



## Mercados Financieros

### a. Los Mercados Financieros

En materia económica, un mercado es el lugar o área donde se reúnen compradores y vendedores para realizar operaciones de intercambio. Los mercados financieros, por tanto, son aquellos lugares donde compradores y vendedores se concentran para intercambiar activos financieros.

#### i. Introducción ¿El dinero y la intermediación financiera?

El dinero es la mercancía que se negocia en los mercados financieros. La forma en que se presenta, es decir el activo financiero que lo representa, es el matiz que hace diferenciar cada uno de los mercados que en la práctica opera en nuestros días.

Para entender la relevancia de las actividades del mercado de valores o financiero es necesario entender claramente qué es el dinero y por qué es útil.

El dinero es el producto físico que permitió el desarrollo del trueque como factor de intercambio dentro de las economías ancestrales. Hasta hoy, las formas que ha tomado el dinero a través del tiempo recorren el metal, la sal, el cabello de elefante (en África, por ejemplo) o el cacao (en las civilizaciones prehispánicas americanas).

Los primeros indicios que se tienen del dinero metálico en forma de moneda son del año 800 A.C., en el reino de Lidia, una región de Asia. Sin embargo, los problemas que surgieron con el uso del dinero metálico fueron menos complicados que los que tenía el trueque, pero tanto o más incómodos: nos referimos a la escasez, sobreoferta, robos, etc. Muchos de estos problemas se vieron solucionados con la aparición del dinero de papel: los billetes. En la actualidad, el dinero con el que realizamos el intercambio de bienes puede catalogarse como virtual, ya que podemos pagar con vales de despensa, transferencias electrónicas y telefónicas, aun cuando seguimos utilizando el dinero amonedado y los billetes como las más comunes formas de pago.

El dinero de hoy no posee valor intrínseco, es decir no tiene valor en sí mismo (un billete, un cheque electrónico), su valor se lo asignan las autoridades monetarias, pero es “valioso” por contar con las siguientes características:

1. Es divisible

2. Es durable
3. Es de aceptación mundial
4. Es escaso

A todo lo que constituye un medio de pago o intercambio comúnmente aceptado o impuesto por el gobierno se le puede llamar dinero.

El dinero tiene tres funciones principales:

1. Es medio de cambio
2. Es una medida de valor
3. Es una reserva de valor para acumular riqueza

## **ii. Ahorro y financiamiento**

El ahorro puede definirse como la preferencia por valores futuros en lugar de valores presentes, es decir, guardamos el gasto de hoy para desembolsarlo mañana. Para ahorrar en tiempos modernos optamos por depositar el dinero en una institución financiera con el propósito de que en una fecha futura podamos recibir la cantidad original incrementada por el pago de un excedente que llamamos “interés”, con la idea de que, con esto, consumiremos un mayor número de bienes y servicios.

Entendemos el financiamiento como el proceso en el que los recursos monetarios captados o recibidos por las instituciones financieras, por parte del público en general, se distribuyen entre los agentes económicos (familias, empresas y gobiernos) que los demandan para satisfacer las necesidades de desarrollo de sus principales actividades económicas (consumo, inversión y gasto), las cuales no pueden solventar en ese momento con sus propios ingresos.

A la conjunción del ahorro y el financiamiento se le conoce como la intermediación financiera, función que las instituciones financieras realizan actuando como el vehículo más adecuado y legalmente establecido.

## **iii. El Mercado Financiero y sus participantes**

El Mercado Financiero es el sitio, no necesariamente lugar físico, donde se realizan transacciones de compraventa de valores (títulos de valor monetario). Su objeto es obtener las mejores condiciones tanto para el oferente como para el demandante de instrumentos financieros.

1. El ahorrador o público inversionista: son aquellas personas u organizaciones que hacen operaciones a través del sistema, y que cuentan con activos monetarios disponibles y líquidos (dinero) sobre los que buscan rendimientos atractivos.
2. Los emisores: son aquellas empresas que

buscan recursos para cubrir necesidades o financiamiento para proyectos a través de colocación de deuda o préstamos directos de las instituciones que participan en el sector.

3. Instituciones financieras y regulatorias:

Principales y auxiliares, las principales son las instituciones bancarias y las auxiliares incluyen servicios paralelos (casas de cambio, uniones de crédito) o complementarios (seguros, fianzas, pensiones, etc.). Las instituciones regulatorias se encargan de establecer y supervisar la legislación bajo la que se realiza toda la actividad del sector.

---

## **b. Los activos financieros**

Un activo es aquel objeto que ostente la propiedad de alguien y tenga un valor de cambio generalmente aceptado. Existen activos tangibles, cuya función de sus características físicas y su uso depende de su intercambio (bienes inmuebles, autos, ropa, etc.). Otros activos son intangibles, representados por servicios o documentos que son derechos legales sobre montos de dinero o rendimientos futuros.

Un activo financiero es un activo intangible, donde el valor de éste consiste en el derecho de obtener una cantidad monetaria futura, al mismo precio que se compró o por arriba de dicho valor o por debajo de su valor inicial. Además de los billetes y los instrumentos financieros como Bonos, los activos financieros pueden ser préstamos personales que otorgan las instituciones bancarias o cualquier otro documento monetario o instrumento emitido por el Gobierno, las empresas o los bancos.

Los activos financieros bursátiles, es decir de fácil intercambio, se reconocen como de dos tipos: de Deuda y de Capital.

### **i. De Deuda**

Los más comunes son los títulos emitidos por el Gobierno. Adicionalmente, todos los préstamos otorgados, sin importar plazo, y donde se firmen documentos al emisor o al deudor para devolver el capital más un monto adicional al tomador de la deuda, también pueden clasificarse como títulos de Deuda. Los más conocidos son los Pagarés Bancarios, Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) y Bonos del Gobierno. Entre sus características encontramos que el rendimiento a vencimiento es conocido, tienen alta liquidez, existe una gran cantidad de emisores e inversionistas así como oportunidad de información.

## ii. De Capital

Los activos financieros de capital son acciones (comunes u ordinarias) y certificados de participación ordinarios (CPO's); los rendimientos están relacionados al pago de utilidades de acuerdo al desempeño de los resultados financieros del emisor, y el pago de dividendos, que por lo general representa una tasa de interés simple anual determinada en función del valor nominal de la acción con relación al valor directo de la empresa. Estos instrumentos también se conocen como instrumentos de Renta Variable, pues puede desconocerse su plazo y rendimiento.

---

### c. Las tasas de interés y la inflación

#### La tasa de interés

El interés es el precio pagado por el uso de dinero o de fondos prestables y se expresa como porcentaje de la cantidad prestada. Si la tasa de interés es del 8% en un año, esto significa que si se han prestado \$100.00 pesos hoy, se deberán pagar al transcurrir un año la cantidad de \$108.00 pesos ( $100 * .08 + 100 = 108$ ).

El nacimiento del concepto de la tasa de interés se deriva del consenso entre aquel precio mínimo (beneficio futuro) que estaban dispuestos a recibir todos aquellos que contaban con dinero y podrían estar dispuestos a prestarlo a quien lo solicitara, y el precio máximo que estaban dispuestos a pagar los que necesitaban de fondos. El interés implica una sustitución de consumo hoy por consumo mañana. Si los recursos no fueran escasos el sacrificio de consumo hoy por consumo de mañana no existiría y por lo tanto el de tasa de interés tampoco, pues nos daría lo mismo usarlo hoy que usarlo al día siguiente. Sin embargo, el trasladar nuestro consumo a mañana, utilizando nuestros recursos monetarios de hoy, implica un sacrificio que es cuantificado por la tasa de interés.

#### La inflación

La inflación es definida como el crecimiento sostenido de los precios. También es conocida como el factor que provoca una reducción en el poder de compra de una unidad monetaria, lo que significa que determinada cantidad de dinero alcanza una canasta menor de bienes y servicios.

La inflación también se conoce como el costo del dinero, ya que se considera como un costo al no tenerlo invertido o gastarlo en consumo con el paso del tiempo. En una economía con inflación pierde su poder adquisitivo, es decir está reduciendo su valor, por lo que se puede catalogar como un costo. Al efecto contrario sobre los precios (disminución sostenida del nivel general de precios) se le conoce como deflación. Ej. La situación del Japón en los años 1998-1999.

---

---

## d. La clasificación de los mercados

### i. Por sus participantes

La compraventa de valores se puede llevar a cabo mediante mercados primarios, es decir cuando el valor transado es emitido por primera vez o mediante mercados secundarios, lo que implica la comercialización de un título adquirido previamente y mediante ofertas públicas y privadas.

### ii. Por los activos comerciados

Los mercados financieros que integran el sistema financiero de acuerdo a sus activos comerciados pueden ser:

#### a. Deuda

Es aquél donde se comercian los títulos conocidos de deuda, también llamados instrumentos de renta fija, ya que prometen al tenedor un flujo fijo de pagos que se determina de acuerdo con una fórmula específica conocida de antemano.

Los títulos que se comercializan en este mercado pueden clasificarse por:

1. Plazo: corto, mediano y largo
2. Emisor: público y privado (empresas de iniciativa privada)
3. Clasificación de riesgo: con o sin grado de inversión
4. Tipo de tasa: fija, variable, o indexada
5. Características legales: pagarés, certificados bursátiles, entre otros

#### b. Accionario

Es el mercado donde se comercian títulos accionarios, que son participaciones ordinarias o comunes del capital de la empresa.

Los títulos que se comercializan en este mercado pueden clasificarse por:

1. Emisor: empresas privadas o sociedades de inversión
2. Tipo: Preferentes o comunes

#### c. Derivados

Es aquél a través del cual las partes celebran contratos con instrumentos

cuyo valor depende o es contingente del valor de otro(s) activo(s), denominado(s) activo(s) subyacente(s). La función primordial del mercado de derivados consiste en proveer instrumentos financieros de cobertura o inversión que fomenten una adecuada administración de riesgos.

El mercado de derivados se divide en:

1. Mercado Bursátil: aquél en el que las transacciones se realizan en un lugar específico reconocido, con contratos (bolsa de derivados).
2. Mercado Extrabursátil (OTC): aquél en el cual se pactan las operaciones directamente entre compradores y vendedores, sin que exista una contraparte central que disminuya el riesgo de crédito.

d. Cambiario

Lugar en que concurren oferentes y demandantes de monedas de curso extranjero. El volumen de transacciones con monedas extranjeras determina los precios diarios de unas monedas en función de otras, o el tipo de cambio con respecto a la moneda del país.