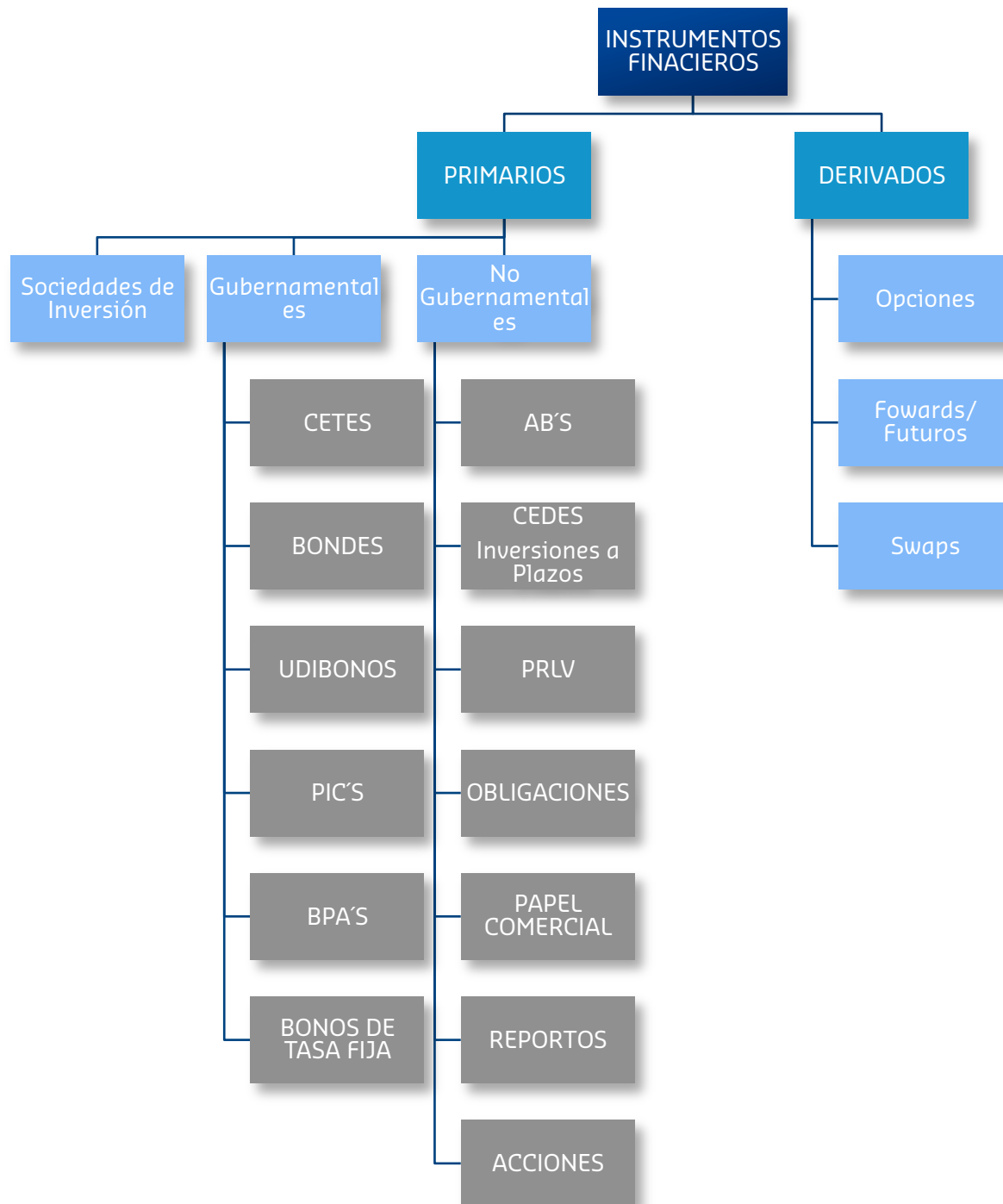


Instrumentos Financieros

CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS



Instrumentos Financieros

INSTRUMENTOS FINANCIEROS PRIMARIOS

Habíamos comentado en la lección anterior que había dos tipos de instrumentos financieros, los primarios y los derivados. Los primeros son aquellos instrumentos de deuda y de capital y los derivados son aquellos donde se compra a futuro con un precio que se pacta el día de hoy.

En esta lección veremos cuáles son los instrumentos financieros primarios y las principales características de cada uno de ellos.

1. SOCIEDADES DE INVERSIÓN

En la Ley de Fondos de Inversión (2001), en el artículo 5 nos definen a estas cómo: “serán sociedades anónimas de capital variable que tendrán por objetivo exclusivamente la adquisición y venta habitual y profesional de Activos Objetos de Inversión con recursos provenientes de la colocación de las acciones representativas de su capital social ofreciéndolas a personas indeterminadas, a través de los servicios de intermediación financiera.”

Guajardo y Andrade (2012) definen a las Sociedades de Inversión de la siguiente manera: “Estas instituciones se conforman como sociedades anónimas que emiten valores (acciones), los cuales adquiere el gran público inversionista (socios). El dinero que se obtiene por la venta de estas acciones se utiliza para la compra de acciones (u otros valores) de diferentes empresas industriales, comerciales, bancarias, de servicios, etc. “

→ ¿Qué quiere decir esto? Primeramente está misma ley en el artículo 5 Bis nos explica que la expresión fondos de inversión, sociedades de inversión, portafolios de inversión, etc se refiere a lo mismo. Los activos objetos de inversión de los que habla dicha ley son los productos que se venden dentro de la Bolsa Mexicana de Valores es decir los instrumentos financieros (acciones, cetes, etc). Entonces estas empresas se dedican a comprar y vender estos productos, pero para comprar necesitan dinero, ¿cómo consiguen ese dinero? Vendiendo acciones de su empresa al público inversionista.

Instrumentos Financieros

Los valores que adquiere la sociedad de inversión constituyen su principal activo.

Ventajas:

- aceptan como socios a pequeños y medianos inversionistas
- no se requiere de un gran monto para invertir
- diversifican el riesgo (reparten su riesgo entre diferentes tipos de instrumentos)

En su libro de texto de Contabilidad financiera: el ciclo contable a corto plazo de Escarpulli (2012) encontraremos las siguientes características principales para los productos gubernamentales y no gubernamentales, las cuales han sido complementadas con las fichas técnicas de los productos dados por el Banco de México, información de los instrumentos proporcionadas en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, tutoriales presentados por el grupo financiero IXXE y la enciclopedia de economía en línea (las referencias las encontrarás al final de este documento).

2. GUBERNAMENTALES

Los gobiernos de los países generalmente emiten instrumentos de inversión para financiar sus operaciones.

Estos instrumentos se caracterizan por ser seguros y libres de riesgo, ya que el pago de su valor nominal está garantizado por el gobierno federal.

La mayoría de estos instrumentos son de fácil conversión al efectivo, es decir cuentan con mucha liquidez.

Estos instrumentos son emitidos por Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), utilizando al Banco de México como agente o intermediario financiero.

Son título de crédito de deuda al portador emitidos en moneda nacional (excepto UDIBONOS y PIC's) y respaldados por el gobierno federal.

A continuación veremos las características más importantes de cada uno de estos productos:

Instrumentos Financieros

SIGLAS	NOMBRES	CARACTERÍSTICAS
CETES	Certificados de la Tesorería de la Federación	<ul style="list-style-type: none">→ El gobierno federal se obliga a pagar su valor nominal en el vencimiento establecido en el documento.→ Se vende con descuento, con un valor nominal de \$10.00, al cual se le aplica un porcentaje (tasa de descuento) el cual debe de ser disminuido para conocer su precio de compra. (la tasa de descuento la fija el mercado en relación con el rendimiento, la oferta y la demanda)→ Plazos de vencimientos menores a un año. Plazo mínimo es de 28 días y múltiplos de 28 hasta 728 días, aunque se han colocado de 7 días.→ Los más seguros y los de mayor liquidez en el mercado.→ Exentos de impuestos para personas físicas.→ Personas morales deberán de acumular la ganancia a su resultado fiscal.
BONDES	Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal	<ul style="list-style-type: none">✓ Se vende a precio con sobretasa, con un valor nominal de \$100.00✓ Plazos de vencimiento de 1 a 5 años✓ Pagan interés a través de cupones cada 91 o 128 días o múltiplos de 18 días.✓ Obtienen recursos de financiamiento para cubrir el déficit de gobierno federal.→ Exentos de impuestos para personas físicas.✓ Personas morales deberán de acumular la ganancia a su resultado fiscal.
UDIBONOS	Bonos de Desarrollo del	<ul style="list-style-type: none">✓ Se venden a precio con un valor nominal de 100 UDIS (unidades de inversión)

Instrumentos Financieros

SIGLAS	NOMBRES	CARACTERÍSTICAS
	Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión	<ul style="list-style-type: none">✓ Plazo de vencimiento de 5 a 10 años.✓ Pagan una tasa fija real en cupones cada 182 días sobre el valor ajustado a la inflación. Esta tasa es fijada por el Gobierno federal en la emisión de cada serie y es dada a conocer al público inversionista en la convocatoria de subasta de valores gubernamentales.✓ La conversión a moneda nacional se realiza al valor de la UDI vigente el día en que se hacen las liquidaciones correspondientes.✓ Protegen al tenedor ante cambios inesperados de inflación.✓ Exentos de impuestos para personas físicas.✓ Personas morales deberán de acumular la ganancia a su resultado fiscal.
PIC'S	Pagare de Indemnización de Carreteras	<ul style="list-style-type: none">✓ Se venden a precio con un valor nominal de 100 UDIS (unidades de inversión)✓ Plazo de vencimiento de 5 a 30 años (son considerados de largo plazo).✓ Pagan una tasa fija real en cupones cada 182 días sobre el valor ajustado a la inflación✓ El rendimiento en moneda nacional dependerá del precio de adquisición.✓ Pertenece al Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC)✓ Exentos de impuestos para personas físicas.✓ Personas morales deberán de acumular la ganancia a su resultado fiscal.
BPA's	Bonos de Protección al	<ul style="list-style-type: none">✓ Emisiones del Instituto Bancario de Protección al Ahorro

Instrumentos Financieros

SIGLAS	NOMBRES	CARACTERÍSTICAS
	Ahorro Bancario	<ul style="list-style-type: none">✓ Fin hacer frente a sus obligaciones contractuales y reducir gradualmente el costo financiero asociado a los programas de apoyos a ahorradores.✓ Valor nominal de \$100.00 pesos, amortizable al vencimiento de los títulos en una sola exhibición.✓ Plazo es de 3 años✓ Se colocan en el mercado a descuento✓ Sus intereses son pagaderos cada 28 días.✓ Tasa de interés aplicable es la mayor entre la tasa de rendimiento de los CETES al plazo de 18 días y la tasa de interés anual más representativa para los PRLV al plazo de un mes.
BONOS de Tasa Fija	Bonos de Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none">✓ Se vende a precio con sobretasa, con un valor nominal de \$100.00✓ Plazos de vencimiento de 3 y 5 años✓ Pagan interés a través de cupones por semestre, interés y tasa de cupón fija.<ul style="list-style-type: none">→ Exentos de impuestos para personas físicas.→ Personas morales deberán de acumular la ganancia a su resultado fiscal.

Instrumentos Financieros

3. NO GUBERNAMENTALES

Son títulos de crédito respaldados por bancos o empresas. Tienen un mayor riesgo que los instrumentos gubernamentales.

A continuación se presentan las principales características de estos instrumentos:

SIGLAS	NOMBRE	CARACTERÍSTICAS
AB's	Aceptaciones Bancarias	<ul style="list-style-type: none">✓ Respaldados por Bancos✓ Emitidos por bancos para financiar créditos directos.✓ Se venden a descuento, con un valor nominal de \$100.00 pesos.✓ Plazos de vencimiento a corto plazo (hasta un año).✓ Poco riesgo.✓ Método de valuación idéntico al de CETES.✓ Exentos de impuestos para personas físicas.✓ Personas morales deberán de acumular la ganancia a su resultado fiscal.
CEDES	Certificados de Depósitos Inversiones a Plazos	<ul style="list-style-type: none">✓ Respaldado por Bancos.✓ Colocan mediante oferta pública o privada.✓ Se venden a descuento, con un valor nominal de \$100.00 pesos.✓ Plazo de vencimiento hasta 2 años.✓ Poco riesgo.✓ Método de valuación idéntico al de CETES.✓ Exentos de impuestos para personas físicas.✓ Personas morales deberán de acumular la ganancia a su resultado fiscal.

Instrumentos Financieros

SIGLAS	NOMBRE	CARACTERÍSTICAS
PRLV	Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	<ul style="list-style-type: none">✓ Respaldados por el Banco✓ Al portador✓ Se venden a descuento, con un valor nominal de \$100.00 pesos.✓ Plazo de vencimiento hasta 1 años.✓ Poco riesgo.✓ Método de valuación idéntico al de CETES.✓ Exentos de impuestos para personas físicas.✓ Personas morales deberán de acumular la ganancia a su resultado fiscal.
	Obligaciones	<ul style="list-style-type: none">✓ Al portador✓ Emitidas por empresas privadas que incorporan una garantía.✓ Se venden a precio, con un valor nominal de \$100.00 pesos.✓ Plazos de vencimiento a largo plazo (hasta 15 años).✓ Pueden pagar intereses con tasa fija o variable.✓ Método de valuación idéntico al de bonos con el tamaño de cupón igual a la frecuencia de pago (obligaciones cuponados) o la tasa de cupón igual a cero para obligaciones no cuponados.✓ Exentos de impuestos para personas físicas.✓ Personas morales deberán de acumular la ganancia a su resultado fiscal.

Instrumentos Financieros

SIGLAS	NOMBRE	CARACTERÍSTICAS
PRLV	Papel Comercial	<ul style="list-style-type: none">✓ Instrumento de deuda✓ De corto plazo✓ Suscritos por empresas✓ Emitidos en la BMV✓ Emiten a descuento con valor nominal de \$100.00 pesos✓ Puede pagar cupones en los términos que especifique la empresa.✓ Su método de valuación es el de los bonos cuponados con las mismas consideraciones que las obligaciones.✓ Requieren una calificación que refleje la calidad crediticia de la empresa.✓ Implican un riesgo mayor que los otros instrumentos de deuda.
	Reportos	<ul style="list-style-type: none">✓ Operación en la que un intermediario financiero (reportado) transfiere al inversionista (reportador) títulos a cambio de una suma de dinero (precio), con el compromiso de que el reportado, recompre dichos títulos a un plazo determinado (anterior a su vencimiento), proporcionándole al inversionista el mismo precio más un premio.✓ Existe la obligación del inversionista de transferir al intermediario financiero dichos títulos al vencimiento del contrato de reporto.✓ Inversionistas encuentran una opción de inversión a corto plazo con tasas atractivas y sin la restricción de volumen.

Instrumentos Financieros

SIGLAS	NOMBRE	CARACTERÍSTICAS
PRLV	Acciones	<ul style="list-style-type: none">✓ Acciones de empresas públicas y fondos de inversión.✓ Valuación disponible por medio de precios listados✓ Derechos corporativos.<ul style="list-style-type: none">○ Dividendos en efectivo○ Dividendos en acciones o capitalización,○ Canje o Split.✓ Representan la parte alícuota (que está dividido en partes iguales) del capital contable de una empresa.✓ Son fondos agresivos y de alto riesgo.

Referencia:

Escarpulli, A. (2012). Contabilidad Financiera: Ciclo financiero a corto plazo (5ta Ed.) México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Guajardo, G., Andrade, N. (2012). Contabilidad para no contadores (2nda ed). México: McGraw Hill
Productos Financiero. (2012) Enciclopedia de Economía en Línea. Consultado el 10 de septiembre del 2014 de: <http://www.economia48.com/>

Verdejo, J y Jaimes, M.A. (2010). Tutorial Reportos, análisis de deuda privada. Grupo Financiero IXE. Consultado el 10 de septiembre del 2014 de: http://www.ixe.com.mx/storage/TUTORIAL_REPORTO.pdf
Banco de México (<http://www.banxico.org.mx/>)
Bolsa Mexicana de Valores (<http://www.bmv.com.mx/>)