

Mercado de Dinero y Mercado de Capitales

Mercado de dinero

En el mercado de dinero, las empresas y gobiernos solicitan fondos a corto plazo (piden prestado) emitiendo instrumentos de mercado de dinero. Las partes que proveen fondos a corto plazo (invierten) compran los instrumentos del mercado de dinero.

Para emitir o comprar un instrumento del mercado de dinero, una parte debe ir directamente con la otra o por medio de un intermediario, como un banco o empresa de corretaje para la transacción. La mayoría de las transacciones del mercado de dinero se realizan en valores negociables; es decir, instrumentos de deuda a corto plazo, como letras del departamento del tesoro, papel comercial y certificados de depósito negociables que expiden gobiernos, empresas e instituciones financieras.

El equivalente internacional del mercado nacional de dinero se llama mercado de eurodivisas. Este es un mercado de depósitos bancarios de corto plazo denominado en dólares estadounidenses u otras divisas importantes. Los depósitos de eurodivisas se generan cuando una corporación o un individuo realizan un depósito bancario en una divisa diferente de la divisa local del país donde se ubica el banco. Si, por ejemplo, una corporación multinacional deposita dólares estadounidenses en un banco de Londres, esto genera un depósito de eurodólares (un depósito en dólares en un banco europeo). Casi todos los eurodólares son *depósitos a plazo*. Esto significa que el banco reembolsa el depósito con intereses en una fecha fija en el futuro, por ejemplo, a los seis meses. Mientras tanto, el banco es libre de prestar este depósito en dólares a prestatarios corporativos o gubernamentales solventes.

Mercado de Dinero y Mercado de Capitales

Mercado de capitales

El mercado de capitales es un mercado que permite a los proveedores y solicitantes de fondos a largo plazo realizar transacciones. Esto incluye las emisiones de valores de empresas y gobiernos. La columna vertebral del mercado de capitales está integrada por las diversas bolsas de valores que constituyen un foro para realizar las transacciones de bonos y valores. También existen los mercados de capitales internacionales.

Los valores clave del mercado de capitales son:

Los *bonos* (deuda a largo plazo) y las *acciones comunes* y *preferentes* (patrimonio o propiedad).

- Los bonos son instrumentos de deuda a largo plazo que usan las empresas y los gobiernos para recaudar grandes sumas de dinero, por lo general de un grupo diverso de prestamistas.
- Las acciones comunes son unidades de propiedad o patrimonio de una corporación. Los accionistas comunes ganan un rendimiento al recibir dividendos (distribuciones periódicas de efectivo) o cuando se registran aumentos en el precio de las acciones que poseen.
- Las acciones preferentes son una forma especial de participación que tienen características tanto de un bono como de una acción común. A los accionistas preferentes se les promete un dividendo periódico fijo, cuyo pago debe realizarse antes de pagar cualquier dividendo a los accionistas comunes. En otras palabras, estas acciones tienen “preferencia” sobre las acciones comunes; de ahí el nombre.

Mercado de Dinero y Mercado de Capitales

Mercados de corretaje y mercados de consignación.

La inmensa mayoría de las negociaciones realizadas por inversionistas individuales tienen lugar en el mercado secundario. *La diferencia clave entre el mercado de corretaje y el de consignación es un tecnicismo relacionado con el modo de realizar la negociación.* Es decir, cuando ocurre una negociación en un mercado de corretaje, las dos partes de la operación, el comprador y el vendedor, se reúnen y la transacción tiene lugar en ese punto: la parte A vende sus valores directamente a la parte B. De alguna manera, con la ayuda de un *corredor*, los valores cambian efectivamente de manos en el piso de remates.

El mercado de corretaje consiste en bolsas de valores nacionales y regionales, que son organizaciones que proporcionan un piso de remates en el cual las empresas pueden recaudar fondos a través de la venta de valores nuevos y donde los compradores pueden revender esos valores. En contraste, cuando las negociaciones se hacen en un mercado de consignación, el comprador y el vendedor nunca se reúnen de manera directa. En vez de ello, los creadores de mercado ejecutan las órdenes de compra y venta.

Bolsas de Valores: proporcionan el mercado donde la empresa obtiene fondos a través de la venta de nuevos valores y los compradores de valores los venden fácilmente cuando es necesario. Existen dos tipos de bolsas de valores: las bolsas organizadas como la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y el mercado extrabursátil que es un mercado intangible para la compra y venta de valores que no se cotizan en bolsa organizada.

Mercado de Dinero y Mercado de Capitales

Los creadores de mercado son *consignatarios de valores* que “generan mercado” ofreciendo comprar o vender ciertos valores a precios establecidos. En esencia, se hacen dos negociaciones por separado: la parte A vende sus valores a un consignatario, y la parte B compra sus valores a otro consignatario, o quizás al mismo. De ese modo, siempre hay un consignatario (*creador de mercado*) en un lado de la operación en el mercado de consignación. Dicho mercado está formado por el mercado Nasdaq, una plataforma electrónica de negociación usada para realizar transacciones de valores y el mercado extrabursátil (también conocido como OTC, por las siglas de *over-the-counter*), donde se negocian valores de menor monto que no se cotizan en bolsas organizadas.

Mercados de consignación

Una de las características principales del *mercado de consignación* es que no tiene pisos de remates centralizados. En vez de ello, existe un gran número de *creadores de mercado* conectados por medio de una red masiva de telecomunicaciones. Cada creador de mercado es realmente un corredor de valores que genera mercado con uno o más valores, ofreciendo comprarlos o venderlos a precios establecidos de oferta/demanda. El precio de oferta y el precio de demanda representan, respectivamente, el precio más alto que ofrece un corredor para comprar un valor específico y el precio más bajo al que el corredor está dispuesto a vender el valor. De hecho, el inversionista paga el precio de demanda cuando compra valores y recibe el precio de oferta cuando los vende.

Mercado de Dinero y Mercado de Capitales

Mercados internacionales de capitales

Aunque los mercados de capitales estadounidenses son notablemente los más grandes del mundo, existen importantes mercados de deuda y capital fuera de Estados Unidos.

En el mercado de eurobonos, las corporaciones y los gobiernos emiten generalmente bonos denominados en dólares y los venden a inversionistas ubicados fuera de Estados Unidos. Por ejemplo, una corporación estadounidense podría emitir bonos denominados en dólares que comprarían inversionistas de Bélgica, Alemania o Suiza.

A través del mercado de eurobonos, las empresas y los gobiernos emisores pueden aprovechar la existencia de un mayor número de inversionistas en comparación con la que generalmente se encuentra disponible en el mercado local (Gitman, L. 2003).

REFERENCIAS:

Gitman, L. (2003). *Principios de la Administración Financiera*. (11ª. Ed.) México: Pearson-Prentice Hall.

Van Horn, J. & Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de la Administración Financiera*. (11ª. Ed.) México: Pearson- Prentice Hall.