

EL SISTEMA FINANCIERO

INTERMEDIARIOS y MERCADOS



EL SISTEMA FINANCIERO — MERCADOS FINANCIEROS

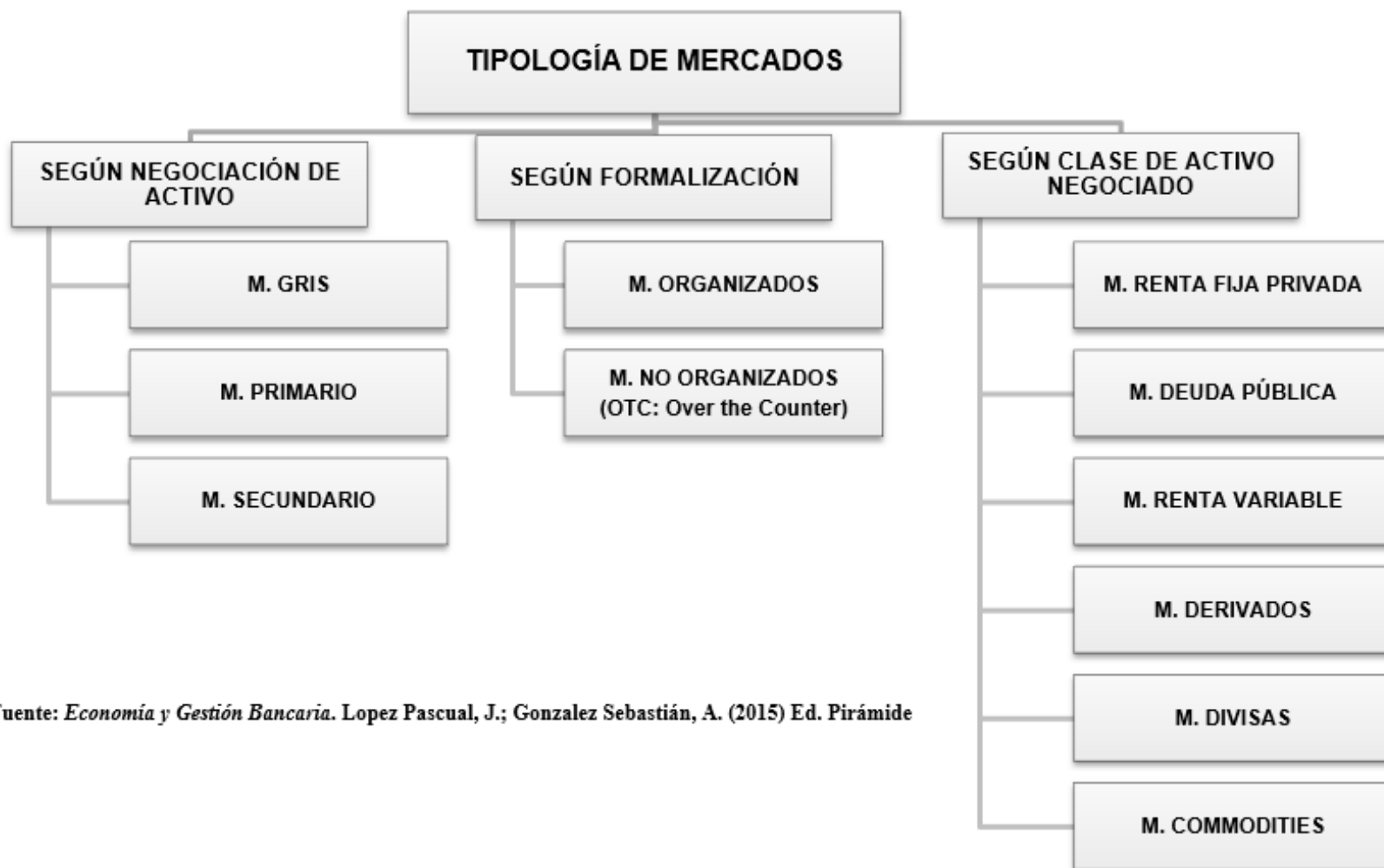
JUST A NORMAL DAY AT THE NATION'S MOST IMPORTANT FINANCIAL INSTITUTION...



LOS MERCADOS FINANCIEROS. CLASIFICACIÓN



LOS MERCADOS FINANCIEROS. CLASIFICACIÓN



Fuente: *Economía y Gestión Bancaria*. Lopez Pascual, J.; Gonzalez Sebastián, A. (2015) Ed. Pirámide

Tipología de Mercados

SEGÚN NEGOCIACIÓN DE ACTIVO

- M. Gris
- M. Primario
- M. Secundario

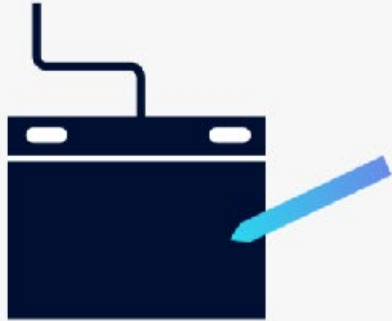
SEGÚN FORMALIZACIÓN

- M. Organizados
- M. No Organizados
(OTC: Over the Counter)

SEGÚN CLASE DE ACTIVO NEGOCIADO

- M. Renta Fija Privada
- M. Deuda Pública
- M. Renta Variable
- M. Derivados
- M. Divisas

LOS MERCADOS FINANCIEROS



LOS MERCADOS FINANCIEROS

Se pueden definir como el mecanismo o lugar a través del cual se produce un intercambio de activos financieros y se determinan sus precios.

Vamos a ver las posibles formas de clasificarlos:

LOS MERCADOS FINANCIEROS

Según
negociación
de activo

Mercado Gris

Es el mercado en el que la emisión del activo se compra y se vende (se cotiza) antes de iniciarse el período de oferta pública.



LOS MERCADOS FINANCIEROS

Según
negociación
de activo

Mercado Primario

*Es el mercado en el que se vende por primera vez
la "emisión"*



LOS MERCADOS FINANCIEROS

Según
negociación
de activo

Mercado Secundario

Es el mercado donde se cotiza la "emisión" en sucesivas ocasiones posteriores a su emisión.

El ejemplo típico de mercado secundario son las bolsas de valores.



LOS MERCADOS FINANCIEROS

Tipología de Mercados SEGÚN FORMALIZACIÓN

MERCADOS ORGANIZADOS

Son mercados donde se negocian diversos valores de forma simultánea y bajo ciertos requisitos normativos.

Tipología de Mercados SEGÚN FORMALIZACIÓN

MERCADOS NO ORGANIZADOS

(OTC: Over the Counter)

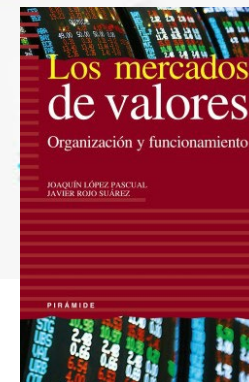
Son mercados totalmente flexibles

LOS MERCADOS FINANCIEROS

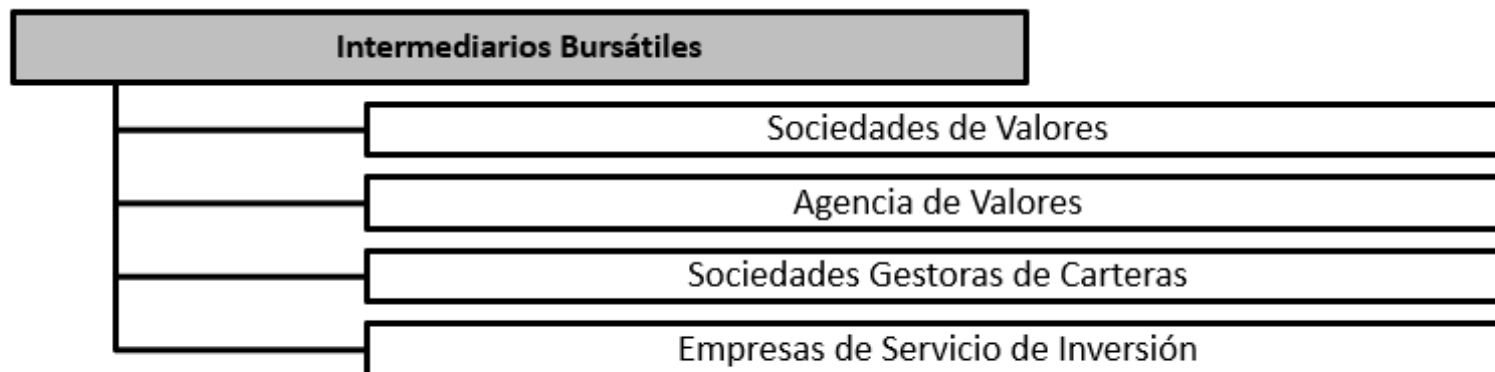
Según clase
de activo
negociado

- M. Renta fija Privada
- M. Deuda Pública
- M. Renta Variable
- M. Derivados
- M. Divisas

"Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". López Pascual, J y Rojo, J. Editorial Pirámide.



INSTITUCIONES O INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y BURSÁTILES



Fuente: *Economía y Gestión Bancaria*. Lopez Pascual, J.; Gonzalez Sebastián, A. (2015) Ed. Pirámide

LAS FIGURAS DE LOS BROKERS Y LOS DEALERS



Brokers

Ponen en contacto a los compradores y vendedores de activos financieros actuando por cuenta de terceros
No toman posiciones en los mercados
Sus beneficios vienen dados por el cobro de comisiones por las operaciones realizadas
No incurren en riesgo de mercado ni de cartera
Para su constitución no precisan de recursos financieros y garantías tan elevados como los dealers, dado que asumen menos riesgo

Dealers

Ponen en contacto a los compradores y vendedores de activos financieros actuando por cuenta propia
Toman posiciones en los mercados
Sus beneficios vienen dados por la diferencia entre los precios de venta a los inversores y de compra en los mercados
Incurren en riesgo de mercado y de cartera
Para su constitución precisan de un elevado volumen de recursos financieros y garantías, dado que incurren en riesgo de mercado

Fuente: *Economía y Gestión Bancaria*. Lopez Pascual, J.; Gonzalez Sebastián, A. (2015) Ed. Pirámide (CAPÍTULO 2)

OTROS INTERMEDIARIOS



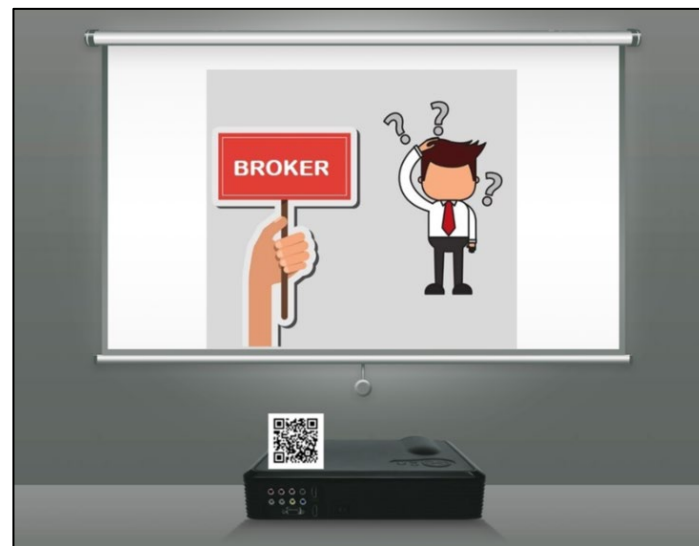
Otros Intermediarios

Instituciones de Inversión Colectiva

Sociedades de Capital Riesgo

Sociedades gestoras de fondos de titulización

BROKERS Y DEALERS



joaquin lopez pascual BROKERS y DEALERS - YouTube



<https://www.youtube.com/watch?v=9lwAqMPoWZU>

Video educativo: Joaquín López Pascual BROKERS y DEALERS

BROKERS

BROKERS y DEALERS



Ponen en contacto a los compradores y vendedores de activos financieros actuando por cuenta de terceros

No toman posiciones en los mercados

Sus beneficios vienen dados por el cobro de comisiones por las operaciones realizadas

No incurren en riesgo de mercado ni de cartera

Para su constitución no precisan de recursos financieros y garantías tan elevados como los dealers, dado que asumen menos riesgo



DEALERS

Ponen en contacto a los compradores y vendedores de activos financieros actuando por cuenta propia



Toman posiciones en los mercados

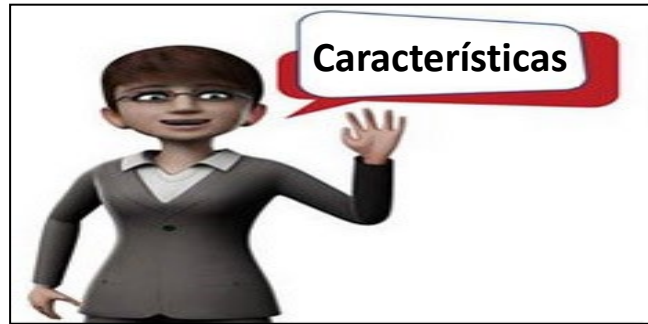
Sus beneficios vienen dados por la diferencia entre los precios de venta a los inversores y de compra en los mercados

Incurren en riesgo de mercado y de cartera

Para su constitución precisan de un elevado volumen de recursos financieros y garantías, dado que incurren en riesgo de mercado



CARACTERÍSTICAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS



de los Mercados Financieros

- Amplitud, profundidad (Volumen de intercambios elevados).
- Transparencia y difusión (Información accesible a bajo coste).
- Libertad de salida y entrada. Dinamismo.
- Flexibilidad (admite rápidas reacciones a los agentes intervinientes).
- Seguridad Jurídica bastante considerable.

MERCADO DE RENTA FIJA PRIVADA



Mercado de Renta Fija Privada

- Es el mercado secundario, organizado, no oficial y de ámbito nacional español, de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (AIAF). OM de 1 de Agosto de 1991.
- En este mercado, se negocian títulos de renta fija (excepto bonos convertibles) por ejemplo pagarés, bonos, obligaciones, activos de titulización etc.
- Se negocian a través de un sistema electrónico de contratación.
- Las entidades miembros de AIAF son: Los Bancos y Cajas incluidas las Rurales, el ICO, Sociedades Mediadoras (S.V.B.).

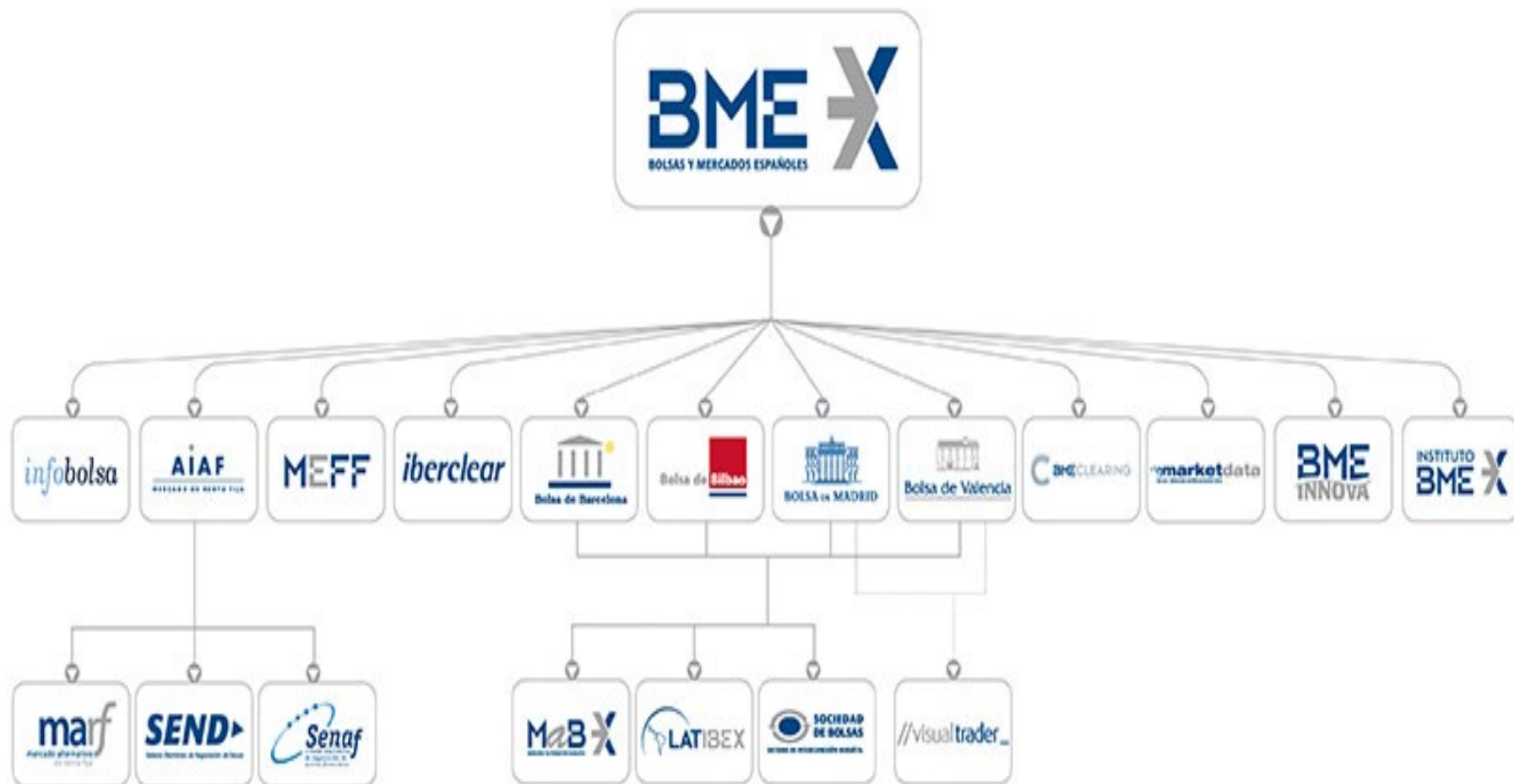
MERCADO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA

Es el mercado financiero en el que se negocian valores de deuda pública instrumentados en anotaciones en cuenta.

Tipos de activos

- Letras del Tesoro: Activos de hasta 18 meses emitidos por el Estado y se subastan quincenalmente a 12 y 18 meses y mensualmente a 6 meses.
- Bonos del Estado: Activos de hasta de 5 años.
- Obligaciones del Estado: Igual que el Bono pero a plazos superiores a 5 años. (50 años)
- Cesiones Temporales (Repos de Deuda) a la medida en importe y plazo.
- Deuda Pública de C.C.A.A. autorizadas por Consejo de Ministros.
- Deuda Pública de Ayuntamientos (Generalmente > 100.000 Habitantes) autorizadas por el Ministerio de Economía.
- Deuda emitida por otras Instituciones Públicas, Supranacionales en las que España participe, así como el BCE y otros BCN´S .

MERCADOS FINANCIEROS BME



MERCADOS FINANCIEROS BME

Bolsas y Mercados Españoles (HOLDING BME)

Es el holding de mercados que agrupa las siguientes entidades:

- Las cuatro bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia que utilizan la moderna plataforma SIBE de interconexión.
- MAB Que es el Mercado Alternativo Bursátil.
- MARF Mercado Alternativo de Renta Fija
- Iberclear: Sistema de Registro, Liquidación y Compensación de la renta variable y fija incluyendo la Deuda Pública Anotada, desde 2003.
- AIAF: Mercado Secundario de renta fija.
- MEFF: Mercado de derivados.
- ■ Latibex: Mercado de valores Iberoamericanos.
- Instituto BME.
- Infobolsa : Dedicadas a la difusión de información en tiempo real, tanto en España como a nivel internacional.
- Visual Trader: Encargado de dar acceso a los mercados internacionales a operadores e inversores españoles.
- BME INNOVA: Desarrolla todas las aplicaciones tecnológicas de BME y pone sus conocimientos al servicio de las empresas, desde aspectos de seguridad, procesos de información, conexiones etc..

MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS

Han demostrado ser instrumentos financieros muy destructivos usados de manera imprudente: década 1990



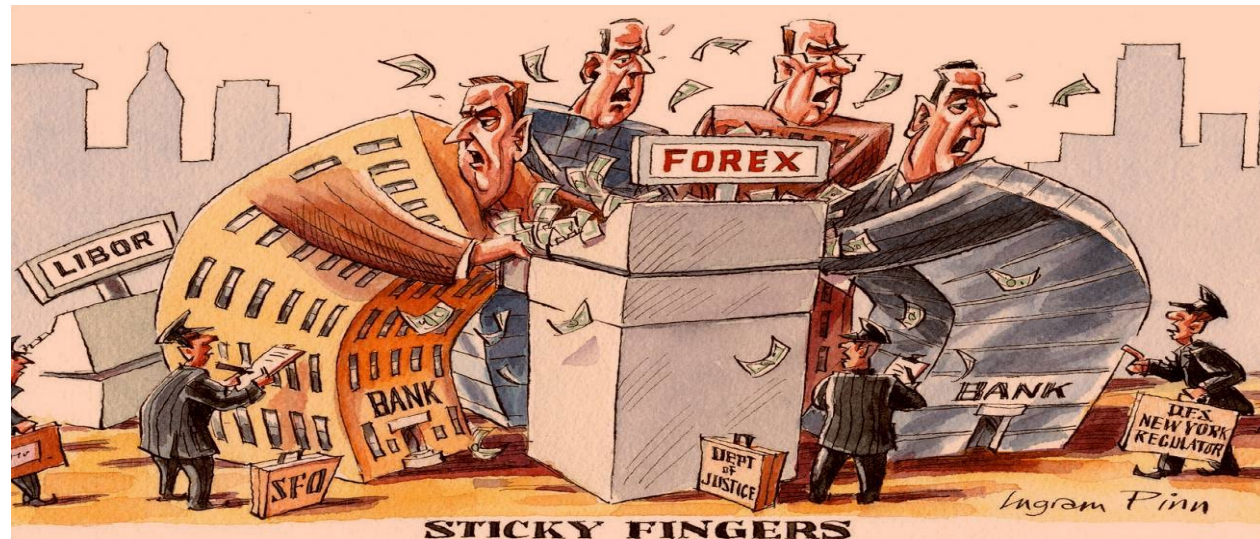
Financial Times. August 2013

MEFF. Productos

- Futuros:
 - Ibex 35
 - Mini Ibex 35
 - Bono a 10 años
 - Sobre acciones españolas
 - Ibex35@ Impacto Div
 - Futuros Dividendos Acciones
 - Futuros Dividendos Acciones Plus
- Opciones:
 - Sobre Ibex 35
 - Sobre Acciones Estilo Americano
 - Sobre Acciones Estilo Europeo

MERCADOS OTC (Over the Counter)

- Recibe esta denominación, todo mercado no organizado, ni oficial, paralelo a uno que sí lo es, pudiendo coexistir con él.
- Este tipo de mercado, permite realizar operaciones con mayor discreción y flexibilidad que en un mercado regulado, es decir operaciones “ a medida”.
- El inconveniente es que no existe un organismo central que actúe como contrapartida de las operaciones y la liquidez es mas compleja.
- Inicialmente los mercados OTC nacieron en USA.



El Mercado Divisas: Ideas Básicas

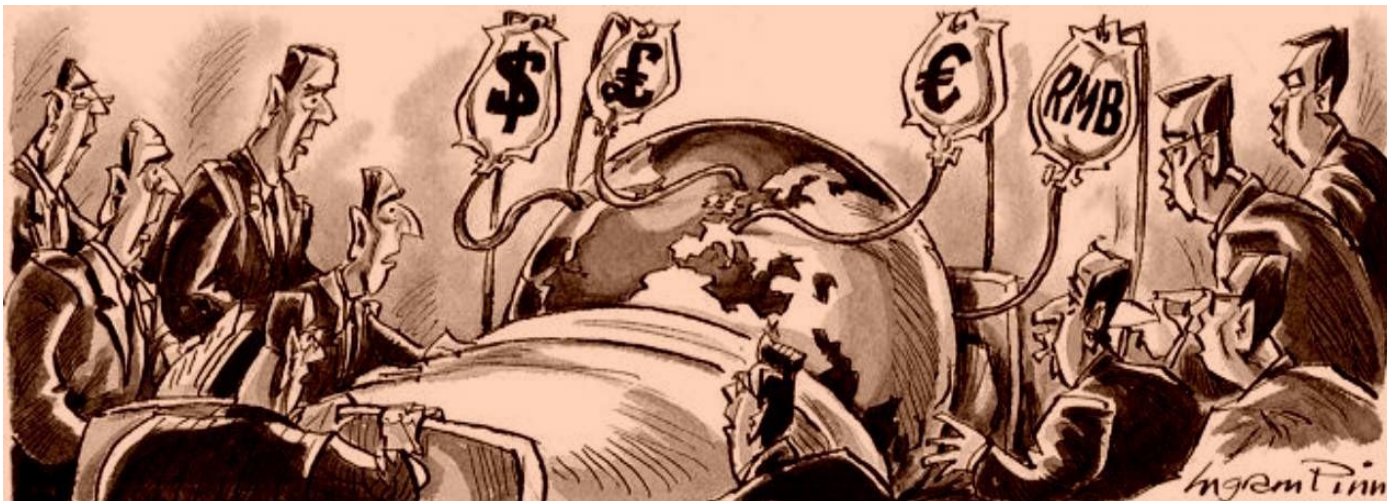
- Estructura mediante la cual la moneda de un país se cambia por la de otro país.
- **Divisa:** La moneda de otro país (saldos bancarios, pagarés, letras, etc denominado en moneda extranjera).



Financial Times, September 2012

El Mercado Divisas: Ideas Básicas

- EI MERCADO DE DIVISAS VA A ESTABLECER EL VALOR DE LAS MONEDAS EN QUE SE VAN A REALIZAR LAS TRANSACCIONES INTERNACIONALES..
- NO TIENE SEDE FISICA CONCRETA POR LO QUE EXISTE SIEMPRE QUE HAYA OFERENTES Y DEMANDANTES.



Financial Times. February 2010

El Mercado Alternativo Bursátil. Ideas Básicas



MAB – Mercado Alternativo Bursátil

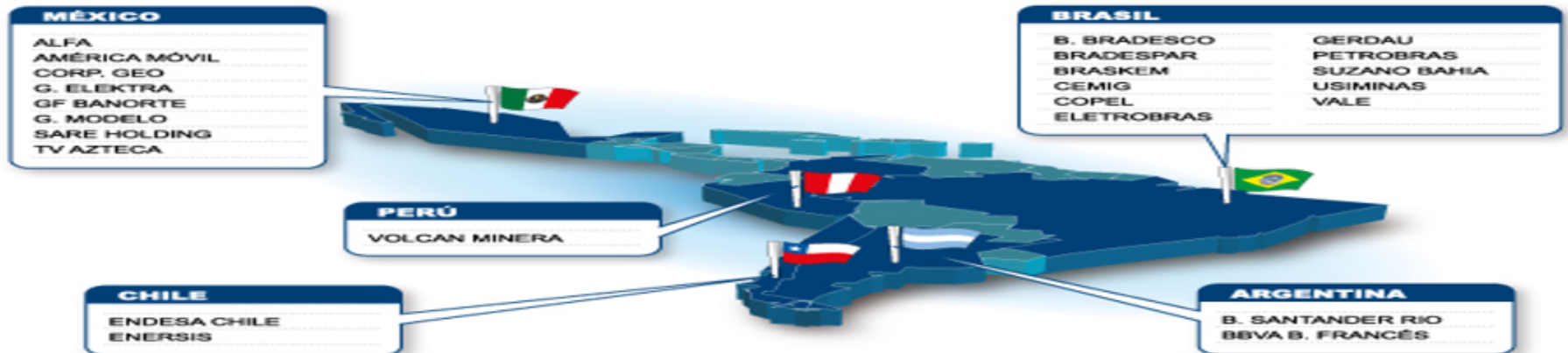
- Es un mercado para compañías de baja capitalización en proceso de expansión (Small Caps) que necesitan recursos.
- Será un buen primer paso para muchas compañías que en el futuro quieran acceder a la bolsa tradicional.

El Mercado de Latibex

El Mercado Latibex (Mercado Latinoamericano de valores en euros)

→ Nace en Diciembre de 1999. Representa el mejor marco para la canalización de las inversiones europeas hacia Latinoamérica y el acceso a los mercados europeos a las principales empresas de América Latina.

→ Permite la compra venta de acciones de las principales empresas latinoamericanas a través de un mercado único y con un único sistema operativo de contratación y liquidación (SIBE). Además las transacciones se efectúan sólo en Euros. Cotizan en la actualidad 32 valores.



MIFID II - SU IMPORTANCIA PARA BROKERS Y DEALERS

Con la aparición de **MIFID II** se establece un marco legal que regula a las entidades que prestan servicios de inversión, los centros de negociación, los proveedores de servicios de suministro de datos y las empresas de terceros países que también prestan servicios o realizan actividades de inversión en la Unión Europea.

OBJETIVOS:

- Mejorar la protección de los inversores, asegurándose que el inversor conoce y comprende el producto que desea comprar, sabe valorar el riesgo en el cual incurrirá y adopta una decisión en consecuencia.
- Aumentar la transparencia y fortalecer el marco regulador de los mercados de instrumentos financieros, también cuando la negociación tenga lugar en mercados extrabursátiles.
- Abordar ámbitos no regulados hasta ahora y garantizar que los Organismos Supervisores cuenten con las competencias necesarias para desempeñar su cometido.

MIFID II - SU IMPORTANCIA PARA BROKERS Y DEALERS

La normativa hace distinción en el tipo de cliente:

- *Cliente Minorista* que son los que gozan de mayor protección y mayor derecho de información
- *Grandes Empresas* con grandes volúmenes de negocios
- *Gobiernos nacionales y regionales*
- ***Clients Profesionales*** con un alto grado de experiencia y conocimientos entre los que se encuentran los operadores que contratan en nombre propio: los ***Dealers***.

Estas medidas trajeron consecuencias muy negativas tanto para los **brokers independientes** como para los pequeños y medianos analistas.

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Unicornios Fintech (ver término en glosario de términos)

[Glosario de Términos - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](http://joaquinlopezpascual.com)

(*unicornios Fintech* empresas que están valoradas en más de 1.000 millones de dólares, *startups unicornio*)

Han experimentado un gran crecimiento de este sector en detrimento de las pequeñas agencias de valores o brókers.

Lo que las diferencia de las agencias de valores tradicionales = es que ofrecen una amplia gama de servicios adicionales como asesoramiento financiero o gestión de carteras, **aprovechando el auge de herramientas digitales como la Inteligencia Artificial o el Big Data.**

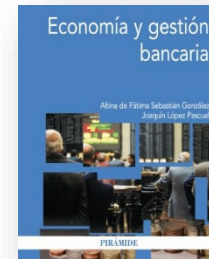
Estos servicios están a disposición de los clientes en una sola plataforma digital.

BIBLIOGRAFÍA

Para consultas, ampliación de contenidos y conocimientos, tienen a su disposición BIBLIOGRAFÍA recomendada para este tema:

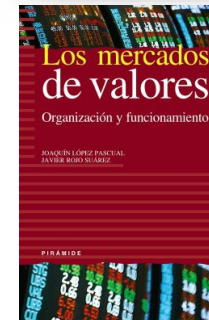
“Economía y Gestión Bancaria”.

López Pascual J. y Sebastián González, A. Ed. Pirámide



“Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento”.

López Pascual, J. y Rojo, J. Ed. Pirámide





Glosario de Términos

A	B	C	D
E	F	G	H
I	J	K	L
M	N	O	P
Q	R	S	T
U	V	W	Y
Z			



Glosario de términos económicos y financieros:

<http://www.joaquinlopezpascual.com/glosario-de-terminos>

LINKS DE INTERÉS EN MATERIA ECONÓMICO-FINANCIERA



WEBGRAFÍA de consulta (I)

[WEBGRAFÍA de consulta \(I\) - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-i/>



WEBGRAFÍA de consulta (II)

[WEBGRAFÍA de consulta \(II\) - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-ii/>



WEBGRAFÍA de consulta (III)

[WEBGRAFÍA de consulta \(III\) - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-iii/>



BUSCADORES ACADÉMICOS

[BUSCADORES ACADÉMICOS - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/buscadores-academicos/>

Web educativa www.joaquinlopezpascual.com



JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL

[Currículum](#) [Publicaciones](#) [Noticias](#) [Material Didáctico](#) [Contactar](#) [Glosario de Términos](#) [Q](#) [ES](#)

Profesor, Investigador, Experto en Gestión Bancaria, Productos y Mercados Financieros.

Ha logrado compaginar su actividad docente e investigadora con el asesoramiento y consultoría para distintas entidades, participando en el diseño, desarrollo y seguimiento de programas de formación para directivos tanto presencial, como semi-presencial y online. Destacable su actividad como divulgador científico.

Web educativa sin ánimo de lucro

Joaquín López Pascual. Este material didáctico está bajo una [licencia de Creative Commons Reconocimiento-CompartirIgual 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/)

