

Finanzas Bursátiles

Profr. Oscar León Islas

Objetivo General:

Capacitar al estudiante para efectuar análisis de información financiera y bursátil a nivel macro y micro, interpretar y evaluar los principales indicadores financieros y bursátiles y conocer su interacción con la operación y negociación de valores.

Conocimientos previos:

Matemáticas Financieras
Sistema Financiero
Mercado de Valores
Econometría
Análisis de Estados Financieros

CONTENIDO TEMÁTICO

1ª Parte: INTRODUCCIÓN

1) Hipótesis de Mercados Financieros Eficientes:

- a) Forma Débil
- b) Forma Semifuerte
- c) Forma Fuerte

2) Estrategias de Gestión de Carteras:

- a) Gestión Activa:
 - i) Análisis Fundamental
 - ii) Modelos Cuantitativos
 - iii) Análisis Técnico
- b) Gestión Pasiva:
 - i) Cartera Índice
- c) Gestión del Riesgo:
 - i) Estrategias de Cobertura de Riesgo:
 - Riesgo Sistemático
 - Riesgo No Sistemático
- d) Arbitraje

2ª Parte: ANÁLISIS FUNDAMENTAL

1) Introducción

2) Análisis Macroeconómico:

- a) Principales Variables Macro que afectan a la Bolsa:
 - i) Tasas de interés
 - ii) PIB
 - iii) Inflación
 - iv) Tipo de Cambio
- b) Análisis Top-Down (PER de la Bolsa)
- c) Escenarios para la BMV

3) Análisis Sectorial:

- a) Clasificación Sectorial de la BMV
- b) Modelos de Análisis Sectorial:
 - i) Modelos de Riesgos:
 - Análisis DOFA
 - Estructura de costos
 - Tamaño (Modelos BCG)
 - Rentabilidad
 - Dependencia
 - Desarrollo de Tecnología
 - Crecimiento (Tipología de empresas)
 - Ciclicidad/PIB
 - ii) Modelos de Análisis de la Industria de Kolb
 - iii) Modelos de Análisis Industrial desde un enfoque de **Administración Estratégica:**
 - Características Económicas de la Industria
 - Factores Motrices
 - Fuerzas Competitivas (M. Porter)
 - Análisis Competitivo de las empresas del sector
 - Empresas líderes y seguidoras
 - Factores clave de éxito o fracaso
 - Conclusiones sobre el atractivo del sector
- c) Análisis Bursátil del Sector
 - i) Valor de capitalización del sector y peso específico en el total de la Bolsa
 - ii) Múltiplos del Sector: P/U y P/VL
 - iii) Rentabilidad del Sector y Riesgo
 - iv) Sensibilidad del Sector vs IPyC

4) Análisis de la Empresa:

a) Análisis Cualitativo:

i) Visión de Warren Buffet:

- Principios del negocio
- Principios administrativos o de gestión
- Principios financieros
- Principios de mercado
- Dependencia

ii) Enfoque de Dirección Estratégica:

- Definición del negocio y desarrollo de una **misión**
- Establecimiento de **objetivos**
- Formulación de **Estrategias** (Análisis DOFA)
- Implementación de estrategias
- Evaluación de **resultados**

b) Análisis Cuantitativo:

i) La contabilidad

ii) Estados Financieros Básicos:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo

iii) Análisis de Estados Financieros:

Métodos verticales:

Porcientos integrales

Razones financieras:

- De liquidez
- De apalancamiento
- De actividad
- De rendimiento

Métodos horizontales:

Incrementos y disminuciones

Tendencias

Proyección de estados financieros (escenarios)

iv) Análisis Bursátil de la empresa:

Múltiplos bursátiles:

P/U

P/VL

Precio/EBITDA

FV/EBITDA

Margen/EBITDA

Dividend Yield

Pay-Out

5) Análisis de la Acción:

- a) Coeficientes de sensibilidad de la acción vs IPyC
 - i) Coeficiente Beta
 - ii) Coeficiente Alfa
 - iii) Coeficiente de correlación
 - iv) Coeficiente de determinación
 - v) Riesgo sistemático
 - vi) Riesgo no sistemático
- b) El índice de bursatilidad de la acción
- c) Métodos de valuación de la acción
 - i) Basados en el valor patrimonial
 - ii) Basados en ratios bursátiles
 - iii) Basados en el descuento de flujo de fondos:
 - Fórmula general para el descuento de flujos futuros
 - Fórmula de flujos constantes e indefinidos (perpetuidad)
 - Fórmula para flujos crecientes
 - Otros métodos

3ª Parte: ANÁLISIS TÉCNICO

1) Los clásicos:

a) **La Teoría Dow:**

Bull-Market

Bear-Market

b) **Las ondas de Elliot**

2) Análisis gráfico:

- a) Gráficas de líneas
- b) Gráficas de barras
- c) De punto y figura
- d) Candelsticks (velas japonesas)
- e) El volumen

3) Formaciones o Figuras:

- a) Señales de cambio de tendencia
 - i) Doble techo
 - ii) Triple techo

- iii) Hombro-cabeza-hombro
- iv) Hombro-cabeza-hombro invertido
- v) Diamante
- vi) Platillos
- b) Señales de confirmación de tendencia
 - i) Triángulos
 - ii) Banderas
 - iii) Banderines
 - iv) Cuñas
- c) Indicadores estadísticos:
 - i) Promedios móviles
 - ii) Rectas de regresión
 - ii) Osciladores:
 - RSI
 - MACD
 - MOMENTUM
 - iv) El volumen

BIBLIOGRAFÍA

Básica:

- **Hagstrom**, Robert G., *Warren Buffet*, Gestión 2000, Barcelona, 1998. Caps. 1,2,3,4,9.
- **Martínez Abascal**, Eduardo, *Invertir en Bolsa. Conceptos y Estrategias*, Mc Graw Hill Interamericana, Madrid, 1999. Caps. 9,11,13,14,16.
- **Kolb**, Robert W., *Inversiones*, Limusa-Noriega Editores, México, 1998. Caps. 9,10,11,12,15.
- **Thompson**, Arthur y A. J. Strickland, *Dirección y Administración Estratégicas*, Addison-Wesley Iberoamericana, México, 1994. Caps. 1,2,3,4.
- **Mosqueda Almanza**, Rubén M. et al., "La política de dividendos en el valor bursátil: los modelos de Gordon y Lintner", *Comercio Exterior*, vol.56, núm.8, México, agosto de 2006, pp. 673-693.