

COSTO DE FINANCIACION Y RENDIMIENTO DE FONDOS

Emilio Manuel Fernández



COLECCION TEXTOS



editorial de belgrano

INDICE

Prólogo	7
Bibliografía	10
Prólogo del autor	13
Agradecimientos	17
INTRODUCCION:	
El llamado costo de capital y los mercados financieros argentinos	19
CAPITULO I	
I. Orígenes, estructura y perfiles del mercado financiero argentino	25
<i>Cuadro: Depósitos bancarios por división política. Saldos al 31 de marzo de 1980.</i>	
En millones de pesos. Depósitos de particulares	35
<i>Cuadro: Velocidad de rotación de los depósitos corrientes de particulares</i>	36
<i>La Resolución General N° 61 de la Comisión Nacional de Valores</i>	37
La cuenta de Regulación Monetaria	40
Notas	44

Item II - Mercado Financiero	
<i>Argentino Institucional</i>	47
Garantía de los depósitos	53
El Mercado Cambiario	55
Banco Central de la República Argentina	
Carta Orgánica - Ley 20.539	
Capítulo I - Naturaleza y Objeto	59
Capítulo V - Operaciones del Banco	60
Capítulo VII - Relaciones con las entidades financieras	61
Capítulo VIII - Relaciones con el gobierno nacional	62
Capítulo XI - Utilidades	62
Capítulo XII - Disposiciones varias	62
<i>Ley 21.526 de Entidades Financieras</i>	
<i>Título y Régimen General</i>	
Capítulo I - Ambito de aplicación	63
Capítulo II - Autoridad de aplicación	63
Capítulo III - Autorización y condiciones para funcionar	64
<i>TITULO II - OPERACIONES</i>	
Capítulo II - Bancos Comerciales	65
Capítulo V - Compañías Financieras	66
Capítulo IX - Operaciones prohibidas y limitadas	66

BANADE	
<i>Ley 21.629</i>	
<i>Banco Nacional de Desarrollo</i>	
CARTA ORGANICA	
<i>Derogación de la Ley 20.758</i>	
Capítulo I - Naturaleza y objeto	67
Capítulo VIII - Operaciones	68
<i>B.C.R.A. - Texto de la ley N° 21.572</i>	
<i>Anexo a la Circ. R.F1</i>	
<i>Ministerio de Economía</i>	71
<i>El Poder Ejecutivo Nacional</i>	73
<i>Anexo I a la Circ. R.F5</i>	
<i>Normas Reglamentarias y de Aplicación de la Ley N° 21.572</i>	74
Alcances	74
Inversiones exentas	74
Alcances	75
Cómputo	76
Liquidación	76
Tasas	76
<i>Anexo II a la Circular R.F5</i>	
INSTRUCCIONES PARA USO DE LA FORMULA N° 3100	
(Liquidación de la Cuenta de regulación Monetaria)	
<i>Cuadro I - Determinación del cargo y de la compensación que establece la Ley N° 21.572</i>	77

<i>Cuadro II - Depósitos y demás obligaciones en pesos sujetos a efectivo mínimo</i>	78
<i>Anexo II a la Circ. R.F. 860</i>	
<i>Texto de la Ley N° 22.051</i>	
<i>El Poder Ejecutivo Nacional</i>	79
<i>Garantía de los depósitos. Reglamentación de la Ley N° 22.051. Anexo I a la Circ. R.F. 860</i>	81
<i>Alcances</i>	81
<i>Depósitos garantizados</i>	81
<i>Excepciones</i>	81
<i>Cobertura</i>	81
<i>Garantía total</i>	81
<i>Forma de aplicación</i>	81
<i>Cuenta Corriente</i>	82
<i>Depósitos en caja de ahorros y a plazo</i>	82
<i>Declaración Jurada</i>	82
<i>Actualización</i>	82
<i>Incorporación al régimen</i>	83
<i>Incorporación inicial</i>	83
<i>Garantía de los depósitos. Reglamentación de la Ley 22.051 Anexo I a la Circ. R.F. 860</i>	83
<i>Incorporación posterior</i>	83
<i>Nuevas entidades</i>	83
<i>Aporte</i>	83
<i>Aportes diferenciales</i>	84
<i>Publicidad</i>	84
<i>Renuncia al régimen de garantía</i>	84
<i>Exclusión del régimen</i>	85
<i>Recursos</i>	85
<i>Disposiciones transitorias</i>	85

<i>Circular R.F. 1.070</i>	86
<i>A las Entidades Financieras</i>	86
<i>Excepciones</i>	86
<i>Garantía total</i>	86
<i>Cuenta corriente</i>	86
<i>Depósitos en caja de ahorros y a plazo</i>	87
<i>Declaración Jurada</i>	87
<i>Publicidad</i>	87
<i>Circular R.F. 1.084</i>	89
<i>A las entidades financieras</i>	89
<i>Garantía de los Depósitos. Reglamentación del artículo 56 de la Ley 21.526. Anexo a la Circ. R.F. 1.084</i>	89
<i>Alcances</i>	89
<i>Depósitos garantizados</i>	89
<i>Excepciones</i>	90
<i>Cobertura</i>	90
<i>Garantía total</i>	90
<i>Forma de aplicación</i>	90
<i>Cuenta corriente</i>	90
<i>Depósitos en caja de ahorros y a plazo</i>	90
<i>Declaración jurada</i>	91
<i>Incorporación al régimen</i>	91
<i>Incorporación inicial</i>	91
<i>Incorporación posterior</i>	91
<i>Nuevas entidades</i>	91
<i>Aporte</i>	91
<i>Aportes diferenciales</i>	92
<i>Publicidad</i>	92
<i>Renuncia al régimen de garantía</i>	93

Exclusión del régimen	93
Recursos	93
Disposiciones transitorias	94

COMISION NACIONAL DE VALORES	
Resolución General N° 61	94

CAPITULO II	
Concepto de "Capital de Trabajo"	99
Notas	105

CAPITULO III	
Técnica para la determinación de la tasa de costo de los fondos para financiar el activo de trabajo	107
En la columna 1	110
En la columna 2	111
En la columna 3	111
En la columna 4	112
En la columna 5	112
En la columna 6	113
En la columna 7	113

<i>Cuadro:</i> Determinación de la tasa efectiva anual del costo de financiación del activo dinámico	114
--	-----

CAPITULO IV	
La determinación del costo de operaciones financieras contratadas en moneda extranjera	115

Solución 1er. Paso	119
2do. Paso	120
3er. Paso	120
4to. Paso	121
5to. Paso	121

CAPITULO V	
El costo de fondos propios aplicados a la financiación del activo dinámico de la empresa	125

Mecánica de determinación del costo de los fondos propios	134
---	-----

CAPITULO VI	
Conclusiones	141
El costo de la preferencia de liquidez	144
El riesgo de pérdida (quebranto crediticio) de los fondos prestados	144
El valor real del dinero (o erosión por inflación)	144
La tendencia del Mercado y de la Economía	145