

# Mercados financieros

Pablo Larraga López  
Elisabet Ruiz Dotras  
Lluís Sust

PID\_00185687

Material docente de la UOC

**Pablo Larraga López**

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales. Analista financiero y miembro de la Junta Catalana del Instituto Español de Analistas Financieros. Miembro de la Euro-pean Financial Planning Association. Fundador de MEFF Renta Fija. Profesor de finanzas y consultor financiero.

**Elisabet Ruiz Dotras**

Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales. Profesora agregada de los Estudios de Economía y Empresa de la UOC. Directora de programa de grado de Marketing e Investigación de Mercados. Directora del máster de Instrumentos y mercados financieros.

**Lluís Sust**

Máster en Mercados financieros. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales. Director de Mercado de Capitales de Caja de Ingenieros. Profesor asociado de la Universidad de Barcelona.

La revisión de este material docente ha sido coordinada por la profesora: Elisabet Ruiz Dotras (2013)

Tercera edición: febrero 2013  
© Lluís Sust, Elisabet Ruiz Dotras, Pablo Larraga López  
Todos los derechos reservados  
© de esta edición, FUOC, 2013  
Av. Tibidabo, 39-43, 08035 Barcelona  
Diseño: Manel Andreu  
Realización editorial: Eureka Media, SL  
Depósito legal: B-31.616-2012



Los textos e imágenes publicados en esta obra están sujetos –excepto que se indique lo contrario– a una licencia de Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (BY-NC-ND) v.3.0 España de Creative Commons. Podéis copiarlos, distribuirlos y transmitirlos públicamente siempre que citéis el autor y la fuente (FUOC. Fundació per a la Universitat Oberta de Catalunya), no hagáis de ellos un uso comercial y ni obra derivada. La licencia completa se puede consultar en <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/es/legalcode.es>

## Introducción

Desde los inicios de la década de los ochenta, el ámbito de las finanzas han estado en constante cambio en la mayoría de economías desarrolladas. Hasta el punto de que, hoy en día, todavía nos encontramos inmersos en un contexto financiero en permanente variación.

La mayoría de los mercados financieros han dejado atrás la autarquía y el intervencionismo y se han abierto a un entorno complejo en plena innovación y globalización. El nacimiento de nuevos activos, la aparición de nuevos mercados organizados, así como el desarrollo de otros existentes ha sido la constante de los últimos tiempos.

Así pues, el papel puntero de los mercados financieros hace que hoy en día el mundo de las finanzas resulte indispensable como instrumento de comprensión de todo aquello que actualmente sucede en el ámbito financiero y económico, no tan sólo a nivel nacional, sino también a nivel internacional.

El contenido del material que aquí se presenta está básicamente orientado al conocimiento, comprensión y análisis de los activos financieros y de los diferentes mercados en los que estos operan. Tiene como finalidad introducir al estudiante al sistema financiero y a los principales mercados donde los activos más habituales cotizan.

En economía, un mercado financiero es un espacio en el cual se realizan los intercambios de activos o instrumentos financieros y se acuerdan sus precios. Y como es habitual, los mercados financieros están afectados por la ley de la oferta y la demanda y sitúan a todos los vendedores en el mismo lugar, haciendo así más fácil encontrar posibles compradores.

En realidad no existe una clasificación única para catalogar los mercados financieros y estos se pueden diferenciar según varios criterios. Pero en general, y siguiendo la estructura que aquí se presenta, podemos decir que tenemos los mercados de deuda, –que incluye los mercados interbancarios, los de divisas, los monetarios y algunos de renta fija–, los mercados de acciones y los mercados de derivados.

Otra clasificación de los mercados, muy extendida y ampliamente aceptada, es diferenciar los mercados según el plazo de negociación de sus activos financieros. Siguiendo este criterio, hablaríamos de mercados monetarios y mercados de capitales.

Se entiende por mercado monetario aquel en el que se realiza la compra-venta de los activos a corto plazo, incluyendo el mercado de divisas y el mercado de oro. La oferta la constituyen principalmente bancos, entes emisores, ahorrativos, empresas y capital exterior. Por otro lado, la demanda proviene de las empresas, los especuladores de la bolsa, inversores y el Estado.

Paralelamente, se entiende por mercado de capitales aquel en el cual las operaciones se realizan a través de títulos valores a medio y largo plazo. La principal finalidad de este tipo de mercado es actuar como intermediario, canalizando recursos nuevos y el ahorro de los inversores, para que después los emisores puedan llevar a cabo en sus compañías operaciones de financiación y de inversión.

Si bien el contenido de los mercados monetarios y de capital, tanto de renta fija –privada y pública–, como de renta variable, son importantes para conocer cuáles son las fuentes de financiación e inversión, no tenemos que dejar de lado los mercados de derivados.

En los últimos años, el proceso de innovación y globalización al que hemos sido sometidos, ha tenido un gran impacto en el desarrollo de los mercados de derivados. Los valores que en este se negocian, tal como indica su nombre, se "derivan" bien de materias primeras, bien de valores de renta fija, de renta variable o de índices compuestos por algunos de estos valores o materias primeras. Es un mercado bastante relevante, tanto en operaciones de cobertura como de inversión y especulación.

El material que aquí se expone parte de una descripción del sistema financiero, de sus agentes y de instituciones financieras, y continúa con un repaso a los cambios más recientes sufridos, sin dejar de lado las innovaciones y los criterios de ética financiera. Así pues, el primer módulo sirve de preámbulo para presentar, a continuación, en el resto de módulos, los principales mercados financieros: el mercado interbancario, el mercado de deuda pública, el mercado de renta fija, el mercado de renta variable y el mercado de derivados.

## Objetivos

Los objetivos básicos que ha de haber conseguido el estudiante son los siguientes:

- 1.** Introducir los conceptos básicos así como los elementos que intervienen en los mercados financieros.
- 2.** Proporcionar el conocimiento de los mercados financieros y la globalización de estos como fuentes de inversión y financiación, aplicando unos criterios éticos universales.
- 3.** Saber localizar y poder analizar la información relativa a los diferentes mercados de instrumentos financieros nacionales e internacionales.
- 4.** Conocer la organización del sistema financiero estatal y europeo, organismos supervisores y agentes participantes.
- 5.** Conocer el funcionamiento del mercado interbancario y sus funciones.
- 6.** Conocer las fuentes de financiación del Estado y los activos que se intercambian en este mercado.
- 7.** Conocer las fuentes de financiación de las empresas privadas.
- 8.** Entender los mercados de valores, así como conocer los métodos de análisis empleados para orientar la inversión en activos de renta variable de estos mercados: análisis fundamental y análisis técnico.
- 9.** Conocer las características básicas de los principales instrumentos derivados, especialmente futuros y opciones.
- 10.** Diseñar estrategias básicas de cobertura, inversión/especulación y arbitraje con instrumentos derivados.

## Contenidos

### Módulo didáctico 1

#### **Introducción al sistema financiero**

Elisabet Ruiz Dotras y Lluís Sust

1. Definición y objetivos del sistema financiero
2. Agentes participantes en un sistema financiero
3. Activos financieros
4. Mercados financieros
5. Desarrollo de los mercados financieros

### Módulo didáctico 2

#### **Mercado interbancario**

Elisabet Ruiz Dotras y Lluís Sust

1. Definición de mercado interbancario
2. Tipos de interés del mercado interbancario e índice de referencia
3. Funciones del mercado interbancario en el sistema financiero
4. El Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC)

### Módulo didáctico 3

#### **Deuda pública anotada**

Elisabet Ruiz Dotras y Lluís Sust

1. Definición de deuda pública
2. Agentes participantes en el mercado de deuda pública anotada
3. Activos negociados en el mercado de deuda pública

### Módulo didáctico 4

#### **Renta fija privada o corporativa**

Elisabet Ruiz Dotras y Lluís Sust

1. Definición de renta fija
2. Riesgo de la renta fija
3. Mercado secundario de renta fija privada
4. Activos negociados

### Módulo didáctico 5

#### **Mercado de renta variable**

Elisabet Ruiz Dotras

1. El mercado de renta variable
2. El comportamiento de la bolsa
3. Valoración bursátil

### Módulo didáctico 6

#### **Mercados derivados**

Pablo Larraga López y Elisabet Ruiz Dotras

1. Introducción a los mercados derivados

2. La gestión del riesgo
3. Futuros financieros
4. Opciones financieras
5. Derivados sobre renta variable: índices y acciones
6. Derivados sobre tipos de interés
7. Derivados sobre bono nocional de Deuda Pública. Futuros sobre bono nocional
8. *Commodities*

## Bibliografía

**Calvo Bernardino, A.** (2010). *Manual de sistema financiero español*. Barcelona: Ariel.

**Córdoba Bueno, M.** (2003). *Análisis financiero: renta fija: fundamentos y operaciones*. Madrid: Thomson.

**Faus, J.; Rahnema** (2007). *Cómo interpretar la prensa económica y financiera: guía práctica para la lectura de las páginas de economía*. Bilbao: Ediciones Deusto.

**Graham, B.** (2007). *El inventor inteligente*. Deusto Ediciones.

**Jimeno Moreno, J. P.** (2004). *Los mercados financieros y sus matemáticas: una guía teórica y práctica para comprender las matemáticas de los mercados*. Editorial Ariel.

**Larraga, P.** (2008). *Mercado Monetario y mercado de renta fija*. Editorial Bresca.

**Larraga, P.; Elvira, O.** (2008). *Mercado de productos derivados*. Editorial Bresca.

**Levinson, M.** (2008). *Guía de mercados financieros*. Ediciones Gestión 2000.

**Manzano, D.; Valero, F. J.** (2012). *Guía del Sistema Financiero Español* (6.<sup>a</sup> ed.). Madrid: Analistas Financieros Internacionales (Colección: Biblioteca de Economía y Finanzas).

**Murphy, J. J.** (2003). *Prácticas de análisis técnico de los mercados financieros*. Barcelona: Gestión 2000.

**Murphy, J. J.** (2007). *Análisis técnico de los mercados financieros*. Barcelona: Gestión 2000.

**Sampedro, J. L.** (2010). *El mercado y la globalización*. Editorial Destino.

**Sánchez Fernández de Valderrama, J. L.** (dir). (2001). *Curso de bolsa y mercados financieros*. Barcelona: Ariel.

**Scherk Serrat, A.** (2011). *Manual de análisis fundamental*. Inversor Ediciones.

**Valls Martínez, M. C.; Cruz Rambaud, S.** (2012). *Operaciones financieras avanzadas*. Ed. Piramide.

**Varios autores** (2007). *Curso sobre derivados*. Ediciones Gestión 2000.

**Varios autores** (2009). *Manual práctico de mercados financieros*. Editorial Delta.