

**LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL
MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS
DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES
COLOMBIANO Y MEXICANO?**



CORPORACIÓN UNIVERSITARIA COMFACAUCA

CONTADURÍA PÚBLICA

POPAYÁN

2019

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN, LAS TASAS DE
INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE
VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS
EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y
MEXICANO?**

IXANY VIVIANA HERNÁNDEZ MENESES

INGRID LIZETH CERÓN MUÑOZ

Tutor

Jorge Eduardo Orozco Álvarez

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA COMFACAUCA

CONTADURÍA PÚBLICA

POPAYÁN

2019

NOTA DE ACEPTACIÓN

Aprobado por los jurados en cumplimiento de los requisitos exigidos por la Corporación universitaria Comfacauca "UNICOMFACAUCA" para optar al título de Contador Público.

Jurado

Jurado

Director

Popayán, fecha _____

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Se fracasa solo cuando se deja de intentar.

(Abraham Lincoln)

AGRADECIMIENTOS

El presente trabajo investigativo lo dedicamos principalmente a Dios, por ser el inspirador y darnos fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados.

A nuestros padres, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ustedes hemos logrado llegar hasta aquí y convertirnos en lo que somos. Ha sido el orgullo y el privilegio de ser sus hijas, son los mejores padres.

A nuestros hermanas (os) por estar siempre presentes, acompañándonos y por el apoyo moral, que nos brindaron a lo largo de esta etapa de nuestras vidas.

A todas las personas que nos han apoyado y han hecho que el trabajo se realice con éxito en especial a aquellos que nos abrieron las puertas y compartieron sus conocimientos.

Agradecimiento:

Agradecemos a Dios por bendecirnos la vida, por guiarnos a lo largo de nuestra existencia, ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad.

Gracias a nuestros padres: Jesús y Nancy; y, Carlos y Sandra, por ser los principales promotores de nuestros sueños, por confiar y creer en nuestras expectativas, por los consejos, valores y principios que nos han inculcado.

Agradecemos a nuestros docentes de la Corporación Universitaria Comfacauca, por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de nuestra profesión, de manera especial, en Colombia al tutor Jorge Eduardo Orozco Álvarez y en México la maestra Sandra Eva Lomelí Rodríguez (docente del centro

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Universitario del Norte de la Universidad de Guadalajara); tutores de nuestro proyecto de investigación quienes han guiado con su paciencia, y su rectitud como docentes, al maestro Alfredo Leonardo Romero Sánchez que durante mi estancia en México fue uno de los docentes que me apoyo en temas como redacción, estilo y demás temas relaciones con la investigación y a todas las personas tanto de México y Colombia por su valioso aporte para nuestra investigación.

Ixany y Lizeth

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Contenido

AGRADECIMIENTOS.....	3
Tablas.....	6
Ilustraciones	6
RESUMEN.....	7
INTRODUCCIÓN.....	9
CAPÍTULO 1: EL PROBLEMA.....	9
1.1. Planteamiento del Problema	9
1.2. Formulación del Problema.....	11
1.3. Objetivos	11
1.3.1. Objetivo General.....	11
1.3.2. Objetivos Específicos.	11
1.4. Justificación y delimitación de la Investigación	12
CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO.....	12
CAPÍTULO 3: MARCO METODOLÓGICO	24
3.1. Nivel de Investigación.....	24
3.2. Población y Muestra.....	25
3.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	25
3.5. Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos	25
CAPÍTULO 4: RESULTADOS OBTENIDOS	26
4.1. Estudio comparativo de las tasas de interés México-Colombia.	26
4.2. Análisis de las tasas de interés y su posible impacto en los bonos.	45
4.3. Análisis de las tasas de interés y su posible impacto en las acciones.....	52
4.4. Análisis comparativo de cómo se afectan las tasas de interés en el mercado de valores mexicano y colombiano.....	55
DISCUSIÓN	61
CONCLUSIONES.....	62
Bibliografía.....	64

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Tablas

Tabla 1: Tasas de intereses México y Colombia.....	35
Tabla 2: Tipo de tasas bancarias de México y Colombia	40
Tabla 3: Tipo de tasas según su estabilidad México y Colombia	41
Tabla 4: Tipo de tasas según valor económico México y Colombia.....	42
Tabla 5: Tipo de tasas según la inflación México y Colombia	42

Ilustraciones

Ilustración 1: Política monetaria expansiva.	30
Ilustración 2: Política monetaria restrictiva.	31
Ilustración 3: Evolución de las tasas de interés en México.....	33
Ilustración 4: Histórico de la tasa de interés de Colombia	34
Ilustración 5: afectación de tasas cuando reducen	44
Ilustración 6: afectación de tasas cuando suben	44
Ilustración 7: Las tasas de interés y los bonos.....	48

RESUMEN

Parte de este trabajo fue realizado durante dos meses en una visita guiada en México, visita en la cual se recopiló información de la Bolsa Valores de México. Con el fin de dar inicio a la investigación y comparar cómo afectan las tasas de interés en la Bolsa de Valores de México y Colombia. Partiendo de la visita realizada en México, se describe historia de la Bolsa de Valores Mexicana y sus principales características, las tasas de intereses que existen; para desarrollar su afectación en el mercado de valores de igual forma se recopila información de la Bolsa de Valores colombiana con el fin de realizar el respectivo análisis y comparación. Se hace una presentación estructurada sobre el funcionamiento de las tasas de intereses, al punto de describir su afectación en el movimiento de estas, para abordar en forma sencilla sus consecuencias en el país. Finalmente se presentan las tasas de interés y su afectación en el mercado de valores. En un escrito de fácil lectura para estudiantes e interesados en el tema.

PALABRAS CLAVES: mercado de valores, tasas de interés, bonos, acciones.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

ABSTRACT

Part of this project was done during two months in a guided tour in Mexico, a visit in which information was gathered from the Bolsa de Valores de Mexico in order to start the investigation and compare how interest rates affect the Stock Market of Mexico and Colombia. Starting from the visit to Mexico, it is described the history of Mexican Stock Exchange and its main characteristics, the interest rates that exist; to develop its impact on the stock market in the same way, information is collected from the Colombian Stock Exchange in order to perform the respective analysis and comparison. A structured presentation is made about the operation of interest rates describing the impact on their own movement, in order to easily approach their consequences in the country. Finally, interest rates and their effect on the stock market are presented in an easy-to-read paper for students and people interested in the subject.

KEYWORDS: Stock Market, Interests rates, bonds, stock.

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO 1: EL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del Problema

Los mercados hoy en día incorporan las tasas de interés en todas las decisiones de orden económico y financiero; donde juegan un papel muy importante para determinar el grado de atracción que tiene un país de convocar capitales extranjeros. Es por ello que se puede evidenciar el gran papel que juegan estas tasas de interés en el mercado de valores.

Las tasas de interés son el costo o valor que una persona paga por el uso de dinero, tienden a obsesionar a la comunidad inversora y a los medios financieros con él fin de obtener ganancia. Desde tiempo inmemorial estuvieron ligadas a consumir en el presente a fin de obtener una recompensa a futuro. Esto afecta en gran medida a los propietarios de viviendas que tienen que utilizar el dinero de un banco, a través de una hipoteca, para poder pagar su casa. Además, también tienen que pagar al banco por usar su dinero como lo son las tarjetas de crédito que son conocedores de los intereses.

Por otra parte, si nos referimos a las tasas de interés que afectan a los mercados de valores el término difiere algo de los conceptos anteriores. La tasa de interés que se aplica a los inversores un porcentaje marcado por el Banco Central Europeo, que desde 1999 se encarga de la política monetaria de la zona euro. Éste es el dinero que los bancos deben abonar por obtener su dinero en calidad de préstamo del BCE. Este número tiene suma importancia porque es la forma en la que se intenta controlar la inflación. La inflación se produce cuando hay mucho dinero en circulación y pocos bienes o servicios que adquirir (o lo que es lo mismo exceso de demanda). Esto produce que los precios aumenten. Es por esto que al

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

influir en la cantidad de dinero disponible el BCE, al igual que otros bancos centrales puede controlar la inflación. Por ello, mediante el aumento de la tasa de interés se intenta reducir el acceso al dinero ya que es más caro de obtener. (Orozco Alvarez & Ramirez Lopez, 2016)

Las tasas de interés influyen en muchos campos de la economía en el sistema financiero o en el mercado bursátil, en los cuales encontramos los bonos, estos son préstamos que le hace un inversor a una empresa o gobierno; con el fin de obtener beneficios a futuro; y las acciones que son la parte proporcional del capital de la empresa, al comprar acciones el inversor es dueño de cierto capital de la empresa y tiene voz y voto en las decisiones.

Son importantes en diferentes ámbitos, en un nivel muy personal al incrementarlas puede animar a comprar una casa o un automóvil porque el costo de financiamiento sería elevado; puede impulsar a ahorrar o invertir concibiendo intereses más altos; a nivel general tienen impacto en las diferentes empresas, por esta razón si estas son altas el empresario se abstendría de invertir ya que no generan las mismas ganancias, tomarían riesgos y afectar a terceros en el campo laboral, entonces esto nos da a entender que en el momento de tomar una decisión en comprar, en invertir o en buscar nuevas opciones o alternativas de crecer económicamente hay que tener en cuenta las tasas de interés dependiendo de su evolución y crecimiento que a muchos les beneficia su incremento pero a otros puede perjudicar hasta llevarlos a la banca rota.

Respecto a Colombia y México se han realizado estudios comparativos en diversas temáticas, esta vez se quiere interactuar en el mercado de valores con la influencia de las tasas de interés que como sabemos son de gran relevancia en cualquier país del mundo.

En México, en particular, hay una gran oportunidad para que el mercado bursátil, a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), tenga un importante crecimiento y

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

penetración, para que de esa forma contribuya a una mejor expansión de las empresas y la economía en su conjunto. (Vázquez). Y por otro lado en Colombia pese a que la bolsa de valores es un mercado llamativo para invertir, hasta ahora se puede considerar un mercado para pocos, debido a que tiene demasiados requisitos de ingreso, por lo cual solo compañías con altos capitales pueden entrar a cotizar, limitando así sus participantes y por ende las posibles opciones para los inversionistas.

Con el fin de estudiar acerca de las tasas de interés y cómo influyen, se realiza una investigación donde se toman temas relacionados como lo es el análisis de los bonos y acciones; además también se hace un análisis comparativo de cómo se afectan las tasas de interés en el mercado de valores mexicano y colombiano.

De modo que se requiere una buena investigación y análisis de la influencia que causan las tasas de interés en los dos mercados de valores colombiano y mexicano para determinar cuál es más atractiva y asequible para posibles inversores.

1.2. Formulación del Problema

¿Cómo afectan las tasas de interés en el mercado de valores colombiano y mexicano?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General.

Determinar cómo afectan las tasas de interés al mercado de valores colombiano y mexicano.

1.3.2. Objetivos Específicos.

- Realizar un estudio comparativo de las tasas de interés México-Colombia.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

- Analizar las tasas de interés y su posible impacto en los bonos.
- Analizar las tasas de interés y su posible impacto en las acciones.
- Realizar un análisis comparativo de cómo se afectan las tasas de interés en el mercado de valores mexicano y colombiano.

1.4. Justificación y delimitación de la Investigación

Para determinar cómo se afectan las tasas de interés en el mercado de valores se hace una investigación donde se realiza un análisis de temas relacionados con el mercado de valores así como son los bonos, acciones y esto nos permite a su vez efectuar un análisis comparativo de la bolsa de valores mexicana y colombiana; que nos permita identificar como se mueven estos mercados cuáles son sus oportunidades, que influencias tienen en las empresas, cual es considerado el de mayor tamaño y cuales representan mayores y mejores oportunidades para invertir de acuerdo a las tasas de interés que manejan.

CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO

El termino Bolsa, refiriéndose a una institución, tiene sus orígenes a finales del siglo XV, resultado de las operaciones que se efectuaban con títulos mobiliarios en las ferias medievales de Europa Occidental. (Treviño, 2012)

Por lo tanto, se logra distinguir que el hombre siempre ha buscado hacer compras o ventas con el fin de obtener una utilidad o ganancia, por consiguiente, el concepto de la palabra “Bolsa”:

La palabra Bolsa como tal apareció en Bélgica en la ciudad de brujas a finales del siglo XVI. Los mercados donde los comerciantes se reunían para efectuar sus negocios eran albergados en un edificio que era propiedad de la familia Van der Bursen (de ahí proviene la palabra Bolsa, ya que Burse significa Bolsa en holandés).es interesante saber que el escudo de armas de esa noble familia era

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

representado por tres bolsas de piel, que eran los monederos de aquella época.
(Treviño, 2012)

De acuerdo al concepto anterior se puede identificar que las personas de acuerdo a la época han implementado diferentes formas de guardar o cuidar sus cosas de posibles ladrones o fraudes en este entonces lo hacen en monederos de piel en los cuales guardaban sus cosas las familias nobles. Esto ha cambiado de generación en generación de acuerdo a la necesidad de cada persona y de cada año; en el momento se ha implementado el vender mediante sistemas electrónicos: en los mercados de valores o en el sistema financiero, diferentes productos u objetos que representan un valor para cada persona. Así mismo ha cambiado su forma de resguardar sus cosas en diferentes lugares, para evitar riesgos.

Como podemos observar el tema del intercambio o transacciones de valores o productos ya es una historia antigua donde había la necesidad de tener un lugar físico donde poder realizar este cierre de negocios. Es así como cada persona o grupo de persona se vio en la necesidad de buscar un lugar adecuado donde se pueda dar a conocer a las personas las diferentes formas de intercambiar sus productos o valores, así constantemente creció hasta conocer lo que hoy en día es las Bolsa de Valores de cada país.

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC: BVC) es una bolsa multi-producto y multi-mercado que administra los sistemas de negociación y registro de los mercados de acciones, renta fija, derivados, divisas, OTC y servicios de emisores en Colombia. Fue creada el 3 de julio de 2001, tras la fusión de la Bolsa de Bogotá (1928), la Bolsa de Medellín (1961) y la Bolsa de Occidente (Cali, 1983).

Se encarga de proveer soluciones tecnológicas al sector financiero, de generar información centralizada de mercado y valoración de activos, y participa en toda la cadena de valor de la industria bursátil mediante participaciones accionarias en el

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Depósito Centralizado de Valores (Deceval), la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) y en la Cámara de Compensación de Divisas (CCDC). Tiene oficinas en Bogotá, Medellín y Cali, y mediante los Puntos BVC hace presencia, a través de convenios con universidades y cámaras de comercio, en 19 ciudades del país.

Para ingresar a cualquiera de los mercados que opera la Bolsa de Valores de Colombia es necesario abrir una cuenta con cualquier firma comisionista de bolsa, que son sociedades anónimas, que tienen la capacidad de asesorar a personas naturales, jurídicas e incluso estatales en la toma de decisiones de inversión sobre diferentes alternativas que les ofrece el mercado de valores, tales como: acciones, renta fija, derivados, divisas, fondos de valores, administración de portafolios, administración de valores, corresponsalías y banca de inversión. Están bajo la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera y su actividad está claramente reglamentada. En Colombia son los únicos autorizados para desarrollar el contrato de comisión; es decir, que pueden realizar, por cuenta de un tercero (inversionistas), pero a nombre propio, un negocio, recibiendo por su servicio un pago, denominado comisión. La mayoría de las firmas comisionistas de bolsa requieren que sus clientes ordenen la compra y venta de activos en las oficinas o por teléfono con sus traders.

Desde el 18 de abril de 2007 se ordenó la compra y venta de acciones inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia por Internet (E-Trading). Hoy en día seis firmas ofrecen este servicio (Credicorp E-trading, Corredores Davivienda, BTG Pactual, Global Securities, Valores Bancolombia y Acciones y Valores). También se destaca la entrada en operación, desde el 30 de mayo de 2011 del Mercado Integrado Latinoamericano, MILA, que es el resultado del acuerdo firmado entre la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima, así como de los depósitos Deceval, DCV y Cavali, para crear un mercado regional de negociación de títulos de renta variable de los tres países. En noviembre de 2014 la BVC lanzó el primer Swap OIS estandarizado en Colombia,

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

permitiendo así la cobertura frente a los movimientos de política monetaria por medio del IBR. Desde febrero de 2017 la BVC cuenta con un Mercado de Opciones Estandarizadas (sobre Acciones y desde el IIS17 sobre la tasa de cambio peso dólar). (Licencia Creative , 2019)

Uno de los motivos por los cuales los inversores invierten en empresas cotizadas, es para ser propietarios de dichas empresas, tomando parte de los beneficios y del crecimiento de las mismas. Es una alternativa a la inversión en otros títulos como los de renta fija o los Boceas.

La bolsa de valores es un mercado en el que las empresas emiten títulos o acciones para financiarse los cuales pueden ser comprados por agentes particulares o institucionales. Como es un mercado de renta variable existen riesgos de perder total o parcialmente la inversión, por lo que es un mercado que requiere unos conocimientos sólidos antes de adentrarse en él.

La cotización de las empresas, tanto al alza o a la baja, deberían reflejar la buena (o mala) marcha del negocio, si son capaces de crecer y obtener beneficios, sus acciones deberían. Si pierden dinero las acciones, como representan una parte del valor de la compañía, caerán de precio. En la web de la Bolsa de Valores de Colombia se puede hacer el seguimiento de la cotización de las empresas de Colombia en bolsa.

Existen otras variables a tener en cuenta como pueden ser los indicadores macroeconómicos (tipos de interés, tasa de desempleo, endeudamiento) así como decisiones políticas que puedan afectar a un determinado sector u otro. En bolsa pueden cotizar empresas de todo tipo siempre y cuando cumplan unos requisitos mínimos de capital, cuya valoración cumpla con los estándares. (Vargas, 2017)

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

En efecto para que podamos entender con claridad, las empresas demandantes de dinero lo obtienen de los oferentes vendiéndoles acciones que representan participación de los compradores oferentes de dinero en la propiedad de ellas.

Para que una empresa pueda vender en la bolsa acciones que emite – lo hace que se denomine “emisora”, debe estar inscrita en la bolsa, lo que logra después de un exhaustivo análisis de la solvencia y seriedad que ella hace de la empresa.

Por una parte, cuando una empresa necesita dinero, por ejemplo, para financiar sus planes de expansión, emite acciones, es decir, títulos representativos de propiedad, que ofrece por intermedio de la bolsa de valores. Quien adquiera esas acciones, es decir propiedad de la empresa en un cierto porcentaje, tendrá derecho al mismo porcentaje de las utilidades de esta. Las acciones de una empresa ofrecidas en la bolsa de valores pueden ser adquiridas por una persona natural, o por otra empresa.

Las utilidades que el comprador de las acciones recibe – que se llaman dividendos – relacionadas con el monto de dinero que invirtió en adquirirlas, le generan una cierta rentabilidad, que puede comparar con la que recibe si, por ejemplo, invierte ese dinero en un CDT que ofrecen los bancos o entidades financieras.

Un ejemplo típico es lo que acaba de ocurrir con la “emisión” de acciones y puesta en venta de ellas, del grupo suramericana, de Avianca – Taca, de Ecopetrol y de otras empresas. Ellas emitieron acciones y muchas personas y empresas las adquirieron haciéndose socios o accionistas, y como tales, recibirán la parte de las utilidades que les corresponden.

La negociación de las acciones entre el vendedor (demandante de dinero) y el comprador (oferente de dinero) solo se puede hacer a través de una sociedad intermediaria que se llama genéricamente “corredor de bolsa”, que debe estar inscrito en esta, para cuya inscripción es sometida también a un muy detallado

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

escrutinio por parte de la bolsa. Es decir, el vendedor y el comprador de acciones no pueden negociarlas directamente.

El vendedor selecciona a un “corredor” y le encomienda que ofrezca las acciones y el comprador también selecciona a un “corredor” para que ofrezca comprarlas.

El intermediario o corredor, que es una sociedad, incurre en gastos para desarrollar su gestión comercial. Esos gastos los cubren con ingresos, que están constituidos por una comisión que cobra a quienes negocian las acciones.

La bolsa, que como se ha explicado es una empresa, también incurre en costos, que cubre con comisiones que cobra a los corredores.

Esos costos corresponden a las instalaciones y al servicio de registro y administración de las transacciones, hoy totalmente sistematizado, que presta a los corredores. Las comisiones son una proporción del valor de la negociación.

Los noticieros de televisión informan todos los días sobre el valor del “índice” de la bolsa de Colombia y de las bolsas de otros países, índices que tienen nombres específicos. (Botero, 2017)

El inicio de operaciones de la Bolsa de Valores en México (BMV) se remonta al 21 de octubre de 1895, contando con un consejo de administración y teniendo como presidente del mismo al licenciado Manuel Nicolás Echánove. Cabe hacer mención que un año antes ya existía la Bolsa Nacional, siendo ésta el predecesor directo de la Bolsa de Valores. (Treviño, 2012)

Tomando como referencia a Treviño, De Medina nos da a conocer una breve historia de cómo fue cada una de las etapas que se vivieron en la Bolsa Mexicana. En el año 1886 se constituye la Bolsa Mercantil de México. El centro de operaciones bursátiles Bolsa de México, S.A., se inaugura en el año 1895 en la calle plateros. Luego de periodos de inactividad bursátil, provocados por crisis económicas y en los precios internacionales de los metales, se inaugura la Bolsa de Valores de México, S.C.L., en el callejón 5 de mayo en el año 1908. En el año

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

1920 la Bolsa de Valores de México, S.L.C. adquiere un predio en Uruguay 68, que operará como sede bursátil hasta 1957.

En el año 1933 comienza la vida bursátil del México moderno. Se promulga la ley reglamentaria de Bolsa y se constituye la Bolsa de Valores de México, S.A., supervisada por la Comisión Nacional de Valores. Ya para el año 1975 entra en vigor la ley del Mercado de Valores, y la bolsa cambia su denominación a Bolsa Mexicana de Valores e incorpora en su seno a las bolsas que operaban en Guatemala y Monterrey.

En 1995 se introduce el BMV- SENTRA Capitales, “que es un sistema electrónico de negociación; este sistema, descentralizado y automatizado, permite negociar valores en tiempo real, a través de los terminales de ordenadores situados en las casas de Bolsa e interconectados por una red. Estas terminales están controladas y vigiladas de manera remota por el Control operativo de la BMV. Las operaciones se introducen y se cierran a través de los formatos del sistema. El Control Operativo puede intervenir en el proceso de negociación del mercado cuando hay error, cancelación, suspensión o para difundir algún informe a los participantes en el mercado”. (López Lubian F., 2005)

El tamaño mínimo del lote es de 100 acciones para cada transacción. El 11 de enero de 1999, la totalidad de la negociación accionaria se incorporó al sistema electrónico. A partir de entonces, el mercado de capitales de la Bolsa opera completamente a través del sistema electrónico de negociación BMV- SENTRA Capitales.

En el año 2001, el día 17 de mayo se registró la jornada más activa en la historia de la Bolsa Mexicana de Valores estableciendo niveles récord de operatividad.

El 1 de enero de 2002 se constituye la empresa de servicios Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S.A. de C.V. para la contratación, administración y control

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

del personal de la Bolsa y de las demás instituciones financieras del Centro Bursátil que se sumaron a este proceso. El día 13 de junio de 2008, la BMV cambia su razón a Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., convirtiéndose en una empresa cuyas acciones son susceptibles de negociarse en el mercado de valores bursátil, llevando a cabo el 13 de junio de 2008 la Oferta Pública Inicial de sus acciones representativas de su capital social; cuya clave de pizarra a partir de esta fecha es Bolsa.

Las principales potencias económicas a nivel mundial; regulan la liquidez global, lo cual tiene un impacto directo sobre el Sistema Financiero Mundial. Una vez que los bancos centrales determinan la “tasa de interés de referencia” a la cual seguir; el Sistema Financiero Bancario de cada país tiene una (en algunos casos, varias) referencia para fijar las tasas de interés en las operaciones interbancarias y las operaciones comerciales de colocaciones y ahorro. Si dicha tasa de referencia baja, los costos de las operaciones interbancarias serán menores, y se incrementarán los créditos comerciales de corto plazo; propiciando una mayor liquidez en la economía, esta mayor liquidez tiene dos efectos:

- El positivo es que incrementará el nivel de transacciones.
- El negativo es que puede llevar a que se genere inflación.

Los bancos centrales que mueven la liquidez mundial son aquellos de mayor peso en los mercados, el banco central de los Estados Unidos de América se denomina Reserva Federal (FED), el Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés), el Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés), el Banco Popular de China y el Banco Nacional de Suiza son los demás creadores de liquidez mundial de peso en la economía global.

La Bolsa Mexicana de Valores Entre sus funciones se encuentran establecer locales y mecanismos que faciliten las relaciones entre oferta y demanda de

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

valores, títulos y demás negociables inscritos en el Registro Nacional de Valores. Se dedica a mantener a disposición del público la información de los valores negociables inscritos en la BMV. Se encarga de listar las compañías y sus títulos negociables a través del Sistema Internacional de Cotizaciones, que es propiedad de la BMV. La Bolsa de Valores es conocida principalmente por hacer real el intercambio entre inversores de los títulos negociables. Es quien se encarga de ordenar las órdenes de valores que los inversores lanzan al mercado y es en última instancia quien realiza el intercambio de títulos entre inversores a cambio de dinero.

Además de organizar el mercado de valores, ordenar las salidas a bolsa y ofrecer información a los inversores, también dispone de una normativa que establece los estándares para realizar las operaciones, que sean equitativas y justas, así como se encarga de vigilar e imponer las medidas disciplinarias pertinentes sobre quien las incumpla. Muchas veces conocemos sólo una parte de la bolsa de valores, que es el mercado secundario. El mercado secundario es donde podemos negociar los valores entre inversores. La Bolsa Mexicana de Valores también se encarga de organizar el mercado primario, esto es cuando una empresa emite acciones por primera vez en el mercado.

La tasa de interés representa el importe del alquiler del dinero. Dado que los montos de intereses son dinero lo mismo que el capital, este importe se presenta normalmente como un porcentaje que se aplica al capital por unidad de tiempo; a este valor se le denomina *tasa de interés*. (Buenaventura Vera, 2003)

Según la manera como una tasa de interés proponga la información, tanto en México como en Colombia, se le denomina de una de estas tres maneras:

Periódica: La tasa corresponde al período de composición (% por día, mes, bimestre, trimestre, semestre, año, etc.). Algunos sectores la conocen como tasa efectiva periódica (efectiva diaria, efectiva mensual, efectiva trimestral, etc.), pero aquí se denominará simplemente tasa periódica.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Nominal: Es la expresión anualizada de la tasa periódica, contabilizada por acumulación simple de ella.

Efectiva: Es la expresión equivalente de una tasa periódica en la que el período se hace igual a un año y la causación siempre se da al vencimiento. Algunos sectores emplean el nombre de tasa efectiva para aplicarla a un período distinto del año (efectiva diaria, efectiva mensual, efectiva trimestral, etc.), pero aquí no se empleará esta denominación, la cual la llamaremos simplemente tasa periódica.

La tasa efectiva se conoce también como tasa efectiva anual, tasa anual efectiva o aun tasa anual. Adicionalmente, como ya se indicó, la tasa debe definir la forma en que se causa el interés:

- **Anticipada:** Cuando el interés se causa en forma anticipada en el período. Cabe anotar que la Tasa Efectiva no puede darse, por definición, en forma anticipada, es decir no existe una tasa efectiva anticipada.
- **Vencida:** Cuando el interés se causa en forma vencida en el período. Cabe anotar que la tasa efectiva es siempre vencida y por lo tanto esta última palabra se omite en su declaración.

Las tasas de interés afectan de forma positiva y negativa tanto a empresas u organizaciones como a las personas que son las que prestan el dinero o la que lo toman prestado, estas pueden enfrentar diferentes cambios durante un periodo; en el cual tienden a subir o bajar de acuerdo al cambio en la economía, es por ello que es necesario analizar desde todos los puntos para saber si es positivo o no invertir en un nuevo negocio o en compra de acciones.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Estas tasas de interés, así como inciden en empresas o personas que son las que se ven en la necesidad adquirir un título valor por el cual pagan un determinado valor de interés también están relacionadas en la dinámica de la bolsa de valores.

Las acciones representan la parte alícuota o proporcional del capital de una compañía (sociedad anónima) y dan derecho a voz y voto en función del tipo de acción (o serie) que se posea. No representa una deuda para el emisor y no tienen características predeterminadas como el plazo y el rendimiento. (Treviño, 2012)

Según S.D. Indeval, las siguientes serían las Características de las acciones mexicanas:

- Las acciones no cuentan con garantía.
- El socio puede conservarlas por un tiempo indefinido, durante la existencia de la empresa.
- Cuando se emiten acciones por primera vez en el mercado primario, el precio se determina en función del valor de la empresa, ya en el mercado secundario el precio lo determinara en función de la oferta y demanda, dependiendo las condiciones del mercado.
- La ganancia en acciones se puede obtener de dos formas, ganancia de capital que depende del precio de compra y venta de las acciones, la otra manera de obtener ganancias es mediante el cobro de dividendos, solo algunas empresas pagan dividendos.
- Cualquier persona física o moral nacional o extranjera puede adquirir acciones mediante un contrato de intermediación bursátil en cualquier Casa de Bolsa.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

- Las acciones serán custodiadas en el Instituto para el Depósito de Valores, S.D. Indeval.

Y, según Ronal Stevens las Características de las acciones colombianas serian:

- Sirve de lugar de negociación de títulos valores por medio de las ruedas (reuniones públicas de negociación en Bolsa) que se establecen para ello.
- Permite la inscripción de títulos valores que pueden ser negociados en la Bolsa mediante una previa revisión de los requisitos legales establecidos para tal fin.
- Proveer de un mercado organizado que les permita a sus participantes contar con las suficientes condiciones de seguridad, honorabilidad, corrección, transparencia y formación de precios de acuerdo con la compra y venta de títulos y la reglamentación establecida.
- Fomentar las transacciones de títulos valores.
- Fijación de las reglas y vigilancia de las actuaciones de los miembros, así como el velar por que se cumplan las disposiciones legales.

En adición a lo anterior, las compañías al tener valores inscritos en bolsa obtienen una mayor visibilidad entre sus grupos de interés, lo que les permite construir y fortalecer su reputación corporativa con base en una adecuada comunicación con respecto a la situación actual de la empresa y sus proyectos a futuro. (Stevens, 2017)

Los bonos y las obligaciones son productos de deuda a medio y largo plazo que pueden ser emitidos por empresas y países. Los bonos no son más que la atomización de la deuda. Cuando una empresa necesita financiarse con recursos

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

ajenos, puede ocurrir que la cantidad deseada sea tan grande que ninguna entidad financiera quiera prestársela, ya que, si la empresa no devuelve el préstamo, deja en una situación delicada, la entidad financiera prestamista. Una de las posibles soluciones es dividir la deuda en un número grande de pequeñas deudas y ofrecerlas a los inversores. Esta es la idea que subyace en los bonos. (López Lubian F., 2005)

Un bono es un contrato financiero que implica la transferencia de recursos de una entidad o persona a otra en un determinado momento del tiempo, y una o varias transferencias de recursos en el sentido contrario en uno o varios momentos del tiempo.” (Gomez, 2010)

Los bonos en Colombia, según Ronal Stevens son títulos que representan una deuda que tiene la entidad emisora con las personas naturales o jurídicas que los adquieren, se consideran también como una opción de financiamiento para las empresas, que es distinta al crédito bancario habitual. En este caso la empresa emisora adquiere la obligación de devolverle el monto de la inversión al tenedor del bono luego de transcurrido el período de tiempo, más una suma de dinero que equivale a los intereses que se comprometió a pagar y según Humbertocd, los bonos son activos financieros que tienen como característica un flujo futuro de amortización y un interés que se conoce al momento de adquirir el bono, y esta se determina dependiendo las condiciones del papel.

CAPÍTULO 3: MARCO METODOLÓGICO

3.1. Nivel de Investigación

Este trabajo de investigación pretenderá realizar un estudio comparativo de las tasas de interés México- Colombia. Será de tipo descriptivo, porque una vez conocidos los factores influyentes en las tasas de interés, se intentará describir con claridad, su posible impacto en los bonos y en las acciones.

3 2. Población y Muestra

La población de estudio estará formada por todos aquellos sujetos especializados conocedores de las bolsas de valores y que han tenido que depender del estudio de ellas, personas que han dejado sus enseñanzas plasmadas en libros por que han marcado una parte importante en sus vidas y en su campo económico. Estudios particulares y noticias del tema en países como México y Colombia.

3.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

- La principal fuente de obtención de información es la visita a México de una de nuestras investigadoras, quien se encargará de recolectar la información bibliográfica en dicho país y conocer el funcionamiento de las bolsas de valores y su influencia.
- Se realizará el mismo proceso de investigación en Colombia, recolección bibliográfica y conocimiento de las bolsas de valores en Colombia.

3.5. Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos

Una vez que se haya determinado las fuentes bibliográficas y de una visita a México para la investigación en el tema se procederá a aplicar la siguiente secuencia de pasos:

1. Recolección bibliográfica en México y en Colombia.
2. Análisis de la información entre los investigadores.
3. Comparación de los dos países para confrontar sus procedimientos en la bolsa de valores.

CAPÍTULO 4: RESULTADOS OBTENIDOS

Para la obtención de los datos se contó con una visita guiada por la Maestra Sandra Eva Lomely al Centro Universitario del Norte de la Universidad de Guadalajara en México, durante dos meses; donde se logró recolectar información valiosa de la Bolsa de Valores de México; información con la cual se logró identificar las diferencias y semejanzas con la Bolsa de Valores de Colombia y a su vez comprender la importancia de conocer el tema de las inversiones y lograr reconocer otra perspectiva en el ambiente financiero de como fluctúan las tasas de interés en otro país y a su vez de como influyen en los bonos y las acciones.

4.1. Estudio comparativo de las tasas de interés México-Colombia.

En esencia, ya tenemos un concepto de interés, no es más que aquello que el precio que alguien paga a otra persona por usar su dinero. Por otra parte, si nos referimos a las tasas de interés que afectan a los mercados de valores el término difiere algo de los conceptos ya mencionados y de los cuales se estará hablando en el desarrollo de esta investigación. (Alan, 2016) (Paula Andrea, 2017)

Principalmente hablaremos que, Mediante el uso de la política monetaria, los países tratan de tener influencia en sus economías controlando la oferta de dinero y así cumplir con sus objetivos macroeconómicos, manteniendo la inflación, el desempleo y el crecimiento económico en valores estables.

La inflación: La inflación es el aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios en un país durante un periodo de tiempo sostenido, normalmente un año. Cuando el nivel general de precios sube, con cada unidad de moneda se adquieren menos bienes y servicios.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Existen tipos de inflación:

- Inflación por consumo o demanda: Esta inflación obedece a la ley de la oferta y la demanda. Si la demanda de bienes excede la capacidad de producción o importación de bienes, los precios tienden a aumentar.
- Inflación por costes: Esta inflación ocurre cuando el precio de las materias primas (cobre, petróleo, energía, etc) aumenta, lo que hace que el productor, buscando mantener su margen de ganancia, incremente sus precios.
- Inflación autoconstruida: Esta inflación ocurre cuando se prevee un fuerte incremento futuro de precios, y entonces se comienzan a ajustar éstos desde antes para que el aumento sea gradual.
- Inflación generada por expectativas de inflación (circulo vicioso): Esto es típico en países con alta inflación donde los trabajadores piden aumentos de salarios para contrarrestar los efectos inflacionarios, lo cual da pie al aumento en los precios por parte de los empresarios, originando un círculo vicioso de inflación.
- Para detener la inflación, los bancos centrales tienden a incrementar la tasa de interés de la deuda pública. De esta manera se incrementan las tasas de interés en los préstamos al consumo (tarjetas de crédito, hipotecas, etc.). Al aumentar las tasas de interés del consumo, se frena la demanda de productos.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

El lado negativo de este control es que al frenar la demanda de productos, se frena a la industria que los produce, lo cual puede llevar a un estancamiento económico y desempleo. (economista, 2016)

Política monetaria: En primer lugar, debemos indicar que, si en una economía hay más dinero en circulación, es lógico pensar que se producirán más transacciones, sin embargo, si el dinero no circula se producirán menos, ya que para que haya transacciones el dinero debe de cambiar de manos. Parece lógico pensar también que a mayor número de transacciones habrá más crecimiento económico, por lo que las autoridades deberían favorecer este extremo.

El problema viene porque en una economía de mercado, un exceso en el número de transacciones suele provocar elevados niveles de inflación lo que con posterioridad dañará la economía. Es aquí donde entra la política monetaria con la misión de conjugar ambos: el crecimiento económico, sin que una subida de la inflación desemboque en una escalada incontrolada de los precios. (BRICEÑO, 2016)

La política monetaria es el proceso por el cual el gobierno, el banco central o la autoridad monetaria de un país controlan:

- La oferta monetaria.- Cantidad de dinero en circulación
- Los tipos de interés o coste de dinero, a través de la fijación del Tipo de Interés de intervención que controla el banco central o autoridad monetaria a muy corto plazo

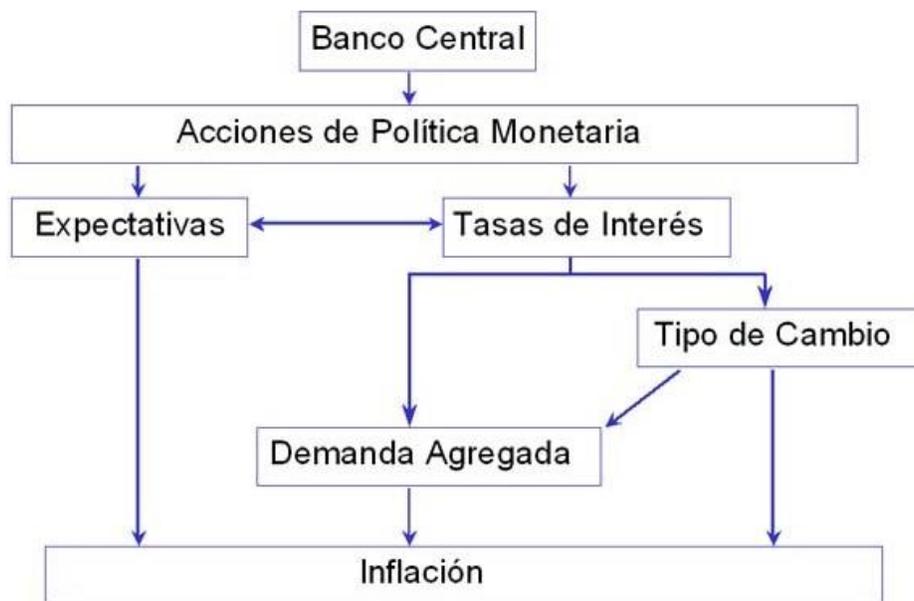
Con el fin de lograr un conjunto de objetivos orientados hacia el crecimiento y la estabilidad de la economía. La teoría monetaria se desarrolló con el fin de ofrecer información sobre cómo diseñar una política monetaria óptima.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

La política monetaria se basa en la relación entre las tasas de interés en una economía, que es la base para calcular el precio al que el dinero es prestado por los bancos, y la cantidad de dinero en circulación. La política monetaria utiliza una variedad de herramientas para el control de una o ambas de estas, para influir en resultados como el crecimiento económico, inflación, tipos de cambio con otras monedas y el desempleo.

En esta grafica podemos entender como en general esta política funciona y su afectación como resultado se centra en la inflación

Ilustración 1: Estructura bancos centrales.



Fuente: (BRICEÑO, 2016)

A continuación, veremos:

Tipos de políticas

- Política monetaria expansiva: La política monetaria expansiva consiste en aumentar la cantidad de dinero en circulación. Así, una política monetaria expansiva es aquella política monetaria que busca aumentar el tamaño de

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

la oferta monetaria. Como ya hemos mencionado, en la mayoría de los países, la política monetaria es controlada por un banco central o un ministerio de finanzas.

Ilustración 2: Política monetaria expansiva.

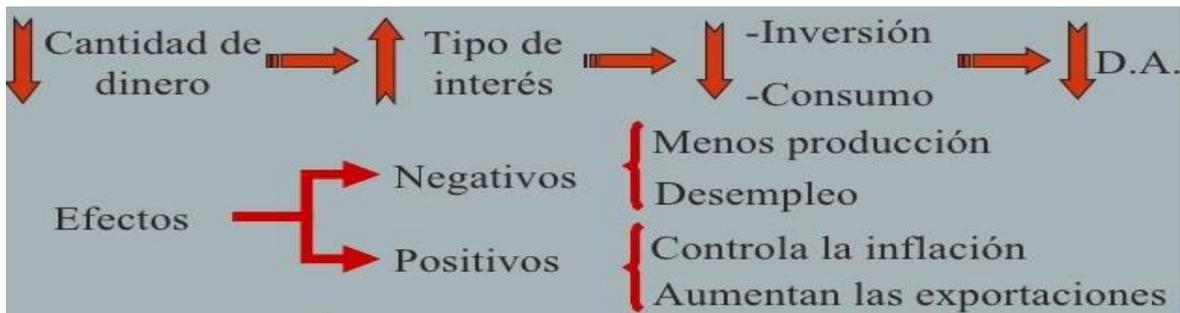


Fuente: Elaboración propia con datos de (BRICEÑO, 2016)

- Política monetaria restrictiva: Se denomina Política Monetaria Restrictiva a las actuaciones del gobierno o del banco central encaminadas a reducir el dinero en circulación, ya sea subiendo los tipos de interés o reduciendo la oferta de dinero.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Ilustración 3: Política monetaria restrictiva.



Fuente: (BRICEÑO, 2016)

Por medio de la política monetaria, como ya se explicó establecen una tasa de referencia, siendo, como su nombre lo indica, una tasa de referencia, el sistema financiero en su conjunto la toma como guía para ajustar hacia arriba o abajo, en primera instancia, las tasas que se cobran entre instituciones financieras y, posteriormente, las que cobran o pagan a sus clientes. Si la TR (tasa de referencia) sube entonces se incrementarán las tasas lo que hará más costoso prestarse y, por consiguiente, la menor cantidad de dinero en la economía, producto de los menores fondos prestados, disminuirá el consumo de las familias y la inversión de las firmas. La situación contraria, disminución de la TR (tasa de referencia), desemboca, en el límite, en una mayor cantidad de dinero que ingresa a la economía, vía préstamos a familias y empresas que a su vez dinamizan el consumo y la inversión.

Mayor consumo e inversión (y lo opuesto) tienen efectos directos en el crecimiento de la economía. La idea que subyace al empleo de la TR (tasa de referencia) por parte de los bancos centrales de cada país es que siendo primariamente un mecanismo de control de la inflación, y no olvidemos que la principal razón de ser de estas instituciones es defender la estabilidad monetaria, también sirve como incentivo para hacer crecer (o decrecer) la actividad económica del país en la inflación y el tipo de cambio. (BRICEÑO, 2016)

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Por otra parte, el amplio manejo y experiencia que tiene México en este campo es muy alto a diferencia de Colombia donde manejan una tasa de referencia baja para mantener la inflación y la economía del país en funcionamiento a los pesos colombianos. (Perez, 2018)

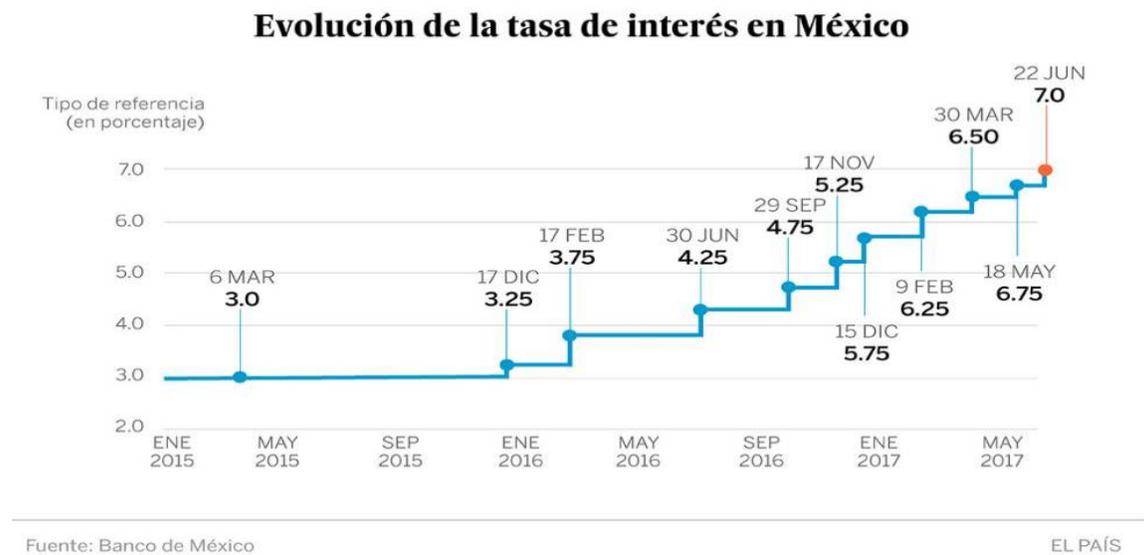
En la actualidad, México cuenta con una tasa de interés de referencia que se ubica en 7.25% mientras que en Colombia es de 4.25%. Desde el punto de vista de la política monetaria del Estado en México, una tasa de interés alta incentiva el ahorro y una tasa de interés baja incentiva el consumo. En México, quienes toman esa decisión de forma autónoma es la junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) que actualmente comanda Alejandro Díaz de León. Mientras que en Colombia Desde abril de 2006 la Junta Directiva del Banco de la República ha venido incrementando de manera gradual la tasa de intervención en el mercado monetario. La postura de la política monetaria ha tenido como propósito reducir el impulso monetario que se le venía otorgando a la economía.

La normalización de dicha postura se inició en un contexto de buen crecimiento económico, y busca moderar el gran dinamismo de la demanda agregada que podría comprometer el cumplimiento de las metas de inflación.

A continuación, se muestra graficas sobre la variación en ambos países sobre su tasa de referencia:

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Ilustración 4: Evolución de las tasas de interés en México.



Fuente: Banco central de México

Banxico El 14 de diciembre de 2016, el Banco de México decidió incrementar 25 puntos base la tasa de interés referencial para ubicarla en 7.25%, el nivel más alto desde marzo de 2009. Dicha tasa influye en el precio que pagan los bancos por prestarse dinero, de modo que el incremento se traslada a tasas de interés más altas en créditos para el consumidor y las empresas. Por ejemplo, el financiamiento al consumo vía las tarjetas de crédito tenderá aumentar por lo que los tarjetahabientes deberán ser más cuidadosos en el uso de sus plásticos a la hora de tomar sus decisiones de compra. Otros créditos que tenderán a encarecerse son el automotriz y los destinados para la adquisición de vivienda. Excepto en los casos cuando la adquisición se haya hecho a tasa fija, sin embargo, todos los nuevos créditos en estos sectores también tenderán a aumentar. Los créditos destinados a las empresas o a las personas físicas cuyo préstamo tiene un objetivo empresarial también se verán afectadas por el alza en la tasa de referencia del Banco de México.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Finalmente, el costo de la deuda interna del gobierno federal también tenderá a aumentar, en la medida que el fondeo que realiza a través de diferentes instrumentos, como los Cetes, será más oneroso.

Si bien, el aumento quita presión al tipo de cambio, también es verdad que reduce el incentivo al consumo y la inversión por lo que también se convierte en una limitación para alcanzar un mayor crecimiento económico. (Miguel, 2017)

Ilustración 5: Histórico de la tasa de interés de Colombia.

Histórico de la tasa de interés



Fuente: Banco de la República - Citi - Sondeo LR / Gráfico: LR - AG

Fuente: Banco de la República de Colombia

El Banco de la República de Colombia no ha tomado buenas decisiones. Desde abril de 2014 comenzó a aumentar la tasa de interés de intervención –al pasar de 3,5 en abril a 4,5 en septiembre del mismo año–. En el 2015, como medida para contrarrestar la inflación, también incrementó la tasa, al pasar de 4,5 en septiembre de ese mismo año a 7,75 en agosto de 2016. Una medida que no

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

incentivó el consumo de los colombianos y, al contrario, ratificó lo mal que estaba la economía.

Como consecuencia de ese discutido incremento, las tasas de interés de vivienda, consumo y tarjeta de crédito comenzaron a crecer desde octubre de 2015.

En las primeras semanas de diciembre de 2016, por ejemplo, las tasas llegaron a niveles altos como consecuencia de esta polémica política monetaria afectando los créditos de vivienda, que llegaron a tener tasas de interés de 12,49%, en compra de vivienda de interés social (12,94%), en créditos de consumo (entre 17,9% y 22,8%, dependiendo del plazo) y en tarjetas de crédito (entre 30,5% y 32,3%).

Dado que en Colombia desde diciembre de 2016 a la fecha, el Banco de la República ha bajado la tasa de intervención de 7,75 a 6,50 puntos; sin embargo, esta medida parece no haber impactado el mercado, pues las tasas de los créditos de consumo se mantuvieron altas, ubicándose entre 18% y 24% -con un incremento de 0.5 y 2 puntos porcentuales dependiendo del plazo en los últimos cuatro meses– y las de tarjetas de crédito, entre 30,7% y 32,8% -con un incremento de 0.4 puntos porcentuales en los últimos 120 días–.

Tabla 1: Tasas de intereses México y Colombia.

	MEXICO	COLOMBIA
¿Quién regula las tasas de interés?	La Tasa de Interés es fijada por los Bancos Centrales de cada país en este caso banco central de México llamado BANXICO y la política monetaria, manejando también una tasa de referencia.	La Tasa de Interés es fijada por los Bancos Centrales de cada país en este caso banco central de Colombia llamado BANCO DE LA REPUBLICA y la política monetaria, también una tasa de referencia.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

<p align="center">¿Cómo funcionan? (Alan, 2016)</p>	<p>A través de la tasa de referencia que establece la entidad encargada de la política monetaria, se controla la estabilidad de la moneda e influye en las variables económicas, pueden ser: la demanda agregada, la inversión, el consumo, la inflación, etc. Sirve como un indicador económico que refleja cómo están las condiciones en el país en un momento determinado. El aumento o disminución de la Tasa de Referencia va a depender de en qué parte del ciclo económico se encuentre nuestro país.</p>	<p>El tipo de referencia es un punto de referencia sobre el cual se fijan los tipos de interés de las operaciones financieras. El proceso a través del cual las decisiones de política monetaria afectan las distintas variables económicas recibe el nombre de Mecanismo de Transmisión. Las autoridades monetarias vigilan la operación de este mecanismo para que actúe con la efectividad y dirección deseadas, y se mantienen atentas a introducir los cambios necesarios, de manera que se logren alcanzar las metas propuestas.</p>
----------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Fuente: Elaboración propia con datos de (Alan, 2016).

Ambas tasas de interese están guiadas por una tasa de referencia, y por una política monetaria. En el caso de México la establece el Banco de México establecida con el fin de controlar la inflación. Para lograrlo utiliza la política monetaria, para el Banxico ésta consiste en influir en el nivel de las tasas de interés bancarias, a través de esta tasa objetivo. (MEXICO, 2019)

Características de las tasas de intereses México y Colombia:

- Puede ser fija o variable.
- Puede ser nominal o real.
- Puede ser activa, pasiva o preferencial.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

- Funge como indicador de la economía.
- Genera incentivos.

Puede ser fija o variable, la tasa de interés puede mantenerse constante en el tiempo o puede variar dependiendo de los factores a los cuales la misma se encuentre sujeta, como por ejemplo la cantidad de dinero que haya sido invertida, o los rendimientos esperados.

Puede ser nominal o real, la tasa de interés puede ser nominal si no se toma en cuenta la inflación, y real en caso de que sí tome la inflación, por ejemplo, en un país determinado si una persona deposita 100\$, y la tasa de interés por mantener ese saldo es del 15%, es decir, al final el período determinado tendrá 115%, pero si inflación es del 20%, en verdad la tasa de interés será negativa porque con la misma cantidad de dinero tendrá menos poder de compra en el mercado.

Puede ser activa, pasiva o preferencial, activa si es el porcentaje que los bancos cobran a los clientes por el uso de determinados instrumentos financieros, pasiva es la tasa de interés que paga los bancos a los clientes por mantener sus depósitos, y preferencial si es una tasa de interés exclusiva para algo, como por ejemplo para promover la inversión en la agricultura.

Funge como indicador de la economía, las tasas interés reflejan el status que presente el mercado financiero en un determinado momento, así como también su dinámica, es importante destacar que la tasa de interés puede ser fijada por el Banco Central de cada país.

Genera incentivos, una alta tasa de interés alta fomentará al ahorro, ya que el ingreso generado de mantener el dinero en el banco será alto, y en caso contrario, una tasa de interés baja fomentará el consumo ya que las personas no se verán incentivadas a mantener su dinero en una cuenta bancaria. (Paula Andrea, 2017)

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Hay varias tasas de interés de referencia que se usan frecuentemente:

Tasas de referencia COLOMBIA:

- DTF (Depósitos a Término Fijo).
- Corrección monetaria.
- TBS (Tasa básica de la Superintendencia Financiera).
- TIB (Tasa inter-bancaria).

DTF: Es el promedio ponderado de las tasas de interés efectivas de captación a 90 días (las tasas de los certificados de depósito a término (CDT) a 90 días) de los establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y corporaciones de ahorro y vivienda. Esta tasa es calculada semanalmente por el Banco de la República.

Corrección monetaria: Es la tasa que se utiliza para actualizar el valor de la unidad de poder adquisitivo constante (UPAC). A esa tasa se redefine el valor de las deudas o los ahorros denominados en UPAC. Se calcula como un porcentaje de la DTF.

TBS (Tasa básica de la Superintendencia Financiera): Es la tasa promedio de CDAT y CDT a diferentes plazos, a la cual negocian entre sí los intermediarios financieros. Esta tasa la calcula y certifica la Superintendencia Financiera.

TIB (Tasa inter-bancaria): Es la tasa pasiva promedio a la que negocian entre sí los intermediarios financieros en el mercado de liquidez a muy corto plazo. (Banco de la Republica de Colombia, s.f.)

Tasas de referencia MEXICO:

- TIEE (Tasa de interés interbancaria de equilibrio).

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

- CPP (Costo porcentual promedio de captación).
- CCP (Costo de captación a plazo).
- CETES (Certificados de la tesorería de la federación).
- Mexibor.

TIEE (Tasa de interés interbancaria de equilibrio): Se refiere a la tasa de interés que corresponde al punto de equilibrio entre las tasas de interés pasivas y activas que se determinan a partir de la información de tasas de interés que los bancos presentan al Banco de México. La TIEE es una tasa de interés a distintos plazos (28 días es el plazo más común) que se utiliza como tasa de referencia en transacciones e instrumentos financieros. La TIEE se calcula diariamente con cotizaciones aproximadas a las 12:00 pm (hora de la Ciudad de México) por no menos de seis bancos.

CPP (Costo porcentual promedio de captación): Mide el costo al cual se fondean los bancos para cubrir sus pasivos. Es el promedio ponderado del costo de captación del sistema bancario, no incluye el costo de los recursos captados vía mesas de dinero u otros instrumentos bursátiles. El cálculo del CPP lo realiza el Banco de México desde agosto de 1975 y lo publica entre los días 21 y 25 de cada mes en el Diario Oficial de la Federación. CCP (Costo de captación a plazo): El Banco de México lo inició el 13 de febrero del 1996, es la estimación mensual por concepto de tasa de interés de los pasivos a plazo en moneda nacional a cargo de las instituciones de banca múltiple. El CCP puede utilizarse como referencia para determinar la tasa de interés de créditos denominados en pesos. El Banco de México publica el CCP en el Diario Oficial de la Federación entre los días 21 y 25 de cada mes.

CETES (Certificados de la tesorería de la federación): Son títulos de crédito al portador denominados en moneda nacional a cargo del Gobierno Federal. La tasa de interés de los CETES emitidos a 28 días de plazo en muchas ocasiones se utiliza como tasa de referencia.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

MEXIBOR: Es una tasa de interés interbancaria de referencia mexicana determinada diariamente con base en cotizaciones proporcionadas por 12 bancos, calculada y difundida por Reuters de México S.A. de C.V. Es una tasa privada en la que no participa el gobierno. Es una tasa de referencia oficial para celebrar operaciones pasivas y activas y opera a plazos de 1, 3, 6, y 12 meses y de forma continua. (Solis, 2018) (Julio, 2018)

En México y Colombia los tipos de tasas son:

- Bancarias.
- De acuerdo a la tasa de inflación.
- De acuerdo a la estabilidad.
- De acuerdo a su valor económico.

A continuación, estos son los diferentes tipos de tasas en cada país:

Tabla 2: Tipo de tasas bancarias de México y Colombia.

BANCARIAS	México	Colombia
Tasa de Interés activa	Es la que cobra una institución financiera a sus deudores por el préstamo de un capital. Se llama así porque se registra en el activo de los bancos.	Se presentan en todo tipo de créditos y préstamos que el banco otorga a sus clientes. Se denomina activa porque se da a favor del banco.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Tasa de Interés pasiva	La tasa pasiva o de captación es la que pagan las entidades financieras por el dinero captado por depósitos, bonos, créditos de otras entidades financieras u otros productos. Se llama así porque se registra en el pasivo de los bancos.	Al contrario que la activa, esta tasa es un gasto del banco, ya que es el dinero que el banco paga a sus clientes por tener cuentas de ahorro o inversiones en su entidad.
Tasa de Interés preferencial	Interés bajo que se cobra a clientes preferentes. Está reservada para los clientes más confiables, quienes comúnmente son grandes, están bien establecidos, y son empresas financieramente estables.	Se denomina preferencial porque es más barata que la tasa “normal” o activa. Se da en ocasiones especiales, sea a pequeños empresarios, proyectos del gobierno, emergencias, etc.

Fuente: Elaboración propia con datos de (Julio, 2018) (Solis, 2018).

Tabla 3: Tipo de tasas según su estabilidad México y Colombia.

ESTABILIDAD	México	Colombia
Tasa de interés fija	Se establece al inicio de un contrato, por ejemplo la compra de una vivienda, y permanece fija hasta el término del contrato.	Se establece al inicio de un contrato, por ejemplo la compra de una vivienda, y permanece fijo hasta el término del contrato.
Tasa de interés variable	Cambia a lo largo de la duración del contrato.	Cambia a lo largo de la duración del contrato.

Fuente: elaboración propia con datos de (Julio, 2018) (Solis, 2018).

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Tabla 4: tipo de tasas según valor económico México y Colombia

VALOR ECONOMICO	México	Colombia
Positiva	Por encima de cero. Quiere decir que la economía está creciendo.	Por encima de cero. Quiere decir que la economía está creciendo.
Negativa	Por debajo de cero. Quiere decir que la economía está decreciendo.	Por debajo de cero. Quiere decir que la economía está decreciendo.

Fuente: elaboración propia con datos de (Julio, 2018) (Solis, 2018)

Tabla 5: tipo de tasas según la inflación México y Colombia

INFLACIÓN	México	Colombia
Tasa de interés nominal	Es la tasa de referencia que es presentada en los préstamos y captaciones de las entidades financieras.	Es el tipo de interés que no incluye la pérdida del valor del dinero por la inflación.
Tasa de interés real	Es la tasa que resulta de descontar la tasa de inflación de la tasa de interés nominal.	Al contrario que la nominal, ésta sí incluye la inflación, ya que se obtiene de restar la inflación del tipo de interés nominal.
Tasa de interés efectiva	Interés verdadero que se paga en una transacción financiera. A diferencia de la tasa nominal, sí se	Nos referimos a la tasa que estamos aplicando verdaderamente a una cantidad de dinero en un

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

	utiliza directamente en las fórmulas de la matemática financiera. Por ejemplo: 12% mensual.	periodo de tiempo. La tasa efectiva siempre es compuesta y vencida, ya que se aplica cada mes al capital existente al final del periodo.
--	---------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Fuente: Elaboración propia con datos de (Julio, 2018) (Solis, 2018).

Es claro que algunas entidades financieras, solo cuando les conviene, transmiten la política monetaria. Por ejemplo, cuando el Banco de la República sube tasas de interés las entidades corren a subirlas en las dos semanas siguientes; mientras que cuando el emisor las bajó en diciembre de 2016, los bancos no respetaron esas medidas y aún las mantienen altas. (Olaya, 2017)

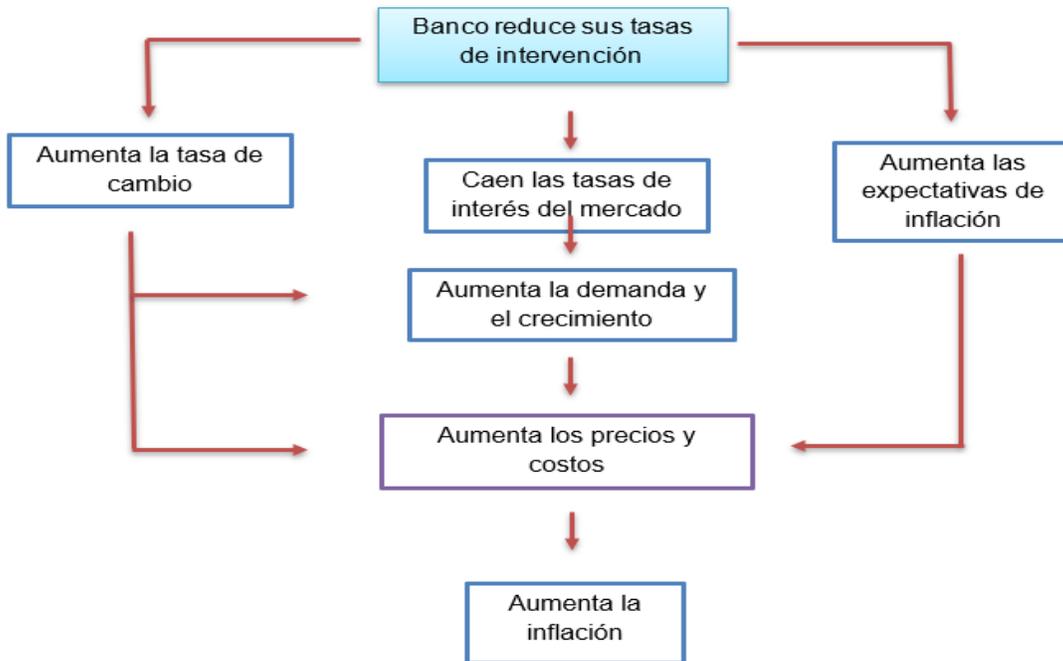
Ahora bien, el hecho de que las tasas de interés en México sean de las más altas de América Latina trae como consecuencia el encarecimiento de las diferentes formas de crédito en el país, limitando el consumo y la inversión productiva.

Tasas de interés bajas ayudan al crecimiento de la economía, porque facilitan el consumo y por tanto la demanda de productos. Mientras más productos se consuman, más crecimiento económico. El lado negativo es que este consumo tiene tendencias inflacionarias que son las que fomentan el cambio y la variación en las tasas que determinan el mercado y este a su vez nos afecta de manera positiva o negativa donde si estas son altas favorecen el ahorro y frenan la inflación, ya que el consumo disminuye al incrementarse el costo de las deudas. Pero al disminuir el consumo también se frena el de crecimiento y desarrollo económico de un país.

Proceso y cuál es su afectación cuando las tasas de intereses suben o bajan:

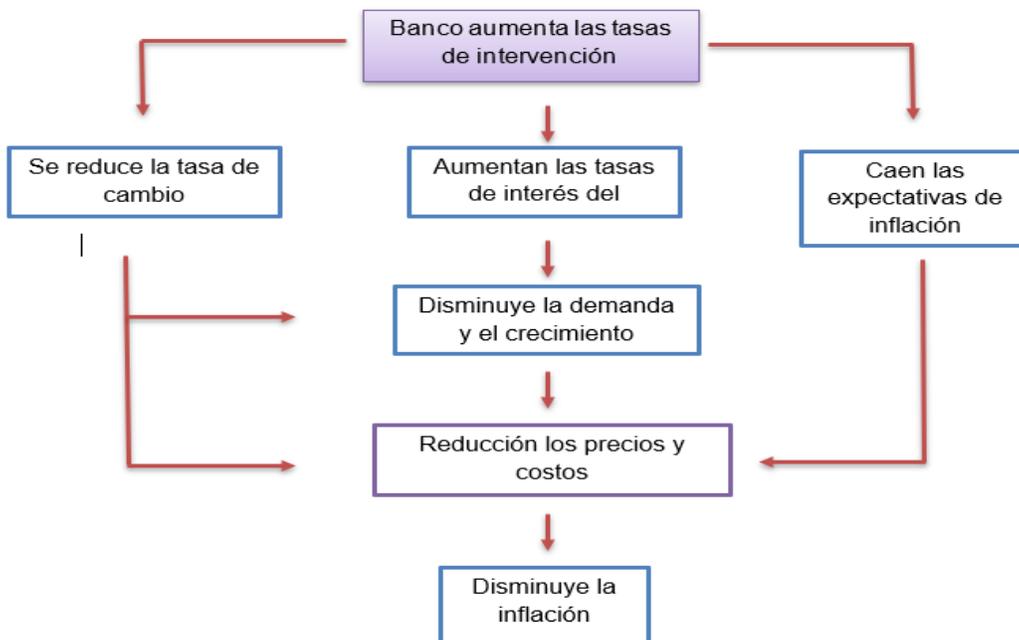
LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Ilustración 3: Afectación de tasas cuando reducen.



Fuente: Elaboración propia (Migueles, 2017).

Ilustración 4: Afectación de tasas cuando suben.



Fuente: Elaboración propia (Migueles, 2017).

4.2. Análisis de las tasas de interés y su posible impacto en los bonos.

Un bono es un título valor en donde el emisor se obliga a pagar una cantidad fija de dinero al año, llamada pago de cupón (renta del bono) y el principal denominado valor par o valor nominal (precio del bono) que no es más que la cantidad de dinero que paga el emisor cuando se vence el bono. La tasa de cupón es el pago de cupón expresado como un porcentaje del principal (tasa de interés del bono). (Precio de un bono y tasas de interes, 2015)

El mercado de los bonos es uno de los más grandes y voluminosos mercados del mundo; los bonos son emitidos por el sector gubernamental o por el sector corporativo, una de las inversiones más atractivas. El gobierno o la empresa emisora de bonos deben generar un atractivo para que los inversores adquieran los bonos. (CLUB DE CAPITALS entrenamiento financiero, 2018)

Los bonos pueden ser definidos como deudas, que una empresa o el Gobierno se compromete, mediante el préstamo de dinero por parte del público, cuando se encuentra en necesidad de fondos. Hay diferentes tipos de bonos emitidos para el público de hoy, como los bonos del gobierno de EE.UU., bonos municipales, bonos corporativos y bonos respaldados por hipotecas, para nombrar unos pocos. Los fondos obtenidos a través de bonos corporativos podrían ser necesarios para invertir en un mayor crecimiento de la empresa o para invertir en nuevas empresas. Cuando el gobierno emite bonos y levanta el dinero, por lo general se utiliza para financiar diversas obras públicas como la construcción de carreteras, mantenimiento de alumbrado público, mantenimiento de los edificios y parques públicos, etc. A cambio de esta deuda, la empresa / gobierno paga a los inversores una tasa fija de interés, que se paga a la hora determinada, por un período determinado. Esto hace que los bonos son una fuente fiable de la inversión. Es posible ir más allá a través de cómo hacer bonos trabajo. (Ventajas y desventajas de invertir en bonos., s.f.)

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Al emitir bonos estos vienen acompañados de un cupón con el cual el comprador del bono cobrará anualmente el interés establecido al momento de adquirir o comprar el bono.

Existen tres componentes fundamentales de un bono:

Valor nominal: es el precio del bono que figura en el título y, además, es el monto que el emisor pagará al tenedor del bono al momento del vencimiento.

Interés: es el que pagará por medio de cupones el bono adquirido, hasta cumplido su plazo de vencimiento. Ese interés está vinculado con el tiempo de maduración del bono y la tasa de interés de ese momento. Por ejemplo, los bonos a más largo plazo – 10 años, 30 años – pagan intereses más altos, debido a que se los considera más riesgosos que los de mediano o corto plazo.

Plazo de vencimiento: Al momento de la emisión, el emisor del bono debe fijar un plazo en que será reintegrado el capital invertido por parte de los compradores. Existen bonos a corto y mediano plazo – 2 años, 5 años – y bonos a largo plazo – 10 años, 30 años. (CLUB DE CAPITALS entrenamiento financiero, 2018)

Teniendo en cuenta estos componentes al momento de adquirir un bono es indispensable analizar de forma muy detallada cada una de las alternativas necesarias para lograr comprar un bono que nos permita generar rendimientos financieros positivos.

En los países con economías más o menos equilibradas, los bonos son emitidos para financiar objetivos específicos. En el caso de los gobiernos, planes de infraestructura y de desarrollo. Las corporaciones, para financiar planes de expansión. En algunos países, con economías más debilitadas, los gobiernos suelen emitir bonos para financiar sus gastos corrientes y esos bonos suelen ser más riesgosos. (CLUB DE CAPITALS entrenamiento financiero, 2018)

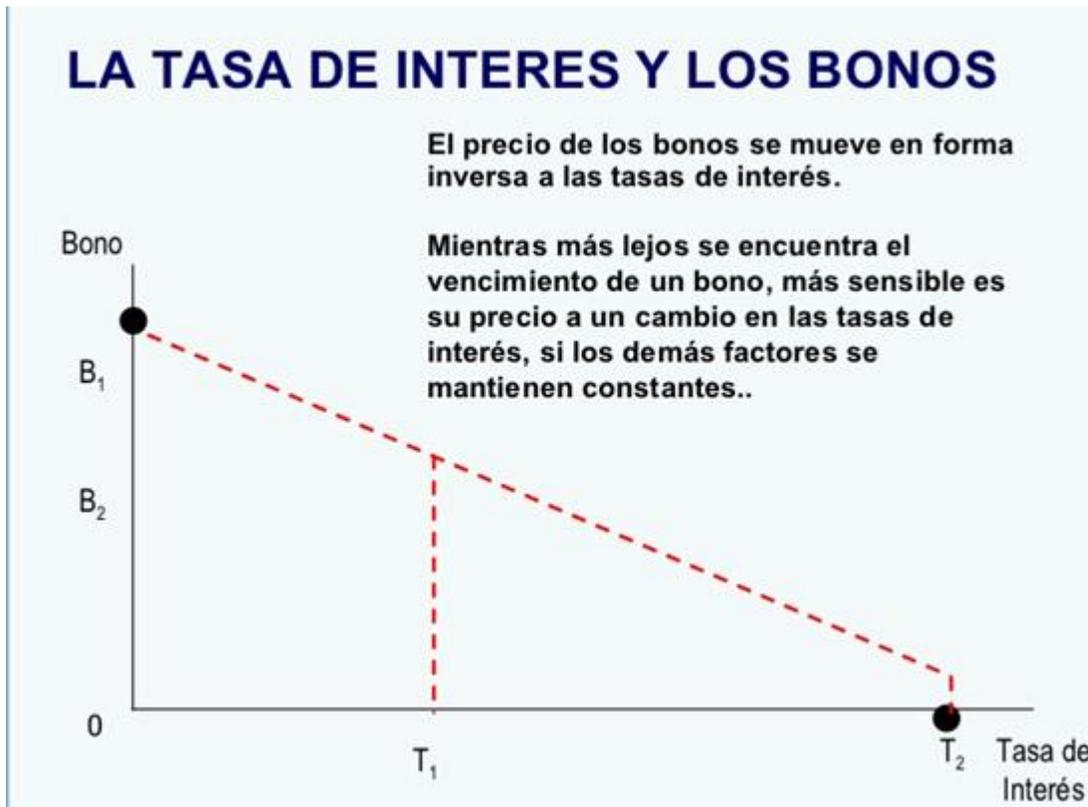
LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

En la determinación del precio del bono en el mercado, influyen el plazo de vencimiento, las tasas de interés que están vigentes y las condiciones financieras que presenta el emisor del bono en el presente y a futuro. Los bonos con plazos de vencimiento más largos se los considera más riesgosos, ya que las condiciones financieras y económicas en los plazos largos son impredecibles, por lo tanto, el riesgo de recibir el pago de intereses y al final del plazo, recuperar el valor de lo invertido es mayor.

El comportamiento de las tasas de interés vigentes tiene una influencia decisiva en el precio del bono en el mercado. Si la tasa de interés sube, esto hace menos atractivos los cupones de intereses definidos para un determinado bono y el precio de mercado bajará. En cambio, si las tasas de interés bajan, los cupones serán más atractivos y el precio del bono subirá. Este fenómeno se produce, fundamentalmente, en los bonos a mediano y largo plazo.

En los bonos a corto plazo, el comportamiento de las tasas de interés puede actuar de manera diferente, ya que si la tasa baja, el inversor puede negociar los bonos que posee para luego reinvertir en los nuevos bonos con tasas diferentes.

Ilustración 5: Las tasas de interés y los bonos.



Fuente: (Slideshare, 2018).

Los bonos resultan una atractiva forma de inversión. Se trata de activos de renta fija, ya que si el inversor los conserva hasta el final del vencimiento sabrá con bastante exactitud el beneficio que ha de reportarle. Se los considera como una parte indispensable en un portafolio de inversiones y los bonos suelen cobrar mucha entidad en tiempos de alta volatilidad y de incertidumbre en otros activos. (CLUB DE CAPITALES entrenamiento financiero, 2018)

Los bonos de corto plazo pueden ser una fuente muy importante de diversificación en un portafolio de inversiones ya que los mismos en general son menos sensibles a los movimientos de las tasas de interés que los bonos de largo plazo por lo que en un escenario de subida de tasas estos bonos tienden a caer en menor medida que los bonos de largo plazo.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Los bonos de corto plazo en promedio brindan menos rentabilidad que los de largo plazo esa es una cuestión importante: uno está sujeto a un menor retorno, es decir: paga un precio por no estar tan expuesto a las oscilaciones de las tasas de interés. (Perera, 2018)

A grandes rasgos, un horizonte temporal de corto plazo implica operaciones que suelen durar como máximo unos pocos días, generalmente menos de una semana, y seguramente menos de un mes. Incluso algunos operadores de corto plazo suelen abrir y cerrar operaciones en unos pocos minutos, y los algoritmos de trading de alta frecuencia operan en rangos temporales que están en niveles de microsegundos.

Los operadores de corto plazo suelen utilizar muchas veces un elevado grado de apalancamiento para maximizar la rentabilidad de las operaciones. Dado que en general se buscan movimientos de precios relativamente pequeños, se requiere una exposición elevada para obtener mayor rentabilidad.

A corto plazo, los precios de los activos reaccionan principalmente en base a la narrativa del mercado y la evolución de los datos frente a esta narrativa. Los operadores de corto plazo se enfocan principalmente en acertar con la dirección general de los movimientos de precios, sin preocuparse demasiado sobre si ese movimiento es racional o exagerado. (Wechselblatt, DW GLOBAL INVESTMENTS, 2018)

Las operaciones de mediano plazo pueden definirse como aquellas que tienen un horizonte temporal de más de un mes y menos de un año. En este horizonte temporal, los inversionistas suelen enfocarse en activos que muestren un impulso atractivo de precios, ya que en general los activos que están subiendo de precio a mediano plazo suelen continuar subiendo.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

En el caso de los operadores de mediano plazo se les brinda mayor atención a las variables fundamentales del negocio. No solo se valora que la compañía haya reportado ganancias por encima de las expectativas, sino que estos operadores buscan además que las perspectivas del negocio sean también favorables hacia el futuro.

Para un operador de mediano plazo no es suficiente con acertar la dirección inicial del movimiento de precios, sino que además se necesita que este movimiento sea continuado en el tiempo, dando lugar a una tendencia alcista sostenida.

Por lo tanto, un operador de mediano plazo suele analizar en detalle los reportes de resultados, los comentarios del equipo directivo sobre las perspectivas del negocio, y la opinión de los analistas de Wall Street al respecto a estas cuestiones. (Wechselblatt, DW GLOBAL INVESTMENTS, 2018)

Las inversiones de largo plazo se realizan en un horizonte temporal que abarca más de un año, generalmente pensando en un horizonte de tiempo de entre 3 y 5 años. En algunos casos, incluso, los inversores de largo plazo toman posiciones de compra sin plantearse ningún horizonte de salida definido de antemano.

A largo plazo, las inversiones pueden ser tanto en activos con tendencia alcista como en activos con tendencia bajista de precios, ya que al operar en un horizonte de largo plazo el inversor cuenta con el tiempo suficiente para esperar que la tendencia cambie de dirección.

De hecho, esta clase de inversores muchas veces busca aprovechar los movimientos exagerados de precios, apostando en contra de la opinión generalizada. Si el precio del activo cae excesivamente ante un reporte decepcionante de resultados, un inversor de largo plazo puede considerar que el evento representa una oportunidad de compra en lugar de un motivo para vender.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Las tasas de los TES a plazos de 1, 5 y 10 años son extraídas de la curva cero cupones de los títulos de deuda pública, denominados en moneda en pesos y en UVRs, que calcula el Banco de la República mediante la metodología de Nelson y Siegel (1987). Para este cálculo se utiliza la información de las operaciones negociadas y registradas en los sistemas de negociación que administra el Banco de la República (SEN: Sistema Electrónico de Negociación del Banco de la República) y la Bolsa de Valores de Colombia (MEC: Mercado Electrónico de Colombia). (Banco de la Republica de Colombia, s.f.)

La curva cero cupón relaciona los tipos de interés de contado con sus plazos de vencimiento; indica la rentabilidad que el mercado estaría exigiendo en cada plazo, para un activo libre de riesgo. Se elabora a partir de instrumentos sin riesgo de crédito (deuda pública) emitidos al descuento o con cupón cero, de modo que la duración del agregado coincide con cada uno de los plazos (por tanto, no existe riesgo de precio ni de reinversión).

A diferencia de otros tipos de curvas de tipos de interés, por ejemplo, la del euribor a 1 mes, 3 meses, etc. o la curva de tipos swap o la curva de rendimientos de bonos de gobiernos, no es una curva que sea observable directamente en los mercados financieros, especialmente para plazos superiores a un año.

Pero esta curva es muy importante ya que simplifica mucho el desarrollo y formulación matemática y el cálculo de valoración de todo tipo de instrumentos financieros.

A partir de diferentes curvas observables en el mercado (mercado monetario, swaps de tipos de interés, etc.) se construye la curva cupón cero. Se utilizan diferentes metodologías para su cálculo y, en especial, estimación para puntos no observables de la curva de tipos. Por ejemplo, el "Bootstrapping". (Curva cupón cero, s.f.)

4.3. Análisis de las tasas de interés y su posible impacto en las acciones.

Las tasas de interés marcan un impacto generalmente importante en el mercado de valores puesto que afecta directa o indirectamente cada una de las partes que compone dicho mercado. Los accionistas y posibles inversores tienen toda su atención sobre cómo fluctúan las tasas de interés en cada una de las acciones que se ofrecen en el mercado para poder realizar una buena inversión y así mismo obtener rentabilidad.

Para entender bien las acciones, debemos saber en qué mercado cotizan. La primera clasificación que encontramos es la de mercado primario o mercado secundario.

Mercado primario: Son los mercados de emisión de activos financieros. Pueden ser lugares físicos o virtuales donde se efectúa la venta al público de activos financieros que han sido recién emitidos y que se ofrecen a los inversores por primera vez. Es decir, estos activos que se intercambian son de nueva creación, y solo pueden ser negociados una vez. Las siguientes negociaciones se realizan en el mercado secundario.

Mercado secundario: Los mercados secundarios son lugares físicos o virtuales en los que hay una negociación de los activos financieros ya emitidos, donde se tiene en cuenta la oferta y la demanda de los inversores interesados en los títulos.

Los activos que se negocian han sido puestos en circulación en el mercado primario con anterioridad. Un mercado secundario, además ofrece ciertas garantías como liquidez, transparencia, regulación, etc. Podrá negociar sus títulos cuantas veces quiera. El mercado secundario, es aquel donde los compradores y vendedores se encuentran y hacen propuestas de compra y de venta sobre un título o activo, ya sea de forma directa o a través de un agente de valores o

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

corredor de bolsa. Esto será lo que determine el precio de la acción, que no siempre coincide con su valor.

Como hemos dicho antes, el precio de una acción no tiene por qué referirse a su valor. La cotización de una acción, se mide por la oferta y demanda que hay sobre ellas. Por ejemplo, si una empresa emite unos títulos, y hay más compradores que vendedores, el precio subirá. Todo esto se basa en expectativas sobre el futuro y en especulación. Influyen las tasas de crecimiento, los tipos de interés, la evolución de la propia economía y la confianza que tengan los inversores, entre otras cosas. (Sanchez, 2016)

Para intervenir en los mercados de valores el inversor deberá realizar la compra de acciones de empresas cotizadas en Bolsa, con la lógica finalidad de venderlas pasado un periodo temporal más o menos largo y conseguir unas buenas plusvalías. A cambio, tendrá que asumir un grado de riesgo apropiado y adecuado a sus características particulares como pueden ser a su perfil inversor. (Patiño, 2013)

Al aumentar las tasas de interés de las acciones las personas ponen en venta sus acciones con el fin de obtener rentabilidad y a su vez invertir en nuevas alternativas. Elevar las tasas de interés no sólo afecta negativamente al mercado bursátil; también a otros sectores, como la construcción y la venta de vivienda porque encarece las hipotecas, entre otros.

La tasa de interés tiene varias funciones:

- Es el costo que un banco central les cobra a los bancos del país por prestarles dinero y ellos a su vez lo usan como base para lo que cobran a sus clientes por el financiamiento.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

- La tasa de interés también es lo que el banco central paga a los inversionistas en los instrumentos de deuda que emite (Cetes, bonos).
- Esto la convierte en una herramienta del banco central que tiene efectos en la inflación, el crecimiento y el tipo de cambio: si la tasa de interés es baja y el crédito es barato, la gente está más dispuesta a gastar, esto puede generar crecimiento, pero también inflación porque hay más demanda; si la tasa de interés es alta, el costo del crédito será mayor, el crecimiento menor y también la inflación porque baja la demanda. (Macias, 2016)

El aumento de las tasas de interés tiene una serie de efectos directos e indirectos sobre los diferentes tipos de inversión. En general, las tasas de aumento tienen un impacto negativo en los valores de largo plazo, pero pueden tener el efecto opuesto en valores de corto plazo. Los cambios de tarifas no afectan directamente las acciones, pero el impacto económico de las subidas por lo general disminuye el precio de las acciones. (Ciaran, 2018)

El equivalente de la tasa de interés en el mercado accionario es la razón ganancia a precio (la ganancia por acción dividida por el precio de la acción), porque esta razón puede ser vista como la rentabilidad o el retorno anual de comprar una acción.

Si aumenta la tasa de interés en la economía entonces la gente, buscando rentabilidad, vende sus acciones y pone la plata en otras alternativas de inversión, como los CDT o los dólares.

En ese momento, para mantenerse atractivas y evitar que la plata se vaya del mercado bursátil, las acciones tienen dos opciones: o elevan su ganancia o bajan su precio. Generalmente bajan su precio, porque es lo más rápido y fácil. (Montenegro, Alvaro, 2016)

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Un incremento en los tipos de interés conduce a un incremento del costo de oportunidad de realizar inversiones en la bolsa de valores, esto conduce a una situación donde se sustituyen los activos de renta variable (acciones) por activos de renta fija, en este proceso de sustitución se genera una sobre oferta de acciones lo que provoca una caída en su precio y por ende del índice que resume dichos precios. Para el caso inverso, si la tasa de interés disminuye se hace más atractiva la inversión en la bolsa, y esta demanda, eleva el precio de las acciones y de los índices que las resumen.

4.4. Análisis comparativo de cómo se afectan las tasas de interés en el mercado de valores mexicano y colombiano.

Comprender la relación entre las tasas de interés y el mercado bursátil puede ayudar a los inversores a comprender cómo los cambios pueden afectar sus inversiones y cómo tomar mejores decisiones financieras.

En realidad, no es nada del otro mundo. Es un mercado, como cualquier otro. Pero en lugar de carne, frutas o verduras, se compran y venden acciones de empresas.

Pero empecemos desde el principio:

¿Por qué existe un mercado de valores? Mucha gente aspira a tener un negocio de esta manera, existen tres opciones:

1. Iniciar un negocio desde cero. En este caso se debe constituir una empresa, ya sea como único dueño o asociándose con amigos o familiares. Mucha gente pone por lo menos dos socios, para utilizar la figura de “sociedad anónima” que es bastante popular, pero hay muchas otras opciones. El capital inicial de la empresa se divide en acciones, que representan la porción que cada uno de los dueños aporta o posee.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

2. Comprar una franquicia o adquirir un negocio existente. Esto también implica constituir una empresa, o bien documentar ante notario la compra, incluyendo el monto que se paga a cambio de recibir las acciones que estaban en manos de los dueños anteriores.
3. Asociarse con alguien que ya tiene un negocio exitoso, que le va bien, pero que requiere de más capital, que, entre dinero fresco, para hacerlo crecer. Entonces tiene que hacer una ampliación de capital y emitir nuevas acciones que representen tu aportación. Eso te convierte en dueño de una parte proporcional de la misma.

¿Quiénes participan en el mercado de valores?

- I. Emisores de valores: Los emisores son aquellas entidades que deciden financiar sus actividades a través de la emisión de valores.
- II. Inversionistas: Son las personas naturales o jurídicas que canalizan su dinero en el mercado de valores con el propósito de obtener una rentabilidad. Existen dos tipos de inversionistas: los inversionistas profesionales y los clientes inversionistas, estos últimos son protegidos con mayor rigor por la regulación

La bolsa de valores es el “lugar” donde se encuentran las personas que desean comprar o vender valores. Quienes van a negociar allí son exclusivamente los intermediarios del mercado de valores, por lo que si un inversionista desea comprar o vender valores acudir a una de estas entidades.

Cuando una empresa sale a Bolsa, lo que hace es precisamente buscar capital. Dinero fresco. Podría hacerlo a través de una colocación privada; es decir, buscar amigos o conocidos que quieran entrar y aportar dinero. Pero muchas veces es

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

más fácil hacer una oferta pública, de tal manera que todas las personas que estén interesadas en invertir en esa empresa, puedan hacerlo.

Esta oferta pública se hace a través de una Bolsa de Valores. Cuando uno quiere comprar zapatos va a una zapatería (o una tienda departamental que tenga, precisamente, un departamento de zapatos); cuando uno quiere comprar valores tiene que ir a la tienda especializada que es la Bolsa de Valores.

¿Por qué? Al hacer una oferta pública de acciones, la empresa se convierte en empresa pública. Esto significa que cualquier persona interesada puede obtener información acerca de sus resultados, del desempeño del negocio.

La empresa tiene que compartir públicamente sus resultados y sus estados financieros de manera trimestral y anual, para que cualquier accionista —o futuro inversionista— tenga conocimiento de cómo va el negocio.

Pero además cualquier persona que compró acciones de esa empresa puede venderlas posteriormente, si así lo desea, a otros inversionistas interesados. Esto se hace en la tienda especializada, en el mercado en donde se juntan personas que quieren comprar, con aquellas que están dispuestas a vender. Ese lugar, de nueva cuenta, es la Bolsa de Valores.

Por eso las empresas que emitieron acciones a través de oferta pública tienen que listarlas en la Bolsa de Valores y están obligadas a dar la información comentada. De esta manera todos pueden tener elementos confiables que les permitan evaluar la conveniencia de comprar o vender una acción.

Algunas empresas reinvierten sus utilidades en el crecimiento del negocio. Otras tienen como política distribuir una parte de ellas a sus accionistas: a todos y por lo tanto ofrecen dividendos. Por otro lado, cuando la empresa va creciendo en ventas

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

y resultados, se vuelve más valiosa y por ende sus acciones tienden a subir de precio.

Ahora bien, aunque en el mercado hay muchos inversionistas de largo plazo, conocedores del negocio y que buscan invertir en una empresa por sus méritos, por sus fundamentales, hay otros que son más especuladores, que buscan comprar y vender acciones todos los días para hacer ganancias rápidas.

Por eso los precios tienen mucha volatilidad de corto plazo, ya que tanto compradores como vendedores fijan libremente sus posturas: a qué precio están dispuestos a comprarlas o venderlas. Cuando hay coincidencia, se ejecutan las operaciones. (Lanzagorta, 2017)

Las tasas de interés en el mercado de valores mexicano.

El objetivo que se persigue con la elaboración de este estudio es dar un panorama general del Mercado de Valores en México. El mercado bursátil refleja hoy con gran fidelidad la realidad y potencialidad de la economía mexicana. Desempeña con eficacia el reto de poner en contacto empresas e inversores que buscan financiamiento y rentabilidad respectivamente. Por otro lado, ofrece también las últimas herramientas tecnológicas y de organización para que la movilidad de la riqueza se realice bajo las condiciones de transparencia informativa, máxima liquidez y agilidad que exigen sus participantes.

Es de natural importancia para los administradores financieros de las empresas observar las variaciones que se producen en las tasas de interés, así como las causas que lo motivaron, sobre todo cuando dentro de su flujo de caja las entradas y salidas de recursos no coinciden, y tienen que tomar decisiones de inversión, o desinversión bajo un determinado marco económico financiero que se ve reflejado en el movimiento de las tasas de interés y que le hará obtener beneficios o pérdidas dependiendo del momento en que se hagan.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

La tasa de interés es una variable clave en el mercado bursátil. Existe una relación inversa entre ésta variable e IPC, ya que la tasa de interés está reflejando un rendimiento alternativo de bajo riesgo. Ante un aumento del rendimiento de la inversión alternativa (plazo fijo, caja de ahorro, etc.), ésta se hace más rentable y se prefiere frente a las inversiones en el mercado bursátil. La menor demanda de inversiones bursátiles provoca una caída en el precio de las mismas, reflejando la relación inversa a la que hacíamos mención. Una acción supone un conjunto de flujos futuros a recibir (dividendos), su valor presente (el precio de la acción) depende de la tasa a la que descontemos esos flujos. Si la tasa disminuye, el valor presente de los flujos esperados subirá notablemente. El costo de oportunidad que generalmente se utiliza para inversiones en la bolsa es el rendimiento que se deja de percibir por la alternativa de invertir en un plazo fijo. (Elizondo Silvia, s.f.)

Para un país como México puede representar un beneficio ya que el alza de las tasas de interés debido a que está alza en las tasas de interés refleja una recuperación en la economía estadounidense su principal socio comercial y puede beneficiar a empresas mexicanas que tienen relaciones comerciales con Estados Unidos y muchas de estas compañías cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, esto traería un efecto positivo ya que existe una alta correlación de la economía de México con la estadounidense, con el crecimiento del empleo en Estados Unidos hará que entren más remesas al país y de paso estabilizar un poco el tipo de cambio.

El Banco de México está actuando en línea con la Reserva Federal que hasta el momento solo ha aumentado 25 puntos base su tasa de referencia, la FED tendrá mucha cautela en su próxima decisión de aumentar las tasas de interés debido a la coyuntura económica internacional, principalmente por China y el ajuste en los precios del petróleo; la política de la Reserva Federal respecto a el aumento de las tasas de interés es acomodativa y dependerá de cómo se esté presentando el escenario económico. La Bolsa Mexicana puede crecer y llegar a las 45 mil

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

unidades al final del año, pero también dependerá de cómo se comporten los mercados ante la volatilidad y el nerviosismo que existe ante una probable crisis financiera mundial.

Las tasas de interés en el mercado de valores colombiano.

Actualmente la tasa de interés de intervención del Banco de la República se sitúa en el 3.25%. Aunque no llegasen a bajar las tasas de interés, hoy nos preguntamos, qué sucedería si se modifica la tasa de interés de intervención del Banco de la República.

Según las estimaciones de los analistas, una bajada de tasas de interés por sorpresa para el mercado, provocaría un aumento de la actividad económica, porque las empresas tendrían mayor facilidad para aumentar sus préstamos, refinanciar su deuda y seguir generando empleo contratando a más gente.

También una bajada de tasas de interés aumentaría la cantidad de dinero en circulación, y esto generaría mayor consumo y de nuevo, mayor actividad económica.

Las bajas tasas de interés ayudarían a salir a Colombia de la crisis. Fortaleciendo la estabilidad de la economía colombiana. Las previsiones de crecimiento para la economía colombiana se sitúan entre el 3.5% y el 4.2% y los sondeos pronostican que se mantendrán las tasas de interés bajas por un largo periodo de tiempo.

Si aumentan las tasas de interés, y la economía no tiene una actividad suficientemente fuerte, los consumidores ahorrarán más y dejarán de consumir, y los empresarios verán que sus inversiones se encarecen y por ello no invertirán tanto, viéndose reducida la economía del país.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

Si se bajan mucho los tipos de interés, podría generar un exceso de moneda circulante lo que generaría inflación. Lo mejor es mantener la tasa de interés de intervención en el 3.25%. Esta tasa de interés ayuda a la recuperación económica. (Rankia, s.f.)

DISCUSIÓN

La presente investigación dio a conocer cómo afectan las tasas de interés en el mercado de valores, de igual forma se investigó su afectación de una forma más específica en los bonos y las acciones; de cómo estas tasas de interés afectan a las bolsas de valores, a las personas o posibles inversionistas, además se da una breve información de las bolsas de valores y sus características para así lograr identificar en cuál de ellas es más rentable invertir ya sea en bonos u acciones o cualquier otro título valor.

Cada una de las bolsas de valores maneja características de inversión que hace atractivo invertir, pero se debe tener en cuenta en que título valor invertir; al momento de analizar los bonos y acción y acuerdo como las tasas los afectan nos damos cuenta que se debe analizar en qué valor nominal, que interés y que tipo de plazo de vencimiento estamos dispuestos a invertir; es necesario identificar el riesgo que vamos a correr en cada uno de los títulos de valor que se pretende invertir.

Al analizar las dos bolsas de valores de México y Colombia se identifica que es mejor invertir en la bolsa mexicana de valores ya que maneja mejores tasas de interés que a su vez genera mejores intereses para los inversionistas y su mercado de valores es mucho más grande que el colombiano; sin embargo, en el tema de los prestamos son más difícil obtenerlos y mucho más altas sus tasas de interés.

CONCLUSIONES

El buen funcionamiento de un Sistema Financiero es fundamental para el crecimiento de la economía de un país, ya que es el medio que permite la asignación eficiente de capital, al poner en contacto el ahorro y la inversión.

El proceso de globalización ha obligado al Sistema Financiero Mexicano a buscar un sistema bancario y bursátil dinámico y competitivo. Sin embargo, el rezago funcional es notable cuando se compara con los países desarrollados, lo que ha restringido al sector financiero, y ha permitido e incentivado la fuga de capitales al extranjero.

En Colombia al Sistema Financiero busca un pilar fundamental de la actividad económica que canaliza importantes recursos hacia los diferentes sectores que la componen, un empresario puede realizar una oferta pública de acciones u otros valores, obteniendo directamente de los inversionistas los recursos que necesita para desarrollar sus proyectos. Los recursos obtenidos a través de dicho mercado son destinados usualmente para expansión, sustitución de deuda, inversión en infraestructura o capital de trabajo.

El Mercado de Valores es una parte del sistema financiero que canaliza recursos hacia el sector privado. Las empresas prefieren financiarse mediante créditos bancarios, pero aun cuando estos están muy restringidos, el Mercado de Valores no ha logrado consolidarse como una herramienta viable para obtener recursos. Las autoridades han tratado de realizar modificaciones, pero estos cambios no han sido suficientes para lograr competir con las bolsas desarrolladas.

Partiendo del hecho de que las condiciones económicas, como el crecimiento del Producto Interno Bruto y las variaciones en la tasa de interés no afectan al número de emisoras de acciones en la Bolsa de Valores, ni el volumen de operación, se puede concluir en que el problema fundamental es el número de

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

inversionistas. Hecho que se respalda al observar la relación estrecha que existe en el New York Stock Exchange entre el número de inversionistas, el volumen de operación y el número de emisoras de acciones. Se toma el NYSE como referencia porque es una de las bolsas más importantes del mundo, y donde cotizan un gran número de empresas de todas las regiones, lo que hace que sea representativa de lo que ocurre en el mercado bursátil en general.

Durante la realización de esta tesis se observaron algunos obstáculos para acceder a la información de la Bolsa de Valores, de tasa de intereses y demás.

- No existe una guía para inscribir acciones. Cuando una empresa o alguien interesado en conocer el procedimiento se acerca a la Bolsa de Valores buscando esta información, necesita revisar las leyes, reglamentos y circulares de las diferentes instituciones que tienen que ver con el Mercado Accionario, lo que convierte la búsqueda de esta información en un proceso complicado.
- Además de atraer a nuevos inversionistas al Mercado, es necesario que las autoridades y todos los que componen el mercado sean capaces de brindar la información que necesitan tanto los inversionistas como las empresas. El que la información esté a la mano de todos constituiría el primer paso para crear una cultura bursátil en ambos países, que hasta hoy ha sido casi inexistente.
- Si la gente conoce el funcionamiento del mercado, y los beneficios que éste tiene, no tendría tanto miedo de obtener financiamiento de él, ni de que sus recursos fueran invertidos en él. La consecuencia de esto es que las empresas con oportunidades de crecimiento, puedan desarrollar sus proyectos más competitivos, que serían evaluados constantemente por el mismo mercado. Dichas empresas adquieren un compromiso con sus inversionistas, que las obligan a mantener

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

transparencia en sus operaciones, de manera que éstas se traduzcan en rendimientos para ellos, y en el largo plazo, prosperidad para el país.

Bibliografía

- Alan. (11 de diciembre de 2016). *Credilikeme*. Obtenido de <https://credilike.me/blog/tasa-de-interes-bancario/>
- Banco de la Republica de Colombia*. (s.f.).
blogdemacroeconomic. (10 de Julio de 2015). Recuperado el 9 de Mayo de 2019, de [blogdemacroeconomic: http://blogdemacroeconomic.blogspot.com/2015/07/precio-de-un-bono-y-tasa-de-interes.html](http://blogdemacroeconomic.blogspot.com/2015/07/precio-de-un-bono-y-tasa-de-interes.html)
- Botero, M. A. (17 de NOVIEMBRE de 2017). *GERENCIE*. Obtenido de GERENCIE: <https://www.gerencie.com/que-es-la-bolsa-de-valores-y-como-opera.html>
- BRICEÑO, P. L. (6 de JUNIO de 2016). *GESTION*. Obtenido de GESTION: <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2016/06/la-tasa-de-referencia-significado-efectividad-e-implicancias.html?ref=gesr>
- Buenaventura Vera, G. (2003). *LA TASA DE INTERÉS: INFORMACIÓN CON ESTRUCTURA*. Obtenido de LA TASA DE INTERÉS: INFORMACIÓN CON ESTRUCTURA: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21208603>
- Ciaran, J. (1 de Febrero de 2018). *CUIDA TU DINERO*. Recuperado el 10 de Mayo de 2019, de CUIDA TU DINERO: <https://www.cuidatudinero.com/13078514/lo-que-cause-un-aumento-en-las-tasas-de-interes-a-las-inversiones>
- CLUB DE CAPITALES entrenamiento financiero*. (4 de Enero de 2018). Obtenido de <https://clubdecapitales.com/educacion/como-funciona-el-precio-del-bono/>
- CLUB DE CAPITALES entrenamiento financiero*. (4 de Enero de 2018). Obtenido de <https://clubdecapitales.com/educacion/como-funciona-el-precio-del-bono/>
- economista, D. (2016). *el Economista*. Obtenido de el Economista: <https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/inflacion>
- ELECONOMISTA.ES*. (s.f.). Recuperado el 10 de Mayo de 2019, de [ELECONOMISTA.ES: https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/curva-cupon-cero](https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/curva-cupon-cero)
- Elizondo Silvia, E. M. (s.f.). *cdigital*.

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

- FINANCIAR. (s.f.). Recuperado el 10 de Mayo de 2019, de FINANCIAR:
<http://financiar.tyfrn.com/ventajas-y-desventajas-de-invertir-en-bonos.html>
- Gomez, J. (2010). Dinero, banca y mercados financieros. Los países emergentes en la economía global. En G. P. J, *Dinero, banca y mercados financieros. Los países emergentes en la economía global* (pág. 137). Mexico: Alfaomega Grupo Editor, S.A. de C.V.
- Julio. (5 de julio de 2018). *FINANZAS*. Obtenido de
<http://financierosudl.blogspot.com/2010/01/tasas-de-referencia-comunmente.html>
- Lanzagorta, J. (2 de octubre de 2017). ¿Cómo funciona la Bolsa de Valores? ¿Cómo funciona la Bolsa de Valores?, pág. 1.
- Licencia Creative , C. (2 de ABRIL de 2019). *WIKIPEDIA*. Obtenido de WIKIPEDIA:
https://es.wikipedia.org/wiki/Bolsa_de_Valores_de_Colombia
- López Lubian F., y. (2005). Bolsa, Mercados y Técnicas de Inversión. En M. y. Bolsa, *Bolsa, Mercados y Técnicas de Inversión* (pág. 25). España: Closas- Orcoyen, S.L.
- Macias, S. (3 de marzo de 2016). *EL PAIS*. Obtenido de
https://elpais.com/economia/2016/03/02/actualidad/1456939268_805631.html
- MEXICO, D. E. (2019). Tasa de interés objetivo. *DINERO*, 1.
- Miguelés, R. (26 de diciembre de 2017). Altas tasas de interés en México ¿Cómo me afecta? *EL UNIVERSAL*, pág. 1.
- Montenegro, Alvaro. (4 de Septiembre de 2016). *EL TIEMPO*. Recuperado el 11 de Mayo de 2019, de EL TIEMPO: <https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-2191206>
- Olaya, A. M. (9 de mayo de 2017). Campanazos de alerta para la economía / Análisis Unisabana. *el tiempo*, pág. 1.
- Orozco Alvarez, J. E., & Ramirez Lopez, B. D. (2016). Analisis comparativo de los mercados bursatiles que intregan el MILA. *Contexto*, 5(5), 53-62.
- Patiño, M. (6 de junio de 2013). *COMPARATIVO DE BANCOS*. Obtenido de COMPARATIVO DE BANCOS: <https://www.comparativadebancos.com/tipos-acciones-caracteristicas/>
- Paula Andrea. (03 de Octubre de 2017). *Brainly*. Obtenido de <https://brainly.lat/tarea/6387411>

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

- Perera, M. (Ed.). (14 de Marzo de 2018). *SALA DE INVERSIÓN*. Recuperado el 9 de Mayo de 2019, de SALA DE INVERSIÓN:
<https://www.saladeinversion.com/articulos/bonos-de-corto-plazo-una-opcion-interesante-para-el-contexto-actual-9351753/>
- Perez, A. B. (18 de octubre de 2018). *ENCICLOPEDIA FINANCIERA*. Obtenido de ENCICLOPEDIA FINANCIERA:
<https://www.encyclopediainanciera.com/teoriaeconomica/macroeconomia/politica-monetaria-restrictiva.htm>
- Rankia. (s.f.). *www.rankia.co*. Recuperado el 4 de Mayo de 2019, de *www.rankia.co*:
<https://www.rankia.co/foros/bolsa/temas/1923024-tasa-interes-evolucion-bolsa-valores-colombia>
- Sanchez, A. P. (10 de FEBRERO de 2016). *FINANZAS Y ECONOMIA*. Obtenido de FINANZAS Y ECONOMIA: <http://www.finanzas.com/tipos-de-acciones>
- Sevilla, A. (14 de FEBRERO de 2019). *ECONOMIPEDIA*. Obtenido de ECONOMIPEDIA:
<https://economipedia.com/definiciones/politica-monetaria.html>
- Slideshare. (28 de Diciembre de 2018). Obtenido de Slideshare:
<https://es.slideshare.net/myriam410/mercado-de-tasas-de-interes-presentation>
- Solis, I. (26 de 02 de 2018). *RANKIA*. Obtenido de <https://www.rankia.mx/blog/paradigmas-economicos-estabilidad-financiera/3819030-tasas-interes-economia-global>
- Stevens, R. (05 de Abril de 2017). *RANKIA COLOMBIA*. Obtenido de RANKIA COLOMBIA: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3527011-bolsa-valores-colombia-definicion-historia-cursos>
- Treviño, M. L. (2012). *MEXICANOS A LA BOLSA*. Mexico: Miguel Ángel Porrúa.
- Vargas, I. (10 de OCTUBRE de 2017). *RANKIA*. Obtenido de RANKIA:
<https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/2386958-que-bolsa-valores-como-funciona>
- Vázquez, R. (s.f.). Mercado de valores en Mexico. *Real Estate*, 1.
- Wechselblatt, D. (7 de Junio de 2018). *DW GLOBAL INVESTMENTS*. Recuperado el 10 de Mayo de 2019, de DW GLOBAL INVESTMENTS:
<http://www.dwglobalinvestments.com/2018/06/diferencias-entre-invertir-corto-mediano-y-largo-plazo/>
- Wechselblatt, D. (7 de Junio de 2018). *DW GLOBAL INVESTMENTS*. Recuperado el 10 de Mayo de 2019, de DW GLOBAL INVESTMENTS:

LAS TASAS DE INTERÉS Y SU AFECTACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES, ¿CÓMO AFECTAN LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO Y MEXICANO?

<http://www.dwgglobalinvestments.com/2018/06/diferencias-entre-invertir-corto-mediano-y-largo-plazo/>