



U
N
E
X
P
O

UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA
“ ANTONIO JOSÉ DE SUCRE ”
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL
INGENERÍA FINANCIERA

MERCADOS FINANCIEROS



Realizado por:
Arzola, Mariana
Enrique Veliz

Profesor: Ing. Andrés Eloy Blanco

CIUDAD GUAYANA, SEPTIEMBRE 2009

MERCADOS FINANCIEROS

El Mercado Financiero es el lugar, mecanismo o sistema en el cual se compran y venden cualquier activo financiero.

La definición de un mercado financiero en un sentido más simple es el ámbito en el que las personas y las organizaciones que desean solicitar dinero en préstamo entran en contacto con aquellas que tienen sobrantes de fondos.



MERCADOS FINANCIEROS

Características de los Mercados Financieros



Amplitud: Número de títulos financieros que se negocian en un mercado financiero. Cuantos más títulos se negocien más amplio será el mercado financiero.



Profundidad: Existencia de curvas de oferta y demanda por encima y por debajo del precio de equilibrio que existe en un momento determinado.



Libertad: Si existen barreras en la entrada o salida del mercado financiero.

MERCADOS FINANCIEROS

Características de los Mercados Financieros

Flexibilidad

Capacidad que tienen los precios de los activos financieros, que se negocian en un mercado, a cambiar ante un cambio que se produzca en la economía.



Transparencia

Posibilidad de obtener la información fácilmente. Un mercado financiero será más transparente cuando más fácil sea obtener la información.



Clasificación de los Mercados Financieros

DIRECTOS: Las familias van directamente a las empresas y les ofrecen sus recursos.

INDIRECTOS: Cuando en el mercado aparece algún intermediario

LIBRES: No existe ninguna restricción (ni en la entrada, ni en la salida del mercado, ni en la variación de los precios).

MERCADOS FINANCIEROS

CLASIFICACION DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ORGANIZADOS



✦ Primarios

Las empresas u organismos públicos obtienen los recursos financieros.

✦ Secundarios

Juego que se realiza con las acciones entre los propietarios de los activos financieros (revender o recomprar activos financieros).

NO INSCRITOS



A nivel de la Bolsa de Valores

Es un mercado, que en los últimos años ha tenido un desempeño extraordinario a nivel de inversión y retorno, aunque a nivel de manejo de capital sigue siendo pequeño en comparación con los mercados brasileños, mejicanos, argentinos, e incluso chilenos y colombianos.

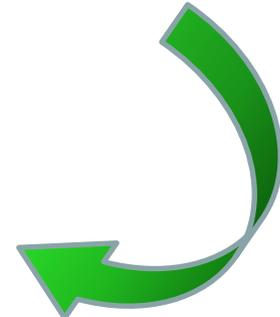


MERCADOS FINANCIEROS EN EL CONTEXTO VENEZOLANO

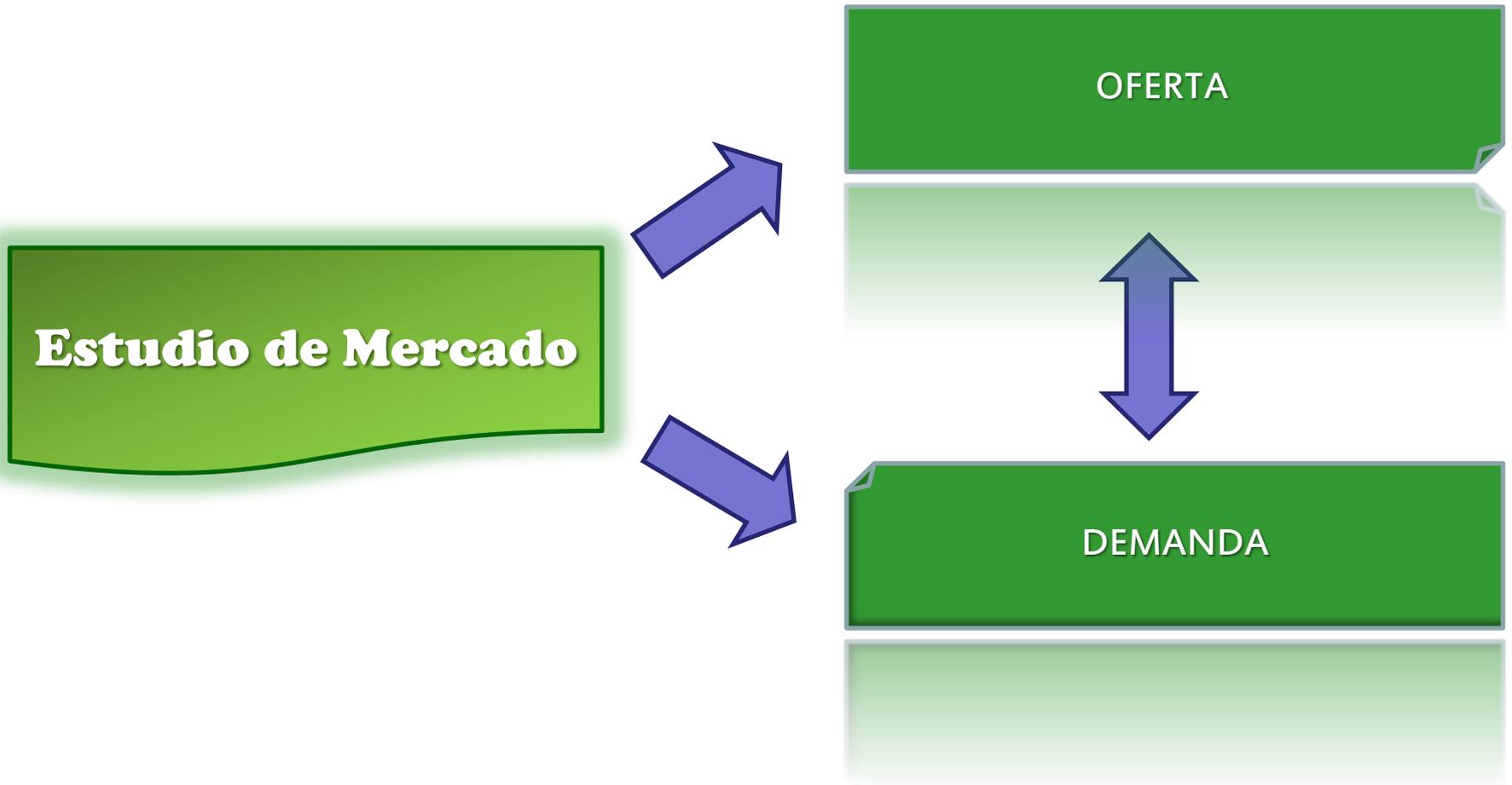
Venezuela viene experimentando desde mediados de los años 90, un proceso de consolidación de la banca, esto es, disminución del número de actores de la banca, aumento de requerimientos de capital social para los bancos y universalización de los servicios. En parte, es consecuencia de la crisis bancaria producida en 1994 por consecuencia de los bajos activos de algunos bancos como el Banco Latino y del factor psicológico determinante para la crisis, aunado a malos manejos por parte de muchos banqueros.



A nivel Bancario



PRINCIPIOS BÁSICOS DE LA ECONOMÍA DE MERCADOS



REGULACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS NACIONAL Y FORÁNEOS

MERCADOS NACIONALES



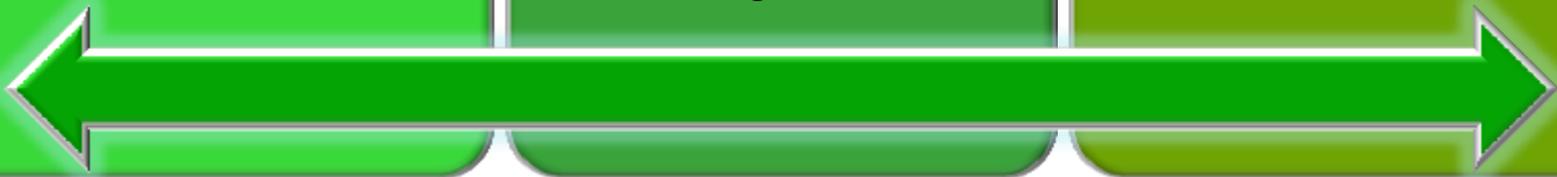
Es una institución de regulación venezolana la cual se encarga de velar por el buen funcionamiento de los bancos y de otras instituciones bancarias.



Vela por la transparencia del mercado de valores y la protección de los inversores, asegurando la mayor difusión de información financiera y el cumplimiento, por parte de los entes intermediarios y emisores del mercado, de estándares internacionales de actuación y conducta y de los principios de buen gobierno.



Ente gubernamental dedicado a mantener “la estabilidad de los precios y la *confianza* en la moneda”, calificados como un “bien público *fundamental*”.



MERCADOS FORANEOS

La función principal de la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) es proteger a los inversionistas y mantener la integridad de los mercados de valores.

SEC

La FDIC asegura depósitos en la mayoría de las instituciones financieras (bancos y asociaciones de ahorro y crédito). La FDIC lo protege contra la pérdida de sus depósitos en caso del fracaso de un banco o asociación de ahorros y crédito asegurados por la FDIC.

FDIC

Federal Deposit Insurance Corporation

MERCADO MONETARIO NACIONAL

El mercado cambiario implica el sistema de cambio el cual está influenciado por la oferta y la demanda.



El mercado cambiario está constituido, desde el punto de vista institucional moderno, por el Banco Central de Venezuela o agencia oficial que haga sus veces como comprador y vendedor de divisas.

El control de cambio se establece, por lo general, cuando hay dificultades graves de balanza de pagos, a consecuencia de las cuales las divisas disponibles son insuficientes para atender a las necesidades ordinarias de la economía.



MERCADO MONETARIO NACIONAL

LA RECONVERSIÓN MONETARIA VENEZOLANA

La reconversión monetaria entró en vigencia el 1ero de Enero de 2008

El propósito general de la reconversión monetaria adelantada por el Banco Central de Venezuela y el Ejecutivo Nacional es fortalecer la moneda y reafirmar el objetivo de la estabilidad de la economía, en el marco de un conjunto de políticas orientadas a favorecer el crecimiento económico y el desarrollo económico-social del país.



INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO INTERNACIONAL

El Papel Comercial resulta un instrumento muy interesante, pues ofrece intereses de retorno superiores a los intereses ofrecidos por los depósitos a plazo fijo de los bancos e inferiores a los que piden los bancos para los créditos. Resulta entonces beneficioso para el Comprador de deuda (persona natural o jurídica) y beneficioso para la empresa pues paga menos intereses que al banco.

A nivel mundial, existen las denominadas calificadores de riesgo como Moody's, Standard & Poors, que emiten cierta calificación a empresas y naciones sobre como ellos perciben la confiabilidad de pago de deuda. Una calificación positiva hace mas barato financiarse a una nación o empresa, mientras una baja calificación, encarece el endeudamiento e incluso lo imposibilita.



INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO INTERNACIONAL

Venezuela, desde la actual administración (2009) ha cambiado un poco su política de endeudamiento, enfocando el nuevo endeudamiento a endeudamiento interno, es decir, vendiéndoles los bonos a interesados venezolanos y en bolívares. Esto ha traído como consecuencia que la deuda externa en los pasados cinco años se ha mantenido casi constante, mientras que la deuda interna se ha casi quintuplicado.



INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO INTERNACIONAL



Los VENBONOS, son un ejemplo del endeudamiento interno en bolívares. Hay que mencionar que con la presencia del control de cambio y la no disponibilidad de dólares americanos en efectivo y la devaluación controlada por la administración ha hecho atractivos los instrumentos de deuda venezolanos para el mercado interno

MERCADO DE DIVISAS Y DE CAMBIO

El mercado de divisas es el mecanismo a través del cual se intercambian las monedas de los diferentes países. La interacción de los participantes que intervienen en este mercado demandando y ofreciendo las diferentes monedas determina el tipo de cambio.

- Formado por la red de instituciones financieras de todo el mundo, es la parte más internacional del mercado y la más libre puesto que realiza sus transacciones en cualquier momento a través de cualquier medio de comunicación. Funciona las 24 horas del día y en todo el mundo.

- Es aquella parte del mercado que se corresponde con localizaciones concretas (mercado *localista*), es decir, que está formado por unas determinadas instituciones o lugares donde acuden oferentes y demandantes a unas horas determinadas para realizar sus transacciones. Es similar a las Bolsas de valores.

*Tipo
americano*



*Tipo
europeo*



MERCADO DE DIVISAS Y DE CAMBIO



Mercado de cambio

Denominación utilizada para designar las compras y ventas de divisas de los demás países con respecto a la divisa del país local. Existen dos tipos principales.

Mercado de cambios al contado

Es aquel en el que las operaciones de compraventa de divisas se realizan para su entrega y pago en el momento o a los pocos días de ser contratadas

Mercado de cambios de futuros

Es aquel en el que las operaciones de compraventa de divisas se realizan para su entrega y pago en una fecha futura previamente fijada.

MERCADO EFICIENTE Y MERCADO PERFECTO

Un mercado eficiente es aquel donde los precios de los títulos negociados reflejan toda la información disponible y se ajustan total y rápidamente a la nueva información.

Mercado eficiente

Cuando un mercado es eficiente los cambios en los precios de los valores son imprevisibles y por ello se comportan como una caminata aleatoria.



MERCADO EFICIENTE Y MERCADO PERFECTO

Para que exista un mercado eficiente se debe cumplir lo siguiente:



Que haya muchos participantes (compradores y vendedores)

Que sea relativamente fácil entrar y salir del mercado.

La mercancía objeto de intercambio esté normalizada y sea homogénea

Los precios de los títulos reflejan la información disponible y la inversión en títulos es simplemente un juego justo. La eficiencia del mercado existe sencillamente porque la competencia es intensa y los gestores de cartera cumplen con su trabajo.

MERCADO EFICIENTE Y MERCADO PERFECTO

Mercado perfecto

Aquel en que las fuerzas de la oferta y la demanda pueden actuar libremente y que reúnen todas las condiciones de competencia perfecta. Son los mercados ideales en la microeconomía



MERCADO EFICIENTE Y MERCADO PERFECTO



CONDICIONES DEL MERCADO PERFECTO

Homogeneidad del producto

Movilidad de recursos sin restricción

Liquidación total de productos

Gran número de compradores y vendedores

Libre competencia

Información y racionalidad de los agentes



MERCADO INTERNACIONAL DE ACCIONES

CARÁCTER NACIONAL

Físicamente: Por la venta de la acción en un mercado extranjero.

La acción se negocia en mercados nacionales pero puede ser adquirida por un residente de un país distinto de la empresa emisora

Por la nacionalidad del propietario: Las acciones en una Bolsa nacional puede ser adquiridas por un residente en otro y negociadas internacionalmente.



MERCADO INTERNACIONAL DE ACCIONES



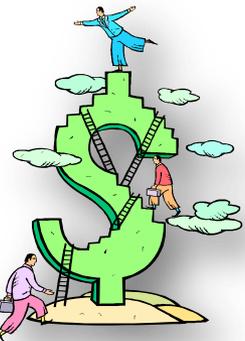
Particularidades:

Rendimiento

El mercado internacional de acciones se rige por los mismos criterios que los nacionales, por ello son valoradas con base en sus dos características esenciales: la rentabilidad y el riesgo.

Riesgo

El riesgo implícito en las acciones internacionales es superior al de las nacionales.



MERCADO INTERNACIONAL DE CRÉDITO

Este mercado se refiere a la cesión temporal de recursos financieros entre:



se puede definir como la transferencia de compras de una moneda a otra o de un país a otro el cual suministra crédito para el comercio exterior y a su vez brinda facilidades para los riesgos de acuerdo a los cambios extranjeros que ocurran.

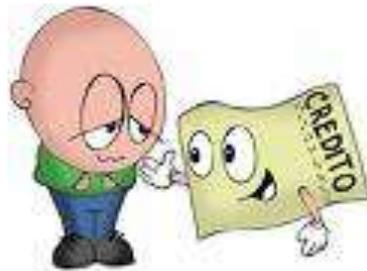


MERCADO INTERNACIONAL DE CRÉDITO

Por crédito internacional, se entiende aquel que es concedido en una moneda distinta de la del país del prestatario o en el que el prestamista está situado en el extranjero. Se pueden distinguir, por tanto, dos modalidades:

Crédito internacional simple

El crédito se concede en la moneda del prestamista.



Euro crédito

Es un crédito en eurodivisas. Como eurodivisa es la moneda de un país depositada en otro país diferente del de emisión.

MERCADO INTERNACIONAL DE CRÉDITO

Características de los Créditos Internacionales

La Implican un alto volumen de recursos financieros.



Son créditos sindicados.



El tipo de interés es siempre variable o flotante.



Son créditos respaldados por recursos financieros captados a corto plazo.



Han de ser públicos, debiendo anunciarse en la prensa.

MERCADO INTERNACIONAL DE OBLIGACIONES

EXISTEN DOS
CLASES DE EMISIONES

Obligación Internacional Simple

Es una emisión en moneda del país donde se coloca la misma, realizada por un prestatario extranjero.



Euroobligación o Eurobono

La moneda en que se emite es distinta de la del país en el que se coloca.

MERCADO INTERNACIONAL DE OBLIGACIONES

Características de las Obligaciones Internacionales y de los Euros

Bonos



Su venta se realiza siempre de forma directa a un sindicato bancario, que es el que toma la emisión. En este sindicato aparecen dos figuras: el banco director y los bancos participantes.



En cuanto al vencimiento se dan diversas posibilidades: vencimiento único, amortización anticipada o forzosa



Aunque el plazo normal suele ser de doce años, el vencimiento de los euros bonos puede extenderse desde los cinco a los treinta años. El valor nominal de cada euro bono suele ser de 1.000 dólares.



Los certificados y las liquidaciones se suelen realizar a través de Euroclear o Cedel. Eurodear es un sistema de depósito y liquidación informatizado para custodiar, entregar y realizar los pagos de los euros bonos; radicado en Bruselas, pertenece a 120 instituciones financieras y es administrado por Morgan Guaranty.

MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS

Los derivados financieros como su nombre indica son productos que derivan de otros productos financieros. En definitiva los derivados no son más que hipotéticas operaciones que se liquidan por diferencias entre el precio de mercado del subyacente y el precio pactado.

FINALIDAD DE LOS DERIVADOS FINANCIEROS

Esto se basa a que la contratación de estos productos no precisa de grandes desembolsos, mientras que los beneficios, o pérdidas, potenciales pueden ser muy cuantiosas. Por ejemplo para especular con acciones podemos actuar de dos formas:

- a) Comprando y vendiendo las propias acciones
- b) Comprando y vendiendo derechos a comprar o vender dichas acciones a un precio determinado.

MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS

TIPOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

Los Futuros



El futuro no es más que una promesa, un compromiso entre dos partes por el cual en una fecha futura una de las partes se compromete a comprar algo y al otra a vender algo, no realizándose ninguna transacción en el momento de la contratación.

MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS

Una opción es el derecho a comprar o vender algo en el futuro a un precio pactado, a diferencia de los futuros en las opciones se realiza una transacción en el momento de su contratación. Así el que compra la opción paga una prima por disfrutar del derecho adquirido mientras que quién lo vende cobra la prima.

Así pues mientras el comprador si llegado el momento del vencimiento siempre podrá optar por ejercitar o no su opción siendo el riesgo que corre igual a la prima pagada. El vendedor esta a expensas de lo que decida el comprador y por tanto es habitual que utilice la prima cobrada para comprar otras opciones que le permitan fijar el riesgo asumido.

Las Opciones

MERCADOS FUTUROS

Es aquel en el que se negocian contratos de futuros sobre diversos activos. En estos contratos las partes intervinientes se comprometen a comprar o vender activos reales o financieros en una fecha futura y determinada de antemano a un precio pactado en la firma del contrato. Existen varias clases de contratos de futuros: futuros de índices bursátiles, futuros de divisas, futuros de tipos de interés y futuros de tipos de interés en eurodólares, entre otros.



MERCADOS FUTUROS

Características de los mercados futuros

Acuden a un mercado con mayor capacidad de absorción.



Tienen una mayor libertad y flexibilidad.



Los intereses son inferiores a los de las emisiones nacionales.



El mercado internacional está dispuesto a aceptar vencimientos más largos, debido a las garantías de la emisión.

MERCADOS FUTUROS

Modelos de Precios De Futuros



Mercado normal: cuando el precio se incrementa a medida que se aproxima el tiempo del vencimiento.



Mercado invertido: cuando el precio del futuro es una función decreciente del tiempo de vencimiento.



Mercado mixto: cuando el precio del futuro primero decrece, luego aumenta, luego vuelve a decrecer a medida que el tiempo del vencimiento aumenta.

MERCADOS EMERGENTES



Un mercado emergente es un mercado de valores de un país o grupo de países en desarrollo, en el cual se transan títulos cuyo rendimiento o tasas de interés son los suficientemente altas para atraer a inversionistas individuales o instituciones de países desarrollados.



MERCADOS EMERGENTES

Características de los mercados emergentes

Usualmente los mercados emergentes comparten las siguientes características y condiciones internas:

1

- Incremento en las libertades sociales y derechos civiles

2

- Cambio de economía primaria (agricultura) a economía industrial, especialmente en el sector de manufactura

3

- Corporaciones de origen nacional operando en varios continentes

4

- Fuerte atracción e inversión de capital extranjero

ANÁLISIS SECTORIAL

El criterio de segmentación más lógico es el sectorial, ya que cabe pensar que aquellas empresas que desarrollan sus actividades en un mismo sector compartirán características estructurales.

mismo sector compartirán características estructurales.

que las actividades que desarrollan sus actividades en un



ANÁLISIS SECTORIAL

El análisis sectorial comporta el estudio de los siguientes aspectos:



ANÁLISIS SECTORIAL

COMPONENTES DEL ESTUDIO DE SECTOR:



Análisis de caso

PEDRO MÁRQUEZ compra 100 acciones del capital de la Provo Company a un precio de 20 dólares cada una. Las retiene durante un año y las vende cuando el precio es de 25 dólares cada una. Su desembolso inicial de efectivo es de \$ 2.000, mientras que su flujo de entrada de efectivo después de una año es de \$ 2.500. Con estos datos calcular el rendimiento sobre la inversión.

El rendimiento sobre la inversión es la relación entre el flujo neto de entrada de efectivo y el flujo inicial de salida de efectivo.

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = (\$ 2.500 - \$ 2.000) / (\$ 2.000)$$

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = (\$ 500) / (\$ 2.000)$$

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = 25 \%$$

Ahora suponga que en lugar de invertir la totalidad de los 2.000 dólares, MARQUEZ hiciera una compra marginal de las acciones de la Provo Company cuando los requerimientos de margen fueran del 60 %. La inversión total de MARQUEZ se reduciría a 1.200 dólares (es decir, 60 % de \$ 2.000), ya que solicitaría en préstamo a un corredor los 800 dólares restantes (suponga que el corredor cargara un 10 % anual de intereses sobre el préstamo). Como antes, MARQUEZ vendería sus acciones después de una año a un precio de 25 dólares por acción, con lo cual obtendría un flujo de entrada de efectivo de 2.500 dólares. Para calcular el rendimiento sobre la inversión de MARQUEZ, se debe reducir sus flujos brutos de entrada de efectivo a un monto igual a los 1.200 dólares de la inversión inicial, a los 800 del reembolso del préstamo, y a los 80 de intereses adeudados sobre el préstamo.

$$\text{Flujo neto de entrada de efectivo} = \$ 2.500 - \$ 1.200 - \$ 800 - \$ 80 = \$ 420$$

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = (\$ 420) / (\$ 1.200)$$

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = 35 \%$$

Aunque la cantidad del flujo neto de entrada de efectivo es menor, la inversión que se requiere para iniciar la transacción también es menor, por lo cual el porcentaje del rendimiento sobre la inversión aumenta de 25 % a 35 %.

Por otra parte, si el precio de las acciones de la Provo Company disminuyera a 15 dólares a finales del año, MARQUEZ experimentaría una pérdida. El flujo de entrada de efectivo al final del año sería tan sólo de \$ 1.500, con una pérdida de \$ 500, y el porcentaje de rendimiento sobre la inversión para el caso no marginal sería de $-(\$ 500)/(\$ 2.000) = -25 \%$. En el caso del ejemplo que incluye un margen del 60 %, los flujos netos de entrada de efectivo serían de $\$ 1.500 - \$ 1.200 - \$ 800 - \$ 80 = -\$ 580$, y el porcentaje de rendimiento sobre la inversión sería de $-(\$ 580)/(\$ 1.200) = -48 \%$

CONCLUSIONES

El Mercado Financiero es el lugar, mecanismo o sistema en el cual se compran y venden cualquier activo financiero, pueden funcionar sin contacto físico, a través de teléfono, fax, ordenador, también hay mercados financieros que si tienen contacto físico, como los corredores de la bolsa.

La finalidad del mercado financiero es poner en contacto oferentes y demandantes de fondos, y determinar los precios justos de los diferentes activos financieros

Los principios básicos de la economía de mercado son oferta y demanda

Dentro de los mercados nacionales encontramos: el Fondo de Crédito Industrial, Banco Industrial de Venezuela, Corpindustria, Banco Central de Venezuela, la Comisión Nacional de Valores y el Consejo Bancario Nacional