

ACCIONES Y BONOS

¿QUÉ SON LAS ACCIONES?

CUANDO UNA EMPRESA REQUIERE DE CAPITAL, TIENE BÁSICAMENTE DOS FORMAS DE OBTENERLO, UNA ES A TRAVÉS DE PRÉSTAMOS EN FORMA DE CRÉDITOS O TÍTULOS DE DEUDA, Y LA OTRA MEDIANTE LA EMISIÓN DE CAPITAL NUEVO.

¿DÓNDE SE COMPRAN Y SE VENDEN LAS ACCIONES?

POR SU CAPITAL, LAS EMPRESAS SE CLASIFICAN EN DOS TIPOS:

EMPRESAS PRIVADAS, EN LAS QUE LOS DUEÑOS O ACCIONISTAS SON CONGREGADOS SOLAMENTE POR INVITACIÓN Y NINGÚN EXTERNO PUEDE SER ACCIONISTA; Y, EMPRESAS PÚBLICAS, DONDE CUALQUIER PERSONA PUEDE COMPRAR O VENDER LAS ACCIONES DE LA COMPAÑÍA.

ESTOS MERCADOS ORGANIZADOS SE CONOCEN COMO MERCADOS ACCIONARIOS Y EXISTEN EN TODO EL MUNDO.

LA BMV DESARROLLÓ VARIOS ÍNDICES PARA MEDIR EL DESEMPEÑO DEL MERCADO ACCIONARIO MEXICANO EN SU CONJUNTO. EL MÁS IMPORTANTE ES EL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (IPC), QUE NORMALMENTE CUENTA CON 35 EMISORAS. EL IPC FUNCIONA COMO UN TERMÓMETRO DEL MERCADO AL MEDIR LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS ACCIONES LISTADAS. ASIMISMO, SI UN INVERSIÓNISTA QUIERE MITIGAR EL RIESGO DE COMPRAR ACCIONES Y BUSCA REPLICAR EL RENDIMIENTO DE ALGÚN ÍNDICE SIN TENER QUE ADQUIRIR LOS TÍTULOS DE LAS EMISORAS RESPECTIVAS, PUEDE INVERTIR EN "TÍTULOS REFERENCIADOS A ACCIONES" (TRACS)

GITMAN LAWRENCE J. Y ZUTTER CHAD J. Principios de Administración Financiera Decimocuarta edición. PEARSON

EDUCACIÓN, México 2016. ISBN: 978-607-32-3721-5. pp. 928.)

BESLEY SCOTT, BRIGHAM EUGENE. Fundamentos de Administración Financiera MC GRAW HILL, 2000.

http://www.anterior.banxico.org.mx/stdview.htm?url=%2FApiBusquedasBM%2Fbgenwww_in.jsp&appname=bmsearch&action=search&lang=es&userquery=FINANCIAMIENTO+EXTERNO&submit=&P_BM_Deposito=BM_WWWPubDi%2Fscursos%3BBM_DocsInvestigacion

CARACTERISTICAS

Tipo de acción	Tipo de privilegios	Nivel Corporativo	Política de Dividendos	Nivel contable	Cap. Bursátil
Ordinarias o Comunes	Administrativos	Voz y voto en asambleas	Como parte proporcional	Derecho sobre activos y dividendos	Alta
Preferentes	Económicos	Generalmente sin derecho a voto	Preferencia de dividendo fijo	Derecho sobre dividendos	Baja

¿CUÁL ES EL PRECIO DE UNA ACCIÓN?

COMO HEMOS DICHO ANTES, EL PRECIO DE UNA ACCIÓN NO TIENE PORQUE REFERIRSE A SU VALOR. LA COTIZACIÓN DE UNA ACCIÓN, SE MIDE POR LA OFERTA Y DEMANDA QUE HAY SOBRE ELLAS. POR EJEMPLO, SI UNA EMPRESA EMITE UNOS TÍTULOS, Y HAY MÁS COMPRADORES QUE VENDEDORES, EL PRECIO SUBIRÁ. TODO ESTO SE BASA EN EXPECTATIVAS SOBRE EL FUTURO Y EN ESPECULACIÓN. INFLUYEN LAS TASAS DE CRECIMIENTO, LOS TIPOS DE INTERÉS, LA EVOLUCIÓN DE LA PROPIA ECONOMÍA Y LA CONFIANZA QUE TENGAN LOS INVERSORES, ENTRE OTRAS COSAS.

VALOR NOMINAL DE UNA ACCIÓN:

ES LA DIVISIÓN DEL CAPITAL SOCIAL DE LA EMPRESA ENTRE EL NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS

VALOR DE MERCADO DE UNA ACCIÓN:

ES EL PRECIO DE COTIZACIÓN DE LA EMPRESA EN EL MERCADO DE VALORES, DEPENDE DE LA OFERTA Y LA DEMANDA, CAMBIA CONTINUAMENTE.

GITMAN LAWRENCE J. Y ZUTTER CHAD J. Principios de Administración Financiera Decimocuarta edición. PEARSON

EDUCACIÓN, México 2016. ISBN: 978-607-32-3721-5. pp. 928.)

BESLEY SCOTT, BRIGHAM EUGENE. Fundamentos de Administración Financiera MC GRAW HILL, 2000.

http://www.anterior.banxico.org.mx/stdview.html?url=%2FApiBusquedasBM%2Fbgenwww_in.jsp&appname=bmsearch&action=search&lang=es&userquery=FINANCIAMIENTO+EXTERNO&submit=&P_BM_Deposito=BM_WWWPubDi%2Fscursos%38BM_DocsInvestigacion

VALOR DE MERCADO DE UNA EMPRESA: SE REFIERE A LA CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL, AL PRECIO DE COTIZACIÓN DE UNA ACCIÓN MULTIPLICADO POR EL NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS.

VALOR CONTABLE DE UNA EMPRESA: ES EL PATRIMONIO NETO DE UNA EMPRESA QUE SE REFLEJA EN EL BALANCE DE SITUACIÓN, EL VALOR DE LOS RECURSOS PROPIOS.

VALOR CONTABLE DE UNA ACCIÓN: EL VALOR CONTABLE DE LA EMPRESA DIVIDIDO ENTRE EL NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS.

VALOR DE LIQUIDACIÓN DE LA EMPRESA: ES EL PRECIO DE VENTA ESTIMADO SI SE LIQUIDARAN LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA Y SE CANCELARAN SUS DEUDAS.

BONOS

¿QUE SON LOS BONOS?
INSTRUMENTOS DE DEUDA A LARGO PLAZO (IOUS) EMITIDOS POR CORPORACIONES Y GOBIERNOS, QUE OFRECEN UN RENDIMIENTO DE INTERESES CONOCIDO MÁS EL RENDIMIENTO DEL VALOR NOMINAL DEL BONO HASTA SU VENCIMIENTO

	Tipo de interés	→	Es el porcentaje del precio de emisión que vas recibiendo periódicamente hasta el vencimiento del bono.
Los bonos tienen	Vencimiento	→	La fecha de vencimiento indica, cuando el bono debe ser reintegrado, es decir cuando el emisor debe reponer el crédito por completo. Distinguiremos entre varios tipos de bonos, a corto plazo(hasta cuatro años), a medio plazo(entre cuatro y ocho años) y a largo plazo(más de ocho años).
	Valor nominal	→	Es la cantidad de dinero por bono que recibes al vencimiento.
	Moneda	→	Los bonos se pueden emitir en cualquier moneda convertible.

INTERESES Y PRINCIPAL DE BONOS	PRINCIPIOS DEL COMPORTAMIENTO DE PRECIOS DE BONOS	Como regla general, los bonos pagan intereses cada seis meses. No obstante, hay excepciones; algunas emisiones tienen intervalos de pago de intereses tan cortos como un mes y unas cuantas tan largos como un año.
	VALUACIÓN DE UN BONO	El precio de un bono depende de su cupón, su vencimiento y la variación de las tasas de interés de mercado, las tasas más bajas dan lugar a precios más altos de bonos.

Un bono con descuento se vende a un precio más bajo que su valor nominal.

PRINCIPIO DE COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS DE BONOS	BONO CON PRIMA: bono cuyo valor de mercado es superior a su valor nominal; esto ocurre cuando las tasas de interés caen por debajo de la tasa cupón
	BONO CON DESCUENTO: bono cuyo valor de mercado es inferior a su valor nominal; esto ocurre cuando las tasas de mercado son mayores que la tasa cupón

VALUACION DE BONOS	Todos los bonos se valúan de acuerdo con el valor presente de sus corrientes futuras de flujo de efectivo
	Los rendimientos de mercados determinan los precios de los bonos
	En el mercado de bonos, el rendimiento requerido está determinado por el mercado y, por lo general, es considerado como el rendimiento de mercado de la emisión. Es decir, el rendimiento requerido define el rendimiento al que el bono debe negociarse y sirve como la tasa de descuento en el proceso de valuación del bono
	Los inversionistas conservadores, orientados al ingreso, utilizan el rendimiento promedio (YTM o YTC para valuar)

TIPOS DE BONOS

Principales tipos de bonos	
Bono canjeable: Bono que puede ser canjeado por acciones ya existentes. No provoca ni la elevación del capital ni la reducción de las acciones.	Bono Convertible: Bono que concede a su poseedor la opción de canjearlo por acciones de nueva emisión a un precio prefijado. Ofrece a cambio un cupón (una rentabilidad) inferior al que tendría sin la opción de conversión
Bono cupón cero: Título que no paga intereses durante su vida, sino que lo hace íntegramente en el momento en el que se amortiza, es decir cuando el importe del bono es devuelto. En compensación, su precio es inferior a su valor nominal.	Bonos de interés variable: Los bonos de interés variable no tienen fijado el tipo de interés. Sus intereses son actualizados cada cierto tiempo.
Bono basura: son bonos corporativos con muy bajo o nulo interés. Esto significa que hay un riesgo muy alto de que la compañía no devuelva el crédito y por lo tanto de perder toda tu inversión.	

GITMAN LAWRENCE J. Y ZUTTER CHAD J. Principios de Administración Financiera Decimocuarta edición. PEARSON

EDUCACIÓN, México 2016. ISBN: 978-607-32-3721-5. pp. 928.)

BESLEY SCOTT, BRIGHAM EUGENE. Fundamentos de Administración Financiera MC GRAW HILL, 2000.

http://www.anterior.banxico.org.mx/stdview.htm?url=%2FAplBusquedasBM%2Fbgenwww_in.jsp&appname=bmsearch&action=search&lang=es&userquery=FINANCIAMIENTO+EXTERNO&submit=&P_BM_Deposito=BM_WWWPubDiscursos%38BM_DocsInvestigacion

CALIFICACION DE BONOS

Moody's	S&P	Definición
Aaa	AAA	BONOS DE ALTO GRADO DE INVERSIÓN. ES LA CALIFICACIÓN MÁS ALTA ASIGNADA E INDICA UNA GRAN CAPACIDAD PARA PAGAR EL PRINCIPAL Y LOS INTERESES. SE CONOCEN FRECUENTEMENTE COMO TÍTULOS DE "LA MEJOR CALIDAD".
Aa	AA	BONOS DE ALTO GRADO DE INVERSIÓN. SON DE ALTA CALIDAD DE ACUERDO CON TODOS LOS ESTÁNDARES, PERO CON UNA CALIFICACIÓN MÁS BAJA, SOBRE TODO PORQUE LAS GARANTÍAS DE PROTECCIÓN NO SON TAN SÓLIDAS.
A	A	BONOS DE GRADO MEDIO DE INVERSIÓN. TIENEN MUCHAS CARACTERÍSTICAS DE INVERSIÓN FAVORABLES, PERO PUEDE HABER ELEMENTOS QUE SUGIEREN SUSCEPTIBILIDAD A CAMBIOS ECONÓMICOS NEGATIVOS.
Baa	BBB	BONOS DE GRADO MEDIO DE INVERSIÓN. TIENEN UNA CAPACIDAD ADECUADA PARA PAGAR EL PRINCIPAL Y LOS INTERESES, PERO POSIBLEMENTE CARECEN DE CIERTOS ELEMENTOS DE PROTECCIÓN CONTRA CONDICIONES ECONÓMICAS ADVERSAS.
Ba	BB	EMISIONES ESPECULATIVAS. OFRECEN SÓLO UNA PROTECCIÓN MODERADA DEL PRINCIPAL Y DE LOS INTERESES EN CONDICIONES ECONÓMICAS VARIABLES. (ÉSTA ES UNA DE LAS CALIFICACIONES DE LOS BONOS BASURA).
B	B	EMISIONES ESPECULATIVAS. CARECEN POR LO GENERAL DE LAS CARACTERÍSTICAS CONVENIENTES DE LOS BONOS DE INVERSIÓN. LA SEGURIDAD DEL PRINCIPAL Y DE LOS INTERESES PUEDE SER ESCASA; ÉSTA ES OTRA CALIFICACIÓN DE LOS BONOS BASURA.
Caa	CCC	INCUMPLIMIENTO. EMISIONES DE BAJA CALIDAD QUE PUEDEN ESTAR EN INCUMPLIMIENTO O EN PELIGRO DE INCUMPLIMIENTO.
Ca	CC	INCUMPLIMIENTO. EMISIONES ALTAMENTE ESPECULATIVAS, CON FRECUENCIA EN INCUMPLIMIENTO O QUE POSEEN OTRAS DESVENTAJAS DE MERCADO.
C	C	INCUMPLIMIENTO. ESTAS EMISIONES PUEDEN SER CONSIDERADAS COMO EXTREMADAMENTE POBRES EN CUANTO A CALIDAD DE INVERSIÓN. INCUMPLIMIENTO. CALIFICACIÓN ASIGNADA A BONOS DE INGRESO QUE NO PAGAN INTERESES.
	D	INCUMPLIMIENTO. EMISIONES QUE ESTÁN ACTUALMENTE EN INCUMPLIMIENTO, ATRASADAS EN LOS PAGOS DEL PRINCIPAL O DE LOS INTERESES.

GITMAN LAWRENCE J. Y ZUTTER CHAD J. Principios de Administración Financiera Decimocuarta edición. PEARSON

EDUCACIÓN, México 2016. ISBN: 978-607-32-3721-5. pp. 928.)

BESLEY SCOTT, BRIGHAM EUGENE. Fundamentos de Administración Financiera MC GRAW HILL, 2000.

http://www.anterior.banxico.org.mx/stdview.htm?url=%2FAplicaciones%2Fbseguimiento.jsp&appname=bmsearch&action=search&lang=es&userquery=FINANCIAMIENTO+EXTERNO&submit=&P_BM_Deposito=BM_WWWPubDicursos%38BM_DocsInvestigacion

CALIFICACIONES DE BONOS

PARA MUCHOS INVERSIONISTAS, LA CALIFICACIÓN DE AGENCIA DE UNA EMISIÓN ES TAN IMPORTANTE COMO SU CUPÓN, VENCIMIENTO Y OPCIONES DE RESCATE ANTICIPADO PARA DEFINIR LAS CARACTERÍSTICAS DE UN BONO.

LAS CALIFICACIONES DE BONOS SON CALIFICACIONES CON LETRAS QUE DESIGNAN LA CALIDAD

DE INVERSIÓN Y QUE SE ASIGNAN A UNA EMISIÓN CON BASE EN ANÁLISIS FINANCIEROS CONDUCIDOS DE MANERA AMPLIA Y PROFESIONAL.

LAS AGENCIAS CALIFICADORAS MÁS GRANDES Y RECONOCIDAS SON MOODY'S Y STANDARD & POOR'S.

OTRA AGENCIA CALIFICADORA DE BONOS MENOS CONOCIDA, AUNQUE IMPORTANTE, ES FITCH INVESTORS SERVICE.

CÓMO FUNCIONAN LAS CALIFICACIONES

CADA VEZ QUE UNA NUEVA EMISIÓN IMPORTANTE SALE AL MERCADO, LA ANALIZA UN EQUIPO DE ANALISTAS PROFESIONALES DE BONOS PARA DETERMINAR SU EXPOSICIÓN AL RIESGO DE INCUMPLIMIENTO Y SU CALIDAD DE INVERSIÓN.

GITMAN LAWRENCE J. Y ZUTTER CHAD J. Principios de Administración Financiera Decimocuarta edición. PEARSON

EDUCACIÓN, México 2016. ISBN: 978-607-32-3721-5. pp. 928.}

BESLEY SCOTT, BRIGHAM EUGENE. Fundamentos de Administración Financiera MC GRAW HILL, 2000.

http://www.anterior.banxico.org.mx/stdview.html?url=%2FApiBusquedasBM2%2Fbgenwww_in.jsp&appname=bmsearch&action=search&lang=es&userquery=FINANCIAMIENTO+EXTERNO&submit=&P_BM_Deposito=BM_WWWPubDi%2FBM_DocsInvestigacion