

**ÉXITO** SÉPTIMA EDICIÓN

**COMERCIAL** Prácticas administrativas y contextos culturales

**Michael Scott Doyle**

*University of North Carolina, Charlotte*

**T. Bruce Fryer**

*University of South Carolina, Columbia*

*University of South Carolina, Beaufort*



Australia · Brazil · Mexico · Singapore · United Kingdom · United States

# CAPÍTULO 11

## LAS FINANZAS

*The worst investment  
you can have is cash.*

— WARREN BUFFET,  
GERENTE GENERAL  
BERKSHIRE  
HATHAWAY, INC.

*If you're not happy  
with the price of a  
particular stock, just  
wait a minute.*

— ANÓNIMO

Lo que prestas a  
hombre de mala paga,  
escríbelo en el agua.

— PROVERBIO



Stephen Simpson/The Image Bank/Getty Images

Bolsa de valores, Buenos Aires, Argentina. ¿Qué es lo que se vende en la bolsa?  
¿Por qué? ¿Qué tipo de remuneración reciben los corredores? ¿Y los inversionistas?

## 11-1 PREGUNTAS DE ORIENTACIÓN

Cuando lea la sección «Lectura comercial», piense en las respuestas a las siguientes preguntas.

1. ¿Qué significa la palabra «finanzas»? ¿Cuál es su origen etimológico?
2. Al referirse a fuentes financieras, ¿en qué se distingue la autofinanciación del financiamiento externo?
3. ¿Qué es el financiamiento a corto plazo? ¿De qué diferentes fuentes puede proceder este tipo de financiación?
4. ¿Qué es un préstamo prendario? ¿Un préstamo sin caución? ¿Un aval? ¿Cómo intervienen el/la avalista y el/la avalado/a en un aval?
5. ¿Cómo se consiguen los fondos de financiamiento externo a largo plazo?
6. ¿Qué es la financiación por medio de obligaciones o bonos?
7. ¿Qué es una acción? ¿Cuáles son dos tipos de acciones fundamentales y cómo se diferencian?
8. ¿Qué es un dividendo? ¿Qué es un dividendo diferido?
9. ¿Qué es la bolsa de valores? ¿Una bolsa alcista? ¿Una bolsa bajista? ¿Y un/a bolsista?
10. ¿Qué son los índices *Dow Jones Industrial Average*, *S&P 500* y *NASDAQ*? ¿Qué clase de información proporcionan a los inversores? ¿Qué son *MERVAL*, *IBEX* e *IPC*? Busque en Internet algunas de las empresas cotizadas en cada uno de estos tres índices.
11. ¿Cómo se diferencia el riesgo sistemático del no sistemático en el mundo de las finanzas?
12. ¿Cómo funciona una cartera de acciones bien diversificada para reducir el riesgo del/de la inversionista?
13. ¿Qué otros tipos de riesgo se presentan en el mundo financiero internacional?
14. ¿Qué es la hiperinflación y en cuáles países hispanos se ha dado? Comente con números.
15. ¿Cuáles son algunas de las bolsas principales del mundo hispano?

## LECTURA COMERCIAL

### *El financiamiento, los inversionistas y la bolsa*

Consideremos por un momento la siguiente situación: un individuo ahorra dinero y lo guarda en casa debajo de la cama o en un chanchito, una hucha (alcancía) o una **caja fuerte**. Ese dinero carece de utilidad porque no se está usando para producir o adquirir nada. Tampoco crece, porque no devenga ningún interés. Al contrario,

<sup>1</sup> <https://www.investor.gov/introduction-investing/retirement/avoiding-retirement-fraud>, consultado el 25 de abril de 2017.



### Integridad y ética empresariales

*Any investment that sounds too good to be true probably is. Compare any promised return with the returns on well-known stock indexes. Any investment opportunity that claims you'll receive substantially more than that could be highly risky — or be an outright fraud. Be extremely wary of claims on a website that an investment will make "INCREDIBLE GAINS" or is a "BREAKOUT STOCK PICK" or has "HUGE UPSIDE AND ALMOST NO RISK!" Claims like these are hallmarks of extreme risk or outright fraud<sup>1</sup>.*

— US SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION (SEC)

Traduzca al español la cita de arriba. ¿Por qué advierte la SEC contra las inversiones que parecen ser demasiado buenas para ser verdad? ¿Está usted de acuerdo con esta advertencia? Explique. ¿Cuáles serían algunos ejemplos de inversiones demasiado optimistas para ser verdad? ¿Conoce usted algún caso de fraude? Comente.



### Liderazgo

El liderazgo es una oportunidad de servir; no de lucirse.

— J. WALTERS

Traduzca al inglés esta cita del liderazgo y comente su validez para el mundo de los negocios u otras profesiones, con un buen ejemplo que usted conozca o uno que pueda imaginarse.

**acción** *stock*

**ordinaria**  
*common stock*

**preferente**  
*preferred stock*

**aval** (*m*)  
*guarantee, guaranty*

**bolsa alcista**  
*bull market*

**bolsa bajista**  
*bear market*

**bolsa de valores**  
*stock market*

**bolsista** (*m/f*)  
*stockbroker*

**caja fuerte**  
*safe*

**cartera de acciones**  
*stock portfolio*

**corretaje** (*m*)  
*broker's fee*

**cotizar (en la bolsa)**  
*to list (be listed) on the  
stock exchange*

**hucha**  
*piggy bank,  
money box*

**inversionista** (*m/f*)  
*investor*

**préstamo**  
*loan*

**vencimiento**  
*maturity*

con el tiempo normalmente pierde valor a causa de la inflación. Al mismo tiempo, hay una empresa que quiere atraer a más inversionistas. Es decir, desea aumentar los fondos que necesita para extender y mejorar sus operaciones o para pagar a los inversionistas. Tanto aquel individuo como la compañía se podrían ayudar mutuamente. El individuo podría invertir parte de sus ahorros en las actividades comerciales de la empresa y esta, a su vez, podría usar este financiamiento para pagar sus proyectos. El beneficio para el individuo sería el aumento del valor potencial de su dinero por medio de intereses o una participación en las ganancias. Con esta relación mutuamente beneficiosa, uno entra en el campo de las finanzas.

El vocablo **finanzas** deriva etimológicamente del latín *finis* (frontera, extremo, fin) y se refiere a la idea del buen fin de una actividad comercial. Según el *Diccionario de la lengua española*, financiar se define de la siguiente manera: «aportar el dinero necesario para una empresa; sufragar los gastos de una actividad, de una obra, etc.»<sup>2</sup>. Según Bernard y Colli, es «poner los medios para que al final de la operación las necesidades en recursos de dinero, medios de pago o valores estén cubiertos»<sup>3</sup>. Es importante el factor tiempo, pues, como explican Bernard y Colli, «el buen fin de un proyecto o una operación puede concentrarse al final de un largo periodo»<sup>4</sup>.

El dinero para los proyectos comerciales de una sociedad puede provenir de la **autofinanciación** o de la financiación externa. Si la fuente es **autofinanciera**, los fondos proceden de las reservas o de los beneficios de la empresa misma, es decir, de su propio capital o patrimonio. La financiación externa la constituyen otras personas o instituciones, generalmente en forma de préstamos a corto, medio o largo plazo, obligaciones o bonos corporativos, o aumentos de capital social que resultan de las aportaciones de los socios y de los inversionistas que compran participación o acciones en la compañía. En general, las sociedades requieren una combinación de ambas fuentes de financiamiento, la interna y la externa, para satisfacer su demanda de fondos adicionales.

El financiamiento externo a corto plazo de una empresa proviene de los fondos requeridos para financiar las operaciones rutinarias como los suministros, el renuevo del inventario o el pago de los sueldos y salarios. En general, procede del crédito comercial, de los préstamos garantizados y de los préstamos no garantizados. El **crédito comercial** se recibe de empresas abastecedoras o suministradoras con las cuales se mantiene un trato comercial. Es una forma de «préstamo» concedido por los vendedores. Según este arreglo, el abastecedor manda la mercancía pedida, acompañada de una factura que indica los artículos enviados, su precio por unidad, precio total y condiciones del crédito, y luego espera —se fía de— que el comprador pague la cantidad debida en el plazo concertado. Los **préstamos garantizados** o **prendarios** son aquellos que están respaldados por

<sup>2</sup> <http://lema.rae.es/drae/?val=derivar>, consultado el 25 de abril de 2017.

<sup>3</sup> Y. Bernard, y J. C. Colli, *Diccionario económico y financiero*, Madrid: Asociación para el Progreso de la Dirección, 1985, pág. 685.

<sup>4</sup> *Ibíd*, pág. 685.

un **aval** o una garantía subsidiaria o colateral (alguna prenda, es decir, una cosa mueble de valor) que el avalista ofrece al avalado. Un **empréstito** es un préstamo que toma el Estado o una corporación o empresa, especialmente cuando está representado por títulos negociables o al portador. En caso de impago por parte del/de la prestatario/a, el/la **prestamista** o acreedor/a adquiere el derecho a propiedades o prendas de aquel por el valor del préstamo. Los **préstamos no garantizados (préstamos sin caución o a la firma o a sola firma)**, en cambio, son aquellos cuya probabilidad de **reintegro** se basa únicamente en la buena reputación y la firma (la «palabra» o «promesa») del **prestatario**.

La **financiación a corto plazo** normalmente dura menos de un año, mientras que las de medio y largo plazo duran generalmente de uno a cinco, diez o más años, respectivamente. Los fondos de financiamiento externo a largo plazo generalmente se consiguen por medio de **obligaciones** o **bonos** de sociedad anónima o por la emisión y venta de **acciones**.

Una sociedad anónima que emite bonos solicita financiación por medio de obligaciones. Los **bonos corporativos** y las **obligaciones** son sinónimos que se refieren a un título de deuda comúnmente **amortizable** (recuperable): el primer término se usa en los EUA y en muchos países hispanoamericanos; el segundo deriva del uso francés y se emplea más en España. Servirse de bonos corporativos para el financiamiento comercial quiere decir que una compañía utiliza dinero «prestado» que después de cierto plazo de tiempo tendrá que devolver al/a la **inversionista** (prestamista) con un interés **devengado**, que representa el costo del préstamo. En general, la **fecha de vencimiento** de un bono corporativo es de diez a treinta años. Al **vencerse**, la corporación se hace responsable de reembolsar el préstamo por su valor nominal (el principal o capital original invertido/prestado) más cualquier interés devengado. Los bonos u obligaciones de una sociedad pueden emitirse como bonos **nominativos** (a nombre del prestamista) o como bonos al/a la **portador/a** (donde no figura el nombre del prestamista). En España, por ejemplo, se suelen emitir al/a la portador/a, mientras que en los Estados Unidos son nominativos. Otras clases de bonos que funcionan de manera semejante son los bonos de ahorro, del Estado, o municipio, y del Tesoro.

La **financiación externa a largo plazo** de una sociedad anónima también se consigue con la **emisión** y venta de **acciones**. Con este tipo de financiamiento, la empresa no se hace responsable del pago de intereses acumulados sobre un capital que tendrá que reembolsar, como en el caso de los bonos, sino que la acción vendida representa la venta de una fracción del capital de la sociedad. En otras palabras, el/la inversionista que compra acciones se hace propietario/a parcial o fraccionario/a de la corporación o sociedad. Las acciones, al igual que los bonos, pueden ser nominativas o al portador. Las nominativas suelen llevar el nombre, el domicilio y la profesión del/de la propietario/a y solo pueden transferirse a otra persona por cesión registrada en los libros de la sociedad. Si se emiten al portador, se pueden traspasar a otra persona por simple entrega.

Las acciones de una sociedad anónima pueden ser **ordinarias (comunes)** o **preferentes (preferidas, prioritarias, privilegiadas)**. Las ordinarias dan el derecho a recibir un **dividendo** variable declarado (una porción de las ganancias anunciadas

periódicamente por la Junta General de la sociedad, es decir, «una cuota que corresponde a cada acción»<sup>5</sup>), así como el derecho a votar (de tener una voz en la dirección de la sociedad) en la Junta General de Accionistas. El beneficio que recibe la empresa es la aportación de nuevo capital, pero el aumento del número de acciones ordinarias (del número de propietarios y sus votos) diluye el control corporativo de los organizadores originales. Las acciones preferentes, en cambio, generalmente carecen de derecho a voto, pero tienen el derecho a recibir un dividendo, limitado a una cantidad fija, y si es posible para la compañía (pues su buena fama depende de ello), regular y continua. El/La inversionista se arriesga más al invertir en las acciones ordinarias que en las preferentes, porque los beneficios que se reciben en forma de dividendo dependen más exclusivamente de las ganancias de la sociedad. Si la empresa experimenta problemas, es posible que se eliminen o reduzcan los dividendos durante un periodo de tiempo. Pero si todo va bien, los tenedores de acciones ordinarias pueden recibir aún mayores beneficios en forma de dividendos o alzas en el valor de las acciones. En el caso de un **dividendo diferido**, cuando se ha aplazado o postergado para una fecha futura la distribución de ganancias a los accionistas, las acciones preferentes recuperan sus dividendos antes que las ordinarias. Otra diferencia entre estos dos tipos de acciones fundamentales es que la preferente, en caso de liquidación de la sociedad, tiene derecho prioritario a recuperar el dinero invertido. Sin embargo, los bonos corporativos (y otros acreedores) tienen la primera prioridad en el orden de compensación, antes que cualquier accionista. La Tabla 11-1 resume, desde el punto de vista del/de la inversor/a individual, las diferencias fundamentales entre las tres clases de inversión: bono, acción ordinaria y acción preferente.

El intercambio y la compraventa de acciones, desde las de primera clase o más alta categoría y alto rendimiento hasta las que se cotizan a menos de un dólar (las *penny stocks* especulativas), se gestionan en un mercado especial llamado la bolsa de valores. La **bolsa de valores**, llamada *organized exchange* en los EUA, es un lugar fijo y comercialmente centralizado, como el *New York Stock Exchange* (NYSE). También existe en los EUA un mercado extrabursátil (*over-the-counter market*, OTC por sus siglas en inglés), llamado así porque las acciones no se cotizan en la bolsa, donde hay supervisión y transparencia, sino que su transacción es realizada por corredores y agentes que no trabajan directamente en ninguna bolsa. En todo caso, el uso de información privilegiada para realizar las transacciones bursátiles está tajantemente prohibido, al igual que cualquier manipulación de los mercados por medio de información falsa o engañosa. Las negociaciones bursátiles también se efectúan más y más en línea por medio de sofisticados algoritmos. Se piensa que este tipo de negociación de alta frecuencia contribuyó al gran susto provocado por el *Flash Crash* de 2010, cuando el índice *Dow Jones Industrial Average* se desplomó casi mil puntos (casi un 10%) antes de recuperarse minutos después.

---

<sup>5</sup><http://dle.rae.es/?id=EtHEXxf>, consultado el 25 de abril de 2017.

**TABLA 11-1 COMPARACIÓN ENTRE BONOS, ACCIONES ORDINARIAS Y ACCIONES PREFERIDAS, DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL/DE LA INVERSIONISTA**

Tema	Bono/Obligación	Acción ordinaria	Acción preferida
<b>Representación</b>	Prestamista de fondos	Propietario de capital social	Propietario de capital social
<b>Derecho de voto</b>	Normalmente no	Normalmente sí	Normalmente no
<b>Tipo de beneficio posible</b>	Interés (hasta la fecha de vencimiento) y alza en el valor (precio) del bono	Dividendo (varía según las declaraciones de ganancias) y alza en valor	Dividendo regular, continuo, en cantidad uniforme y alza en valor
<b>Beneficio garantizado</b>	Sí, normalmente	No	No (pero recibe su dividendo antes que los tenedores de acciones ordinarias)
<b>Orden de derecho a recompensa en caso de liquidación de la sociedad</b>	Prioritario (junto con otros acreedores)	Tercero	Segundo
<b>Riesgo</b>	Menor	Más alto	Menor que para la acción ordinaria, pero más alto que para los bonos

Las bolsas de valores son importantes porque facilitan la participación de instituciones e individuos en las grandes sociedades anónimas. Algunas bolsas representativas del mundo hispano son la Bolsa de Madrid, la Bolsa Mexicana de Valores, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Bolsa de Valores de Lima. La Bolsa de Madrid, creada en 1831, «supone un punto de encuentro entre las dos figuras más importantes en una economía de mercado: empresas y ahorradores» y «ha jugado un papel decisivo en el desarrollo del país, alternando grandes periodos de apogeo industrial y económico con otros de crisis y depresión, pero siempre actuando de fiel barómetro del desarrollo económico de España»<sup>6</sup>.

La Bolsa Mexicana de Valores, con sus orígenes en 1850 cuando negoció los primeros títulos accionarios de empresas mineras, tiene como misión «ofrecer servicios integrales para la operación y el desarrollo de los mercados financieros soportados en su capital humano y en tecnología de vanguardia, buscando siempre incrementar el valor para nuestros accionistas». También «ha fomentado el desarrollo de México, ya que, junto a las instituciones del sector financiero, ha contribuido a canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, fuente del crecimiento y del

<sup>6</sup> <http://www.bolsamadrid.es/esp/BMadrid/BMadrid.aspx>, consultado el 3 de junio de 2017.

empleo en el país»<sup>7</sup>. La Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), fundada en 1854, es «una asociación civil sin fines de lucro» que «pertenece al ámbito privado y se autorregula para la concreción de las variadas funciones que cumple dentro del quehacer económico nacional». La BCBA «favorece el flujo de capitales que, tanto de las arcas de inversores institucionales como de las carteras de pequeños ahorristas, pasan a conformar capital de trabajo y financiamiento a largo plazo de empresas grandes y pequeñas»<sup>8</sup>. Y la Bolsa de Valores de Lima (BVL), nacida en 1860, «pretende contribuir a la ampliación de la estructura del mercado financiero peruano, razón por la cual viene creando empresas estratégicas que coadyuven a dicha mejora, originando un grupo económico sólido que pretende abrir distintas ventanas para la participación de nuevos y diferentes inversionistas en el mercado peruano»<sup>9</sup>. Su misión se centra en «contribuir al desarrollo del Perú, liderando el crecimiento del mercado de capitales, promoviendo e incentivando el financiamiento y la inversión»<sup>10</sup>.

La **bolsa** o el **mercado alcista** es un periodo optimista del mercado en que se produce un aumento general de transacciones y los precios cotizados. Es decir, los inversionistas piensan que pagarán menos por sus acciones si las compran ahora en lugar de más tarde. El propósito es siempre comprar barato y vender caro. La **bolsa** o el **mercado bajista** es el inverso, un periodo de pesimismo y de reducción general de los precios cotizados. En esta situación, el vendedor de acciones piensa que ganará más dinero si las vende en ese momento porque prevé que van a bajar aún más sus precios en el futuro. Un índice bursátil representa un resumen estadístico de la variabilidad (los altibajos) de los precios y las rentabilidades de diferentes acciones cotizadas en la bolsa a lo largo del tiempo. En los EUA, por ejemplo, tres de los índices más importantes son: 1) el Promedio Industrial *Dow Jones* (*Dow Jones Industrial Average*) que informa acerca de las 30 compañías industriales más grandes del país; 2) el índice S&P 500, considerado por muchos como el más representativo puesto que informa acerca de las 500 compañías más grandes y representativas de los EUA; y 3) el índice NASDAQ, un informe electrónico acerca de más de 5,000 compañías en todo el mundo, en particular las de tecnología y las nuevas empresas que tienen potencial de crecimiento, por lo cual el NASDAQ suele ser aún más especulativo. Algunos de los principales índices en el mundo hispano son:

- Merval (Mercado de Valores), «una entidad privada constituida como sociedad anónima»<sup>11</sup>, creada en 1929 en Argentina;
- IBEX (Índice Bursátil Español), «formado por las 35 empresas con más liquidez que cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil Electrónico (SIBE) en las cuatro

<sup>7</sup> <http://www.bmv.com.mx/es/grupo-bmv/acerca-de>

<sup>8</sup> <http://disfrutemosba.buenosaires.gob.ar/lugar/bolsa-de-comercio-de-la-ciudad-de-bs-as/255>

<sup>9</sup> <http://www.bvl.com.pe/acercalaempresa.html>

<sup>10</sup> *Ibid.*

<sup>11</sup> [http://www.merval.sba.com.ar/htm/mv\\_institucional\\_merval.aspx](http://www.merval.sba.com.ar/htm/mv_institucional_merval.aspx)

(Todos consultados el 25 de abril de 2017).

Bolsas Españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia)»<sup>12</sup>, fundado en 1892 en España;

- IPC (Índice de Precios y Cotizaciones) en México, compuesto por 35 compañías que constituyen «una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la Bolsa»<sup>13</sup>, establecido en 1978.

La consideración clave a tener en cuenta al invertir o especular en la bolsa de valores, especialmente en las acciones ordinarias, es que cualquier inversión siempre representa un riesgo para el/la inversionista. La cantidad y calidad del riesgo depende de si se considera la acción individualmente o como parte de una cartera de acciones diversificada. El riesgo se clasifica de dos maneras: (1) **riesgo sistemático**, que se refiere a factores que afectan a todo sector y sociedad comercial, como la política y el estado económico de un país, la inflación, el precio general de la energía o el petróleo, y las reformas imponibles; y (2) **riesgo no sistemático**, que afecta solamente a un sector o una compañía en particular, como la muerte de una figura central (el gerente general de una empresa, p. ej., Steve Jobs en *Apple*), la corrupción (p. ej., el **desfalco**) y el encarcelamiento del presidente de cierta empresa o la declaración de huelga de sus trabajadores. Por lo tanto, desde el punto de vista de los inversionistas, el mundo de las finanzas trata de la administración del riesgo financiero y de cómo reducir al mínimo los riesgos personales. Para reducir el riesgo, se recurre a una **cartera de inversión** bien diversificada. Esta cartera estratégica de no poner todos los huevos en la misma canasta, tiene como propósito la inversión en una variedad de sectores y empresas rentables. Esto sirve de contrapeso a la conducta de cualquiera de los sectores o empresas individuales. Los investigadores han determinado que tal cartera se logra mediante una combinación de un mínimo de 5–10 clases de inversiones a corto, medio y largo plazo: acciones, bonos, **efectivo**, fondos mutuos, divisas, **productos básicos** o **materia prima** (trigo, azúcar, etc.), metales preciosos e industriales, y otros sectores como energía, industria, tecnología, bienes raíces, transporte, farmacéuticos y bienes de consumo. Para asegurar una buena diversificación y una administración profesional, muchos inversores invierten su dinero en un **fondo mutuo** o **de inversión común** o **colectivo** o en un **fondo de inversión mobiliaria** (ETF, *exchange traded fund*). Generalmente, mientras más cerca se está de la jubilación, menos se puede tolerar un alto riesgo en las inversiones, pues al/a la inversor/a le falta el tiempo necesario para recuperar las posibles pérdidas. Por eso, su cartera puede contener más bonos y otras inversiones conservadoras (60–80%) que acciones (20–40%). El/La inversor/a más joven, cuya jubilación todavía queda lejos, puede tolerar más riesgo porque tiene más tiempo, y muchas veces su cartera es lo contrario, posiblemente 60–80% en acciones y 20–40% en bonos. En fin, la diversificación representa una estrategia inversionista de no jugárselo todo a una sola carta.

<sup>12</sup> <http://www.mercaforex.com/es/informacion/manuales-forex/el-ibex-35-el-indice-bursatil-espanol>

<sup>13</sup> <http://www.bmv.com.mx/>

(Consultados el 25 de abril de 2017).

## PARA PENSAR

### Consejos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Para poder comprar o vender acciones u otros títulos en el mercado de capitales es necesario acudir a un agente o firma de bolsa. En el caso de que el inversor haya comprado acciones, las mismas se acreditan a las 72 horas en una subcuenta habilitada a su nombre en la Caja de Valores, que es la depositaria de los títulos. En caso de que el inversor haya realizado una venta, las acciones se retiran de su subcuenta en Caja de Valores y como contrapartida se acreditarán los fondos correspondientes a esa operación. Por las operaciones realizadas, los inversores pagan derechos de mercado, derechos de bolsa y una comisión a la firma de bolsa. Esta última no es fija y varía entre cada firma de bolsa habilitada.

El mercado ofrece una amplia gama de alternativas de inversión para que cada individuo pueda elegir aquella que más le convenga según sus necesidades e intereses. Esta elección depende, entre otras variables, del monto de que disponga para invertir, el tiempo durante el cual pueda prescindir de los fondos, el retorno que desea obtener y el nivel de riesgo que esté dispuesto a asumir. No todas las personas tienen la misma tolerancia al riesgo. Las más conservadoras prefieren una inversión con mayor grado de certeza en el futuro, pero saben que deben resignar rendimientos. En el otro extremo, los inversores más arriesgados eligen instrumentos de inversión que implican menor grado de certeza, pero mayor promesa de ganancias futuras.

En el mercado de capitales cotizan acciones y otros títulos de empresas de diversos sectores como energía,

servicios, financiero, industrial, siderúrgico, exportación de materias primas, agropecuario y petrolero, entre otros. Los inversores buscan comprar títulos que según su visión estén subvaluados, o sea, que su precio en el mercado esté por debajo del valor que el inversor cree que merece el título<sup>14</sup>.

1. ¿A quién tiene que acudir un/a inversor/a para poder comprar o vender acciones u otros títulos en el mercado?
2. ¿Qué ocurre en la subcuenta del/de la inversor/a cuando compra y vende acciones? Describa el proceso para cada actividad.
3. ¿Qué tienen que pagar los inversores por las operaciones realizadas?
4. ¿Cuáles son algunas de las variables que se consideran al elegir entre las alternativas de inversión?
5. ¿Qué es la tolerancia al riesgo y cuáles son los dos extremos? En cuanto al riesgo, ¿qué tipo de inversor/a es usted? Explique.
6. ¿Cuáles son algunos de los sectores que se cotizan en el mercado de capitales? ¿Tiene alguna inversión en estos sectores? Comente. ¿Cómo le va a la inversión?
7. ¿Qué quiere decir que un título está subvaluado y por qué se recomienda comprar este tipo de valor? ¿Qué otras recomendaciones haría para las personas que tienen interés en invertir en una bolsa de valores?

<sup>14</sup> Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), «Cómo invertir», <http://www.bcba.sba.com.ar/invertir/comoinv.php> y «Cómo decidir la mejor inversión», <http://www.bcba.sba.com.ar/invertir/como-invertir/como-decidir-la-mejor-inversion/>, consultado el 25 de abril de 2017.

Al hablar de las finanzas internacionales, hay diferentes clases de riesgo que necesita considerar el/la acreedor/a o inversionista. Existe el riesgo comercial o la posibilidad de insolvencia o incapacidad de pagar por parte de un/a comprador/a extranjero/a. Existe el riesgo político en forma de guerras, revoluciones, terrorismo, sabotaje y nacionalización o expropiación, y el riesgo de la volatilidad en el cambio de divisas, que mide el valor de una moneda nacional en términos de otra moneda nacional. También existe el riesgo de la inflación (la pérdida de

valor) o la **hiperinflación** (una inflación anual de más del 25% compuesto durante tres años consecutivos, es decir, mayor al 100% en un plazo de tres años) de una unidad monetaria y hay la posibilidad de una recesión o una depresión económica, graves problemas monetarios y económicos que han padecido los países hispanoamericanos de tiempo en tiempo. Bolivia, por ejemplo, fue azotada por la hiperinflación en la década de los ochenta. Para 1985, su tasa de inflación anual había subido a un 25,000% y, para 1987, los mismos artículos que habían costado 100 pesos en 1980 ya costaban más de ocho millones. Otro ejemplo se ha dado en Nicaragua, donde en 1991, la inflación había subido a una tasa anual de 13,500%. Cuando hay hiperinflación, es difícil extender cualquier crédito comercial o soportar demoras en el recibo de un pago, porque antes de que se seque la tinta en la factura, la cantidad ofrecida como pago ya ha empezado a perder su valor original. Una espera de varias semanas en el pago de mercancías puede resultar en la completa anulación de ingresos reales por esos artículos. Incluso, irónicamente, se puede perder dinero en la venta. La hiperinflación requiere transacciones comerciales con pago inmediato en dinero en efectivo. Esto permite depositar inmediatamente ese dinero en cuentas que devenguen un alto interés. También se puede cambiar por una unidad monetaria más estable, o se pueden efectuar las transacciones en dólares estadounidenses, euros u otras unidades monetarias más estables. O se puede recurrir al trueque de bienes y recursos, en lugar de usar el dinero.

En una **recesión** económica, en contraste con una situación hiperinflacionaria, se contrae el PIB de un país durante dos trimestres (espacio de tres meses) consecutivos, y se reducen a la vez la riqueza del país, la producción y la renta nacional. En cuanto a la **depresión** económica, es la caída del 10% del PIB en un año, que afecta a varios países, dura más tiempo (más de 10 años) y es más grave e intensa que la recesión. Actualmente, para muchos economistas, el mundo está saliendo de una fuerte recesión (2008–2012) que se ha aproximado a una depresión económica y que ahora corre el riesgo de encaminarse a la hiperinflación general en el próximo futuro.

En resumen, entre las bolsas del mundo hispano se hallan las siguientes: en España, la Bolsa de Madrid, la Bolsa de Barcelona, la Bolsa de Valencia y la Bolsa de Bilbao; en México, la Bolsa Mexicana de Valores; en Argentina, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa de Córdoba y la Bolsa de Rosario; en Chile, la Bolsa de Comercio de Santiago; en Colombia, la Bolsa de Bogotá y la Bolsa de Medellín, S.A.; en Venezuela, la Bolsa de Valores de Caracas; en Honduras, la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.; en Perú, la Bolsa de Valores de Lima; y en Ecuador, la Bolsa de Valores de Guayaquil. También existen la Bolsa Boliviana de Valores, S.A., la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, la Bolsa de Valores de El Salvador y la Bolsa de Valores de Nicaragua. De gran importancia para Latinoamérica también son las diferentes bolsas de Brasil, como la Bolsa de Valores de São Paulo, la Bolsa de Valores do Río de Janeiro, la Bolsa de Mercadería de Brasilia y la Bolsa de Valores do Paraná.