

Encuentro con el sector financiero y bursátil.

*Dominga Zacarías Flores
y Fernando Camacho Acevo**

Del 1 al 4 de octubre del 2002 se llevó a efecto el evento denominado “1ª Semana de las Finanzas” organizado por la Facultad de Economía de la BUAP, la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), El Centro Educativo del Mercado de Valores y el Banco de Comercio Exterior (BANCOMEXT) al que acudieron destacados expositores que desarrollaron distintas temáticas, a través de conferencias y sobre todo mucha experiencia es sus temas. El evento estuvo dividido en dos partes, la primera a cargo de la AMIB los días 1 y 2 y la segunda de BANCOMEXT, los días 3 y 4 de octubre, la asistencia a la primera parte fue de alrededor de 110 participantes, mientras que a la segunda la asistencia aproximada fue de 60 personas inscritas entre estudiantes de la propia Facultad y de otras unidades académicas aunque también fue notoria la presencia de participantes externos interesados en el tema. Uno de los objetivos que se persiguieron fue el de desarrollar una cultura financiera y un encuentro de la Universidad con el sector financiero y bursátil, donde se destacó la idea de que existen otras formas de financiamiento para las empresas, no

sólo la bancaria, sino que el sector bursátil es un medio alternativo de financiamiento para las empresas que tiene como ventajas las siguientes: se trata de un mercado transparente, autorregulado, que utiliza tecnología de punta, que responde a estándares internacionales, los operadores son profesionales, cada vez es accesible a mayor parte de la población y que cuenta con nuevos instrumentos.

Una actividad que causó impacto fue el simulacro de operación bursátil realizado por primera vez en Puebla, el cual se desarrolló tal y como se operaba en el piso de remates de la bolsa mexicana de valores hasta hace poco con operaciones de viva voz. Los participantes tuvieron la oportunidad de vivir la experiencia de actuar como operadores de una Casa de Bolsa. En el simulacro operaron tres emisoras, CEMEX, TELMEX y APASCO, operando cada una en un corro y utilizando papelería original,

*

los llamados “muñecos” para registrar el cierre de cada operación.

En el desarrollo de las operaciones los participantes pudieron vivir la experiencia de actuar como operadores estando por lo tanto sujetos al nerviosismo y la presión de asimilar la nueva información que se iba dando durante dichas operaciones. Los conceptos que se tuvo oportunidad de aprender a través de la experiencia fueron el análisis de apertura, el índice de apertura, la posición inicial, el piso de remates, los corros, etc. Igualmente se tuvo oportunidad de conocer el nuevo método para el cálculo del índice de precios y cotizaciones (IPC). Es de notar que cada operación que se concertaba era registrada en una computadora con lo cual se daba seguimiento al precio de mercado de las acciones y los participantes podían ir monitoreando el precio de las acciones de cada emisora, dándose a conocer finalmente después de unos minutos de terminado el simulacro los resultados por cada Casa de Bolsa (equipos de 6 participantes) con lo cual al finalizar las operaciones se realizó un valuación de la posición final de cada emisora y también de cada Casa de Bolsa y así se determinó en que lugar quedó cada Casa, dando a conocer la evolución del IPC durante las operaciones y al final de ellas.

Las conferencias que se ofrecieron por parte de la AMIB fueron las siguientes: “Tendencias del mercado mexicano de valores”, “Financiamiento a través de bolsa: casos de éxito”, “Qué son y cómo elegir un fondo de inversión”, “Operaciones en el mercado de capitales”, “Operaciones en el mercado de títulos de deuda”, y finalmente “Operaciones en el mercado de derivados”. En la conferencia “Financiamiento a través

de bolsa: casos de éxito” dictada por la Lic. Berta Escalona Téllez, se ofrecieron interesantes datos referentes a cómo se distribuye el financiamiento comparando los casos de los países desarrollados, los países emergentes y los países subdesarrollados. Así, sobre la distribución del financiamiento de los países desarrollados, se ofreció como ejemplo el de los Estados Unidos donde en el año 2000 el 84 por ciento del financiamiento se canalizó por medio de operaciones bursátiles y sólo el 16 por ciento se realizó a través del sistema bancario. Por su parte en los países emergentes el financiamiento bursátil representó el 68 por ciento mientras que el bancario el 32 por ciento en el año 2001. Por otra parte se presentaron datos que muestran como en los países en vías de desarrollo existen problemas para financiarse a través de los mercados de capitales internacionales y aunado esto al bajo desarrollo de sus mercados locales da como resultado que el financiamiento sea principalmente de tipo bancario representando éste el 53 por ciento en el año 2000 mientras que el financiamiento bursátil fue del 47 por ciento. Los datos se refieren a una muestra realizada por el Banco Mundial que incluye a 150 países de los cuales 63 son de bajos ingresos y 87 de ingresos medios. De manera contrastante con esta información se mencionó que México cuenta con un tipo de financiamiento mayoritariamente bancario representando éste el 83 por ciento de total.

Otro de los aspectos que destacaron dentro de las conferencias ofrecidas fue el financiamiento a través de la bolsa a Estados y municipios. Las urgentes necesidades de financiamiento que tiene el sector público para una multiplicidad de tareas y las ada

vez mayores dificultades para obtener fondos obligan a buscar nuevas formas de financiamiento y en este caso se presentó el caso de varios países cuyos gobiernos han incursionado en los mercados de valores como son Rusia, Polonia y la república Checa, los cuales se han financiado mediante la emisión de bonos en los mercados de obligaciones, dando un uso a los recursos en distintas áreas siendo las principales la construcción de hospitales, viviendas, escuelas y obras de infraestructura. En el caso de nuestro país destacan los casos del Estado de Morelos y cuatro municipios que son el Municipio de Aguas Calientes, el de San Pedro Garza García y el de Monterrey en Nuevo León y, finalmente, el municipio de Zapopan en Jalisco. Se mencionó que los Estados y Municipios son solamente un ejemplo de los tantos sectores que han comenzado a apoyarse en el Mercado de Valores para desarrollar su infraestructura y mejorar el perfil de su deuda actual. El Estado de Morelos realizó una emisión por un total de 216 millones de pesos que se utilizarán para disminuir deuda, mientras que en el caso del municipio de Aguas Calientes el monto de la oferta fue de 90 millones de pesos, realizada en el mes de diciembre de 2001 a través de Certificados Bursátiles Gubernamentales a 5 años que se utilizarán en obra pública, urbanización, electrificación, infraestructura educativa y deportiva y asistencia social.

Una conferencia que despertó gran interés fue la dictada por la Lic. Ma. Esther Rodríguez Velásquez denominada “Sociedades de Inversión” en la cual se explicó que las Sociedades de Inversión son instituciones especializadas en la administración de activos las cuales permiten que los pe-

queños ahorradores tengan acceso a los mercados de deuda y de capitales bajo ciertas condiciones de riesgo y liquidez. Las Sociedades de Inversión captan recursos de numerosos inversionistas quienes compran acciones de la sociedad, la cual adquiere activos financieros e integra una cartera que se compone de una amplia gama de valores, de distintos instrumentos de deuda gubernamental o privada y de acciones de empresas, a través de la conformación de esta cartera los pequeños inversionistas tienen la oportunidad de acceder a instrumentos como CETES o acciones de empresas en los cuales difícilmente podrían invertir si lo quisieran hacer de manera individual.

Se mencionó que existen distintos tipos de Sociedades, de acuerdo a su constitución y régimen de inversión las hay de: renta variable, instrumentos de deuda, de capitales y objeto limitado. Las Sociedades de Inversión de renta variable son aquellas que invierten en activos tales como acciones, obligaciones y otros valores representativos de una deuda. Las sociedades especializadas en instrumentos de deuda son las que invierten exclusivamente en valores, títulos o documentos representativos de una deuda. Las Sociedades de Inversión de capitales invertirán en activos tales como acciones, obligaciones y bonos a cargo de empresas que promueva la propia sociedad y que requieran recursos a largo o corto plazo. Y finalmente las sociedades de objeto limitado invertirán en activos objetos de inversión que definan en sus estatutos y prospectos de información al público inversionista.

Se hizo hincapié en algunas de las ventajas que tiene el invertir en sociedades de inversión como son por ejemplo el tener

acceso al mercado de valores, la diversificación del portafolios y la administración especializada. Asimismo se mencionaron algunas de la consideraciones a tener en cuenta por los inversionistas como son el objetivo de su inversión, el horizonte de inversión, el monto a invertir y la calificación.

Taller de Gestión de Crédito Bancomext

En este taller participaron importantes expositores que laboran actualmente en el Banco de Comercio Exterior (Bancomext) y que cuentan con amplia experiencia en las cuestiones crediticias del Banco, la presentación se hizo por parte del Lic. Leonardo E. Peña Jacobo, Gerente Regional Sur.

El primer día del taller estuvo dividido en cuatro conferencias que abordaron los temas: “El concepto del crédito”, “El marco legal del crédito”, “Las etapas del proceso crediticio”, “Causas probables de rechazo de una solicitud de crédito”, y una presentación en internet de un ejercicio práctico sobre “Productos financieros”. La primera conferencia estuvo a cargo del Lic. Francisco Moreno Martínez quien es Ejecutivo de Cuenta Supervisión, que fue el encargado de explicar qué es el crédito, describiendo los elementos que conforman el proceso crediticio y quiénes son sujetos del crédito, señalando los destinos más frecuentes de las cantidades que se otorgan -como son: compra de materias primas, pago de salarios, pago de impuestos, compra de maquinaria y equipo, pago a proveedores, financiamiento a las ventas, financiamiento inmobiliario/comercial, importaciones o exportaciones de tecnología, productos o servicios, pago de pasivos, etc.-, identificando las tasas de

interés que se cobran siendo la normal y la moratoria, que pueden ser fijas o variables según las condiciones del mercado de dinero en ese momento. Se precisó la clasificación del crédito por el plazo, la instrumentación, la actividad, el destino, y bajo qué condiciones se pueden obtener dichos créditos, haciendo explícita la diferencia que existe entre la banca comercial y la banca de desarrollo, por consiguiente el costo que implica el tener un crédito, mismo que habrá que valorar antes de solicitarlo, puesto que se pueden buscar otras alternativas para el negocio. Los créditos se pueden dar con garantías o sin garantías, por lo general cuando se ofrecen sin garantías es porque se destinan a financiar ventas o para satisfacer necesidades extraordinarias de efectivo (préstamos directos o quirografarios) pero sobre todo en función de los estados financieros de la empresa. Las garantías se dividen en: *a)* naturales, propias o exigidas por la ley, *b)* adicionales, colaterales o convencionales, *c)* personales, *d)* reales. Se resaltaron los beneficios que puede representar el hecho de solicitar crédito en un momento dado en que la empresa estuviera en posibilidades de crecer o ampliarse, aclarando que para iniciar un negocio difícilmente se puede obtener un crédito, puesto que uno de los primeros requisitos que se tiene que cubrir es tener experiencia en el giro de la empresa mínimo de 5 años.

El marco legal del crédito correspondió al Lic. Josué Abid Pérez, quien es Gerente Jurídico Sur, avocándose a los aspectos legales que competen a los créditos que por medio de este Banco se ofrecen y que deben estar dentro de las normas jurídicas establecidas para ello. Se señaló como un

punto importante la disposición del cliente a ofrecer información financiera, de mercado, técnica y legal confiable.

En la exposición sobre las etapas del proceso crediticio, ofrecida por el Lic. Iván Villa Arnaiz, Director Regional Sur, refirió cada una de las etapas para solicitar un crédito, desde acreditarse como persona física o moral, la necesidad de financiamiento indicando el monto y el destino del crédito, así como las condiciones, plazos, tipo de crédito, garantías, forma de pago, etc., toda esta información acompañada de documentación que la avale legal, técnica, y financieramente, sugiriendo que la información sea selectiva, concisa y precisa para hacer ágil el trámite. De la misma forma se pide que la información sea reciente, por ejemplo los estados financieros deben referirse a los tres últimos años, tiene que estar firmada por el responsable de la misma, contar con el respaldo de estudios o criterios objetivos, claros, lógicos y documentales según sea el caso, y ser consistente. Es sumamente importante la visita que realizan los funcionarios bancarios a las instalaciones de la empresa porque ello facilita las etapas siguientes que son el análisis y resolución de la solicitud de crédito.

Existen distintas causas de rechazo de una solicitud entre las cuales pueden mencionarse a manera de ejemplo las siguientes: que se tengan antecedentes negativos con instituciones financieras, el que se haya dejado de pagar cuentas importantes a proveedores o acreedores, si el capital social se ha reducido más de dos terceras partes a causa de pérdidas, escasos conocimientos del mercado, financieros, técnicos y administrativos, pérdida de operación en alguno

de los dos últimos ejercicios, y otros que hagan dudar de la solidez y solvencia del negocio. El segundo día del taller se mostraron algunas técnicas de análisis financiero, que sirven para el análisis de los principales estados financieros de las empresas como son el Balance General y el Estado de Resultados.

Algunas razones financieras que se trabajaron fueron la liquidez de la empresa que se mide por la ecuación:

$$\frac{AC}{PC} = \text{Liquidez}$$

donde AC corresponde al Activo Circulante y PC al pasivo circulante, que muestra cuántos pesos se tienen en el activo circulante para hacerle frente al pasivo circulante de la empresa. La obtención de un valor menor de uno se considera insatisfactoria.

El nivel de endeudamiento que tiene el negocio calculado por la siguiente razón:

$$\frac{PT}{AT} = \text{Endeudamiento}$$

dividiendo el pasivo total entre el activo total nos dice qué porcentaje de las inversiones son financiadas con dinero que no es de la empresa.

La movilidad (rotación de las cuentas por cobrar) de la empresa:

$$\text{Movilidad} = \frac{\text{Saldo en clientes}}{\text{Ventas}} (\text{N}^\circ \text{ días del Estado Resultados})$$

Si el resultado fuese cero, quiere decir que todo fue pagado al contado, un número pequeño equivale a que en pocos días la empresa recupera las cuentas por cobrar, entre mayor sea el número de días encon-

trado mayor es el plazo del crédito a los clientes, una alternativa cuando se retrasa la cartera es el factoraje.

A través de una ecuación llamada Zbancomext, se calcula la calificación de la empresa, misma que da la pauta de aceptación o rechazo para el logro del crédito solicitado.

Se formaron equipos de trabajo para calcular, analizar y comparar los resultados de tres diferentes empresas, finalizando con un ejercicio en internet, en el cual de acuerdo al posible producto a comercializar en el mercado, se buscaban los compradores del mismo dependiendo hacia que país se desea orientar el producto, a qué precio se encuentra en el mercado, observándose las características de cada posible comprador, como la ubicación geográfica, el nombre del Gerente a quién dirigirse, el precio, condiciones, cantidad posible de compra, etc.

Finalmente es importante señalar que la “1ª Semana de las Finanzas” es un esfuerzo de cooperación y colaboración entre las instituciones participantes, que alcanzó sus objetivos en términos de difundir la cultura financiera entre los estudiantes de distintas facultades y público interesado en la temática, empresarios y gente del medio, que logró un antecedente exitoso para futuros encuentros entre la Universidad y el sector financiero y bursátil.