

# Mercados Financieros

1. [Características de los Mercados Financieros](#)
2. [Clasificación de Mercados Financieros](#)
3. [Integración de los mercados financieros](#)
4. [Tipos de intermediarios financieros](#)

**Mercados Financieros:** Actúan como intermediarios entre los que disponen de [recursos](#) monetarios y los que carecen de los mismos, ósea entre entidades superavitarias y deficitarias. Como son desarrollados por particulares, se cuenta con la participación del [Estado](#) quien regula ambas fuerzas.

La [empresa](#) o individuos generan los flujos de caja (fondos) los cuales son aplicados a través de los pagos y dividendos hacia los [mercados financieros](#) los cuales actúan como originadores de fondos al proveerles los mismos ([activos](#) financieros): Interrelación de Activos Financieros. Al mismo [tiempo](#) los flujos que genera [la empresa](#) con su [desarrollo](#) habitual, lo destina al pago de [impuestos](#) (aplicación de fondos al Estado) y para distribuir luego utilidades entre sus miembros.

Al hablar de activos financieros, se está hablando de [derechos](#) que posee el ente que provee los fondos (en este caso el superavitario) sobre los flujos futuros de fondos del ente deficitario. Entonces, contamos con un ente que carece de recursos financieros y debido a ellos recurre a [bancos](#), entidades financieras, etc. (Intermediarios de activos financieros), para que le provean de estos fondos hoy, otorgándoles una garantía de devolución, con sus flujos de fondos futuros.

En la [economía](#) existen distintos tipos de [mercados](#) entre los cuales podemos encontrar:

**Los mercados de productos:** donde se comercializan [bienes](#) y/o [servicios](#).

**Los mercados financieros o de capitales** o también conocidos como Macro [Sistema](#) Financiero (compuesto por los Mercados

de Capitales y por los Mercados Financieros): donde se comercializan activos o instrumentos financieros asignando o distribuyendo fondos a lo largo del tiempo.

### **Características de los Mercados Financieros:**

- 1. Transfieren fondos desde las unidades superavitarias a las deficitarias.** La diferencia entre  $\text{INGRESO} - \text{COSTO OPERATIVO} = \text{AHORRO}$  (en principio ganancia) el cual va a estar destinado a bienes de capital. Una unidad económica será autosuficiente (superavitaria) cuando sus ingresos pueden soportar sus costos operativos y el costo de sus inversiones (Ahorro superior) y por el contrario una unidad será deficitaria cuando no pueda soportar con su ahorro el costo de las inversiones, por lo cual necesite de Activos financieros para poder crecer económicamente. Esta distribución de activos entre las unidades deficitarias y superavitarias es de suma importancia para una distribución equitativa del ingreso, para el progreso de la economía particular de cada entidad y por ende para el armónico crecimiento de la economía en su conjunto.
- 2. Permiten una redistribución del riesgo propio.** Las empresas que acceden al mercado financiero es porque poseen un riesgo e incertidumbre mayor, las cuales se ven reflejadas en los activos financieros que emiten. Por lo cual el inversor que accede a este activo financiero tiene que considerar los altos riesgos que esto implica, ya que el emisor sabe que va a contar con los fondos, pero el inversor no está totalmente seguro de ello.
- 3. Proveen un mecanismo para la fijación de precios** que no proviene del mercado en sí, sino de la interacción entre la Oferta y la Demanda, entre los que demandan flujos de fondos y los que los proveen. Por lo cual una de las funciones de los mercados financieros es informar a los intervinientes acerca de **cómo se están asignando los recursos y cual es la forma en la que estos deberían ser asignados** para darle un carácter de **transparencia** al mercado. De esta forma controlan al emisor y garantizan la permanencia del inversor. (tomar el ejemplo de la Argentina en las causas de la crisis financiera)
- 4. Provocan una reducción de Costos de Transacción:** Costos de **Información** (vinculados a los activos financieros)

disponibles para adquirir) y Costos de **Búsqueda** (vinculados a que activo financiero comprar)

*Todas estas características apuntan a que a los mercados financieros le interesa que los inversores accedan a él como unidades superavitarias para poder proveerles fondos a las unidades deficitarias, por ello es que le garantizan la transparencia del mercado, el control de la emisión, y le reducen todos los costos de transacción (información y búsqueda)*

## **Clasificación de Mercados Financieros**

1. Por el tipo de derecho
2. Por el momento de la transacción
3. Por la forma de organización
4. Por el plazo de vencimiento de los activos financieros
5. Por el plazo de entrega

1. **Por el tipo de derecho**, o sea formas mediante las cuales se pueden obtener fondos (formas a las cuales recurren las unidades deficitarias) se clasifican en:

**Mercados de Deudas:** son aquellos mercados en donde se comercializan activos o instrumentos financieros que otorgan un derecho sobre flujos futuros de fondos de la empresa emisora a la empresa inversora que se individualiza mediante el pago de las obligaciones.

**Mercados de Acciones:** son aquellos mercados en donde se comercializan activos o instrumentos financieros que otorgan un derecho sobre flujos futuros de fondos de la empresa emisora a la empresa inversora, relacionado con la distribución de utilidades, ya que la empresa inversora posee acciones de la empresa emisora.

Por ejemplo la empresa emisora tiene la obligación de compartir con la emisora cuando se distribuyen utilidades o cuando se disuelve la sociedad que distribuir sus activos netos)

LOS **PROVEEDORES** DE ACCIONES TIENEN UN DERECHO RESIDUAL YA QUE RECIEN RECUPERAN SU INVERSION UNA VEZ CANCELADAS TODAS LAS OBLIGACIONES DE LA EMPRESA. SIN EMBARGO LOS TENEDORES DE ACCIONES SE BENEFICIAN CON LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES Y DE ACTIVOS NETOS.

2. **Por el momento de la transacción**, se refiere al momento en donde se realiza esta transferencia de activos o instrumentos financieros, se clasifican en:

**Mercados Primarios:** Los mercados primarios son los mercados en donde se comercializan **por primera vez**, activos o instrumentos financieros entre grandes empresas inversionistas, o sea entre por ejemplo **una empresa** y un **banco**, bajo un sistema conocido como **UNDERWRITING** o sea que estos activos que se comercializan, se hacen respecto de un **precio el cual no es definitivo** todavía sino un **precio** que da la **garantía de colocación** y le garantiza al inversor un monto mínimo ya que a partir de este es que se va a comercializar al publico en general.

**Mercados Secundarios:** Los mercados secundarios son los mercados en donde los activos financieros que fueron emitidos y comercializados en los mercados primarios se **revenden** al público en general. Aquí se establece el **precio definitivo** del activo en cuestión. Los mercados secundarios más importantes con los Mercados de **Valores** (MERVAL) y los mercados de cambios.

Entonces podemos decir que cumplen con 2 funciones importantes que son que **hacen líquidos a los activos financieros y que establecen el precio definitivo de los mismos.**

3. **Por la forma de organización**, estos mercados secundarios se clasifican en:

**De Subasta:** Son aquellos mercados en los cuales, compradores y vendedores de activos o instrumentos financieros se reúnen en

un lugar central para llevar adelante sus transacciones (**lugar físico**) el más importante en nuestro país es el Merval o en los [Estados Unidos](#) el NISE. Se caracterizan por el sistema denominado a "**Viva Voz**" (**Método de concurrencia**) que se realiza en las ruedas de la bolsa de [comercio](#) o por el Sistema Integrado de [negocios](#) asistido por [computadoras](#) (**SINAC**) o **Método de sesión continua**, a través de tratativas directas en donde **no rige la regla de la mejor oferta** y se realiza por intermedio de un agente.

**Over The Counter (OTC):** Son aquellos mercados que se caracterizan en que los agentes que operan en el **no lo hacen en un recinto físico**, sino ubicados en diferentes lugares. El ejemplo más [concreto](#) es el Mercado Extrabursátil (MAE) en el cual los agentes (**BROKER DEALERS**) se conectan mediante un [programa](#) por [Internet](#) llamado **SIOPEL**, en el cual cada uno ingresa sus requerimientos de activo financiero a comercializar y a que precio lo quiere hacer, por un lado y los que emiten los mismos en contrapartida realizan la misma operación, cuando el sistema detecta la coincidencia se cierra la operación.

**De Intermediación:** Los mercados de intermediación pueden ser:

**Directos:** Se refiere a cuando la entidad financiera realiza la colocación primaria, esta colocación es adquirida por la unidad superavitaria la cual luego le revende este activo financiero a la unidad deficitaria en el mercado secundario.

**Indirectos:** Se refiere a cuando la entidad financiera capta los recursos de las unidades superavitarias a través de sus ahorros en [calidad](#) casi siempre de depósitos y estos los utiliza para ofrecer en carácter de préstamos a las unidades deficitarias carentes de los mismos. La unidad de intermediación entonces se coloca entre la unidad deficitaria y la superavitaria facilitando la asignación de los recursos.

La intermediación financiera, cumple un rol fundamental:

- Reduce los costos de transacciones monetarias

- Proveen un mecanismo de pagos
- Disminuye los problemas creados por:

**La selección adversa:** Es un problema creado por la información asimétrica existente antes de que se produzca la transacción.

**El daño moral:** Es un problema creado por la información asimétrica existente después de que se produzca la transacción. Es el riesgo de que uno de los involucrados haga algo que no le convenga a la otra parte.

4. **Por el plazo de vencimiento**, se refiere entonces a una clasificación de mercados por el carácter de los activos financieros que comercializa, se clasifican en:

**Mercados Monetario o Dinerario:** En él, se comercializan activos financieros con un vencimiento **menor al año**, o sea de corto plazo, al referirnos al plazo estamos hablando de que el derecho que tiene la parte inversora de adquirir los derechos sobre los flujos futuros de fondos se reduce en este caso al año. Ejemplos de estos activos son, las aceptaciones bancarias, las letras del tesoro nacional, papeles comerciales.

**Mercado de Capitales:** En él, se comercializan activos financieros con un vencimiento **mayor al año**, o sea de mediano y largo plazo. Ejemplos de estos activos son, instrumentos de deuda, ON, bonos del gobierno, acciones de empresas, créditos hipotecarios.

5. **Por el plazo de entrega**, nos referimos al plazo en el cual el emisor debe hacer efectiva la transferencia del flujo futuro de fondo al inversor, se clasifican en:

**Mercado de Efectivo:** En este mercado, la obligación de concretar la operación (de transferencia) se hace en el **acto o en el término de 24 a 48 horas**. Ejemplos de estos mercados son los mercados de Spot o de contado.

**Mercado de Derivados:** Se denominan así ya que el precio del activo financiero que se comercializa está ligado al precio de un activo denominado subyacente. Aquí la obligación de concretar la operación no se hace en el acto sino que se **perfecciona en el futuro**. Entre ellos se encuentran:

**Los futuros o Forward:** Se establece entre dos partes que convienen en transar un activo o instrumento financiero a un precio determinado en un momento preestablecido también determinado. Ambas partes tanto la que conviene en comprar como la que quiere vender están obligados a proceder de esa forma. En el momento futuro entonces se lleva a cabo la operación más allá de que el precio suba o baje del valor preestablecido.

**Las Opciones o Call/ Put:** Se clasifican en 2: **Call Option y Put Option**. En la primera se da al comprador del activo financiero la posibilidad y la obligación de **no comprar** el activo financiero llegado el momento futuro y a los precios establecidos. Y en la segunda se le da la posibilidad al vendedor de **no vender** el activo financiero en el precio y el momento preestablecidos. Ya que alguna de las dos partes se ve de cierta forma perjudicada por la no opción de la otra parte, es que existe una prima que también se comercializa en los mercados secundarios.

Características propias del mercado de derivados:

- Menor costo en las transacciones
- Mayor liquidez
- Opera sin tener la titularidad de los activos financieros (sin emitir los mismos)

**Integración de los mercados financieros:**

Se clasifican en:

### **Mercado Nacional**

9. **Domestico:** Tanto los emisores como los inversores de activos financieros están domiciliados en el país en donde se efectúa la transacción.
10. **Externo:** La transacción se efectúa en el país pero los emisores de los activos financieros no son domiciliados en el país.

### **Mercado Internacional**

11. **Euromercados:** O también conocidos como mercados **OFF-SHORE**, son aquellos en los que los activos financieros son ofrecidos fuera del país sede del emisor y adquiridos por un inversor también domiciliado fuera del país sede del emisor

### **Tipos de intermediarios financieros**

12. **Instituciones que aceptan depósitos: Captan recursos y los vuelcan al mercado financiero.**
  - m. **Bancos Comerciales:** Obtienen su financiamiento de depósitos y los utilizan para efectuar prestamos comerciales a empresas, al consumo o hipotecarios, como también para emitir papeles públicos. Realizan todas las operaciones activas pasivas y de servicios (LEF Art. 21)
  - n. **Sociedades de Ahorro y préstamo para vivienda u otros inmuebles:** Obtienen su financiamiento de depósitos (en los cuales el ahorro es condición necesaria para el otorgamiento de prestamos) que los destinan a la constitución de préstamos hipotecarios. Conceden créditos para ser destinados la adquisición, construcción, ampliación, reforma, etc., de inmuebles urbanos o rurales y la sustitución de gravámenes hipotecarios constituidos con igual destino. Efectúan inversiones de carácter transitorio en colocaciones fácilmente liquidables. Otorgan avales, fianzas u otras garantías. (LEF Art. 25)

- o. Bancos de Ahorro Mutuo:** Efectúan sus préstamos sobre la base de hipotecas y sus depósitos se asemejan a acciones (parecido a Cooperativas)
- p. Credit Unions – Cajas de Crédito:** Deberán constituirse como cooperativas (y deberán distribuir sus retornos en proporción a los servicios utilizados) las cuales tienen su base en torno a grupos de sindicatos o empleados de una institución o empresa, o sea que operan en casos únicos y exclusivamente con sus asociados, los que deberán haber suscripto como mínimo un capital de \$200 el cual puede ser actualizado por el BCRA. Obtienen sus depósitos de acciones y los colocan en créditos al consumo. (tanto los créditos como los depósitos son hasta un determinado monto establecido y por titular, \$10000, el cual también puede ser actualizado por el BCRA). Otorgan avales, fianzas y otras garantías. Efectúan inversiones transitorias en colocaciones fácilmente liquidables, pueden debitar letras de cambio girados contra los depósitos de sus titulares a favor de terceros. Deben remitir información periódica a sus asociados sobre su estado de situación patrimonial y capacidad de cumplimiento de las obligaciones contraídas. (LEF Art. 26)
- q. Bancos Hipotecarios:** Reciben depósitos de participación en préstamos hipotecarios y cuentas especiales, emiten obligaciones hipotecarias, Conceden créditos para ser destinados la adquisición, construcción, ampliación, reforma, etc., de inmuebles urbanos o rurales y la sustitución de gravámenes hipotecarios constituidos con igual destino, otorgan avales, fianzas u otras garantías, efectúan inversiones transitorias en colocaciones fácilmente liquidables y obtienen créditos del exterior y actúan como intermediarios de créditos obtenidos en moneda local y extranjera, previa autorización del BCRA. (LEF Art. 23)
- 18. Instituciones intermediarias de inversión:**  
**captan recursos y los destinan a activos financieros determinados o lo invierten**
- s. Compañías financieras:** Reciben depósitos y conceden créditos para la compra, venta de bienes pagaderos

en cuotas o términos ( para el consumo). Emiten letras y pagares, otorgan anticipos sobre créditos provenientes de ventas, asumen sus riesgos, gestión su cobro y prestan asistencia técnica y financiera, otorgan avales, fianzas u otras garantías, realizan inversiones de carácter transitorio en colocaciones fácilmente liquidables, obtienen créditos del exterior y actúan como intermediarios de créditos obtenidos en moneda local y extranjera, previa autorización del BCRA, realizan inversiones en VM a efectos de prefinanciar sus emisiones y colocarlos, gestionan por cuenta ajena la compra y venta de VM y actúan como agentes pagadores de dividendos, amortizaciones e intereses, dan el locación bienes de capital adquiridos con tal objeto. (LEF Art. 24)

- t. **Bancos de Inversión:** Otorgan avales, fianzas u otras garantías, realizan inversiones de carácter transitorio en colocaciones fácilmente liquidables, obtienen créditos del exterior y actúan como intermediarios de créditos obtenidos en moneda local y extranjera, previa autorización del BCRA, realizan inversiones en VM a efectos de prefinanciar sus emisiones y colocarlos, dan el locación bienes de capital adquiridos con tal objeto, conceden créditos a mediano y largo plazo y limitadamente a corto plazo, emiten bonos, obligaciones y certificados de participación en los prestamos que otorguen de acuerdo con la reglamentación del BCRA. (LEF Art. 22)

**21. Instituciones de Ahorro contractual: Captan recursos por medio de instrumentos contractuales.**

- v. **Compañías de Seguros de Vida:** Aseguran a las personas contra dificultades financieras que sobreviven a las familias luego de su muerte y venden anualidades (pagos anuales hasta el retiro) y los fondos que la gente da como premio son invertidos en portafolios.
- w. **Compañías de Seguros contra incendio y otras ramas:** aseguran contra incendios y accidentes. Reciben fondos de los premios, pero tienen probabilidades de realizan grandes desembolsos si ocurre un siniestro importante, por ello sus inversiones son mas liquidas que las inversiones en portafolio de las aseguradoras de vida.

- x. **Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP):**  
Obtienen fondos de sus afiliados en forma de mensualidades o anualidades, que luego estos van a percibir a la edad de retirarse de la vida activa. Las colocan en inversiones de bajo riesgo por lo tanto de baja rentabilidad.

**Laura Capponi**

[ladymanu@hotmai.com](mailto:ladymanu@hotmai.com)