

**FACULTAD DE CONTADURÍA Y CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS**

**“ANÁLISIS FUNCIONAL Y ESTRUCTURAL DE LOS MERCADOS
FINANCIEROS Y LOS IMPACTOS EN LA SITUACIÓN
FINANCIERA DEL ESTADO DE MICHOACÁN DE OCAMPO”**

T E S I S

**Que para obtener el grado de
Contador Público**

P R E S E N T A

Juan Rosales Hueramo

Director de Tesis:

Doctor Julio César Sánchez Bucio



Morelia Michoacán, agosto 2021

Resumen

Los mercados financieros están integrados por aquellos actores y factores que intervienen en el desarrollo de temas económicos y financieros de nuestra nación, cada uno de estos actores y factores tiene funciones específicas, las cuales de manera conjunta logran el buen funcionamiento del mercado financiero. El tema central de este trabajo de investigación consiste en desarrollar de manera óptima un análisis estructural y funcional de los principales actores que intervienen en el funcionamiento de un Mercado Financiero, este desarrollo de este trabajo de investigación nos permitirá tener una mejor cultura financiera y conocer el impacto y alcance en el Estado de Michoacán de Ocampo.

Palabras Claves: Finanzas, Economía, Mercado, Estructura, Especulación.

Abstract

Financial markets are made up of those actors and factors that intervene in the development of economic and financial issues of our nation, each of these actors and factors has specific functions, which together achieve the proper functioning of the financial market. The central theme of this research work consists of optimally developing a structural and functional analysis of the main actors involved in the operation of a Financial Market, this development of this research work will allow us to have a better financial culture and know the impact and scope in the State of Michoacán de Ocampo.

Keywords: Finance, Economy, Market, Structure, Speculation.

Planteamiento del Problema

La necesidad de realizar esta investigación surge a raíz de la necesidad de analizar de forma estructural y sistemática el origen de los mercados financieros y el impacto que estos pueden generar en algún mercado local, es importante conocer y desarrollar cada una de las características de los mencionados mercado, ya que derivado del analisis a estas características podemos identificar el 80/20 y de esta manera proporcionar herramientas a los financieros locales sobre una mejor toma de decisión de acuerdo al mercado financiero a que se haga mención.

Introducción

La presente investigación tiene como tema central el análisis de los mercados financieros y un análisis estructural de los principales actores que intervienen en el desarrollo financiero y el cumplimiento de objetivos previamente identificados. Esta investigación busca mostrar la realidad del funcionamiento de los mercados financieros y el impacto que estas pueden tener en las finanzas locales del estado de Michoacán.

Para analizar esta problemática es necesario identificar de manera clara y precisa que es un mercado financiero, estudiar la evolución que ha tenido a lo largo de la historia y analizar los actores y factores que intervienen en este mercado.

El interés de estudiar esta temática y realizar esta investigación tiene su origen en que en el ejercicio profesional de la disciplina de Finanzas en el sector público y privado, es de vital importancia conocer y dominar el tema de los mercados financieros y el funcionamiento de estos, ya que en la práctica profesional nos enfrentamos a resolver problemáticas presentadas en los mercados. El interés profesional de estudiar este tema en mi investigación de tesis radica en la manera en que se puede la Administración Financiera como tema de conocimiento de esta serie de investigaciones de estos mercados con la finalidad de formar un criterio sobre estos y poder dar la asesoría necesaria al territorio de Michoacán.

El capítulo I de esta investigación tiene como objetivo principal analizar el concepto del Mercado Financieros, conceptos de gran importancia en las finanzas, la naturaleza de un mercado financiero y el contexto histórico de los mercados financieros, es decir la manera en que los mercados ha evolucionado, con el fin de tener un análisis claro y preciso sobre el surgimiento de este sistema y la evolución de este.

El capítulo II de la presente investigación tiene como tema central el estudio de la estructura de los Mercados de Valores y los actores que intervienen, así como hacer un análisis de cada uno de estos y de las leyes que regulan a cada uno de estos actores.

En el capítulo III se aborda el objetivo principal que consiste en realizar un estudio introspectivo y comparativo de un actor rector en el Mercado de Divisas, como lo es el Banco de México, este desarrollo nos permitirá tener los elementos de decisión.

Justificación

El objetivo principal de este trabajo de investigación tiene su justificación en las necesidades actuales de los usuarios de la información financiera, en virtud de que actualmente un gran sector de la población realiza operaciones ante distintos mercados financieros, es una gran responsabilidad por parte los expertos en la Administración, Finanzas y disciplinas afines a las ciencias económicas y administrativas, tener un buen manejo de la información y la forma en que se regula esta ante el apartado de las instituciones financieras.

Objetivo General

El objetivo general del presente trabajo de investigación consiste en identificar a los principales actores que intervienen en los Mercados Financieros y las funciones que aportan al buen funcionamiento de los mencionados mercados, de igual manera identificar la normatividad aplicable a cada una de estas instituciones,

Objetivos Específicos

- Definir los Mercados Financieros.
- Hacer un análisis retrospectivo sobre la evolución de los Mercados Financieros.
- Definir la estructura e identificar de manera particular a cada uno de los actores que forman parte de los Mercados Financieros.
- Analizar las principales funciones de cada uno de los actores de los Mercados Financieros.
- Analizar conjuntamente los actores de los Mercados Financieros de acuerdo a la función que tienen en este.
- Analizar la normatividad de las instituciones financieras de los Mercados Financieros.

Hipótesis

Probar la necesidad de generar información cualitativa, para que todos los expertos de la información financiera tengan los elementos de decisión para poder ejecutar las operaciones financieras de acuerdo a los lineamientos emitidos por los Mercados Financieros.

Metodología

Esta investigación es basada es de carácter cualitativa y comparativa, su principal fundamento se encuentra en el Sistema Financiero Mexicano y toda la información que rige a este, para esta investigación se realizara una comparativa de varios aspectos con la finalidad de generar nuevo conocimiento basado en estas comparaciones desarrolladas a lo largo de esta investigación.

Índice

RESUMEN	II
ABSTRACT	III
INTRODUCCIÓN	V
JUSTIFICACIÓN	VII
OBJETIVO GENERAL	VII
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	VIII
HIPÓTESIS	IX
METODOLOGÍA	IX
<u>CAPÍTULO 1. CONTEXTO HISTÓRICO Y EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.</u>	
<u>CONCEPTOS GENERALES.</u>	<u>1</u>
1.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	1
1.2. LOS MERCADOS FINANCIEROS Y SUS PRINCIPALES FUNCIONES.	13
1.3. LAS FINANZAS Y SU ROL EN LOS MERCADOS FINANCIEROS	15
1.4. GENERALIDADES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.	24
<u>CAPÍTULO 2. CONCEPTOS BÁSICOS Y CONTEXTO ESTRUCTURAL DEL MERCADOS DE VALORES.</u>	
<u>LOS ACTORES Y SU ROL.</u>	<u>30</u>
2.1. DEFINICIÓN DE SISTEMA FINANCIERO	30
2.2. DEFINICIÓN DE ACTIVOS	31
2.3. DEFINICIÓN DE CRÉDITO Y DINERO.	32
2.4. ¿QUÉ ES EL MERCADO DE VALORES?	32
2.5. ORIGEN DEL MERCADO DE VALORES Y LOS PRINCIPALES MERCADOS EXISTENTES.	34
2.6. PRINCIPALES ACTORES QUE INTERVIENEN EN LOS MERCADOS DE VALORES.,	35
2.7. MÉTODOS DE NEGOCIACIÓN EN EL MERCADO DE CAPITALES	38
2.8. MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO.	41
2.9. TIPOS DE ACCIONES EN EL MERCADO DE VALORES Y PLAZOS DE AHORRO.	44
2.10 SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	46

2.12. DÓNDE CONSULTAR LA BOLSA DE VALORES MUNDIAL A TIEMPO REAL	47
2.13. CONSIDERACIONES ANTES DE COMENZAR A INVERTIR EN EL MERCADO DE VALORES.	49
 CAPÍTULO 3. CONCEPTOS BÁSICOS Y CONTEXTO ESTRUCTURAL DEL MERCADOS DE DIVISAS. LOS ACTORES Y SU ROL.	 51
 3.1. EL MERCADO DIVISAS Y SU ESTRUCTURA BÁSICA.	 51
3.2. CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL MERCADO DE DIVISAS.	53
3.3. CARACTERÍSTICAS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DEL MERCADO DE DIVISAS.	55
3.4. PRINCIPALES OPERADORES Y TIPO DE OPERACIONES EN EL MERCADO DE DIVISAS	58
 CONCLUSIONES	 71
 REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	 73

CAPÍTULO 1. Contexto Histórico y Evolución de los Mercados Financieros.

Conceptos Generales.

1.1. Antecedentes Históricos de los Mercados Financieros

Es importante para comenzar nuestro trabajo de investigación delimitar el origen y antecedente de los mercados financieros, con el objetivo de poder tener una perspectiva más amplia sobre el presente trabajo de investigación.

Para ubicar los antecedentes y la evolución histórica de los mercados financieros se describen los siguientes periodos:

1º. Periodo: Siglo XVII En este periodo, se produce una verdadera revolución económica y financiera provocada por el intenso comercio colonial. Se contempla el tránsito paulatino a una economía urbana dominante en los contextos nacional e internacional. En este siglo, surge en Holanda el instrumento financiero llamado perpetuidad, cuyo cálculo del valor del dinero en el tiempo aplica la fórmula del valor presente.¹

En finanzas se utilizan con mucha frecuencia las fórmulas de perpetuidades para valorar acciones, bonos, empresas. También se desarrollaron mercados financieros por parte de la Compañía Holandesa de las Indias Orientales y su forma innovadora de financiar la exploración y expansión de las aventuras mercantiles europeas alrededor del mundo. Esta compañía se estableció el 20 de marzo del 1602, cuando los Estados Generales de los Países Bajos le concedieron un monopolio de 21 años para realizar actividades coloniales en Asia. Fue la primera corporación multinacional en el mundo y la primera compañía que publicaba sus ganancias. Esta compañía se caracterizaba por lo siguiente: Poseía poderes cercanos a los de un gobierno, incluyendo la potestad de declarar la guerra, negociar tratados, acuñar

¹ Quintana Adriano, Elvia Arcelia, *Las cédulas hipotecarias rurales*, tesis de licenciatura, México, UNAM, 1969, p. 1.

moneda y establecer colonias. Fue una compañía de gran importancia y volumen de negocios durante casi dos siglos, pagando un dividendo anual de 18% durante 200 años, hasta que llegó a la bancarrota y fue disuelta en 1800.²

Las posesiones y la deuda pasaron a ser asumidas por el gobierno de la República Bátava. Los territorios de la Compañía de las Indias Orientales Unidas; se convirtieron en las Indias Orientales Neerlandesas, que se fueron expandiendo en el curso del siglo XIX hasta incluir todo el archipiélago de Indonesia, y en el siglo XX formaría Indonesia.

2do Período: Siglo XIX Este periodo fue la edad dorada de las finanzas y, por ende, de los mercados financieros. Poseía poderes cercanos a los de un gobierno, incluyendo la potestad de declarar la guerra, negociar tratados, acuñar moneda y establecer colonias. El desenvolvimiento de la Revolución Industrial trajo fuertes demandas de inversiones de capital, lo cual dio pauta al nacimiento de los sistemas económicos capitalista y socialista. En esta época, se desarrolló la teoría económica como disciplina académica, y apareció el llamado modelo clásico de Adam Smith en su libro pionero "La riqueza de las naciones", en 1776, donde analizó el modo en que los mercados organizaban la vida económica y conseguían un rápido crecimiento económico.³

Se mostró, además, que un sistema de precios y de mercados es capaz de coordinar a las personas y a las empresas sin la presencia de una dirección central. El modelo económico de Adam Smith atestigua el nacimiento del capitalismo como sistema económico. La teoría recibiría más aportaciones de otros economistas como Malthus, Mill, David Ricardo, Walras, Pareto, Wicksell y Marshall. A principios de este siglo, en el marco de las finanzas, los administradores financieros se

² Ludlow, Leonor y Silva Rique, Jorge, "La primera etapa de formación bancaria (1864-1897)", *Los negocios y las ganancias de la Colonia al México moderno, México*, Instituto de Investigaciones Dr. José María Luis Mora-UNAM, Instituto de Investigaciones Históricas, 1993, pp. 330-359

³ *Idem*

dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría, siendo su principal tarea financiera buscar la financiación cuando fuese necesario. la Revolución Industrial en Inglaterra se acompañó de trascendentales innovaciones tecnológicas, tales como: 1. La máquina de vapor, inventada por James Watt, en 1779. 2. La pila eléctrica, inventada por Alejandro Volta en 1800. 3. La locomotora o la primera línea de ferrocarril, construida en 1825. Y otras innovaciones tecnológicas que aceleraron la vida cotidiana de las sociedades de los diferentes países en donde se difundió este movimiento.⁴

Durante este periodo, se empezó a clasificar la industria mediante sectores, siendo el textil el que mayor desarrollo e importancia tuvo. La empresa se expandió. Ocurrieron fusiones, que implicaron grandes emisiones de acciones y obligaciones, y se prestó especial atención a los mercados financieros y a la emisión de empréstitos, que tuvo un auge espectacular.

También con la Revolución Industrial se introdujo el uso de maquinaria en la producción; la ampliación de mercados y la ocupación de grandes grupos de trabajadores, permitieron al régimen capitalista su consolidación, hasta alcanzar la plenitud con las características que a continuación se describen: El concepto de propiedad privada, que consiste en que cada individuo pueda incrementar sus riquezas con base en su propio esfuerzo y en el usufructo del trabajo ajeno. La libre competencia y el liberalismo, que se caracterizan porque quienes tienen mayores recursos logran imponer sus condiciones. La concentración del capital, que permite la ampliación de los negocios y el establecimiento de monopolios.

El control de la ciencia y la tecnología, para que todo avance en esos ramos sea útil preferentemente a los intereses capitalistas. La banca privada, que se utiliza para compulsar y respaldar las operaciones de todos los grupos sociales, preferentemente la de los grandes propietarios. La publicidad y los programas de

⁴ Quintana Adriano, Elvia Arcelia, *Las cédulas hipotecarias rurales*, tesis de licenciatura, México, UNAM, 1969, p. 12.

ventas, que orientan a la opinión pública sobre lo que se debe de comprar y la manera de hacerlo. (Moreno, 1978: 119-121). El capitalismo se constituyó como un motor de progreso, ya que propició nuevas actividades y mayor explotación de los recursos naturales, modificando incluso, las formas de vida y los patrones de conducta; pero su crecimiento sólo ha sido posible gracias al cada vez mayor número de trabajadores asalariados que fortalecen el volumen de producción del capitalismo. 3er. período: Siglos XX y XXI El auge del ferrocarril en los Estados Unidos atrajo grandes cantidades de capital británico.

El Banco de Inglaterra empezó a mantener diversos bonos que respaldaban este activo estadounidense. Se empezaron a establecer los primeros mercados financieros de oferta y demanda a raíz de los descubrimientos del papel moneda, el oro y la plata; y esto provocó un acelerado nivel de productividad, lo cual mantuvo las tasas de inflación bajas. Finalmente, durante este período, se establecieron las grandes instituciones financieras como los bancos de ahorro, sociedades de construcción y asociaciones de crédito cooperativo. Los bancos comerciales estuvieron, casi exclusivamente, comprometidos con los asuntos de negocios de sus clientes. Como ya se mencionó, después de que ocurrió el movimiento de la Revolución Industrial, los mercados financieros empezaron a desarrollarse con mayor auge. A su vez, empezaron a desarrollarse distintas teorías financieras, vinculadas con la teoría económica, durante el siglo XX y hasta nuestros días. Según Van Horne, los mercados financieros surgieron de manera vertiginosa como un campo de estudio independiente al de la economía de principios del siglo XX, debido a que se empezaron a crear teorías para explicar los hechos financieros.⁵

Las acciones preferentes se desarrollaron en la primera mitad del siglo, y la responsabilidad limitada para los accionistas de Sociedades Anónimas fue común en la segunda mitad del siglo XX. Las tasas de interés a largo plazo permanecieron bajas, aproximadamente entre 2% y 4%, a pesar de la demanda de dinero. El papel

⁵ Quintana Adriano, Elvia Arcelia, *Aspectos legales y económicos del rescate bancario en México*, México, UNAM, Instituto de Investigaciones Jurídicas, 2002, pp. 31 y 32.

moneda mantuvo la oferta de dinero en expansión, mientras que los rápidos incrementos de la productividad mantuvieron las tasas de inflación bajas. Esto explica cómo es que Londres reemplazó a Ámsterdam como el mayor centro financiero del mundo. En este período, la principal característica que se mantuvo en los mercados financieros fue dar importancia a las finanzas corporativas, en específico, al capital de trabajo de las empresas, sea cual fuere su tamaño. De ahí la importancia que tiene el apoyo que recibieron las pequeñas y medianas empresas (PYME). Para que tuvieran un proceso de toma de decisiones más correcto y ecuánime en sus decisiones financieras de inversión y de financiamiento.⁶

En esta etapa, por el tiempo que ha transcurrido desde 1900 hasta nuestros días, se pueden encontrar cinco subperíodos; en los cuales hubo diferentes precursores de las finanzas, para un mejor funcionamiento y operación de los mercados financieros. Tales etapas son: Primera etapa. Modelo clásico de las finanzas (1900-1939) Durante este período se hizo de los mercados financieros la primera investigación de carácter científico; anteriormente, todo se basaba en forma empírica. Especial atención se presta en esta época de “capitalismo salvaje” a las fusiones, emisión de obligaciones y acciones y a los mercados financieros.

En 1900 se inició una tendencia por emitir grandes volúmenes de valores de renta fija y de renta variable. En ese tiempo, los registros financieros no eran como en la actualidad, ni existían reglamentaciones que hicieran necesaria la divulgación de la información financiera. En ese mismo año, el Consejo de la Universidad de Nueva York, estableció la considerada primera Escuela de Comercio, Contabilidad y Finanzas de todo el mundo. Esto implicó que los mercados financieros tuvieran operadores que fueran profesionales y certificados para su mejor desarrollo. En la década de los años veinte, el estudio de los mercados financieros se enfocó a satisfacer la liquidez y el financiamiento de las empresas. El financiamiento al que más se dedicaron a estudiar fue el de carácter externo; es decir, a todo tipo de

⁶ *Idem.*

valores bancarios y bursátiles. En estos años se provocó la demanda de regulaciones, las cuales siempre iban acompañadas de controles gubernamentales.

Todo esto provocó que los mercados financieros aplicaran nuevas teorías financieras y buscaran nuevas formas y herramientas para que las empresas estuvieran más enteradas de toda la información financiera del momento. En 1929, se desató una crisis internacional caracterizada por aumentos del tipo de interés y paralización de préstamos. Por esta razón se desarrollaron estudios encaminados al análisis de la situación económico financiera de la empresa, enfatizando en la liquidez y el crecimiento, o en sus similares: la supervivencia y el desarrollo. Ya en estos momentos, comenzaron a brotar elementos de la moderna teoría, impulsando la segunda etapa en la evolución histórica de las finanzas. La situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la política económica llevada a cabo contribuyó a agravar la crisis. Los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados, ya que, al conceder préstamos sin prudencia, crearon un ambiente de inestabilidad, se produjo una subida de los tipos de interés estadounidenses que llevó a la paralización de los préstamos al exterior, lo que produjo una agravación económica en los países que habían recibido dichos préstamos.⁷

En un escenario como este, las empresas tenían problemas de financiación, quiebras y liquidaciones. Esta situación obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones. El objetivo dominante para ellas era la solvencia y la reducción del endeudamiento; es decir, se buscó la máxima similitud en la cantidad de capitales propios y fondos ajenos, además de preocuparse por la estructura financiera de la empresa. En este tiempo, se produjeron estudios desde el punto de vista legal con la intención de que el accionista y el inversor tuviesen más información sobre la situación económica de

⁷ García Castillo, Tonatihu, *Enciclopedia jurídica mexicana*, México, Porrúa- UNAM, 2002, p. 446

la empresa: financiación, liquidez, solvencia, rentabilidad. Se puede decir que, en esta época, apareció el intervencionismo estatal.

En 1936, con el fondo de la Gran Depresión, apareció "La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero", de John Maynard Keynes, obra memorable que describe una nueva manera de enfocar la economía y que ayudaría a los estados a atenuar los peores estragos de los ciclos económicos por medio de la política monetaria y fiscal. Segunda etapa. Cimentación moderna de las finanzas (1940-1969) Este período, conocido como la cimentación de la moderna teoría de las finanzas, comienza aproximadamente en 1940, los mercados financieros en su funcionamiento, operación y desarrollo, se caracterizaron por la presupuestación y el control del capital y la tesorería, con la utilización de la Investigación de Operaciones y la Informática como herramientas. Comenzó la etapa con una economía de guerra, donde el análisis se percibía como descriptivo e institucional, dándose paso, posteriormente, a un enfoque analítico. Los estudios estuvieron centrados fundamentalmente en la rentabilidad, el crecimiento y a diversificación internacional, así como en la administración de la liquidez y la solvencia.⁸

Las ideas defendidas por los investigadores de la época se encaminaban a la importancia de los flujos o corrientes de cobros y pagos, la administración de fondos ociosos, las decisiones de inversión y su relación con el financiamiento y la selección de carteras óptimas, profundizándose en el estudio de las variables relacionadas con presupuestos a corto plazo, lo que se inserta en la gestión de los fondos corrientes. Respecto a lo anterior, Guthman y Dougall (1940) definen las finanzas comerciales como la actividad referente a la planificación, captación, control y administración de fondos, formando parte de la función financiera como encargada de analizar las corrientes de efectivo. Hunt (1943), por su parte, se refiere a las funciones de los empresarios como no solamente la de asegurar la capacidad de pago; sino también la atención a la liquidez para la expansión, renovación del capital y la administración de los fondos temporalmente liberados. Williams (1955)

⁸ Idem.

reconoce la incertidumbre a la que se sujetan las operaciones empresariales, por lo que las necesidades de los presupuestos y planes de efectivo se maximizaban.⁹

La depresión de los años treinta obligó a centrar el estudio en los mercados financieros, en las cuestiones defensivas de la supervivencia y las formas fraudulentas en que fueron tratados los inversores. En la década de los cuarenta, los mercados financieros se dispusieron hacia el financiamiento externo, con una orientación hacia los flujos de efectivo, que hacía que la toma de decisiones fuera desde el interior de la empresa. En la década de los cincuenta, se le empieza a dar importancia al concepto de presupuesto de capital y, por consiguiente, se diseñaron métodos y modelos para seleccionar los proyectos de inversión de capital, los cuales condujeron a un marco de distribución eficiente del capital en la empresa. Con la llegada de la computadora, a partir de esta década, se empezaron a desarrollar mejores sistemas de información en los mercados financieros; lo cual le brindaba al administrador financiero mejores elementos para tomar decisiones más sólidas, así como agilizar las operaciones financieras. Paralelamente, se empezaron a desarrollar modelos de valuación para auxiliar a la toma de decisiones financieras. Estos modelos tuvieron como propósito la evaluación de la estructura de capital y de la política de dividendos del negocio con respecto a la evaluación en su conjunto. Posteriormente, en la década de los sesenta, se desarrolló la teoría de la cartera de valores, que había sido presentada en 1952 por Markowitz, consistente en los modelos de los mercados eficientes y el de fijación de precios de los activos. Tercera etapa. Fomento de la moderna teoría de las finanzas (1970-1990) Este período tuvo como rasgo distintivo el fomento de la teoría moderna, con una expansión y profundización en las pequeñas y medianas empresas y su papel en la sociedad. El objetivo esencial de los financieros en este período estaba enfocado a la maximización del valor de la empresa. Los investigadores prestan interés a las teorías de: agencia, política de dividendos, valoración de opciones y valoración por arbitraje, en el afán de conseguir el objetivo básico, acrecentándose la aplicación de los avances en la información y las comunicaciones, lo cual dio paso a una etapa

⁹ *Ibidem*, p. 80.

superior. La maximización del valor de la empresa, ha sido un objetivo en controversia con la maximización de las utilidades.¹⁰

Algunos autores son defensores del último, sin embargo, muchas han sido las críticas en este sentido, argumentando que la meta de maximizar las utilidades: 1. Es una consideración a corto plazo. 2. No toma en cuenta el riesgo. 3. Puede ocasionar la disminución del precio de las acciones. 4. No especifica la duración de los rendimientos esperados. La maximización del valor de la empresa, por tanto, es una estrategia a largo plazo que incluye como objetivo la maximización de las utilidades y corrige las deficiencias anteriores, señalando que también está desarrollándose la administración, por lo que es reconocida como la meta de la empresa y del administrador financiero.

La Teoría de Agencia es una rama de la economía que investiga sobre los posibles conflictos de comportamiento, relaciones e intereses en que se ven envueltos los propietarios del capital y los directivos o administrativos y cómo las empresas tratan de superar estos conflictos. La Política de Dividendos es parte integral de las decisiones de financiamiento en la empresa e investiga sobre la distribución adecuada de las utilidades entre pago de dividendos a los accionistas y adiciones a las utilidades retenidas para el financiamiento empresarial.

Una opción es un contrato por el cual una persona adquiere el derecho de comprar (opción de compra) o vender (opción de venta) un activo a un precio de ejecución establecido. El Arbitraje es la compra y venta en mercados de activos similares, sobre o subvalorados, con el objetivo de obtener una utilidad libre de riesgos. En la década de los setenta, los mercados financieros perfeccionan los conceptos del riesgo para las empresas y los inversores a raíz del perfeccionamiento de distintos modelos financieros que se fundamentaban en la creación, funcionamiento y operación de instrumentos financieros y productos

¹⁰ Meján Carrer, Luis Manuel Camp, *Instituciones jurídicas del sistema financiero Mexicano*, tesis doctoral, UNAM, 2007, p. 22.

derivados de ellos. La década de los ochenta se caracterizó por mejorar la precisión de la teoría financiera existente en los mercados financieros, tanto en conceptos como en tecnología.

Cuarta etapa: La Globalización (1990-2016) Este período muestra como elemento distintivo a una nueva empresa⁷⁸, se caracteriza por la globalización de las finanzas, con excesos especulativos, volatilidad en las tasas de interés e inflación, variabilidad de los tipos de cambio, incertidumbre económica mundial y problemas éticos en los negocios financieros. Además, se presentan como función vital y estratégica de la empresa, donde como programa investigativo se destaca el conocimiento matemático o cuantitativo, como herramienta para lograr la gestión integrada a corto plazo, con visión interrelacionada de las decisiones de inversión y de financiamiento a corto y largo plazo.

En el siglo XX, las necesidades de información y técnicas para proporcionarla crecieron, desempeñando un papel fundamental, en este sentido, el sector de las telecomunicaciones en el desarrollo de herramientas que facilitaron múltiples procesos. Los años noventa destacaron por la globalización de los mercados financieros y el constante aumento de la generación de riqueza. Ya que se propusieron integrar mercados financieros mundiales. En la actualidad, durante el período que va de 2000 a 2016, los mercados financieros se caracterizan por la incertidumbre económica que se vive a nivel mundial; los problemas de financiamiento externo, los préstamos internos, los excesos especulativos y los problemas éticos de algunas empresas financieras.

Todos estos acontecimientos han dado origen a innovaciones financieras, entre las que destacan los modelos para medir el riesgo de los mercados y la forma de valorar una empresa desde una perspectiva económica con el modelo conocido como EVA; que quiere decir Valor Económico Agregado. Las empresas están adoptando teorías enfocadas a administrar con base en el valor. Se habla de

técnicas como la administración, basada en las actividades, los costos y los presupuestos basados en actividades y la reingeniería de procesos.

Las finanzas y, por consiguiente, los mercados financieros, se caracterizan por el cambio continuo para adoptar nuevas ideas y técnicas. En los inicios del Siglo XXI y hasta la fecha, se sigue hablando de globalización de las finanzas; los cambios surgirán cada vez con mayor prontitud. Sin embargo, las teorías financieras ya no se podrán enfocar exclusivamente a la generación de la riqueza; sino que deberán orientarse al servicio del ser humano. Las finanzas y los mercados financieros ofrecerán grandes oportunidades de investigación y, consecuentemente, la posibilidad de que, con base en esta realidad, se desarrollen teorías que representen, a partir de la evidencia empírica que nos ofrece el mundo financiero, la posibilidad de conocer mejor el comportamiento de los mercados y, a nivel de la administración financiera de las organizaciones en general, lograr una mayor eficiencia en la obtención de la asignación del capital, que no sólo afecta a las empresas; sino que genera un efecto en los mercados financieros y, consecuentemente, en la economía en general, dependiendo de la eficiencia con que participen los usuarios de este capital, y de la forma en que los asignen en términos de viabilidad de proyectos y de la recuperación y rendimiento de los mismos.¹¹

Situación que no se contrapone con la generación del valor económico. En resumen, el estudio de las finanzas evolucionó desde el estudio descriptivo de su primera etapa, hasta las teorías normativas y los análisis rigurosos actuales. Éstas han dejado de ser un campo preocupado fundamentalmente por la obtención de fondos para abarcar la administración de los activos, la asignación de capital y la valuación de empresas en un mercado global, enfatizando en los avances informáticos y el desarrollo de redes de comunicación. El análisis de los fondos corrientes y sus implicaciones en el riesgo y la rentabilidad de las empresas, así como en la sociedad, es un elemento presente en todas las etapas del desarrollo y

¹¹ *Idem.*

evolución histórica de las finanzas, lo cual se resume en la gestión financiera operativa, función que, en el futuro, será una mezcla de ciencia y de arte de las finanzas, combinando la exactitud de las técnicas estadísticas y las de investigación de operaciones.

Las disciplinas de carácter cuantitativo han sido importantes en la aplicación y uso de los mercados financieros. Todos estos eventos han dado origen a crear en los mercados financieros distintas innovaciones entre las que destacan los modelos para medir el riesgo de los mercados y la forma de valorar a una empresa desde la perspectiva económica. Finalmente; las empresas están tratando de adoptar estas teorías enfocadas a administrar la base del valor y cambiar en forma continua hacia el futuro.¹²

En la actualidad, el régimen de la globalización del capitalismo está perfectamente constituido y puede identificarse por los factores económicos que a continuación se mencionan: h Los medios de producción son propiedad particular de individuos o grupo de individuos. La riqueza, en el sistema capitalista, está determinada por la posesión de los medios de producción y por la fuerza de trabajo aplicada a la producción, lo cual representa el volumen de utilidades que se obtiene.

La acumulación del capital, que permite incrementar las actividades productivas sobre la base de nuevas inversiones. La existencia de grandes centros de trabajo, que hacen posible la ocupación de extensos sectores de trabajadores. Una producción abundante, capaz de satisfacer la demanda de amplios mercados nacionales e internacionales. Un eficiente sistema monetario que agiliza el intercambio de productos, el pago de salarios y la adquisición de productos de consumo. Una bien organizada actividad bancaria que respalda créditos, operaciones financieras y todo tipo de actividades económicas capitalistas.

¹² *Idem.*

La creación, el desarrollo, el funcionamiento y el crecimiento de los mercados financieros significó que las economías de los países se fueran desarrollando y creciendo gracias a la aparición de diversas teorías financieras cuyo fin siempre ha sido tratar de obtener al máximo el beneficio esperado de los sistemas económicos mundiales.¹³

1.2. Los Mercados Financieros y sus principales funciones.

Los mercados financieros son un espacio que puede ser físico o virtual, a través del cual se intercambian activos financieros entre agentes económicos y en el que se definen los precios de dichos activos. Los mercados financieros conforman un espacio cuyo objetivo es canalizar el ahorro de las familias y empresas a la inversión. De tal manera que las personas que ahorran tengan una buena remuneración por prestar ese dinero y las empresas puedan disponer de ese dinero para realizar inversiones.¹⁴

Un mercado financiero está regido por la ley de la oferta y la demanda. Es decir, cuando alguien quiere algo a un precio determinado, solo lo podrá comprar a ese precio si hay otra persona dispuesta a venderle ese algo a dicho precio

Funciones del mercado financiero

La función principal de un mercado financiero es la de intermediación entre la gente que ahorra y la gente que necesita financiación. En otras palabras, poner en contacto a compradores y vendedores. En base a ello podemos nombrar estas 4 principales funciones de los mercados financieros:

- ✓ Poner en contacto a todo el mundo que quiera intervenir en él.
- ✓ Fijar un precio adecuado a cualquier activo.
- ✓ Proporcionar liquidez a los activos.
- ✓ Reducir los plazos y costes de intermediación facilitando una mayor circulación de los activos.

¹³ Meján Carrer, Luis Manuel Camp, *Instituciones jurídicas del Sistema Financiero Mexicano*, tesis doctoral, UNAM, 2007, pp. 30-50.

¹⁴ Ibidem, p. 46.

- ✓ Características del mercado financiero.

Estas son las principales características con las que podemos definir un mercado financiero:

- ✓ Amplitud: Un mercado financiero es más amplio cuanto mayor es el volumen de activos que en él se negocian. Si hay muchos inversores en el mercado, se negociarán más activos y por tanto, habrá más amplitud.
- ✓ Transparencia: La facilidad de obtener información sobre el mercado financiero.
- ✓ Libertad: Determinada por la no existencia de barreras tanto para la compra como para la venta.
- ✓ Profundidad: Un mercado financiero es más profundo cuanto mayor es el número de órdenes de compra-venta.
- ✓ Flexibilidad: Facilidad para la rápida actuación de los agentes ante la aparición de un deseo de compra o venta.

Si las 5 características se elevan al máximo estaríamos ante lo que se llama un mercado perfecto.

Existen varios tipos de mercados financieros. Una forma básica de separarlos es en función del tiempo de la inversión:

- ✓ Mercado monetario: Se intercambian activos financieros de corto plazo (menos de 12-18 meses).
- ✓ Mercado de capitales: Se intercambian activos financieros de más largo plazo. A este tipo de mercado pertenecen los mercados de renta variable, renta fija y mercados de derivados financieros.

Debido al amplio abanico de los mercados dentro de esta clasificación, existe una división más amplia.

1.3. Las Finanzas y su rol en los Mercados Financieros

Cada vez es más complicado ceñir en un solo concepto el término “finanzas”. Hoy día se habla de finanzas en prácticamente todos los medios de comunicación; existen diarios especializados en noticias financieras, los noticiarios de radio y televisión tienen secciones dedicadas a informar sobre las principales variables económicas y financieras, y abundan las revistas que tratan de tópicos de inversiones y finanzas. Ahora también en Internet, Facebook, Twitter, YouTube y otras aplicaciones, se pueden seguir a especialistas en el tema y empresas especializadas en información financiera.¹⁵

Este y otros temas son abordados por la gente en las reuniones de amigos, en las juntas de trabajo, en los supermercados, en familia y en cualquier momento. Las expectativas de mejora, de crecimiento de inversión, de ahorro y de solvencia financiera son temas tratados día a día por mucha gente y no solo por los expertos. Finanzas, según el diccionario, se refiere a hacienda, caudal y negocios. Se le define como el conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa; y como el grupo de mercados o instituciones financieras de ámbito nacional o internacional.

Así, la palabra “finanzas” se puede definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor. “Finanzas” es una palabra que provoca reacciones distintas, las cuales pueden ir desde el interés y la curiosidad hasta el temor y la angustia. Para la mayoría de las personas las finanzas se perciben como algo complejo, poco accesible y que solo es manejado por los estudiosos; en realidad, estas pueden ser tan sencillas, interesantes y útiles si se cuenta con los conocimientos financieros esenciales.

¹⁵ García Castillo, Tonatiuh, *Enciclopedia jurídica mexicana*, México, Porrúa- UNAM, 2002, p. 462.

Como toda materia especializada, las finanzas tienen principios básicos y fundamentales; tal vez el más profundo sea la transferencia de dinero de quien lo tiene a quien no lo tiene. Los que poseen dinero están buscando ganar rendimientos y los que no cuentan con él están dispuestos a pagar un precio por obtenerlo y utilizarlo. Las relaciones y actividades generadas por este intercambio de recursos son parte importante de las finanzas.

Para entender mejor este principio de las finanzas, pensemos e imaginemos que en el mundo existen solo dos grupos de personas. El primero de ellos gana más de lo que gasta, mientras que el segundo quiere o necesita gastar más de lo que tiene, Unos tienen dinero y otros lo necesitan. En términos sencillos, las finanzas son todos los arreglos que los humanos hemos ingeniado para poner de acuerdo a estos dos grupos y lograr que ambos obtengan beneficios; así, el segundo podrá obtener los recursos que necesita a cambio de otorgarle al primero un beneficio o rendimiento.¹⁶

Las actividades y los acuerdos que se llevan a cabo para que los recursos –que a unos les sobran– sean utilizados por quienes los necesitan, son conocidos como operaciones financieras.

A continuación, se detalla un ejemplo de Operaciones Financieras:

➤ Operaciones financieras:

Grupo 1 Individuos, empresas e instituciones. Tienen excedentes de recursos

Grupo 2 Individuos. empresas, instituciones, gobiernos. Necesitan recursos

Porcentaje (%) de costo o rendimiento.

Los integrantes del primer grupo pueden ser individuos, empresas o instituciones que, por algún motivo, tienen ingresos superiores a sus gastos y han decidido no gastar esos excedentes por razones de acumulación, previsión o prudencia. A cambio de otorgar sus recursos excedentes para que alguien más los utilice, este grupo demanda un rendimiento, es decir, una ganancia. En el segundo grupo

¹⁶ *Ibidem*, p.64.

también hay individuos, empresas, instituciones y gobiernos, que en este caso necesitan gastar más de lo que tienen. Ya que utilizan los recursos de otros, este grupo debe pagar un precio, es decir, tiene un costo financiero. El común denominador para ambos grupos es la tasa de interés; este es el rendimiento requerido (ganancia) por el grupo 1, y el costo financiero (precio) para el grupo.¹⁷

➤ La tasa de interés puede tener dos sentidos: por rendimiento y por costo.

Grupo Tasa de interés Representa 1) Tienen dinero Recibe una tasa de interés como rendimiento por prestar sus recursos Rendimiento financiero 2) No tienen dinero Paga una tasa de interés por utilizar los recursos de otros Costo financiero.

Una empresa, una institución, un individuo o un gobierno pueden necesitar recursos en algún momento, pero en otro también pueden tener recursos excedentes. Piense en usted mismo, a veces tiene dinero que le sobra y en otros momentos le hace falta, pero puede ser que en el mismo momento tenga una cuenta de ahorro y también tenga un saldo por pagar en su tarjeta de crédito.

Las empresas de forma normal mantienen inversiones temporales al mismo tiempo que tienen préstamos por pagar. Las decisiones relacionadas y el equilibrio entre los excedentes y los faltantes de recursos son asuntos que las finanzas abordan en los temas de inversiones y financiamiento. A los integrantes del grupo que tienen excedentes de recursos se les puede llamar de diferentes maneras, pero en la materia financiera se les denomina inversionistas o inversores, y a quienes integran el grupo que necesitan recursos se les conoce como emisores. En la disciplina contable se les reconoce como acreedores a los que tienen dinero y deudores a los que deben el dinero.

➤ Recursos Emisores

Concepto de “mercado” que tal vez tenga en mente. La palabra “mercado” evoca productos, vendedores, compradores, transacciones y dinero; y también, algunos

¹⁷ *Idem.*

de los ingredientes de los mercados financieros. En el mercado donde abastecemos nuestros víveres existen personas que tienen productos y que están dispuestos a venderlos a cambio de dinero, también están las personas que requieren esos productos y que están dispuestos a pagar un precio por ellos. Esta es la esencia de los mercados financieros.

La principal diferencia entre los distintos nombres que se les asignen a los mercados, radica en el tipo de productos que se comercian en cada uno de ellos. En el mercado de flores se venden flores, en el de metales preciosos oro, y en el de pescados y mariscos, productos del mar. Los productos que se comercializan en los mercados financieros se llaman instrumentos financieros.

Los instrumentos financieros son los documentos que amparan las transferencias de recursos de quien tiene a quien no tiene. Son el soporte de que la operación se llevó a cabo y estos generan obligaciones legales para el emisor y derechos para el inversionista de manera simultánea. Piense por ejemplo en un préstamo que un banco le otorga a una persona, la transferencia de recursos del banco a la cuenta personal del individuo se realiza previa firma de un contrato de deuda o pagaré. En el caso de incumplimiento el banco tendrá la forma de comprobar el traspaso de recursos y su derecho de recibir una compensación o ganancia de intereses.¹⁸

Finanzas públicas, corporativas y personales Las finanzas son el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor. Dependiendo del ámbito de las actividades y de la esfera social en que se toman las decisiones, las finanzas se pueden clasificar en públicas, corporativas y personales. Las actividades que llevan a cabo los gobiernos y las empresas para tomar decisiones financieras son conocidas como finanzas públicas y finanzas corporativas, respectivamente. Las

¹⁸ *Idem.*

finanzas personales son las actividades que realizan los individuos para tomar sus decisiones financieras.¹⁹

Finanzas personales. Si los individuos requieren recursos que no tienen para financiar sus compras de bienes duraderos como muebles, casas, automóviles, computadoras, etcétera, o para cubrir sus gastos diarios, se convertirán en emisores; por el contrario, si poseen recursos de sobra, serán inversionistas. Cuando una persona firma una compra de una computadora con su tarjeta de crédito en ese momento está “emitiendo” un pagaré.

El inversionista ahora es el banco que le abrió un crédito y le proporcionó un mecanismo de pago como la tarjeta de crédito. Lo mismo sucede cuando una persona recibe un préstamo hipotecario o un crédito automotriz, en todos los casos tendrá que firmar un pagaré o contrato de préstamo donde se hace evidente que la persona es el emisor de un instrumento financiero, mientras que el banco o agencia automotriz se convierten en los inversionistas o acreedores. Por el contrario, cuando una persona tiene recursos excedentes y deposita algún dinero en el banco o cuenta de ahorro, esta se convierte en inversionista y el banco en el emisor o deudor.²⁰

Finanzas corporativas. Las empresas que requieren recursos son aquellas que han identificado alguna oportunidad de inversión rentable, que pretenden desarrollar un proyecto de expansión o, en ocasiones, aquellas que por alguna razón se les ha dificultado mantener la operación financiera del negocio. Obtener los recursos suficientes ayuda a las empresas a realizar proyectos productivos, a mantener su nivel de operación y a lograr el crecimiento deseado. Si una empresa recibe dinero en préstamo por parte de su banco, la empresa se convierte en el emisor y el banco en el inversionista. Si recibe dinero de los socios, la empresa “emite” acciones y los individuos son los tenedores de estas, es decir, los inversionistas. En cambio,

¹⁹ *Idem.*

²⁰ *Idem.*

cuando la empresa “invierte” sus excedentes de tesorería en una cuenta o instrumento bancario, la empresa es el inversionista y el banco el emisor.²¹

Finanzas públicas En cuanto a los gobiernos, estos por lo general gastan más de lo que reciben. El déficit de un gobierno, que no es otra cosa que el diferencial entre los ingresos obtenidos y los egresos aplicados, se debe financiar, es decir, deben obtenerse los recursos faltantes para poder realizar los gastos programados. Un gobierno recibe recursos financieros por medio de los impuestos y derechos que cobra, por la ganancia que generan las empresas estatales, por la emisión de dinero que realiza y, en última instancia, por los recursos en préstamos que puede obtener.

El gobierno utiliza todos los recursos disponibles para cubrir sus gastos, crear infraestructura, garantizar la seguridad de sus ciudadanos y establecer las condiciones económicas propicias que estimulen el desarrollo de la población. Estas actividades se realizan en el ámbito de las finanzas públicas. Cuando el gobierno necesita recursos “emite” algunos instrumentos financieros y con ello capta los recursos que tienen en exceso los individuos o las empresas. El instrumento más común que tienen algunos gobiernos es el denominado certificado de la tesorería o pagaré gubernamental. Cada determinado tiempo el gobierno emite certificados de la tesorería y la gente los “adquiere”, es decir invierte, entregando sus recursos al gobierno. En México los CETES, en Estados Unidos de América (EUA) los Treasury Bills (T-Bills) son unos de los instrumentos financieros más comunes y conocidos entre la población.

Las finanzas corresponden a un área de la economía que estudia la obtención y administración del dinero y el capital, es decir, los recursos financieros. Estudia tanto la obtención de esos recursos (financiación), así como la inversión y el ahorro de los mismos.

²¹ *Idem.*

Las finanzas estudian cómo los agentes económicos (empresas, familias o Estado) deben tomar decisiones de inversión, ahorro y gasto en condiciones de incertidumbre. Al momento de elegir, los agentes pueden optar por diversos tipos de recursos financieros tales como: dinero, bonos, acciones o derivados, incluyendo la compra de bienes de capital como maquinarias, edificios.²²

Los intermediarios financieros son los agentes dedicados a poner en contacto las dos partes de las finanzas, los ahorradores y los que necesitan financiación. Las finanzas ayudan a controlar los ingresos y gastos, tanto al Gobierno, a las empresas, como a cada uno de nosotros. Tener un buen control de las finanzas nos permite gestionar mejor nuestros recursos, conociendo al detalle todos los ingresos y gastos, para tener un mayor control sobre ellos mismos.²³

Áreas de estudio de las finanzas

Las finanzas estudian una amplia gama de transacciones relacionadas con la administración óptima de los recursos financieros. Entre sus áreas de estudio destacan:

- ✓ El estudio de la rentabilidad de las inversiones: Cuándo es conveniente o no invertir en un proyecto o cómo elegir entre varios proyectos.
- ✓ Cómo manejar adecuadamente el endeudamiento: Mantener el endeudamiento bajo control y aprovechar sus beneficios para crecer en el futuro.
- ✓ Mantener bajo control las variaciones del valor del dinero en el tiempo: Controlar la pérdida de valor del dinero en escenarios con inflación.
- ✓ La determinación de los precios de los activos tangibles e intangibles: Valorar los bienes en función de su riesgo y tasa esperada de retorno (ver por ejemplo TIR).

Tipos de finanzas

²²*Idem.*

²³ *Idem.*

Las finanzas pueden dividirse en cuatro grandes grupos:

- Finanzas corporativas: Se enfoca al estudio de la obtención y administración de los recursos de las empresas. Entre sus áreas de estudio se encuentran:
 - En qué proyectos productivos se debe invertir.
 - Cuando repartir dividendos.
 - Cuáles son las opciones de financiación óptimas.

- Finanzas personales: Se refiere al estudio de la obtención y administración de los recursos de las familias o individuos. Entre sus áreas de estudio se encuentran:
 - Cómo elegir una carrera o profesión rentable.
 - El manejo óptimo del ingreso laboral y el endeudamiento.
 - La toma de decisiones de inversión y ahorro (como, por ejemplo, cuándo comprar una casa o dónde poner nuestros ahorros).

- Finanzas públicas: Trata del estudio de la obtención y gestión de los recursos financieros de las instituciones del Estado. Entre sus áreas de estudio se encuentran:
 - La obtención de recursos a través de impuestos.
 - La inversión en proyectos públicos rentables.
 - La elección de los mecanismos de redistribución de los recursos.
 - El manejo apropiado del déficit y superávit gubernamental.

- Finanzas internacionales: Se refiere al estudio de las transacciones financieras a nivel internacional. Entre sus áreas de estudio se encuentran:
 - El endeudamiento en el extranjero.
 - Los efectos de la fluctuación del tipo de cambio en la rentabilidad.
 - Los movimientos de capital extranjero.
 - El riesgo inherente a invertir en un determinado país.
 - Recursos de las finanzas

Para estudiar las finanzas existen varias herramientas que administran y analizan los recursos financieros y el uso que se hace de ellos. Estos son unos ejemplos de estos recursos:

Contabilidad: Es un recurso de las finanzas que sirve para administrar los gastos e ingresos de una compañía. Es una herramienta clave para conocer en qué situación se encuentra una empresa y, con esta documentación, poder establecer las estrategias necesarias con el objeto de mejorar su rendimiento económico. La contabilidad se puede utilizar para administrar cualquier grupo: las finanzas corporativas, las finanzas personales, las finanzas públicas y las finanzas internacionales.²⁴

Finanzas conductuales: Son el campo que analiza las finanzas desde un punto de vista psicológico. Describe cómo se comportan las personas y como toman las decisiones. Nace de la unión de la psicología, la economía tradicional y la macroeconomía.

Origen de las finanzas

El origen de las finanzas puede encontrarse alrededor del siglo XV, con el surgimiento del capitalismo. Es en esta época cuando comienzan a desarrollarse los bancos comerciales que ofrecen servicios de intermediación, préstamo y ahorro. Con el paso del tiempo, las instituciones financieras y sus productos se han ido evolucionando y modernizando. Han aparecido nuevos intermediarios distintos a los bancos tradicionales (como por ejemplo sociedades gestoras de carteras, instituciones de inversión colectiva, etc.) y también nuevos productos financieros que ofrecen multitud de opciones a los clientes.²⁵

En cuanto a su desarrollo teórico, recién en el siglo XX las finanzas pasan a constituirse como un área de estudio propiamente dicha. Su origen puede

²⁴ Ochoa Setzer, Guadalupe, *Administración financiera*, México, McGraw- Hill, 2002, p. 17.

²⁵ Idem.

encontrarse en los trabajos de Irving Fisher en 1897 en donde se refiere a las finanzas como una nueva disciplina. Su ámbito de estudio se ha ido perfeccionando en el tiempo, con el desarrollo de teorías que intentan explicar la determinación óptima del precio de los activos, la rentabilidad esperada, las decisiones en escenarios de incertidumbre, etc.

1.4. Generalidades de los mercados financieros.

Cada mercado financiero se creó para satisfacer preferencias específicas de quienes participan. Por ejemplo, es probable que algunos participantes quieran invertir fondos durante un periodo a corto plazo, mientras otros buscan una inversión a largo plazo. Algunos participantes están dispuestos a tolerar un alto nivel de riesgo cuando invierten y otros prefieren evitarlo, otros que necesitan fondos prefieren pedir prestado y otros emiten acciones. Hay muchos tipos de mercados financieros y cada uno se distingue por la estructura del vencimiento y de las operaciones de sus valores.²⁶

Mercados de dinero frente a mercados de capital

Los mercados financieros que facilitan la transferencia de valores de deuda por lo común se clasifican por el vencimiento de los títulos. Los mercados financieros que facilitan el flujo de fondos a corto plazo (con vencimientos de un año o menos) se conocen como mercados de dinero mientras los que facilitan los fondos a largo plazo se denominan mercados de capital.²⁷

Mercados primarios frente a mercados secundarios

Se trate de valores negociados en el mercado de dinero o mercado de capital, es necesario distinguir entre las transacciones del mercado primario y las del mercado secundario. Los mercados primarios facilitan la emisión de valores nuevos. Los mercados secundarios facilitan el intercambio de valores existentes, que permite el cambio de propiedad de los títulos. Las transacciones del mercado

²⁶ Cortina Ortega, Gonzalo, *Prontuario bursátil y financiero*, México, Trillas, 1988, p. 22.

²⁷ Ochoa Setzer, Guadalupe, *Administración financiera*, México, McGraw- Hill, 2002, p. 21.

primario proporcionan fondos al emisor inicial de los valores, contrario a las transacciones del mercado secundario.

La emisión nueva de una acción corporativa o valores del tesoro es una transacción del mercado primario, mientras la venta de un inversionista a otro de acciones corporativas o posesión de valores del tesoro es una transacción del mercado secundario. Una característica importante de los valores negociados en los mercados secundarios es la liquidez, que es el grado al que se pueden liquidar (vender) con facilidad los títulos sin que pierdan valor. Algunos valores tienen un mercado secundario activo, es decir, que en un momento determinado hay muchos compradores y vendedores del título.²⁸

Los inversionistas prefieren valores con liquidez para poder venderlos con facilidad cuándo lo deseen (sin tener pérdidas en el valor). Si un título no tiene liquidez, es probable que los inversionistas no encuentren a un comprador en el mercado secundario y tal vez tengan que venderlo a un menor precio para atraer a un comprador.²⁹

Los mercados de capital les permiten obtener fondos a largo plazo para apoyar la expansión corporativa. Las decisiones de los directores de empresas que cotizan en bolsa influyen en el desempeño y el precio de las acciones de la empresa, que afectan al rendimiento de los inversionistas que proporcionaron fondos a los mercados de capital con la compra de la acción. La administración de inversiones incluye las decisiones que toman los inversionistas en cuanto a cómo invertir sus fondos. Los mercados financieros ofrecen una amplia variedad de oportunidades de inversión, que incluyen valores emitidos por el tesoro de Estados Unidos y dependencias gubernamentales, así como valores corporativos. Una parte importante de la administración de inversiones es decidir los valores que se van a comprar. Cuando se invierte en una acción, los inversionistas evalúan la

²⁸ *Idem.*

²⁹ *Ibidem*, p.48.

administración financiera de varias empresas. Buscan empresas subvaluadas y con potencial de mejora. Monitorean e incluso intentan influir en la administración financiera de las empresas en las que invierten para asegurarse de que los directores de finanzas tomen decisiones que maximicen el precio de la acción. El precio de mercado de la acción sirve como medida para saber qué tan bien administran los directores la empresa cotizable. Las instituciones financieras (que se estudian más adelante en este capítulo) Sirven de intermediarios que realizan las transacciones en los mercados financieros de modo que los fondos de los inversionistas se canalicen a las corporaciones. Por lo común, también funcionan como inversionistas que canalizan sus fondos a las corporaciones.

Tipos de mercados financieros

Los tipos de mercados financieros hacen referencia a los distintos mercados financieros en donde se intercambian productos o instrumentos financieros, llamados activos financieros.

1. Mercado monetario

El mercado monetario es el conjunto de mercados al por mayor donde se intercambian activos financieros de corto plazo. Sus participantes son grandes instituciones e intermediarios financieros especializados. A su vez, podemos dividir el mercado monetario en tres:

- ✓ Mercados monetarios interbancarios: En este mercado las entidades financieras realizan operaciones de préstamos y crédito mediante depósitos interbancarios, derivados de corto plazo (FRAS), swaps de tipos de interés a corto plazo u otros activos financieros, generalmente con vencimiento de un día o una semana.
- ✓ Mercado de activos empresariales: En este mercado destacan los pagarés de empresa, cuyos instrumentos de deuda son emitidos por empresas a corto plazo e incorporan una obligación de pago (cuya garantía de pago son ellas mismas). Es, por tanto, una forma de financiación empresarial.

- ✓ Mercado monetario de deuda pública: En este mercado es donde se negocia la deuda pública de corto plazo emitida por el Tesoro de un país, conocidas como letras del tesoro. Para ello, el Tesoro emite una serie de subastas anuales, previa comunicación del calendario. Las más letras del tesoro más conocidas son las de Estados Unidos, llamadas t-bills (treasury bills).

2. Mercado de capitales

El mercado de capitales es aquel al que acuden los agentes del mercado para financiarse a medio y largo plazo (superior a 12 o 18 meses). Al negociarse activos a más largo plazo que en el mercado monetario, incorpora un mayor riesgo. Podemos dividirlo en dos tipos de mercados:

- ✓ Mercado de renta fija: Se negocian títulos de renta fija (bonos, letras, etc), y por tanto su poseedor es un acreedor de la empresa emisora. Por esto también se conoce como mercado de crédito.
- ✓ Mercado de renta variable: Se negocian acciones, a este mercado popularmente se le conoce como la bolsa. Para ello, las empresas que cotizan en bolsa, dividen su capital en partes y a eso es a lo que denominan acciones (participaciones en el capital de la empresa).

3. Mercado de derivados financieros

Son mercados derivados donde se negocian productos financieros que tienen como subyacente otro tipo de activo, ya sea financiero (acciones, por ejemplo) o no financiero (materias primas, por ejemplo). Por tanto, los derivados pueden tener como activo subyacente activos tan diferentes como una acción, un bono, un tipo de interés o una materia prima. Al ser un mercado tan amplio y con tanta variedad de productos a veces se les clasifica de forma separada de los mercados de capitales.

Como comentábamos, el mercado de derivados financieros es un mercado sumamente amplio. Es por ello, que a veces se integra dentro del mercado de

capitales, principalmente los derivados del mercado de capitales, como los derivados sobre acciones o bonos.

Sin embargo, algunos mercados de derivados incluso se catalogan de forma separada del mercado de derivados, como el mercado de materias primas o el mercado de divisas, por ejemplo, dada su importancia y enorme tamaño.

Dicho esto, podemos clasificar los mercados de derivados principalmente en dos tipos según su regulación:

- ✓ Mercados organizados: Están estandarizados y controlados por una cámara de compensación. Dentro encontramos principalmente el mercado de futuros financieros y el mercado de opciones financieras.
- ✓ Mercados no organizados (OTC): Es un mercado que no tiene regulación dónde los inversores acuerdan de forma bilateral sus transacciones a través de acuerdos de neteo y de colateral con la contrapartida. Los principales tipos de derivados OTC son los swaps, y los forwards, dentro del cual se integra el mercado de divisas (Forex).

4. Mercado financiero de materias primas

El mercado de materias primas se clasifica como un tipo diferente de mercado financiero porque es un mercado muy amplio. Por un lado, existe un mercado al contado de materias primas, es decir, no es un mercado financiero, sino que es un mercado físico.

El mercado financiero de materias primas es realmente un mercado de derivados financieros. En este mercado existen gran cantidad de mercados organizados de materias primas, como por ejemplo los futuros financieros sobre el oro, el petróleo, el cobre, la plata, el trigo, el platino, el café, el zumo de naranja, el cacao, el azúcar o incluso las tripas de cerdo. El principal mercado financiero regulado de materias primas del mundo es el mercado de Chicago. También existen mercados financieros

OTC de materias primas, donde cada contrapartida negocia por su cuenta acuerdos de intercambio de materias primas a futuro.

5. Mercado de divisas (Forex)

El mercado de divisas, al igual que el mercado de materias primas, también tiene un mercado al contado, que es cualquier operación de intercambio de divisas en un plazo menor a dos días. En el mercado financiero de divisas los productos que se negocian son unas divisas frente a otras, las cuales se intercambian a un precio conocido como tipo de cambio, con una entrega superior a dos días.

6. Mercado al contado

Como veíamos en el mercado de materias primas y el mercado de divisas, el mercado al contado realmente reúne cualquier operación en que tras el acuerdo se espera la entrega del producto en el mismo momento, o como mucho al cabo de dos días. También se conoce como mercado spot.

7. Mercado de seguros

Es aquel mercado en que un asegurado y una aseguradora llegan a un acuerdo para proteger al asegurado o un tercero sobre un potencial riesgo. La póliza de seguros es un contrato mercantil independiente, en el cual se recogen todas las condiciones generales y particulares que van a regir el contrato de seguro.

8. Mercado interbancario

Como comentábamos al principio, dentro de los tipos de mercados financieros, el mercado interbancario se considera un mercado monetario, sin embargo, dado su gran importancia y tamaño, en ocasiones se clasifica como un mercado independiente.

En este mercado las entidades financieras realizan operaciones de préstamos y crédito mediante depósitos interbancarios, derivados de corto plazo (FRAs), swaps e tipos de interés a corto plazo u otros activos financieros, generalmente con vencimiento de un día o una semana.

CAPÍTULO 2. Conceptos Básicos y Contexto Estructural del Mercados de Valores. Los actores y su rol.

2.1. Definición de sistema financiero

Conjunto de instituciones, tanto públicas, sector gubernamental, así como privadas y sector empresarial, a través de la cuales se llevan a cabo y se regulan las actividades en las operaciones de otorgamiento y obtención de créditos, la realización de inversiones, prestación de diversos servicios bancarios, emisión y colocación de instrumentos bursátiles y todas aquellas relativas a la actividad financiera. Sistema financiero es el conjunto de mercados e instituciones que permiten que una sociedad capte recursos desde las unidades económicas poseedoras de ahorro o unidades de gasto con superávit y se canalicen a las unidades económicas deficitarias. La función primaria que realiza el sistema financiero se circunscribe a poner en contacto a quienes desean prestar o invertir fondos con aquellos que quieren captar nuevos recursos.³⁰

Se trata de una realidad que ha ido apareciendo paulatinamente para conformar un sistema orgánico que permite estudiarse, en forma sistematizada y científica, alrededor de los fenómenos de captación de recursos, ahorro y su inversión en actividades de consumo o de producción, colocación. El sistema financiero mexicano está constituido por un conjunto de instituciones que captan, administran y canalizan a la inversión, el ahorro tanto de nacionales como de extranjeros, y se integra por: grupos financieros, banca comercial, banca de desarrollo, casas de bolsa, sociedades de inversión, aseguradoras, arrendadoras financieras, afianzadoras, almacenes generales de depósito, uniones de crédito, casas de cambio y empresas de factoraje. El sistema financiero mexicano es el conjunto de personas y organizaciones, tanto públicas como privadas, por medio de las cuales se captan, administran, regulan y dirigen los recursos financieros que se negocian

³⁰ Ortega Castro, Alfonso, *Introducción a las finanzas*, México, McGraw-Hill, 2002, p. 13.

entre los diversos agentes económicos, dentro del marco de la legislación correspondiente.³¹

Es necesario fortalecer el marco jurídico del sistema financiero para incrementar su contribución a la economía, aumentar el monto de financiamiento en la economía, reducir el costo del crédito, promover la competencia efectiva en el sector e incentivar la entrada de nuevos participantes. Asimismo, se debe propiciar la estabilidad de dicho sistema a través de las sanas prácticas prudenciales, y promover que las autoridades del sector realicen una regulación efectiva y expedita del mismo. Los artículos 25, 26 y 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos regulan la rectoría económica y el sistema financiero mexicano.³²

2.2. Definición de activos

Los activos representan los bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, de los que se espera obtener beneficios o rendimientos económicos en el futuro. Dentro de la clasificación de activos se encuentran los siguientes: Activos internacionales netos. Éstos se definen como la reserva bruta, más los créditos convenio con bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos totales con el Fondo Monetario Internacional y con bancos centrales derivados de convenios establecidos a menos de seis meses. Asimismo, se considera el resultado por el cambio de valor en términos de dólares de los Estados Unidos, de las operaciones de compraventa de divisas y oro concertadas a la fecha.

Activos monetarios. Son aquellos activos que no pueden valer más que su valor nominal, por expresarse en moneda corriente y ser moneda corriente.

Activos financieros. Es otra forma de denominar a los activos monetarios y son aquellos que se caracterizan por estar expresados y ser representativos de moneda corriente actual. Su monto se fija por su contrato u otra forma y originan a sus

³¹ Ochoa Setzer, Guadalupe, *Administración financiera*, México, McGraw- Hill, 2002, p. 17.

³² *Idem*.

tenedores un aumento o una disminución en el poder de compra según tengan o no una redituabilidad por encima de la inflación.³³

2.3. Definición de crédito y dinero.

Crédito. Es aquel a través del cual una entidad financiera se obliga a poner a disposición del cliente una cantidad de dinero pactada en unas determinadas condiciones y en un cierto plazo. El cliente o acreditado podrá disponer o no de la cantidad estipulada en contrato según sus necesidades financieras. En todo caso, sólo tendrá que pagar intereses por el crédito dispuesto y no por el total disponible. Préstamo de dinero que se pide a un banco o a una institución financiera.³⁴

Dinero: Cualquier activo o bien generalmente aceptado como medio de pago por los agentes económicos para sus intercambios y que además cumpla las funciones de ser depósito de valor y unidad de cuenta. Es el equivalente de todos los bienes y servicios de una colectividad. Por su aspecto externo puede ser moneda cuando es de metal, o billete cuando es de papel o polímero. Tiene cuatro funciones: como instrumento de cambio, como medida de valor, como instrumento de capitalización y de movilización de valor, y como instrumento de liberación de deudas y obligaciones.³⁵

2.4. ¿Qué es el Mercado de Valores?

El mercado de valores es un tipo de mercado de capitales de los que operan alrededor del mundo en el que se negocia la renta variable y la renta fija de una forma estructurada, también la compra y venta de bienes que tiene un plan fijo, o un negocio que tiene renta variable a través de la compraventa de valores negociables. Permite la canalización de capital a medio y largo plazo de los inversores a los usuarios. Tanto como para poder tener dinero o a la vez no, podemos tener una amplia compra o venta. La definición de mercado de valores corresponde a la de un

³³ Ortega Castro, Alfonso, *Introducción a las finanzas*, México, McGraw-Hill, 2002, p. 41.

³⁴ *Idem*.

³⁵ *Ibidem*, p.43.

tipo de mercado de capitales en donde se opera sobre la renta variable y la renta fija, por medio de la compraventa de valores negociables. Algo que permite la canalización del capital de los inversores y usuarios a medio y largo plazo.

El proceso de emisión, colocación y distribución depende de los participantes que son los emisores, inversionistas, intermediarios y otros agentes económicos. También son afectados en el proceso los valores negociables emitidos por parte de personas o entidades ya sean públicas o privadas. Son por ejemplo valores negociables: las acciones de sociedades y valores negociables equivalentes a acciones, las cuotas participativas de las cajas de ahorro, los bonos de totalización, las participaciones hipotecarias, los instrumentos de mercadeo monetario, las participaciones preferentes, las cedulas territoriales, los warrants, entre otros.

Por igual, son considerados como valores negociables los contratos de opciones, los acuerdos de tipos de interés a plazo y demás contratos de instrumentos financieros relacionados con valores, instrumentos financieros, materias primas, etc. Puede ser considerado como un motor financiero con diferentes propósitos. Por un lado, los inversores adquieren algún instrumento de inversión para incrementar su patrimonio, en tanto, las empresas obtienen una fuente de financiamiento adicional. Incluso, la economía del país se beneficia por el mercado bursátil.

Por ejemplo, un mercado de valores donde los participantes registran rendimientos altos puede traducirse en mayores niveles de consumo en el mediano o largo plazo, pues disponen de mayor capital para elevar su consumo, un pilar indispensable para cualquier economía.

En general, los inversores pueden adquirir acciones a partir de la oferta y demanda de títulos de una empresa o emisora que cotiza en la bolsa, o bien, obtener instrumentos financieros como bonos, créditos, deuda y derivados.

Las emisoras que cotizan en la bolsa de valores son más atractivas a nivel local e internacional y por norma deben ser más transparentes e implementar un gobierno corporativo para la gestión empresarial entre accionistas, administrativos y consejeros que les permita competir a nivel internacional o atraer inversores extranjeros.

2.5. Origen del mercado de valores y los principales mercados existentes.

En los siglos XVII y XVIII, los holandeses fueron pioneros en varias innovaciones financieras que ayudaron a sentar las bases del sistema financiero moderno. A principios del siglo XVII, la Compañía Holandesa de las Indias Orientales se convirtió en la primera compañía en la historia en emitir bonos y acciones al público (empréstitos) en general. Como señala Edward Stringham "las compañías con acciones transferibles se remontan a la Roma clásica, pero por lo general no eran esfuerzos duraderos y no existía un mercado secundario considerable."³⁶

La India Oriental holandesa, la compañía (fundada en el año de 1602), también fue la primera sociedad anónima en obtener un capital fijo y, como resultado, se produjo un intercambio continuo de acciones de la compañía en la Bolsa de Ámsterdam. Poco después, surgió en el mercado de Ámsterdam un activo comercio de diversos productos derivados, entre los que se encuentran opciones. Los comerciantes holandeses también fueron pioneros en las ventas en corto, una práctica que fue prohibida por las autoridades holandesas ya en 1610.³⁷

A nivel mundial también hay distintas bolsas en las que cotizan entidades y empresas de diversos sectores. Cada una se encarga de gestionar las operaciones del demandante o vendedor y del oferente o comprador, así como asegurarse de que cada transacción cumpla con las normas y esquemas operativos de conducta, prácticas justas y equitativas en el mercado.

³⁶ Ortega Castro, Alfonso, *Introducción a las finanzas*, México, McGraw-Hill, 2002, p. 41.

³⁷ Ibidem, p.50.

Dentro de las más destacadas está la Bolsa de Nueva York, se encuentra en Wall Street y se estableció en 1792. En ésta, la mayoría de las transacciones son de viva voz. También está la Asociación Nacional de Distribuidores de Valores o NASDAQ que es la segunda bolsa de valores más grande en Estados Unidos, la cual es completamente electrónica. En ella participan ocho países europeos y tiene su sede en Nueva York. Otra de las más destacadas es la Bolsa de Tokio o TSE, la tercera más grande en todo el mundo y la primera entre los países asiáticos. También la Bolsa de Shanghai, la segunda más grande de la República Popular de China. Esta entidad financiera cuenta con regulaciones específicas para los inversores extranjeros emitidas por la Comisión Reguladora de Valores de China.³⁸

Y por último está la Bolsa de Hong Kong, misma que se sitúa en el quinto puesto en capitalización bursátil. Hay cerca de mil 470 empresas que cotizan en este mercado, es la más grande en China. A diferencia de las reglas en Shanghai, en Hong Kong no hay controles estrictos para los participantes.

En México, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) es la entidad financiera que, por concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, opera de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores. El objetivo de esta institución es facilitar las transacciones bursátiles o valores para su desarrollo, expansión y competitividad. También, con la intención de impulsar la competencia y crear una mejor oferta de servicios e instrumentos del mercado bursátil a partir del 29 de agosto de 2017, la Secretaría de Hacienda otorgó el título de concesión para que la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) operara a la par de la BMV.

2.6. Principales Actores que intervienen en los Mercados de Valores.,

En el Mercado de Valores interactúan los oferentes, demandantes, fiscalizadores e intermediarios de instrumentos de inversión o valores.

Demandantes

³⁸ Katz Isaac , *The Mexican Financial System*. Instituto Tecnológico Autónomo de México, 1987, p. 33

Son todas aquellas personas o instituciones que poseen superávit de recursos financieros, esto les permite renunciar a una parte de sus ingresos, invirtiendo en los instrumentos financieros o valores que prefieran con el objeto de recibir una ganancia en el futuro.³⁹

Oferentes o emisores

Son todas aquellas personas o instituciones que poseen déficit de recursos financieros y requieren financiar nuevos proyectos.

Intermediarios

Son personas o instituciones que prestan un servicio, que consiste en reunir a los oferentes con los demandantes. Son agentes regulados. Las operaciones pueden ser en bolsa y fuera de ésta.

Las razones de existencia de los intermediarios financieros son principalmente:

- ✓ Costo de información y análisis de inversiones.
- ✓ Diversificación.
- ✓ Proximidad de oferentes y demandantes.
- ✓ Contribuye al desarrollo económico al canalizar el ahorro hacia la inversión.
- ✓ Brinda liquidez a la inversión, permitiendo que los tenedores de títulos puedan convertir en dinero sus acciones.
- ✓ Coloca en contacto a las empresas y las entidades del Estado que necesitan recursos de inversión de ahorradores.
- ✓ Favorecen la valoración de activos financieros y la asignación eficiente de los recursos.

Funciona captando en parte el ahorro personal y empresarial, un punto de financiación extra para aquellas empresas que están en procesos como la emisión de nuevas acciones. Pero cotizar en la bolsa está sujeto a los riesgos de los ciclos económicos, además de sufrir los efectos de los fenómenos psicológicos que son

³⁹ Idem.

capaces de elevar o reducir los precios de los títulos y acciones. Por lo que se le considera un instrumento de medición del impacto de todos aquellos acontecimientos políticos, económicos y sociales por los que una sociedad pueda atravesar.

Es así como se convierte en un barómetro del comportamiento de las economías en los países alrededor del mundo. He allí su más representativa importancia.

La emisora o compañía que cotiza en la bolsa lo hace para obtener un financiamiento con la intención de expandirse en caso de no disponer de suficiente liquidez para hacerlo. La emisión de instrumentos bursátiles en el mercado puede lograr esa alternativa, mediante un activo financiero, la emisora obtiene un financiamiento.

El precio de una acción lo establece el libre mercado, las ofertas deben ser públicas con la finalidad de ganar transparencia, credibilidad y así facilitar una mayor cantidad de información en cada operación.

La Bolsa Mexicana de Valores cuenta con el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC). Es un indicador que mide el comportamiento del mercado y se calcula con la cotización de las acciones más negociadas, es decir, se toma una muestra balanceada y representativa de la bolsa. De tal forma que si el IPC sube o baja se pueden hacer estimaciones de cómo se comportará en el mediano plazo.

Algo similar pasa con el índice Dow Jones compuesto por 30 acciones más significativas de la industria de los Estados Unidos —salvo transporte y servicios públicos— que cotizan en Nueva York y el Nasdaq.

2.7. Métodos de negociación en el mercado de capitales

Dentro del mercado de capitales existen dos maneras de negociar los activos o valores: el mercado primario y el mercado secundario, donde se negocian valores después de haber sido colocados.

El primero es donde se cotizan por primera vez los títulos de las emisoras y los recursos captados por la colocación son en su totalidad para la misma emisora, en este caso la oferta pública es secundaria.

El secundario comprende la negociación de títulos emitidos y colocados anteriormente, ofrece liquidez a los inversionistas, por lo que las operaciones pactadas no otorgan financiamiento a las emisoras, en contraste facilita la colocación de nuevas emisiones.

Los Mercados de Valores en la actualidad son automatizados y la mayoría de las operaciones se realizan mediante los ECN, que son simplemente un conjunto de servidores (computadoras) que contienen el sistema o programa donde confluyen todos los compradores y todos los vendedores de manera virtual. Usualmente las corredoras proporcionan las cotizaciones utilizando acciones de su propio inventario para venderlas y comprarlas a sus clientes.

Es por ello que se les denomina los "hacedores del mercado" (market makers), pues son ellos los responsables de mantener la liquidez de los mismos. Para cotizar sus valores en la Bolsa, las empresas primero deben hacer públicos sus estados financieros, puesto que a través de ellos se pueden determinar los indicadores que permiten saber la situación financiera de las compañías. El vendedor puede ser la propia empresa, uno, varios o todos los accionistas mayoritarios. Los activos financieros ofrecidos en venta comúnmente son representados por acciones o obligaciones.⁴⁰

⁴⁰ Fabozzi, Frank, *Mercados e Instituciones Financieras*, Pearson, México, 2001, p.53

Las acciones ofrecidas pueden ser parte o la totalidad de la empresa. Los vendedores deberán hacer presentación de un folleto donde se explican las condiciones de la oferta pública de venta, que son registradas y verificadas por el órgano regulador de la bolsa correspondiente. El folleto informativo se pone a disposición de los interesados, quienes podrán aceptarlo o no, y se abren los periodos de aceptación y finalización de la oferta pública de venta. Invertir en la bolsa es accesible, por ello, cualquier persona con un buen manejo de finanzas personales o con la intención de incrementar su patrimonio puede hacerlo. También debe contar con los servicios de un intermediario como una Casa de Bolsa y la guía de un asesor financiero, con lo cual obtendrá un plan de inversión diversificado en distintos instrumentos ante los riesgos del mercado de capitales.⁴¹

Los fondos de inversión funcionan como un portafolio compuesto por diversos instrumentos financieros, con la finalidad de reducir el riesgo y poner al alcance de inversionistas pequeños y medianos la oportunidad de acceder a posibilidades que de otro modo no podrían.

La CONDUSEF recomienda que antes de invertir en la bolsa es necesario tomarlo con calma e incrementar los conocimientos financieros para entender cómo opera cada uno de los instrumentos bursátiles.

Si estás decidido a invertir debes tener claro un plan y lo que se necesita para cumplirlo. Aunque no debes olvidar que acceder al mercado de valores requiere de paciencia y experiencia. Para iniciar puedes acercarte con los expertos de Banca Privada de Grupo Financiero Monex. Ellos saben cómo hacer que tu dinero trabaje para ti.

Comercializar en la bolsa de valores consiste la transferencia de acciones o garantías de un vendedor a un comprador, a cambio de dinero. Esto sugiere un acuerdo financiero entre ambas partes. Entre participantes del mercado de valores

⁴¹ *Idem.*

se encuentran pequeños inversores de acciones individuales hasta grandes inversores con personalidad física o jurídica, que pueden tener su sede en cualquier parte del mundo, y pueden incluir bancos, compañías de seguros, fondos de pensiones y de inversión.

Las órdenes de compra y venta de estas entidades financieras pueden estar ejecutadas en su nombre o por un operador de bolsa. Algunos intercambios se producen en lugares físicos, donde las transacciones se llevan a cabo en un piso de negocios, por un método conocido como mercado de corros. Este método se utiliza en algunos intercambios de productos básicos, y obliga a los comerciantes a ofrecer unos precios de oferta.

El otro tipo de intercambios en la bolsa de valores se realiza a través de una red informática, donde las transacciones se realizan electrónicamente. Un ejemplo de tal intercambio es el NASDAQ. En un intercambio, un comprador potencial ofrece a un determinado precio una acción, y un vendedor potencial pide a un precio determinado una acción. Cuando los precios de oferta y demanda coinciden, tiene lugar la venta.

Comprar o vender en el mercado implica aceptar los precios pedidos u ofrecidos para la acción deseada. El propósito de una bolsa de valores es facilitar el intercambio de títulos entre compradores y vendedores, creando así un mercado. Además, estos intercambios proporcionan información en tiempo real sobre el mercado e informa sobre la variación del precio de las acciones. Las acciones se clasifican según varios criterios. Uno de ellos depende del país donde la empresa está domiciliada. Por ejemplo, Nestlé o Novartis que tienen su sede en Suiza, por lo que pueden considerarse parte del mercado bursátil suizo, aunque sus acciones puedan ser vendidas en otros países, por ejemplo, en el American depository receipts (ADRs) en mercados de valores de EE.UU.

A partir del 2017, el tamaño del mercado bursátil mundial (capitalización de mercado) era de aproximadamente US\$ 79.225 billones. Por países, el mercado más grande fue el de Estados Unidos (alrededor del 34%), seguido de Japón (alrededor del 6%) y de Reino Unido (alrededor del 6%). Estas cifras disminuyeron en 2013.

A partir del 2015, había un total de 60 bolsa de valores distintas a nivel mundial con un total de una capitalización de mercados de unos US\$ 69 billones. De estos, 16 mercados tienen un intercambio de capitalización de US\$ 1 billones que representa el 87% de la capitalización del mercado global. Con la excepción de la Bolsa de Valores Australiana, estas 16 se encuentra en uno de los tres continentes: Norteamérica, Europa y Asia.

2.8. Mercado Primario y Secundario.

El mercado primario y el mercado secundario son dos tipos de contratación y negociación que difieren uno del otro en una gran medida. Tomando en cuenta esto se tiene las siguientes definiciones y diferencias.

Mercado primario

El mercado primario es la colocación o salida al mercado de nuevas acciones. Esto significa que son las acciones procedentes en directo de la empresa, y que por lo normal se venden por medio de una subasta.

La venta se da ya sea en un concurso público o la negociación directa. Y en caso de que ocurra en forma indirecta, al inmiscuirse los intermediarios financieros, se podrá realizar en tres maneras a su vez que son:

Venta en firme: Independientemente de si se venden todas las acciones o no es un trato cerrado, con una venta en firme se cierra una cantidad de acciones por una cuantía determinada.

- Acuerdo Stand-by: Esta es la forma más común entre varios intermediarios financieros que gestionan valores en simultáneo. Se cierra un preacuerdo

entre la empresa emisora y el intermediario. El intermediario realiza las ventas en múltiples tandas y va cerrando más paquetes accionariales según necesite ampliar el número de la empresa.

- Best Effort: Es una venta directa a comisión entre intermediarios. La comisión ganada por las empresas emisoras de esas acciones está en función del precio de venta.
- Mercado Gris: Su nombre se debe a que se trata del empleo de ciertas partes del mercado que las empresas no usan de modo habitual. Si bien no son ilegales, es un mercado no explorado, por lo que los conocimientos de su resultado real son inciertos.
- Colocación Privada: Son acciones emitidas que se ubican en el mercado privado a una o varias personas en carácter privado, pero de forma directa.

Mercado secundario

El mercado secundario es el mercado en donde los valores que ya han sido emitidos y vendidos en el mercado primario son manejados en tiempo real por vendedores y compradores. Algo que ocurre de forma simultánea y es ejecutado por operaciones directas o intermediarios financieros correspondientes.

Por tanto, el mercado secundario es el lugar donde las operaciones de compra y venta son realizadas. Son estas las que transforman el tejido económico y la productividad financiera desde una perspectiva de inversión y confianza.

En el mercado de valores no solo se procede a contratar acciones sino a también negociar otros activos financieros como lo son obligaciones, bonos y derechos de suscripción. Es decir, todos estos activos financieros que las empresas han decidido vender o negociar para las necesidades de financiación que posean.

Estos productos negociados se dividen en dos grandes grupos que son los denominados como renta fija o renta variable. El tipo de renta dependerá de si el rendimiento recibido por el inversor está predeterminado o no, respectivamente.

En la renta fija podrás encontrar a la deuda, y las acciones corresponden al segundo grupo, a la renta variable. Esta última modalidad es la preferida por las empresas cuando es necesario conseguir financiación por medio de la bolsa.

También existen productos híbridos que son una mezcla de lo anterior, como es el caso de las obligaciones convertibles en acciones. Ellas primeramente generan un interés fijo para después transformarse en valores de renta variable. Otro tipo son las obligaciones con warrants, con las que el inversor obtiene el derecho a una prima o la conversión en otro activo financiero, asimismo.⁴²

Por tanto, cuando una persona compra un título de renta variable, una acción en determinada empresa, por ejemplo, no tiene el conocimiento específico de los beneficios que obtendrá. Esta situación se da porque no se encuentra prestando dinero para que se lo devuelvan, sino que con la compra se convierte en propietario de una parte de dicha empresa. Pasa a ser, por tanto, una inversión de riesgo.⁴³

Una situación opuesta a la que se da cuando un inversor compra un título de renta fija con un tipo de interés fijo. Al hacerlo sabe el tipo de rendimiento que obtendrá con un periodo de tiempo predeterminado.

Es importante destacar que en el mercado financiero no todos los valores de renta variable que cotizan tienen el mismo prestigio. Esto se debe a que no comparten las

⁴² Madura, Jeff, *Mercados e Instituciones Financieras*, México, 8ª edición, CENGAGE, 2007, p. 22.

⁴³ Ibidem, p. 33-38.

mismas cuentas de resultados y tampoco las mismas expectativas. Es así, como algunos valores tendrán más prestigio que otros si se les compara.

2.9. Tipos de acciones en el mercado de valores y plazos de ahorro.

Las acciones ordinarias son títulos que no poseen ningún tipo de derecho especial que esté más lejos de los previstos en la ley y por igual en los estatutos de la sociedad. Son las acciones ordinarias las que están en la capacidad de conferir los mismos derechos a todos sus propietarios sin que exista alguna clase de distinción.

Por su parte, las acciones preferentes son las que conceden a sus titulares o propietarios alguna clase de derecho especial. Como ejemplo, puede ser citado que si una sociedad anónima cae en quiebra serán los accionistas y propietarios quienes cobrarán en último lugar. Esto porque por delante de ellos están los acreedores y dentro de los accionistas, los títulos preferentes están en la libertad de cobrar antes que el resto.

El ahorro sostenido permite invertir para obtener ganancias, pero además activa el flujo de capitales del mercado.

El "flujo ahorro-inversión" es la transferencia de recursos entre oferentes (ahorrantes) y demandantes de fondos (inversionistas). Este flujo es lo que permite el desarrollo económico, al poner los recursos al servicio de las inversiones productivas.

La diferencia entre los ingresos y los gastos de consumo de una persona o de una familia se llama ahorro. El ahorro ayuda a proteger el nivel de vida de las personas ante situaciones de pérdida de ingresos o posibles reducciones en el ingreso futuro, como la cesantía; o ante el aumento imprevisto de los gastos debido, por ejemplo, a una enfermedad. Permite también un consumo más estable en el tiempo, mejorar el ingreso futuro acumulando capital hoy y prever posibles mayores

gastos futuros, como por ejemplo la educación de los hijos o dejar a los descendientes una herencia mayor. Además, el ahorro permite acceder a bienes que tienen un costo importante en relación con el ingreso personal o familiar sin recurrir al endeudamiento.⁴⁴

Una vez que se ha logrado formular un plan de ahorro con un propósito determinado, se requiere invertir el dinero ahorrado con el fin de obtener una ganancia y, de esa forma, proteger su poder adquisitivo respecto de la inflación y hacer que logre una cierta rentabilidad.

Es importante tener en cuenta que una inversión sólo es exitosa cuando satisface los objetivos de quien la realiza, por lo que al momento de elegir dónde invertir, es necesario considerar cuál es el riesgo que se está dispuesto a asumir y la rentabilidad que se espera obtener.

Es importante tener en cuenta que habrá períodos en que se pueden aprovechar buenas oportunidades de inversión y otros en que el mercado no será especialmente atractivo para las inversiones, lo que a la larga permite compensar las fluctuaciones y obtener retornos más estables. Por esta razón, si tiene un horizonte de ahorro de largo plazo y no le gusta correr riesgos, es recomendable que ahorre periódicamente e invierta de manera constante.

Para tomar una buena decisión es necesario informarse acerca de las alternativas de inversión para poder comparar la rentabilidad que ofrecen, el riesgo, las facilidades para rescatar su ahorro, los costos de administración y transacción involucrados, entre otras consideraciones. Existen variadas opciones para obtener la información que necesita, a través de instituciones financieras como administradoras generales de fondos, corredores de bolsa, agentes de valores, compañías de seguros, bancos, los reguladores, por mencionar algunas, las que pueden otorgarle información sobre los portafolios de inversión que ofrecen, los

⁴⁴ Ramírez Solano, Ernesto, *Moneda, Banca y Mercados Financieros*, Pearson, México, 2001, p. 65.

tipos de instrumentos en que invierten, los horizontes de tiempo de sus inversiones, etc.

2.10 Sociedades administradoras de fondos de inversión

Se trata de las sociedades que sirven para administrar fondos de inversión. Cuentan con personas especializadas en este campo.

➤ Bolsa de valores

Son entidades que brindan medios para la compra y venta de valores, ejerciendo así cargos de autorización, regulación, fiscalización y sobre los puestos de la bolsa.

Entre sus funciones se encuentran:

- ✓ Establecer los procedimientos de compra y venta
- ✓ Efectuar revisiones a distancia sobre los impuestos de la bolsa
- ✓ Ofrecer al público información sobre los valores
- ✓ Velar por la transparencia de la formación de precios

➤ Puestos de bolsa

Los puestos de bolsa son entidades que están autorizadas para realizar actividades de intermediación en el mercado bursátil. Otras de sus funciones son comprar y vender valores por cuenta de sus clientes, administrar carteras individuales de inversión y asesorar al inversor en la compra y venta de valores en bolsa.

➤ Inversionistas

Los inversionistas o inversores son las personas que tienen recursos para la adquisición de acciones, obligaciones u otros valores, y que están en la búsqueda de obtener ganancias de sus inversiones.

➤ Entidades de custodia

Las entidades de custodia son las responsables por prestar servicios para la conservación de valores y el efectivo en relación con estos. También es su misión

la del registro de su titularidad. Así como la devolución al titular, valores del mismo emisor y las mismas características que hayan sido entregadas para su custodia.

➤ Sociedades calificadoras de riesgo

Las sociedades calificadoras de riesgo son las entidades que están autorizadas para la emisión de calificaciones de riesgo de los valores. Estas calificaciones no son más que opiniones técnicas y objetivas acerca de la capacidad de pago que posee un emisor. Las mismas están expresadas a través de una escala de letras y números.

➤ Proveedores de precios

Al hablar de proveedores de precios, se habla sobre sociedades anónimas que están autorizadas para prestar profesionalmente servicios de cálculo, así como suministro de precios de valoración para los instrumentos financieros.

➤ Sociedades fiduciarias

Son entidades que han sido creadas para la administración de fidecomisos, a su vez se encuentran sujetas a las inspecciones de la superintendencia financiera.

➤ Sociedades titularizadoras

Estas entidades están encargadas de administrar vehículos de propósito especial como los son por ejemplo universalidades, fondos de titularización y fidecomisos. Por medio de los cuales se estructuran los procesos de titularización correspondientes.

2.12. Dónde consultar la bolsa de valores mundial a tiempo real

En la actualidad conviene conocer y realizar un seguimiento en vivo de lo que ocurre en las principales bolsas alrededor del mundo. Poder observar las subidas y bajadas de la bolsa en tiempo real es un método para ubicarse en la realidad económica del mundo.

Existen muchas plataformas disponibles para seguir en tiempo real las cotizaciones de los mercados bursátiles. También la necesidad de esta clase de información ha hecho que más y más sitios ofrezcan estos índices. Algunas de ellas son:

- ✓ Megabolsa.com
- ✓ Planeta Forex
- ✓ Investing.com
- ✓ ADVFN
- ✓ Expansión
- ✓ El economista
- ✓ Ecobolsa

También está la opción de las aplicaciones para dispositivos con sistema operativo Android o en iOS. Estas aplicaciones son de lo más variadas y se adaptan a todo tipo de necesidades. Algunas de las más destacadas son:

- ✓ Bloomberg: Una agencia de noticias financieras especializada en Bolsa. Por medio de su aplicación se tendrá acceso a tiempo real de los valores, noticias de los mercados bursátiles y del mercado de capitales. Sus gráficos son de gran utilidad.
- ✓ Yahoo! Finanzas: Los usuarios podrán crear una cartera de valores con productos con un mayor o menor riesgo. Para que así tome la decisión de invertir en el momento preciso. Es una aplicación sencilla y simple de usar.
- ✓ Google Finance: Otra aplicación sencilla que es recomendada en especial para los principiantes.

No obstante, lo mejor será visitar con recurrencia varias de las páginas señaladas. Así como verificar más de una de estas aplicaciones, debido a que al contrastar todos estos datos se tendrá la mejor información posible.

2.13. Consideraciones antes de comenzar a invertir en el mercado de valores.

Es importante atender a las siguientes interrogantes:

- ✓ ¿Para qué quiero invertir?
- ✓ ¿Qué riesgos estoy dispuesto a tolerar?
- ✓ ¿Estoy dispuesto a perder algo de dinero si la ganancia puede ser muy alta?
- ✓ ¿Cuál es mi horizonte de inversión?

Para responder estas preguntas es fundamental que conozca su perfil de riesgo como inversionista.

Hay reclamos sobre valores que llegan a la CMF, que están relacionados con inversionistas o aportantes de fondos mutuos a quienes se les hizo una mala evaluación de su perfil de riesgo, por lo que usted debe conocerse y estar de acuerdo con el perfil que su corredor, agente o administradora general de fondos haga de usted.

Una persona que quiere comprar o vender alguno de los instrumentos o valores que se transan en el mercado no va directo a la bolsa a comprar. Dependiendo del tipo de instrumento que haya decidido comprar o vender en el mercado secundario, debe acudir a un intermediario de valores, ¿ya sea corredor de bolsa? o agente de valores?, dependiendo del tipo de instrumento y el mercado. En el caso de fondos mutuos, ¿puede recurrir además a una Sociedad Administradora General de Fondos? o sus agentes.⁴⁵

Luego debe elegir en qué instrumentos en particular quiere invertir. Es decir debe conocer sus propias expectativas antes de invertir. Si quiere obtener una ganancia rápida o segura, o si quiere tener altas rentabilidades. Pero también es importante asumir que la inversión puede tener una variación negativa, con las consecuentes pérdidas en el dinero invertido.

⁴⁵ Ramírez Solano, Ernesto, *Moneda, Banca y Mercados Financieros*, Pearson, México, 2001, p. 65.

Si usted no es cliente de esa corredora, o del agente que finalmente elija, éstos le pedirán antecedentes que demuestren su identidad y capacidad legal, y conocer su patrimonio e idoneidad financiera, a fin de acreditar su solvencia y credibilidad como cliente. Una vez que el intermediario lo evalúa como cliente, se firman los documentos que permiten al intermediario recibir las órdenes sobre compra o venta de valores y ejecutarlas bajo las condiciones establecidas.

El corredor deberá llevar una ficha por cada cliente, que al menos contenga la siguiente información:

- ✓ Identificación de la persona natural o jurídica.
- ✓ Relación del cliente con el corredor.
- ✓ Constancia de la clase de órdenes que el corredor podrá recibir de su cliente.
- ✓ Las fichas serán firmadas por el cliente o por su representante.

¿En el caso de que a usted le interese comprar directamente cuotas de Fondos Mutuos?, quienes pueden realizar ese tipo de operaciones son las Administradoras Generales de Fondos, los cuales verificarán sus antecedentes y suscribirán con usted el denominado "Contrato General de Fondos". Una vez recibido el aporte, pasará a formar parte del fondo.⁴⁶

⁴⁶ Madura, Jeff, *Mercados e Instituciones Financieras*, México, 8ª edición, CENGAGE, 2007, p. 63.

CAPÍTULO 3. Conceptos Básicos y Contexto Estructural del Mercados de Divisas. Los actores y su rol.

3.1. El Mercado Divisas y su estructura básica.

El mercado de divisas, también conocido como Forex (abreviatura del término inglés Foreign Exchange), FX o Currency Market, es un mercado mundial y descentralizado en el que se negocian divisas. (Una divisa es toda moneda extranjera, es decir, monedas oficiales distintas de la moneda legal en el propio país. Mientras que la moneda local es la moneda de referencia de un país, la moneda local y oficial de un territorio. Se considera divisa a todas aquellas monedas distintas de las del país de origen.

Este mercado nació con el objetivo de facilitar el flujo monetario que se deriva del comercio internacional. Es, por gran margen, el mercado financiero más grande del mundo, llegando a mover un volumen diario de transacciones de alrededor de cinco billones de dólares estadounidenses (USD), más que todos los demás mercados bursátiles del planeta combinados. Ha crecido tanto que, en la actualidad, el total de operaciones en moneda extranjera que se debe a operaciones internacionales de bienes y servicios representan un porcentaje casi residual, debiéndose la mayoría de las mismas a compraventa de activos financieros. En consecuencia, este mercado es bastante independiente de las operaciones comerciales reales y las variaciones entre el precio de dos monedas no puede explicarse de forma exclusiva por las variaciones de los flujos comerciales.⁴⁷

El mercado de divisas o mercado cambiario es un mercado que se caracteriza por el libre cambio de divisas, es decir, su objetivo principal es el de facilitar el comercio internacional y la inversión. También se conoce como FOREX (Foreign Exchange, que se traduce como intercambio de monedas extranjeras).

⁴⁷ Katz Isaac , *The Mexican Financial System*. Instituto Tecnológico Autónomo de México, 1987, p. 64.

En ese espacio físico o virtual se fija el precio de cada moneda denominado tipo de cambio. Dicha cotización depende exclusivamente de la oferta y demanda de los participantes. Cabe precisar que en el mercado cambiario no se negocia solo efectivo. Por el contrario, también se comercializan depósitos registrados en

Instituciones financieras o documentos que otorguen el derecho a cobrar una cantidad de dinero. Este mercado ayuda a realizar compras y ventas de empresas de diferentes países sin que ellos compartan la misma moneda. Por ejemplo, se permite que una empresa de E.E.U.U importe productos europeos y pague en euros, aunque los ingresos de esta empresa sean en dólares. Para conocer el valor de una moneda con respecto a otra se utiliza el conversor de divisas.

El mercado de divisas es relativamente joven, comenzó a formarse en 1970 en el momento en que se estableció tipos de cambio flotante aboliendo el tipo fijo establecido en 1944 en Bretton Woods que tenía como base la onza de oro.⁴⁸

El mercado de divisas es único debido a:

- El volumen de las transacciones
- La liquidez extrema del mercado.
- El gran número y variedad de los intervinientes en el mercado
- Su dispersión geográfica
- El tiempo en que se opera - 24 horas al día (excepto los fines de semana).
- El cambio de horarios trading.
- La variedad de factores que generan los tipos de cambio.

El volumen de divisas que se negocia internacionalmente, con un promedio diario de US\$ 6,6 billones,5:5 operando en un solo día lo que a Wall Street le tomaría un mes (o más) en el mercado bursátil.

⁴⁸ *Ibidem*, p.85

Los diez participantes más activos explican casi el 73% de volumen negociado, según Wall Street Journal Europa. Los grandes bancos internacionales proveen al mercado de divisas un precio de compra (bid) y otro de venta (ask). El spread es la diferencia entre estos precios y normalmente se constituye como la retribución a la entidad por su papel de intermediario entre los que compran y los que venden usando sus canales. Por lo general el spread en las divisas más negociadas es de solamente 3 pips o puntos básicos (que es la cantidad mínima que puede cambiar el precio de una divisa). Por ejemplo, si el bid (precio de compra) en una cotización de EUR/USD es de 1,2200 mientras que el Ask (precio de venta) se establece en 1,2203, se pueden identificar con claridad los 3 pips de Spread.

3.2. Características Principales del Mercado de Divisas.

Entre las implicaciones de no ser un mercado centralizado se encuentra el que no existe una sola cotización para las divisas que se negocian: ésta depende de los diferentes agentes que participan en el mercado.

El mercado de divisas es un mercado mundial que, aunque cuenta con acceso las 24 horas, en la práctica se ve limitado por el paréntesis de las operaciones en el fin de semana. Aún en esos periodos de interrupción, los operadores pueden colocar posiciones de compra o de venta que se verán dinamizadas cuando el mercado comience a fluctuar. No es menos importante tener en cuenta que durante el periodo de negociación, la hora del día en la que se acceda en este mercado tiene un impacto directo en la liquidez para operar en una o en varias divisas. Los momentos en los que abren las principales bolsas del mundo son los de mayor liquidez y movimiento, si bien el mercado Forex no está directamente vinculado con la naturaleza de estos centros de negociación. Dado que estamos hablando de un mercado extrabursátil, no se deben menospreciar los cambios que estos centros pueden causar.

Los principales centros de negociación son las bolsas de Londres, Nueva York y Tokio. Primero abren los mercados asiáticos, posteriormente los europeos y

finalmente abren los mercados americanos. El mercado abre el domingo por la tarde (hora de la costa Este de Estados Unidos) y cierra el viernes a las 4:00 p.m. hora del Este. Esto permite el acceso permanente a los mercados con el beneficio de una mayor liquidez y una capacidad de respuesta rápida a los acontecimientos económicos o políticos que tengan efecto sobre él.

Las fluctuaciones en los tipos de cambio son causadas, generalmente, por flujos monetarios reales, así como por las expectativas de cambios en ellos debido a los cambios en las variables económicas como el crecimiento del PIB, inflación, los tipos de interés, presupuesto y los déficit o superávit comerciales, entre otras.

Las noticias importantes se publican a menudo en fechas programadas, así que los inversores tienen acceso a las mismas noticias al mismo tiempo. Sin embargo, los grandes bancos tienen una ventaja importante: pueden ver el libro de órdenes de sus clientes.

En el mercado de divisas, las monedas se negocian en cruces. Cada cruce de monedas constituye un producto individual y es tradicionalmente anotado como XXX/YYY, donde YYY es el código internacional de tres letras ISO 4217 en el cual el precio de una unidad de XXX se expresa. Por ejemplo: EUR/USD es el precio del Euro (EUR) expresado en dólares estadounidenses (USD) entendiéndose que un 1 euro = 1,18416 dólares estadounidenses (17 de septiembre de 2020)

Según el estudio del BIS, los cruces de monedas más negociados eran:

- EUR/USD - 24,0%
- USD/JPY - 13,2%
- GBP/USD - 9,6%

El ISO 4217 es un estándar internacional publicado por la ISO con el objetivo de definir códigos de tres letras para todas las divisas del mundo. Esto elimina las confusiones causadas por algunos nombres de divisas como dólar, franco, peso

o libra, que son utilizados en numerosos países pero tienen tipos de cambio muy diferentes. Las dos primeras letras del código son las dos letras del código del país de la divisa según el estándar ISO 3166-1 y la tercera es normalmente la inicial de la divisa en sí.

3.3. Características de los Principales Productos del Mercado de Divisas.

El mercado de Divisas es el sistema o mecanismo que permite el intercambio de divisas entre oferentes y demandantes de las mismas. Su función principal es realizar la conversión de una moneda a otra, estableciéndose un precio de intercambio. Sus características son las siguientes:

- Es un mercado OTC (Over the Counter). No es un mercado organizado como en el caso de las Bolsas.
- No tiene un horario definido y opera todos los días.
- Es un mercado descentralizado y no existe un único lugar de encuentro (se mueve alrededor del mundo).
- El mercado internacional de divisas se configura como un mercado interbancario, con negociación telefónica, que puede ser directa entre las entidades participantes o con la intermediación de un broker.
- El tipo de cambio se establece libremente por el cruce entre oferta y demanda. La información sobre los precios circula automáticamente a través de plataformas de información (Reuters, Bloomberg, Telerate...)
- Es un mercado muy volátil.
- Hay riesgo de contrapartida y de liquidación de las operaciones, a diferencia de lo que ocurre, por ejemplo, en el mercado de derivados.

Para el mercado FOREX destacan las siguientes características:

- Gran escala: Se reporta un gran número de operaciones de intercambio de monedas alrededor del mundo, configurándose el que es considerado el mayor mercado financiero.

- Variedad: Participan muchos tipos de actores, desde entidades internacionales hasta personas naturales que se acercan a una casa de
- cambio. Asimismo, se ofrece una alta gama de activos financieros: Forwards, opciones, entre otros.
- Agilidad: Es fácil comunicar al demandante con el oferente. Las transacciones pueden realizarse por diversos medios como la ventanilla del banco o a través de una computadora.
- Utilidad: Permite satisfacer la necesidad de los agentes por una moneda en particular. Esto es importante, por ejemplo, si las partes que han cerrado un contrato no se encuentran en el mismo país. En ese caso, normalmente el comprador deberá adquirir divisa extranjera.
- Liquidez: El mercado FOREX puede absorber volúmenes de operaciones gigantescos.
- Mercado de negociación continua: Aquí no hay un horario de apertura y de cierre, sino que los inversores pueden operar durante un horario continuo de 24 horas al día, durante los 5 días de la semana.
- Mercado Transparente: Dada la multimillonaria negociación que cada día tiene lugar en los mercados de divisas, es imposible una manipulación de mercado.
- Vencimiento flexible: Los participantes de otros mercados financieros se ven limitados por tener que respetar un horizonte particular en el tiempo. En el mercado FOREX una posición puede mantenerse abierta el tiempo que el inversor considere.

- Mercado sin costes de ejecución: El mercado FOREX no ha contado con comisiones en concepto de servicios, a excepción de una natural diferencia entre los precios de compra y de venta (spread).
- Apalancamiento: la posibilidad de operar con futuros sobre divisas permite mantener posiciones elevadas, tan sólo desembolsando un porcentaje de estas (garantías).

De acuerdo con un estudio del BPI de 2019:

- El 38,3% de las transacciones eran exclusivamente entre bancos
- 54,5% fueron entre bancos y otro tipo de firma financiera
- 7,2% se realizaron entre un intermediario y una compañía no financiera.

Las actividades financieras se encuentran determinadas por la realización de diferentes intervenciones propias y ajustadas a las características del mercado internacional, por el trading, es sin lugar a duda, una carrera de fondo que necesita mucha formación detrás, además de una importante dosis de pasión. En consecuencia, el asesor enmarcado en el trading debe poseer conocimientos técnicos, que le permitan primeramente ser broker, que es un intermediario que permite introducir órdenes de compra-venta en el mercado, a cambio de unas comisiones por cada operación. En consecuencia, para empezar, es habitual usar el servicio de broker que ofrecen los propios bancos. Ya más avanzados en el trading, habrá que seleccionar el que mejor se adapte al perfil. Asimismo, es necesario de una plataforma de trading y dinero; la plataforma de trading es un software que permitirá visualizar los gráficos de la evolución del producto financiero con el que esté operando. Es importante acotar que, en sus inicios el mercado de divisas Forex fue creado para favorecer el comercio empresarial entre países en un mundo cada vez más globalizado.⁴⁹

⁴⁹ Hull John C., *Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones*, 4ª edición, Ed. Pearson, México, 2002, p. 55.

3.4. Principales Operadores y Tipo de Operaciones en el Mercado de Divisas

Es importante para realizar este análisis comenzar por los principales tipos de actores que intervienen este mercado.

- Instituciones financieras.

Estas instituciones pueden participar en el mercado de forma especulativa o de cobertura o actuando por cuenta de un cliente. Cualquier transacción económica internacional, desde una transferencia hasta la compra de unas acciones extranjeras, implican el paso previo por el mercado de divisas para efectuar la compraventa de divisas necesarias para realizar la operación principal.

Hasta hace poco tiempo, los operadores en divisas participaban activamente en este negocio, facilitando a las partes que negociaban el cumplimiento efectivo de sus órdenes a cambio de unos honorarios limitados. Hoy, sin embargo, gran parte de este negocio se ha trasladado a sistemas electrónicos más eficientes, tales como EBS, Reuters, la Bolsa de Valores de Chicago, Bloomberg y TradeBook.⁵⁰

- Compañías comerciales:

Las empresas del sector no financiero que operan con clientes y proveedores internacionales intervienen también en el mercado. Su impacto en el mercado en el corto plazo es pequeño. Sin embargo, los flujos comerciales son un factor importante en el comportamiento a largo plazo de una moneda. Además, las operaciones de algunas multinacionales pueden tener un impacto imprevisible en el cambio de la moneda de países pequeños.

- Bancos centrales:

Los bancos centrales operan en los mercados de moneda extranjera para controlar la oferta monetaria, la inflación y/o los tipos de interés de la moneda de su país. A menudo imponen las tasas de cambio e incluso a menudo utilizan sus reservas internacionales para estabilizar el mercado. La expectativa o el rumor de una

⁵⁰ Hull John C., *Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones*, 4ª edición, Ed. Pearson, México, 2002, p. 55.

intervención de un banco central pueden ser suficientes para alterar el valor de una moneda. Sin embargo, los bancos centrales no logran siempre sus objetivos y en algunos casos el mercado puede imponerse a un banco central. Esto sucedió en la debacle 1992-93 del mecanismo de tipos de cambio y en la crisis financiera asiática de 1997.

➤ Inversores particulares a través de intermediario:

Gracias a este mercado han surgido empresas especializadas que se encargan de brindar servicios de administración de cuentas en forex, fondos de inversión y sistemas automáticos. Hoy en día se cree que el mercado de intercambio de divisas (FOREX o FX) es el mercado financiero con mayor proyección de crecimiento en el mundo financiero moderno.

Una de sus principales diferencias frente al mercado bursátil es que el mercado de divisas carece de una ubicación centralizada, opera como una red electrónica global de bancos, instituciones financieras y operadores individuales, todos dedicados a comprar o vender divisas en virtud de su volátil relación de cambio. En la actualidad existen empresas especializadas en la participación y apoyo a los operadores de este mercado que ofrecen diferentes tipos de servicios.

En primer lugar, los "Brokers" o intermediarios financieros, ofrecen la posibilidad de abrir una cuenta en una divisa determinada y por medio de órdenes de compra y venta, emitidas por diferentes canales, permiten al inversor tratar de obtener beneficios aprovechando las fluctuaciones de los tipos de cambio de las distintas monedas. Estas empresas, dada su importancia en el sistema financiero, normalmente están sujetas a diversos controles y auditorías; no obstante, cuando se está hablando del intermediario financiero o "broker", es recomendable que antes de elegir uno se investigue su solidez y trayectoria, así como tener en cuenta el marco legal por el que se rige.⁵¹

⁵¹ Díaz Mata, Alfredo, *El Mercado Bursátil en el Sistema Financiero*, McGraw-Hill, México, 2005, p. 63.

Para el operador individual, el principal objetivo como inversor es la especulación acerca de los cambios futuros en el precio de las divisas y, al comprarlas y venderlas según las fluctuaciones de los tipos de cambio, podrá conseguir beneficios o pérdidas.

➤ Bancos comerciales:

Actúan como intermediarios para sus clientes y también por cuenta propia. Se les denomina creadores de mercado (market makers). Cada banco comercial tiene abierta una cuenta con uno o varios bancos corresponsales (pudiendo ser sus propias sucursales) en cada país financieramente significativo. Estas entidades intervienen en el mercado de divisas con tres objetivos básicos:

- ✓ Ofrecer servicio a sus clientes.
- ✓ Administrar la posición del banco para alcanzar el balance óptimo en cada una de las divisas
- ✓ Obtener beneficio de los diferenciales entre el tipo de cambio de demanda y el de oferta, de las comisiones, de las tarifas de cambio y del float o beneficio derivado del tiempo en que el banco tiene a su disposición los fondos que recibe de los clientes.

➤ Empresas no financieras:

Se vinculan con los mercados de divisas a través de sus operaciones comerciales de ámbito internacional, y de inversiones directas en el extranjero. Hay empresas cuya actividad principal no es el mercado de divisas, pero que tienen que utilizar diferentes monedas en sus operaciones, como por ejemplo los exportadores e importadores de mercancías y servicios.

➤ Personas físicas:

Hoy gracias a los “dealers on line” un inversor puede invertir desde su pantalla en el mercado de divisas en tiempo real. Esta operativa se ha visto favorecida por el desarrollo de internet y las tecnologías de la comunicación. Especuladores y Arbitrajistas:

➤ Los especuladores:

Obtienen sus ganancias dependiendo de la variación del tipo de cambio en el tiempo, actuando según sus expectativas sobre los tipos de cambio y asumiendo riesgos. Cerca del 90% de las operaciones de divisas tienen fines especulativos.

➤ Los arbitrajistas obtienen sus ganancias dependiendo de la variación del tipo de cambio en el espacio (distintos lugares), pero en el mismo momento de tiempo. Por ejemplo, si el tipo de cambio en Londres es de 2,45 libras/dólar, y en el mismo momento el tipo de cambio en Nueva York fuera de 2,50 libras/dólar, un arbitrajista con 2,45 libras comprará un dólar en Londres y, acto seguido, venderá este dólar en Nueva York, obteniendo 2,50 libras y consiguiendo un beneficio de 0,05 libras.

➤ Casas de cambio: Permiten al público cambiar parte de su capital de una divisa a otra. Realizan transacciones en efectivo.

Una vez que hemos identificado a los principales actores de este sistema, tenemos que mencionar el tipo de operaciones que se realizan en este mercado, razón por la cual vale la pena señalar los principales instrumentos:

➤ Operaciones al contado de divisas. Conocidas en inglés como Foreign Exchange Spot Trading, son compra venta de divisas en las que el tiempo que transcurre desde la contratación hasta su liquidación (entrega de las divisas) es igual a dos días hábiles. Si el tiempo se reduce a un día hábil recibe el nombre de tom/next (T/N) y con valor mismo día hábil se denomina overnight (O/N)

➤ Operaciones a plazo de divisas. Son operaciones de compraventa de divisas en las que la cantidad y el precio de las divisas se fijan en el momento de la contratación, pero la liquidación o entrega de las divisas no se realiza en el momento de la contratación sino en uno posterior, también fijado en el

contrato. Este contrato se diferencia del futuro de divisas que se contrata en el mercado de derivados y de forma estandarizada. Las operaciones a plazo representan un 70% del total de las operaciones realizadas.

En las operaciones del mercado de divisas no hay Cámara de Compensación. Son las entidades intervinientes las que dan el servicio. El Banco de posición es la entidad bancaria en la que se centralizan todas las operaciones de compra y venta de divisas, así como depósitos, para cada una de las monedas en las que operamos. Los miembros del mercado son bancos comerciales, brokers, bancos centrales, empresas no financieras, especuladores/arbitrajistas. Divisas.⁵²

Su difusión, reproducción o uso total o parcial para cualquier otro propósito queda prohibida. Todos los derechos reservados. se suelen remitir vía SWIFT, con detalle diario de movimientos de cuenta para su control. Un elemento clave es la Fecha Valor, que es el día en que se ha de liquidar la operación, es el día en que realmente se efectúan y se reciben los pagos. Las operaciones de compra-venta en el mercado de divisas se dividen en:

Operaciones de contado (SPOT): Operación de cambio actual de una divisa contra otra que se liquida antes de los 2 días hábiles desde la contratación (cuando entre la fecha de contratación y la de valor no han transcurrido más de 2 días hábiles). Pueden tomar valor el mismo día, valor al día siguiente hábil o valor dos días hábiles.

Operaciones a plazo (FORWARD): Operaciones liquidables a más de 2 días hábiles a partir de la fecha de contratación. La principal utilidad es eludir los riesgos de cambio que las fluctuaciones de las divisas pueden causar.

Posición: Es el saldo vivo de las operaciones que se han realizado en divisas por una misma entidad. También se puede expresar como el saldo de las compras y

⁵² *Idem*

ventas en contado y a plazo, en el que las variaciones que puedan producirse en los tipos de interés o en los tipos de cambio pudieran crear beneficios/pérdidas para la entidad.

En el mercado de divisas se realizan dos tipos de operaciones: al contado y a plazo.

- Las operaciones al contado (spot) son acuerdos de cambio de una divisa por otra a un tipo de cambio determinado. El intercambio de estas divisas deberá producirse dentro de las 48 horas siguientes a la fecha de transacción.
- Las operaciones a plazo (forward) son acuerdos de intercambio de divisas que se realizan actualmente, pero cuya materialización tendrá lugar en un instante futuro predeterminado: 1, 2, 3 y 6 meses. El contrato de compraventa a plazo de divisas es un contrato en firme, es decir, su cumplimiento es obligatorio. A este tipo de contrato acuden dos clases de participantes: los que buscan seguridad (que tratan de protegerse del riesgo de variación del tipo de cambio, al asegurarse un determinado tipo de cambio) y los especuladores (que tratan de beneficiarse de las variaciones que se puedan producir en el tipo de cambio).⁵³

Entre los factores que afectan al tipo de cambio se cuentan:

- Factores económicos: déficit comercial, inflación, diferencias de tipos de interés, déficit público, desempleo, PIB, IPC, etc.
- Factores políticos que pueden afectar a la política monetaria y cambiaria del país o a sus fundamentos económicos. En este punto, se puede considerar la estabilidad política.
- La psicología del mercado: rumores, etc. Aunque este punto puede parecer de menor importancia no es así. Por ejemplo, el día 23/04/2013 un rumor de

⁵³ Rueda Arturo, *Para Entender la Bolsa*, Ed. Cengage, 2.ª Edición, México, 2005, p. 53.

atentado en la Casa Blanca vía Twitter hizo tambalear la bolsa de Wall Street durante algunos minutos. Los índices llegaron a caer más de un 1%. Con cierta frecuencia, el comportamiento caótico de algunas bolsas de acciones puede verse reflejado en las cotizaciones del mercado de divisas.

En este mercado las operaciones financieras se establecen en torno a un par de divisas y un precio de cotización. Es decir, cada operación cuenta con una moneda que se vende, una que se compra y un precio que rige dicha venta. Por ejemplo, el par de divisas más utilizado es el EUR/USD, con el que un operador vendería cierta cantidad de euros (EUR) a cambio de cierta cantidad de dólares (USD). Si el precio de cotización es de 1,05 dólares por cada euro, por la venta de 5 euros uno ganará 5,75 dólares. A partir de la fluctuación de este precio de compra/venta es de donde los inversores pueden sacar dinero. En otras palabras, los inversores compran una divisa esperando que ésta aumente su cotización respecto al resto y, así, venderla luego por un precio mayor al que la compró.

Existen dos modalidades de análisis en el mercado de divisas que permiten evaluar un par de divisas y tratar de pronosticar hacia donde podría dirigirse el precio futuro.

- El análisis fundamental es una metodología de análisis bursátil, pretende determinar el auténtico valor del título o acción, llamado valor fundamental. Este valor se usa como estimación de su valor como utilidad comercial, que a su vez se supone es un indicador del rendimiento futuro que se espera del título.
- El análisis técnico es la modalidad utilizada mayormente por los especuladores a corto y medio plazo, que lo utilizan para tratar de pronosticar los movimientos frecuentes y las oscilaciones diarias que presentan los pares de divisas del mercado. Este análisis consiste en plasmar en un gráfico del precio de un par de divisas un conjunto de líneas de tendencias, formaciones, e indicadores técnicos, que ayudan a pronosticar los movimientos inmediatos

del precio. No obstante, hay que señalar que algunos detractores han tachado este tipo de análisis de subjetivo y acientífico.

En definitiva, podemos decir que el contrato de compraventa de moneda a plazo fija de antemano el tipo de cambio a una fecha futura determinada (más de dos días de plazo). El tipo de cambio a plazo no suele establecerse en base a la predicción directa de lo que será en el futuro el tipo de cambio de una moneda. Al contrario, es el resultado directo del cálculo de tres factores con los cuales contamos el día de la operación:

1. El tipo de cambio de contado del día de la operación
2. El tipo de interés al que el cliente toma prestada la divisa vendida.
3. El tipo de interés al que el cliente deposita la divisa comprada

Las teorías que pretenden explicar los movimientos del tipo de cambio proporcionan una base para predecirlo, así como para explicar la razón por la que se producen diferencias entre la oferta y la demanda de una moneda determinada, lo que implica una alteración de su precio o tipo de cambio. Dichas diferencias entre la oferta y la demanda se pueden deber a diversas causas:

1. El comercio internacional de bienes. Por la adquisición de bienes en otros países.
2. La inversión. Las personas pueden desear variar la cantidad de recursos financieros que colocan en el exterior, tanto en inversiones productivas como en inversiones financieras.
3. Especulación. Basada en la adquisición de divisas o venta de estas con la esperanza de obtener una ganancia en el cambio de una moneda por otra.
4. El arbitraje. Que consiste en adquirir la moneda en un mercado por un precio inferior e, instantáneamente, venderla en otro distinto por un precio superior. Con lo que se consigue una ganancia segura, al mismo tiempo, que permite que todos los mercados tengan cotizaciones similares de las diversas divisas.

La razón por la que se compran o se venden más o menos productos en el exterior radica, en la diferencia en los precios de los mismos, mientras que la evolución de los capitales invertidos en uno u otro país se debe a la diferente retribución de esos capitales.

Comenzaremos suponiendo que los mercados financieros internacionales son eficientes, lo que nos permite caracterizar el equilibrio resultante a través de una serie de teorías que relacionan el tipo de cambio ⁷ con la tasa de inflación y con el tipo de interés:

1. Teoría de la paridad del poder adquisitivo (PPA). Liga el tipo de cambio con la tasa de inflación siendo la relación de orden directo: cuando la inflación disminuye el tipo de cambio desciende (la moneda se aprecia), y viceversa.
2. Teoría de la paridad de los tipos de interés. Liga el tipo de interés con el tipo de cambio a plazo en sentido directo.
3. Efecto Fisher. Relaciona la tasa de inflación con el tipo de interés. La relación es de tipo positivo, pues a un aumento del índice de inflación le seguirá un aumento del tipo de interés nominal, y lo contrario.
4. Efecto Fisher internacional. Pone de manifiesto que existe una relación entre el tipo de cambio y el de interés de forma directa. A largo plazo, a un aumento del tipo de interés de una moneda le seguirá la depreciación de esta, es decir, un aumento del tipo de cambio.
5. Teoría de las expectativas: Utiliza al tipo de cambio a plazo como estimador del tipo de cambio al contado, relacionándolos de forma directa.

Teoría de la paridad del poder adquisitivo (PPA) Esta teoría, debida inicialmente a David Ricardo y desarrollada posteriormente por Gustav Cassel, se basa en la ley del precio único, que sostiene que los bienes similares deben tener el mismo precio en todos los mercados, lo que implica que es indiferente adquirir el bien en un país u otro cualquiera. El arbitraje será el encargado de explotar las diferencias de precios hasta que éstas desaparezcan. Como acabamos de ver, los precios de los bienes en los distintos países deben ser básicamente iguales, ya que si no fuese

así se producirían excesos de demanda sobre los bienes más baratos que llevarían finalmente a que los precios se elevaran y alcanzasen un nivel similar.

En este mercado es importante establecer los contratos a los que se encuentran sujetos estos mercados, y estos son los siguientes:

- a) Contratos Spot: Los contratos de Forex spot son contratos en los que las partes acuerdan comprar y vender una divisa al precio actual del mercado. Este contrato se ejecuta “spot”, es decir forma inmediata.
- b) Contratos Forward: Los contratos a plazo, también conocidos como contratos Forward, son contratos de compra-venta de divisas en los que se estipula un precio determinado en el que una moneda debe cambiarse por otra en el futuro. Este tipo de contrato se usa comúnmente en estrategias comerciales para establecer un pedido a un precio específico que no está disponible actualmente.
- c) Contratos de Futuros: Son contratos en los que el comercio de divisas se acuerda a un precio específico en una fecha específica. La diferencia sustancial entre los contratos a plazo (forward) y los contratos de futuros es que los contratos de futuros son vinculantes para las partes, quienes deben cumplir el contrato de intercambio en la fecha de vencimiento.
- d) Pares de divisas mayores: En este grupo se encuentran las divisas más comercializadas y representan más del 80% del comercio total que tiene lugar en el mercado de divisas. La alta disponibilidad y liquidez de estas divisas aseguran que las condiciones de negociación sean particularmente ventajosas, con diferenciales relativamente bajos en comparación con otros pares menos comercializados.
- e) Pares de divisas menores: Estos son pares de divisas menos líquidos que los pares más grandes y, a veces, también se conocen como cruces de

moneda o simplemente cruces. Estos son pares en los que el dólar estadounidense no está presente, pero incluyen las principales monedas mundiales, como el euro, la libra esterlina o el yen japonés. Entre los pares menores más comunes están EUR / CHF, EUR / NZD, GBP / AUD, GBP / AUD, GBP / JPY, CAD / JPY, entre otras

- f) Pares de divisas exóticos: Los llamados pares de divisas “exóticas” son aquellos que afectan a la moneda de un mercado emergente. Estas monedas tienen una liquidez baja y un volumen de negociación muy bajo, en comparación con otros pares. Entre los pares exóticos más populares encontramos USD / TRY, USD / MXN y USD / ZAR. De este modo, se entiende que para que dichas actividades de divisas se mantengan de manera continua, es importante analizar los diferentes factores que tienen injerencia en las mismas.
- g) Análisis fundamental: Considera las variables macroeconómicas, sociales y políticas que pueden causar algún impacto en el mercado. Por ejemplo, las divisas, tipos de interés internacionales o publicación de determinados resultados económicos.
- h) Análisis técnico: Que es una observación de las tendencias en un plazo de tiempo más acotado, reaccionando a los movimientos más leves en el precio de los activos. Esta forma de análisis usa estadísticas y gráficos para describir el comportamiento que los activos han mostrado previamente como el volumen de trading y el precio.

Participar de una bolsa de valores puede traer varios beneficios a las empresas, entre los que se encuentran.

- ✓ Para las personas o entidades que tienen ahorros la bolsa de valores puede darle varios beneficios, entre los que se encuentran:
- ✓ Mayores opciones para rentabilizar sus ahorros.
- ✓ Mayor acceso a información.

- ✓ Modificar las transacciones las veces que sea necesario.
- ✓ Acceder a un mercado regulado que ofrece seguridad.

Al hacer referencia al mercado de divisas, se puede decir que mismo existe desde hace siglos dado que el comercio internacional siempre ha precisado de la utilización de moneda diferente a la del país envuelto en las transacciones. En los últimos 25 años este mercado ha experimentado innovaciones y presiones competitivas que se convierten en elementos fundamentales para cambiar su estructura complicándola, no sólo en cuanto al número o tipo de productos que se utilizan, sino también en la forma de realizar las transacciones. Hoy en día, los productos que se negocian en los mercados van más allá de las simples transacciones al contado o a plazos cortos.

Las últimas tendencias del mercado llevan a crear contratos de divisas a plazo de hasta cinco años e incluso con vencimientos superiores para las divisas principales. De lo indicado, se precisa que el mercado de divisas no es un mercado solamente de especulación financiera, tiene orígenes antiguos y surge debido a las necesidades comerciales de intercambiar una moneda por otra, para efectuar transacciones. Sus negociaciones, hoy en día, tienen lugar en el llamado mercado interbancario el cual funciona las 24 horas del día, los 5 días de la semana. Opera gracias a una red interbancaria global, distribuida en cuatro centros financieros principales que cubren todas las zonas horarias globales (Londres, Nueva York, Sydney y Tokio).⁵⁴

De igual manera, este mercado presenta una gran variedad de participantes, desde bancos centrales hasta particulares, y por la gran cantidad de monedas o divisas que en él se negocian. Entre estas monedas, la más representativa es el dólar americano, divisa en la que están denominadas más del 60% de las reservas de los bancos centrales. Le sigue el euro, denominada el 24% de las reservas internacionales, mientras que el yen japonés y la libra esterlina representan un 5,4%

⁵⁴ Rueda Arturo, *Para Entender la Bolsa*, Ed. Cengage, 2.ª Edición, México, 2005, p. 53.

y un 5,6%, respectivamente. Es decir, la divisa, no es más que la moneda aceptada por ambas partes en una transacción internacional, pudiendo estar dicha moneda materializada en billetes de banco que son menos frecuente o en efectos como cheques bancarios, pagarés, letras de cambio representado por la más frecuente.

Conclusiones

Lo expuesto a lo largo de este trabajo nos permite arribar a las siguientes conclusiones:

1. Contexto Histórico y Evolución de los Mercados Financieros. Conceptos Generales.

Este capítulo permite que forjemos un panorama del surgimiento de los mercados financieros y de la evolución que han tenido estas a lo largo de los años, podemos observar como las funciones de estos mercados se puede presentar desde tiempos históricos, este capítulo es importante ya que nos permite conocer la evolución y el comportamiento de los mercados financieros con la finalidad de realizar un análisis de como a lo largo de los años y de acuerdo a las necesidades económicas de los usuarios y de las instituciones de información financieras estos mercados y la estructura de la forma en que se realizan las operaciones debe cambiar,

2. Conceptos Básicos y Contexto Estructural del Mercados de Valores. Los actores y su rol.

Este capítulo es de trascendental importancia en el desarrollo de este trabajo de investigación, ya que nos permite tener un mapeo de las instituciones financieras, de las funciones que ejecutan dentro del mercado financieros, y del impacto que estos actores puedan tener en las actividades financieras. Dentro de este capítulo es importante delimitar las funciones, responsabilidades y obligaciones de cada una de las instituciones, este capítulo nos permite tener los elementos necesarios para otorgar a los usuarios una guía con la que estos puedan tener una mejora en sus actividades y para que cada usuario que realice operaciones financieras tenga los conocimientos para saber ante que instancia realizar cada movimiento financiero.

3. Conceptos Básicos y Contexto Estructural del Mercados de Derivados. Los actores y su rol.

En el capítulo 3 concluimos en hacer un análisis del organismo rector del sistema financiero y de cómo se formó este, así mismo de las obligaciones y

responsabilidades que tiene el Mercado de Valores, así como el rol específico que juega este y cómo impacta a cada uno de las demás autoridades del sistema financiero mexicano. Este capítulo es de gran trascendencia ya que estamos analizando al eje rector del mercado de derivados y el rol que juega este es de gran importancia, ya que las actividades y funciones que este organismo tiene a su cargo impacta de manera directa o indirecta en otras instituciones financieras que se analizaron a lo largo de este documento.

Referencias Bibliográficas

BESLEY Scott y BRIGHAM Eugene F., *Fundamentos de Administración Financiera*, 14ª edición, CENGAGE, México, 2008.

BREALEY, Richard A. y MYERS, Stewart C., *Principios de Finanzas Corporativas*, 8ª edición, McGraw Hill, España, 2006.

BRIGHAM y HOUSTON, *Fundamentos de Administración Financiera*, 10.ª Edición, Editorial, Cengage, México, 2005.

CALVO Langerica César, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, 12ª edición, Ed. PACJ S.A., México, 2008, 502 pp.

COLECTIVO DE AUTORES, *Finanzas Básicas*, Facultad de Contaduría, UNAM, México, 2005.

DÍAZ MATA, Alfredo, *El Mercado Bursátil en el Sistema Financiero*, McGraw-Hill, México, 2005.

FABOZZI, Frank, *Mercados e Instituciones Financieras*, Pearson, México, 2001.

GIBSON, Charles H., *Financial Statement Analysis*, Southwestern College Publishing, 7ª edition, USA, 1998.

GITMAN J. Lawrence, *Principios de Administración Financiera*, México, 11ª edición, Pearson, México, 2007.

GITMAN, Lawrence J, SMART, Scott B., MEGGINSON, L., *Finanzas Corporativas*, 1ª edición, CENGAGE, 2008.

HULL John C., *Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones*, 4ª edición, Ed. Pearson, México, 2002.

MADURA, Jeff, *Mercados e Instituciones Financieras*, México, 8ª edición, CENGAGE, 2007.

MAYES Timothy R., *Análisis Financiero con Excel*, 5ª edición, Ed. Cengage, México, 2009.

MERCADO H. Salvador, *Mercado de Dinero y Mercado de Capitales*, Ed. Cengage, México, 2009.

MORENO FERNÁNDEZ, Joaquín A., *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*, Grupo Patria Cultural, México, 2003.

ORTEGA CASTRO, Alfonso, *Introducción a las Finanzas*, 2ª edición, McGraw-Hill, México, 2008.

PERDOMO Abraham, *Elementos Básicos de Administración Financiera*, 10ª edición, Ed. Cengage, México, 2002.

PERDOMO MORENO, Abraham, *Administración Financiera del Capital de Trabajo*, Thompson Editores, México, 2006.

PERDOMO MORENO, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, 6ª edición, CENGAGE, México, 2000.

RAMÍREZ SOLANO, Ernesto, *Moneda, Banca y Mercados Financieros*, Pearson, México, 2001.

ROSS, Stephen A, WESTERFIELD, Randolph W. y JAFFE, Jeffrey F., *Finanzas Corporativas*, 7ª edición, Mc Graw -Hill, México, 2005.

RUEDA Arturo, *Para Entender la Bolsa*, Ed. Cengage, 2.ª Edición, México, 2005.

WILD, John J., *Análisis de Estados Financieros*, McGraw-Hill, México, 2007, 560 pp.