

## I. Introducción

### I.5. Mercados Financieros

#### Definiciones:

1. **Activo**: Cualquier posesión que tiene un valor en un intercambio. Se clasifican en:
  - **Activos Tangibles**: Aquél cuyo valor depende de propiedades físicas.
  - **Activos Intangibles**: Representan obligaciones legales sobre algún beneficio futuro.
2. **Emisor de un activo financiero**: Entidad que realizará los pagos futuros al tenedor.
3. **Inversionista**: Poseedor de un activo financiero.

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

### Entorno de las Inversiones

- ✦ Riqueza material de la sociedad
  - Capacidad Productiva de la Economía:  $CP$
  - $CP=f(AR)$ , donde:  $AR$ : Activos Reales
  - Ejemplos de Activos Reales: edificios, máquinas, propiedad.

AR  Producción Total

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

**Activos Financieros (AF)**, p.e. bonos (*bonds*), acciones (*stocks*)

- ✦ Per se no representan la riqueza de la sociedad
  - ▢ Acciones: registro en la computadora que no contribuye directamente a la CP
- ✦ Contribuyen indirectamente a la CP
  - ▢ Permiten la separación entre propiedad y control
  - ▢ Facilitan la transferencia de fondos
- ✦ Contribuyen a la riqueza de empresas e individuos
- ✦ Su valor depende del valor de los AR's de la empresa

Dra. Juliana Gudiño

## I. Introducción

Activos Reales	Activos Financieros
Producen Bienes y Servicios	Determinan la asignación del ingreso entre los inversionistas
Los recursos obtenidos por emitir AF's se emplean para comprar AR's	Se venden a los inversionistas para obtener recursos
	Rendimientos provienen del ingreso generado por AR's
En el Balance General se presentan en el Activo	En el Balance General se presentan tanto en el Activo como en el Pasivo.
Al sumar "todos" los Balances Generales, AR's = Riqueza Neta de la Economía Agregada	Al sumar "todos" los Balances Generales, AF's se cancelarán.

Dra. Juliana Gudiño

## I. Introducción

Activos Reales	Activos Financieros
Determinan la riqueza de la economía	Representan derechos sobre AR's
Son destruidos únicamente por accidente o por utilizarlos a través del tiempo.	Son creados y destruidos durante el transcurso de los negocios

#Ejemplos de AF's:

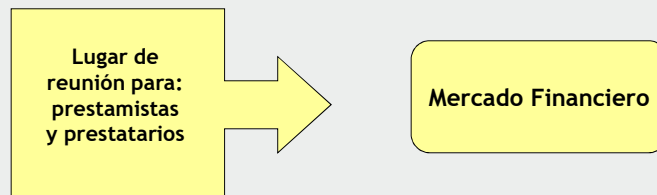
- #Cuentas Bancarias
- #Bonos
- #Hipotecas

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

### Mercados

# Surgen para satisfacer necesidades



# Existen cuatro diferentes tipos de mercados:

- # Búsqueda Directa
- # *Brokers*
- # *Dealers*
- # Subasta

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

### Búsqueda Directa:

- Es el mercado menos organizado
- Vendedores y Compradores deben buscarse directamente
- Caracterizados por una participación esporádica y por bienes no comunes y de bajo precio

### Brokers:

- En mercados donde el comercio de ciertos bienes es suficientemente activo, lo *brokers* encuentran rentable ofrecer “servicios de búsqueda” tanto a compradores como a vendedores
- Cuando aumenta el comercio de un activo determinado surgen los mercados de *dealers*

### Dealers:

- Compran activos para su propio inventario y posteriormente los venden
- Su margen de ganancia está en la diferencia entre el precio de

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

compra y el precio de venta “*bid-asked spread*”

- Ahorro en costos de búsqueda, ya que los participantes del mercado pueden buscar fácilmente los precios a los cuales pueden comprar o vender a los *dealers*,

### Subasta:

- Es el mercado más integrado
  - Ejemplo: NYSE
- No se necesita buscar para encontrar el mejor precio de un bien
  - Precios de común acuerdo

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

### Sistema Financiero

Facilita las transacciones reales y financieras.

#### *Integrantes del Sistema Financiero:*

- Instrumentos Financieros
- Mercados Financieros
- Instituciones Financieras

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

#### Instituciones Financieras:

- Crean y comercian instrumentos financieros.
- Facilitan la transferencia de recursos entre los participantes del mercado.
  - Ejemplos: Bancos, Compañías de Seguros

#### Mercados Financieros:

- Lugar donde los activos financieros son comerciados
- Centros donde se reúnen agentes deficitarios y superavitarios para intercambiar activos financieros

#### Instrumentos Financieros:

- Obligación que implica el intercambio de recursos.
  - Ejemplos: depósitos de bancos, títulos de deuda, acciones.

Dra. Juliana Gudíño

# I. Introducción

## *Clasificación de los Mercados Financieros:*

1. De acuerdo al *vencimiento del instrumento* se clasifican en:

- Mercado de Dinero
  - Instrumentos de deuda a corto plazo
    - Generalmente vencimientos menores o iguales a 1 año
- Mercado de Capitales
  - Instrumentos Financieros de largo plazo

2. Por la *colocación* de los instrumentos en:

- Mercado Primario
  - Obligaciones financieras recientemente emitidas
- Mercado Secundario
  - Intercambiar obligaciones financieras previamente emitidas

Dra. Juliana Gudíño

# I. Introducción

4. De acuerdo al *la obligación legal del emisor* se clasifican en:

- Mercado para Instrumentos de Deuda
  - El Mercado de Dinero
- Mercado para Instrumentos de Deuda y de Capital
  - El Mercado de Capitales

3. Por la *estructura* del mercado:

- Mercado de Subastas (Auction)
  - La transacción se lleva a cabo por medio de un proceso de postura abierta y competitiva en una instalación unificada. Consolidación de información relevante para la transacción.
- Mercado OTC (Over The Counter)
  - Basado en la red de *dealers* que compran y venden activos financieros entre ellos mismos y a otros participantes del mercado.

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

### *Función de los Mercados Financieros:*

- Fijación de Precios
- Liquidez
- Reducción de Costos de Transacción:
  - Costos de Búsqueda
  - Costos de Información

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

**Instrumentos de Renta Fija:** Instrumentos que prometen una serie de pagos fijos o una serie de pagos determinados de acuerdo a una fórmula específica.

- Ej: *Instrumentos de Deuda*, títulos de deuda muy corto plazo (T-bills, Cetes), bonos del gobierno, corporativos.

**Instrumentos de Renta Variable:** Prometen un ingreso residual.

- Ej: *Acciones*, comprometen al emisor del activo financiero pagar al poseedor una cantidad con base en las ganancias, después de pagar a poseedores de instrumentos de deuda.

Dra. Juliana Gudíño

## I. Introducción

### Riesgos asociados a la inversión en activos financieros:

- # Riesgo de Tasa de Interés
  - # Riesgo de Refinanciamiento
  - # Riesgo de Reinversión
- # Riesgo Tipo de Cambio
- # Riesgo de Mercado
- # Riesgo Crédito
- # Riesgo Inflación (Poder de Compra)
- # Riesgo de Liquidez
- # Riesgo País

Dra. Juliana Gudíño

## Bibliografía

Brealey, R., Myers, S, and Allen, F. 2020. Principles of Corporate Finance. 13th Edition, New York, USA: McGraw Hill Education.

### Otros:

Berk, J., DeMarzo. 2017. Corporate Finance. Fourth Edition. Global Edition. Pearson.

Bodie Zvi., Kane, Alex. y Marcus J. Alan. 2018. *Investments. Eleventh Edition*. New York, USA: McGraw Hill Education.

Ross, S., Westerfield J., Jaffe J. 2010. *Corporate Finance*. Ninth Edition. New York, USA: McGraw Hill-Irwin.

Dra. Juliana Gudíño