

# MERCADOS FINANCIEROS DE MÉXICO Y EL MUNDO

## INSTRUMENTOS Y ANÁLISIS

3a. edición

# CONTENIDO

|                    |      |
|--------------------|------|
| PRESENTACIÓN ..... | XVII |
| PRÓLOGO .....      | XXI  |

## PRIMERA PARTE Instrumentos financieros en México

### CAPÍTULO 1

|   |   |
|---|---|
| INTELIGENCIA EMOCIONAL Y FINANZAS PERSONALES .... | 3 |
| Bibliografía .....                                | 9 |

### CAPÍTULO 2

|   |    |
|---|----|
| FUNCIONAMIENTO DE LA ECONOMÍA<br>Y SU RELACIÓN CON LAS FINANZAS .....               | 11 |
| 1. La demanda es superior a la oferta<br>(Exceso de demanda o escasez) .....        | 13 |
| 2. La demanda es inferior a la oferta<br>(Exceso de oferta o sobreacumulación)..... | 14 |
| Cuestionario .....  | 17 |
| Bibliografía .....  | 19 |

### CAPÍTULO 3

|  |    |
|--|----|
| INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CREACIÓN DE DINERO ...     | 21 |
| Instituciones financieras de depósito .....            | 23 |
| Instituciones financieras de no depósito .....         | 23 |
| El multiplicador bancario o la creación de dinero..... | 24 |
| Cuestionario .....                                     | 27 |
| Bibliografía .....                                     | 28 |

### CAPÍTULO 4

|   |    |
|---|----|
| LA BANCA DE DESARROLLO EN MÉXICO .....  | 29 |
| Nacional Financiera (Nafin).....        | 31 |
| Banco Nacional de Obras (Banobras)..... | 33 |

|  |    |
|--|----|
| Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) . . . .                      | 34 |
| Banco Nacional del Ejército, Fuerza<br>Aérea y Armada (Banjercito) . . . . . | 35 |
| Sociedad Financiera Rural . . . . .  | 36 |
| Banco del Ahorro Nacional y Servicios<br>Financieros (Bansefi) . . . . .     | 38 |
| Sociedad Hipotecaria Federal . . . . .                                       | 39 |
| Fideicomisos y fondos de fomento económico . . . . .                         | 40 |
| Cuestionario . . . . .   | 42 |
| Bibliografía . . . . .   | 42 |

#### CAPÍTULO 5

|   |    |
|---|----|
| <b>TARJETAS DE CRÉDITO: APRENDA A USARLAS<br/>Y GANE DINERO</b> . . . . . | 43 |
| ¿Qué debo evitar en las tarjetas de crédito? . . . . .                    | 47 |
| Cuestionario . . . . .  | 48 |
| Bibliografía . . . . .  | 49 |

#### CAPÍTULO 6

|  |    |
|--|----|
| <b>TASA DE INTERÉS NOMINAL O TASA DE INTERÉS<br/>REAL: ELEMENTO CLAVE PARA TOMAR<br/>DECISIONES DE INVERSIÓN</b> . . . . . | 51 |
| ¿Entonces qué rendimiento debe pagarnos el banco? . . . . .  | 54 |
| Cuestionario . . . . .   | 57 |
| Bibliografía . . . . .   | 58 |

#### CAPÍTULO 7

|   |    |
|---|----|
| <b>SOCIEDADES Y FONDOS DE INVERSIÓN</b> . . . . .             | 59 |
| Sociedades de inversión comunes o de renta variable . . . . . | 62 |
| Sociedades de inversión de deuda . . . . .                    | 63 |
| Sociedades de Inversión de Capitales (Sincas) . . . . .       | 63 |
| Cuestionario . . . . .  | 64 |
| Bibliografía . . . . .  | 65 |

#### CAPÍTULO 8

|  |    |
|--|----|
| <b>DINERO Y COMERCIO ELECTRÓNICO</b> . . . . . | 67 |
| Tarjetas de crédito . . . . .                  | 68 |
| Tarjetas de débito . . . . .                   | 68 |

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Tarjetas de cargo o de pago ..... | 68 |
| Monedero electrónico .....        | 69 |
| Comercio electrónico .....        | 70 |
| Cuestionario .....                | 71 |
| Bibliografía .....                | 72 |

#### CAPÍTULO 9

|  |           |
|--|-----------|
| <b>EL MERCADO DE DEUDA EN MÉXICO .....</b>   | <b>73</b> |
| Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) ..   | 75        |
| Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (Bondes) ...  | 77        |
| Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal<br>denominados en Unidades de Inversión<br>(Udibonos) ..... | 80        |
| Bonos de Regulación Monetaria (Brems) .....  | 80        |
| Bonos de Protección al Ahorro (BPA) .....  | 81        |
| Instrumentos bancarios .....   | 82        |
| Títulos emitidos por empresas no financieras .....   | 84        |
| Cuestionario .....   | 87        |
| Bibliografía .....   | 88        |

#### CAPÍTULO 10

|   |           |
|---|-----------|
| <b>MERCADO DE VALORES: UN ANÁLISIS DEL ÍNDICE<br/>DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA<br/>MEXICANA DE VALORES .....</b> | <b>89</b> |
| Mercado de dinero o deuda .....   | 90        |
| Mercado de capitales .....  | 90        |
| Mercado de productos derivados .....  | 90        |
| Mercado de metales .....  | 91        |
| Mercado de divisas .....  | 91        |
| Análisis del índice .....   | 91        |
| Cuestionario .....  | 97        |
| Bibliografía .....  | 97        |

#### CAPÍTULO 11

|   |           |
|---|-----------|
| <b>MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS:<br/>¿QUÉ ES Y QUÉ VENTAJAS TIENE? .....</b> | <b>99</b> |
| Cuestionario .....  | 106       |
| Bibliografía .....  | 107       |

|   |            |
|---|------------|
| <b>CAPÍTULO 12</b>                        |            |
| <b>MERCADO DE FUTUROS EN MÉXICO</b> ..... | <b>109</b> |
| Futuros sobre tasas de interés .....      | 112        |
| Cuestionario .....                        | 116        |
| Bibliografía .....                        | 117        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>CAPÍTULO 13</b>   |            |
| <b>LAS OPCIONES Y LOS WARRANTS</b> .....   | <b>119</b> |
| Primer escenario. El 15 de junio de 2010<br>el precio de las acciones es de 18 pesos .....                             | 121        |
| Segundo escenario. En la fecha de vencimiento<br>el precio por acción es de 22 pesos .....                             | 122        |
| Tercer escenario. El 15 de junio de 2010<br>las acciones de Telmex tienen un precio<br>en el mercado de 26 pesos ..... | 122        |
| Cuestionario .....   | 128        |
| Bibliografía .....   | 129        |

|   |            |
|---|------------|
| <b>CAPÍTULO 14</b>                            |            |
| <b>PROGRAMA DE INTERCAMBIOS O SWAPS</b> ..... | <b>131</b> |
| <i>Swaps</i> .....                            | 133        |
| Cuestionario .....                            | 135        |
| Bibliografía .....                            | 136        |

**SEGUNDA PARTE**  
**Análisis financiero y técnicas de inversión**

|   |            |
|---|------------|
| <b>CAPÍTULO 1</b>   |            |
| <b>ANÁLISIS FINANCIERO: UNA PROPUESTA</b> .....                           | <b>139</b> |
| Modelos financieros y fuentes de información .....                        | 139        |
| Balance general .....   | 140        |
| Estado de resultados .....  | 142        |
| Determinar las razones financieras<br>que cotidianamente se emplean ..... | 148        |
| Análisis comparativo y toma de decisiones .....                           | 149        |
| Cuestionario .....  | 154        |
| Bibliografía .....  | 154        |

## CAPÍTULO 2

|   |     |
|---|-----|
| <b>ESTRUCTURA FINANCIERA: UN MODELO PARA TOMAR DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO</b> ..... | 155 |
| Conceptos básicos .....   | 156 |
| Modelo financiero para determinar la estructura financiera .....                                  | 160 |
| Punto de indiferencia desde el método aritmético.....   | 166 |
| Cuestionario .....  | 167 |
| Bibliografía .....  | 168 |

## CAPÍTULO 3

|   |     |
|---|-----|
| <b>BASES PARA FORMAR UNA CARTERA DE INVERSIÓN</b> ..... | 169 |
| 1. La cartera modelo y tipos de recomendación.....      | 171 |
| Cuestionario .....                                      | 174 |
| Bibliografía .....                                      | 175 |

## CAPÍTULO 4

|   |     |
|---|-----|
| <b>DIEZ TÉCNICAS DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INVERSIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES</b> ..... | 177 |
| Técnica 1. Criterios de formación en un portafolio de inversión internacional .....                             | 178 |
| Técnica 2. Estrategias de gestión .....   | 183 |
| Técnica 3. Análisis financiero .....  | 185 |
| Técnica 4. Análisis fundamental .....   | 188 |
| Técnica 5. Análisis técnico .....   | 191 |
| Técnica 6. Modelos cuantitativos .....  | 194 |
| Técnica 7. Posiciones de cobertura .....  | 194 |
| Técnica 8. Gestión internacional .....  | 195 |
| Técnica 9. Ingeniería financiera .....  | 202 |
| Técnica 10. Evaluación de carteras .....  | 203 |
| Cuestionario .....  | 204 |
| Bibliografía .....  | 205 |

**TERCERA PARTE**  
**Mercados financieros internacionales**

**CAPÍTULO 1**

|  |            |
|--|------------|
| <b>INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS INTERNACIONALES</b> . . . . | <b>209</b> |
| Cuestionario . . . . .                                     | 212        |
| Bibliografía . . . . .                                     | 213        |

**CAPÍTULO 2**

|  |            |
|--|------------|
| <b>SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL Y EURO</b> . . . . .  | <b>215</b> |
| Del sistema monetario patrón oro a Bretton Woods . . . . | 217        |
| La Unión Europea y el euro . . . . .                     | 220        |
| La economía europea después de la Unión . . . . .        | 224        |
| Cuestionario . . . . .                                   | 225        |
| Bibliografía . . . . .                                   | 225        |

**CAPÍTULO 3**

|  |            |
|--|------------|
| <b>VISIÓN GENERAL DE LA ESTRUCTURA DE LOS ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES</b> . . . . . | <b>227</b> |
| Cuestionario . . . . .   | 236        |
| Bibliografía . . . . .   | 236        |

**CAPÍTULO 4**

|  |            |
|--|------------|
| <b>TRANSICIÓN DE LA BANCA INTERNACIONAL EN BANCOS GLOBALES Y SUS IMPLICACIONES EN MÉXICO</b> . . . | <b>237</b> |
| Cuestionario . . . . .   | 248        |
| Bibliografía . . . . .   | 249        |

**CAPÍTULO 5**

|   |            |
|---|------------|
| <b>LA BALANZA DE PAGOS: CONCEPTOS, IMPORTANCIA Y USOS</b> . . . . . | <b>251</b> |
| Estructura básica de la balanza de pagos . . . . .                  | 255        |
| Cuestionario . . . . .  | 264        |
| Bibliografía . . . . .  | 265        |

**CAPÍTULO 6**

|  |            |
|--|------------|
| <b>TIPO DE CAMBIO, DIVISAS Y EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN</b> . . . . . | <b>267</b> |
| <i>Spot</i> . . . . .  | 271        |
| <i>Forward</i> . . . . .   | 271        |

|                    |     |
|--------------------|-----|
| <i>Swap</i> .....  | 271 |
| Cuestionario ..... | 274 |
| Bibliografía ..... | 275 |

#### CAPÍTULO 7

##### ARBITRAJE INTERNACIONAL, MECANISMO

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| DE FIJACIÓN DE PRECIOS ..... | 277 |
| Cuestionario .....           | 281 |
| Bibliografía .....           | 282 |

#### CAPÍTULO 8

|  |     |
|--|-----|
| SISTEMA FINANCIERO NORTEAMERICANO .....        | 283 |
| Subsistema regulador .....                     | 283 |
| Instituciones de depósito o depositarias ..... | 285 |
| Instituciones contractuales .....              | 286 |
| Otros esquemas financieros .....               | 287 |
| Cuestionario .....                             | 290 |
| Bibliografía .....                             | 290 |

#### CAPÍTULO 9

|  |     |
|--|-----|
| SISTEMA FINANCIERO JAPONÉS .....               | 291 |
| Sistema regulador .....                        | 292 |
| Bancos comerciales .....                       | 293 |
| Bancos regionales .....                        | 293 |
| Bancos extranjeros .....                       | 293 |
| Instituciones financieras especializadas ..... | 294 |
| Otras instituciones financieras privadas ..... | 294 |
| Banca internacional .....                      | 295 |
| El mercado de valores de Tokio .....           | 296 |
| Cuestionario .....                             | 297 |
| Bibliografía .....                             | 298 |

#### CAPÍTULO 10

|  |     |
|--|-----|
| MERCADOS FINANCIEROS EN LA UNIÓN EUROPEA .....                         | 299 |
| Papel de algunas economías ante el mercado<br>financiero europeo ..... | 301 |
| Cuestionario .....   | 303 |
| Bibliografía .....   | 303 |

|  |            |
|--|------------|
| <b>CAPÍTULO 11</b>                                   |            |
| <b>CONOZCA E INVIERTA EN PARAÍDOS FISCALES .....</b> | <b>305</b> |
| Cuestionario .....                                   | 314        |
| Bibliografía .....                                   | 315        |
| <b>CAPÍTULO 12</b>                                   |            |
| <b>BOLSAS DE VALORES E ÍNDICES</b>                   |            |
| <b>BURSÁTILES EN EL MUNDO .....</b>                  | <b>317</b> |
| Mercado de Valores Estadounidense .....              | 318        |
| Bolsa canadiense .....                               | 320        |
| Mercados de valores europeos .....                   | 321        |
| Cuestionario .....                                   | 327        |
| Bibliografía .....                                   | 327        |
| <b>CAPÍTULO 13</b>                                   |            |
| <b>ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DE LAS EMPRESAS</b>     |            |
| <b>EN LAS BOLSAS INTERNACIONALES: LOS ADR's,</b>     |            |
| <b>LOS GDR's, LOS IDR's, LOS EDR's Y EL MERCADO</b>  |            |
| <b>GLOBAL DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES .....</b>  | <b>329</b> |
| Mercado Global de la Bolsa Mexicana de Valores ..... | 336        |
| Cuestionario .....                                   | 337        |
| Bibliografía .....                                   | 338        |
| <b>BIBLIOGRAFÍA GENERAL .....</b>                    | <b>339</b> |

## PRESENTACIÓN

¡Más vale hacer una pregunta tonta a tiempo... que quedarse tonto todo el tiempo! Esta es una frase que me han escuchado decir una gran cantidad de personas a las que he tenido oportunidad de capacitar, ya sea en cursos de licenciatura, maestría o posgrado. Seguramente muchos entendieron su sentido y tuvieron la confianza suficiente para preguntar ante la menor duda que les surgiera, también es posible que muchos otros no se hayan animado a preguntar (quizá porque no sintieron la suficiente confianza o su propia personalidad introvertida les impidió formular sus preguntas) y, lamentablemente, se quedaron con algunas dudas. Pero todas estas personas, con las que he compartido algunas horas en un salón de clase, tuvieron la oportunidad de preguntar y conocer sobre las finanzas corporativas o bursátiles y los mercados financieros.

Pero, ¿cuántas personas no tienen esa posibilidad?, ¿cuántas veces los *no* profesionistas escuchan términos financieros y no comprenden?, ¿cuántas veces escuchan hablar de la Bolsa Mexicana de Valores o del tipo de cambio y no comprenden absolutamente nada? Seguramente la respuesta es: *muchas y muy continuamente*.

Por esta razón siempre tuve la inquietud de escribir y publicar artículos que permitieran comprender muchos conceptos financieros, fue así como nació la columna periodística *Cultura financiera y económica*. El material que ahí escribí abordaba temas teóricos y prácticos sobre finanzas y economía, pero con un lenguaje sencillo, capaz de ser comprendido por cualquier lector. Este mismo esquema lo utilizo para presentar esta obra, cuyo objetivo principal es despertar el interés y el deseo de comprender y aprender sobre los mercados financieros y su análisis, apoyando con ello el fomento de la *cultura financiera y económica*.

Las finanzas son parte diaria de la vida, ya que cada día compramos o vendemos algo. Tomamos decisiones financieras como en qué tienda departamental hacer nuestras compras; decidimos cuestiones simples como, comprar una tarjeta telefónica de \$ 100 o de \$ 300; comprar un auto nuevo o usado; pagar con dinero en efectivo, tarjeta de débito o de crédito; hacer la despensa en un mercado popular o una tienda comercial de autoservicio; comer en casa o en algún restaurante; mandar a los hijos a una escuela pública o a una privada, en fin, podemos presentar una lista interminable, pero no es el propósito, la finalidad es darnos cuenta que todos necesitamos saber sobre temas económicos y financieros.

A pesar de esta necesidad muy pocos leen periódicos, revistas o libros sobre estos temas argumentando que son muy complejos, demasiado teóricos, poco prácticos y, por supuesto, muy extensos. Por esta razón, este libro se presenta como una recopilación de 27 capítulos, los cuales abordan temas que podrán ser estudiados de manera independiente sin tener que leer la obra completa.

Es una obra ideal para estudiantes y público en general que desee conocer el funcionamiento de los mercados financieros y cómo las finanzas son parte de la vida cotidiana. A los académicos les ayudará a complementar sus clases con lecturas sencillas y teóricas, pero también prácticas, ya que los ejemplos y ejercicios, si bien son relativamente sencillos, permiten desarrollar un buen sentido de análisis que apoye las decisiones de inversión o financiamiento.

La estructura básica se ha diseñado en tres partes. La primera aborda la explicación de qué son, cómo funcionan y para qué sirven los mercados e instrumentos financieros en México. Incluye 14 capítulos, en los que se dan definiciones sobre la economía, el producto interno bruto, los factores de la producción y otros conceptos económicos que nos ayudarán a comprender el funcionamiento de la economía.

También se describe qué son los activos y los mercados financieros, qué tipos de tasas de interés existen y cuáles son las que todo ahorrador e inversionista debe considerar para invertir correctamente su dinero.

Por tanto, se hace una amplia explicación de las alternativas de inversión en el mercado de valores, incluyendo los tres principales mercados: de dinero, de capitales y de productos derivados.

La segunda parte se enfoca al análisis de las estructuras financieras en la empresa y ofrece elementos técnicos para la evaluación de fuentes de financiamiento o inversiones con recursos propios. Para todo micro y pequeño empresario, sin duda, será de gran utilidad cada uno de los capítulos que presentamos.

El capítulo 4 será de gran interés para aquellos que piensan invertir en los mercados bursátiles; los analistas financieros de bancos, casas de bolsa y otros intermediarios financieros encontrarán muy interesante la lectura sobre las “Diez técnicas de selección y evaluación de inversiones”.

En la tercera parte se desarrollan temas específicamente relacionados con los mercados financieros internacionales. El capítulo 1 ofrece un muy particular punto de vista de la globalización financiera y su interrelación con otros mercados.

Los últimos nueve capítulos tienen el propósito de dar a conocer cómo funciona el Sistema Monetario Internacional, las instituciones privadas que participan en él y algunos de los instrumentos que operan en el mismo. Se explican temas directamente relacionados con los inversionistas mexicanos, como el tipo de cambio y las expectativas de inversión, así como el principal mecanismo de acceso a los mercados bursátiles internacionales: el *American Depositary Receipts*.

Al final de cada capítulo se incluye la ficha bibliográfica de tres obras que recomendamos para quienes deseen ampliar sus conocimientos sobre el tema. Además, en la bibliografía general se enlistaron todos los libros consultados para la elaboración de todos los temas. También se sugiere consultar las direcciones electrónicas de la Bolsa Mexicana de Valores <http://www.bmv.com.mx> y del Mercado Mexicano de Derivados <http://www.mexder.com>, en especial para los temas relacionados con México.

Estoy particularmente convencido de que  *Mercados financieros de México y el mundo. Instrumentos y análisis* proporcionará, de manera general, los elementos básicos para comprender y aprender muchos temas manejados en el mundo financiero que hoy por hoy mueven al

mundo, con ello se podrá ser más competitivo y productivo en las propias finanzas personales, además permitirá tomar decisiones adecuadas en materia de inversión y financiamiento.

Quiero agradecer enormemente la inspiración y apoyo de tantos profesionistas que, de una u otra manera, han participado en mi vocación como economista, mi formación como asesor financiero internacional y, por supuesto, en mis valores personales, especialmente y en orden alfabético a Alberto Carbajal, Antonio Ávila Díaz, Arturo Ortiz, Carlos Siqueiros Lobato<sup>†</sup>, Edmundo Ramírez Guerrero, Eloísa Vargas Dibella, Guillermo Rivera Vázquez, Javier Mexicano<sup>†</sup>, Jesús Silva Herzog Flores, Manuel Álvarez Herrera<sup>†</sup>, Miguel Siliceo Valdespino, Sergio Hernández y Rodríguez, y tantos otros que, aunque no los menciono, siempre llevaré en mi pensamiento por sus consejos y comentarios que enriquecieron mi formación económica y personal.

Especialmente, quiero expresar mi profunda gratitud por su apoyo y amistad al C.P. Hugo Gasca Bretón y al C.P. Javier Belmares Sánchez.

También agradezco a todos los lectores anónimos que me enviaron sus comentarios por correo electrónico, espero que quienes accedan a este trabajo me escriban dándome sugerencias para la elaboración de futuras obras, de antemano muchas gracias.

**Manuel Díaz Mondragón**

## PRÓLOGO

La tercera edición de este excelente ejemplar financiero académico no puede llegar en mejor momento. En estas fechas se están dando varios acontecimientos, los cuales, por su relevancia, debemos señalar así, con libros como éste, que reúnen características didácticas y operativas, sin lugar a dudas se podrían atemperar muchos de los efectos de estos fenómenos que me dispongo a señalar.

1. En 2007 inició una nueva etapa en la transparencia de la información, ahora autoridades e instituciones financieras tienen la obligación de informar sobre las características, ventajas, desventajas y costos de los diferentes productos financieros que existen, estamos comenzando esta nueva época, esperemos que alcance un periodo de maduración lo más pronto posible en beneficio de los usuarios de productos financieros, sean éstos ofrecidos por empresas comerciales o entidades financieras.
2. Nos estamos dando cuenta en 2008, que el tema de la educación financiera no es exclusivo de los que tienen dinero, todos los involucrados en actividades económicas, desde los que venden o compran un refresco hasta los que operan el producto financiero más complejo en el mercado de derivados a nivel internacional, requieren de dos ingredientes esenciales; por un lado, el elemento ético respecto a un buen comportamiento moral y, por el otro, el componente técnico; es decir, los conocimientos financieros suficientes para desarrollar una u otra función y, claro está, que la materia de educación financiera había sido una asignatura pendiente que es necesario retomar en todos los libros de texto.
3. Estamos viviendo una crisis financiera mundial que no se había observado desde hace 80 años, que si bien es cierto ahora no fue

una crisis iniciada en nuestro país, estamos viendo como una de las variables de inicio de la crisis "*el problema de las hipotecas de alto riesgo subprime*" en Estados Unidos, su bursatilización y colocación en el mercado americano, y en los mercados internacionales comenzó la pandemia y la infección a otros créditos y mercados provocando desajustes económicos en todos los sistemas financieros internacionales; sin embargo, claro está, estamos observando que en esas operaciones complejas están faltando esos dos ingredientes a los que he hecho referencia: la ética y los conocimientos financieros.

No se trata de hablar en este prólogo sobre el problema de qué es la crisis internacional, sino resaltar que el libro de Manuel Díaz Mondragón (*Mercados financieros de México y el mundo*) es una herramienta esencial y lectura obligada para atacar esos tres fenómenos a los que me he referido: la necesidad de una mayor transparencia de información financiera; elevar los niveles de educación financiera en el país, y estar preparados en lo académico y en lo ético para enfrentar una crisis financiera como la que estamos viendo.

Esta excelente obra, dividida en tres partes, inicia con los Instrumentos Financieros en México y nos va llevando a partir de nociones concretas, individuales y simples hasta explicaciones, conceptos y productos más sofisticados. Nos explica, el autor, el funcionamiento de la banca en nuestro país y va reflexionando y analizando a su paso, desde productos como la tarjeta de crédito y los fondos de inversión hasta el impacto del mercado de valores en nuestro país. Termina su brillante exposición con productos financieros más elaborados, como la operación de derivados en nuestro mercado.

Respecto del tema de derivados, éste se presenta como una alternativa para los inversionistas pero, sobre todo, como una herramienta para reducir los riesgos sobre ciertas variables financieras. Es preciso manifestar que es de los pocos libros que de forma sencilla, analiza cualitativa y cuantitativamente qué son los futuros financieros sobre tasas de interés, así como las opciones y los *warrants* y, sobre todo, cómo operan.

La segunda parte trata sobre Análisis Financiero y Técnicas de Inversión expone, en forma concreta, los conceptos de modelo y análisis financiero, así como las 10 diferentes técnicas de selección y evaluación de inversiones en los mercados financieros internacionales, desde los criterios para conformar un buen portafolio de inversión internacional, pasando por el análisis técnico que da respuesta a cuándo comprar o vender un activo, así como el horizonte temporal del inversionista hasta la última técnica que señala el autor, referente a la evaluación de carteras, la cual pretende calificar los resultados de una cartera y determinar si el administrador cumplió con los objetivos del inversionista al escoger un determinado portafolio de inversión.

La última parte del libro sobre Mercados Financieros Internacionales muestra en forma breve una radiografía de los mercados en el mundo, de la globalización y de las finanzas internacionales. Nos demuestra el autor cómo es necesario conocer los mercados internacionales, ya que hoy día estos mercados influyen directamente en los mercados nacionales y, por consiguiente, en la inversión de cada persona en México. Manejar correctamente las finanzas internacionales nos ayudará a anticiparnos a reducir diferentes riesgos y a conocer problemas que pueden tener efectos y réplicas nacionales que, por detectarlos a tiempo, nos permitirá implementar controles preventivos y blindarnos contra efectos que en los primeros países se observen y no puedan preverse, esto con motivo de que estamos inmersos en una globalización financiera, es decir, somos parte de un mismo proceso que tiende a crear un mismo mercado.

En conclusión, la obra de Manuel Díaz Mondragón es lectura obligada para estudiantes, profesionales y directivos del sector financiero. Es un libro que, sin lugar a dudas, contribuirá a elevar los niveles de educación financiera y coadyuvará a no cometer los errores que estamos viviendo en esta crisis actual.

**Lic. José María Aramburu Alonso**

Académico de la Universidad La Salle,  
Director General de Análisis de Servicios  
y Productos Financieros de la Condusef.