



**Guía de Trabajo Aprende en Casa  
Economía 10 - Tercer Periodo - Semana 7 - Jornada Mañana  
Profesor Fernando Ariza**

**Curso:** 10

**Tema:** El mercado de capitales.

**Logros a evaluar:** Reconocer los mecanismos a través de los cuales se realiza el mercado de valores.

**Trabajo:**

Leer la guía y resolver:

1. Consultar en economía que es una acción, un bono, un certificado de depósito a término (CDT), y que son los títulos valores.
2. ¿Cuál es la función de las bolsas de valores?

**Videos de apoyo**

**Explicación del profesor**

[https://drive.google.com/file/d/1qTiOve\\_OLrvgv-9A0TXMzmUXEBkdHtZx/view?usp=sharing](https://drive.google.com/file/d/1qTiOve_OLrvgv-9A0TXMzmUXEBkdHtZx/view?usp=sharing)

**El sistema financiero. Los mercados de capitales**

[https://youtu.be/tm42\\_u9Unol](https://youtu.be/tm42_u9Unol)

**Mercado de capitales**

[https://youtu.be/OmH\\_KFS8oEQ](https://youtu.be/OmH_KFS8oEQ)

**qué son los certificados de depósito a término, conocidos como CDT**

<https://youtu.be/S3rao2YpN44>

**Diferencias entre RENTA FIJA y RENTA VARIABLE.**

<https://youtu.be/dfptTvarzGY>

**Entrega:** 21 de agosto al 2 de Octubre (hasta las 1 pm a más tardar).

Enviarlo al siguiente correo [Fernandoariza58@gmail.com](mailto:Fernandoariza58@gmail.com).

**Teléfono:** 323 302 8839

**Plan de mejoramiento:**

- Realizar el trabajo asignado para su respectiva nota (si no lo hace no se pueden corregir sus errores o dificultades).



## Tema 9

# El mercado de capitales

### Logros

### Indicadores

Cognitivo:	reconocer los mecanismos a través de los cuales se realiza el mercado de valores.
Procedimental:	identificar los resultados favorables que produce el mercado de valores para la economía.
Actitudinal:	evaluar la importancia de los certificados de inversión en la generación de ahorro.

Describo las características de los documentos de inversión en la Bolsa.
Explico los beneficios que reportan las bolsas de valores al desarrollo industrial.
Elaboro proyecciones de las posibilidades de ahorro que se generan con los certificados de inversión.

El mercado de capitales tiene como centro de operaciones las bolsas de valores. Hoy, esta parte de la Bolsa de valores de Bogotá está vacía porque se utilizan los medios electrónicos para realizar las transacciones.



Además del mercado financiero, donde las personas, las empresas y el gobierno llevan sus excedentes de dinero a través de depósitos o solicitan créditos para cubrir sus necesidades de gasto, también existe en la economía el denominado mercado de capitales. ¿Sabes a qué se refiere? ¿Has oído hablar de las Bolsas de valores y a qué se dedican?

## ¿Cómo funcionan las Bolsas?

Las bolsas son establecimientos autorizados por el gobierno, a través de la Superintendencia de Valores, para la realización de operaciones de compraventa de títulos valores.

El punto de reunión de la oferta y la demanda de valores son las bolsas. Allí concurren los ahorradores a comprar con su dinero acciones, bonos, títulos y certificados, que son emitidos por las empresas, los bancos o las entidades del gobierno para conseguir recursos destinados a financiar sus necesidades de gasto o inversión.





En casi todas las economías del mundo funcionan bolsas de valores. En Colombia operan tres, ubicadas en Bogotá, Medellín y Cali, esta última denominada de Occidente.

La compraventa de los títulos valores en las bolsas se realiza a través de los llamados comisionistas de bolsa, quienes se encargan de poner en contacto a los ahorradores, es decir a los inversionistas, y a las empresas que necesitan dinero mediante la emisión y venta de acciones, bonos, títulos o certificados.

Los comisionistas están organizados en distintas compañías que ofrecen el servicio de comprar y vender valores en las bolsas. Se trata de entidades que disponen de prestigio y alta solvencia moral y económica, generalmente respaldadas por bancos o grupos económicos. Cada vez que una compañía comisionista vende o compra un título o una acción en la bolsa cobra una comisión al inversionista que compró el documento o a la empresa que lo vendió.

## Mercado público de valores

Todas las operaciones de compra y venta de títulos se realiza en el llamado mercado público de valores. Veamos en qué consiste cada uno de los documentos que se negocian en las bolsas y, en general, en el mercado público de valores:

### Acción

Es un título de propiedad, de carácter negociable en las bolsas de valores, representativo de un porcentaje de la propiedad de una sociedad o empresa. Su tenencia le otorga al dueño derechos que permiten su participación en las asambleas de accionistas de la empresa, tales como intervenir en la elección de los directivos de la misma mediante el ejercicio del derecho al voto.

Las acciones hacen parte de las llamadas *inversiones de renta variable*, es decir, que quien compra un documento de este tipo no conoce con certeza la rentabilidad que obtendrá en un determinado periodo. Esta rentabilidad tiene dos componentes: el dividendo y la valorización.

El *dividendo* es el valor pagado por las sociedades sobre cada una de las acciones de la empresa como retribución a los tenedores de estos títulos valores. Es pagado con las utilidades que logró la empresa en un determinado periodo, por lo general, cada año.

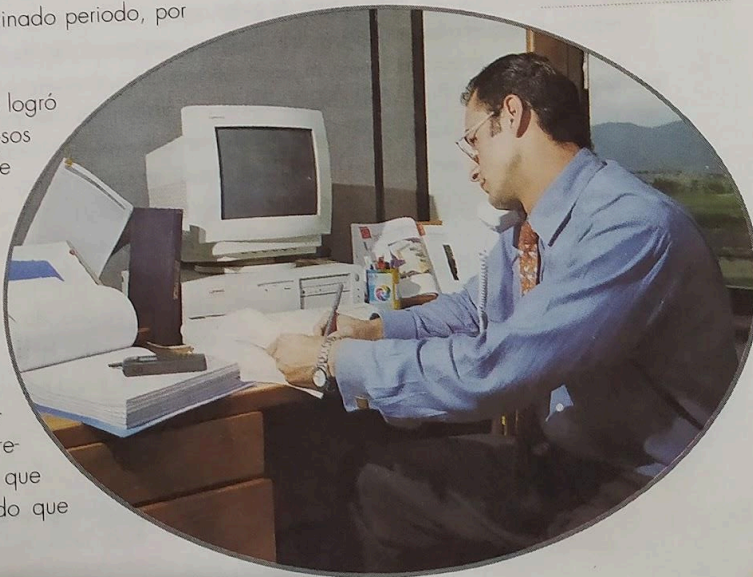
Por ejemplo, si una ensambladora de vehículos logró ganancias en un año por 5.000 millones de pesos y el número de acciones de la compañía es de 100.000, el dividendo a pagar es de 50.000 pesos por acción.

Además del dividendo, la rentabilidad de la acción depende de la *valorización* que ésta obtenga en las bolsas de valores. Cada acción tiene un precio en las bolsas, el cual es determinado por la ley de la oferta y la demanda. Si una acción tiene mucha demanda, el precio de ésta sube, logrando una *valorización* que constituye una ganancia adicional al dividendo que recibe su dueño.

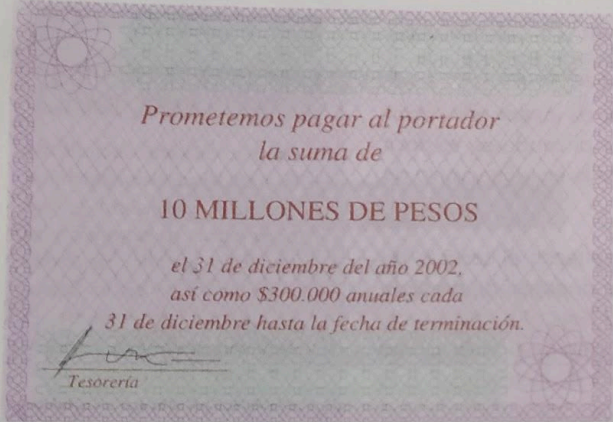
### Desarrolla tus competencias

1. Imagina que eres socio(a) de una empresa metalmecánica de gran proyección y que para lograr su expansión ha decidido emitir acciones para negociar en la Bolsa. ¿Con qué argumentos la empresa justificaría, ante las entidades financieras, su importancia para participar en el mercado de valores? ¿Qué garantías ofrecería para estimular a los inversionistas?
2. Las bolsas de valores ven afectadas sus actividades según la situación política del país. Por ejemplo, en la primera quincena de junio de 1998 cayeron las operaciones de las bolsas de Colombia ante la expectativa de las elecciones presidenciales. Escribe comentarios para explicar por qué se presenta una situación como ésta.

Los corredores de bolsa o comisionistas, que ahora aprovechan los modernos medios de comunicación, facilitan, con su intervención, las negociaciones con títulos valores en el llamado mercado de capitales.







Un bono es una forma utilizada por las empresas para captar dinero. Es un medio que resulta más barato que el crédito bancario.

Por el contrario, si alguien ofrece una acción en las bolsas de valores y no resulta comprador, el precio de la misma baja, provocando una pérdida para su propietario.

El alza en el precio de las acciones ocurre generalmente cuando los intereses que pagan los establecimientos financieros son bajos y, entonces, para los ahorradores e inversionistas en general resulta más atractivo y rentable comprar acciones. También suben de precio cuando los resultados de las empresas son buenos y su solvencia patrimonial se fortalece.

Si una empresa arroja pérdidas no podrá pagar dividendos a sus accionistas y el precio de la acción se desvalorizará en las bolsas de valores.

### Bono

Es un título valor representativo de una parte de un crédito colectivo a cargo, bien sea, de una empresa privada o del gobierno. Existen bonos ordinarios y convertibles en acciones.

Cuando una empresa necesita dinero para financiar gastos o invertir en la compra de equipos, puede acudir a un banco y obtener un crédito. Otra alternativa es emitir bonos para venderlos entre distintos inversionistas. La diferencia entre estas dos operaciones es que resulta más barato para la empresa conseguir el dinero directamente del público que a través de un banco.

¿Qué se obtiene por la compra de un bono? Veamos un ejemplo. Una empresa emite bonos por un valor de 10 millones de pesos cada uno. Ana María Beltrán decide adquirir uno. El bono promete devolver el dinero que se prestó (valor del bono) en una fecha determinada o fecha de amortización. De igual manera, especifica cuál es el interés anual que la empresa va a pagar por el bono hasta su amortización.

## Cómo medir el riesgo para invertir

\*Uno de los principales interrogantes de quien quiere invertir es a dónde llevar el dinero. En muchas oportunidades el pequeño inversionista se deja llevar por una buena tasa de interés, pero se olvida tener en cuenta si por lo menos la entidad tiene el respaldo suficiente para responder por los recursos que se le confían. (...) Pero, ¿cómo saber si una entidad es confiable y el riesgo para invertir en ella es bajo? Uno de los principales aspectos que se deben tener presentes a la hora de decidirse por una entidad es analizar su calificación de riesgo, un mecanismo utilizado en todo el mundo como herramienta para la valoración, que permite al sector financiero operar de manera más eficiente. Las calificaciones son opiniones objetivas sobre la capacidad de una compañía para cumplir sus obligaciones.





Con la compra de un bono a una empresa privada o estatal, el inversionista tiene la certeza de que recuperará su dinero en una fecha precisa. El empresario también sabe que podrá usar el dinero del bono durante un plazo determinado, que por lo general es de cinco años. Entonces supongamos que Ana María adquirió un bono en el año 2000 con vencimiento en el 2005, pero en el 2003, es decir, dos años antes de lo pactado, ella requiere el dinero que invirtió en el bono. En este caso no puede ir a la empresa que emitió el bono a reclamar su dinero, toda vez que no se trata de un depósito a la vista, sino un préstamo que Ana María le otorgó a la empresa a término fijo.

Bajo estas circunstancias, Ana María tendrá que acudir a una bolsa de valores donde un comisionista le buscará un cliente para que le compre el bono, el cual adquirirá con un descuento, o sea, por un valor un poco más bajo y esperará hasta el año 2005 para hacer efectivo el bono.

También existen bonos convertibles en acciones. Son una modalidad en la cual el comprador de estos títulos se compromete a que una vez venza el plazo de los mismos, la suma invertida se convierta automáticamente en acciones de la empresa que emitió el bono. De esta manera, el inversionista deja de ser acreedor de la empresa para convertirse en accionista.

Certificados

Son documentos que representan una inversión en un activo financiero. Existen distintos tipos:

- *Certificados de Depósito a Término (CDT)*: certifican la constitución de un depósito de dinero en un establecimiento financiero a un plazo determinado y a una tasa de interés fija. Los bancos comerciales, las corporaciones financieras, las corporaciones de ahorro y vivienda y las compañías de financiamiento comercial están autorizados para emitir CDT.

Si un depositante necesita el dinero antes del vencimiento del CDT, éste puede venderlo a otra persona mediante un endoso. Por ejemplo, si Jorge Gómez Botero compró el dos de enero del año 2000, en un banco, un CDT de un millón de pesos con plazo de un año y tasa de interés del 12%, don Jorge sólo puede reclamar su dinero, o sea \$1.120.000, que corresponde al capital y los intereses, el dos de enero del año 2001.

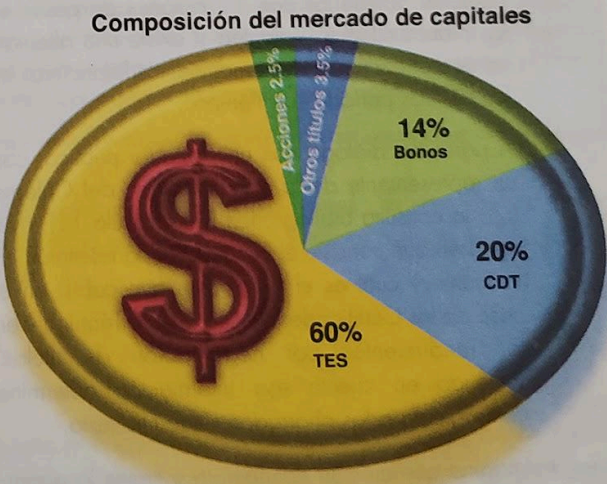
Pero si Jorge Gómez Botero llega a necesitar el dinero del CDT antes del dos de enero de 2001, éste puede vender el certificado acudiendo a una bolsa de valores, donde un comisionista consigue a un inversionista para que compre con descuento el CDT y espere hasta el dos de enero de 2001 para acudir el banco y hacer efectivo el certificado.

En este último caso quien compró el CDT a Jorge Gómez Botero a través de un comisionista de bolsa de valores se gana un descuento. Si por ejemplo, faltan seis meses para el vencimiento del CDT, el inversionista paga por el certificado 1.050.000 pesos, monto equivalente al capital que era 1.000.000 de pesos y 50.000 pesos de los intereses de los primeros seis meses, a los cuales el comprador del CDT les descontó diez mil pesos como ganancia por adquirir a Jorge el CDT antes de su vencimiento. En otros términos, quien compró el CDT en la bolsa con descuento logró una ganancia de 70.000 pesos por esperar la fecha de vencimiento del mismo el dos de enero de 2001.

Desarrolla tus competencias

1. Como recordarás, en octubre de 1929 se presentó en los Estados Unidos una de las mayores crisis económicas del capitalismo en el siglo XX, la cual se manifestó en la quiebra de la bolsa de Nueva York. Investiga las causas relacionadas con el mercado de valores que produjeron esa crisis.
2. Además de los factores políticos, existen factores económicos que influyen en la rentabilidad de las acciones de las empresas, que se venden en las bolsas de valores. Escribe los factores económicos que consideres garantizan esa rentabilidad.

Composición del mercado de capitales. El gráfico muestra cuáles son los papeles más demandados en la bolsa. Nótese la preferencia por los TES.





21 SEP 11 2 04

- **Certificado de Reembolso Tributario (Cert):** es un título valor expedido por el gobierno, con el propósito de incentivar y diversificar las exportaciones del país. Este documento puede ser utilizado para el pago de impuestos o se puede vender en las bolsas de valores.

Existen otros certificados, como los de Desarrollo Turístico o Eléctricos, que son emitidos por entidades del gobierno para recaudar dinero con destino a la financiación de proyectos de desarrollo turístico y de generación y transmisión de energía eléctrica.

### **Títulos**

Se trata de un término genérico, utilizado en el mercado de capitales para identificar los documentos representativos de una deuda y los cuales otorgan el derecho a quien los posee de recibir un interés fijo por un periodo preestablecido.

Los *títulos de renta variable* son aquellos en los cuales la rentabilidad sólo es conocida después de la liquidación del documento. Su rendimiento depende del desempeño económico de la empresa que los emitió. Los títulos de renta variable son las acciones emitidas por una sociedad.

Existen unos títulos de la Tesorería General de la Nación, llamados TES, cuyo propósito es captar dinero del público. Su rendimiento está fijado por el mercado financiero.