



LOS INDICADORES ECONÓMICOS EN LA TOMA DE DECISIONES:

LA TASA DE INTERÉS|

“No tengas miedo de ir despacio, teme quedarte quieto.”
Proverbio Chino

Por

Arturo Morales Castro, Licenciado en Economía y Maestro en Finanzas por la UNAM, de igual forma ha realizado estudios en la AMIB y en el Mex-Der (Mercado de Derivados) de la BMV, autor del “Diccionario de Términos Financieros Nacionales Internacionales”,

Las noticias económicas-financieras lo invaden todo. Todos los días se publican hechos y cifras de uno u otro indicador económico por ejemplo:

Los créditos otorgados por el sistema bancario, la producción industrial, las necesidades financieras del sector público, el mecanismo de tipos de cambio, el nivel de desempleo, la tasa de inflación, la balanza de pagos, etc.

Algunos periódicos financieros, despachos de consultorías y medios de información electrónica publican periódicamente las tendencias más recientes de las economías del mundo.

Pero ¿qué significa toda esta información y para qué puede sernos útil a la hora de tomar decisiones claves relacionadas con las empresas y las inversiones?

Estas son las preguntas a las que intenta dar respuesta el presente artículo.



Los Indicadores Económicos

Los indicadores económicos es el conjunto de variables que ejercen gran influencia en el desarrollo económico-financiero de un país, misma que se pueden observar a continuación:

INDICADORES ECONÓMICOS NACIONALES

Instrumento	Actual	Anterior	Periodo	Frecuencia	Fecha Actual	Unidad Medida
(MX) ACT. INDUSTRIAL %	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) ACTIVOS INT (MDD)	40,375.00	39,963.000000	23 MZO	SEMA	2001/03/27	mdd
(MX) BALANCE PUBLICO (MDP)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) BALANZA COMERCIAL (MDD)	-1,173.30	-1,509.000000	ENE REV	MEN	2001/03/09	mdd
(MX) BASE MONETARIA (MDP)	176,110.00	172,495.000000	30 MZO	DIA	2001/04/02	mdp
(MX) CAPTACION BANCARIA (MMDP)	129.40	130.800000	FEB	MEN	2001/03/26	mmdp
(MX) CCP %	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) CCP-DOLARES %	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) CCP-UDIS %	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) CETES 182 %	16.82	17.040000	19 MZO	QUINC	2001/03/19	%
(MX) CETES 28 %	15.43	16.060000	27 MZO	SEM	2001/03/27	%
(MX) CETES 343 %	16.68	17.930000	19 MZO	MEN	2001/03/19	%
(MX) CETES 91 %	16.14	16.630000	27 MZO	SEM	2001/03/27	%
(MX) CPP %	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) CREDITO INTERNO (MDP)	-215,555.00	-211,741.000000	23 MZO	SEM	2001/03/27	mdp
(MX) CUENTA CAPITAL (MDD)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) CUENTA CORRIENTE (MDD)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) DEUDA EXTERNA (MDD)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) DOLAR SPOT(CIERRE PESOS/DOLAR)	9.42	9.470000	30 MZO	DIA	2001/04/02	%
(MX) EMPLEO MANUFACTURAS %	-0.50	0.300000	NOV	MEN	2001/01/29	%
(MX) EMPLEO MAQUILADORAS %	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) EXPORTACIONES (MDD)	12,726.30	13,566.000000	ENE REV	MEN	2001/03/09	mdd
(MX) FINANCIAMIENTO BANCO (MMDP)	1,176.20	1,150.700000	FEB	MEN	2001/03/26	mmdp
(MX) GASTO PRESUP. (MDP)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) IMPORTACIONES (MDD)	13,899.50	15,075.000000	ENE REV	MEN	2001/03/09	mdd
(MX) INGRESOS PRESUP. (MDP)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) INVERSION CARTERA (MDD)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) INVERSION DIRECTA (MDD)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) INVERSION EXTRANJERA (MDD)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) M1 (MMDP)	523.80	530.300000	FEB	MEN	2001/03/26	mmdp
(MX) M4 (MMDP)	2,594.00	2,552.600000	FEB	MEN	2001/03/26	mmdp
(MX) PAGO DE INTERESES (MDD)	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) PIB %	0.00	0.000000	---	---	---	---
(MX) PRECIOS CONSUMIDOR (1) %	-0.07	0.550000	FEB	MEN	2001/03/08	%
(MX) PRECIOS CONSUMIDOR (2) %	0.34	0.070000	LOULMAR	QUINC	2001/03/22	%



INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONALES

Finsat Satélite 53-29-35-35 - [Indicadores Económicos Int.]

Archivo Edición Ver Herramientas Ventana Ayuda

NASDAQ COMPOSITE VOLUME
-297055.0 / -13.8273%

Wipe Out Backwardness • VAT Education Tax Would Hurt School Attendance • El Financiero, Economía para Martes • El Financiero, Ec

Instrumento	Actual	Anterior	Período	Fecha Actual	Unidad Medida
(ALM) BALANZA COMERCIAL (BILL MARCOS)	0.00	0.000000	---		---
(ALM) CUENTA CORRIENTE (BILL MARCOS)	0.00	0.000000	---		---
(ALM) DESEMPLEO %	0.00	0.000000	---		---
(ALM) INFLACION %	0.00	0.000000	---		---
(ALM) PIB %	0.00	0.000000	---		---
(ALM) PRODUCCION INDUSTRIAL %	0.00	0.000000	---		---
(CAN) BALANZA COMERCIAL (BILL DOLAR)	0.00	0.000000	---		---
(CAN) CUENTA CORRIENTE (BILL DOLAR)	0.00	0.000000	---		---
(CAN) DESEMPLEO %	0.00	0.000000	---		---
(CAN) INFLACION %	0.00	0.000000	---		---
(CAN) PIB %	0.00	0.000000	---		---
(CAN) PRODUCCION INDUSTRIAL %	0.00	0.000000	---		---
(FRA) BALANZA COMERCIAL (BILL FRANCOS)	0.00	0.000000	---		---
(FRA) CUENTA CORRIENTE (BILL FRANCOS)	0.00	0.000000	---		---
(FRA) DESEMPLEO %	0.00	0.000000	---		---
(FRA) INFLACION %	0.00	0.000000	---		---
(FRA) PIB %	0.00	0.000000	---		---
(FRA) PRODUCCION INDUSTRIAL %	0.00	0.000000	---		---
(ITL) BALANZA COMERCIAL (BILL LIRAS)	0.00	0.000000	---		---
(ITL) CUENTA CORRIENTE (BILL LIRAS)	0.00	0.000000	---		---
(ITL) DESEMPLEO %	0.00	0.000000	---		---
(ITL) INFLACION %	0.00	0.000000	---		---
(ITL) PIB %	0.00	0.000000	---		---
(ITL) PRODUCCION INDUSTRIAL %	0.00	0.000000	---		---
(JAP) BALANZA COMERCIAL (BILL YENES)	0.00	0.000000	---		---
(JAP) CUENTA CORRIENTE (BILL YENES)	0.00	0.000000	---		---
(JAP) DESEMPLEO %	0.00	0.000000	---		---
(JAP) INFLACION %	0.00	0.000000	---		---
(JAP) PIB %	0.00	0.000000	---		---
(JAP) PRODUCCION INDUSTRIAL %	0.00	0.000000	---		---
(UK) BALANZA COMERCIAL (BILL LIBRAS)	0.00	0.000000	---		---
(UK) CUENTA CORRIENTE (BILL LIBRAS)	0.00	0.000000	---		---
(UK) DESEMPLEO %	0.00	0.000000	---		---
(UK) INFLACION %	0.00	0.000000	---		---
(UK) PIB %	0.00	0.000000	---		---

Herramientas

- Mercado
 - Indice
 - Accio
- Mercado
 - Tasas
 - Mdo.
 - Mdo.
 - Mdo.
 - Oferta
 - Valor
- Mercado
 - Tasas
 - Bonos
- Mercado
 - Warra
 - Futur
- Mercado
 - Futur
- Mercado
 - Físicc
 - Físicc
- Mercado
 - Tipo c
- Mercado
 - Tipo c
- Indicadore
 - Indice
 - In
- Noticias d
 - Notici

Inicio Rx Microsoft Word - LOS INDI... 134. Jean Michel Jarre ! E... Finsat Satélite 53-29-... 6:40 PM



Los anteriores indicadores económicos se pueden clasificar de la siguiente manera:

INDICADORES ECONÓMICOS
PRODUCRO INTERNO BRUTO.
ACTIVIDAD INDUSTRIAL.
RESERVAS INTERNACIONALES.
ACTIVOS INTERNACIONALES.
BALANCE PÚBLICO
INGRESOS PRESUPUESTAL.
GASTO PRESUPUESTAL.
DEUDA EXTERNA
PAGO SERVICIO DE DEUDA.
CUENTA CAPITAL
INVERSIÓN EXTRANJERA
INVERSIÓN DIRECTA
INVERSIÓN CARTERA

TASAS INTERÉS/TIPO CAMBIO
CETES 28
CETES 91
CETES 182
CETES 364
TIIE 28
TIIE 91
TIIP28
CCP-UDIS
CCP
CCP-DÓLARES.
CCP
DÓLAR SPOT (cierre)
UDI

**INDICADORES DE EMPLEO Y VENTAS**

TASA DE DESEMPLEO.
EMPLEO MANUFACTURAS.
EMPLEO MAQUILADORAS.
VENTAS MAYOREO.
VENTAS MENUDEO.

CUENTAS EXTERNAS

BALANZA COMERCIAL.
EXPORTACIONES.
IMPORTACIONES.
CUENTA CORRIENTE.

INDICADORES FINANCIEROS

BASE MONETARIA.
CREDITO INERNO.
M1 (MMDP).
M4 (MMDP).
CAPTACIÓN BANCARIA.
FINANCIAMIENTO BANCARIO.

PRECIOS Y SALARIOS

PRECIOS CONSUMIDOR.
PRECIOS CONSUMIDOR.
PRECIOS PRODUCTOR.
SALARIO MINIMO.
SALARIOS MANUFACTURAS.
SALARIOS MAQUILADORAS.



Los indicadores económicos nacionales e internacionales son importantes para todo el mundo. Empezando por los que nos afectan más de cerca ya que influye en que tengamos o no empleo, en lo que ganemos y/o en la rentabilidad de nuestro negocio o de nuestros activos financieros. Algunas fuerzas económicas son especialmente poderosas: **la tasa de interés**, por ejemplo, determina el rendimiento que podemos tener de nuestros ahorros o los intereses que hemos de pagar por nuestro crédito hipotecario o por el préstamo que hemos pedido para invertir.

A continuación se presenta la importancia que tienen los indicadores económico-financieros.

LA IMPORTANCIA DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

Los indicadores económicos son la referencia clave para:

1. EL DESARROLLO DE PLANES:

- 📖 Corporativos.
- 📖 Estratégicos.
- 📖 De expansión.
- 📖 De consolidación.

2. LA DECISIÓN DE DESARROLLOS DE PLANES ESTRATÉGICOS:

- 📖 Fusiones.
- 📖 Adquisiciones.
- 📖 Alianzas Estratégicas.
- 📖 Restructuraciones corporativas y de capital.

3. EL DISEÑO DE ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS DE:

- 📖 De dinero.
- 📖 Capitales.
- 📖 Divisas.

4. LA TOMA DE DECISIONES EN MATERIA DE:

- 📖 Inversión: Financiera, De Capital, Corporativa, de negocios.
- 📖 Financiamiento: Nacional e Internacional.



LA TASA DE INTERÉS

Los niveles de las tasas de interés, tienen 2 efectos sobre las utilidades de las empresas:

1. Como el interés representa un costo financiero para toda empresa que tenga deuda, entre más alta sea las tasas de interés, más baja serán las utilidades de las empresas, si el resto de los factores que influyen en estas se mantiene constante.
2. Las tasas de interés afectan el nivel de actividad económica y esta afecta las utilidades corporativas.

Así, las tasas de interés afectan los precios de las acciones debido a sus efectos sobre las utilidades, pero más importante todavía es que, tienen un efecto proveniente de la competencia existente en el mercado entre las acciones y los bonos; si las tasas de interés aumentan, los inversionistas pueden obtener rendimientos más altos en el mercado de bonos, lo cual los induce a vender acciones y a transferir fondos del mercado de acciones al mercado de bonos, como consecuencia, la venta de acciones como respuesta al alza de las tasas de interés, deprimen su precio.

De acuerdo a lo anterior a continuación se presentan los efectos que tiene la fluctuación de la tasa de interés nacional (pesos), la tasa de interés extranjera (dólares), la inflación nacional (México), la inflación internacional (EE.UU.) y el tipo de cambio (pesos por dólar) en los indicadores económicos-financieros.

INDICADOR : TASA DE INTERÉS NACIONAL

TASAS DE INTERÉS NACIONALES	
EFECTOS PRINCIPALES DE ESTE EVENTO	
SI AUMENTA	SI DISMINUYE
<p>↑ La inversión productiva disminuye por la repercusión en los costos financieros</p> <p>↑ La actividad económica se deprime por la contracción de las inversiones reales</p> <p>↑ La inversión financiera adquiere mayor importancia que la inversión real</p>	<p>↓ La inversión productiva aumenta</p> <p>↓ La actividad económica se reactiva</p> <p>↓ La inversión real adquiere mayor importancia</p>

- ↑ Indica que la tasa de interés nacional (México) se incrementa.
 ↓ Indica que la tasa de interés nacional (México) disminuye.



INDICADOR : TASA DE INTERÉS EXTRANJERA

TASA DE INTERÉS EN DÓLARES	
EFECTOS PRINCIPALES DE ESTE EVENTO	
SI SE INCREMENTA	SI DISMINUYE
<ul style="list-style-type: none"> ↑ El dólar se revalúa al tornarse más atractiva la inversión en ésta área divisa ↑ La actividad económica disminuye al encarecerse el costo del crédito ↑ Las exportaciones mexicanas decrecen al disminuir el ritmo de la actividad económica internacional ↑ La cuenta corriente de la balanza de pagos de México se afecta negativamente al incrementares el servicio de la deuda externa 	<ul style="list-style-type: none"> ↓ El dólar baja ↓ La actividad económica se reactiva ↓ Las exportaciones mexicanas se incrementan ↓ La balanza de pagos de México mejora.

- ↑ Indica que la tasa de interés en dólares (EE.UU.) se incrementa.
 ↓ Indica que la tasa de interés en dólares (EE.UU.) disminuye.



INDICADOR : INFLACIÓN DOMESTICA

INFLACIÓN MEXICANA	
EFECTOS PRINCIPALES DE ESTE EVENTO	
SI AUMENTA	SI DISMINUYE
<ul style="list-style-type: none"> ↑ Las tasas nominales de interés se incrementan para pagar rendimientos reales a la inversión en pesos ↑ La cotización del peso se debilita para ajustar la cotización al aumento inflacionario ↑ El ingreso real disminuye consecuencia del proceso inflacionario ↑ El ahorro decrece al disminuir ingresos reales. 	<ul style="list-style-type: none"> ↓ Las tasas nominales de interés bajan ↓ La cotización del peso se fortalece ↓ El ingreso real aumenta ↓ El ahorro se incrementa

- ↑ Indica que la inflación domestica (México) se incrementa.
- ↓ Indica que la inflación domestica (México) disminuye.



INDICADOR : INFLACIÓN EXTRANJERA (EE.UU.)

INFLACIÓN EE.UU.	
EFECTOS PRINCIPALES DE ESTE EVENTO	
SI AUMENTA	SI DISMINUYE
<ul style="list-style-type: none"> ↑ Las tasas nominales de interés nominales en dólares suben para proporcionar rendimientos reales positivos. ↑ La cotización internacional del dólar disminuye como consecuencia del repunte inflacionario. ↑ La disponibilidad de divisas de México disminuyen al subir las tasas de interés ya que estas representan el costo del servicio de la deuda. ↑ La cotización del peso resiente mayor presión al disminuir la tenencia de divisas. 	<ul style="list-style-type: none"> ↓ Las tasas de interés en dólares bajan ↓ La cotización internacional del dólar se incrementa. ↓ La tenencia de divisas en México se incrementan. ↓ El peso se fortalece.

- ↑ Indica que la inflación extranjera (EE.UU.) se incrementa
 ↓ Indica que la inflación extranjera (EE.UU.) disminuye



INDICADOR : COTIZACIÓN PESO/DÓLAR

COTIZACIÓN PESO/DÓLAR	
EFECTOS PRINCIPALES DE ESTE EVENTO	
SI SE DEVALÚA	SI SE ESTABILIZA
↓ La inflación repunta por el efecto en los costos de la devaluación del peso ↓ Las tasas de interés suben por el repunte inflacionario ↓ La actividad económica se deprime por la incertidumbre existente	↑ La inflación baja ↑ Las tasas de interés bajan ↑ La actividad económica repunta

↓ Indica que el peso se devalúa respecto al dólar.

↑ Indica que el peso se revalúa respecto al dólar.

El comportamiento de los indicadores económicos-financieros y el comportamiento de los mercados de dinero, divisas, y capitales por sí el mismo nos marcan la pauta acerca de la presencia futura de fenómenos o situaciones generales y/o específicas por la simple y sencilla razón de que los mercados financieros reflejan la convergencia de expectativas futuras de los tomadores de decisiones y estrategias financieras.

Por lo antes comentado, el comportamiento de los diferentes indicadores económicos-financieros y el comportamiento de los mercados financieros se convierten en un importante medio de pronóstico de situaciones económicas, financieras y políticas. El motivo que lo anterior justificado es que:

- **Los mercados financieros se adelantan, anticipan, descuentan el futuro.**

Implicítamente el comportamiento de los mercados financieros pronostican el futuro de:

- Las tasa de interés
- El tipo de cambio
- La inflación
- La actividad económica
- La política fiscal
- La política monetaria
- La situación de los negocios



- La complejidad o tranquilidad sociopolítica

Por Ejemplo:

PRONÓSTICO DE LA TASA DE INTERÉS VIA LOS MERCADOS FINANCIEROS

Es previsible una estabilidad en la tasa de interés cuando el comportamiento de los diversos mercados financieros presenta el cuadro siguiente:

MERCADO	COMPORTAMIENTO
Dinero:	✓ Disminuye el precio de los Bonos
Divisas:	✓ Existe menor demanda sobre divisas y aumentan las reservas internacionales
Capitales:	✓ Se revalúa los precios accionarios
Coberturas:	✓ Disminuyen los costos de cobertura

PRONÓSTICO DE LA COTIZACIÓN PESO/DÓLAR VIA LOS MERCADOS FINANCIEROS

Es previsible una estabilidad en el tipo de cambio del peso contra el dólar cuando el comportamiento de los diversos mercados financieros presenta el cuadro siguiente:

MERCADO	COMPORTAMIENTO
Dinero:	✓ Disminuyen las tasas de interés nacionales e internacionales
Divisas:	✓ Menor demanda sobre divisas
Capitales:	✓ Se revalúa los precios accionarios
Coberturas:	✓ Disminuyen los costos de cobertura



Conclusiones

Los directivos y los inversionistas consideran LOS INDICADORES ECONÓMICOS para predecir el rumbo de la economía y tomar decisiones, es por ello que resulta altamente recomendable hacer un minucioso seguimiento diario al comportamiento de los indicadores económicos-financieros, otorgando especial énfasis al análisis de las fluctuaciones significativas que con frecuencia se presentan en alguno de los mercados financieros, porque esa variación puede ser la señal inicial de la futura ocurrencia de algún(os) evento (s) importante (s).



GLOSARIO DE TASA DE INTERÉS

TASA DE INTERES: Porcentaje o interés que pagan los instrumentos financieros después de un período determinado y preestablecido.

INTERES: El interés es el dinero o valor que se paga por el uso del dinero; representa un costo o premio sobre el importe del capital prestado o tomado a préstamo.

CLASIFICACIÓN DE LAS TASAS FINANCIERAS

1.- Tasa de Interés Simple. El interés simple es la cantidad generada o devengada sobre un monto del capital inicial invertido o prestado, los intereses generados no se incorporan al capital de tal manera que éste permanece constante durante el o los períodos de aplicación del mismo.

2.- Tasa de Interés Compuesto. En el interés compuesto el período de aplicación de intereses se subdivide en períodos de composición, la cantidad generada o devengada durante cada uno de éstos se agregará al capital existente al inicial del mismo y se convertirá en el capital inicial del período de composición siguiente. En esta forma los intereses devengados en cada período de composición pasan a formar parte del capital por lo tanto se generarán intereses sobre intereses en el período de inversión. Puede haber interés compuesto anual, semianual, mensual, etc., según el período en el que se recalcula y acumule el interés.

3.- Tasa de Interés Compuesto Continuo. Se utiliza para el cálculo de productos derivados, en los que se supone que los intereses se recalculan y acumulan con el capital en un período infinitesimal, de manera continua, por lo que el interés crece a una tasa exponencial.

4.- Tasa Bruta. La tasa de interés bruta es gravada por un impuesto y se aplica cuando las personas físicas adquieren valores bancarios o para personas morales.

5.- Tasa Neta. Está relacionada al Régimen Fiscal y estarán exentas de cualquier tipo de impuesto. Esto sucede en personas físicas que adquieren valores gubernamentales y en algunos bonos bancarios.

6.- Tasa de Rendimiento antes de Inflación. Se refiere como tal a la tasa nominal, sin tomar en cuenta el efecto de pérdida de poder adquisitivo por la inflación.

7.- Tasa Real. Resulta de identificar la diferencia entre las tasas nominales y las tasas de inflación. Por ejemplo si esperamos para el año 2000 que la inflación sea del 10 por ciento y las tasas promedian un 16 por ciento, la tasa real que resulta es del 5.45 por ciento.



8.- Tasa de Devaluación. Se refiere a la variación que sufre nuestra moneda en su poder adquisitivo, generalmente contra el dólar de EE.UU.

9.- Tasa de Rendimiento en Dólares EE.UU. Resulta de identificar la diferencia entre las tasas nominales y las tasas de devaluación. Por ejemplo si esperamos para el año 2000 que la devaluación sea del 10 por ciento (por ejemplo, que el tipo de cambio mex.peso/dólar pasara de \$10 a \$11) y las tasas nominales promediaran un 16 por ciento, la tasa en dólares que resulta es del 5.45 por ciento anual.

10.- Tasa de Interés Equivalente (Tasa en Curva). También es conocida como tasa curva o de interés compuesto y resulta de igualar un rendimiento con otro en el tiempo. Por ejemplo: Una tasa de 16.0 por ciento a un plazo de 28 días equivale a una tasa de 15.90 por ciento a plazo de un día ó a un plazo de 56 días equivale a una tasa de 16.1 por ciento.

11.- Tasa Adelantada (Tasa Forward). Es la tasa de interés implícita entre la tasa de mercado disponible para 2 plazos distintos. Por ejemplo, a partir de la tasa de Cetes a 91 días y la de 182 días, es posible obtener esta tasa implícita a 91 días, empezando a invertir dentro de 91 días (en el futuro).

12.- Tasa Alambrada. Es una tasa de interés cuya cotización se desconoce, pero que se puede obtener a partir de dos cotizaciones de tasas ya existentes, quedando la tasa desconocida entre estas dos. Para su cálculo es necesario utilizar tanto el concepto de tasas adelantadas como el de las tasas equivalentes. Por ejemplo, se puede obtener la tasa alambrada (en este caso desconocida) para un plazo de 50 días, conociendo la tasa a 28 y la de 60 días, para lo que primero se calcula la tasa adelantada (en este caso a $60-28 = 32$ días), después se calcula la tasa equivalente a 22 días ($32-60-50 = 22$) de la adelantada de 32 días, y finalmente la obtenida de 22 días se acumula con la de 28, y se obtiene finalmente la alambrada de 50 días.

13.- Tasa de Descuento. Porcentaje que, aplicado al valor nominal, indica la cantidad de pesos que se deben descontar para conocer su precio.

14.- Tasa de Rendimiento. Porcentaje que, aplicado al precio (instrumento), muestra la ganancia de la inversión.

15.- Sobretasa. Son los puntos porcentuales anualizados que se le añade a una tasa de interés de referencia, para efectos de pagar un rendimiento preferencial.

16.- Tasa de Referencia. Es la tasa que toma un instrumento de inversión como referencia para su propio cálculo de rendimiento.

17.- Tasa Preferencial. Es una tasa de rendimiento superior a la tasa de referencia del instrumento, por ejemplo, un bono de largo plazo que pague trimestralmente un cupón con una sobretasa importante sobre la tasa de Cetes de 91 días.



18.- Tasa de Emisión Primaria. Esta corresponde a la que coloca alguna institución pública o privada por primera vez y se ofrece al mercado a través de una emisión, la cual estará determinada en colocación primaria o en subasta única.

19.- Tasa Efectiva. Es la tasa de interés que va a operar para cada período y la que efectivamente se recibe o se paga periódicamente. También se puede decir que es la que corresponde exactamente a un período determinado sin anualizar. Ejemplo: una inversión de 10,000 pesos a un plazo de un mes tiene un rendimiento del 1.2 por ciento en el período, por lo tanto esta es la tasa efectiva.

20.- Tasa Nominal (Tasa Anualizada). En el ámbito financiero esta tasa es la que refiere al interés que devenga un instrumento en términos anualizados, es decir que por norma internacional se divide entre 360 días. También se puede entender como la tasa de interés pactada entre los usuarios del dinero, su expresión es anual, siempre indica el plazo al cual se refiere la operación.

21.- Tasa Anual Compuesta. Es la tasa equivalente a un año, resultado de varias tasas acumuladas durante el transcurso de los años, suponiendo una composición anual de los rendimientos. Por ejemplo, se puede obtener la tasa anual compuesta de un proyecto de inversión que cada año reditúa un rendimiento diferente, durante varios años.

22.- Tasa de Rendimiento Acumulado. Es la tasa que se obtiene simplemente acumulando tasas efectivas.

23.- Tasa Activa. Tasas que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones del mercado, las disposiciones relativas del Banco Central, cobran por los distintos tipos de crédito a los usuarios de los mismos.

24.- Tasa Pasiva. Tasas que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones del mercado, las disposiciones relativas del banco central y la Comisión Nacional Bancaria y de Seguros, pagan a los depositantes a distintos plazos.

25.- Tasa Secundaria de Postura de Venta. Después del evento primario empieza la negociación de la misma emisión con la diferencia de que la negociación se realiza a las tasas que prevalecen en el mercado en este momento, en este caso se refiere a la tasa a la que un Banco está dispuesto a vender un instrumento (comprar liquidez). Es menor que la Tasa Sec. de Compra, debido a que a menor tasa de interés, mayor es el precio al que se vende el instrumento.

26.- Tasa Secundaria de Postura de Compra. Después del evento primario empieza la negociación de la misma emisión con la diferencia de que la negociación se realiza a las tasas que prevalecen en el mercado en este momento, en este caso se refiere a la tasa a la que un Banco está dispuesto a comprar un instrumento (vender liquidez). Es mayor que la Tasa Secundaria de Venta, debido a que a mayor tasa de interés, menor es el precio al que se compra el instrumento.



27.- Tasa de Castigo por Sobregiro. Tasa que se le cobra a un inversionista por falta de fondos para cubrir una operación de mercado de dinero, por lo general tomando una tasa como referencia para calcular el castigo.

28.- Tasa de Cupón. Es el interés que paga un bono cada determinado período, que por lo general es trimestral, calculado al aplicar la tasa de interés sobre el valor nominal del instrumento. Es una tasa de interés simple.

29.- Tasa de Rendimiento al Vencimiento (Yield to Maturity). Es el rendimiento que se tiene sobre un bono de largo plazo, considerando el precio de compra y el precio al vencimiento o valor nominal del bono. Considera tanto el descuento o premio que se paga en la compra sobre el precio (en función de las condiciones de tasas de interés en el mercado), como los intereses por pagar de los cupones.

30.- Tasa de Rendimiento a la Recompra (Yield to Call). Es el rendimiento que se tiene sobre un bono de largo plazo, considerando el precio de compra y el precio al que el emisor del bono puede recomprar (de acuerdo con lo estipulado en el prospecto de la emisión primaria del bono). Considera tanto el descuento o premio que se paga en la compra sobre el precio (en función de las condiciones de tasas de interés en el mercado), como los intereses por pagar de los cupones.

31.- Tasa de Salida. Es el rendimiento que se tiene sobre un bono de largo plazo, considerando el precio de compra y el precio de venta ambos en el mercado secundario). Considera tanto el descuento o premio que se paga en la compra sobre el precio (en función de las condiciones de tasas de interés en el mercado), como los intereses por pagar de los cupones.

32.- Tasa de Fondeo o Reporto. Al adquirir un instrumento en el mercado primario o secundario, el tenedor tiene una opción de fondear el título, es decir lo vende a un plazo menor al plazo de la emisión, con el compromiso de recomprarlo, pero pagando un premio a la contraparte. Esta operación se realiza por lo regular a corto plazo y esta amparada en el Mercado del Reporto.

TASAS DE INTERÉS LÍDERES:

(INTERNACIONALES)

- 1) Prime Rate.** Tasa de interés en dólares EE.UU., que los bancos comerciales internacionales cargan a sus clientes preferenciales o más solventes, que por lo general son grandes compañías.
 - 2) Libor Rate (1-3 months).** (London Interbank Offered Rate): Es la tasa de interés interbancaria en Londres.
 - 3) T-Bill (3,6, 12 months).** Tasa de descuento de la deuda del gobierno de Estados Unidos con vencimiento de corto plazo, de un año o menos.
 - 4) T-Bond (5,10, 30 years).** Tasa al vencimiento (incluye cupones y descuento) de la deuda del gobierno de EE.UU. con vencimiento de 10 años o más.
-



TASAS DE INTERÉS LÍDERES: EN MÉXICO

- 1) **TIIP.** La tasa de interés interbancaria promedio se fija a través de subasta donde la totalidad de los intermediarios ponen una postura de compra y de venta, y la tasa resultante es en los niveles en donde se realiza la operación y es el promedio ponderado de todas estas operaciones.
- 2) **CCP.** Es el Costo de Captación a Plazo de Pasivos en Moneda Nacional (CCP) es calculada por Banco de México de manera mensual y publicada entre los días 21 y 25 de cada mes, y se utiliza como referencia para determinar la tasa de interés de los créditos denominados en pesos. A diferencia del CPP para calcularlo se excluyen de los pasivos aquéllos que se deriven de obligaciones subordinadas susceptibles de convertirse en títulos representativos del capital social de instituciones de crédito, del otorgamiento de avales y de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito.
- 3) **CCP (Dólares EE.UU.).** Costo de Captación a Plazo de Pasivos en Dólares de los EE.UU.A. El Banco de México inicio el 6 de mayo de 1996 el cálculo mensual del costo de captación por concepto de tasa de interés de los pasivos a plazo en dólares de los EE.UU.A., incluidos los préstamos de bancos del extranjero, a cargo de instituciones de banca múltiple. En el cálculo del CCP-DOLARES se excluyen aquéllos que se deriven de obligaciones subordinadas susceptibles de convertirse en títulos representativos del capital social de instituciones de crédito, del otorgamiento de avales, de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito, así como de los financiamientos recibidos de los Export-Import Banks, de la Commodity Credit Corporation y de otros organismos similares. El CCP-DOLARES puede ser utilizado como referencia para determinar la tasa de interés de créditos denominados en dólares de los EE.UU.A. El Banco de México publica el CCP-DOLARES en el Diario Oficial de la Federación entre los días 8 y 12 del mes inmediato siguiente a aquél a que corresponda. En caso de ser inhábil este último día, la publicación se realiza el día hábil inmediato siguiente.
- 4) **CCP-UDIS.** Costo de Captación a Plazo de Pasivos Denominados en Unidades de Inversión (UDIS) a cargo del conjunto de las instituciones de banca múltiple del país. En el cálculo del CCP-UDIS se excluyen los pasivos que se deriven de obligaciones subordinadas susceptibles de convertirse en títulos representativos del capital social de instituciones de crédito, del otorgamiento de avales y de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito. El CCP-UDIS puede ser utilizado como referencia para determinar la tasa de interés de créditos denominados en unidades de inversión. A partir de febrero de 1996 sustituye al Costo Porcentual Promedio de Captación de Pasivos Denominados en Unidades de Inversión (CPP-UDIS).
- 5) **Tasa Nafin.** Es la tasa de referencia a la que Nacional Financiera (NAFIN), institución de Banca de Desarrollo, presta el servicio de banca y crédito con sujeción a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo y en especial del Programa Nacional de Financiamiento de Desarrollo, para promover y financiar los sectores que le son encomendados en su propia ley. Nafin tiene por objeto promover el ahorro y la inversión, así como canalizar apoyos financieros y técnicos al fomento industrial y en general al desarrollo económico nacional y regional del país.



-
- 6) **TIIE (28, 91 días).** Es la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) calculada por el Banco de México diariamente, refleja las condiciones del mercado de dinero en moneda nacional.
 - 7) **Cetes (28, 91, 180, 364 días).** Los Cetes (Certificados de Tesorería) son títulos de crédito al portador emitidos por el Gobierno Federal en mercado de dinero, con un plazo máximo de un año, para fines de control del circulante y financiamiento del gasto público. Se colocan con descuento a un precio menor a su valor de amortización, por lo que el rendimiento que se obtiene al invertir en ellos es a través de ganancias de capital.
 - 8) **Udibonos (5,10 años).** Título emitido por el gobierno federal denominados en unidades de inversión (UDIs), se realizan al tipo de cambio peso-udi del día que se haga la liquidación correspondiente. Este instrumento paga un interés real cada 182 días y amortizan el principal en la fecha del vencimiento.
 - 9) **Udis.** Unidades de Inversión. La unidad de inversión es una unidad de cuenta de valor real constante, en la que pueden denominarse títulos de crédito, salvo cheques y en general contratos mercantiles u otros actos de comercio.
-



FUENTES BIBLIOGRÁFICAS, ESTADÍSTICAS Y/O DOCUMENTALES

BLOOMBERG, Glosario Financiero, <<http://www.bloomberg.com.mx>>, (abril 2001).

GE CENTER FOR FINANCIAL LEARNING, Understanding Investment, <<http://www.financiallearning.com>>, (abril 2001).

FINSAT, Indicadores Económicos Nacionales, <<http://www.finsat.com.mx>>, (abril 2001).

FINSAT, Indicadores Económicos Internacionales, <<http://www.finsat.com.mx>>, (abril 2001).

MORALES Castro, Arturo. Diccionario de Términos Financieros Nacionales e Internacionales. Edit. PAC, México, 1999.