

# MÓDULO MERCADOS Y PRODUCTOS FINANCIEROS AVANZADOS

## Mercados financieros

Profesor: Victoria Rodríguez

**MBA-Edición 2007-2008**  
**ESPECIALIDADES DIRECCIÓN CORPORATIVA Y**  
**DIRECCIÓN FINANCIERA**

©: Quedan reservados todos los derechos. (Ley de Propiedad Intelectual del 17 de noviembre de 1987 y Reales Decretos).  
Documentación elaborada por EOI.

## MERCADOS FINANCIEROS

Entendemos por mercado financiero el mecanismo o lugar a través del cual se produce un intercambio de Activos Financieros y se determinan sus precios.

Los mercados financieros deben cumplir las siguientes funciones:

- Poner en contacto a los agentes que intervienen en él.
- Ser un mecanismo apropiado de fijación del precio de los activos.
- Proporcionar liquidez a los Activos.
- Reducir los plazos y costes de intermediación.

En los mercados financieros la transmisión de los recursos se instrumenta a través de los *activos financieros*. Un activo financiero, al fin y al cabo, es un derecho de cobro frente a un tercero. La cantidad de activos financieros es enorme (a diario se crean y desaparecen activos en los mercados financieros) Sin embargo, y pese al volumen ingente de estos productos, las diferentes modalidades de activos financieros se generan por combinaciones específicas de sólo tres elementos:

- Nivel de riesgo del activo: se mide por la capacidad del deudor de atender a su obligación de pago a la fecha especificada.
- Forma de determinar la remuneración a su poseedor: haciendo referencia a la rentabilidad que puede obtener el poseedor del activo, y que va a estar en función del tipo de activo que poseamos.
- Grado de liquidez del activo: posibilidad de materializar el activo financiero en dinero, dependiendo de qué activo hayamos adquirido.

Independientemente del fin para el que se utilicen los activos financieros, en un sistema de economía de mercado, en principio, estos cumplen dos funciones esenciales para el funcionamiento de la misma, que hacen de ellos una posibilidad básica a la hora de su utilización; por una parte, permiten la transferencia de fondos entre los agentes económicos, y por otro lado facilitan la transferencia de riesgos, es decir, ceder los riesgos

de la volatilidad en precios, tipos de interés, etc., a aquellos inversores que están dispuestos a asumirlos a cambio de una ganancia.

El precio de los activos financieros se determina, como para cualquier bien, en base a sus características principales:

- Riesgo
- Rentabilidad
- Liquidez

La existencia de los mercados financieros tiene dos efectos muy favorables sobre el tráfico de los activos financieros:

1. Proveer de liquidez a los mismos
2. Reducir los costes de transacción, tanto en lo que se refiere a la búsqueda de contrapartidas como a los costes de determinación de los precios.

Cuanto mejor realiza estas funciones un mercado financiero, más se acercará al concepto de mercado perfecto (de acuerdo con la noción clásica de la teoría económica)

Condiciones que determinan la “perfección”:

1. Todos los agentes disponen de la información completa sin costes.
2. Los precios de los activos financieros son independientes del comportamiento particular de los oferentes y los demandantes.
3. Los costes de transacción son nulos.

“El mercado perfecto no existe”, por lo que las contrastaciones empíricas sobre la realidad de los mercados se orientan hacia la verificación del cumplimiento de algunas propiedades que tendrían este tipo “ideal” de mercado, como por ejemplo la *eficiencia*.

El nivel de eficiencia de un mercado se define por la relación existente entre precios e información. Las diferentes versiones del concepto de eficiencia sólo proponen diferentes niveles de información que deben reflejar los precios del mercado para alcanzar el calificativo de eficiencia:

1. Hipótesis débil de eficiencia, cuyo cumplimiento implica que los precios actuales reflejan toda la información histórica de precios y cantidades.
2. Hipótesis media o semifuerte, en la que los precios deben reflejar toda la información pública disponible.
3. Hipótesis fuerte de eficiencia, cuya verificación exigiría que los precios reflejasen toda la información disponible en el mercado tanto pública como privada.

Por otra parte, algunas características adicionales que acercan a un mercado financiero a la noción de eficiencia son las siguientes:

1. Profundidad: se dice que un mercado es profundo si en todo momento existen órdenes de compra y venta por encima y por debajo de los precios a los que se están contratando los activos. La profundidad del mercado elimina las oscilaciones fuertes de los precios del mismo.
2. Amplitud: un mercado es “amplio” si existe un volumen suficiente de órdenes de compra y venta para diferentes niveles posibles de precios.
3. Flexible: un mercado es “flexible” cuando ante cualquier pequeño cambio de precio surgen rápidamente nuevas órdenes de compra y venta.

La profundidad y la amplitud están ligadas al requisito de “número suficiente de oferentes y demandantes” dentro de unas condiciones exigidas a un mercado perfecto. La flexibilidad depende no sólo del número de participantes en el mercado, sino también del nivel tecnológico de los sistemas de contratación, de la “educación” de los agentes, etc.

Sintetizando, podríamos decir que las características que convertirán a un mercado en “perfecto” serían:

- Amplitud
- Transparencia
- Libertad
- Profundidad
- Flexibilidad

## Clasificación de los mercados financieros

1. Por su forma de funcionamiento.....
  - Directos
  - Intermediados
  
2. Por las características de sus activos.....
  - Monetarios o de dinero
  - De capitales
    - De valores
    - De crédito
  
3. Por el grado de intervención de las autoridades.....
  - Libres
  - Regulados
  
4. Por su grado de formalización.....
  - Organizados
  - No inscritos
  
5. Por su grado de concentración.....
  - Centralizados
  - Descentralizados
  
6. Por la fase en la negociación de los activos.....
  - Primarios
  - Secundarios

Siguiendo la clasificación anterior:

- Frente a un **Mercado Directo**, en que los intercambios de Activos financieros se realizan directamente entre los demandantes últimos de financiación o los oferentes últimos de los fondos, se encuentra los **Mercados Intermediados**. En ellos, al menos uno de los participantes en cada operación de compra o venta de activos es un intermediario financiero.

- El **Mercado Monetario o de Dinero** es un parte muy importante de los mercados financieros. El correcto funcionamiento del sistema financiero requiere la existencia de un **mercado de dinero a corto plazo** que asegure que las transformaciones entre Activos Financieros a largo y Activos Financieros a corto, así como entre estos últimos y el dinero, se efectúe sin distorsiones para el mercado de capitales o del sistema crediticio. El Mercado de Capitales se divide, a su vez en **Mercado de Valores** (Mercado de Renta Fija y mercado de Renta Variable) y el **Mercado de Crédito** a largo plazo.
- El grado de intervención de las autoridades en los mercados, realizado con finalidades diversas, califica a los mismos en **Mercados Libres** y **Mercados Regulados**.
- Con respecto a su organización, se denomina **Mercado Organizado** aquel en el que se negocia con muchos Títulos de forma simultánea, generalmente en un solo lugar y bajo una serie específica de normas y reglamento. En sentido contrario, un **Mercado No Inscrito** es aquel en el que, sin sometimiento a una reglamentación estricta, se intercambian activos directamente entre agentes o intermediarios (**Mercados OTC** )
- Los **Mercados Centralizados** negocian grandes volúmenes y se encuentran en grandes centros financieros.
- Es importante la diferenciación entre mercados primarios y secundarios. Mercados Primarios son aquellos en que los activos financieros intercambiados son de nueva creación. Ello implica que un título puede ser objeto de negociación una vez en un mercado primario, en el momento de su emisión. En los Mercados Secundarios, se negocian los activos financieros ya existentes cambiando la titularidad de los mismos. Los Mercados secundarios se caracterizan por un cierto grado de eficacia reflejada en unos márgenes más estrechos entre oferta y demanda, comisiones menores y volatilidad relativamente baja en las cotizaciones. La profundidad de mercado viene estimulada por la presencia de muchos participantes reales y potenciales y por un cierto grado de estandarización.

Los mercados financieros más destacados son:

- Mercado de Divisas: donde se negocian operaciones al contado y a plazo en monedas distintas de la nacional.
- Mercados Monetarios: en ellos se reasignan los recursos financieros a corto plazo.
- Mercado de Capitales: en ellos se reasignan los recursos financieros a largo plazo.

eoí