

Módulo de Autoinstrucción de la asignatura de Mercado

OBJETIVO GENERAL:

Conocer el mercado de capitales, con todos sus componentes y comprender como funciona nuestro país.

OBJETIVOS ESPECIFICOS:

1. Identifica el concepto de mercado de capitales y sus características
2. Define los agentes y mediadores del mercado de capitales
3. Distingue los conceptos de renta fija y renta variable en el mercado de capitales
4. Identifica el concepto de mercados de capitales primario o de emisión.
5. Aprende como se hace una emisión o colocación de títulos.
6. Conoce como se hace la calificación de las emisiones
7. Identifica el concepto de mercados de capitales secundarios o de negociación
8. Conoce la estructura y organización del mercado de capitales secundario
9. Conoce la bolsa de valores de Panamá y sus antecedentes históricos y evolución
10. Aprende la función económica de la bolsas de valores.
11. Da ejemplos de transacciones de bolsas de valores.

Ahora voy a mencionar algunas instrucciones que de seguirlas al pie de la letra, te ayudarán a obtener el éxito en este aprendizaje.

1. Al iniciar una tarea lee con mucho cuidado y detenimiento cada uno de los detalles de la misma.
2. Lee la información y de ser necesario hazlo varias veces. En la información encontrarás definiciones y ejemplos, que te ayudarán a entender el contenido de la tarea.
3. Cuando tengas clara la información, pasa a la sección de práctica y resuelve los problemas diseñados, para cada objetivo operacional.
4. Después de desarrollar la práctica correspondiente, compara tus respuestas, con las respuestas correctas que aparecen en la última página de cada tarea.
5. Si tienes todas las respuestas correctas, puedes pasar a la tarea siguiente, de lo contrario debes iniciar la tarea y repetir todo el procedimiento hasta que logres dar con la respuesta correcta de todos los programas.
6. Recuerda que no debes continuar con la tarea siguiente si no haz desarrollado la tarea anterior satisfactoriamente.
7. Para ser honesto contigo mismo no debes leer las respuestas de la práctica antes de haberla realizado.
8. Antes de resolver la prueba de post – test puedes realizar algún repaso general de las doce tareas si lo consideras necesario.

Es muy importante que recuerdes que debes presentar una prueba parcial sobre este material.

Estudia a conciencia. La prueba sumativa será el día _____ a las _____ en el salón _____.

“No olvides que es importante tu interés y motivación para que realices con éxito esta experiencia”

Después de esto considero que estás preparado para iniciar la **Tarea N°1...**

¡Adelante que el éxito te espera!

TAREA N° 1

TITULO:

El Mercado de capitales

OBJETIVOS ESPECIFICOS:

Identificar el concepto de mercado de capitales a través de sus características

Objetivo operacional

Mencionar las definiciones y características del mercado de capitales para lograr su identificación

Contenido

1. Concepto de mercado
2. Concepto de mercado financiero
3. Definición de mercado monetario y mercado de capitales

INFORMACION

En materia económica un mercado es un lugar o área donde se reúnen compradores y vendedores para realizar operaciones de intercambio.

Los mercados financieros pueden ser: mercados monetarios y mercados de capitales.

Los mercados monetarios están integrados por las instituciones financieras (bancos), que proporciona el mecanismo para transferir o distribuir capitales de la masa de ahorradores hacia los demandantes (prestatarios).

El mercado de capitales, también llamado mercado accionario, es un tipo de mercado financiero en los que se ofrecen y demandan fondos o medios de financiación a mediano y largo plazo. Su principal objetivo es participar como intermediario, canalizando los recursos frescos y el ahorro de los inversionistas, para que los emisores, lleven a cabo dentro de sus empresas operaciones financieras e inversión.

Los mercado de capitales están integrados por una serie de participantes, que compra y vende acciones e instrumentos de crédito (bonos) con la finalidad de que los financistas cubran sus

necesidades de capital y los inversionistas coloquen su exceso de capital en negocios que generen rendimiento.

Los mercados de capitales son una fuente ideal de financiamiento por medio de la emisión de acciones, con el fin de mantener balanceada la estructura de capital de la empresa.

El general se beneficia el emisor, que obtiene capital para su empresa a través de la venta de acciones, y también se beneficia el comprador de acciones que coloca su dinero en una inversión que genera mayores intereses que los de un banco.

PRACTICA N° 1

Si estudio a conciencia el material dado, está en capacidad de responder la prueba aplicada.

Ensayo: responda a las siguientes preguntas

1. ¿A qué se llama mercado?
2. ¿Cómo se dividen los mercados financieros?
3. ¿A que actividad se dedica el mercado monetario?
4. ¿Qué se negocia en el mercado de capitales?
5. ¿Cuál es la finalidad del mercado de capitales?
6. ¿Cuál es el beneficio que obtiene el emisor de acciones en el mercado de capitales?
7. ¿Cuál es el beneficio que obtiene el comprador de acciones en el mercado de capitales?

RESPUESTAS A LA PRACTICA N° 1

1. Un mercado es el lugar o área donde se reúnen compradores y vendedores para realizar operaciones de intercambio.
2. Los mercados financieros pueden ser: mercados monetarios y mercados de capitales.
3. Transfieren o distribuyen capitales de la masa de ahorradores hacia los demandantes (prestatarios)
4. Se negocian acciones e instrumentos de crédito
5. La finalidad del mercado de capitales es la de lograr que los financistas cubran sus necesidades de capital y los inversionistas coloquen su exceso de capital en negocios que generen rendimiento.
6. El emisor obtiene capital para su empresa a través de la venta de acciones.
7. El comprador coloca su dinero en una inversión que genera mayor rendimiento que un banco.

NOTA:

Si lograste la respuesta correcta en todas las preguntas, te felicito, puede iniciar la *Tarea N° 2*.

Si no fue así, por favor, regresa e inicia nuevamente la *Tarea N°1*, hasta que logres dar con la respuesta correcta a todas las preguntas.

¡Tu puedes lograrlo!

TAREA N° 2

TITULO:

Agentes y mediadores del mercado de capitales

OBJETIVO ESPECIFICO:

Definir los agentes y mediadores del mercado de capitales.

Objetivo operacional

Identificar los agentes y mediadores del mercado de capitales

Contenido

1. Bolsa de valores
2. Emisores
3. Intermediarios
4. Inversionistas

INFORMACION

Dentro del mercado del mercado accionario intervienen diversas instituciones del sistema financiero que participan regulando y complementado las operaciones que se llevan a cabo dentro del mercado. Las siguientes cuatro entidades son las más imprescindibles:

- **Bolsas de valores:** su principal función es brindar una estructura operativa a las operaciones financieras, registrando y supervisando los movimientos financieros efectuados por oferentes y demandantes de recursos. Además, da fé cotizaciones e informa al inversionista de la situación financiera y económica dela empresa y del comportamiento de sus instrumentos financieros.
- **Emisoras:** son entidades que colocan acciones (parte alícuota del capital social) con el fin de obtener recursos del público inversionista. Las emisoras pueden ser sociedades anónimas, gobierno federal, instituciones de crédito o entidades públicas descentralizadas.
- **Intermediarios (casa de bolsa):** realizan las operaciones de compra y venta de acciones, así como, administración de carteras y portafolio de inversiones de terceros.
- **Inversionistas:** los inversionistas pueden categorizarse en persona física, persona moral, inversionista extranjero, inversionista institucional o inversionista calificado. Son personas o instituciones con recursos económicos excedentes y disponibles para invertir en valores.

PRÁCTICA N° 2

Si estudio a conciencia el material dado, está en capacidad de responder la prueba aplicada.

Llenar los espacios:

1. Son las entidades que colocan acciones con el fin de obtener fondos para operaciones financieras _____.
2. Se le llama a la persona o institución con recurso excedentes disponibles para invertir _____.
3. Lugar donde se compra y vende los productos del mercado de capitales (acciones, bonos) _____.
4. Es quien realiza las operaciones de compra, venta y administración, para los inversionistas _____.
5. Brinda la estructura operativa a las operaciones financieras en el mercado de capitales _____.

RESPUESTAS A LA PRACTICA N° 2

1. Emisoras
2. Inversionistas
3. Bolsa de valores
4. Intermediario
5. Bolsa de valores

NOTA:

Si lograste la respuesta correcta en todas las preguntas, te felicito, puede iniciar la *Tarea N° 3*.

Si no fue así, por favor, regresa e inicia nuevamente la *Tarea N°2*, hasta que logres dar con la respuesta correcta a todas las preguntas.

¡Ánimo tu puedes hacerlo!

TAREA N° 3

TITULO:

Renta fija y renta variable

OBJETIVOS ESPECIFICOS:

Distinguir los conceptos de renta fija y renta variable en el mercado de capitales.

Objetivo operacional

Define la renta fija y la renta variable y establece diferencias

Contenido

1. Renta fija
2. Renta variable

INFORMACION

A los mercados de capitales concurren los inversionistas (personas naturales o jurídicas con exceso de capital) y los financistas (personas jurídicas con necesidad de capital). Estos participantes del mercado de capital se relacionan a través de los títulos valores, estos títulos valores pueden ser de renta fija o de renta variable.

En los mercados de renta fija, se negocian activos financieros que dan derecho a percibir un interés predeterminado, que se suele calcular en función de un porcentaje sobre el nominal; éstos pueden ser deuda pública, pagarés, bonos privados, etc. y se caracterizan porque al vencimiento devuelven el principal (valor nominal). Así, conocemos de antemano tanto los flujos de caja asociados, como el momento en que se recibirán éstos. En el momento de comprar o vender un activo, tendremos la certeza de cuál será la corriente de flujos de caja esperados, pues coinciden en los que efectivamente se recibirán. De manera que el precio de estos activos variará principalmente cuando haya cambios en el tipo de interés.

Un ejemplo lo constituyen los bonos, que establecen una fecha de vencimiento y el interés que pagarán en esa fecha.

En los mercados de renta variable, los flujos de caja asociados a los activos no son conocidos de antemano, por lo que se tendrán que realizar previsiones. En todo caso, son flujos de caja esperados; pueden no coincidir con los reales, puesto que el futuro es desconocido. Al invertir en activos que se negocian en este mercado, estamos aceptando el riesgo de variación de los flujos de caja esperados, además de la variación en el tipo de interés de referencia al que se descontarán los flujos de caja.

Ejemplo de estos son las acciones de una empresa cuyo rendimiento y valor puede aumentar enormemente o disminuir hasta la quiebra, dependiendo del manejo que tenga la empresa.

Los títulos de renta fija son los que confieren un derecho a cobrar unos intereses fijos en forma periódica, es decir, su rendimiento se conoce con anticipación. Por el contrario, los títulos de renta variable son los que generan rendimiento o pérdida dependiendo de los resultados o circunstancias de la sociedad emisora y por tanto no puede determinarse anticipadamente al cierre del ejercicio social.

La rentabilidad a largo plazo que obtendrá el agente que invierte en el mercado de renta variable, es mayor que la que se obtiene en el mercado de renta fija, de modo que aquel quede compensando por el mayor riesgo al que se expone.

Recuerde – En los mercados de renta fija se conocen con cierta certeza los flujos de caja de los activos que se negocian. En los mercados de renta variable, se intercambian activos con un nivel de riesgo superior.

PRÁCTICA N° 3

Si estudio a conciencia el material dado, está en capacidad de responder la prueba aplicada.

1. Llenar los espacios:

1. Mercado en que se conoce con cierta certeza los flujos de cajas de los activos.

2. Ejemplo de títulos de renta variable. _____

3. Mercado que tiene incertidumbre sobre los ingresos futuros.

II. Selección múltiple.

1. Mercado con mayor riesgo:

1. Mercado de renta fija
2. Mercado de renta variable
3. Los dos anteriores

2. Mercado con mayor índice de ganancia

1. Mercado de renta fija
2. Mercado de renta variable
3. Los dos anteriores

3. Título de renta fija

1. Bonos
2. Acciones
3. Los dos anteriores

REPUESTAS A LA PRÁCTICA N° 3

1. Llena espacios

1. Mercado de renta fija
2. Acciones

3. Mercado de renta variable

2. Selección múltiple

1. b)

2. b)

3. a)

NOTA:

Si lograste la respuesta correcta en todas las preguntas, te felicito, puede iniciar la *Tarea N° 4*.

Si no fue así, por favor, regresa e inicia nuevamente la *Tarea N°3*, hasta que logres dar con la respuesta correcta a todas las preguntas.

¡El que persevera... alcanza!

TAREA N° 4

TITULO:

Mercados de capitales primario o de emisión

OBJETIVOS ESPECIFICOS:

Identificar el concepto de mercado de capitales primarios.

Objetivo operacional

Manejar el concepto de mercado de capital primario

INFORMACION

Contenido

1. Mercado primario
2. Funciones de los bancos de inversión

Cuando una empresa necesita dinero para, por ejemplo, expandir su complejo de producción, desarrollar nuevos productos o adquirir otros negocios, puede realizar una emisión de acciones o renta fija. La emisión de acciones da la oportunidad a los inversores de adquirirlas y, a cambio de su dinero, pasar a ser dueños de parte de la empresa y beneficiarse de su crecimiento futuro. Por otro lado, una empresa o un estado pueden conseguir dinero a través de la emisión de obligaciones o bonos, que convierten a sus propietarios en acreedores de la institución emisora. Estas operaciones se realizan en el mercado primario.

Aunque, una institución podría emitir directamente sus títulos en el mercado, la mayoría de las grandes emisiones se realizan a través de instituciones especializadas, denominadas bancos de inversión. Estos son intermediarios financieros especializados en vender en el mercado nuevas acciones y obligaciones emitidas por las empresas o por el gobierno.

Los bancos de inversión tienen tres funciones principales:

- aconsejar al emisor sobre los plazos y el momento oportuno para realizar la oferta de emisión de los activos fijos.
- Adquirir los activos financieros recién emitidos.
- Distribuir los activos financieros entre los inversores interesados.
- Valorar los activos financieros que se negocian (y, por tanto, valorar la gestión de la empresa).
- Actuar como barómetro de la economía nacional.

El tenedor de acciones recibe parte de las ganancias de la empresa, proporcional a número de acciones que posee.

PRÁCTICA N° 4

Si estudio a conciencia el material dado, está en capacidad de responder la prueba aplicada.

1. Conteste a las siguientes preguntas

1. ¿Qué beneficio obtiene una empresa con la emisión de acciones para su venta?
2. ¿Qué beneficios obtiene el inversionista que compra acciones de una empresa?
3. ¿Cómo se llama la institución que realiza las emisiones para las empresas?

RESPUESTAS A LA PRÁCTICA N° 4

1. La empresa obtiene dinero para expandir su complejo de ejecución, desarrollar nuevos productos o adquirir otros negocios.
2. El inversionista pasa a ser dueño de parte de la empresa y se beneficia de su crecimiento futuro.
3. Bancos de inversión.

NOTA:

Si lograste la respuesta correcta en todas las preguntas, te felicito, puede iniciar la *Tarea N° 5*.

Si no fue así, por favor, regresa e inicia nuevamente la *Tarea N°4*, hasta que logres dar con la respuesta correcta a todas las preguntas.

¡Ánimo Tú puedes!

TAREA N° 5

TITULO:

Emisión de títulos

OBJETIVOS ESPECIFICOS:

Aprender como se hace una emisión o colocación de títulos

Objetivo operacional

Conocer los pasos o requisitos para la emisión de títulos en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP)

Contenido

1. Emisiones
2. Pasos para la emisión de títulos

INFORMACION

Pasos para emitir valores a través de la BVP

Los emisores son aquellas entidades ya sea con deficiencias de recursos o que quieran abaratar sus costos financiero o mejorar sus flujos de caja y para tal fin acuden al mercado de valores para captar recursos financieros y a su vez extienden como comprobantes valores.

Dependiendo de las necesidades y requerimientos de cada uno de los emisores, las emisiones puede dar como resultado el ampliar el capital social de la empresa, es decir emitiendo nuevas acciones ya sea preferidas o comunes o contrayendo deuda a través de la emisión de instrumentos de deuda en cualquiera de sus modalidades.

Para realizar una emisión a través de la BVP se deben seguir los siguientes pasos:

1. Coordinar los términos y condiciones de la estructuración con el asesor financiero.
2. Completar los requisitos de inscripción en la Bolsa de Valores de Panamá
3. Obtener la autorización pertinente de la Comisión Nacional de Valores.
4. Cumplir con los requisitos de la Central de Custodia de Valores.
5. Distribución del prospecto informativo y anunciar los términos de la oferta en los medios de comunicación.
6. Iniciar la colocación en mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá por medio de un puesto de bolsa.
7. Una vez inscrito un valor en la BVP el emisor debe cumplir con los requisitos de divulgación y reglamento interno de la Bolsa de Valores de Panamá.

RESUPUESTA A LA PRÁCTICA N° 5

Los pasos a seguir para la emisión a través de la BVP son:

1. Coordinar los términos y condiciones de la estructuración con el asesor financiero.
2. Completar los requisitos de inscripción en la Bolsa de Valores de Panamá
3. Obtener la autorización pertinente de la Comisión Nacional de Valores.
4. Cumplir con los requisitos de la Central de Custodia de Valores.
5. Distribución del prospecto informativo y anunciar los términos de la oferta en los medios de comunicación.
6. Iniciar la colocación en mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá por medio de un puesto de bolsa.
7. Una vez inscrito un valor en la BVP el emisor debe cumplir con los requisitos de divulgación y reglamento interno de la Bolsa de Valores de Panamá.

NOTA:

Si lograste la respuesta correcta en todas las preguntas, te felicito, puede iniciar la *Tarea N° 6*.

Si no fue así, por favor, regresa e inicia nuevamente la *Tarea N°5*, hasta que logres dar con la respuesta correcta a todas las preguntas.

¡Sigue insistiendo y vencerás!

TAREA N° 6

TITULO:

Calificación de emisiones

OBJETIVOS ESPECIFICOS:

Conocer como se califican las emisiones

Objetivo operacional

Contenido