

# **Principios Básicos De Ahorro e Inversión:**

**Una Guía para la Enseñanza**

**VERMONT  
SECURITIES  
DIVISION**

**A Product of  
Investor Protection Trust**

**National Association of  
Securities Dealers, Inc.**

**North American Securities  
Administrators Association**

**National Institute of  
Consumer Education**

**DIVISION DE  
VALORES DE  
VERMONT**

**Un Producto del  
Fideicomiso para la Protección del  
Inversionista**

**Asociación Nacional de  
Corredores de Valores, S. A.**

**Asociación Norteamericana  
de Administradores de  
Valores**

**Instituto Nacional para la  
Educación del Consumidor**

**Edición 1998**

**GENERALIDADES SOBRE EL TEMA**

---

**2.1 TIPOS DE MERCADOS FINANCIEROS**

**Folleto**                    • Estudiante universitario compra  
                                         acciones de compañía ..... 2.8

**Hoja de Trabajo** • Estudiante universitario compra  
                                         acciones de compañía ..... 2.11

**Hoja de Trabajo** • Observe el Mercado ..... 2.12

**2.2 COMO SE COMPRAN Y VENDEN LOS VALORES****REGULACION DE LOS MERCADOS FINANCIEROS****2.3****FACTORES QUE AFECTAN LOS PRECIOS**

**2.4 Examen** ..... 2.14

**Claves del Examen** ..... 2.5

**RESUMEN****2.5****MEDIOS SELECCIONADOS****2.6**

## SECCION 2 COMO OPERAN LOS MERCADOS FINANCIEROS

### Objetivos de la Unidad

- Describir tipos y propósitos de los mercados financieros.
- Explicar como se compran y se venden los valores.
- Enumerar los organismos que regulan los mercados financieros.
- Discutir los factores que afectan el precio de las inversiones.

### Introducción: Estudio de caso

Haga que los alumnos lean el estudio de caso titulado **Recent Graduate Buys Company Stock** (Recién Graduado Compra Acciones de Compañía) y que respondan las preguntas en la hoja de trabajo del alumno

### Folleto 2.8

### Hoja de Trabajo 2.11

### RECIENTE GRADUADO COMPRA ACCIONES DE COMPAÑÍA

Este estudio de caso puede estimular el interés del alumno y darle un marco de referencia para futuros estudios acerca de como operan los mercados financieros.

Un **mercado financiero**, es un lugar donde las compañías e individuos celebran contratos para vender o comprar un producto específico tal como una acción, un bono o un contrato de futuros. Los compradores buscan comprar al precio más bajo disponible y los vendedores, vender al precio más alto posible. (Los mercados proporcionan un lugar de reunión para vendedores y compradores donde se determinan los precios).

La existencia de beneficios personales, a veces denominados intereses económicos individuales, motivan a que muchos habitantes de Vermont inviertan en acciones y bonos. En los años 90, cerca de dos de cada cinco personas en los Estados Unidos poseían acciones de alguna compañía. La gente invierte porque creen que es posible ganar más a partir de una inversión que de un programa básico de ahorro bancario.

### TIPOS DE MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados de valores negocian primordialmente con acciones y bonos. El principal objetivo de un mercado de valores es que los negocios adquieran capital de inversión. Ejemplos de mercados de valores son el New York Stock Exchange (NYSE) (Bolsa de Valores de Nueva York) y el Nasdaq Stock Market (Nasdaq) ( Mercado de Valores Nasdaq).

No todos los mercados de valores son iguales. Ellos pueden variar debido a requerimientos de cotización de las compañías (para comenzar sus transacciones) y a las normas de permanencia ( para seguir efectuando transacciones), así como por sus normas y reglamentos relativos al manejo de las transacciones, información y acuerdos. Los Mercados de Valores también varían de acuerdo a la estructura del mercado.

El Mercado de Valores Nasdaq está basado en un sistema computacional, a diferencia de la Bolsa de Valores de Nueva York, que está basada en transacciones efectuadas en el piso de la bolsa. Un mercado donde las transacciones se registran en una pantalla, como el de Nasdaq, permite a los participantes operar con acciones entre ellos a través de una red de telecomunicaciones: tienen acceso al mercado a través de computadores personales en sus escritorios, no importa donde estén localizados, mientras que una computadora global procesa la información de las transacciones. Un mercado tradicional de negocios en piso, como el de la NYSE, opera en un edificio específico, donde los corredores que representan a los inversionistas deben estar presentes para transar las acciones. En 1997, 163,9 mil millones de acciones fueron transadas en Nasdaq y 133,3 mil millones en la Bolsa de Nueva York.

Los mercados de **futuros** operan sobre el precio futuro de las materias primas y los productos financieros. El propósito del mercado de futuros es proporcionar negocios con una forma de manejar el riesgo de precios. Ejemplos de mercados de futuros son el mercado de Chicago y el New York Mercantile Exchanges (Mercado de Transacciones de Mercatiles de Nueva York) y el Chicago Board of Trade (Junta de Comercio de Chicago).

## Video y Discusión

Visualizar y discutir

### Investor Protection Through Market Integrity

(Protección del Inversionista a Través de la Integridad del Mercado) de la National Futures Association (Asociación Nacional de Futuros).

### Ver Medios Seleccionados 2.6.

Disponga que los alumnos preparen un breve informe sobre los mercados de futuros. Los tópicos del informe podrían incluir:

- Definición de un contrato de futuros
- Por qué los agricultores venden contratos de futuros
- Quién compra los contratos de futuros y por qué
- Quien Regula los mercados de futuros
- Por qué los contratos de futuros son considerados como inversiones de alto riesgo

### Los Mercados de Valores Proporcionan Capital Financiero

Los negocios necesitan obtener dinero (capital) para comprar maquinarias, equipos y edificios. Para obtener este capital, las empresas pueden solicitar dinero prestado o pasar a manos de nuevos dueños.

**Las empresas pueden pedir prestado.** Los negocios pueden obtener dinero por medio de préstamos solicitados a instituciones financieras como los bancos. Se debe pagar la deuda más los intereses devengados sobre dicha deuda.

Otra manera en que las compañías obtienen dinero prestado es mediante la oferta de venta de bonos. Los Bonos son obligaciones impresas para el pago de una cantidad específica en una fecha dada y para pagar una cierta cantidad de intereses. Las sociedades emiten millones de dólares en bonos para obtener el capital necesario para expandirse. Los tenedores de bonos no son dueños de las compañías pero sí son sus acreedores. Los Bonos son emitidos usualmente en denominaciones mayores, es decir, US\$ 1.000 cada uno.

**Un negocio puede tener nuevos dueños.** Las sociedades colectivas pueden tener nuevos socios, quienes ingresan a la empresa y aumentan la cantidad de dinero disponible para producir bienes y servicios.

Las sociedades pueden emitir acciones, representando cada una de ellas un título de propiedad sobre la compañía. Esto no crea deuda, pero los dueños de las acciones participan en las utilidades de la compañía y sus deudas hasta el monto del aporte de cada uno de los socios. Los dueños de la sociedad participan en la gestión de la compañía a través de su votación en las asambleas anuales. Por ejemplo:

*Una pequeña pizzería de una ciudad cualquiera decide ampliar su negocio y establecer locales en ciudades vecinas. Necesita más dinero (capital) para poder expandirse. Los dueños deciden incrementar el número de dueños y aumentar el capital por medio de la venta de acciones de la compañía.*

### Mercados de Futuros y Riesgos de los Precios

Los mercados de futuros proporcionan un medio de hacer negocios para administrar el riesgo de los precios. Los compradores pueden obtener protección contra el alza en los precios y los vendedores pueden obtener protección contra la baja en los precios a través de contratos de futuros.

*En la primavera, el Sr. Jones (que es agricultor) plantó 100 acres de porotos de soya y prevé que en septiembre cosechará 5.000 fanegas. Está preocupado acerca de cuál será el precio de los porotos de soya en septiembre. Si el precio baja, podría perder dinero.*

*Para evitar el riesgo, el Sr. Jones hace que su corredor de futuros venda un contrato de 5.000 fanegas para septiembre al precio actual. De esta forma, el agricultor "cierra" su precio de venta en septiembre. Si el precio del mercado en septiembre es más alto, el agricultor no tendrá tantas ganancias, pero si el precio es más bajo, habrá hecho un buen negocio.*

*El agricultor cambia la oportunidad de ganar ingresos adicionales por la tranquilidad que le da conocer el precio de sus porotos de soya. Este proceso de obtener una protección de precios es conocido como cobertura.*

## Informe y Discusión

### Disponga que los alumnos preparen breves informes sobre las funciones de:

- Vermont Securities Division (División de Valores de Vermont)
- Securities and Exchange Commission (Comisión de Bolsa y Valores)
- National Association of Securities Dealers (Asociación Nacional de Corredores de Valores)
- Commodity Futures Trading Commission (Comisión de Operaciones de Futuros con Materias Primas)
- National Futures Association (Asociación Nacional de Futuros)

**Los contratos de futuro no son para inversionistas principiantes.** Las operaciones de futuros conllevan riesgos substanciales. Para obtener utilidades, es necesario acertar tanto en la dirección como en el tiempo de un cambio de precio. Invertir en contratos de futuro no es aconsejable para inversionistas principiantes. Aún los inversionistas más experimentados, rara vez invierten más de una pequeña parte de su cartera total de inversiones en contratos de futuros.

## COMO SE COMPRAN Y VENDEN LOS VALORES

Las nuevas emisiones de acciones deben registrarse en la Securities and Exchange Commission - SEC - (Comisión de Bolsa y Valores), y en algunos casos en la Vermont Securities Division (División de Valores de Vermont). Las partes interesadas imprimen y distribuyen un **prospecto** que otorga detalles acerca de las operaciones de la compañía y de las acciones a ser emitidas. Los bancos de inversión o las corredoras de valores compran grandes cantidades de acciones de la compañía, y posteriormente revenden las acciones a inversionistas individuales e institucionales. Esta es la forma en que la compañía recibe el dinero que busca.

Los títulos de acciones son emitidos a nombre del comprador de las acciones. Las sociedades tienen muchos accionistas distintos y deben llevar un registro con sus nombres y direcciones. El título de propiedad de una acción de una sociedad anónima abierta, puede ser transferido de un dueño a otro dado que el título de la acción es un instrumento negociable. Los títulos pueden quedar en manos de las corredoras de valores con el nombre de la corredora, en representación del inversionista.

Los compradores potenciales colocan una orden de compra con un corredor para las acciones que él o ella deseen comprar. Un **corredor** es un profesional colegiado que es empleado por una corredora de valores y que se especializa en comprar y vender valores. El corredor coloca la orden de compra en la bolsa adecuada. Cuando alguien que es dueño de las acciones deseadas está de acuerdo en vender al precio que el comprador desea pagar, entonces la transacción tiene lugar. Tecnología computacional y el teléfono se utilizan para concretar la venta.

La propiedad de los bonos también puede ser transferida de un dueño a otro. Tal como sucede con las acciones, los compradores operan a través de los corredores. Cuando el comprador y el vendedor concuerdan en un precio, la operación se ejecuta. Con la venta de las acciones y de los bonos, al corredor se le paga una comisión u honorario por la tramitación de la venta.

Los contratos de futuros son vendidos a través de una comisión de futuros mercantiles en la misma forma en que se venden las acciones y bonos, solamente que las órdenes son ejecutadas en las Juntas de Comercio.

Acciones, bonos y contratos de futuro también pueden ser vendidos a través de fondos mutuos o *pools* de materias primas (commodities) que involucran a administradores profesionales que toman las decisiones acerca de qué comprar y qué vender. A los administradores se les paga una comisión y/o un porcentaje de las utilidades.

## REGULACION DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

El propósito de la regulación es asegurar que aquellos que llevan a cabo negocios con el público lo hagan de una manera profesional y ética, en cumplimiento con las normas de la industria. Los entes reguladores no tienen la responsabilidad de determinar si una inversión tendrá buenos resultados o no.

Las bolsas de valores nacionales están sujetas a normas y reglamentos de la Securities and Exchange Commission (Comisión de Bolsa y Valores) – (<http://www.sec.gov>) -. La División de Valores de Vermont es el organismo responsable de fiscalizar las ofertas de inversión y de proteger a los inversionistas en Vermont (<http://www.state.vt.us/bis>).

La National Association of Securities Dealers, Inc., - NASD - (Asociación Nacional de Corredores de Valores, S. A.), es la más grande de las organizaciones autónomas de la industria de valores en Estados Unidos (<http://www.nasd.com>). Ella opera y regula el Mercado de Valores Nasdaq. La NASD, a través de su subsidiaria, NASD Regulation, Inc. (Sociedad Anónima Reguladora NASD), también supervisa las actividades profesionales de los corredores de bolsa de comercio norteamericanos (<http://www.nasdr.com>).

Las operaciones de futuros están sujetas a las normas y reglamentos de la U. S. Commodity Futures Trading Commission -CFTC - (Comisión de Operaciones de Futuros con Materias Primas). La National Futures Association (Asociación Nacional de Futuros), autorizada por el Congreso en 1982, es una organización autónoma sobre toda la industria, cuyas normas son aprobadas por la CFTC.

La Sección 5 proporcionará mayores informaciones sobre los derechos del inversionista, sus responsabilidades y protección de acuerdo a la ley.

## FACTORES QUE AFECTAN LOS PRECIOS

Pocos inversionistas pueden predecir permanentemente las alzas y bajas del mercado o aún, de una inversión individual. No obstante, los inversionistas que conocen los factores que afectan el precio del mercado tienen más probabilidades de hacer exitosas decisiones de inversión que aquellos inversionistas menos informados.

**Medidas adoptadas de los Inversionistas.** Todos los inversionistas individuales, institucionales y administradores de fondos mutuos influyen en los precios de sus acciones al comprar o vender. Por ejemplo, cuando una gran cantidad de inversionistas individuales estima que el país está yendo hacia una recesión, sus acciones pueden influir en las condiciones del mercado.

**Condiciones del negocio.** Las utilidades ganadas, un incremento en el volumen de ventas y la expansión de las plantas de la sociedad son factores que afectan los intereses de los inversionistas y, por consiguiente, los precios. El estado de la economía, las condiciones de los negocios en general y el ciclo de los negocios también afectan los precios.

## Hoja de Trabajo 2 - 12

### OBSERVAR EL MERCADO

Disponga que los alumnos observen el Promedio del Índice Dow Jones o de la Nasdaq por 20 días y sugieran las razones por las cuales los precios subieron o bajaron. Las razones pueden incluir:

- Acciones de los inversionistas
- Condiciones comerciales
- Medidas gubernamentales
- Indicadores económicos
- Hechos y condiciones internacionales

**Medidas gubernamentales.** Las decisiones del gobierno relativas a materias tales como tasas de interés, impuestos, políticas comerciales y déficits presupuestarios influyen en los precios.

**Indicadores económicos.** Todas las cifras publicadas sobre los niveles personales de ingresos, empleo, patrones de gasto de los consumidores, inventarios de las empresas y tasas de interés, afectan a una industria o a otra y, por consiguiente, a las acciones, bonos y precios de futuros.

**Hechos y condiciones internacionales.** Los hechos que ocurren en el mundo, tales como los cambios en los tipos de cambio de las divisas, las barreras y restricciones comerciales, o las guerras, desastres naturales y desórdenes civiles afectan tanto a los valores como a los precios de los mercados de futuros.

Debido a que los mercados de inversión tienen conexiones internacionales, las inversiones pueden ser compradas durante todo el día. Cuando el mercado abre en Nueva York, el mercado de Tokio recién ha cerrado por el día y el mercado de Londres está a medio camino en su jornada de transacciones. Cuando los precios bajan en Japón, a menudo existe un efecto de ondas que provoca la baja del mercado británico y norteamericano.

Tomar un Examen de la Sección y Discutir las Respuestas

Examen 2.14

EXAMEN  
DE LA  
SECCION

## RESUMEN

### Claves del Examen

#### Verdadero o Falso

1. Falso
2. Falso
3. Falso
4. Falso
5. Verdadero
6. Verdadero
7. Verdadero

#### Selección Múltiple

1. C
2. B

### Respuestas Cortas

1. Dos formas en las empresas pueden obtener capitales son:

- emitir acciones
- emitir bonos

2. Acciones

- Ud. es dueño de parte de la compañía
- Ud. tiene derecho a una parte de las utilidades

Bonos

- la compañía le debe dinero
- a Ud. se le paga una tasa fija de interés

3. Los factores que afectan el precio de los valores incluyen, entre otros:

- Las utilidades de una compañía, sus ventas, potencial de crecimiento, etc.
- Condiciones generales de los negocios - solidez de la economía
- Confianza de los inversionistas en la economía y en una compañía individual determinada
- Medidas gubernamentales, tales como política tributaria, política comercial
- Indicadores económicos, tales como gasto de los consumidores, tasas de interés
- Eventos internacionales y condiciones tales como guerra, tipos de cambio de divisas



## **MEDIOS SELECCIONADOS**

### **Guías de Enseñanza**

**Commodity Challenge** (Desafío de las Materias Primas). Video y libro de trabajo de los alumnos. Chicago Board of Trade : (Junta de Comercio de Chicago), 141 W. Jackson, Suite 2250, Chicago, IL, 60604. 312 - 435 - 7206

**Dirigido a : Economía en Colegios de Enseñanza Media.** National Council on Economic Education (Consejo Nacional para la Educación Económica, 1140 Avenida de las Américas, Nueva York, NY 10036. 1 - 800-338-1192. 1996. US\$ 29,95.

**Forbes Stock Market Course** (Curso de Forbes sobre el Mercado de Valores). Forbes, Inc., Nueva York. Actualizado anualmente. Formato de cuadernillo con hojas sueltas. US\$ 79,50.

**Learning from the Market: Integrating the Stock Market Game Across the Curriculum** (Aprendiendo del Mercado: Integrando el Juego del Mercado de Valores a Través del Curriculum). National Council on Economic Education (Consejo Nacional para la Educación Económica, 1140 Avenida de las Américas, Nueva York, NY 10036. 1997. US\$10,50 más costos de envío.

**Your Guide to Understanding Investing - for Educators** (Su Guía para Comprender Como Invertir - para Educadores). Securities Industry Foundation for Economic Education (Fundación de la Industria de Valores para la Educación Económica), 120 Broadway, Piso 35, Nueva York, NY 10271. 1996. US\$ 10,00.

**The Wall Street Journal Classroom Edition Program** (Edición del Programa de Clases del Wall Street Journal). Periódico mensual, guía de enseñanza y vídeo. The Wall Street Journal, Casilla 300, Princeton, NJ 08543 - 0300. 1 - 800 - 544 - 0522- US\$ 99,00 por semestre.

### **Video / Otros Medios de Publicidad:**

**Investor Protection Through Market Integrity** (Protección del Inversor a Través de la Integridad del Mercado). Vídeo. National Futures Association (Asociación Nacional de Futuros), 200 West Madison Street, Chicago, IL 60606. 1 - 800 - 676 - 4NFA. La historia de la auto regulación de los mercados de futuros. Describe como la Asociación Nacional de Futuros ayuda a asegurar altos niveles de responsabilidad y desempeño de las personas que trabajan en los mercados de futuros.

### **Sitios Web**

**NASD Regulation, Inc.** (Reguladora NASD): <http://www.nasdr.com>

**The Nasdaq Stock Market** (Mercado de Valores Nasdaq): <http://www.nasdaq.com>

**National Association of Securities Dealers** (Asociación Nacional de Corredores de Valores): <http://www.nasd.com>

**The New York Stock Exchange** (Bolsa de Valores de Nueva York):

<http://www.nyse.com>

**U. S. Commodity Futures Trading Commission** (Comisión de Operaciones de Futuros con Materias Primas de los Estados Unidos): <http://www.cftc.gov>

**U. S. Department of Treasury** (Departamento del Tesoro de los Estados Unidos): <http://www.pub/icdebt.treas.gov/sav/savinvt>

**U. S. Securities and Exchange Commission** (Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos): <http://www.sec.gov>

Vermont Securities Division (División de Valores de Vermont): <http://www.state.vt.us/bis>

**Estudiante universitario compra acciones de compañía**

POR ROBERT RISTAU, ARTICULISTA DE LA GAZETA

*(Nota del Editor: John Sylvester, estudiante universitario proveniente del Colegio Burlington, en Burlington, Vermont, trabaja en la Pizzeria Checkerboard local, al mismo tiempo que asiste a la universidad. Este artículo se refiere a la manera en que John compra acciones, pasa a ser copropietario en su lugar de trabajo y aprende acerca de inversiones en este proceso).*

**John gana y gasta.** John compró un video de su película favorita y lo pagó con los ingresos de su trabajo de media jornada en la Pizzeria Checkerboard de Burlington. La pizzeria pagó a John de los dineros provenientes de las ventas de las pizzas, que ellos preparan en su edificio y que cuecen en sus hornos. Pero ¿de dónde provino el dinero para comprar el edificio, los hornos y los otros equipos que la pizzería utiliza?

**La compañía emite acciones.** La pizzería es una compañía con muchos dueños; cualquiera que sea dueño aunque sea de una acción de la compañía, es un propietario. Todos los dueños participan en las utilidades o pérdidas y en la expansión del negocio de acuerdo a la proporción de las acciones que ellos poseen.

Unos pocos años después que el empleador de John formó la compañía y emitió acciones, John quiso comprar 100 acciones, “denominadas un “lote cerrado”. La pizzería tiene 100.000 acciones en circulación, de manera que el 1/1000 del negocio le pertenece a John.

Cuando el jefe de John decidió que su negocio debía convertirse en una sociedad, tuvo que solicitar al estado un contrato de autorización. Su contrato de autorización le otorgó a la compañía personalidad jurídica, y la compañía tuvo que pasar a tener ejecutivos. El jefe de John pasó a ser el gerente y el presidente del directorio de la compañía.

Para reunir la cantidad de dinero necesaria para comprar el edificio y los equipos, la sociedad recibió la aprobación por parte de la Securities and Exchange Commission (Comisión de Bolsa y Valores) para emitir acciones.

Los abogados y contadores redactaron un informe detallado acerca de la compañía, su historial de negocios, su administración e historial financiero y los riesgos asociados a la compra de sus acciones. Las personas que están interesadas en comprar sus acciones leen dicho informe llamado prospecto, para encontrar las informaciones acerca de la compañía y de la emisión de acciones

La compañía vendió 100.000 acciones a un banco de inversión en el mercado primario por US\$ 300.000 - o sea US\$ 3,00 por acción -. El banco de inversión entonces colocó las acciones en el mercado de valores regular, donde John y otros pudieron comprar pequeñas cantidades de acciones a un precio de US\$ 3,25 por acción. Después de que las acciones estuvieron algún tiempo en el mercado, las acciones pasaron venderse por un valor de US\$ 6,00 por acción. A John le agrado el negocio y pensó que crecería y ganaría buenas utilidades, de manera que decidió tomar US\$ 600 de sus ahorros y comprar 100 acciones.

**John compra acciones.** John fue a una firma de corredores de bolsa, negocio que emplea corredores especializados en la compra y venta de acciones. Tenía un amiga del colegio que ahora era corredora de bolsa y quería hacer negocios con ella.

La corredora utilizó su terminal de computación para mirar la información acerca de las acciones que John deseaba comprar. También encontró el precio actual de venta. Se estaban vendiendo en ese momento en ese día a US\$ 5,75 por acción, de manera que John hizo que la corredora colocara un orden de compra a su nombre por 100 acciones.

Quedó muy impresionado con la velocidad en que el trato se realizó. Menos de un minuto después fue informado que ahora era propietario de 100 acciones de Checkerboard Pizzeria, Inc. Comentó acerca de la celeridad en que la venta fue terminada. También conoció que debía pagar un cargo de venta denominado comisión por la venta.

Esta fue la primera compra de acciones de John. Hizo a su amiga corredora algunas preguntas acerca de qué había tenido lugar. Ella le explicó que las acciones que John había comprado estaban registradas en el mercado Nasdaq, debido a que el negocio era pequeño y recién se estaba estableciendo. Ella había telefoneado la orden a un corredor que representaba a los Valores de Checkerboard Pizzeria, Inc., y le informó que alguien quería comprar 100 acciones. Una oferta

fue efectuada para vender 100 acciones a US\$ 5,75 por acción y de esta forma la transacción se efectuó. Si no hubiera habido ninguna persona dispuesta a vender las 100 acciones, o si el precio hubiera sido demasiado alto, no se habría efectuado venta alguna. Ella explicó a John que esto era igual que estar en un remate - la gente que quiere vender, tiene sus precios en mente, y los compradores tienen un precio que desean pagar. Es un asunto entre dos partes que se ponen de acuerdo en un precio mutuamente aceptable y ello lo hacen a través de sus corredores.

**Precio de las acciones.** John preguntó por qué las acciones se estaban vendiendo a menos de US\$ 6,00 por acción; había oído que el precio estaba a US\$ 6,00 la semana pasada. La corredora explicó a John que el precio de las acciones varía por diversas razones. Aquel día en particular, los precios estaban a la baja en la totalidad del mercado, esto es, del total de las acciones que estaban siendo compradas y vendidas. Ella llamó a esto un movimiento o ajuste de mercado. También explicó que de todas maneras, algunas acciones se venderían a mayor precio, aún cuando el total de los precios del mercado estuvieran a la baja y, que algunas acciones se venderían a la baja aún cuando la generalidad de los precios del mercado estuviera en alza. Ella expresó que en realidad tenemos un mercado de acciones individuales y no sólo un mercado accionario. Otro factor que afecta el precio de una acción individual, es cuán bien o cuán mal le está yendo a dicho negocio. Informó a John sobre los informes financieros que las empresas emiten. John, como uno de los nuevos dueños de la Pizzeria Checkerboard, Inc., recibiría un estado financiero anual de la firma.

**Listas de precios de acciones en los periódicos.** Debido a que John trabajaba en una de las pizzerías que la compañía operaba, conocía algo acerca del negocio. Pero ¿cómo podría mantenerse al día con el comportamiento que las acciones estaban teniendo? Su amiga corredora le mostró como los precios de las acciones son informados en la sección de negocios de los periódicos todos los días. Las listas muestran cuántas acciones fueron transadas, qué precios fueron pagados y otras informaciones que John no había notado anteriormente.

John supo que una vez que la compañía vende sus acciones en el mercado primario, ella no se beneficia directamente del incremento del precio de sus acciones. Pero que las personas como John, sí se beneficiarían. Indirectamente los negocios se beneficiarán porque, si más adelante necesitan más capital financiero y quiere emitir otro bloque de acciones, la gente estará más dispuesta a comprar si la emisión anterior fue un éxito. John aprendió que la confianza de la gente en una compañía marca una gran diferencia en el precio de sus acciones.

**La cuenta de John.** La corredora estableció una cuenta a nombre de John, de manera que fácilmente pudiera comprar y vender acciones en el futuro. John había oído acerca de los títulos de acciones que indicaban cuántas acciones poseía una persona. El no recibiría uno, pero supo que él era el titular de las acciones porque la corredora de bolsa le enviaría un estado cada mes mostrando cuantas acciones poseía y cuanto valían al término del mes. La corredora manifestó que sus acciones serán tenidas al “nombre de la calle”, significando que la corredora de bolsa mantendría el título y que el no tendría que preocuparse si lo extraviaba o se lo robaban. Si John decidiera vender sus acciones, simplemente llamaría a su corredora. La transacción podría ser completada sin que él tuviera que venir a la oficina o firmar papel alguno.

John esperaba que las acciones subieran de precio y planeaba ver las listas de los periódicos para ver si ello sucedía. También, en el caso que la compañía obtuviera utilidades y decidiera compartirlas con los dueños de las acciones, él obtendría un dividendo. El dividendo sería agregado al valor de su cuenta en la corredora de bolsa.

John estaba fascinado con el proceso de inversión y el mercado de valores. ¡Qué manera de obtener plata por parte de un negocio que lo necesita, y dejar a la gente la oportunidad tener una oportunidad de poder comprar y vender dichas acciones! Estaba realmente participando en el mundo de los negocios y de la economía. Quiere que su dinero crezca a través de los años y siente que el tener algún dinero invertido en el mercado de valores es apropiado para él. Además de los dividendos que podría recibir, espera vender sus acciones en un futuro por bastante más de aquello que pagó.

**Utilización indebida de información confidencial.** No obstante, se había preguntado si, de todas,

maneras, los ejecutivos de la compañía podrían aprovecharse de otros inversionistas y efectuar negociaciones de estas acciones con la información que ellos poseen, pero que ni él ni otros la tienen. Su amiga corredora le aseguró que tal no era el caso. Transar acciones cuya información no está disponible para otros es denominado "utilización indebida de información confidencial" y es ilegal. De hecho, este tipo de operación es un delito grave.

**Regulación y protección del inversionista.** John recordó que su amiga corredora había mencionado que un organismo de gobierno, la Securities and Exchange Commission (Comisión de Bolsa y Valores), requería que los prospectos fueran precisos. Los mercados de valores son altamente regulados. El Congreso de los Estados Unidos y la Securities and Exchange Commission (Comisión de Bolsa y Valores) son responsables de las leyes y reglamentos que afectan a la integridad del mercado.

La corredora de John también mencionó que la División de Valores de Vermont, es el organismo encargada de hacer cumplir las leyes de inversión en el estado y de proteger a los residentes de Vermont contra inversiones fraudulentas y abusos por parte de los profesionales de inversión y otros.

**Lo que afecta los precios de las acciones.** John aprendió sobre las acciones, los corredores de bolsa y mercado de valores, pero hay bastante más que aprender. Los precios de las acciones son afectados por la solidez general de la economía y por los ciclos de los negocios y, algunas de las acciones son más afectadas que otras. Algunos inversionistas buscan acciones cíclicas, tales como las de vivienda y automóviles, mientras que otros las evitan. Los niveles de ingresos personales, los patrones de gasto de los consumidores, los inventarios de los negocios, la demanda de los productos y las tasas de interés son algunos de los factores que influyen en el precio de las acciones. John se pregunta qué podría pasar a su compañía y al valor de sus acciones, si la gente en los Estados Unidos dejara de salir tanto a comer afuera, o si alguien apareciera con un sustituto de las pizzas. Incluso los sucesos internacionales, tales como cambios en el tipo de cambio de las divisas, las barreras y restricciones comerciales, así como conflictos en países extranjeros, pueden afectar el valor de las acciones.

**John volverá a invertir.** John se siente bien acerca de ser un inversionista. Al igual que John, muchos

consumidores están entrando ahora en la arena de la inversión. Un estudio publicado en febrero de 1997 mostró que el número de inversionistas se ha duplicado en los últimos siete años para llegar al 43% de los norteamericanos adultos. El mercado ya no está dominado por influyentes hombres blancos que tenían los cargos de administración; la mayoría de los inversionistas de hoy tienen menos de 50 años, el 47% son mujeres y la mitad no se graduó de la universidad.

John también se dio cuenta de que la bolsa de valores es una herramienta de administración de dinero para aquellos que saben como utilizarla. Es muy probable que el dinero que John invierta en una compañía ganará más que lo que él recibiría en un plan de ahorros básico en el banco, a pesar de lo cual, también mantendrá un plan de ahorro en el banco. Es sensato que John invierta parte de sus ahorros.

Si John invierte nuevamente, podría comprar más acciones de la Checkerboard Pizzeria Inc., o podría seleccionar otras acciones. Otra forma de adquirir participación en las compañías es comprar acciones en un fondo mutuo. Con un fondo mutuo, los inversionistas juntan su dinero y un administrador del fondo toma las decisiones acerca de qué acciones comprar y cuando venderlas. Aquellos que son propietarios de acciones en un fondo mutuo, pueden beneficiarse del trabajo de un experto en acciones e inversiones. La diversificación de las acciones a través de un fondo mutuo también reparte el riesgo. John pensó que la próxima vez podría invertir en un fondo mutuo.

Cuando John fue a trabajar al día siguiente pensó, "Yo soy dueño de parte de esta compañía", de manera que de alguna forma, le pareció más fácil ser un empleado productivo, sabiendo que él se beneficiaría del éxito de la compañía.

Nombre \_\_\_\_\_

Fecha \_\_\_\_\_

**Estudiante universitario compra acciones de una compañía**

Lea El artículo “Estudiante universitario compra acciones de una compañía” y conteste las siguientes preguntas:

1. ¿Por qué John compró acciones de la Checkerboard Pizzeria, Inc.?
2. ¿Por qué la Checkerboard Pizzeria, Inc. emitió acciones?
3. ¿Qué tipos de información contenía el prospecto de emisión de nuevas acciones de Checkerboard Pizzeria, Inc.?
4. ¿Que organismos estatales y del gobierno federal aprobaron la solicitud de la compañía para emitir acciones?
5. Describa el proceso que John y su corredora utilizaron para comprar las acciones.
6. ¿Qué factores podrían afectar el precio de las acciones de Checkerboard?
7. ¿Qué es utilización inadecuada de información confidencial? ¿Por qué es ilegal?
8. ¿Por que podría John en el futuro considerar invertir en un fondo mutuo?

Nombre \_\_\_\_\_

Fecha \_\_\_\_\_

**Observe El Mercado y Considere el Porqué de sus Fluctuaciones**

Mucha gente observa los *promedios de las acciones*, sean propietarios o no de ellas. El Dow Jones Average of Industrial Stocks (Promedio Dow Jones para las Acciones Industriales), es un índice ponderado del precio de las 30 acciones más importantes. El Nasdaq Composite Index (Índice Promedio Nasdaq) evalúa a todas las acciones ordinarias registradas en el Nasdaq Stock Market (Mercado de Valores Nasdaq) de todas las compañías norteamericanas con o sin domicilio registrado en los Estados Unidos. El Índice ha sido ponderado de acuerdo al valor del mercado. Esto significa que las acciones de cada compañía afectan al Índice en proporción a su valor en el mercado.

El Dow Jones y el Índice Promedio Nasdaq sirven como un tipo de barómetro económico. Ellos fluctúan hacia arriba y hacia abajo según el valor de sus acciones varía en respuesta a los negocios y otras condiciones del país y del mundo. Observe el Dow Jones o el Promedio Nasdaq por 20 días y complete el cuadro.

<b>Día</b>	<b>Alta del Día</b>	<b>Baja del Día</b>	<b>Promedio del Cierre</b>	<b>Cambios del Cierre del Día Anterior</b>	<b>Noticias que Pudieron Haber Afectado el Precio del Mercado</b>
1	_____	_____	_____	_____	_____
2	_____	_____	_____	_____	_____
3	_____	_____	_____	_____	_____
4	_____	_____	_____	_____	_____
5	_____	_____	_____	_____	_____
6	_____	_____	_____	_____	_____
7	_____	_____	_____	_____	_____
8	_____	_____	_____	_____	_____
9	_____	_____	_____	_____	_____
10	_____	_____	_____	_____	_____
11	_____	_____	_____	_____	_____
12	_____	_____	_____	_____	_____
13	_____	_____	_____	_____	_____
14	_____	_____	_____	_____	_____
15	_____	_____	_____	_____	_____
16	_____	_____	_____	_____	_____
17	_____	_____	_____	_____	_____
18	_____	_____	_____	_____	_____
19	_____	_____	_____	_____	_____
20	_____	_____	_____	_____	_____

*Extraído de Understanding Our Economy (Entendiendo Nuestra Economía) por E. Richard & Linda R. Churchill, Derecho de Autor 1989, Editor J. Weston Walch*



Nombre \_\_\_\_\_

Fecha \_\_\_\_\_

## EXAMEN DE LA SECCION DOS

### Cómo Operan los Mercados Financieros

#### Verdadero o Falso

Lea cuidadosamente cada uno de los contenidos y marque en el espacio en blanco una V para Verdadero o una F para Falso.

\_\_\_\_\_ 1. Cerca del cinco por ciento de todos los individuos en los Estados Unidos son propietarios de acciones de compañías.

\_\_\_\_\_ 2. El inversionista norteamericano típico de hoy día es un hombre caucásico con un cargo de altos ingresos.

\_\_\_\_\_ 3. Cuando una compañía efectúa una nueva emisión de acciones, crea una deuda adicional

\_\_\_\_\_ 4. La Securities and Exchange Commission (Comisión de Bolsa y Valores) es organismo autónomo fiscalizado por la New York Stock Exchange (Bolsa de Valores de Nueva York).

\_\_\_\_\_ 5. A la gente que trabaja en los mercados financieros le está prohibido por ley utilizar información sobre inversión que sólo es conocida de ellos

\_\_\_\_\_ 6. La División de Valores de Vermont es la responsable de la reglamentación de productos de inversión y de fiscalizar a la gente que los vende en Vermont.

\_\_\_\_\_ 7. Negociar en los mercados de futuros es arriesgado e inapropiado para los inversionistas principiantes.

#### Selección Múltiple

Haga un círculo en la letra que mejor completa la frase o que contesta la pregunta correctamente.

1. Si una empresa desea obtener capital pero sin incurrir en deudas, debería:

- A. pedir dinero prestado a un banco comercial
- B. lanzar una emisión de bonos
- C. emitir acciones comunes
- D. solicitar dinero al gobierno

2. Seleccione los mercados de valores que operan principalmente con acciones de bajo precio de compañías nuevas y pequeñas.

- A. El Mercado de Valores de Nueva York
- B. Nasdaq
- C. Futuros

### **Respuestas Breves**

1. Identifique dos formas mediante las cuales una empresa puede obtener capital.
2. Explique la diferencia básica entre ser propietario de una acción de compañías y ser propietario de un bono.
3. Enumere cinco factores que afectan el precio de los valores.