

## MERCADO DE CAPITALES

Uno de los efectos de la globalización económica es el llamado mercado de capitales (que no es más que una herramienta que busca el desarrollo de la sociedad a través de la transición del ahorro a la inversión) entre los países del mundo; debido a que la mayoría de las empresas a lo largo del tiempo han venido buscando su financiamiento en préstamos extranjeros, para lo cual han recurrido a los bonos, acciones, papeles comerciales y cualquier otro tipo de capital de riesgo; movilizándolo sus recursos a mediano y largo plazo. Lo cual implica que se desarrolle un nuevo y mejor modelo contable a nivel mundial, que permita la interpretación de la información a todos los inversionistas, para la toma de decisiones en dicho mercado; facilitando así el crecimiento en el mundo.

Es por esta razón que es importante tener clara la división que existe en el flujo de capitales; porque las inversiones de los ahorradores pueden realizarse a través de unas instituciones financieras o simplemente a través de los instrumentos del mercado de capitales.

### ¿Qué es?

Es aquel en el que se negocian activos financieros con vencimiento a medio y largo plazo, es decir, a un plazo superior a 18 meses, y que implican un mayor riesgo para los inversores. A diferencia del mercado monetario, aquí se negocian títulos representativos de financiación a medio y largo plazo en préstamos o empréstitos así como en la compraventa de acciones y participaciones en sociedades mercantiles. El mercado de capitales se caracteriza por varios aspectos fundamentales:

- Por un lado el riesgo que posee, ya que nadie asegura ningún tipo de beneficios en las inversiones realizadas. El riesgo de las inversiones depende de muchos factores y suele calificarse por agencias de rating. Cuanto menor sea el riesgo de las inversiones, menores suelen ser la rentabilidad que se consigue.
- Por otro lado, existe una gran liquidez de los títulos que se ofrecen, por lo que suele ser fácil comprar y vender títulos en este mercado.
- Otra característica es el plazo de compra y venta para conseguir la rentabilidad. Las personas pueden negociar cuando quieras. Siempre que alguien quiera vender y comprar se puede hacer una transacción.

También se le denomina mercado accionario porque las acciones son el título principal que se adquiere en este mercado. Cuando adquieres una acción de una empresa, estás adquiriendo una pequeña parte de la empresa proporcional al dinero invertido. De esta forma, si compras una acción a un precio y la empresa crece, el valor de tus participaciones también aumentará. Así es como muchas personas obtienen grandes rentabilidades.

### ¿Cómo funciona?

En este mercado, las empresas dan la posibilidad a los inversores de ser accionistas de ella para conseguir altas rentabilidades. Por otro lado, las empresas consiguen colocar sus acciones con el objetivo de conseguir capital para financiar la expansión de la empresa y los proyectos que quiera poner en marcha. De esta forma, el mercado de capitales canaliza el ahorro de las

personas y los excedentes económicos de las empresas hacia las organizaciones que precisan de financiación. De esta forma, todos consiguen sus objetivos y continúa el flujo que permiten el desarrollo de la economía.

En este mercado se pueden encontrar una gran cantidad de productos financieros con diferentes tipos de riesgos, dependiendo de los recursos y las necesidades de inversión y financiación que poseen tanto los inversores, como los emisores de deuda en el mercado. Esta variedad permite a las personas diversificar sus inversiones con el objetivo de minimizar las pérdidas en caso de que alguna inversión no acabe del todo bien. Para los inversores el mercado de capitales es una puerta de acceso a las mejores empresas del mundo dentro de un marco seguro y dentro de la legalidad. De otra forma, quizás sería muy complicado llegar hasta ellas para poder adquirir sus acciones. Además, este mercado puede ofrecer grandes rentabilidades en el largo plazo si acertamos en los productos que debemos adquirir.

### **Claves del mercado de capitales**

*Cuál es la importancia real de la existencia de los mercados de capitales? Es la relación con la contribución que éste hace, a través del proceso de ahorro? e inversión?, Cual es su verdadera contribución al desarrollo de los países, particularmente en la generación de empleo y en la estabilidad económica de los mismos.*

En las economías existen agentes dispuestos a postergar consumo presente por consumo futuro, a cambio de una retribución o beneficio, son los que se denominan unidades superavitarias. Por otro lado, existen entidades que necesitan fondos para realizar sus proyectos y que están dispuestas a pagar por la obtención de éstos, las que se denominan unidades deficitarias (Sociedades Anónimas, Fondos de Inversión, etc.).

Lógicamente, este traspaso requiere que el que entrega su dinero reciba una retribución por este acto y quien utiliza los recursos hoy, pague un costo por el uso de los fondos, ya sea en forma de interés o algún tipo de beneficio. La tarea de buscar a una contraparte resulta más difícil si no existe un punto de encuentro. De ahí, la necesidad de un mercado organizado que contribuya de manera eficiente al traspaso de los recursos. Esta organización es la que da la base al desarrollo de los mercados de capitales.

Para obtener financiamiento en estos mercados, las unidades deficitarias emiten valores (bonos y/o acciones), los que son colocados en el mercado, a través de agentes intermediarios?, para que sean adquiridos por las unidades superavitarias. También se pueden financiar con préstamos bancarios, en este caso quien intermedia sería el banco, que utiliza los fondos captados de las unidades superavitarias, para colocarlas en las unidades deficitarias. En los mercados de capitales, los inversionistas depositan su confianza (su dinero), y en este sentido, resulta importante que sea un mercado regulado, con normas claras y que cuente con agentes reguladores o fiscalizadores? que velen por el adecuado cumplimiento de las normas, por parte de los participantes y de su correcta actuación, sus interrelaciones y negocios.

El regulador-fiscalizador (superfinanciera) vela por mercados ordenados, transparentes y equitativos, que cuenten con información veraz, suficiente y oportuna para la toma de decisiones de inversión.

### **El mercado de capitales está dividido en:**

Intermediado, cuando la transferencia de los recursos de los ahorradores a las inversiones se realiza por medio de instituciones tales como bancos, corporaciones financieras, etc.

No Intermediado (o de instrumentos) cuando la transferencia de los recursos se realiza directamente a través de instrumentos.

### **¿En qué instrumentos invertir?**

Cuando una persona va a invertir en el mercado de valores es como ir al supermercado, y elegir qué productos le gustan más. Así nos encontramos con acciones, instrumentos de deuda, instrumentos de intermediación financiera, cuotas de fondos mutuos, cuotas de fondos de inversión, entre otros:

**Instrumentos de deuda e intermediación financiera:** ambos con una rentabilidad fija y conocida.

**Instrumentos de capitalización:** su rentabilidad varía de acuerdo con las condiciones del mercado, no se sabe a ciencia cierta si será positiva o negativa.

### **Tipos de Valores**

- a) Las acciones
- b) Los bonos
- c) Los papeles comerciales
- d) Los certificados de depósito de mercancías
- e) Cualquier título o derecho resultante de un proceso de titularización
- f) Cualquier título representativo de capital de riesgo
- g) Los certificados de depósito a término
- h) Las aceptaciones bancarias
- i) Las cédulas hipotecarias
- j) Cualquier título de deuda pública

### **TERMÓMETRO DE RIESGOS**

En el caso de los instrumentos de deuda, al momento de comprarlos y mantenerlos hasta el vencimiento, sabemos que otorgarán un interés conocido y la devolución del capital, así, es muy probable que obtenga la rentabilidad esperada, en tanto el emisor sea solvente.

Por ejemplo, si compró \$100 mil y el instrumento le ofrece una rentabilidad de 10% a un año, quiere decir que usted recibirá \$110 mil pesos, compuesto por sus \$100 mil pesos iniciales + \$10 mil por el interés ofrecido por el instrumento que compró. Si el interés anual de ese instrumento era de 4%, por esos mismos \$100 mil, usted recibirá \$4 mil pesos adicionales, por concepto de rentabilidad. En el caso de un instrumento de renta variable o de capitalización,

debe saber que ese "valor" que hoy compra en \$100 mil, mañana puede costar \$95 mil pero en dos meses más puede valer \$120 mil y en un año puede costar los mismos \$100 mil que usted invirtió inicialmente.

Estas variaciones dependen de muchos factores, por lo que cuando usted quiera comprar o vender valores de renta variable, debe conocer qué riesgos puede asumir. Es muy difícil predecir las condiciones que tendrá el mercado en un tiempo determinado. Hay algunos agentes del mercado, como los corredores de bolsa, que prestan "asesoría" al respecto, pero ellos tampoco tienen plena certeza de cuáles serán las condiciones del mercado en el futuro, por lo que Ud. es el único que puede determinar qué tipo de ganancia o pérdida puede tolerar. Si invierte en acciones, que es un instrumento de rentabilidad variable, debe saber que así como puede terminar el año con una ganancia de 10%, puede también perder un 10%. Pero puede también que la ganancia sea de un 50% (rentabilidad no habitual en instrumentos de deuda), o que la pérdida sea también equivalente al 50%.

Debe analizar qué instrumentos le parecen más interesantes para invertir, de acuerdo a su perfil (si tolera o no un mayor riesgo o prefiere "irse a la segura"). Revisar la información legal, económica y financiera de las sociedades, la sección de economía de los diarios, leer las noticias que tienen relación con la empresa de la cual quiere comprar bonos (deuda) o una acción (capitalización), conversar con otras personas sobre cuál ha sido su experiencia, consultar a expertos, etc. Pero cuando compre o venda, debe tener en consideración que es su dinero el que está invirtiendo, para ello debe leer y revisar cuidadosamente toda la documentación que tenga que firmar. El grado de riesgo de los instrumentos del mercado de valores se asocia a la rentabilidad esperada. No existe inversión sin riesgo.

## **EJEMPLO**

- 1.- Una empresa obtiene un préstamo de \$ 40'000.000 a 10 años de plazo con una tasa de interés del 15% anual capitalizable semestralmente. Calcule el interés y el monto que debe pagar a la fecha de vencimiento.
- 2.- Una persona coloca un capital de U\$ 3.000 en una cuenta de ahorros al 7% de interés capitalizable trimestralmente, ¿Cuánto habrá en la cuenta al final de 8 años y 6 meses?
- 3.- ¿En qué tiempo en años se duplicara un capital de \$ 7'000.00 a una tasa de interés efectiva del 18%?
- 4.- Cierta individuo va a colocar hoy la cuantía de 10.000 euros para obtener a cambio una cuantía superior, un año después. Si se usa la ley financiera de Capitalización Compuesta y un tipo de interés del 5%, se obtiene una cuantía  $V=10.500$  euros. ¿Qué cuantía se obtendría hoy si se descontara el montante "V" usando una Ley Financiera de Descuento Compuesto y un interés anual del 5%?
- 5.- Una agencia inmobiliaria vende un apartamento de lujo con vistas al mar bajo las siguientes condiciones:
  - Se han de entregar \$ 40'0 millones de cuota inicial.
  - Se entregaran otros \$ 80'0 millones dentro de 12 meses.
  - Finalmente \$ 100'0 millones a un plazo de 2 añosCuál es el valor total del inmueble, si la empresa vendedora valora las cuantías aplazadas a una tasa de interés del 1,77% efectivo mensual.