4 etapas: Pre-lanzamiento, lanzamiento, emisión, y post- lanzamiento.

Pre-lanzamiento: El emisor considera asuntos preliminares y decide qué tipo de bonos emitir y cómo estructurar la emisión. El emisor encarga un gerente principal y ambos instruyen a sus abogados.

Lanzamiento: El gestor principal anuncia la emisión de bonos públicamente y promueve la transacción a los posibles inversores, invitándolos a comprar los bonos una vez que se emiten.

Emisión: La emisión se divide en dos etapas: 1) Firma: Los gerentes firman el acuerdo de suscripción, acordando suscribir los bonos al cierre. 2) Cierre: Se firma el acuerdo de agencia fiscal o la escritura de fideicomiso y se crea el instrumento de bonos. Los inversores reciben los bonos del emisor a cambio del pago del precio de compra de los bonos.

El calendario de una emisión de bonos puede variar de unos pocos días a varios meses dependiendo de la complejidad de los términos y condiciones, las partes y sus jurisdicciones, si el emisor es un emisor por primera vez y si los bonos deben cotizar y dónde. Si bien los detalles de cada emisión de bonos difieren, la mayoría sigue una estructura similar. El calendario y las etapas que se establecen a continuación son para una emisión estándar de eurobonos.

Calendario de una emisión de bonos:

Etapa 1 Pre-Lanzamiento:

Una vez que el emisor ha identificado la necesidad de pedir prestado y ha decidido hacerlo mediante la emisión de bonos, hay una serie de cosas que debe hacer antes del lanzamiento.

Antes de embarcarse en una emisión de bonos, un emisor debe asegurarse de que no haya barreras legales para la emisión. Un emisor del Reino Unido debe comprobar que:

- La emisión está dentro de las competencias del emisor según lo establecido en su memorando y estatutos.

- No hay restricciones de endeudamiento en los estatutos o en los acuerdos en los que el emisor es parte.

- El emisor puede dar una promesa negativa (un compromiso de no crear una garantía para su otro endeudamiento o, más estrechamente, para sus otras emisiones de bonos) en una forma aceptable.

Es posible que el emisor deba convocar una reunión de la junta para aprobar la emisión. Un emisor no británico debe asegurarse de que no haya barreras legales en su jurisdicción y documentos de incorporación. Para ello, es necesario designar abogados en la jurisdicción del emisor.

Si la sociedad matriz del emisor garantiza la emisión de bonos en el Reino Unido, deben abordarse cuestiones similares a las del emisor en relación con la concesión de la garantía.

Estructuración de la emisión

Portador o registro: Los bonos se pueden emitir en una de dos formas: al portador o registrado. Los bonos se emitían tradicionalmente en forma de portador, pero ahora a menudo aparecen en forma registrada para satisfacer los requisitos legales en varias jurisdicciones, que requieren que los valores estén registrados. para obtener más información sobre los bonos al portador y registrados.

- Global o definitivo: Cuando se emiten bonos, el documento de bonos puede ser en forma global o definitiva.
- Cotiza en bolsa: Un emisor puede decidir listar y negociar los bonos en una bolsa de valores.
- Calificado por una agencia de calificación crediticia: El emisor puede decidir buscar una calificación para sus bonos, que indique las opiniones de la agencia pertinente sobre la probabilidad de que el emisor incumpla el reembolso y, por lo tanto, sea un indicador del riesgo de invertir en sus bonos.

Nombramiento de las partes

· Gerente y gerentes principales. Una institución financiera generalmente organiza toda la transacción, incluida la venta de los bonos, la documentación legal y los procedimientos de liquidación. Este es el gerente principal. Luego se pone en contacto con otras instituciones financieras para formar un sindicato que acepte comprar los bonos.

· Agentes pagadores: Los agentes pagadores son instituciones financieras que actúan como agentes del emisor en el pago de intereses y capital a los tenedores de bonos a lo largo de la vida de los bonos.

· Fideicomisario (o agente fiscal): Una emisión de bonos generalmente tiene un fideicomisario o un agente fiscal. Nunca hay un fideicomisario y un agente fiscal. Un agente fiscal actúa para el emisor como agente pagador principal, mientras que un fideicomisario actúa en nombre de los tenedores de bonos como intermediario entre ellos y el emisor.

· Impresoras: Es posible que sea necesario instruir a los impresores financieros especializados para que impriman el folleto y, si corresponde, los bonos definitivos.

· Auditores: Los auditores del emisor deben ser informados de la emisión de bonos y proporcionar cartas de consuelo a los gerentes al momento de la firma y el cierre.

· Abogados: El emisor y el gerente principal instruyen a los abogados para que redacten los documentos, comenten los borradores y preparen las opiniones legales.

Rol de los abogados

Durante el período previo al lanzamiento, el emisor y el gerente principal se ponen en contacto con sus respectivos abogados sobre el problema propuesto. Si el emisor no está domiciliado en el Reino Unido, o si algún aspecto de la emisión o cualquiera de los documentos de la transacción se rigen de manera distinta a la ley inglesa, también se deben nombrar abogados en las jurisdicciones pertinentes.

Documentos solicitados

Los abogados del gerente principal a menudo son instruidos por el gerente principal enviándoles un borrador de la invitación para que se revise antes de enviarlo a los gerentes. Alternativamente, se puede pedir a los abogados del gerente principal que redacten el télex de invitación, si el emisor es un emisor por primera vez o si hay términos inusuales que deben incluirse.

Los abogados del gerente principal normalmente preparan los principales documentos legales para el problema. Los abogados comienzan a preparar los documentos tan pronto como se les notifica el problema propuesto, sobre la base de la información en el télex de invitación. Luego distribuyen los primeros borradores al emisor y a los abogados de otras partes para que formulen comentarios. Los términos de la emisión se negocian durante las siguientes semanas y se producen nuevos borradores hasta que se hayan acordado todos los documentos, que deben ser antes de la firma.

Los documentos que se preparan son: ·

- Prospecto.
- Acuerdo de suscripción.
- Acuerdo entre directivos.
- Acuerdo de agencia fiscal y escritura de pacto.
- Escritura de fideicomiso y acuerdo de agencia pagadora.
- Nota global.
- Opinión legal.
- Firma y cierre del memorándum.
- Carta de compromiso/mandato.
- Cartas de consuelo de los auditores.
- Actas de la junta del emisor.
- Carta de cita del agente de proceso.

Debida Diligencia

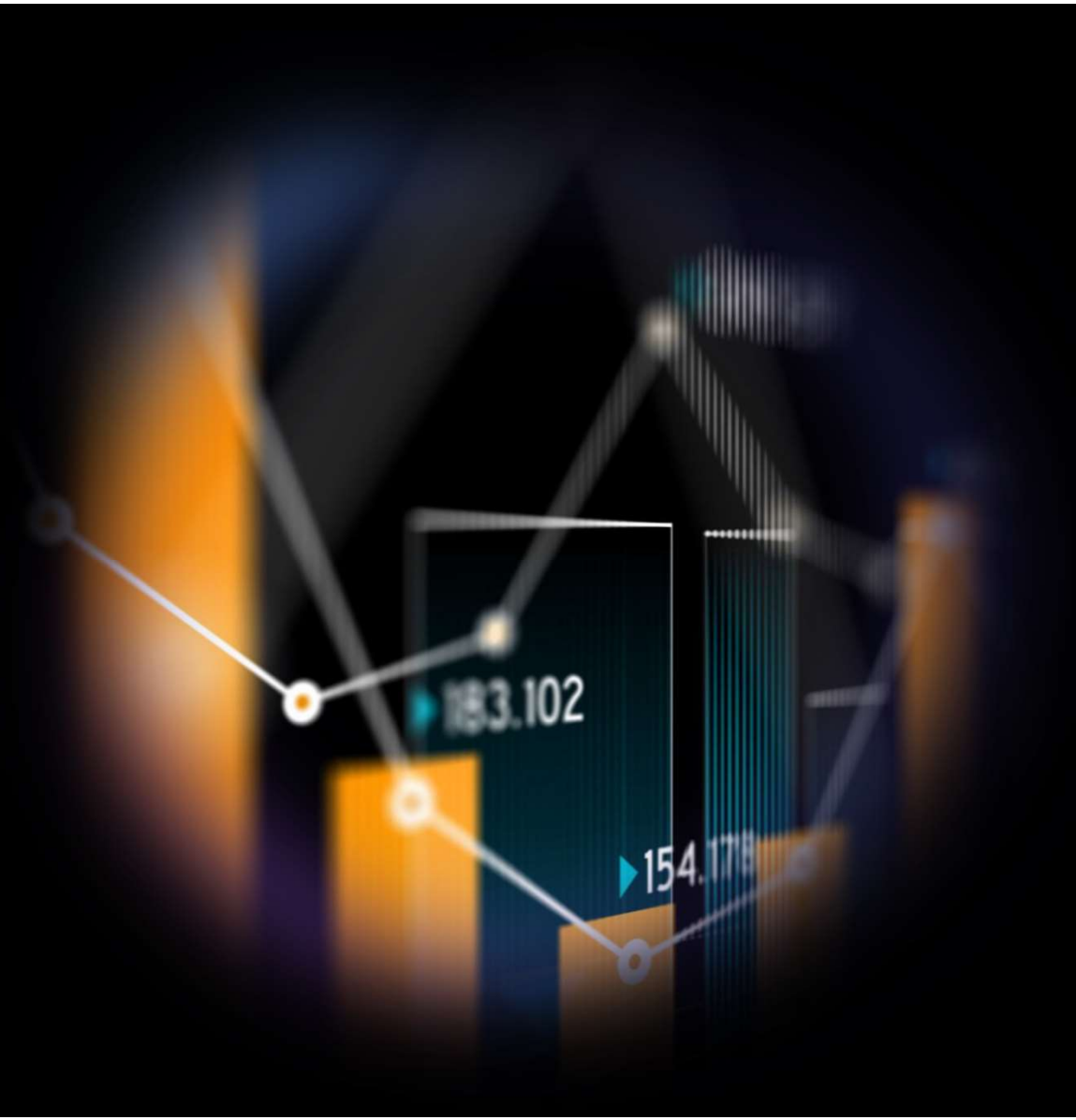
Los abogados tanto del emisor como del gestor principal llevan a cabo un ejercicio de debida diligencia sobre el emisor.

Los abogados del emisor deben hacer esto, ya que dan una opinión legal sobre la capacidad del emisor para emitir los bonos.

Los abogados del gerente principal deben hacer la debida diligencia, ya que el gerente principal venderá los bonos y querrá saber si el emisor es solvente y cualquier otro riesgo asociado con el emisor.

Etapa 2: lanzamiento

En esta etapa de la emisión de bonos implica que el emisor anuncie su intención de emitir sus bonos. A menos que el emisor tenga la intención de vender los bonos a un inversor específico, tendrá que encontrar inversores para comprar los bonos cuando se emitan. Esta es una etapa clave para los abogados de las partes porque es cuando se envían borradores de los documentos a las partes, se negocian los términos y condiciones y se producen documentos revisados.



Fecha de lanzamiento

El día del lanzamiento es el día en que el gerente principal anuncia públicamente el problema, que luego aparece en las páginas de la pantalla electrónica que se utilizan para negociar valores en los mercados de capitales.

Etapa 3: Emisión - Firma y Cierre

La emisión de los bonos suele ser entre una y tres semanas después del lanzamiento. En el momento de la emisión, los documentos legales son firmados por las partes relevantes, el emisor entrega los bonos a los tenedores de bonos y los tenedores de bonos pagan al emisor. Esta etapa se divide en:

Firma: El acuerdo de suscripción se firma y el folleto es aprobado por la autoridad de cotización.

Cierre: Se firman otros documentos, se firman los bonos y se entregan a los tenedores de bonos y el pago se transfiere al emisor.

Antes de firmar

Los siguientes pasos deben completarse antes de la reunión de firma:

· La firma y el memorando de cierre deben prepararse y distribuirse a todas las partes.

· El folleto debe estar en su forma final y haber sido aprobado por la Autoridad de Cotización del Reino Unido (UKLA por sus siglas en inglés) o la bolsa de valores pertinente.

· El acuerdo de suscripción debe estar finalizado y en una forma lista para ser firmada en la fecha de firma. Esto, y el acuerdo entre los gerentes son los únicos acuerdos firmados en la fecha de firma. Los otros documentos están fechados y firmados en la fecha de cierre.

· Las formas de las opiniones legales de los abogados pertinentes deben ser acordadas.

· Las actas de la junta del emisor deberían haberse preparado después de la reunión de la junta donde se aprobaron las resoluciones que autorizan la emisión.

· Cualquier poder notarial del emisor, gerente principal o gerentes (si no están firmando individualmente) debe estar preparado.

· Deberían haberse cumplido todos los requisitos de la bolsa de valores o de la autoridad de cotización pertinentes y debería haberse facilitado cualquier documento u otra información solicitada por ella.

Firma

La firma generalmente se lleva a cabo entre dos días y una semana antes del cierre. Históricamente, la firma tuvo lugar en una reunión de firma a la que asistieron las partes pertinentes. Sin embargo, en los últimos años, la firma se ha realizado con frecuencia por correo electrónico.

Al cierre, los documentos restantes son firmados por las partes pertinentes. Los bonos se transfieren del emisor a los tenedores de bonos y el pago de los bonos se transfiere de los tenedores de bonos al emisor.

Cierre

Etapa 4 Post-Lanzamiento

Tareas de los abogados:

Una vez que la transacción se ha cerrado, siempre hay una serie de tareas pendientes que deben ser atendidas o coordinadas por los abogados de las partes. Es una buena práctica hacer una lista de todos los asuntos posteriores a la finalización en relación con la transacción y anotar los plazos relevantes. Los siguientes son asuntos comunes posteriores a la finalización que surgen después de una emisión de bonos:

Documentos originales. Los documentos originales deben firmarse lo antes posible. Los abogados del gerente principal deben asegurarse de que esto se haga y que los originales firmados se distribuyan a las partes relevantes con prontitud. Es prudente enviar los documentos originales por mensajería o entrega especial y pedir al destinatario que acuse recibo de los documentos originales.

Listado de documentos: Es posible que sea necesario entregar los documentos a la autoridad pertinente encargada de la inclusión en la lista.

Preparando una biblia de transacciones: Una vez que la transacción se ha completado, los abogados del gerente principal comienzan el proceso de reunir los documentos principales firmados en el acuerdo y agruparlos, para facilitar la referencia, en una biblia de transacciones. Es importante preparar el índice cuidadosamente y agrupar los documentos relacionados, ya que la Biblia será el primer puerto de escala para cualquiera que desee referirse a documentos específicos o comprender la transacción en su conjunto en una fecha posterior.

Asuntos internos posteriores a la finalización: Muchos bufetes de abogados y otras instituciones tienen sus propios procedimientos internos a seguir una vez que se ha completado una transacción. Estos incluyen:

- Asegurar que las hojas de horas de todos los asalariados estén actualizadas y que todas las facturas se envíen a tiempo.
- Producción de biblias electrónicas para los miembros del equipo de negociación.
- Almacenamiento de marcas de documentos en un archivo en particular.
- Archivar documentos impresos.
- Atender cualquier comunicado de marketing o de prensa.
- Transmitir cualquier información a las personas relevantes para que el conocimiento pueda ser compartido.

Vida de los bonos una vez emitidos

Una vez emitidos, los bonos pueden ser vendidos por los tenedores de bonos suscriptores a otros inversores en los mercados de capitales. Esto se llama comercio de los bonos. El emisor generalmente realiza pagos regulares de intereses a los tenedores de bonos, hasta que los bonos se vencen.

Riesgos y Tasas de los Bonos

Como hemos visto a lo largo del curso, la decisión de emitir bonos está fuertemente ligada a la estructura de capital que la empresa desee emplear. Es decir, la decisión de financiarse con recursos propios o deuda. En caso de que la empresa decida financiarse a través de deuda, es importante identificar el instrumento que le resultará más económico a la compañía.

A su vez, es importante que la empresa tome en consideración que, en caso de financiarse con una emisión de bonos, la tasa cupón que estará otorgando deberá estar fuertemente ligada al nivel de riesgo que esta posea. Por ejemplo, el bono emitido con una calificación AAA, pagará una tasa cupón menor a un bono con calificación BB. En este caso, la empresa que posee una calificación menor deberá otorgar un mayor rendimiento al inversionista para compensar el riesgo que está asumiendo en esta inversión.

Como vimos anteriormente en los procesos de emisión de bonos, los entes encargados como lo son la CNBS en Honduras o la Comisión para el Mercado Financiero en Chile, tienen diversos procesos enfocados en la mitigación del riesgo y asegurarse de la capacidad de la empresa en cubrir las obligaciones que estarán contrayendo. En otras palabras, buscan disminuir el riesgo de incumplimiento.

CONCLUSIONES

- La decisión de una empresa de emitir bonos está fuertemente ligada a la estrategia de financiamiento que sus ejecutivos planifican. Al optar por financiarse a través de deuda deben buscar la alternativa que brinde mayor liquidez, que ofrezca menores costos financieros y por ende una mayor rentabilidad.

- Según la investigación realizada el proceso de emisión de bonos en Honduras suele ser bastante largo, lo que puede representar atrasos y disminuir el incentivo a las empresas que deciden optar esta opción de financiamiento. Lo anterior queda evidenciado al validar la limitada cantidad de empresas que cotizan en bolsa y han realizado emisión de bonos en el país.

- Para que una empresa sea apta para emitir bonos debe cumplir con altos estándares de estabilidad económica y financiera, esto para que puedan honrar todas las obligaciones a las que se comprometen al momento de emitir valores negociables.

- Se identificó como el proceso de emisión de bonos corporativos de Honduras y Chile tienen marcadas diferencias en comparación con el proceso de Reino Unido, ya que los primeros se rigen por un ente regulador similar como es el caso de CNBS y la CMF donde las empresas deben abocarse a estas entidades para que sus emisiones sean aprobadas.

RECOMENDACIONES

Es importante que los entes reguladores destinen esfuerzos a corto y mediano plazo para promover las distintas formas de financiamiento externo como ser la emisión de bonos para traer mayor desarrollo y crecimiento en las empresas, ya que hemos identificado que el mercado se encuentra subdesarrollado en Honduras. Con una educación financiera adecuada y el conocimiento de distintas formas de financiación las empresas pueden evaluar que fuente conviene tomar para cumplir sus objetivos y metas.

Gracias!

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

FACULTAD DE POSTGRADO

TAREA 2

TOMA DE DECISIONES DE INVERSIONES DE CAPITAL

EVALUACIÓN DE PROPUESTAS DE INVERSIONES DE CAPITAL

SEMANA 2

FINANZAS GERENCIALES

Estimados Maestrantes

Dentro de la evaluación de nuestra asignatura se considera, además de otras situaciones de evaluación, asignar que realicen ejercicios sobre algunos de los temas estudiados en nuestra clase, en ocasiones pueden ser de forma grupal y en otras ocasiones individualmente.

En esta oportunidad la deberán presentar de forma grupal y la deberán subir a blackboard el próximo viernes 11 de marzo de 2022. Esta tarea la deberán presentar en Excel y deberá contener una portada de la misma y en las siguientes hojas resolver cada ejercicio en una hoja para cada ejercicio sea éste práctico o teórico.

El valor de esta tarea tiene asignado un puntaje máximo de 4 puntos.

Preguntas de Teoría y Análisis

1. **¿Por qué es importante evaluar los proyectos del presupuesto de capital de acuerdo con los flujos de efectivo incremental?**

2. **Explique como se usa cada una de las entradas siguientes para calcular la inversión inicial?**

3. **Explique los tres componentes de los flujos de efectivo relevantes para un proyecto de presupuesto de capital y realice un diagrama de Flujo del mismo.**

Ejercicios Prácticos

Ejercicio 1:

D U Franks considera instalar un nuevo sistema de embutidos con un costo instalado de 560 000 dólares. Este costo se depreciará en forma lineal a cero durante la vida de cinco años del proyecto, al final de los cuales el sistema de embutidos se puede vender como chatarra en 85 000 dólares. El sistema de embutidos ahorrará a la empresa 165 000 dólares anuales en costos operativos antes de impuestos, y el sistema requiere una inversión inicial en capital de trabajo neto de 29 000 dólares. Si la tasa de impuestos es de 34%, a cuánto asciende el flujo operativo anual?

Ejercicio 2:

Su empresa piensa comprar un nuevo sistema de computación para la recepción de pedidos que cuesta 720 000 dólares. El sistema se depreciará en forma lineal a cero durante sus cinco años de vida. Al final de ese periodo valdrá 75 000 dólares. Usted ahorrará 260 000 dólares antes de impuestos al año en costos de procesamiento de pedidos y podrá reducir el capital de trabajo en 110 000 dólares (se trata de una reducción única). Si la tasa de impuestos es de 35%, a cuánto asciende el flujo operativo anual?

Ejercicio 3:

Dangerfield Industrial Systems Company (DISC) tiene que decidirse entre dos sistemas de bandas transportadoras. El sistema A cuesta 430 000 dólares, tiene una vida de cuatro años y requiere 110 000 dólares en costos operativos anuales antes de impuestos. El sistema B cuesta 570 000 dólares, tiene una vida de seis años y requiere 98 000 dólares en costos operativos anuales antes de impuestos. Ambos sistemas se depreciarán en forma lineal a cero durante sus vidas y tendrán un valor de rescate de cero. Cualquiera que sea el proyecto elegido *no* se reemplazará una vez que se desgaste. Si la tasa de impuestos es de 34%, prepare los flujos de efectivo de ambas opciones.

Ejercicio 4:

Aguilera Accoustics, Inc. (AAI), proyecta ventas unitarias de un nuevo implante de emulación de voz de siete octavas de la siguiente forma:

AÑO	UNIDADES VENDIDAS
1	93,000
2	105,000
3	128,000
4	134,000
5	87,000

La producción de los implantes requerirá 1 800 000 dólares en capital de trabajo neto para arrancar e inversiones adicionales de capital de trabajo neto al año que equivalen a 15% del incremento de ventas proyectado para el año siguiente. Los costos fijos totales son de 1 200 000 dólares anuales, los costos variables de producción son 265 dólares por unidad y las unidades tienen un costo de 380 dólares

cada una. El equipo necesario para empezar la producción tiene un costo instalado de 24 millones de dólares. Como los implantes están destinados para los cantantes profesionales, a este equipo se le toma como maquinaria industrial y, por lo tanto, califica como propiedad MACRS a siete años. En cinco años, este equipo se puede vender a 20% de su costo de adquisición. AAI está en el grupo de impuesto marginal de 35. Con base en estas estimaciones preliminares del proyecto, prepare el flujo operativo.

Ejercicio 5:

Blank Enterprices planea adquirir una nueva pieza de equipo para reemplazar el equipo actual. El equipo nuevo cuesta 75,000 dólares y requiere 5,000 dólares de costos de instalación. Se depreciará linealmente en un período de 5 años. La pieza de equipo existente se adquirió hace 4 años a un costo instalado de 50,000 dólares; se depreció linealmente con una vida útil de 5 años. El equipo existente puede venderse hoy en 55,000 dólares netos de cualquier costo de eliminación o limpieza. Como consecuencia del remplazo propuesto, se espera que la inversión de la empresa en capital de trabajo neto aumente en 15,000. La empresa paga impuestos a una tasa del 40%.

1. Calcule el valor en libros de la pieza de equipo existente
2. Determine los impuestos, si los hay, atribuibles a la venta de equipo existente.
3. Calcule la inversión inicial relacionada con el remplazo del equipo propuesto.

Ejercicio 6:

Una máquina actualmente en uso fue adquirida hace dos años en 40,000 dólares. La máquina se deprecia linealmente mediante un período de recuperación de cinco años; le restan tres años de vida útil. La máquina actual puede venderse hoy en 42,000 después de pagar costos de eliminación y limpieza. Es posible adquirir una nueva máquina a un costo de 140,000 dólares, la cual se deprecia linealmente mediante un período de recuperación de 3 años. Si se adquiere la nueva máquina, se espera que la inversión en cuentas por cobrar aumente en 10,000, la inversión en inventario aumentará 25,000 dólares, y las cuentas por pagar se incrementarán en 15,000. Se espera que las ganancias antes de depreciación, intereses e impuestos sean de 70,000 dólares en cada uno de los próximos 3 años con la máquina existente, y de 120,000 dólares el primer año, 130,000 en el segundo y tercer años con la máquina nueva. Al término de los 3 años, el valor de mercado de la máquina existente será igual a cero, pero la nueva máquina podría venderse para obtener 35,000 antes de impuestos. La empresa está sujeta a una tasa fiscal del 40%.

1. Determine la inversión inicial asociada con la decisión de remplazo propuesta.
2. Calcule las entradas de efectivo operativas incrementales de los años 1 a 4 relacionadas con el remplazo propuesto. Nota: En el año 4 solo deben considerarse los flujos de efectivo de la depreciación.
3. Calcule el flujo de efectivo terminal relacionado con la decisión de remplazo propuesta (Esto es al final del año 3).
4. Represente en una línea de tiempo los flujos de efectivo relevantes calculados en los incisos 1, 2, y 3, asumiendo que termina al final del año 3.

Ejercicio 7:

CM Medical considera el remplazo de su sistema de cómputo actual, que adquirió hace dos años a un costo de 325,000 dólares. El sistema puede venderse hoy en 200,000. Se deprecia linealmente en un período de 5 años. La compra e instalación de un nuevo sistema de cómputo costará 500,000 dólares. El remplazo del sistema de cómputo no involucrará ningún cambio en el capital de trabajo neto. Asuma una tasa fiscal del 40%.

1. Calcule el valor en libros del sistema de cómputo actual
2. Calcule los beneficios después de impuestos de su venta en 200,000 dólares
3. Calcule la inversión inicial relacionada con el proyecto de reemplazo

Ejercicio 8:

Manufacturing Company considera el reemplazo de una máquina por otra. La máquina actual se adquirió hace tres años a un costo instalado de 10,000 dólares. La empresa deprecia la máquina linealmente en cinco años. La nueva máquina cuesta 24,000 y requiere costos de instalación de 2,000 dólares. La empresa está sujeta a una tasa fiscal del 40%. En cada uno de los casos siguientes, calcule la inversión inicial para el remplazo.

1. La empresa vende la máquina actual en 11,000 dólares.
2. La empresa vende la máquina actual en 7,000 dólares.
3. La empresa vende la máquina actual en 2,900 dólares.
4. La empresa vende la máquina actual en 1,500 dólares.

Ejercicio 9:

R Industries considera el remplazo de una máquina completamente depreciada, que tiene una vida útil restante de 10 años, por una máquina más nueva y sofisticada. La nueva máquina costará 200,000 dólares y requerirá 30,000 de costos e instalación. Se depreciará linealmente en cinco años. Se requerirá un aumento de 25,000 en el capital de trabajo neto para apoyar la nueva máquina. Los administradores de la empresa planean evaluar el posible reemplazo durante un período de 4 años. Calculan que la máquina actual podría venderse al final de los 4 años para obtener 15,000 dólares antes de impuestos. Calcule el Flujo de Efectivo Terminal del año 4 que es relevante para la compra propuesta de la nueva máquina. La empresa está sujeta a una tasa fiscal del 40%.

Ejercicio 10:

Fitch Industries se encuentra en proceso de seleccionar el mejor de dos proyectos de gastos de capital, mutuamente excluyentes y con el mismo riesgo, M y N. Los flujos de efectivo relevantes de cada proyecto se presentan en la tabla siguiente. El costo de capital de la empresa es del 14%.

	PROYECTO	**PROYECTO**
	M	N
Inversión Inicial	28,500	27,000
AÑO	**ENTRADAS EFECTIVO**	
1	10,000	11,000
2	10,000	10,000
3	10,000	9,000
4	10,000	8,000

a. Calcular el período de recuperación de la inversión de cada proyecto
b. Calcular el VAN de cada proyecto
c. Que proyecto recomendaría?

Ejercicio 11:

H Foods contempla la adquisición de una nueva empaquetadora. La inversión inicial se calcula en 1.25 millones y la máquina tendrá una vida de 5 años, sin ningún valor residual. Use una tasa de descuento del 6% y determine el valor presente neto con las entradas de efectivo operativas que se muestran en la siguiente tabla. Recomienda la inversión?

AÑO	ENTRADA EFECTIVO
1	400,000
2	375,000
3	300,000
4	350,000
5	200,000

Ejercicio 12:

D Tools tiene un período de recuperación máximo aceptable de 5 años. La empresa contempla la compra de una nueva máquina y debe elegir entre dos alternativas. La primera máquina requiere une inversión inicial de 14,000 y generará entradas de efectivo anuales después de impuestos de 3,000 cada año durante los próximos 7 años. La segunda máquina requiere una inversión inicial de 21,000 y proporcionará una entrada de efectivo anual después de impuestos de 4,000 durante 20 años.

a. Determine el período de recuperación de la inversión de cada máquina
b. Cual máquina se debe aceptar?
c. Muestran las máquinas de este problema algunas desventajas del uso del período de recuperación?

Ejercicio 13

CB Aids evalúa una nueva máquina mezcladora de fragancias. La máquina requiere una inversión inicial de 24,000 y generará entradas de efectivo después de impuestos de 5,000 anuales durante 8 años. Para cada uno de los costos de capital enumerados calcule el VAN e indique si se debe aceptar o rechazar la inversión.

a. El costo del capital es del 10%
b. El costo del capital es del 12%
c. El costo del capital es del 14%

Ejercicio 14

Briarcliff Stove Company está considerando una nueva línea de productos para complementar su línea de estufas. Se anticipa que la nueva línea requerirá una inversión de $700,000 en el tiempo 0 y $1.0 millón en el año 1. Se esperan flujos de entrada después de impuestos de $250,000 en el año 2, $300,000 en el año 3, $350,000 en el año 4, y $400,000 cada año posterior hasta el año 10. Aunque la línea de productos puede ser viable después del año 10, la compañía prefiere ser conservadora y terminar los cálculos en ese tiempo.
a) Si la tasa de rendimiento requerida es del 15%, ¿cuál es el valor presente neto del proyecto? ¿Es aceptable?
b) ¿Cuál sería el resultado si la tasa de rendimiento requerida fuera del 10%?
d) ¿Cuál es el periodo de recuperación del proyecto?

Ejercicio 15

Dos proyectos mutuamente excluyentes tienen las siguientes proyecciones de flujos de efectivo:

AÑO	A	B
0	-2,000	-2,000
1	1,000	0
2	1,000	0
3	1,000	0
4	1,000	6,000

a) Determine el valor presente neto para cada proyecto con tasas de descuento de 0, 5, 10, 20, 30 y 35 por ciento.
b) Grafique el valor presente neto de cada proyecto para las diferentes tasas de descuento.
c) ¿Qué proyecto seleccionaría? ¿Por qué? ¿Qué suposiciones son inherentes a su decisión?

Ejercicio 16

TPC puede comprar equipo de pruebas de ADN por $60,000. Se espera que este equipo reduzca los costos de mano de obra del personal clínico en $20,000 anuales. El equipo tiene una vida útil de cinco años, pero se debe depreciar en tres años según los PCGA. No se espera un valor de rescate al final. La tasa de impuestos corporativa para Thoma es del 38% (impuestos federales y estatales combinados), y su tasa de rendimiento requerida es del 15 por ciento. Con base en esta información, ¿cuál es el valor presente neto del proyecto? ¿Es aceptable?

Saludos Cordiales y Éxitos,

UNIVERSIDAD TECNLOGICA CENTROAMERICANA

FACULTAD DE POSGRADO

Finanzas Gerenciales

Tarea: Preguntas y Ejercicios: Estados Financieros Proforma

Catedrático: MAE Cid Canales

ELABORADO POR:

Fernando Quiroz-12143055
Helen Ponce-12143114
Aaron Godoy-12143054
Carlo Menjivar-21053124
José Suarez-12143112

LUGAR: TEGUCIGALPA

18/03/22

TAREA GRUPAL
ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA - SEMANA 3
FINANZAS GERENCIALES

VALOR DE LA TAREA	**4**	**PUNTOS**
FECHA DE ENTREGA DE LA TAREA	**VIERNES**	**18/3/2022**

PREGUNTAS

3-8. ¿Qué es el proceso de la planificación financiera? Compare los planes financieros a largo plazo (estratégicos) con los planes financieros a corto plazo (operativos).
R=/
La planificación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque proporciona rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos. Dos aspectos clave del proceso de la planificación financiera son la Planificación de Efectivo y la Planificación de Utilidades.

3-9 ¿Cuáles son los tres estados que son resultado del proceso de planificación financiera a corto plazo (operativa)?

R=/
El presupuesto de caja, o pronóstico de caja , es un estado de las entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa.

El presupuesto de **efectivo**[1] , una herramienta útil para determinar el momento de efectivo los ingresos y egresos durante un período determinado.

El presupuesto mensual cubriendo un período de 1 año.

1) comantario de aporte:
"para el presupuesto de efectivo, necesitamos previamente un pronóstico de venta, el cual nos servirá también en nuestro presupuesto mensual."

3-10 ¿Cuál es el propósito del presupuesto de caja? ¿Qué papel desempeña el pronóstico de ventas en su preparación?
R=/
El presupuesto de caja, o pronóstico de caja, es un estado de entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa. Se utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, dedicando especial atención a la planeación de los excedentes y faltantes de efectivo.

De acuerdo con el pronóstico de ventas, el gerente financiero calcula los flujos de efectivo mensuales generados por los ingresos de ventas

3-11 Describa brevemente el formato básico del presupuesto de caja.
R=/
Entradas de efectivo
Menos: Desembolsos de efectivo
Flujo de efectivo neto Más: Efectivo inicial
Efectivo final
Menos: Saldo de efectivo mínimo
Financiamiento total requerido Saldo de efectivo excedente

3-12 ¿Cómo pueden usarse los "últimos rubros" del presupuesto de caja para determinar el financiamiento a corto plazo y las necesidades de inversión de la empresa?
R=/
Si los "últimos rubros" son excedentes deben ser invertidos y si se encuentran en déficit deberán ser financiados.

3-13 ¿Cuál es la causa de la incertidumbre del presupuesto de caja y cuáles son las dos técnicas que se utilizan para enfrentar esta incertidumbre?
R=/
Además del cálculo cuidadoso de las entradas del presupuesto de caja, existen dos maneras de enfrentar la incertidumbre de este presupuesto. Una es elaborar varios pre-supuestos de caja, con base en tres pronósticos: pesimista, el más probable y optimista. A partir de estos niveles de flujo de efectivo, el gerente financiero determina el monto del financiamiento necesario para cubrir la situación más adversa. El uso de varios pre- supuestos de caja, con base en diferentes escenarios, también debe dar al gerente financiero una idea del riesgo de las diferentes alternativas. Este análisis de sensibi- lidad, o enfoque de "¿qué pasaría si...?", se usa con frecuencia para analizar los flujos de efectivo en diversas circunstancias. Desde luego, el uso de hojas de cálculo elec- trónicas simplifica el proceso de realizar el análisis de sensibilidad.

3-14 ¿Cuál es el propósito de los estados proforma? ¿Qué entradas se requieren para elaborarlos usando los métodos simplificados?
R=/
Los estados financieros proforma permiten visualizar de manera cuantitativa el resultado de la ejecución de los planes y prever situaciones que puedan presentarse en el futuro y en forma externa, sirven de base para tomar decisiones de crédito y/o inversión.

3-15 ¿Cómo se usa el método del porcentaje de ventas para elaborar estados de resultados proforma?
R=/
El método del porcentaje de ventas es un método sencillo para desarrollar un estado de resultados pro forma. Pronostica las ventas y después expresa los diversos rubros del estado de resultados como porcentajes de las ventas proyectadas. Es probable que los porcentajes usados correspondan a los porcentajes de ventas de esos rubros en el año anterior.

3-16 ¿Por qué la presencia de costos fijos hace que falle el método del porcentaje de ventas al elaborar estados de resultados proforma? ¿Qué otro método es mejor?
R=/
La mejor forma de ajustar la presencia de costos fijos al elaborar un estado de resultados pro forma es clasificar los costos y gastos históricos de la empresa en componentes fijos y variables. Los rendimientos potenciales, así como los riesgos resultantes del uso de costos fijos (operativos y financieros) para crear "apalancamientos"

3.17 Describa el método crítico para la elaboración simplificada del balance general proforma.
R=/
El método crítico, se calculan los valores de ciertas cuentas del balance general, y el financiamiento externo de la empresa se usa como una cifra de equilibrio o "ajuste". El método crítico es una versión mejorada del método de porcentaje de ventas para la elaboración del balance general pro forma. Como el método crítico solo requiere un poco más de información y produce mejores estimaciones que cualquier método de porcentaje de ventas.

3.18 ¿Cuál es la importancia de la cifra de "ajuste" o el financiamiento externo requerido? Distinga entre estrategias relacionadas con los valores positivos y valores negativos del financiamiento externo requerido.
R=/
Una cifra de "ajuste", denominada financiamiento externo requerido se utiliza para equilibrar el estado financiero. Esto significa que la empresa deberá obtener financiamiento externo adicional para apoyar el aumento del nivel de ventas.

3-19 ¿Cuáles son las dos debilidades básicas de los métodos simplificados para la elaboración de los estados proforma?
R=/
Las debilidades resi- den en dos suposiciones: 1. que la condición financiera pasada de la empresa es un indica- dor exacto de su futuro y 2. que ciertas variables (como el efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios) son forzadas a adquirir ciertos valores "deseados"

3-20 ¿Cuál es el objetivo del administrador financiero al evaluar los estados proforma?
R=/
Después de analizar los estados pro forma, el gerente financiero podrá tomar medidas para ajustar las operaciones planeadas con la finalidad de alcanzar las metas financieras a corto plazo. Por ejemplo, si las utilidades proyectadas en el estado de resultados pro forma son demasiado bajas, se podrían iniciar diversas acciones relacionadas con los precios y/o la disminución de costos

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA - SEMANA 3
FINANZAS GERENCIALES

P3–15 Integración: estados proforma Red Queen Restaurants desea elaborar planes financieros. Utilice los estados financieros y la demás información que se presentan a continuación para elaborar los planes financieros.

Red Queen Restaurants
Estado de resultados del año 2006
que finaliza el 31 de diciembre

Ingresos por ventas	$800,000
Menos: costo de los bienes vendidos	600,000
Utilidad bruta	$200,000
Menos: gastos operativos	100,000
Utilidad neta antes de impuestos	$100,000
Menos: impuestos (tasa = 40 por ciento)	40,000
Utilidad neta después de impuestos	$ 60,000
Menos: dividendos en efectivo	20,000
A ganancias retenidas	$ 40,000

Red Queen Restaurants
Balance general
31 de diciembre de 2006

Activos		Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Efectivo	$ 32,000	Cuentas por pagar	$100,000
Valores negociables	18,000	Impuestos por pagar	20,000
Cuentas por cobrar	150,000	Otros pasivos corrientes	5,000
Inventarios	100,000	Total de pasivos corrientes	$125,000
Total de activos corrientes	$300,000	Deuda a largo plazo	$200,000
Activos fijos netos	$350,000	Acciones comunes	$150,000
Total de activos	$650,000	Ganancias retenidas	$175,000
		Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	$650,000

También están disponibles los datos financieros siguientes:

(1) La empresa calculó que sus ventas para 2007 serán de 900,000 dólares.
(2) La empresa espera pagar 35,000 dólares de dividendos en efectivo en 2007.
(3) La empresa desea mantener un saldo de efectivo mínimo de 30,000 dólares.
(4) Las cuentas por cobrar representan aproximadamente el 18 por ciento de las ventas anuales.
(5) El inventario final de la empresa cambiará de manera directa con los cambios en las ventas de 2007.
(6) Se adquirirá una nueva máquina a un costo de 42,000 dólares en 2007. La depreciación total para 2007 será de 17,000 dólares.
(7) Las cuentas por pagar cambiarán directamente en respuesta a los cambios en las ventas de 2007.
(8) Los impuestos por pagar serán iguales a una cuarta parte de los pasivos por impuestos registrados en el estado de resultados proforma.
(9) Los valores negociables, otros pasivos corrientes, la deuda a largo plazo, y las acciones comunes permanecerán sin cambios.

a. Elabore un estado de resultados proforma para el año 2007 que finaliza el 31 de diciembre, usando el *método del porcentaje de ventas*.
b. Elabore un balance general proforma con fecha del 31 de diciembre de 2007, usando el *método crítico*.
c. Analice estos estados y comente el *financiamiento externo requerido* resultante.

Red Queen Restaurants
Estado de Resultados Proyectado del Año 2007
que finaliza del 31 de diciembre

Ingresos por Ventas	900,000.00	
Costo de los Bienes Vendidos	675,000.00	0.75
Utilidad Bruta	225,000.00	
Gastos Operativos	112,500.00	0.125
Utilidad Neta Antes de Impuestos	112,500.00	
Impuestos	45,000.00	
Utilidad Neta después de Impuestos	67,500.00	
Dividendos en Efectivo	35,000.00	
Ganancias Retenidas	32,500.00	

Red Queen Restaurants
Balance General Proyectado
31 de Diciembre 2007

Activos			**Pasivo y Patrimonio**	
Efectivo	30,000.00		Cuentas por Pagar	112,500.00
Valores Negociables	18,000.00		Impuestos por Pagar	31,250.00
Cuentas por Cobrar	312,000.00		Otros Pasivos Corrientes	5,000.00
Inventario	112,500.00	0.125	Financiamiento Requerido	141,250.00
Total Activos Corrientes	472,500.00		Total Pasivos Corrientes	148,750.00
Activos Fijos Netos	375,000.00		Deuda a Largo Plazo	200,000.00
Total Activos	847,500.00		Acciones Comunes	150,000.00
			Ganancias Retenidas	207,500.00
			Total Pasivo y Patrimonio	847,500.00

Para poder financiar el incremento en sus activos y el aumento en ventas que se tiene proyectado para el año 2007, la empresa estará requiriendo un financiamiento de $141,250.00.

	2006	2007
Activos Fijo Neto	350,000.00	375,000.00
Depreciación		17,000.00
Compra		42,000.00

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA - SEMANA 3
FINANZAS GERENCIALES

P3–16 PROBLEMA ÉTICO La SEC tiene el propósito de que las empresas notifiquen a la comunidad de inversionistas con mayor rapidez cuando sepan que un "cambio material" afectará sus resultados financieros futuros. ¿De qué manera un administrador financiero podría verse como una persona "más ética" si sigue esta norma y publica un comunicado de prensa indicando que las ventas no serán tan altas como se pronosticaron anteriormente?

Dependiendo del tipo de impacto que esta informacion, tomemos el caso de un gran impacto negativo al mercado, seria etico alertar a los instrumentos financieros para en busca de mitigar el golpe.

Ahora, si esta informacion es analizada de manera positiva, saber de dicho impacto puede causar una ventaja competitiva que podria reflejar altos incrementos de rentabilidad, lo cual no es etico pero ocurre mucho en el mundo financiero.

Por ejemplo, algunos corredores de hedge funds se vieron muy benificados al tener retornos hasta de un 487% en la rentabilidad1 de sus inversiones.

referencia:
1) ejemplo: Scion Capital - 2005, descubrieron el inminente colapso del mercado de bienes y raices debido al incremento en las tasas de intereses en los prestamos para alquileres con tasa ajustables, dichos prestamos eran de alto riesgo generando un mercado insteable.
https://en.wikipedia.org/wiki/Subprime_mortgage_crisis
https://www.scionasset.com/

EJERCICIO 00 ESTADOS FINNACIEROS PROFORMA

Se le asignó la tarea de elaborar un estado para ACME Company que muestre sus entradas y salidas esperadas de efectivo durante los meses de julio a diciembre de 2007.

Le proporcionaron los siguientes datos de ACME Company:

1. Las ventas brutas esperadas para el periodo de mayo a diciembre son de 300,000, 400,000, 450,000, 400,000, 425,000, 400,000, 435,000 y 400,000 dólares, respectivamente.
2. El 12 por ciento de las ventas de cualquier mes se cobra en ese mes. La empresa ofrece a sus clientes un descuento en efectivo por el pronto pago de sus cuentas, contabilizando un descuento del 3 por ciento en el cobro de ventas del mes en curso.
3. El 75 por ciento de las ventas de cualquier mes se cobra durante el siguiente mes después de la venta.
4. El 13 por ciento de las ventas de cualquier mes se cobra durante el segundo mes después de la venta.
5. Las compras esperadas de materias primas de cualquier mes se basan en el 80 por ciento de las ventas esperadas durante el siguiente mes.
6. La empresa paga el 100 por ciento de sus compras de materias primas para el mes en curso en el siguiente mes.
7. Los sueldos y salarios se pagan mensualmente y equivalen al 6 por ciento de las ventas esperadas del mes en curso.
8. Los pagos mensuales de arrendamiento corresponden al 2 por ciento de las ventas esperadas del mes en curso.
9. Los gastos mensuales en publicidad ascienden al 3 por ciento de las ventas.
10. Se espera que los gastos de investigación y desarrollo se distribuyan entre agosto, septiembre y octubre a la tasa del 12 por ciento de las ventas en esos meses.
11. Durante diciembre se realizará un prepago del seguro para el año siguiente en un monto de 24,000 dólares.
12. Durante los meses de julio a diciembre, la empresa espera tener varios gastos de 15,000, 20,000, 25,000, 30,000, 35,000 y 40,000 dólares, respectivamente.
13. Se pagarán impuestos en un monto de 40,000 dólares en septiembre y en un monto de 45,000 dólares en diciembre.
14. Se espera realizar gastos en propiedad, planta y equipo de 180,000 dólares en septiembre.
15. El saldo de caja inicial en julio es de 15,000 dólares.
16. El saldo de efectivo meta es de 15,000 dólares.
17. La empresa puede invertir su excedente de caja y ganar un retorno anual del 6 por ciento.

SE PIDE:

RESOLVER

a. Prepare un presupuesto de caja para el periodo de julio a diciembre de 2007, creando una hoja de cálculo combinada que incorpore hojas de cálculo similares a las de las tablas 3.8, 3.9 y 3.10. Divida su hoja de cálculo en tres secciones:
   (1) Cobros de ventas y pagos para comprar inventario
   (2) Gastos operativos durante el periodo
   (3) Presupuesto de caja que abarca el periodo de julio a diciembre

   El presupuesto de caja debe considerar lo siguiente:
   (1) Saldos de caja de principio y fin de mes
   (2) Los meses en los que habrá un faltante de caja
   (3) Los meses en los que habrá un excedente de caja
   (4) El faltante de caja o el excedente de caja acumulativo

b. De acuerdo con su análisis, describa brevemente el panorama para esta empresa durante los seis meses siguientes. Analice sus obligaciones específicas y los fondos disponibles para cumplirlas. ¿Qué podría hacer la empresa en caso de un faltante de caja? ¿Dónde podría conseguir el dinero? ¿Qué debe hacer la empresa si tiene un excedente de caja?

Presupuesto de Ventas

	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ventas	300,000.00	400,000.00	450,000.00	400,000.00	425,000.00	400,000.00	435,000.00	400,000.00

	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
% Cobro en Mismo Mes	34,920.00	46,560.00	52,380.00	46,560.00	49,470.00	46,560.00	50,634.00	46,560.00
75% Siguientes Mes		225,000.00	300,000.00	337,500.00	300,000.00	318,750.00	300,000.00	326,250.00
13% Segundo Mes			39,000.00	52,000.00	58,500.00	52,000.00	55,250.00	52,000.00
Total Entradas de Efectivo	34,920.00	271,560.00	391,380.00	436,060.00	407,970.00	417,310.00	405,884.00	424,810.00

Compras de Inventario

	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Compras	240,000.00	320,000.00	360,000.00	320,000.00	340,000.00	320,000.00	348,000.00	320,000.00

Presupuesto de Compras								
Pago		240,000.00	320,000.00	360,000.00	320,000.00	340,000.00	320,000.00	348,000.00
Sueldos y Salarios	18,000.00	24,000.00	27,000.00	24,000.00	25,500.00	24,000.00	26,100.00	24,000.00
Pagos de Arrendamiento	6,000.00	8,000.00	9,000.00	8,000.00	8,500.00	8,000.00	8,700.00	8,000.00
Gastos en Publicidad	9,000.00	12,000.00	13,500.00	12,000.00	12,750.00	12,000.00	13,050.00	12,000.00
Gastos de Investigación y Desarrollo				48,000.00	51,000.00	48,000.00		
Prepago del Seguro								24,000.00
Gastos Varios			15,000.00	20,000.00	25,000.00	30,000.00	35,000.00	40,000.00
Impuestos					40,000.00			45,000.00
Propiedad, Planta y Equipo					180,000.00			
Total Desembolsos de Efectivo	33,000.00	284,000.00	384,500.00	472,000.00	662,750.00	462,000.00	402,850.00	501,000.00

Presupuesto de Caja

	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Entradas de Efectivo	391,380.00	436,060.00	407,970.00	417,310.00	405,884.00	424,810.00
Salidas de Efectivo	(384,500.00)	(472,000.00)	(662,750.00)	(462,000.00)	(402,850.00)	(501,000.00)
Saldo Inicial de Caja	15,000.00	21,880.00	(14,060.00)	(268,840.00)	(313,530.00)	(310,496.00)
Flujo de Caja	21,880.00	(14,060.00)	(268,840.00)	(313,530.00)	(310,496.00)	(386,686.00)
Excedente/ Faltante de Caja Acumulativo	6,880.00	(29,060.00)	(283,840.00)	(328,530.00)	(325,496.00)	(401,686.00)

Según los cálculos realizados, la empresa tiene un faltante de caja significativo a partir del mes de agosto, mismo que se extiende a lo largo de todo el año. En el caso del faltante de caja, la empresa debería de buscar financiamiento para cubrir el efectivo que requieren. La empresa podría conseguir dinero a través de la adquisición de deudas, ya sean préstamos o bonos, también podría llevar a cabo una nueva emisión de acciones. La empresa podría replantearse su estrategia de ventas en busca de incrementar su margen de contribución. En caso que tenga un excedente de caja puede invertirlo para obtener rendimientos.

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA - SEMANA 3
FINANZAS GERENCIALES

Elaboración de los estados financieros proforma de Martin Manufacturing para 2007

Con el propósito de mejorar su posición competitiva, Martin Manufacturing planea poner en marcha un importante programa de modernización de equipo, incluyendo el reemplazo y la modernización del equipo de manufactura clave a un costo de 400,000 dólares en 2007. Se espera que el programa planeado disminuya el costo variable por unidad de producto terminado. A Terri Spiro, una experimentada analista de presupuestos, se le asignó la tarea de elaborar un pronóstico de la posición financiera de la empresa en 2007, asumiendo el reemplazo y la modernización del equipo de manufactura. Planea usar los estados financieros de 2006 presentados en las páginas 86 y 87, junto con los datos financieros clave proyectados que se resumen en la tabla siguiente.

Martin Manufacturing Company
Datos financieros clave proyectados (2007)

Rubros de datos	Valor
Ingresos por ventas	$6,500,000
Saldo de efectivo mínimo	$25,000
Rotación de inventarios (veces)	7.0
Periodo promedio de cobro	50 días
Compras de activos fijos	$400,000
Pago total de dividendos (comunes y preferentes)	$20,000
Gastos por depreciación	$185,000
Gastos por intereses	$97,000
Aumento de las cuentas por pagar	20%
Deudas acumuladas y deuda a largo plazo	Sin cambios
Documentos por pagar, acciones comunes y preferentes	Sin cambios

RESOLVER

a. Use los datos financieros proporcionados, tanto históricos como proyectados, para elaborar un estado de resultados proforma para el año 2007 que finaliza el 31 de diciembre. (*Sugerencia:* utilice el *método del porcentaje de ventas* para calcular todos los valores, *excepto* los gastos por depreciación y los gastos por intereses, que la administración calculó e incluyó en la tabla).

b. Use los datos financieros proyectados, junto con los datos relevantes del estado de resultados proforma elaborado en el inciso **a** para preparar el balance general proforma del 31 de diciembre de 2007. (*Sugerencia:* utilice el *método crítico*).

c. ¿Necesita Martin Manufacturing obtener *financiamiento externo* para solventar el programa propuesto de modernización del equipo? Explique.

Evaluación de la posición financiera actual de Martin Manufacturing

A Terri Spiro, una experimentada analista de presupuestos de Martin Manufacturing Company, se le asignó la tarea de evaluar el rendimiento financiero de la empresa durante 2006 y su posición financiera al final del año. Para llevar a cabo esta asignación, reunió los estados financieros de 2006 de la empresa (que se presentan a continuación y en la página siguiente). Además, Terri obtuvo los valores de las razones de la empresa de 2004 y 2005, junto con las razones promedio de la industria de 2006 (que también se aplican a 2004 y 2005). Éstas se presentan en la tabla de la página 88.

Martin Manufacturing Company
Estado de pérdidas y ganancias del año 2006
que finaliza el 31 de diciembre

Ingresos por ventas		$5,075,000
Menos: costo de los bienes vendidos		3,704,000
Utilidad bruta		$1,371,000
Menos: gastos operativos		
Gastos de ventas	$650,000	
Gastos generales y administrativos	416,000	
Gastos de depreciación	152,000	
Total de gastos operativos		1,218,000
Utilidad operativa		$ 153,000
Menos: gastos por intereses		93,000
Utilidad neta antes de impuestos		$ 60,000
Menos: impuestos (tasa = 40 por ciento)		24,000
Utilidad neta después de impuestos		$ 36,000
Menos: dividendos de acciones preferentes		3,000
Ganancias disponibles para los accionistas comunes		$ 33,000
Ganancias por acción (EPS)		$0.33

Martin Manufacturing Company
Balances generales

	31 de diciembre	
Activos	**2006**	**2005**
Activos corrientes		
Efectivo	$ 25,000	$ 24,100
Cuentas por cobrar	805,556	763,900
Inventarios	700,625	763,445
Total de activos corrientes	$1,531,181	$1,551,445
Activos fijos brutos (al costo)	$2,093,819	$1,691,707
Menos: depreciación acumulada	500,000	348,000
Activos fijos netos	$1,593,819	$1,343,707
Total de activos	$3,125,000	$2,895,152
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar	$ 230,000	$ 400,500
Documentos por pagar	311,000	370,000
Deudas acumuladas	75,000	100,902
Total de pasivos corrientes	$ 616,000	$ 871,402
Deuda a largo plazo	$1,165,250	$ 700,000
Total de pasivos	$1,781,250	$1,571,402
Patrimonio de los accionistas		
Acciones preferentes (2,500 acciones, 1.20 dólares de dividendo)	$ 50,000	$ 50,000
Acciones comunes (100,000 acciones a un valor nominal de 4 dólares)[a]	400,000	400,000
Capital pagado adicional	593,750	593,750
Ganancias retenidas	300,000	280,000
Total del patrimonio de los accionistas	$1,343,750	$1,323,750
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	$3,125,000	$2,895,152

[a]Las 100,000 acciones comunes en circulación de la empresa cerraron en 2006 a un precio de 11.38 dólares por acción.

Martin Manufacturing Company
Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado del año 2007
Que finaliza el 31 de diciembre

Ingresos por Ventas	6,500,000.00	
Costo de los Bienes Vendidos	4,744,039.41	0.72985
Utilidad Bruta	1,755,960.59	
Gastos de Ventas	832,512.32	0.12808
Gastos Generales y Administrativo	532,807.88	0.08197
Gastos por Depreciación	185,000.00	
Total Gastos Operativos	1,550,320.20	
Utilidad Operativa	205,640.39	
Gastos por Intereses	97,000.00	
Utilidad Antes de Impuesto	108,640.39	
Impuestos	43,456.16	
Utilidad Neta Después de Impuestos	65,184.24	

Martin Manufacturing Company
Balance General Proyectado

Activo Corrientes		
Efectivo	25,000.00	
Cuentas por Cobrar	902,777.78	0.13889
Inventario	677,719.92	
Total Activo Corriente	1,605,497.69	
Activos Fijos Brutos	2,493,819.00	
Depreciación Acumulada	685,000.00	
Activos Fijos Netos	1,808,819.00	
Activos Totales	3,414,316.69	
Pasivos Corrientes		
Cuentas por Pagar	276,000.00	
Documentos por Pagar	311,000.00	
Deudas Acumuladas	75,000.00	
Total Pasivos Corrientes	662,000.00	
Deuda a Largo Plazo	1,165,250.00	
Total Pasivos	1,827,250.00	
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones Preferentes	50,000.00	
Acciones Comunes	400,000.00	
Capital Pagado Acicional	593,750.00	
Ganancias Retenidas	345,184.24	
Total Patrimonio	1,388,934.24	
Total Pasivo y Patrimonio	3,216,184.24	
Financiamiento Requerido	**198,132.46**	

Si, Martin Manufacturing requiere de $198,132.46 para poder financiar el aumento de activos producto del proyecto de modernización.

TAREA GRUPAL		
ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA - SEMANA 3		
FINANZAS GERENCIALES		
VALOR DE LA TAREA	4	PUNTOS
FECHA DE ENTREGA DE LA TAREA	VIERNES	18/3/2022

PREGUNTAS

3-8. ¿Qué es el proceso de la planificación financiera? Compare los planes financieros a largo plazo (estratégicos) con los planes financieros a corto plazo (operativos).
R=/
La planificación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque proporciona rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos. Dos aspectos clave del proceso de la planificación financiera son la Planificación de Efectivo y la Planificación de Utilidades.

3-9 ¿Cuáles son los tres estados que son resultado del proceso de planificación financiera a corto plazo (operativa)?

R=/
El presupuesto de caja, o pronóstico de caja , es un estado de las entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa.

El presupuesto de **efectivo'** , una herramienta útil para determinar el momento de efectivo los ingresos y egresos durante un período determinado.

El presupuesto mensual cubriendo un período de 1 año.

1) comantario de aporte:
"para el presupuesto de efectivo, necesitamos previamente un pronóstico de venta, el cual nos servirá también en nuestro presupuesto mensual."

3-10 ¿Cuál es el propósito del presupuesto de caja? ¿Qué papel desempeña el pronóstico de ventas en su preparación?
R=/
El presupuesto de caja, o pronóstico de caja, es un estado de entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa. Se utiliza para calcular sus

De acuerdo con el pronóstico de ventas, el gerente financiero calcula los flujos de efectivo mensuales generados por los ingresos de ventas proyectadas y

3-11 Describa brevemente el formato básico del presupuesto de caja.
R=/
Entradas de efectivo
Menos: Desembolsos de efectivo
Flujo de efectivo neto Más: Efectivo inicial
Efectivo final
Menos: Saldo de efectivo mínimo
Financiamiento total requerido Saldo de efectivo excedente

3-12 ¿Cómo pueden usarse los "últimos rubros" del presupuesto de caja para determinar el financiamiento a corto plazo y las necesidades de inversión de la empresa?
R=/
Si los "últimos rubros" son excedentes deben ser invertidos y si se encuentran en déficit deberán ser financiados.

3-13 ¿Cuál es la causa de la incertidumbre del presupuesto de caja y cuáles son las dos técnicas que se utilizan para enfrentar esta incertidumbre?
R=/
Además del cálculo cuidadoso de las entradas del presupuesto de caja, existen dos maneras de enfrentar la incertidumbre de este presupuesto. Una es elaborar varios pre- supuestos de caja, con base en tres pronósticos: pesimista, el más probable y optimista. A partir de estos niveles de flujo de efectivo, el gerente financiero determina el monto del financiamiento necesario para cubrir la situación más adversa. El uso de varios pre- supuestos de caja, con base en diferentes escenarios, también debe dar al gerente financiero una idea del riesgo de las diferentes alternativas. Este análisis de sensibi- lidad, o enfoque de "¿qué pasaría si...?", se usa con frecuencia para analizar los flujos de efectivo en diversas circunstancias. Desde luego, el uso de hojas de cálculo elec- trónicas simplifica el proceso de realizar el análisis de sensibilidad.

3-14 ¿Cuál es el propósito de los estados proforma? ¿Qué entradas se requieren para elaborarlos usando los métodos simplificados?
R=/
Los estados financieros proforma permiten visualizar de manera cuantitativa el resultado de la ejecución de los planes y prever situaciones que puedan presentarse en el futuro y en forma

3-15 ¿Cómo se usa el método del porcentaje de ventas para elaborar estados de resultados proforma?
R=/
El método del porcentaje de ventas es un método sencillo para desarrollar un estado de resultados pro forma. Pronostica las ventas y después expresa los diversos rubros del estado de resultados como porcentajes de las ventas proyectadas. Es probable que los porcentajes usados correspondan a los porcentajes de ventas de esos rubros en el año anterior.

3-16 ¿Por qué la presencia de costos fijos hace que falle el método del porcentaje de ventas al elaborar estados de resultados proforma? ¿Qué otro método es mejor?
R=/
La mejor forma de ajustar la presencia de costos fijos al elaborar un estado de resultados pro forma es clasificar los costos y gastos históricos de la empresa en

3.17 Describa el método crítico para la elaboración simplificada del balance general proforma.
R=/
El método crítico, se calculan los valores de ciertas cuentas del balance general, y el financiamiento externo de la empresa se usa como una cifra de equilibrio o "ajuste". El método crítico es una versión mejorada del método de porcentaje de ventas para la elaboración del balance general pro forma. Como el método crítico solo requiere un poco más de información y produce mejores estimaciones que cualquier método de porcentaje de ventas.

3.18 ¿Cuál es la importancia de la cifra de "ajuste" o el financiamiento externo requerido? Distinga entre estrategias relacionadas con los valores positivos y valores negativos del financiamiento externo requerido.
R=/
Una cifra de "ajuste", denominada financiamiento externo requerido se utiliza para equilibrar el estado financiero. Estosignifica que la empresa deberá obtener financiamiento e

3-19 ¿Cuáles son las dos debilidades básicas de los métodos simplificados para la elaboración de los estados proforma?
R=/
Las debilidades resi- den en dos suposiciones: 1. que la condición financiera pasada de la empresa es un indica- dor exacto de su futuro y 2. que ciertas variables (como el efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios) son forzadas a adquirir ciertos valores "deseados"

3-20 ¿Cuál es el objetivo del administrador financiero al evaluar los estados proforma?
R=/
Después de analizar los estados pro forma, el gerente financiero podrá tomar medidas para ajustar las operaciones planeadas con la finalidad de alcanzar las metas financie- ras a corto plazo. Por ejemplo, si las utilidades proyectadas en el estado de resultados pro forma son demasiado bajas, se podrían iniciar diversas acciones relacionadas con los precios y/o la disminución de costos

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA - SEMANA 3
FINANZAS GERENCIALES

P3–15 Integración: estados proforma Red Queen Restaurants desea elaborar planes financieros. Utilice los estados financieros y la demás información que se presentan a continuación para elaborar los planes financieros.

Red Queen Restaurants
Estado de resultados del año 2006
que finaliza el 31 de diciembre

Ingresos por ventas	$800,000
Menos: costo de los bienes vendidos	600,000
Utilidad bruta	$200,000
Menos: gastos operativos	100,000
Utilidad neta antes de impuestos	$100,000
Menos: impuestos (tasa = 40 por ciento)	40,000
Utilidad neta después de impuestos	$ 60,000
Menos: dividendos en efectivo	20,000
A ganancias retenidas	$ 40,000

Red Queen Restaurants
Balance general
31 de diciembre de 2006

Activos		Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Efectivo	$ 32,000	Cuentas por pagar	$100,000
Valores negociables	18,000	Impuestos por pagar	20,000
Cuentas por cobrar	150,000	Otros pasivos corrientes	5,000
Inventarios	100,000	Total de pasivos corrientes	$125,000
Total de activos corrientes	$300,000	Deuda a largo plazo	$200,000
Activos fijos netos	$350,000	Acciones comunes	$150,000
Total de activos	$650,000	Ganancias retenidas	$175,000
		Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	$650,000

También están disponibles los datos financieros siguientes:

(1) La empresa calculó que sus ventas para 2007 serán de 900,000 dólares.
(2) La empresa espera pagar 35,000 dólares de dividendos en efectivo en 2007.
(3) La empresa desea mantener un saldo de efectivo mínimo de 30,000 dólares.
(4) Las cuentas por cobrar representan aproximadamente el 18 por ciento de las ventas anuales.
(5) El inventario final de la empresa cambiará de manera directa con los cambios en las ventas de 2007.
(6) Se adquirirá una nueva máquina a un costo de 42,000 dólares en 2007. La depreciación total para 2007 será de 17,000 dólares.
(7) Las cuentas por pagar cambiarán directamente en respuesta a los cambios en las ventas de 2007.
(8) Los impuestos por pagar serán iguales a una cuarta parte de los pasivos por impuestos registrados en el estado de resultados proforma.
(9) Los valores negociables, otros pasivos corrientes, la deuda a largo plazo, y las acciones comunes permanecerán sin cambios.

a. Elabore un estado de resultados proforma para el año 2007 que finaliza el 31 de diciembre, usando el *método del porcentaje de ventas*.
b. Elabore un balance general proforma con fecha del 31 de diciembre de 2007, usando el *método crítico*.
c. Analice estos estados y comente el *financiamiento externo requerido* resultante.

Red Queen Restaurants
Estado de Resultados Proyectado del Año 2007
que finaliza del 31 de diciembre

Ingresos por Ventas	900,000.00	
Costo de los Bienes Vendidos	675,000.00	0.75
Utilidad Bruta	225,000.00	
Gastos Operativos	112,500.00	0.125
Utilidad Neta Antes de Impuestos	112,500.00	
Impuestos	45,000.00	
Utilidad Neta después de Impuestos	67,500.00	
Dividendos en Efectivo	35,000.00	
Ganancias Retenidas	32,500.00	

Red Queen Restaurants
Balance General Proyectado
31 de Diciembre 2007

Activos			**Pasivo y Patrimonio**	
Efectivo	30,000.00		Cuentas por Pagar	112,500.00
Valores Negociables	18,000.00		Impuestos por Pagar	31,250.00
Cuentas por Cobrar	312,000.00		Otros Pasivos Corrientes	5,000.00
Inventario	112,500.00	0.125	Financiamiento Requerido	141,250.00
Total Activos Corrientes	472,500.00		Total Pasivos Corrientes	148,750.00
Activos Fijos Netos	375,000.00		Deuda a Largo Plazo	200,000.00
Total Activos	847,500.00		Acciones Comunes	150,000.00
			Ganancias Retenidas	207,500.00
			Total Pasivo y Patrimonio	847,500.00

Para poder financiar el incremento en sus activos y el aumento en ventas que se tiene proyectado para el año 2007, la empresa estará requiriendo un financiamiento de $141,250.00.

	2006	2007
Activos Fijo Neto	350,000.00	375,000.00
Depreciación		17,000.00
Compra		42,000.00

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA - SEMANA 3
FINANZAS GERENCIALES

P3–16 PROBLEMA ÉTICO La SEC tiene el propósito de que las empresas notifiquen a la comunidad de inversionistas con mayor rapidez cuando sepan que un "cambio material" afectará sus resultados financieros futuros. ¿De qué manera un administrador financiero podría verse como una persona "más ética" si sigue esta norma y publica un comunicado de prensa indicando que las ventas no serán tan altas como se pronosticaron anteriormente?

Dependiendo del tipo de impacto que esta informacion, tomemos el caso de un gran impacto negativo al mercado, seria etico alertar a los instrumentos financieros para en busca de mitigar el golpe.

Ahora, si esta informacion es analizada de manera positiva, saber de dicho impacto puede causar una ventaja competitiva que podria reflejar altos incrementos de rentabilidad, lo cual no es etico pero ocurre mucho en el mundo financiero.

Por ejemplo, algunos corredores de hedge funds se vieron muy benificados al tener retornos hasta de un 487% en la rentabilidad1 de sus inversiones.

referencia:
1) ejemplo: Scion Capital - 2005, descubrieron el inminente colapso del mercado de bienes y raices debido al incremento en las tasas de intereses en los prestamos para alquileres con tasa ajustables, dichos prestamos eran de alto riesgo generando un mercado insteable.
https://en.wikipedia.org/wiki/Subprime_mortgage_crisis
https://www.scionasset.com/

EJERCICIO 00 ESTADOS FINNACIEROS PROFORMA

Se le asignó la tarea de elaborar un estado para ACME Company que muestre sus entradas y salidas esperadas de efectivo durante los meses de julio a diciembre de 2007.

Le proporcionaron los siguientes datos de ACME Company:

1. Las ventas brutas esperadas para el periodo de mayo a diciembre son de 300,000, 400,000, 450,000, 400,000, 425,000, 400,000, 435,000 y 400,000 dólares, respectivamente.
2. El 12 por ciento de las ventas de cualquier mes se cobra en ese mes. La empresa ofrece a sus clientes un descuento en efectivo por el pronto pago de sus cuentas, contabilizando un descuento del 3 por ciento en el cobro de ventas del mes en curso.
3. El 75 por ciento de las ventas de cualquier mes se cobra durante el siguiente mes después de la venta.
4. El 13 por ciento de las ventas de cualquier mes se cobra durante el segundo mes después de la venta.
5. Las compras esperadas de materias primas de cualquier mes se basan en el 80 por ciento de las ventas esperadas durante el siguiente mes.
6. La empresa paga el 100 por ciento de sus compras de materias primas para el mes en curso en el siguiente mes.
7. Los sueldos y salarios se pagan mensualmente y equivalen al 6 por ciento de las ventas esperadas del mes en curso.
8. Los pagos mensuales de arrendamiento corresponden al 2 por ciento de las ventas esperadas del mes en curso.
9. Los gastos mensuales en publicidad ascienden al 3 por ciento de las ventas.
10. Se espera que los gastos de investigación y desarrollo se distribuyan entre agosto, septiembre y octubre a la tasa del 12 por ciento de las ventas en esos meses.
11. Durante diciembre se realizará un prepago del seguro para el año siguiente en un monto de 24,000 dólares.
12. Durante los meses de julio a diciembre, la empresa espera tener varios gastos de 15,000, 20,000, 25,000, 30,000, 35,000 y 40,000 dólares, respectivamente.
13. Se pagarán impuestos en un monto de 40,000 dólares en septiembre y en un monto de 45,000 dólares en diciembre.
14. Se espera realizar gastos en propiedad, planta y equipo de 180,000 dólares en septiembre.
15. El saldo de caja inicial en julio es de 15,000 dólares.
16. El saldo de efectivo meta es de 15,000 dólares.
17. La empresa puede invertir su excedente de caja y ganar un retorno anual del 6 por ciento.

SE PIDE:

RESOLVER

a. Prepare un presupuesto de caja para el periodo de julio a diciembre de 2007, creando una hoja de cálculo combinada que incorpore hojas de cálculo similares a las de las tablas 3.8, 3.9 y 3.10. Divida su hoja de cálculo en tres secciones:
   (1) Cobros de ventas y pagos para comprar inventario
   (2) Gastos operativos durante el periodo
   (3) Presupuesto de caja que abarca el periodo de julio a diciembre

   El presupuesto de caja debe considerar lo siguiente:
   (1) Saldos de caja de principio y fin de mes
   (2) Los meses en los que habrá un faltante de caja
   (3) Los meses en los que habrá un excedente de caja
   (4) El faltante de caja o el excedente de caja acumulativo

b. De acuerdo con su análisis, describa brevemente el panorama para esta empresa durante los seis meses siguientes. Analice sus obligaciones específicas y los fondos disponibles para cumplirlas. ¿Qué podría hacer la empresa en caso de un faltante de caja? ¿Dónde podría conseguir el dinero? ¿Qué debe hacer la empresa si tiene un excedente de caja?

Presupuesto de Ventas

	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ventas	300,000.00	400,000.00	450,000.00	400,000.00	425,000.00	400,000.00	435,000.00	400,000.00

	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
% Cobro en Mismo Mes	34,920.00	46,560.00	52,380.00	46,560.00	49,470.00	46,560.00	50,634.00	46,560.00
75% Siguientes Mes		225,000.00	300,000.00	337,500.00	300,000.00	318,750.00	300,000.00	326,250.00
13% Segundo Mes			39,000.00	52,000.00	58,500.00	52,000.00	55,250.00	52,000.00
Total Entradas de Efectivo	34,920.00	271,560.00	391,380.00	436,060.00	407,970.00	417,310.00	405,884.00	424,810.00

Compras de Inventario

	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Compras	240,000.00	320,000.00	360,000.00	320,000.00	340,000.00	320,000.00	348,000.00	320,000.00

Presupuesto de Compras

Pago		240,000.00	320,000.00	360,000.00	320,000.00	340,000.00	320,000.00	348,000.00
Sueldos y Salarios	18,000.00	24,000.00	27,000.00	24,000.00	25,500.00	24,000.00	26,100.00	24,000.00
Pagos de Arrendamiento	6,000.00	8,000.00	9,000.00	8,000.00	8,500.00	8,000.00	8,700.00	8,000.00
Gastos en Publicidad	9,000.00	12,000.00	13,500.00	12,000.00	12,750.00	12,000.00	13,050.00	12,000.00
Gastos de Investigación y Desarrollo				48,000.00	51,000.00	48,000.00		
Prepago del Seguro								24,000.00
Gastos Varios			15,000.00	20,000.00	25,000.00	30,000.00	35,000.00	40,000.00
Impuestos					40,000.00			45,000.00
Propiedad, Planta y Equipo					180,000.00			
Total Desembolsos de Efectivo	33,000.00	284,000.00	384,500.00	472,000.00	662,750.00	462,000.00	402,850.00	501,000.00

Presupuesto de Caja

	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Entradas de Efectivo	391,380.00	436,060.00	407,970.00	417,310.00	405,884.00	424,810.00
Salidas de Efectivo	(384,500.00)	(472,000.00)	(662,750.00)	(462,000.00)	(402,850.00)	(501,000.00)
Saldo Inicial de Caja	15,000.00	21,880.00	(14,060.00)	(268,840.00)	(313,530.00)	(310,496.00)
Flujo de Caja	21,880.00	(14,060.00)	(268,840.00)	(313,530.00)	(310,496.00)	(386,686.00)
Excedente/ Faltante de Caja Acumulativo	6,880.00	(29,060.00)	(283,840.00)	(328,530.00)	(325,496.00)	(401,686.00)

Según los cálculos realizados, la empresa tiene un faltante de caja significativo a partir del mes de agosto, mismo que se extiende a lo largo de todo el año. En el caso del faltante de caja, la empresa debería de buscar financiamiento para cubrir el efectivo que requieren. La empresa podría conseguir dinero a través de la adquisición de deudas, ya sean préstamos o bonos, también podría llevar a cabo una nueva emisión de acciones. La empresa podría replantearse su estrategia de ventas en busca de incrementar su margen de contribución. En caso que tenga un excedente de caja puede invertirlo para obtener rendimientos.

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA - SEMANA 3
FINANZAS GERENCIALES

Elaboración de los estados financieros proforma de Martin Manufacturing para 2007

Con el propósito de mejorar su posición competitiva, Martin Manufacturing planea poner en marcha un importante programa de modernización de equipo, incluyendo el reemplazo y la modernización del equipo de manufactura clave a un costo de 400,000 dólares en 2007. Se espera que el programa planeado disminuya el costo variable por unidad de producto terminado. A Terri Spiro, una experimentada analista de presupuestos, se le asignó la tarea de elaborar un pronóstico de la posición financiera de la empresa en 2007, asumiendo el reemplazo y la modernización del equipo de manufactura. Planea usar los estados financieros de 2006 presentados en las páginas 86 y 87, junto con los datos financieros clave proyectados que se resumen en la tabla siguiente.

Martin Manufacturing Company
Datos financieros clave proyectados (2007)

Rubros de datos	Valor
Ingresos por ventas	$6,500,000
Saldo de efectivo mínimo	$25,000
Rotación de inventarios (veces)	7.0
Periodo promedio de cobro	50 días
Compras de activos fijos	$400,000
Pago total de dividendos (comunes y preferentes)	$20,000
Gastos por depreciación	$185,000
Gastos por intereses	$97,000
Aumento de las cuentas por pagar	20%
Deudas acumuladas y deuda a largo plazo	Sin cambios
Documentos por pagar, acciones comunes y preferentes	Sin cambios

RESOLVER

a. Use los datos financieros proporcionados, tanto históricos como proyectados, para elaborar un estado de resultados proforma para el año 2007 que finaliza el 31 de diciembre. (*Sugerencia:* utilice el *método del porcentaje de ventas* para calcular todos los valores, *excepto* los gastos por depreciación y los gastos por intereses, que la administración calculó e incluyó en la tabla).

b. Use los datos financieros proyectados, junto con los datos relevantes del estado de resultados proforma elaborado en el inciso a para preparar el balance general proforma del 31 de diciembre de 2007. (*Sugerencia:* utilice el *método crítico*).

c. ¿Necesita Martin Manufacturing obtener *financiamiento externo* para solventar el programa propuesto de modernización del equipo? Explique.

Evaluación de la posición financiera actual de Martin Manufacturing

A Terri Spiro, una experimentada analista de presupuestos de Martin Manufacturing Company, se le asignó la tarea de evaluar el rendimiento financiero de la empresa durante 2006 y su posición financiera al final del año. Para llevar a cabo esta asignación, reunió los estados financieros de 2006 de la empresa (que se presentan a continuación y en la página siguiente). Además, Terri obtuvo los valores de las razones de la empresa de 2004 y 2005, junto con las razones promedio de la industria de 2006 (que también se aplican a 2004 y 2005). Éstas se presentan en la tabla de la página 88.

Martin Manufacturing Company
Estado de pérdidas y ganancias del año 2006
que finaliza el 31 de diciembre

Ingresos por ventas		$5,075,000
Menos: costo de los bienes vendidos		3,704,000
Utilidad bruta		$1,371,000
Menos: gastos operativos		
Gastos de ventas	$650,000	
Gastos generales y administrativos	416,000	
Gastos de depreciación	152,000	
Total de gastos operativos		1,218,000
Utilidad operativa		$ 153,000
Menos: gastos por intereses		93,000
Utilidad neta antes de impuestos		$ 60,000
Menos: impuestos (tasa = 40 por ciento)		24,000
Utilidad neta después de impuestos		$ 36,000
Menos: dividendos de acciones preferentes		3,000
Ganancias disponibles para los accionistas comunes		$ 33,000
Ganancias por acción (EPS)		$0.33

Martin Manufacturing Company
Balances generales

	31 de diciembre	
Activos	**2006**	**2005**
Activos corrientes		
Efectivo	$ 25,000	$ 24,100
Cuentas por cobrar	805,556	763,900
Inventarios	700,625	763,445
Total de activos corrientes	$1,531,181	$1,551,445
Activos fijos brutos (al costo)	$2,093,819	$1,691,707
Menos: depreciación acumulada	500,000	348,000
Activos fijos netos	$1,593,819	$1,343,707
Total de activos	$3,125,000	$2,895,152
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar	$ 230,000	$ 400,500
Documentos por pagar	311,000	370,000
Deudas acumuladas	75,000	100,902
Total de pasivos corrientes	$ 616,000	$ 871,402
Deuda a largo plazo	$1,165,250	$ 700,000
Total de pasivos	$1,781,250	$1,571,402
Patrimonio de los accionistas		
Acciones preferentes (2,500 acciones, 1.20 dólares de dividiendo)	$ 50,000	$ 50,000
Acciones comunes (100,000 acciones a un valor nominal de 4 dólares)[a]	400,000	400,000
Capital pagado adicional	593,750	593,750
Ganancias retenidas	300,000	280,000
Total del patrimonio de los accionistas	$1,343,750	$1,323,750
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	$3,125,000	$2,895,152

[a]Las 100,000 acciones comunes en circulación de la empresa cerraron en 2006 a un precio de 11.38 dólares por acción.

Martin Manufacturing Company
Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado del año 2007
Que finaliza el 31 de diciembre

Ingresos por Ventas	6,500,000.00	
Costo de los Bienes Vendidos	4,744,039.41	0.729852
Utilidad Bruta	1,755,960.59	
Gastos de Ventas	832,512.32	0.128079
Gastos Generales y Administrativo	532,807.88	0.08197
Gastos por Depreciación	185,000.00	
Total Gastos Operativos	1,550,320.20	
Utilidad Operativa	205,640.39	
Gastos por Intereses	97,000.00	
Utilidad Antes de Impuesto	108,640.39	
Impuestos	43,456.16	
Utilidad Neta Después de Impuestos	65,184.24	

Martin Manufacturing Company
Balance General Proyectado

Activo Corrientes		
Efectivo	25,000.00	
Cuentas por Cobrar	902,777.78	0.138889
Inventario	677,719.92	
Total Activo Corriente	1,605,497.69	
Activos Fijos Brutos	2,493,819.00	
Depreciación Acumulada	685,000.00	
Activos Fijos Netos	1,808,819.00	
Activos Totales	3,414,316.69	
Pasivos Corrientes		
Cuentas por Pagar	276,000.00	
Documentos por Pagar	311,000.00	
Deudas Acumuladas	75,000.00	
Total Pasivos Corrientes	662,000.00	
Deuda a Largo Plazo	1,165,250.00	
Total Pasivos	1,827,250.00	
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones Preferentes	50,000.00	
Acciones Comunes	400,000.00	
Capital Pagado Acicional	593,750.00	
Ganancias Retenidas	345,184.24	
Total Patrimonio	1,388,934.24	
Total Pasivo y Patrimonio	3,216,184.24	
Financiamiento Requerido	**198,132.46**	

Si, Martin Manufacturing requiere de $198,132.46 para poder financiar el aumento de activos producto del proyecto de modernización.

UNIVERSIDAD TECNLOGICA CENTROAMERICANA

FACULTAD DE POSGRADO

Finanzas Gerenciales

Tarea: Trabajo Final de Investigación y Exposición

ELABORADO POR:

Fernando Quiroz-12143055

Helen Ponce-12143114

Aaron Godoy-12143054

Carlo Menjivar-21053124

José Suarez-12143112

LUGAR: TEGUCIGALPA

25/03/22

INDICE

RESUMEN EJECUTIVO 3
INTRODUCCIÓN 6
OBJETIVO GENERAL 7
OBJETIVOS ESPECÍFICOS 7
CUERPO DEL TRABAJO 8
RIESGOS 8
RIESGO FINANCIERO 8
CLASIFICACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS 8
DEBIDA DILIGENCIA 10
CULTURA DE RIESGO 11
METODOLOGÍA DE RIESGO OPERATIVO 11
MATRIZ DE REPORTE DE EVENTOS 12
MATRIZ DE IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS EN LOS PROCESOS 12
ETAPAS DEL PROCESO DE GESTIÓN DE RIESGOS 13
ENFOQUE DE LA SUPERVISIÓN DE RIESGOS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS 16
PRINCIPALES PRINCIPIOS DE LA SUPERVISIÓN: 18
ACTIVIDAD SIGNIFICATIVA 18
CICLO DE SUPERVISIÓN 20
CONCLUSIONES 21
RECOMENDACIONES 22
BIBLIOGRAFÍA 23
ANEXOS 24
MATRIZ DE REPORTE DE EVENTOS 24
EJEMPLO DE LLENADO MATRIZ DE REPORTE DE EVENTOS 25
MAPA CONCEPTUAL DE RIESGOS FINANCIEROS 26

RESUMEN EJECUTIVO

El riesgo lo podemos definir como la incertidumbre generada por la evolución y resultado de un suceso en concreto y cuando este se materializa genera una pérdida. Las pérdidas se pueden ser visibles como el dinero o no visibles como son el tiempo, los clientes, reputación, talento o negocios.

El riesgo operativo es la probabilidad de incurrir en pérdidas por fallas o deficiencias por parte de colaboradores, procesos, tecnología, infraestructura o acontecimientos externos.

El riesgo financiero se define como la probabilidad de que se produzca un acontecimiento negativo que provoque pérdidas financieras en una empresa. Los riesgos financieros tienen diversas calificaciones, estas son:

1. Riesgo de Crédito: Cuando una de las partes del contrato financiero no asume sus obligaciones de pago.

2. Riesgo de Liquidez: Una de las partes no posee suficiente liquidez para asumir sus obligaciones financieras en el corto plazo.

3. Riesgo de Mercado: Se encuentran en las operaciones enmarcadas en los mercados financieros.

A su vez el riesgo de mercado se divide en Riesgo de Cambio, Riesgo de Tasas de Interés, Riesgo de Mercado.

Para evitar la materialización de estos riesgos, los miembros de la organización adoptan una cultura de riesgo orientada a la prevención de pérdidas y enfocada hacia la mejora continua. Este ciclo consta de cuatro etapas: Actuar, Planear, Hacer y Verificar. Para ello pueden hacer uso de múltiples herramientas como ser la matriz de riesgos, en las que los dueños de cada proceso identifican y retroalimentan constantemente de los riesgos que vayan surgiendo dentro de la organización.

Para adoptar esa cultura de riesgo dentro de una empresa, es vital que desarrollen un proceso de monitoreo y gestión de riesgos a lo interno de la organización. Este proceso constará de cinco etapas.

1. Identificación: Es aquí donde se identifican los distintos riesgos a los que la empresa se encuentra expuesta en los diversos procesos que llevan a cabo las áreas dentro de la organización

2. Evaluación de Riesgos: Se valoran los riesgos previamente identificados de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia y el impacto financiero que puedan ocasionar.

3. Definir y Calificar Controles: Se aplican controles para prevenir la materialización de los riesgos y al mismo tiempo si diseñan planes para corregir los riesgos en caso de que llegue a materializarse.

4. Plan de Acción: Lo anteriormente definido en las etapas previas se plasma en un plan que define los objetivos, estrategias, compromisos y tiempos de implementación de los planes.

5. Monitoreo de riesgos: Es importante que se monitoree constantemente para evaluar la eficacia del plan de acción e identificar el surgimiento de nuevos riesgos.

En Honduras, las instituciones financieras suelen tener bien desarrollados sus sistemas de monitoreo de riesgos financieros, a su vez deben cumplir con diversas normativas que establecen la Comisión Nacional de Bancos y Seguros con el fin de garantizar una salud adecuada del sistema financiero nacional.

Es por ello por lo que la Comisión tiene la misión de llevar a cabo una supervisión basada en riesgos que presentan las instituciones financieras nacionales. Esto se lleva a cabo con el objetivo de brindarle una Protección al Interés Público, es decir llevar a cabo una regulación que se orienta fundamentalmente a proteger los derechos de los depositantes.

Para cumplir con este objetivo, la comisión designa un Supervisor Responsable, que se encarga de mantener el perfil de riesgo actualizado de cada una de las instituciones a su cargo. A su vez, el supervisor designado tiene la responsabilidad de llevar a cabo una Supervisión Guiada por Principios, las cuales se fundamentarán en principios de juicio experto adecuadamente sustentados.

Cabe de resaltar que la Intensidad de la Supervisión que llevará a cabo la Comisión dependerá de factores como tamaño, naturaleza, complejidad, perfil de riesgos y del impacto potencial de la institución supervisada en los objetivos de la Comisión

Para llevar a cabo la supervisión previamente mencionada, la comisión aplicar ciertos principios, estos se identifican como:

1. Enfoque en Riesgos Materiales
2. Juicio experto adecuadamente sustentado
3. Comprensión de los impulsores de riesgos

La supervisión de riesgos que lleva a cabo la Comisión se basa en la actividad significativa, este es el concepto fundamental sobre el que se realiza la evaluación de los riesgos. Estas actividades significativas pueden ser:

- Procesos institucionales transversal.
- Unidades de negocio relevantes

Lo mas importante a medir en el sector financiero es:

- Capital
- Rentabilidad
- Liquidez

Para ello se utiliza un ciclo de supervisión, que es un proceso de evaluación continua a las instituciones financieras y de monitoreo de las acciones remedias que se aplican en esta evolución.

INTRODUCCIÓN

En el siguiente informe hablaremos sobre la elaboración del proceso para monitoreo de riesgos financieros a ser aplicado dentro de las empresas hondureñas. Definiendo un proceso que cuenta de cinco etapas a seguir; La identificación del riesgo que ayuda a que el riesgo inherente se convierte en un riesgo residual para la empresa, Evaluación de Riesgos una herramienta muy útil en esta etapa es el desarrollo de mapas de riesgo Definir y Calificar los Controles esta etapa es preventiva y correctiva, Plan de Acción se establecen los objetivos, estrategias, compromisos y tiempos de implementación, Monitoreo de Riesgos será responsabilidad del usuario que sea dueño del proceso y para el cual se haya identificado previamente la existencia de un riesgo financiero.

A su vez informaremos sobre el enfoque de supervisión de riesgos que lleva a cabo la Comisión Nacional de Bancos y Seguros a las instituciones financieras del país para proteger el interés público, evitar la inestabilidad en el sistema financiero mediante supervisión consolidadas a las instituciones bancarias, la comisión entra en un rol como ente regulador para el control del riesgo y su importancia de controlar los riesgos en el sector financiero, tres puntos importantes como es el capital porque protege a las instituciones supervisadas de perdidas no esperadas así mismo la rentabilidad es uno de los factores determinantes de la estabilidad y viabilidad de largo plazo de las instituciones supervisadas y también podemos decir del riesgo de liquidez se refiere a la potencial pérdida debido a no contar con los suficientes recursos líquidos para atender el curso normal de operaciones o eventos contingentes.

OBJETIVO GENERAL

- Definir como es la elaboración de un proceso para el monitoreo de riesgos financieros que utilizan las empresas hondureñas en la actualidad.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Identificar los diferentes tipos de riesgos financieros a los que una organización se encuentra expuesta continuamente.
- Evaluar la utilidad de herramientas como la matriz de riesgos en el proceso de gestión de riesgos dentro de una organización
- Explicar el proceso que llevan a cabo entes gubernamentales como la Comisión Nacional de Bancos y Seguros en su día a día para la identificación y el monitoreo de riesgos financieros en las instituciones financieras del país.

CUERPO DEL TRABAJO

RIESGOS

Son amenazas al cumplimiento de los objetivos. El riesgo es la incertidumbre generada por la evolución y resultado de un suceso en concreto. Este suceso puede abarcar cualquier ámbito. Cuando un riesgo se materializa se le llama pérdida.

Existen diferentes tipos de pérdidas. Las más visibles como ser el dinero, y las menos visibles como ser tiempo, clientes, reputación, talento o negocios.

Riesgo operativo es la probabilidad de incurrir en pérdidas originadas por fallas, deficiencias o inadecuaciones por causa de alguno de los siguientes factores:

- Recursos Humanos: Errores voluntarios e involuntarios
- Procesos: Procesos no documentados o no comunicados al personal
- Tecnología: Fallos tecnológicos, caída de sistema
- Infraestructura: Instalaciones no adecuadas para brindar los servicios que ofrece la empresa
- Acontecimientos externos: cambios normativos, manifestaciones, eventos naturales (inundaciones, terremotos).

Los riesgos tienen diferentes modalidades, en esta ocasión nos enfocaremos en los riesgos financieros.

RIESGO FINANCIERO

El riesgo financiero es la probabilidad de que se produzca un acontecimiento negativo que provoque pérdidas financieras en una empresa. Debe de ser calculado antes de decidir llevar a cabo una inversión.

CLASIFICACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de crédito: se produce cuando una de las partes de un contrato financiero no asume sus obligaciones de pago. Por ejemplo, si un comprador obtiene un préstamo para

adquirir una vivienda, se está comprometiendo a devolver ese dinero con un interés. El riesgo de crédito va unido a la posibilidad de que se produzca un impago de la deuda.

Riesgo de liquidez: se produce cuando una de las partes contractuales tiene activos, pero no posee la liquidez suficiente con la que asumir sus obligaciones. Cuando una sociedad no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo ni vendiendo su activo corriente, dicha sociedad se encuentra ante una situación de iliquidez. Además, también puede suceder que una empresa puede encontrarse en una fase de continuas pérdidas de cartera, hasta que llega el momento que no puede pagar a sus trabajadores.

Riesgo de mercado: Es el que nos encontramos en las operaciones enmarcadas en los mercados financieros. La variación de precios puede presentarse a causa de diferentes factores; moneda, tasas o cotización del instrumento.

Dentro de este tipo de riesgos, distinguimos tres tipos de riesgo en función de las condiciones de mercado:

- Riesgo de cambio: está asociado a la fluctuación del tipo de cambio de una moneda frente a otra y afecta fundamentalmente a personas con inversiones que impliquen un cambio de divisa.

- Riesgo de tasas de interés: Como su propio nombre indica, hace referencia al riesgo de que los tipos de interés suban o bajen en un momento no deseado.
- Riesgo de mercado: es uno de los riesgos más comunes. Se trata del riesgo de que se produzcan pérdidas en una cartera como consecuencia de factores u operaciones de los que depende dicha cartera.

Riesgo de Lavado de Activos: Lavado de activos es el proceso dirigido a dar apariencia de legalidad al producto de actividades delictivas o aquellos carentes de justificación económica licita o causa legal de su procedencia a ocultar su origen para garantizar su disfrute

Efectos del lavado de activos:

1. Aumento del delito y la corrupción.
2. Sanciones personales e institucionales.
3. Reputación negativa, rumores y desprestigio.

4. Inclusión en listas restrictivas internacionales.
5. Genera desconfianza en el sistema financiero.
6. Inflación de la economía del país.

Triangulo de la prevención de Lavado de Activos

- **Conocer**: Realizar una Debida Diligencia con los clientes
- **Monitorear**: monitorear a los clientes, empleados, cuentas y productos de alto riesgo
- **Informar**: Informar delitos, actividades sospechosas y transacciones inusuales

DEBIDA DILIGENCIA

Se deben aplicar políticas y procedimientos de debida diligencia basada en riesgo, enfocados en identificación y diagnóstico; medición y control; monitoreo y mitigación considerando los siguientes tipos o niveles:

- Debida Diligencia Simplificada
- Debida Diligencia Normal
- Debida Diligencia Incrementada

Debida diligencia Simplificada

Se puede aplicar esta medida a clientes y usuarios, cuando los riesgos asociados sean considerados de menor riesgo

Debida diligencia Normal

Las medidas normales de identificación y conocimiento del cliente deben contener en el expediente como mínimo lo detallado en los requisitos del conocimiento del cliente.

Un cliente se mantendrá bajo el estatus de Debida Diligencia Normal cuando:

- El sistema de monitoreo califique al cliente con el nivel de riesgo medio

- No exista información o indicios de que el cliente Se considere como alto riesgo

Debida Diligencia Incementada

Son las medidas específicas para contar con un conocimiento e identificación efectiva, eficiente y oportuna de los clientes actuales y potenciales, cuando dichos clientes se consideran de riesgo ALTO, al establecer, mantener o ampliar una relación financiera con la institución.

CULTURA DE RIESGO

Es la actitud general de los miembros de una organización en prevención de pérdidas orientado a la mejora continua.

El ciclo de mejora continua consta de cuatro etapas:

1. Actuar: establecer objetivos y procesos para obtener los resultados de conformidad con los requisitos del cliente y las políticas de la organización.
2. Planear: implementar procesos para alcanzar los objetivos.
3. Hacer: medir el desempeño de los procesos de acuerdo con los objetivos perseguidos
4. Verificar: tomar acciones para la mejora

METODOLOGÍA DE RIESGO OPERATIVO

1. Apoyar en divulgar las políticas de Riesgo Operativo
2. Capacitar a lo interno de su área sobre la gestión de Riesgo Operativo
3. Reportar eventos e incrementar la cultura de reporte a través del formato de reporte de eventos
4. Crear planes de contingencia a los procesos en conjunto con los dueños del proceso y apoyar el desarrollo del Plan de Continuidad del Negocio
5. Aplicar el proceso de gestión de Riesgo Operativo

MATRIZ DE REPORTE DE EVENTOS

La matriz de Reporte de Eventos es un formato que permite documentar la gestión y tratamiento que se le da a cada uno de los eventos identificados por los procesos.

MATRIZ DE IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS EN LOS PROCESOS

Esta herramienta muestra de forma detallada los riesgos identificados en cada uno de los procesos, permite la evaluación del Riesgo Inherente mediante la conjugación de las variables Impacto/Probabilidad y del Riesgo Residual por medio de la ejecución o aplicación de controles.

- Contiene un indicador que muestra el Nivel de Riesgo General del Proceso
- Esta Calificación permite priorizar la revisión de los procesos cuando obtienen una calificación crítica de riesgo.

La administración del riesgo operativo constituye un proceso continuo y permanente, las instituciones deben conformar bases de datos para cumplir con los siguientes criterios:

- Deben registrarse los eventos de pérdida originados en toda la empresa, para lo cual se deben diseñar políticas, procedimientos de captura y entrenamiento al personal que interviene en el proceso
- Debe registrarse como mínimo, la siguiente información referida al evento y a las pérdidas asociadas:

-Código de identificación del evento (asignado por la empresa)

-Tipo de evento de pérdida

-Línea de negocio asociada

-Título del evento

-Descripción del evento

-Proceso o área a la que pertenece el evento

-Fecha de ocurrencia o de inicio del evento

-Fecha de descubrimiento del evento

-Fecha de registro contable del evento

-Monto bruto de la pérdida

-Monto recuperado mediante coberturas existentes de forma previa al evento

-Monto total recuperado

-Cuenta contable asociada

-Identificación si el evento está asociado con el riesgo de crédito

Puede registrarse información parcial de un evento, en tanto se obtengan los demás datos requeridos. Por ejemplo, podrá registrarse primero el monto de la pérdida, para posteriormente añadir las recuperaciones asociadas.

ETAPAS DEL PROCESO DE GESTIÓN DE RIESGOS

El proceso de gestión de riesgos que una empresa desarrolle consta de cinco etapas:

Proceso de gestión de riesgos. Fuente: Elaboración propia

Etapa I: Identificación de Riesgos

Una vez que la empresa haya desarrollado su metodología de riesgo operativo y una matriz de identificación de riesgos en los procesos, se puede tener un panorama más amplio de los riesgos financieros a los cuales la empresa se encuentra expuesta derivada de las actividades desarrolladas dentro de la organización.

Es por ello por lo que el objetivo que se persigue en una identificación de riesgos es:

"Conocer los sucesos que se pueden producir en la organización y las consecuencias que puedan tener sobre los objetivos de la empresa" (Escuela Europea de Excelencia, 2016)

Lo anteriormente mencionado tiene una relación directa con el riesgo inherente de la empresa, es decir,

"Aquel que puede existir de manera intrínseca en toda actividad" (The Chubb Corporation, s.f.)

Este riesgo se encuentra en todos los procesos que llevan a cabo, y la implementación de medidas de control como lo es un sistema de identificación de riesgos ayuda a que el riesgo inherente se convierte en un riesgo residual para la empresa.

Etapa II: Evaluación de Riesgos

Esta etapa es vital para el proceso de gestión de riesgos que una empresa implemente ya que aquí se hacen dos actividades importantes.

"Se valoran los riesgos según su probabilidad de ocurrencia (frecuencia) y el impacto que ocasionarían (intensidad)." (ISO Tools , 2015)

Una herramienta muy útil en esta etapa es el desarrollo de mapas de riesgo, estos ayudan a un mejor análisis y visualización ya que distribuye los riesgos que han sido identificados en la etapa anterior de acuerdo con el nivel en que se encuentre expuesta la empresa.

Etapa III: Definir y Calificar los Controles

Una vez la empresa tenga cuantificados sus riesgos de acuerdo con el impacto financiero que tendrán y la frecuencia con que se manejarán puede proceder a la implementación de

controles, esta etapa corresponde a los dueños de cada proceso dentro de la organización que represente un riesgo financiero.

Estos controles se califican de dos formas:

- Preventivo: Tiene que ver exclusivamente con las medidas que se tomarán para evitar que el riesgo financiero se llegue a materializar.
- Correctivo: Se implementan en caso de que el riesgo financiero se llegue a materializar.

Adicionalmente, en caso de que se haya implementado controles con anterioridad, es importante que se dediquen esfuerzos en medir la efectividad que estos han tenido al momento de mitigar el riesgo financiero.

Etapa IV: Plan de Acción

El Plan de Acción lo podríamos definir como el desarrollo de:

"Una estrategia compuesta por diferentes actividades con el propósito de mitigar la asociación a controles y eventos en el ciclo de vida del riesgo." (Pareja, 2020)

En esta etapa, se establecen los objetivos, estrategias, compromisos y tiempos de implementación que se han venido identificando en procesos anteriormente descritos.

Etapa V: Monitoreo de Riesgos

Las empresas deben implementar un monitoreo constante para identificar potenciales riesgos y observar el comportamiento de los que ya fueron identificados a fin de observar el comportamiento que han ido mostrando y a su vez medir la efectividad de los planes de prevención que fueron desarrollados en etapas anteriores, en caso de encontrar debilidades se deberán de realizar ajustes al plan de acción implementado en la etapa IV descrita anteriormente.

A su vez, el proceso de monitoreo de riesgos será responsabilidad del usuario que sea dueño del proceso y para el cual se haya identificado previamente la existencia de un riesgo financiero.

Como hemos visto a lo largo del curso, el riesgo se encuentra latente en gran parte de las actividades que llevan a cabo las empresas, es por ello que el contar con un proceso de

gestión de riesgo ayudará a las empresas hondureñas a administrarse mejor y estar atentas a los riesgos latentes en su organización y a su vez tomar acciones para evitar que se materialicen o desarrollar planes de contingencia para tratarlos de la mejor manera.

Un claro ejemplo es el riesgo de liquidez, ya que la empresa siempre debe de contar con suficientes recursos para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y si esta no cuenta con un adecuado proceso de gestión de riesgo es probable que no posea planes de acción en caso de tener requerimientos de efectivo y poseer un bajo grado de liquidez.

Otro claro ejemplo es el riesgo de mercado, la empres podría estar expuesta al surgimiento de nuevos competidores que afecten las ventas de la empresa y por ende disminuyan los ingresos pactados.

A su vez, el riesgo de la tasa de interés debe de ser un factor clave a tomar en cuenta al momento de evaluar los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta la empresa. Un claro ejemplo es como el cambio en las tasas de interés del mercado podría disminuir el precio de los bonos de la empresa debido a que los inversionistas poseen un mayor rendimiento requerido

ENFOQUE DE LA SUPERVISIÓN DE RIESGOS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS

La Supervisión de Riesgos es de naturaleza dinámica, con énfasis en comprender y anticipar los riesgos que enfrentan los sectores e instituciones supervisadas para procurar el cumplimiento de los objetivos supervisores de estabilidad y solvencia.

1. Protección al Interés Público

A razón de proteger el interés público, la regulación y supervisión de la Comisión está orientada a proteger los derechos de los depositantes y asegurados; procurar la continuidad de los servicios financieros críticos y esenciales; proteger el funcionamiento de los sistemas de pago compensación y liquidación; y, evitar efectos perjudiciales a la estabilidad del sistema financiero.

2. Supervisión Consolidada

Es responsabilidad de la Comisión realizar una supervisión consolidada y comprensiva, sobre todas las instituciones supervisadas que forman parte de un grupo financiero. Esto incluye las operaciones que se realizan en otras jurisdicciones, para lo cual se solicita el apoyo del supervisor de origen.

3. Supervisor Responsable

La Comisión designa un supervisor responsable de mantener actualizado el perfil de riesgos de las instituciones supervisadas a su cargo; es el principal punto de contacto para consultas y comunicaciones entre estas y la Comisión. Para el desarrollo de sus funciones recibe el apoyo de su equipo de trabajo y otros especialistas.

4. Supervisión Guiada por Principios

La supervisión realizada por la Comisión es guiada por principios, con la aplicación del juicio experto de los supervisores en la identificación y evaluación de los riesgos materiales que enfrenta la institución supervisada. Asimismo, la selección y aplicación de las estrategias de supervisión para cada caso específico se fundamentan en principios y juicio experto adecuadamente sustentado.

5. Intensidad de Supervisión

La intensidad de la supervisión que ejerce la Comisión depende del tamaño, naturaleza, complejidad, perfil de riesgos y del impacto potencial de la institución supervisada en los objetivos de la Comisión. Cuando se identifiquen riesgos o situaciones que ameriten la implementación de acciones por parte de la Comisión, las mismas se formularán en observancia de sus facultades legales y de acuerdo con el nivel de riesgo e impacto identificado para la institución y el sistema supervisado.

PRINCIPALES PRINCIPIOS DE LA SUPERVISIÓN:

1. **Enfoque en Riesgos Materiales**

La supervisión que realiza la Comisión se enfoca en los riesgos materiales que enfrenta la institución supervisada, entendiéndose como riesgos materiales aquellos que podrían afectar la viabilidad financiera de la institución, poniendo en riesgo de pérdida a los depositantes, asegurados, participantes y beneficiarios.

2. **Supervisión Prospectiva**

La supervisión se realiza con una visión prospectiva, lo cual favorece la implementación de acciones oportunas por parte de la Comisión, con una intensidad proporcional a la magnitud de los riesgos potenciales.

3. **Juicio Experto Adecuadamente Sustentado**

El proceso de supervisión depende de la aplicación de juicio experto adecuadamente sustentado en el conocimiento de la institución supervisada, su modelo de negocio, estrategias, ambiente interno y externo, y la calidad de su Gestión Integral de Riesgos.

4. **Comprensión de los Impulsores de Riesgo**

El conocimiento del modelo de negocios de la institución supervisada permite la identificación y comprensión de los impulsores de riesgo; entendiéndose por impulsor de riesgo las características o condiciones particulares a la exposición que pueden aumentar o disminuir el nivel de riesgo. Esta información es complementada con la comprensión del funcionamiento del sistema supervisado y otros factores para entender cómo evolucionan los riesgos asumidos y que tan drástica puede ser esta evolución, lo cual favorece la identificación temprana de problemas.

ACTIVIDAD SIGNIFICATIVA

El conocimiento pleno del plan de negocio y las estrategias asociadas es fundamental en el ejercicio de la supervisión realizada por la Comisión. Este conocimiento, afinado con un entendimiento de la industria y factores externos, se materializa en la identificación de

las actividades de mayor importancia realizadas por la institución supervisada. En el Marco Integral de Supervisión Basada en Riesgos estas actividades se conocen como actividades significativas.

Las Actividades Significativas son el concepto fundamental sobre el cual se realiza la evaluación de riesgos. Las Actividades Significativas pueden ser:

- Líneas de negocio o productos
- Procesos institucionales transversales p. ej. gestión de activos y pasivos, gestión de tecnología, prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo, entre otros; y,
- Unidades de negocio relevantes p. ej. unidad geográfica, subsidiaria, entre otros.

Lo más importante a medir en el sector financiero:

- **Capital:** El capital protege a las instituciones supervisadas de pérdidas no esperadas; es un elemento indispensable para la estabilidad y solvencia de las instituciones supervisadas. La Comisión evalúa su cantidad y calidad en relación con el Riesgo Neto Total; se incluyen consideraciones actuales y prospectivas, en condiciones normales y estresadas.
- **Rentabilidad:** La rentabilidad es uno de los factores determinantes de la estabilidad y viabilidad de largo plazo de las instituciones supervisadas. A través de ella se producen recursos para absorber perdidas esperadas, durante un periodo determinado. Al mismo tiempo, brindan soporte financiero a través de la capacidad de generación interna de capital, así como la habilidad de acceder a capital externo.
- **Liquidez** La liquidez es otro de los factores determinantes de la estabilidad y solvencia de una institución supervisada; se entiende como la capacidad que tiene para generar u obtener el suficiente efectivo, o recursos líquidos, en un tiempo oportuno y condiciones favorables para atender sus compromisos en función de su vencimiento y para financiar las nuevas oportunidades de negocio.

El riesgo de liquidez se refiere a la potencial pérdida debido a no contar con los suficientes recursos líquidos para atender el curso normal de operaciones o eventos contingentes.

CICLO DE SUPERVISIÓN

El ciclo de supervisión es un proceso continuo de evaluación y reevaluación de los riesgos que enfrentan las instituciones supervisadas y el monitoreo de las acciones remediales que se aplican en esta evolución.

- Planificación de la Supervisión
- Ejecución de la Supervisión / Actualización del Perfil de Riesgos
- Acciones Remediales
- Monitoreo / Actualización del Perfil de Riesgos

CONCLUSIONES

- Los procesos de monitoreo de riesgos financieros son de vital importancia para las empresas ya que les permiten tener una visión más amplia de los riesgos a los cuales están expuestas y les proporcionan herramientas para una adecuada gestión y prevención de estos.
- Las organizaciones están constantemente expuestas a distintos tipos de riesgos financieros, tanto internos, que dependen de las decisiones y operaciones llevadas a cabo dentro de la organización, como externos, los cuales son ocasionados por factores ajenos a la empresa.
- La matriz de riesgos es una de las múltiples herramientas utilizadas en el proceso de gestión de riesgos, la cual nos ayuda en la identificación y seguimiento de riesgos a los que está expuesta la organización, y con la cual se da seguimiento y se mide el impacto que estos pueden ocasionar, así como las consecuencias de que se materialicen.
- El monitoreo de riesgos se realiza principalmente para la protección del público, para que se pueda realizar un buen monitoreo de riesgos, es importante estar al tanto de las actividades significativas de cada institución supervisada ya que estas son las que hacen que la empresa siga su curso sin perder su liquidez o rentabilidad.

RECOMENDACIONES

- Las empresas (sean estas grandes o pequeñas) deben implementar un proceso de monitoreo de riesgos desde el inicio de sus operaciones por medio de herramientas de seguimiento para mitigar el impacto económico que estos puedan ocasionar.
- Al momento de tomar decisiones financieras, los administradores deben saber identificar cuáles son los diversos riesgos a los que se expone la empresa desarrollando proceso eficaz para medir, evaluar, prevenir y monitorear los riesgos, y así evitar pérdidas financieras
- Cuando se comienza el monitoreo de riesgos, se debe tener en claro que es lo que se va a analizar en esa supervisión, a la vez hacerla desde el momento en que se mire alguna irregularidad en los activos líquidos u obligaciones financieras de dicha empresa para tener en claro el tipo de monitoreo que se realizará

BIBLIOGRAFÍA

BBVA. (18 de marzo de 2022). *BBVA*. Obtenido de https://www.bbva.com/es/salud-financiera/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/

Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2011 de agosto de 2). *Comisión Nacional de Bancos y Seguros.* Obtenido de https://www.cnbs.gob.hn/blog/circulares/circular-cnbs-no-1952011/

Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (s.f.). *Marco Integral de Supervisión Basada en Riesgos*.

Escuela Europea de Excelencia. (18 de Julio de 2016). *escuelaeuropeaexcelencia.com*. Obtenido de https://www.escuelaeuropeaexcelencia.com/2016/07/gestion-de-riesgos-identificacion-analisis/#:~:text=Identificaci%C3%B3n%20del%20riesgo,los%20objetivos%20de%20la%20empresa.

ISO Tools . (6 de Octubre de 2015). *www.isotools.org*. Obtenido de https://www.isotools.org/2015/10/06/las-distintas-fases-de-la-gerencia-de-riesgos/

Pareja, D. (13 de Octubre de 2020). *Pirani.com*. Obtenido de https://www.piranirisk.com/es/blog/que-es-un-plan-de-accion

The Chubb Corporation. (s.f.). Obtenido de https://www.chubb.com/co-es/pymes/articulos/que-es-el-riesgo-inherente-y-como-actuar.html#:~:text=El%20riesgo%20inherente%20es%20aquel,de%20gesti%C3%B3n%20de%20las%20compa%C3%B1%C3%ADas.

ANEXOS

MATRIZ DE REPORTE DE EVENTOS

No. Registro: 1

DATOS GENERALES DEL EVENTO

FECHA EN QUE OCURRE O INICIA — Campo obligatorio

FECHA EN QUE SE DESCUBRE — Campo obligatorio

FACTORES ORIGINANTES — Campo obligatorio

TITULO DEL EVENTO — Campo obligatorio

LUGAR EN QUE OCURRE — Campo obligatorio

DESCRICION DEL EVENTO — Campo obligatorio

EVALUACION DEL RIESGO INHRERENTE Y RESIDUAL

PROBABILIDAD DE QUE OCURRA EL — Campo obligatorio ?

COMO IMPACTA A LA EMPRESA — Campo obligatorio ?

NIVEL DEL RIESGO INHERENTE

NIVEL DEL RIESGO RESIDUAL

EVALUACION DE LOS CONTROLES

No.	DESCRIPCION DEL CONTROL	TIPO DE CONTROL	FORMA DEL CONTROL	EFECTIVIDAD DEL CONTROL
1				
2				
3				

CONTABILIDAD DEL EVENTO

VALOR EN LEMPIRAS		
VALOR RECUPERADO		
VALOR NETO		-

Matriz de Reporte de Eventos. Fuente: elaboración propia

EJEMPLO DE LLENADO MATRIZ DE REPORTE DE EVENTOS

No. Registro: 1

DATOS GENERALES DEL EVENTO

FECHA EN QUE OCURRE O INICIA: 17/3/2022 (Campo obligatorio)

FECHA EN QUE SE DESCUBRE: 17/3/2022 (Campo obligatorio)

FACTORES ORIGINANTES: Tecnología (Campo obligatorio)

TITULO DEL EVENTO: Falla en cajero automático, ATM (Campo obligatorio)

LUGAR EN QUE OCURRE: Agencia City Mall, Tegucigalpa (Campo obligatorio)

DESCRICION DEL EVENTO: ATM no dispensó el efectivo, solo generó el recibo detallando el monto a retirar. Efectivo entregado L. 0.00 (Campo obligatorio)

EVALUACION DEL RIESGO INHRERENTE Y RESIDUAL

PROBABILIDAD DE QUE OCURRA EL: Improbable (Campo obligatorio) ?

COMO IMPACTA A LA EMPRESA: Bajo (Campo obligatorio) ?

NIVEL DEL RIESGO INHERENTE: Bajo

NIVEL DEL RIESGO RESIDUAL: Bajo

EVALUACION DE LOS CONTROLES

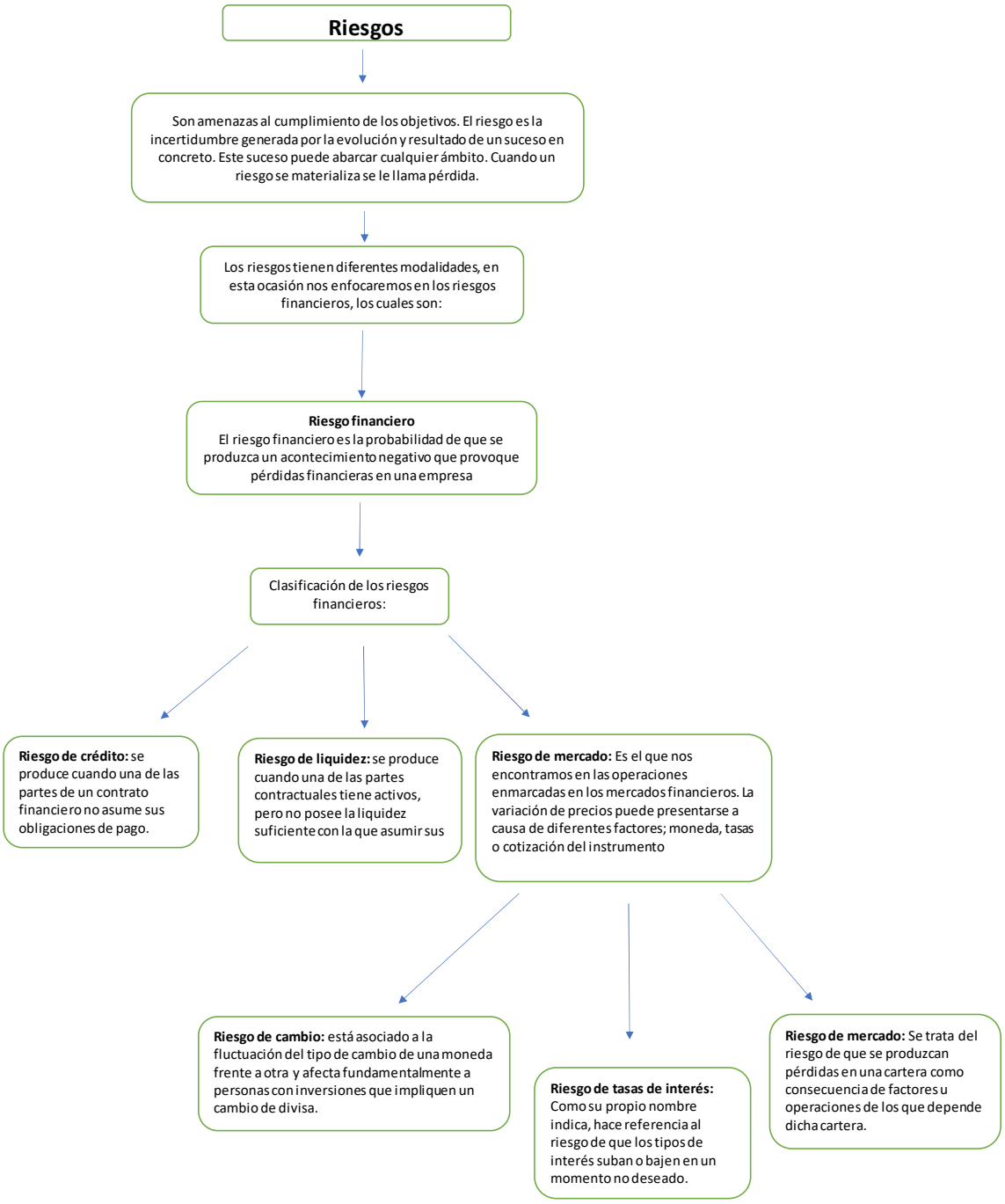
No.	DESCRIPCION DEL CONTROL	TIPO DE CONTROL	FORMA DEL CONTROL	EFECTIVIDAD DEL CONTROL
1	Reporte al area de soporte asignada	Correctivo	Semi Automatizado	Poco Efectivo
2				
3				

CONTABILIDAD DEL EVENTO

VALOR EN LEMPIRAS		L5,000.00
VALOR RECUPERADO		L5,000.00
VALOR NETO		L0.00

Llenado de Matriz de Reporte de Eventos. Fuente: elaboración propia

MAPA CONCEPTUAL DE RIESGOS FINANCIEROS



Elaboración del Proceso para el Monitoreo de Riesgos Financieros dentro de las Empresas Hondureñas

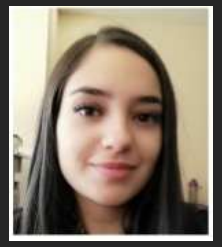
ELABORADO POR:

Fernando Quiroz - 12143055
Helen Ponce - 12143114
Aaron Godoy - 12143054
Carlo Menjivar - 21053124
José Suarez - 12143112

Integrantes

Fernando Quiroz – 12143055

Aaron Godoy – 12143054



Helen Ponce - 12143114

José Suarez-12143112

Carlo Menjivar-21053124

Resumen Ejecutivo

El **riesgo** lo podemos definir como la incertidumbre generada por la evolución y resultado de un suceso en concreto y cuando este se materializa genera una pérdida. Las pérdidas se pueden ser visibles como el dinero o no visibles como son el tiempo, los clientes, reputación, talento o negocios.

El **riesgo operativo** es la probabilidad de incurrir en pérdidas por fallas o deficiencias por parte de colaboradores, procesos, tecnología, infraestructura o acontecimientos externos.

El **riesgo financiero** se define como la probabilidad de que se produzca un acontecimiento negativo que provoque pérdidas financieras en una empresa. Los riesgos financieros tienen diversas calificaciones, estas son:

- **Riesgo de Crédito**: Cuando una de las partes del contrato financiero no asume sus obligaciones de pago.
- **Riesgo de Liquidez**: Una de las partes no posee suficiente liquidez para asumir sus obligaciones financieras en el corto plazo.
- **Riesgo de Mercado:** Se encuentran en las operaciones enmarcadas en los mercados financieros.

A su vez el riesgo de mercado se divide en Riesgo de Cambio, Riesgo de Tasas de Interés, Riesgo de Mercado.

Para evitar la materialización de estos riesgos, los miembros de la organización adoptan una cultura de riesgo orientada a la prevención de pérdidas y enfocada hacia la mejora continua. Este ciclo consta de cuatro etapas: Actuar, Planear, Hacer y Verificar. Para ello pueden hacer uso de múltiples herramientas como ser la matriz de riesgos, en las que los dueños de cada proceso identifican y retroalimentan constantemente de los riesgos que vayan surgiendo dentro de la organización.

Para adoptar esa cultura de riesgo dentro de una empresa, es vital que desarrollen un proceso de monitoreo y gestión de riesgos a lo interno de la organización. Este proceso constará de cinco etapas.

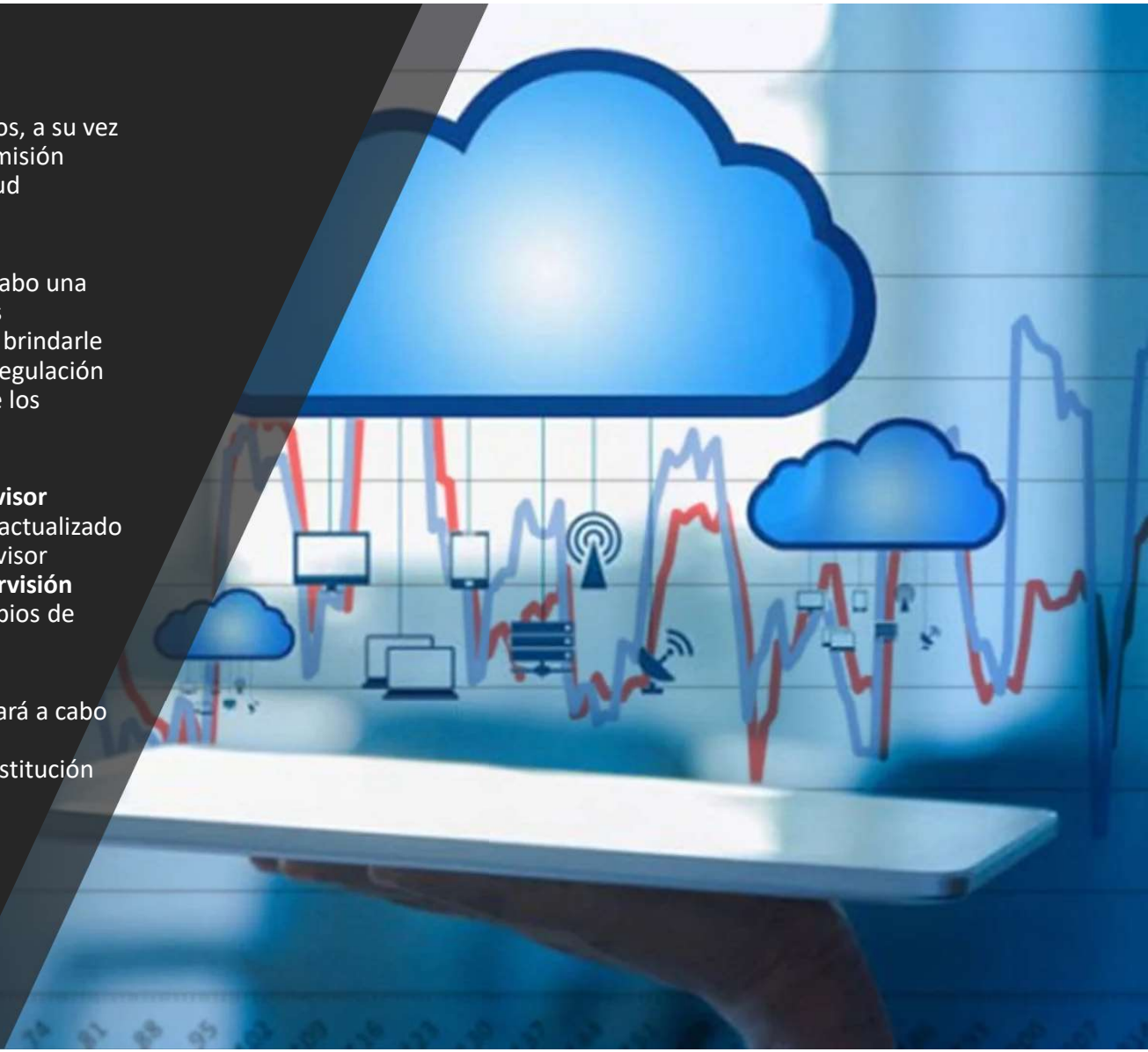
- Identificación: Es aquí donde se identifican los distintos riesgos a los que la empresa se encuentra expuesta en los diversos procesos que llevan a cabo las áreas dentro de la organización
- Evaluación de Riesgos: Se valoran los riesgos previamente identificados de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia y el impacto financiero que puedan ocasionar.
- Definir y Calificar Controles: Se aplican controles para prevenir la materialización de los riesgos y al mismo tiempo si diseñan planes para corregir los riesgos en caso de que llegue a materializarse.
- Plan de Acción: Lo anteriormente definido en las etapas previas se plasma en un plan que define los objetivos, estrategias, compromisos y tiempos de implementación de los planes.
- Monitoreo de riesgos: Es importante que se monitoree constantemente para evaluar la eficacia del plan de acción e identificar el surgimiento de nuevos riesgos.

En Honduras, las instituciones financieras suelen tener bien desarrollados sus sistemas de monitoreo de riesgos financieros, a su vez deben cumplir con diversas normativas que establecen la Comisión Nacional de Bancos y Seguros con el fin de garantizar una salud adecuada del sistema financiero nacional.

Es por ello por lo que la Comisión tiene la misión de llevar a cabo una supervisión basada en riesgos que presentan las instituciones financieras nacionales. Esto se lleva a cabo con el objetivo de brindarle una **Protección al Interés Público,** es decir llevar a cabo una regulación que se orienta fundamentalmente a proteger los derechos de los depositantes.

Para cumplir con este objetivo, la comisión designa un **Supervisor Responsable**, que se encarga de mantener el perfil de riesgo actualizado de cada una de las instituciones a su cargo. A su vez, el supervisor designado tiene la responsabilidad de llevar a cabo una **Supervisión Guiada por Principios,** las cuales se fundamentarán en principios de juicio experto adecuadamente sustentados.

Cabe de resaltar que la **Intensidad de la Supervisión** que llevará a cabo la Comisión dependerá de factores como tamaño, naturaleza, complejidad, perfil de riesgos y del impacto potencial de la institución supervisada en los objetivos de la Comisión



Introducción

En el siguiente informe hablaremos sobre la elaboración del proceso para monitoreo de riesgos financieros a ser aplicado dentro de las empresas hondureñas. Definiendo un proceso que cuenta de cinco etapas a seguir; La identificación del riesgo que ayuda a que el riesgo inherente se convierte en un riesgo residual para la empresa, Evaluación de Riesgos una herramienta muy útil en esta etapa es el desarrollo de mapas de riesgo Definir y Calificar los Controles esta etapa es preventiva y correctiva, Plan de Acción se establecen los objetivos, estrategias, compromisos y tiempos de implementación, Monitoreo de Riesgos será responsabilidad del usuario que sea dueño del proceso y para el cual se haya identificado previamente la existencia de un riesgo financiero.

A su vez informaremos sobre el enfoque de supervisión de riesgos que lleva a cabo la Comisión Nacional de Bancos y Seguros a las instituciones financieras del país para proteger el interés público, evitar la inestabilidad en el sistema financiero mediante supervisión consolidadas a las instituciones bancarias, la comisión entra en un rol como ente regulador para el control del riesgo y su importancia de controlar los riesgos en el sector financiero, tres puntos importantes como es el capital porque protege a las instituciones supervisadas de perdidas no esperadas así mismo la rentabilidad es uno de los factores determinantes de la estabilidad y viabilidad de largo plazo de las instituciones supervisadas y también podemos decir del riesgo de liquidez se refiere a la potencial pérdida debido a no contar con los suficientes recursos líquidos para atender el curso normal de operaciones o eventos contingentes.

Objetivo General

- Definir como es la elaboración de un proceso para el monitoreo de riesgos financieros que utilizan las empresas hondureñas en la actualidad.

Objetivos Específicos

Identificar los diferentes tipos de riesgos financieros a los que una organización se encuentra expuesta continuamente.

Evaluar la utilidad de herramientas como la matriz de riesgos en el proceso de gestión de riesgos dentro de una organización.

Explicar el proceso que llevan a cabo entes gubernamentales como la Comisión Nacional de Bancos y Seguros en su día a día para la identificación y el monitoreo de riesgos financieros en las instituciones financieras del país.

Definición:

Riesgo

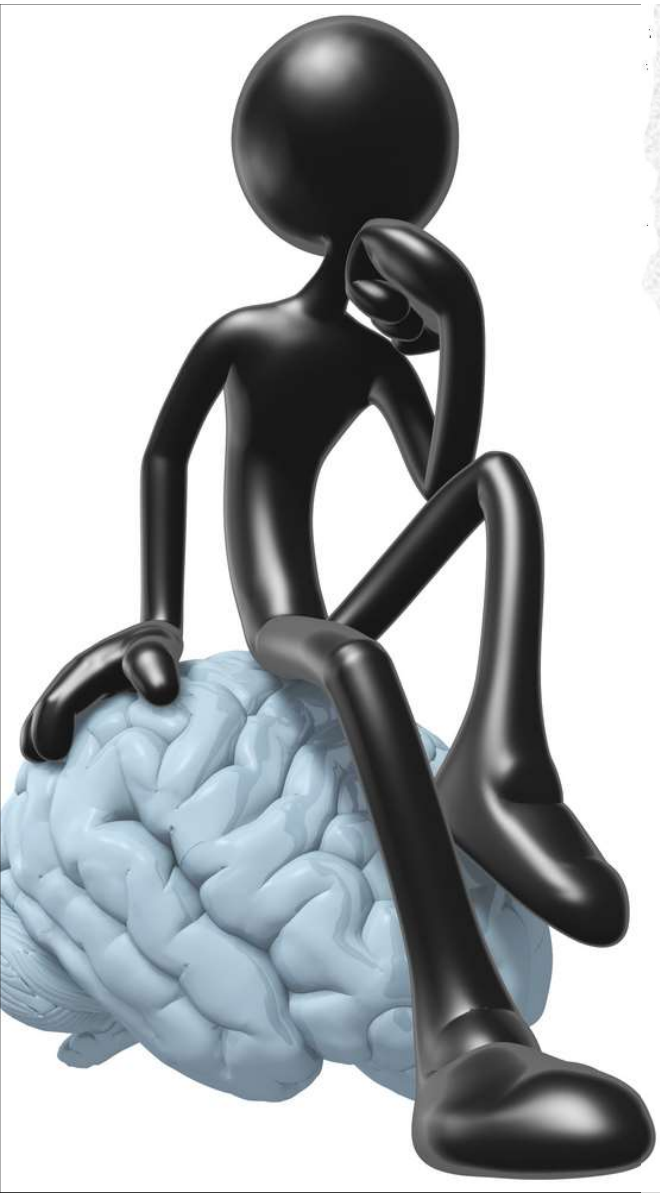
Son amenazas al cumplimiento de los objetivos. El riesgo es la incertidumbre generada por la evolución y resultado de un suceso en concreto. Este suceso puede abarcar cualquier ámbito. Cuando un riesgo se materializa se le llama pérdida.

Existen diferentes tipos de pérdidas. Las más visibles como ser el dinero, y las menos visibles como ser tiempo, clientes, reputación, talento o negocios.

Riesgo operativo es la probabilidad de incurrir en pérdidas originadas por fallas, deficiencias o inadecuaciones por causa de alguno de los siguientes factores:

- Recursos Humanos: Errores voluntarios e involuntarios
- Procesos: Procesos no documentados o no comunicados al personal
- Tecnología: Fallos tecnológicos, caída de sistema
- Infraestructura: Instalaciones no adecuadas para brindar los servicios que ofrece la empresa
- Acontecimientos externos: cambios normativos, manifestaciones, eventos naturales (inundaciones, terremotos).

Los riesgos tienen diferentes modalidades, en esta ocasión nos enfocaremos en los riesgos financieros.



RIESGO FINANCIERO

El riesgo financiero es la probabilidad de que se produzca un acontecimiento negativo que provoque pérdidas financieras en una empresa. Debe de ser calculado antes de decidir llevar a cabo una inversión.

CLASIFICACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS

- **Riesgo de crédito:** se produce cuando una de las partes de un contrato financiero no asume sus obligaciones de pago. Por ejemplo, si un comprador obtiene un préstamo para adquirir una vivienda, se está comprometiendo a devolver ese dinero con un interés. El riesgo de crédito va unido a la posibilidad de que se produzca un impago de la deuda.
- **Riesgo de liquidez**: se produce cuando una de las partes contractuales tiene activos, pero no posee la liquidez suficiente con la que asumir sus obligaciones. Cuando una sociedad no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo ni vendiendo su activo corriente, dicha sociedad se encuentra ante una situación de iliquidez. Además, también puede suceder que una empresa puede encontrarse en una fase de continuas pérdidas de cartera, hasta que llega el momento que no puede pagar a sus trabajadores.
- **Riesgo de mercado:** Es el que nos encontramos en las operaciones enmarcadas en los mercados financieros. La variación de precios puede presentarse a causa de diferentes factores; moneda, tasas o cotización del instrumento.

Riesgo del Mercado

Dentro de este tipo de riesgos, distinguimos tres tipos de riesgo en función de las condiciones de mercado:

- Riesgo de cambio: está asociado a la fluctuación del tipo de cambio de una moneda frente a otra y afecta fundamentalmente a personas con inversiones que impliquen un cambio de divisa.
- Riesgo de tasas de interés: Como su propio nombre indica, hace referencia al riesgo de que los tipos de interés suban o bajen en un momento no deseado.
- Riesgo de mercado: es uno de los riesgos más comunes. Se trata del riesgo de que se produzcan pérdidas en una cartera como consecuencia de factores u operaciones de los que depende dicha cartera.

Riesgo de Lavado de Activos

Lavado de activos es el proceso dirigido a dar apariencia de legalidad al producto de actividades delictivas o aquellos carentes de justificación económica licita o causa legal de su procedencia a ocultar su origen para garantizar su disfrute

Efectos del lavado de activos:

- Aumento del delito y la corrupción.
- Sanciones personales e institucionales.
- Reputación negativa, rumores y desprestigio.
- Inclusión en listas restrictivas internacionales.
- Genera desconfianza en el sistema financiero.
- Inflación de la economía del país.

Triangulo de la prevención de Lavado de Activos

- **Conocer**: Realizar una Debida Diligencia con los clientes
- **Monitorear**: monitorear a los clientes, empleados, cuentas y productos de alto riesgo
- **Informar**: Informar delitos, actividades sospechosas y transacciones inusuales

DEBIDA DILIGENCIA

Se deben aplicar políticas y procedimientos de debida diligencia basada en riesgo, enfocados en identificación y diagnóstico; medición y control; monitoreo y mitigación considerando los siguientes tipos o niveles:

- Debida Diligencia Simplificada
- Debida Diligencia Normal
- Debida Diligencia Incrementada

Debida diligencia Simplificada

Se puede aplicar esta medida a clientes y usuarios, cuando los riesgos asociados sean considerados de menor riesgo

Debida diligencia Normal

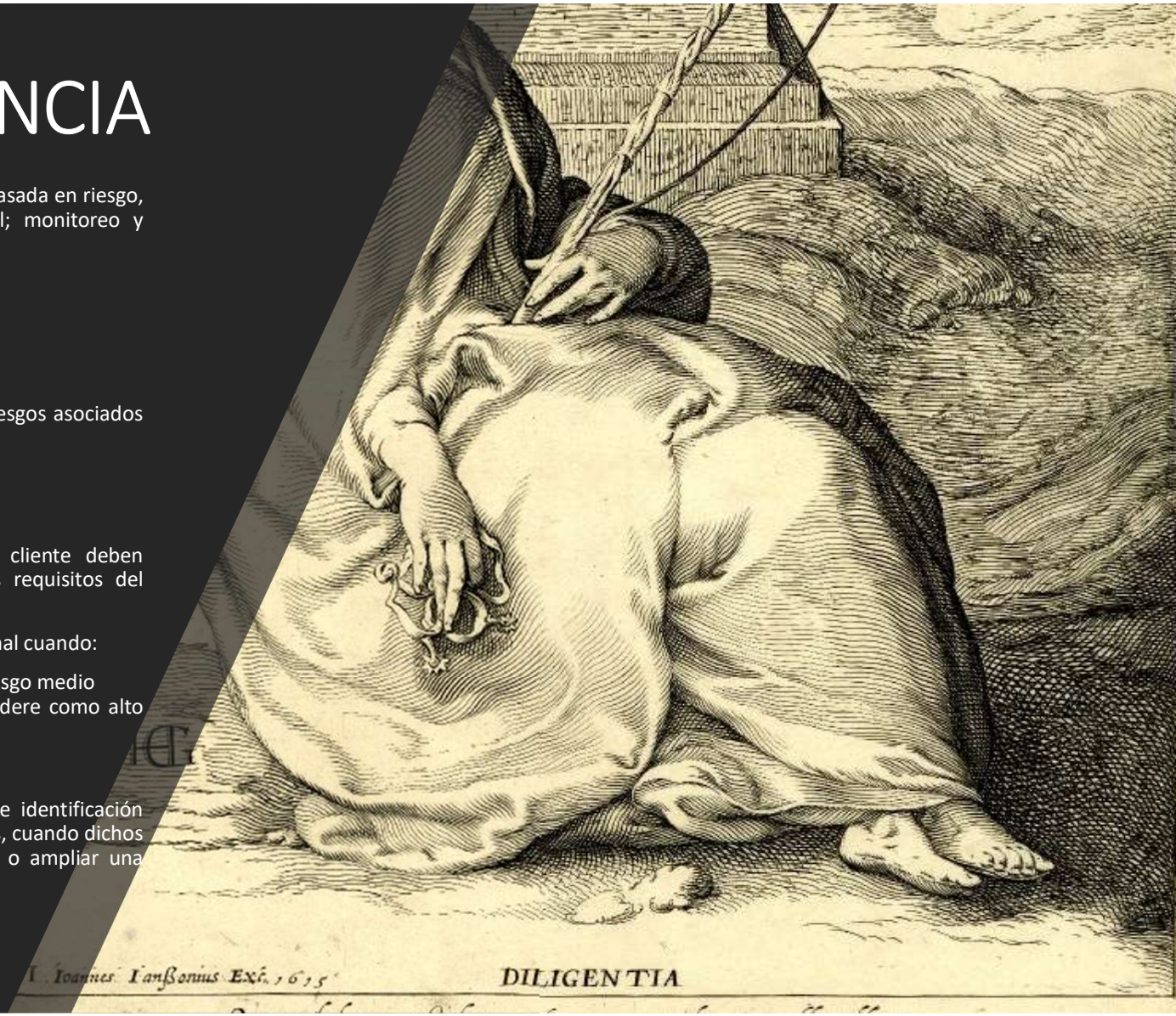
Las medidas normales de identificación y conocimiento del cliente deben contener en el expediente como mínimo lo detallado en los requisitos del conocimiento del cliente.

Un cliente se mantendrá bajo el estatus de Debida Diligencia Normal cuando:

- El sistema de monitoreo califique al cliente con el nivel de riesgo medio
- No exista información o indicios de que el cliente Se considere como alto riesgo

Debida Diligencia Incementada

Son las medidas específicas para contar con un conocimiento e identificación efectiva, eficiente y oportuna de los clientes actuales y potenciales, cuando dichos clientes se consideran de riesgo ALTO, al establecer, mantener o ampliar una relación financiera con la institución.



Cultura de Riesgo

Es la actitud general de los miembros de una organización en prevención de pérdidas orientado a la mejora continua.

El ciclo de mejora continua consta de cuatro etapas:

1. Actuar: establecer objetivos y procesos para obtener los resultados de conformidad con los requisitos del cliente y las políticas de la organización.
2. Planear: implementar procesos para alcanzar los objetivos.
3. Hacer: medir el desempeño de los procesos de acuerdo con los objetivos perseguidos
4. Verificar: tomar acciones para la mejora

METODOLOGÍA DE RIESGO OPERATIVO

1. Apoyar en divulgar las políticas de Riesgo Operativo
2. Capacitar a lo interno de su área sobre la gestión de Riesgo Operativo
3. Reportar eventos e incrementar la cultura de reporte a través del formato de reporte de eventos
4. Crear planes de contingencia a los procesos en conjunto con los dueños del proceso y apoyar el desarrollo del Plan de Continuidad del Negocio
5. Aplicar el proceso de gestión de Riesgo Operativo

MATRIZ DE IDENTIFICACION DE RIESGOS EN LOS PROCESOS

Esta herramienta muestra de forma detallada los riesgos identificados en cada uno de los procesos, permite la evaluación del Riesgo Inherente mediante la conjugación de las variables Impacto/Probabilidad y del Riesgo Residual por medio de la ejecución o aplicación de controles.

La administración del riesgo operativo constituye un proceso continuo y permanente, las instituciones deben conformar bases de datos para cumplir con los siguientes criterios:

- Deben registrarse los eventos de pérdida originados en toda la empresa, para lo cual se deben diseñar políticas, procedimientos de captura y entrenamiento al personal que interviene en el proceso

- Debe registrarse como mínimo, la siguiente información referida al evento y a las pérdidas asociadas

ETAPAS DEL PROCESO DE GESTIÓN DE RIESGOS

El proceso de gestión de riesgos que una empresa desarrolle consta de cinco etapas:

Etapa I: Identificación de Riesgos

Etapa II: Evaluación de Riesgos

Etapa III: Definir y Calificar los Controles

Etapa IV: Plan de Acción

Etapa V: Monitoreo de Riesgos

ENFOQUE DE LA SUPERVISIÓN DE RIESGOS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS

La Supervisión de Riesgos es de naturaleza dinámica, con énfasis en comprender y anticipar los riesgos que enfrentan los sectores e instituciones supervisadas para procurar el cumplimiento de los objetivos supervisores de estabilidad y solvencia.

HONDURAS
GOBIERNO DE LA REPÚBLICA

COMISION NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS
CNBS
HONDURAS, C.A.

ENFOQUE DE LA SUPERVISIÓN DE RIESGOS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS

1. Protección al Interés Público -A razón de proteger el interés público, la regulación y supervisión de la Comisión está orientada a proteger los derechos de los depositantes y asegurados; procurar la continuidad de los servicios financieros críticos y esenciales; proteger el funcionamiento de los sistemas de pago compensación y liquidación; y, evitar efectos perjudiciales a la estabilidad del sistema financiero.

2. Supervisión Consolidada - Es responsabilidad de la Comisión realizar una supervisión consolidada y comprensiva, sobre todas las instituciones supervisadas que forman parte de un grupo financiero. Esto incluye las operaciones que se realizan en otras jurisdicciones, para lo cual se solicita el apoyo del supervisor de origen.

3. Supervisor Responsable - La Comisión designa un supervisor responsable de mantener actualizado el perfil de riesgos de las instituciones supervisadas a su cargo; es el principal punto de contacto para consultas y comunicaciones entre estas y la Comisión. Para el desarrollo de sus funciones recibe el apoyo de su equipo de trabajo y otros especialistas.

4. Supervisión Guiada por Principios - La supervisión realizada por la Comisión es guiada por principios, con la aplicación del juicio experto de los supervisores en la identificación y evaluación de los riesgos materiales que enfrenta la institución supervisada. Asimismo, la selección y aplicación de las estrategias de supervisión para cada caso específico se fundamentan en principios y juicio experto adecuadamente sustentado.

5. Intensidad de Supervisión - La intensidad de la supervisión que ejerce la Comisión depende del tamaño, naturaleza, complejidad, perfil de riesgos y del impacto potencial de la institución supervisada en los objetivos de la Comisión. Cuando se identifiquen riesgos o situaciones que ameriten la implementación de acciones por parte de la Comisión, las mismas se formularán en observancia de sus facultades legales y de acuerdo con el nivel de riesgo e impacto identificado para la institución y el sistema supervisado.

PRINCIPALES PRINCIPIOS DE LA SUPERVISIÓN

1. Enfoque en Riesgos Materiales - La supervisión que realiza la Comisión se enfoca en los riesgos materiales que enfrenta la institución supervisada, entendiéndose como riesgos materiales aquellos que podrían afectar la viabilidad financiera de la institución, poniendo en riesgo de pérdida a los depositantes, asegurados, participantes y beneficiarios.

2. Supervisión Prospectiva - La supervisión se realiza con una visión prospectiva, lo cual favorece la implementación de acciones oportunas por parte de la Comisión, con una intensidad proporcional a la magnitud de los riesgos potenciales.

3. Juicio Experto Adecuadamente Sustentado - El proceso de supervisión depende de la aplicación de juicio experto adecuadamente sustentado en el conocimiento de la institución supervisada, su modelo de negocio, estrategias, ambiente interno y externo, y la calidad de su Gestión Integral de Riesgos.

4. Comprensión de los Impulsores de Riesgo - El conocimiento del modelo de negocios de la institución supervisada permite la identificación y comprensión de los impulsores de riesgo; entendiéndose por impulsor de riesgo las características o condiciones particulares a la exposición que pueden aumentar o disminuir el nivel de riesgo. Esta información es complementada con la comprensión del funcionamiento del sistema supervisado y otros factores para entender cómo evolucionan los riesgos asumidos y que tan drástica puede ser esta evolución, lo cual favorece la identificación temprana de problemas.

ACTIVIDAD SIGNIFICATIVA

El conocimiento pleno del plan de negocio y las estrategias asociadas es fundamental en el ejercicio de la supervisión realizada por la Comisión. Este conocimiento, afinado con un entendimiento de la industria y factores externos, se materializa en la identificación de las actividades de mayor importancia realizadas por la institución supervisada. En el Marco Integral de Supervisión Basada en Riesgos estas actividades se conocen como actividades significativas.

Las Actividades Significativas son el concepto fundamental sobre el cual se realiza la evaluación de riesgos. Las Actividades Significativas pueden ser:

- Líneas de negocio o productos
- Procesos institucionales transversales p. ej. gestión de activos y pasivos, gestión de tecnología, prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo, entre otros; y,
- Unidades de negocio relevantes p. ej. unidad geográfica, subsidiaria, entre otros.

Lo más importante a medir en el sector financiero:

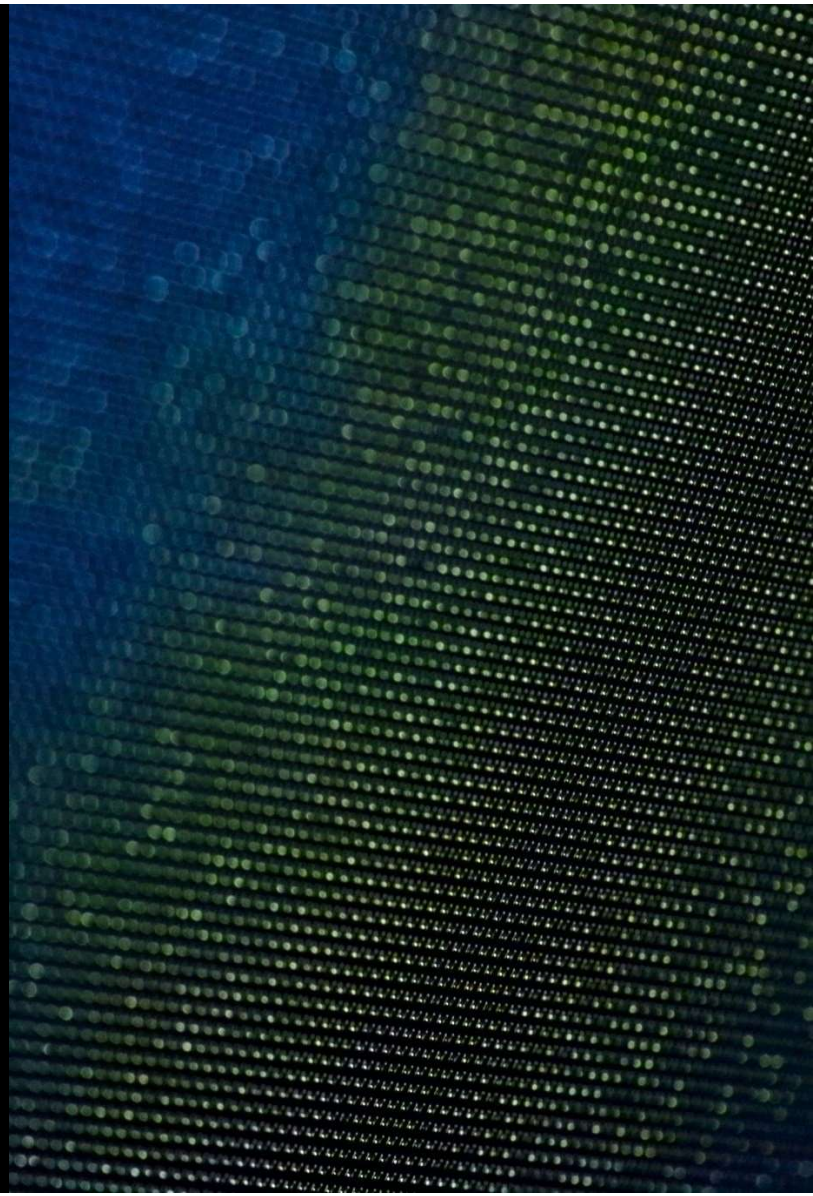
- **Capital:** El capital protege a las instituciones supervisadas de pérdidas no esperadas; es un elemento indispensable para la estabilidad y solvencia de las instituciones supervisadas. La Comisión evalúa su cantidad y calidad en relación con el Riesgo Neto Total; se incluyen consideraciones actuales y prospectivas, en condiciones normales y estresadas.
- **Rentabilidad:** La rentabilidad es uno de los factores determinantes de la estabilidad y viabilidad de largo plazo de las instituciones supervisadas. A través de ella se producen recursos para absorber perdidas esperadas, durante un periodo determinado. Al mismo tiempo, brindan soporte financiero a través de la capacidad de generación interna de capital, así como la habilidad de acceder a capital externo.
- **Liquidez** La liquidez es otro de los factores determinantes de la estabilidad y solvencia de una institución supervisada; se entiende como la capacidad que tiene para generar u obtener el suficiente efectivo, o recursos líquidos, en un tiempo oportuno y condiciones favorables para atender sus compromisos en función de su vencimiento y para financiar las nuevas oportunidades de negocio.

El riesgo de liquidez se refiere a la potencial pérdida debido a no contar con los suficientes recursos líquidos para atender el curso normal de operaciones o eventos contingentes.

CICLO DE SUPERVISIÓN

El ciclo de supervisión es un proceso continuo de evaluación y reevaluación de los riesgos que enfrentan las instituciones supervisadas y el monitoreo de las acciones remediales que se aplican en esta evolución.

- Planificación de la Supervisión
- Ejecución de la Supervisión / Actualización del Perfil de Riesgos
- Acciones Remediales
- Monitoreo / Actualización del Perfil de Riesgos



CONCLUSIONES

- Los procesos de monitoreo de riesgos financieros son de vital importancia para las empresas ya que les permiten tener una visión más amplia de los riesgos a los cuales están expuestas y les proporcionan herramientas para una adecuada gestión y prevención de estos.
- Las organizaciones están constantemente expuestas a distintos tipos de riesgos financieros, tanto internos, que dependen de las decisiones y operaciones llevadas a cabo dentro de la organización, como externos, los cuales son ocasionados por factores ajenos a la empresa.
- La matriz de riesgos es una de las múltiples herramientas utilizadas en el proceso de gestión de riesgos, la cual nos ayuda en la identificación y seguimiento de riesgos a los que está expuesta la organización, y con la cual se da seguimiento y se mide el impacto que estos pueden ocasionar, así como las consecuencias de que se materialicen.
- El monitoreo de riesgos se realiza principalmente para la proteccion del publico, para que se pueda realizar un buen monitoreo de riesgos, es importante estar al tanto de las actividades significativas de cada institucion supervisada ya que estas son las que hacen que la empresa siga su curso sin perder su liquidez o rentabilidad.

RECOMENDACIONES

- Las empresas (sean estas grandes o pequeñas) deben implementar un proceso de monitoreo de riesgos desde el inicio de sus operaciones por medio de herramientas de seguimiento para mitigar el impacto económico que estos puedan ocasionar.
- Al momento de tomar decisiones financieras, los administradores deben saber identificar cuáles son los diversos riesgos a los que se expone la empresa desarrollando proceso eficaz para medir, evaluar, prevenir y monitorear los riesgos, y así evitar pérdidas financieras.

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

FACULTAD DE POSTGRADO

MAESTRIA EN FINANZAS

FINANZAS GERENCIALES

Estimados Maestrantes:

Dentro de la evaluación de nuestra asignatura se considera, además de otras situaciones de evaluación lo referente a participar en un Foro el próximo miércoles 23 de marzo de 2022.

Este acumulativo del FORO tendrá un valor máximo de tres (3) PUNTOS, el mismo se llevará a cabo dentro de la Plataforma de Blackboard. La participación dentro del Foro es de forma individual por cada Maestrante, según el tema y el Rol asignados, tomando en consideración que los argumentos que usted utilice en el Foro deben ser fundamentados en señalar en que ayuda o perjudica el tema de su Foro para alcanzar el máximo objetivo de las Finanzas, como ser incrementar el valor de la empresa (El valor de los Accionistas), con base a las indicaciones siguientes:

a) Nombre del Foro por Grupo

- **Tema 1.** **Manejo de las Medidas Fiscales adoptadas por el Gobierno durante el año 2020.**
- **Tema 2.** **Manejo de la Fijación de la Tasa de Política Monetaria en Honduras.**
- **Tema 3.** **Manejo de las Políticas al Usuario Financiero adoptadas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de marzo 2020 a junio 2021 en Honduras.**

b) Participación Individual de los Maestrantes

- **Cada Maestrante solamente participará en el tema que le corresponde según la siguiente distribución y el Rol asignado, en este caso a favor o en contra del tema asignado:**

Tema 1 **Manejo de las Medidas Fiscales adoptadas por el Gobierno durante el año 2020.**

A FAVOR
Aarón Alexis Godoy García.
Fernando Enrique Quiroz Martínez.
Scarleth Waleska Freije Nuñez.

EN CONTRA
Alba Yaneth Iscoa Aguilar.
Fredy Edgardo Alvarenga.
Victoria Alejandra Cano Martínez.

Tema 2. Manejo de la Fijación de la Tasa de Política Monetaria en Honduras.

A FAVOR Ana Dolores Ferrera Velásquez.
Fuad Nicolás Hawit Fernández.
Lina Muriel Cardona Rico.

EN CONTRA Carlo Marcello Menjivar Montes de Oca.
Helen Susana Ponce Ortíz.
Reyna Margarita Lagos Portillo.

- **Tema 3. Manejo de las Políticas al Usuario Financiero adoptadas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de marzo 2020 a junio 2021 en Honduras.**

A FAVOR Elder Onán Girón Gámez.
Jesly Indira Auceda López.

EN CONTRA Norlan Omar Perdomo Orellana.
Eli Nazareth Mejía Jiménez.
José Efraín Suarez Flores.

- **El Maestrante que tenga asignado el Rol de estar a favor de cómo se maneja el tema que se le asignó deberá participar en el Foro con dos (2) aportaciones a su posición y una (1) señalando porque no está de acuerdo con su compañero que no maneja su posición.**

- **El Maestrante que tenga asignado el Rol de estar en Contra de cómo se maneja el tema que se le asignó deberá participar en el Foro con dos (2) aportaciones a su posición y uno (1) señalando porque no está de acuerdo con su compañero que no maneja su posición.**

- **Al realizar sus participaciones en el Foro, se debe señalar la Fuente utilizada que respalda su posición.**

- **El link para participar estará habilitado el próximo miércoles 23 de marzo de 2022 desde las 06 de la mañana, hasta las 11 de la noche. La participación en estos Foros es de forma individual.**

Éxitos y Saludos Cordiales,

Portafolio del Maestrante

Para concluir nuestra asignatura se debe presentar un Portafolio del Docente y dentro de éste hay un apartado que incluye el Portafolio del Maestrante (Este Portafolio deberá ser elaborado por cada Maestrante con base a las siguientes indicaciones):

- **Cada Maestrante (17 Maestrantes) subirá a Blackboard el correspondiente Portafolio del Maestrante en un archivo pdf grabado con su número de cuenta y su nombre completo. Este envío debe subirse el sábado 26 de marzo de 2022.**

- **Dicho archivo será un pdf, el cual deberá incluir lo siguiente y debidamente identificado de la siguiente forma:**
    1. **Portada.**
    2. **Introducción (Brindar un resumen de lo que contiene el Portafolio del Maestrante, señalando lo evaluado por parcial y los motivos por los cuales se evaluaron).**
    3. **Conclusiones de todos los conocimientos aprendidos durante la clase (señalar que aprendió producto del desarrollo de las clases y de las evaluaciones realizadas a través de los acumulativos desarrollados tanto desde el punto de vista individual, como lo aprendido trabajando en equipo y que fue lo que más le gustó de la clase y del manejo de la misma por parte del Docente).**
    4. **Evidencias de todos los acumulativos, pegar las imágenes correspondientes en el apartado de Evidencias dentro de éste mismo archivo pdf, todas y cada una de las directrices de los trabajos asignados, acompañando inmediatamente su correspondiente resolución, independientemente el trabajo haya sido individual o**

en grupo. Estas evidencias consisten en pegar a través de imágenes dichas directrices y su resolución (No pegado de los textos o de los números, deben ser pegados como imágenes, es decir deben hacerse capturas de pantalla y pegarlas dentro del archivo Pdf Portafolio del Maestrante).

Al incluir estas imágenes (pegadas dentro del documento pdf solicitado), enumerar cada uno de los acumulativos realizados:

a) **Tarea 1. Valoración de Activos.**
b) **Tarea 2. Trabajo Intermedio de Investigación y Exposición.**
c) **Tarea 3. Propuestas de inversiones de Capital.**
d) **Tarea 4. Estados Financieros Proforma – Pronósticos Financieros.**
e) **Tarea 5. Trabajo Final de Investigación y Exposición sobre temas de Actualidad en nuestro país – Relacionado con la Toma de Decisiones en las Finanzas Gerenciales.**
f) **Tarea 6. Foro relacionado sobre análisis de Medidas Monetarias y Fiscales en Pandemia.**
g) **Tarea 7. Portafolio del Maestrante.**
h) **Evaluación parte Teórica del Primer y Segundo Parcial.**

Saludos Cordiales y Éxitos,