

## VARIABLES QUE INFLUYEN EN EL MERCADO BURSÁTIL.

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.

**Liquidez en el Mercado:** Liquidez es una variable muy importante a considerar, ya que si existe mucha liquidez habrá una mayor demanda por instrumentos y esto ocasiona que su precio se encarezca o lo que es lo mismo disminuyen las tasas de interés que se pagan en el mercado secundario.

Por el contrario cuando escasea el dinero y se dice que hay poca liquidez, los poseedores de "papel" o instrumentos de inversión, tratarán a toda costa de cubrir sus posiciones, elevando para tal motivo las tasas de interés en el mercado secundario.

Influyen en este renglón las fechas coyunturales en las que la Oferta y la Demanda de dinero se ve afectada por eventos estacionales como pago de impuestos, pago de nóminas, etc. y que hacen variar por un pequeño período las condiciones de liquidez del mercado secundario y por supuesto se ve reflejado en las tasas de interés.

**Expectativas de Inflación:** La tendencia mantenida en el nivel de inflación del país, puede ser un indicador de mucha ayuda cuando planeamos las inversiones ya que al preverse una alza o una baja en la inflación, afectará el movimiento de las tasas de interés, y obviamente el rendimiento real esperado. La inflación tiene un marcado efecto sobre los dividendos y sobre la tasa de capitalización, ya que significa precios crecientes y tasas de interés también crecientes. Durante los períodos de inflación, las empresas tienen costos crecientes y requieren de grandes sumas de dinero para mantener su crecimiento. Por lo tanto, muchas compañías restringen el crecimiento de sus dividendos.

**Ciclo económico.** El mercado bursátil está más atento a lo que pasará en el futuro

**Dinero en Circulación:** Si las finanzas del gobierno guardan una situación especial en su flujo y carecen de liquidez para financiar su gasto, recurre a la obtención de recursos a través de la emisión de papel con la intención de estabilizarse y cubrir de esta forma su gasto, aumentando así el circulante monetario. O bien, si el gobierno emite papel y los recursos obtenidos son congelados, es decir, no son inyectados a la economía a través de gasto público, se disminuirá el circulante monetario. Ambas situaciones tienen influencia en la fijación de las tasas de interés.

**Déficit Público:** Como resultante de lo anterior existe una relación directa entre los movimientos en la situación financiera del sector público y el mercado de dinero de tal forma que si disminuye el déficit público las tasas tenderán a bajar, y si aumenta tenderán a subir.

## VARIABLES QUE INFLUYEN EN EL MERCADO BURSÁTIL

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 ganancias o pérdidas dependiendo del momento en que se hagan.

**Liquididad en el Mercado:** Liquididad es una variable muy importante a considerar, ya que si existe mucha liquididad habrá una mayor demanda por instrumentos y esto ocasiona que su precio se encarezca o lo que es lo mismo disminuyen las tasas de interés que se pagan en el mercado secundario.

Por el contrario cuando escasea el dinero y se dice que hay poca liquididad, los poseedores de "papel" o instrumentos de inversión, tratan a toda costa de cubrir sus posiciones, elevando para tal motivo las tasas de interés en el mercado secundario.

Influyen en este renglón las fechas convencionales en las que la oferta y la demanda de dinero se ve afectada por eventos estacionales como pago de impuestos, pago de nóminas, etc. y que hacen variar por un pequeño periodo las condiciones de liquididad del mercado secundario y por supuesto se ve reflejado en las tasas de interés.

**Expectativas de Inflación:** La tendencia mantenida en el nivel de inflación del país, puede ser un indicador de mucha ayuda cuando planeamos las inversiones ya que si previere una alza o una baja en la inflación, afectará el movimiento de las tasas de interés, y obviamente el rendimiento real esperado. La inflación tiene un marcado efecto sobre los dividendos y sobre la tasa de capitalización, ya que significa precios crecientes y tasas de interés también crecientes. Durante los periodos de inflación, las empresas tienen costos crecientes y reducen de grandes sumas de dinero para mantener su crecimiento. Por lo tanto, muchas compañías restringen el crecimiento de sus dividendos.

**Dinero en Circulación:** Si las finanzas del gobierno guardan una situación especial en su flujo y carecen de liquidez para financiar su gasto, recurre a la obtención de recursos a través de la emisión de papel con la intención de estabilizarse y cubrir de esta forma su gasto, aumentando así el circulante monetario. O bien, si el gobierno emite papel y los recursos obtenidos son congelados, es decir, no son inyectados a la economía a través de gasto público, se disminuirá el circulante monetario. Ambas situaciones tienen influencia en la fijación de las tasas de interés.

**Déficit Público:** Como resultado de lo anterior existe una relación directa entre los movimientos en la situación financiera del sector público y el mercado de dinero de tal forma que si disminuye el déficit público las tasas tenderán a bajar, y si aumenta tenderán a subir.

**PIB:** El nivel de actividad económica, que se refleja en el PIB, influye en las expectativas de ganancias de las empresas que cotizan, provocando que ante un mejoramiento de la actividad económica aumente la valoración de los activos financieros que representan a las empresas. Por otro lado un nivel de ingreso bruto superior, es señal de un mayor ingreso disponible per cápita, aumentando la demanda de activos financieros por efecto ingreso, lo que finalmente provoca un aumento de los precios de las especies bursátiles.

### Principales Índices en México:

**Tasa de interés:** esta es una variable clave en el mercado bursátil. Existe una relación inversa entre ésta variable y 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.

**Indicadores internacionales.** La actividad bursátil funciona, entre múltiples factores, sobre la confianza que se tiene en el país en el que se desea invertir, y en el contexto internacional en que se encuentra inmerso. México se ve particularmente influenciado por la actividad económica de EE.UU. El movimiento de la tasa de interés norteamericana, la tasa de referencia de la Reserva Federal, el PPI (índice de precios mayorista), el índice de precio minorista y en especial el índice Dow Jones, que condensa todos los demás indicadores, tienen una relación directa con nuestro mercado bursátil, reflejándose sus variaciones muy claramente en el IPC.

El mercado bursátil es uno de los más dinámicos y que, con mayor celeridad capta los acontecimientos que lo rodean, la situación internacional es una de las variables que determina su estado, marcando su "humor".

**Ciclo económico.** El mercado bursátil esta más atento a lo que pasara en el futuro que a lo que esta ocurriendo ahora. En este sentido, si el escenario macroeconómico que se prevé es mejor que el presente, la bolsa tenderá a subir. Si la economía crece, los beneficios de las empresas crecerán, también aumentarán las cotizaciones de las acciones y por lo tanto la bolsa debería subir (manteniéndose constantes otras variables, como las tasas de interés).

### ÍNDICE DE LA MEDIANA CAPITALIZACIÓN (IMC30)

Aunque el IPC se constituye como el indicador de las fluctuaciones del mercado accionario, las emisoras que se incluyen en sus muestras poseen un nivel de capitalización alto, quedando fuera aquellas emisoras que por sus características no