



Mercados e Instrumentos Financieros

Análisis de Riesgo y Portafolios de Inversión

Índice

1. Introducción al sistema financiero
2. Intermediación financiera e intermediarios
3. Mercados financieros
 - 3.1. Mercados de deuda
 - 3.1.1. ¿Qué es el mercado de deuda?
 - 3.1.2. Instrumentos de deuda
 - 3.1.3. ¿Dónde se compran y se venden los títulos de deuda?
 - 3.1.4. El mercado de deuda en México
 - 3.1.5. Características de los principales instrumentos de deuda
 - 3.2. Mercado accionario
 - 3.2.1. ¿Qué son las acciones?
 - 3.2.2. ¿Dónde se compran y se venden las acciones?
 - 3.2.3. El mercado accionario en México (Bolsa Mexicana de Valores)
 - 3.3. Mercado de derivados
 - 3.4. Mercado cambiario
 - 3.4.1. ¿Qué es el tipo de cambio?
 - 3.4.2. El mercado cambiario en México
 - 3.4.3. Productos financieros derivados del tipo de cambio
 - 3.4.4. Las reservas internacionales

1. Introducción al sistema financiero

- ▶ La principal función de un sistema financiero es intermediar entre quienes tienen y quienes necesitan dinero.
- ▶ Quienes tienen dinero y no lo requieren en el corto plazo para pagar deudas o efectuar consumos desean obtener un premio a cambio de sacrificar el beneficio inmediato que obtendrían disponiendo de esos recursos. Ese **premio** es la **tasa de interés**.
- ▶ Quienes requieren en el corto plazo más dinero del que poseen, ya sea para generar un valor agregado mediante un proyecto productivo (crear riqueza adicional) o para cubrir una obligación de pago, están dispuestos a pagar, en un determinado periodo y mediante un plan de pagos previamente pactado, un costo adicional por obtener de inmediato el dinero. Ese **costo** es la **tasa de interés**.
- ▶ Empatar las necesidades y deseos de unos, los ahorradores, con las necesidades de otros, los deudores, es la principal tarea del sistema financiero y en dicha labor las tasas de interés juegan un papel central.

1. Introducción al sistema financiero (2)

- ▶ El **Banco de México** tiene entre sus finalidades la promoción del sano desarrollo del sistema financiero a fin de lograr un sistema estable, accesible, competitivo y eficiente.
- ▶ Un sistema financiero con estas características facilita el cumplimiento de las tareas del banco central.
- ▶ A través del sistema bancario, un **banco central** pone en circulación la moneda nacional e instrumenta las políticas monetaria y cambiaria.
- ▶ La instrumentación de dichas políticas, a su vez, afecta los precios que se determinan en los mercados financieros, tales como las tasas de interés o el tipo de cambio.

2. Intermediación financiera e intermediarios

- ▶ Un sistema financiero está integrado por distintos **intermediarios financieros**, siendo los más conocidos y destacados, los bancos.
- ▶ Otros más son las aseguradoras, afianzadoras, arrendadoras, casas de bolsa y las administradoras de fondos de inversión.
- ▶ Como intermediarios financieros, los bancos son indispensables para la existencia y el buen funcionamiento de cualquier sistema financiero.

2. Intermediación financiera e intermediarios (2)

- ▶ Un banco es capaz de otorgar crédito sin necesidad de que dicho financiamiento esté directamente vinculado a un ahorrador o grupo específico de ahorradores o a un inversionista o grupo específico de inversionistas. Esta característica distingue a los bancos de otros tipos de intermediarios financieros.
- ▶ El financiamiento otorgado por un banco constituye la mayor parte de sus activos ya que financiar empresas o personas físicas es su función primordial.
- ▶ El financiamiento puede exceder varias veces el monto de recursos en efectivo o susceptibles de convertirse en efectivo de inmediato. Estos recursos le han sido confiados al banco por ahorradores e inversionistas. Dichos recursos constituyen la mayor parte de los pasivos de un banco.

2. Intermediación financiera e intermediarios (3)

- ▶ La intermediación bancaria tiene dos caras principales:
 1. Cuando se otorgan créditos

Cuando los bancos otorgan créditos cobran una tasa de interés que se conoce como tasa de interés activa.
 2. Cuando se obtienen recursos

Los bancos pagan a quienes les han confiado sus recursos una tasa de interés conocida como tasa de interés pasiva.
- ▶ Esta dualidad hace que la intermediación bancaria implique diversos riesgos. Entre ellos destacan:
 - a) Los riesgos de crédito

Que derivan de la posibilidad de que quienes recibieron crédito de los bancos incumplan con su obligación de pagarlos.
 - b) Los riesgos de liquidez

Son consecuencia directa de que los bancos típicamente otorgan créditos a plazo, mientras que la mayoría de los recursos que captan se encuentran a la vista. Por ello, si en un momento en particular ocurre un retiro inesperadamente elevado de recursos el banco puede enfrentar un problema de liquidez.

2. Intermediación financiera e intermediarios (4)

- ▶ Las instituciones financieras controlan los riesgos de crédito y de liquidez:
 1. Evaluando la capacidad y disposición de pago de los posibles usuarios de financiamiento.
 2. Creando reservas para enfrentar contingencias.
 3. Incrementando constantemente el número de depositantes.
 4. Y compaginando los montos y plazos de los créditos a otorgar con la disponibilidad de recursos.

2. Intermediación financiera e intermediarios (5)

- ▶ Existen acuerdos internacionales, como por ejemplo los de **Basilea**, que establecen lineamientos para la regulación, la integración de indicadores de solvencia, solidez y liquidez de los bancos y los límites máximos de financiamiento que pueden otorgar.
- ▶ Muchos de los límites establecidos por la regulación se fijan con base en el capital invertido por los accionistas de un determinado banco.
- ▶ Los bancos centrales y otras autoridades financieras establecen regulaciones y adoptan medidas preventivas para reducir los riesgos que podrían amenazar la operación del sistema financiero. Además, vigilan que los intermediarios financieros cumplan con el marco legal y la regulación emitida, y que funcionen adecuadamente para proteger los intereses del público.
- ▶ Las autoridades facilitan la transparencia mediante el registro, la transmisión y divulgación de información asociada a las transacciones financieras.

3. Mercados financieros

- ▶ Los mercados financieros son aquéllos en los que se intercambian activos con el propósito principal de movilizar dinero a través del tiempo.
- ▶ Están integrados fundamentalmente por:
 1. Los mercados de deuda
 2. Los mercados de acciones
 3. El mercado de derivados
 4. El mercado cambiario

3.1. Mercados de deuda

3.1.1. ¿Qué es el mercado de deuda?

- ▶ El Gobierno Federal, los gobiernos estatales o locales y las empresas paraestatales o privadas pueden necesitar financiamiento, ya sea para realizar un proyecto de inversión o para mantener sus propias actividades. Estas entidades pueden conseguir los recursos a través de un préstamo; solicitando un crédito a un banco o a través de la emisión de un instrumento de deuda.
- ▶ El mercado de deuda es la infraestructura donde se emiten y negocian los instrumentos de deuda.
- ▶ El mercado de deuda también se conoce con otros nombres dependiendo del tipo de instrumentos de deuda negociado. Por ejemplo, si en el mercado se negocian principalmente instrumentos de deuda que pagan una tasa fija entonces se denomina mercado de renta fija.

3.1. Mercados de deuda (2)

3.1.2. Instrumentos de deuda

- ▶ Los instrumentos de deuda son **títulos**, es decir documentos necesarios para hacer válidos los derechos de una transacción financiera, que representan el compromiso por parte del emisor (en este caso la entidad) de pagar los recursos prestados, más un interés pactado o establecido previamente, al poseedor del título (o inversionista), en una fecha de vencimiento dada.

3.1. Mercados de deuda (3)

3.1.2. Instrumentos de deuda (2)

- ▶ Los instrumentos del mercado de deuda comúnmente se clasifican según:
 - i. Su cotización**
 - ii. Su colocación**
 - iii. El tipo de tasa**
 - iv. El riesgo del emisor**

3.1. Mercados de deuda (4)

3.1.2. Instrumentos de deuda (3)

i. Según su cotización.

- ▶ Se refiere a la forma en que se hacen públicos los precios de los títulos.
- ▶ Los instrumentos se dividen en los que se cotizan “a descuento” y los que se cotizan “a precio”.
- ▶ **Los valores a descuento** se refieren a los instrumentos de deuda que no pagan intereses periódicamente, es decir, que no pagan cupones.
- ▶ El rendimiento que obtienen los inversionistas proviene de comprarlos “a descuento”, esto es, a un precio menor a la cantidad que se debe pagar al momento del vencimiento. Este precio es conocido como valor nominal.
- ▶ El valor nominal de un título está estipulado en el documento del instrumento y también se conoce como valor facial.
- ▶ **Los valores que cotizan a precio** pagan cupones, y el precio del instrumento es el resultado de sumar al valor al día de hoy, todos los pagos de intereses que pagará el título en el futuro, conocido como el valor presente de los pagos de interés, más el valor presente del valor nominal del instrumento conocido como “principal”.
- ▶ La diferencia entre el precio y el valor nominal del título se conoce como rendimiento.

3.1. Mercados de deuda (5)

3.1.2. Instrumentos de deuda (4)

ii. Según su colocación.

Hay dos maneras de ofrecer instrumentos de deuda al público inversionista:

a) Mediante colocación pública.

La oferta de instrumentos se realiza a través de algún medio masivo e comunicación como periódicos o boletines de la Bolsa Mexicana de Valores. Bajo esta modalidad, la asignación se puede realizar ya sea por medio de una subasta o, si ya se tiene una lista de clientes con lo que se negocia la venta antes de la colocación (lista de asignaciones previa), se dice que la asignación es “sindicada”.

b) Mediante colocación privada.

Por lo general, esta oferta va dirigida a una persona o a un grupo de inversionistas determinado. Sin embargo, también se puede tener una lista de asignación previa. La diferencia radica en que no se hace del conocimiento de todos los participantes del mercado.

3.1. Mercados de deuda (6)

3.1.2. Instrumentos de deuda (5)

iii. El tipo de tasa.

- ▶ Se refiere a los intereses previamente pactados que pagará el instrumento de deuda. Éstos pueden ser a tasa de interés fija y tasa de interés variable o tasa de interés indizada (ligada a la inflación o al tipo de cambio). Los valores a tasa fija pagan una tasa de interés que se mantiene sin cambio durante toda la vida del instrumento. Cuando los valores pagan una tasa variable, la tasa de interés cambia periódicamente y, finalmente, cuando pagan una tasa de interés indizada, ésta cambia de acuerdo con la referencia a la que se haya indizado.

iv. El riesgo del emisor.

- ▶ La capacidad de pago del emisor puede ser un criterio de clasificación de los instrumentos de deuda. Normalmente, las agencias calificadoras asignan una calificación a los emisores de instrumentos de deuda de acuerdo con su capacidad de pago.

Clasificación de los instrumentos del mercado de deuda en México por tipo de emisor

Emisor	Instrumento
Gobierno Federal	Certificados de la Tesorería (cetes)
	Bonos de Desarrollo (Bondes)
	Bonos M
	Bonos denominados en UDIs (Udibonos)
Instituto para la Protección al Ahorro Bancario	Bonos IPAB (BPA, y BPAT y BPAI82)
Banco de México	Bonos de Regulación Monetaria (BREM)
Empresas paraestatales e instituciones públicas	Certificados bursátiles y bonos
Banca comercial	Aceptaciones bancarias
	Certificados de depósito
	Bonos bancarios
	Certificados bursátiles
	Obligaciones bancarias y pagarés
Empresas privadas	Papel comercial
	Obligaciones Privadas
	Certificados de Participación Ordinaria (CPO y CPI)
	Pagarés
	Certificados bursátiles
Gobiernos estatales y municipales	Certificados bursátiles

3.1. Mercados de deuda (7)

3.1.3. ¿Dónde se compran y se venden los títulos de deuda?

- ▶ En términos generales, para que una persona pueda comprar o vender títulos de deuda es necesario que acudan a un banco o a una casa de bolsa para que dichas instituciones puedan realizar las transacciones necesarias a nombre de esta persona. Una vez que la persona le indique el tipo de título que se desee negociar, la institución determinará si lo negocia por medio del mercado primario o el mercado secundario.

3.1. Mercados de deuda (8)

3.1.3. ¿Dónde se compran y se venden los títulos de deuda? (2)

- ▶ El **mercado primario** está formado por colocaciones de nueva deuda, es decir, por inversionistas que por primera vez tienen acceso a deuda nunca antes colocada. En este mercado el inversionista compra directamente el título del emisor.
- ▶ El **mercado secundario** es en donde se demandan y ofrecen libremente los títulos que ya fueron colocados previamente (en el mercado primario). Cuando un título de deuda pasa de mano en mano entre inversionistas, se dice que se está comerciando en el mercado secundario.
- ▶ El objetivo de dicho mercado es el de crear precios más justos que reflejen las condiciones que los inversionistas perciben en el mismo.

3.1. Mercados de deuda (9)

3.1.3. ¿Dónde se compran y se venden los títulos de deuda? (3)

- ▶ El **mercado secundario** se divide en dos grandes bloques dependiendo del tipo de intermediario y de los mecanismos de negociación.
 - i. **Mercado Interbancario.**
 - ii. **Mercado con la clientela.**

3.1. Mercados de deuda (10)

3.1.3. ¿Dónde se compran y se venden los títulos de deuda? (4)

i. Mercado Interbancario.

- ▶ En este mercado participan la banca comercial, la banca de desarrollo y las casas de bolsa.
- ▶ Las operaciones realizadas entre estas instituciones se pueden dar por medio de llamadas telefónicas o por medio de algún mecanismo de negociación que pone en contacto a vendedores y compradores, como las casas de corretaje.

3.1. Mercados de deuda (11)

3.1.3. ¿Dónde se compran y se venden los títulos de deuda? (5)

ii. Mercado con la clientela.

- ▶ En este mercado una de las contrapartes pertenece al sector interbancario y la otra puede ser uno de los siguientes tipos de clientes:
 - Arrendadoras financieras,
 - Aseguradoras
 - Fondos de inversión
 - Intermediarios del exterior
 - Personas físicas y morales nacionales y extranjeras
 - Sociedades de inversión
 - Siefos
 - Tesorerías de corporativos, estados y paraestatales
- ▶ Al igual que en el mercado interbancario las operaciones se llevan a cabo vía telefónica y por medio de mecanismos de negociación.
- ▶ Para realizar operaciones entre dos clientes, siempre debe haber una institución del sector interbancario involucrada que funja como intermediario entre ambos.

3.1. Mercados de deuda (12)

3.1.4. El mercado de deuda en México

- ▶ Comienza a operar en **1978** cuando el Gobierno Federal emite los primeros **Certificados de la Tesorería de la Federación (cetes)**.
- ▶ En 1977 se emitieron los petrobonos, cuyo rendimiento era determinado por el precio del petróleo. Sin embargo, la flexibilidad de los Cetes para realizar operaciones de compra y venta y operaciones de reparto dentro y fuera de la Bolsa Mexicana de Valores, contribuyó a elevar el número de operaciones con este instrumento iniciando de esta forma el desarrollo del mercado de deuda.
- ▶ Previo a los cetes, la principal fuente de financiamiento para el público en general eran los créditos bancarios.
- ▶ Durante la **década de los ochenta nacen las primeras casas de bolsa**, ofreciendo a los intermediarios nuevas formas de financiamiento encaminadas al mercado de deuda.

3.1. Mercados de deuda (13)

3.1.4. El mercado de deuda en México (2)

- ▶ En los **noventas**, la liberalización de las tasas de interés y la decisión del Gobierno Federal de financiar todo su déficit presupuestal con la emisión de deuda tuvo como consecuencia una mayor participación de los intermediarios en este mercado.
- ▶ Alrededor de esta década los **pagafes**, cuyo rendimiento estaba ligado al tipo de cambio peso-dólar de EE.UU.A.; los **tesobonos**, que sustituyeron a los pagafes; los **ajustabonos**, que pagaban un rendimiento ajustado por la inflación y fueron reemplazados por los **udibonos** y los **bondes**, que pagaban una tasa revisable cada 28 y 91 días.
- ▶ En enero de 2000, y con el propósito de impulsar el desarrollo en el mercado de deuda a través de instrumentos de mayor plazo, el Gobierno Federal emitió los primeros **bonos a tasa fija** con un plazo de 3 años. Actualmente existen referencias de 3, 5, 10, 20 y 30 años.

3.1. Mercados de deuda (14)

3.1.4. El mercado de deuda en México (3)

- ▶ El **mercado de deuda privada** se empieza a formar a partir de la reforma financiera de 1988 que terminó con la reprivatización de la banca en 1991. En este periodo se empiezan a comerciar formalmente los títulos de deuda privada.
- ▶ En 1988 aparecen las aceptaciones bancarias y el papel comercial.
- ▶ Finalmente, en 2000, nacen los certificados bursátiles, cuya principal característica es la flexibilidad que tienen en cuanto al monto y al plazo de financiamiento.

3.1. Mercados de deuda (15)

3.1.5. Características de los principales instrumentos de deuda

▶ Cetes

- ▶ Los cetes son instrumentos emitidos por el Gobierno Federal con un valor nominal de 10 pesos y cotizados a descuento.
- ▶ Los cetes pagan una tasa de rendimiento que equivale a la diferencia entre el valor nominal y el precio a descuento.
- ▶ Los cetes realizan una sola amortización, es decir, efectúan el reembolso del adeudo en una sola exhibición, misma que se da a vencimiento del plazo establecido. Por ejemplo, el comprador de un cete a plazo de 28 días que paga el día de hoy un precio de 9.98 pesos por el título, recibirá, al final de los 28 días, 10 pesos por su inversión.
- ▶ El plazo de los cetes normalmente es de 28, 91, 182 y 364 días. Sin embargo, se pueden emitir cetes a cualquier plazo.

3.1. Mercados de deuda (16)

3.1.5. Características de los principales instrumentos de deuda (2)

▶ Bonos M, udibonos y bondes.

- ▶ Estos tres instrumentos son emitidos por el Gobierno Federal, tienen un valor nominal de 100 pesos y se cotizan a precio.
- ▶ Los bonos M devengan intereses cada 182 días y al vencimiento del instrumento se paga el valor nominal.
- ▶ La tasa de interés que pagan los cupones de dichos instrumentos es fija a lo largo de la vida del bono y el rendimiento del mismo bono puede variar dependiendo si se conserva a vencimiento o si se vende antes de este plazo.
- ▶ Actualmente existen referencias de bonos a 3, 5, 10, 20 y 30 años aunque se pueden emitir a cualquier plazo siempre y cuando sea en múltiplos de 182 días. Cuando un bono se cotiza en unidades de inversión (UDIs), recibe el nombre de udibono, y cuando la tasa del bono es revisable, se conoce como bonde.

3.1. Mercados de deuda (17)

3.1.5. Características de los principales instrumentos de deuda (3)

▶ Swaps de tasas de interés (IRS, por sus siglas en inglés)

- ▶ Un swap de tasa de interés es un acuerdo entre dos intermediarios que en su forma más común intercambian flujos de dinero provenientes de una inversión a tasa fija y flujos de dinero provenientes de una inversión a tasa variable sobre un monto acordado, un plazo determinado y a una frecuencia establecida.
- ▶ En su forma más simple, los flujos provenientes de este intercambio se denominan en la misma moneda; sin embargo, existen variaciones que utilizan diferentes tipos de cambio.

3.1. Mercados de deuda (18)

3.1.5. Características de los principales instrumentos de deuda (4)

▶ Certificados bursátiles

- ▶ El certificado bursátil es un instrumento de deuda emitido por la Bolsa Mexicana de Valores y que da flexibilidad a las empresas que cotizan en bolsa para que ellas mismas determinen el plazo de la deuda, el monto y las condiciones generales de pago y de tasa que requieran.
- ▶ La deuda emitida mediante certificados bursátiles puede estar respaldada por activos no productivos de las empresas, como por ejemplo las cuentas por cobrar.

3.1. Mercados de deuda (19)

3.1.5. Características de los principales instrumentos de deuda (5)

▶ Bonos respaldados por hipotecas

- ▶ Este tipo de bonos tienen el objetivo de impulsar el desarrollo del sector vivienda.
- ▶ Para que puedan emitirse debe establecerse un fideicomiso cuyo patrimonio esté constituido por una cartera de créditos hipotecarios, es decir, los pagos que realizan las personas sobre sus créditos hipotecarios constituyen el patrimonio del fideicomiso y sirven para realizar los pagos de intereses y principal de los bonos emitidos.
- ▶ Cuando estos bonos se emiten se dice que los créditos que se otorgaron para la adquisición de vivienda fueron “bursatilizados”.

3.2. Mercado accionario

3.2.1. ¿Qué son las acciones?

- ▶ Cuando una empresa requiere de capital, tiene básicamente dos formas de obtenerlo, una es a través **de préstamos en forma de créditos o títulos de deuda**, y la otra mediante la **emisión de capital nuevo**.
- ▶ La principal diferencia entre estas dos fuentes de financiamiento radica en que, con los préstamos, las empresas están obligadas a pagar alguna forma de interés a la persona o institución que les otorga el financiamiento, mientras que con la emisión de capital, **las empresas sólo efectúan pagos a los inversionistas si la empresa genera utilidades**.
- ▶ Esta diferencia hace que la emisión de capital sea **menos riesgosa para las empresas pero más riesgosa para los inversionistas**.

3.2. Mercado accionario (2)

3.2.1. ¿Qué son las acciones?

- ▶ Los **títulos que representan el capital invertido** en una compañía se conocen como acciones y pueden tener diferentes características dependiendo del poder de votación que el poseedor de las acciones tenga en la empresa, las utilidades a las que tiene acceso o el porcentaje de la empresa que representa.
- ▶ Por ejemplo, las acciones comunes u ordinarias son aquellas que, de acuerdo con los estatutos sociales de la emisora, no tienen calificación o preferencia alguna. Tienen derecho a voto general interviniendo en todos los actos de la vida de la empresa y, **sólo tienen derecho a dividendos**, es decir, a pagos periódicos provenientes de las utilidades generadas por la empresa, después de que se haya pagado a las acciones preferentes.

3.2. Mercado accionario (3)

3.2.2. ¿Dónde se compran y se venden las acciones?

- ▶ Por su capital, las empresas se clasifican en dos tipos:
 - a) **Empresas privadas:** En las que los dueños o accionistas son congregados solamente por invitación y ningún externo puede ser accionista.
 - b) **Empresas públicas:** Donde cualquier persona puede comprar o vender las acciones de la compañía.
- ▶ En el caso de las empresas públicas, el intercambio de acciones se realiza en mercados organizados que operan con reglas transparentes y están abiertos al público inversionista, es decir, cualquier persona o entidad que cumpla con los requisitos establecidos por dichos mercados puede participar en ellos. Estos mercados organizados se conocen como **mercados accionarios** y existen en todo el mundo.

3.2. Mercado accionario (4)

3.2.2. ¿Dónde se compran y se venden las acciones? (2)

- ▶ Los mercados accionarios más importantes por su tamaño se localizan en:
 - ▶ Nueva York (New York Stock Exchange, y National Securities Dealers Automated Quotations, NASDAQ)
 - ▶ Londres (London Stock Exchange)
 - ▶ Japón (Tokyo Stock Exchange).
- ▶ En México, el mercado accionario forma parte de la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**.

3.2. Mercado accionario (5)

3.2.2. ¿Dónde se compran y se venden las acciones? (3)

- ▶ Además de las acciones, en la BMV se negocian otros instrumentos, como:
 - ▶ Los títulos de deuda privada o gubernamental
 - ▶ Los certificados de capital de desarrollo (CCD)
 - ▶ Los títulos emitidos por los fideicomisos de infraestructura y bienes raíces (fibras)
- ▶ La operación con estos valores en la BMV está sujeta a la regulación y supervisión tanto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) como de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

3.2. Mercado accionario (6)

3.2.3. El mercado accionario en México (Bolsa Mexicana de Valores)

- ▶ Si bien las primeras negociaciones de títulos accionarios de empresas mineras en México se realizaron en 1850, la **Bolsa Mercantil de México se constituyó hasta 1886.**
- ▶ **En 1975,** el mercado accionario **cambió su nombre** al que actualmente conserva, **Bolsa Mexicana de Valores (BMV).**
- ▶ En un principio, las acciones eran títulos de papel que los inversionistas intercambiaban físicamente aunque esto limitaba severamente su libre operación. No fue sino hasta el 11 de enero de 1999 que la totalidad de **la negociación accionaria se incorporó a un sistema electrónico** de negociación, denominado **Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación (BMV-SENTRA Capitales).** A partir de ese momento, el intercambio de acciones ya no se realiza de mano en mano sino mediante registros electrónicos.

3.2. Mercado accionario (7)

3.2.3. El mercado accionario en México (Bolsa Mexicana de Valores) (2)

- ▶ Para que una empresa coloque o “liste” sus acciones en la BMV tiene que acudir a una **casa de bolsa**, quien además de brindarle asesoría en la colocación de sus acciones, es la encargada de realizar las operaciones de compra y venta a nombre de los inversionistas.
- ▶ Todos **los inversionistas** tanto nacionales como extranjeros que deseen hacer operaciones en la BMV **tienen que abrir una cuenta en una casa de bolsa**. Una vez que una empresa lista sus acciones en el mercado, éstas pueden cambiar libremente de manos conforme las necesidades de los participantes.

3.2. Mercado accionario (8)

3.2.3. El mercado accionario en México (Bolsa Mexicana de Valores) (3)

- ▶ Las acciones representan una parte de una compañía y por ello, los inversionistas asignan un valor o precio para cada una de ellas.
- ▶ **Los poseedores de estos títulos ganan si sube el precio de dicha acción o si la empresa realiza un reparto de utilidades, a través del pago de dividendos.**
- ▶ La interacción entre la demanda y oferta de acciones determina el precio de las mismas en el mercado.
- ▶ En el caso de compañías que no cotizan en la BMV, existen múltiples métodos para realizar una valuación accionaria. Uno de los más utilizados es calcular el valor presente de todos los flujos de efectivo que se espera recibir de la empresa a través del pago de dividendos.

3.2. Mercado accionario (9)

3.2.3. El mercado accionario en México (Bolsa Mexicana de Valores) (4)

- ▶ La BMV desarrolló varios índices para medir el desempeño del mercado accionario mexicano en su conjunto. El más importante es el **Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)**, que normalmente cuenta con 35 emisoras.
- ▶ El IPC funciona como un termómetro del mercado al medir la evolución de los precios de las acciones listadas.
- ▶ Asimismo, si un inversionista quiere mitigar el riesgo de comprar acciones y busca replicar el rendimiento de algún índice sin tener que adquirir los títulos de las emisoras respectivas, puede invertir en “títulos referenciados a acciones” (tracs) . Estos valores son instrumentos emitidos por instituciones financieras que están vinculados a un conjunto de acciones. Por ejemplo, el trac que replica al IPC se llama Naftrac.

3.2. Mercado accionario (10)

3.2.3. El mercado accionario en México (Bolsa Mexicana de Valores) (5)

- ▶ En la BMV no sólo se pueden encontrar empresas nacionales o extranjeras que acudieron a la bolsa mexicana para recabar capital, sino también cotizan acciones de otros mercados internacionales, como el NYSE, que decidieron colocar sus títulos para que inversionistas mexicanos inviertan en ellos. Esta compraventa de acciones listadas en otros mercados organizados, se realiza a través del Mercado Global BMV, en el que actualmente se negocian acciones de empresas de Estados Unidos, Canadá, Australia, Europa y otros países asiáticos.
- ▶ De igual forma, las acciones de empresas mexicanas pueden comprarse en mercados estadounidenses a través de certificados de depósito estadounidenses (ADRs, por sus siglas en inglés).

3.3. Mercado de derivados

- ▶ En el que las partes celebran contratos con instrumentos cuyo valor depende o es contingente, del valor de otro(s) activo(s), denominado(s) activo(s) subyacente(s).
- ▶ La función primordial del mercado de derivados consiste en proveer instrumentos financieros de cobertura o inversión que fomenten una adecuada administración de riesgos.
- ▶ El mercado de derivados se divide en:
 - ▶ **Mercado bursátil:** Aquel en el que las transacciones se realizan en una bolsa reconocida. En México la bolsa de derivados se denomina: Mercado Mexicano de Derivados (MexDer) y opera contratos de futuro y de opción sobre los siguientes activos financieros: dólar, euro, bonos, acciones, índices y tasas de interés.
 - ▶ **Mercado extrabursátil:** Aquel en el cual se pactan las operaciones directamente entre compradores y vendedores, sin que exista una contraparte central que disminuya el riesgo de crédito.

3.4. Mercado cambiario

3.4.1. ¿Qué es el tipo de cambio?

- ▶ Es el precio de una unidad de moneda extranjera expresado en términos de la moneda nacional.
 - ▶ Es el número de unidades de moneda nacional que debe entregarse para obtener una moneda extranjera, o similarmente, el número de unidades de moneda nacional que se obtienen al vender una unidad de moneda extranjera.
- ▶ Por ejemplo, si para obtener un dólar estadounidense (dólar) se deben entregar 11 pesos mexicanos (pesos), el tipo de cambio nominal entre México y Estados Unidos será de 11 pesos por dólar.
 - ▶ Para saber cuántos pesos representan cierta cantidad en dólares se multiplican los dólares por el tipo de cambio. Siguiendo con el ejemplo anterior, 100 dólares representan $100 * 11 = 1,100$ pesos.
 - ▶ Para saber cuántos dólares representa cierta cantidad de pesos se divide entre el tipo de cambio, es decir, 1,100 pesos equivalen a $1,100/11 = 100$ dólares.

3.4. Mercado cambiario (2)

- ▶ **3.4.2. El mercado cambiario en México**
- ▶ El **mercado cambiario o de divisas** es donde se negocian las distintas monedas extranjeras.
- ▶ Este mercado está constituido por una gran cantidad de personas (inversionistas, operadores, etcétera) alrededor del mundo.
- ▶ En ese mercado se compran y se venden monedas de distintas naciones, permitiendo así la realización de cualquier transacción internacional.
- ▶ **Los principales participantes del mercado cambiario son instituciones financieras** como bancos comerciales, casas de cambio y las bolsas organizadas de comercio o de valores. Un banco central también puede participar como comprador y vendedor de divisas al mayoreo.

3.4. Mercado cambiario (3)

3.4.2. El mercado cambiario en México (2)

- ▶ Los mercados cambiarios facilitan el comercio internacional ya que permiten la transferencia del poder de compra de una moneda a otra. Así, los agentes de un país pueden realizar ventas, compras y otros tipos de negocios con los agentes de otras naciones. Exportadores, importadores, turistas nacionales en el exterior, turistas extranjeros en México, inversionistas, y trabajadores mexicanos en el extranjero, entre otros, recurren al mercado cambiario.
- ▶ El **mercado cambiario mexicano** forma parte del mercado internacional de divisas. La mayor parte de sus operaciones se realizan en el mercado peso-dólar ya que la actividad en los mercados con otras divisas es muy baja.
- ▶ Este mercado está descentralizado; se pueden realizar operaciones con el peso mexicano en cualquier mercado del mundo donde se ofrezca el cambio.
- ▶ El mercado cambiario mexicano opera las 24 horas del día.
- ▶ Todas las operaciones al mayoreo se realizan de manera electrónica.

3.4. Mercado cambiario (4)

3.4.2. El mercado cambiario en México (3)

- ▶ **Los bancos comerciales y las casas de cambio** son los intermediarios más importantes en el mercado cambiario en México.
- ▶ Los bancos comerciales nacionales, al igual que sus contrapartes extranjeras, cuentan con una central de cambios, donde los operadores compran y venden divisas en el mercado interbancario por cuenta propia y para sus principales clientes e inversionistas.
- ▶ Las casas de cambio también operan en el mercado interbancario junto con las centrales de cambios de los bancos comerciales y pueden comprar y vender dólares por cuenta propia o en nombre de grandes empresas e inversionistas. Asimismo, pueden realizar operaciones al menudeo como transferencias y pago de remesas.

3.4. Mercado cambiario (5)

3.4.2. El mercado cambiario en México (4)

- ▶ En México existen muchos establecimientos (bancos comerciales, casas de cambio, casas de bolsa y centros turísticos) que comercian divisas y cada uno de ellos fija un precio de compra y venta que depende de la oferta y demanda de la divisa.
- ▶ El precio al cual compran divisas estos establecimientos siempre será menor al precio al cual las venden. Esta diferencia se debe a que las instituciones que operan en el mercado cambiario, no suelen cobrar comisiones por las ganancias de sus clientes, sino que **ganan con la diferencia entre los precios de compra y venta.**
- ▶ Se pueden publicar diferentes tipos de cambio dependiendo del momento en que se pacta la transacción, la fecha de su liquidación, el lugar donde se calcula, el monto y el plazo.

3.4. Mercado cambiario (6)

3.4.2. El mercado cambiario en México (5)

- ▶ El tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de Estados Unidos, pagaderas en la República Mexicana, es conocido como **fix**. La Oficina de Cambios Nacionales del Banco de México calcula este tipo de cambio, el cual se publica todos los días a partir de las 12:00 horas en la página electrónica del Banco de México. Este mismo dato se publica un día hábil después en el Diario Oficial de la Federación.
- ▶ Otro tipo de cambio publicado por el Banco de México es el **tipo de cambio interbancario 48 horas**. Esta cotización es el resultado de las operaciones al mayoreo llevadas a cabo entre intermediarios financieros, generalmente bancos comerciales, casas de bolsa, casas de cambio y particulares. Las denominaciones "mismo día", "24 horas" y "48 horas" se refieren a los plazos de liquidación, es decir, si se realiza una operación hoy entonces se paga "el mismo día", "24 horas" o "48 horas" más tarde.
- ▶ El mercado interbancario del dólar opera, en su mayoría, a un plazo de liquidación de 48 horas. Este plazo es el más común. A este tipo de cambio se le conoce también como **spot**.

3.4. Mercado cambiario (7)

3.4.3. Productos financieros derivados del tipo de cambio

▶ Existen dos principales derivados del tipo de cambio:

a) El forward

Un forward de tipo de cambio es un contrato en el que se pacta la compra o venta de una moneda (por ejemplo dólares) a un plazo futuro mayor a 48 horas y a un tipo de cambio fijo. Es decir, se compra o se vende una cantidad de divisas hoy pero las mismas se recibirán o entregarán en una fecha futura y al tipo de cambio pactado para dicha fecha.

b) El “futuro”

La principal diferencia entre un forward de tipo de cambio y un futuro de tipo de cambio es que el primero es un contrato entre dos particulares y el segundo se negocia en un mercado organizado, por lo que el plazo y el monto están definidos (estandarizados) de antemano.

3.4. Mercado cambiario (8)

3.4.4. Las reservas internacionales

- ▶ Son activos financieros que el banco central invierte en el exterior y que pueden ser fácilmente convertidos en medios de pago.
- ▶ Su característica principal es la liquidez; es decir, la capacidad de los activos que la integran para saldar rápidamente obligaciones de pago fuera de nuestro país.