

ARTÍCULO DE INVESTIGACIÓN

INFLUENCIA DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE INTERÉS SOBRE LOS MERCADOS BURSÁTILES

INFLUENCE OF CHANGES IN INTEREST RATES ON STOCK MARKETS

Fecha de recepción: 26-10-2022 | Fecha de aceptación: 01-12-2022

Autor:

¹Jairo Beymar Céspedes López

Coautor:

²Camila Alejandra Mendoza Vega

¹Master en Instituciones y Mercados Financieros, U. Complutense de Madrid, Master en Finanzas, Bolsa y Gestión de Inversiones, Colegio Universitarios de Estudios Financieros, Madrid. Docente de la carrera de Ing. Financiera de la Universidad Católica Boliviana "San Pablo" Sede Cochabamba, Gerente Comercial en Improcons.

²Licenciada en Ingeniería Financiera, Universidad Católica Boliviana "San Pablo" Sede Cochabamba, Agente de Importaciones.

Correspondencia del autor: jairocespedeslopez@gmail.com¹, Tarija- Bolivia.

RESUMEN

Las decisiones económicas que toman los bancos centrales de cada país o región, no están para nada distanciadas del comportamiento que tienen los mercados bursátiles a nivel mundial, puesto que cualquier modificación o implementación de política puede repercutir de manera inalterable.

La modificación de los tipos de interés pueden afectar de manera positiva o negativa a las cotizaciones que tienen las empresas en los mercados bursátiles, entendiendo que estos operan a través de la oferta y la demanda de valores y que a partir de ellos se van formando y estructurando los diferentes precios.

Decisiones, y formación de precios que inquietan a los mercados financieros, y sobre todo a cada acción en particular de acuerdo al grado de particularidad que tenga. Dichos movimientos, a su vez afectan a diferentes indicadores económicos y financieros.

Así también, aqueja al movimiento de capital que se da en el mercado, a través de los créditos bancarios, cajas de ahorro, circulación de capital, ganancia y pérdida, y demás aspectos que son de relevancia.

En sí, este análisis comprende los diferentes aspectos económicos, que afectan posteriormente a los mercados bursátiles, comportamientos de los inversionistas ante noticias, hechos fundamentales o situaciones que alteran las tendencias.

Todas las decisiones que tomen los bancos centrales en pos de mejorar o hacer más eficientes sus indicadores nacionales o regionales, afectan a la economía de las personas y al movimiento de los mercados, como a muchos otros sectores o derivados de la economía y las finanzas a nivel mundial.

ABSTRACT

The economic decisions made by the central banks of each country or region are not at all distant from the behavior of the stock markets worldwide, since any modification or implementation of policy can have an unalterable impact.

The change in interest rates can positively or negatively affect the prices that companies have in the stock markets, understanding that these operate through the supply and demand of securities and that from them they are formed and structuring the different prices.

Decisions, and price formation that worry the financial markets, and above all to each particular action according to the degree of particularity that it has. These movements, in turn, affect different economic and financial indicators.

Likewise, it afflicts the movement of capital that occurs in the market, through bank loans, savings banks, circulation of capital, profit and loss, and other aspects that are relevant.

In itself, this analysis includes the different economic aspects, which subsequently affect the stock markets, investor behavior in the face of news, fundamental events or situations that alter trends.

All decisions made by central banks in pursuit of improving or making their national or regional indicators more efficient affect people's economy and the movement of markets, as well as many other sectors or derivatives of the economy and finances. world level.

Palabras Claves: Tipos de interés, mercados bursátiles, acciones

Keywords: Interest rates, stock markets, shares

1. INTRODUCCIÓN

Las economías en general, suelen tener desequilibrios que se atribuyen entre otros factores a la inflación, a la alta rotación de capital en cada mercado, al sector bancario como uno de los motores de la rotación de dinero en un país, y demás aspectos que se podrían analizar.

Para ello, normalmente, los bancos centrales, suelen tomar decisiones de política monetaria, para poder contraer aquellos factores o aspectos ya mencionados, que pueden generar un desequilibrio en la economía de su país o región, que en sí, desaceleran ciertas variables, que favorecen o desfavorecen también a algunos participantes de cada mercado.

Es así, que una de las decisiones, como política monetaria que asumen los bancos centrales, trata de la modificación o variación de los tipos de interés en el mercado, que afecta directamente al sector bancario, y que este mismo sector se encarga, por inercia propia, de hacer saber a cada uno de sus ahorristas y/o prestamistas.

Esta actividad, funciona de la misma manera a nivel mundial, evidentemente cada economía tendrá sus particularidades, pero son en sí, los mismos agentes y participantes, y la misma estructura de decisión o posición frente al mercado financiero.

Si bien se habla de la banca, no se debe olvidar, que uno de los sectores más afectados también, es el mercado bursátil, específicamente aquellos mercados donde se cotizan acciones, puesto que la repercusión y especulación forman un rol importante en estos mercados tras cada decisión.

Puede ser o no, una estrategia de los inversionistas y/o mercados, dado que los precios se generan a través de la oferta y demanda de los instrumentos, sin embargo, son decisiones, que siempre han afectado y lo seguirán haciendo en cada una de sus variaciones.

Esta investigación, tiene por finalidad, plasmar el impacto que tiene la variación de los tipos de interés, específicamente en los mercados bursátiles, mismos que son dinámicos, poseen riesgo y también liquidez, y que en muchas ocasiones son motor además de las diferentes economías.

2. METODOLOGÍA

El presente documento, exhibe una investigación de reflexión, realizada con la mera finalidad de analizar el impacto que tienen las variaciones de los tipos de interés en los mercados bursátiles y los diferentes factores o variables a las cuales pueden afectar.

En principio, se muestra un análisis teórico sobre la importancia de los tipos de interés que definen los bancos centrales en sus diferentes economías, actividades que realizan, problemas o factores que solucionan, y aspectos en los que afectan a los diferentes participantes de los mercados, sean instituciones, empresas o personas particulares, observando de manera detallada cada pormenor.

Posteriormente, y una vez han sido plasmados los pilares del tema, se exponen los factores de afectación y el grado de impacto que tiene dicha variación en la economía, con la finalidad de verificar la repercusión que tiene esta operación, a nivel indicadores económicos y también operaciones de mercado, y especulaciones que se pueden generar, asimismo, verificar afectaciones de liquidez, riesgo y demás factores financieros.

Para tal cometido, se aplican técnicas de descripción y análisis de datos, aplicando un tipo de investigación netamente documental, a través de fichas de revisión documental, como ser bibliografía académica y de entidades mundiales que han estudiado a los tipos de interés de manera económica y financiera.

3. MARCO TEÓRICO

Para comprender las razones y motivos por los cuales los tipos de interés sufren modificaciones por parte de los bancos centrales, entre ellos, la inflación, se plasman aspectos teóricos que refuerzan el contenido del texto, teniendo que entender en un principio, el concepto de la inflación.

La inflación es el crecimiento sostenido y generalizado de los precios; consiste en la pérdida del valor adquisitivo de la moneda a partir del incremento de los precios, los cuales deben ser equivalentes a la depreciación monetaria. (Rodríguez, 30)

Proceso de aumento de precios en un país, que tiene carácter sostenido (se mantiene a lo largo de un período de tiempo) y generalizado (afecta a un número significativo de bienes y servicios). Implica una disminución del poder adquisitivo del dinero. (Criterios, S/A)

Variable que es el punto de inicio para la toma de decisiones de los bancos centrales, que en operativa, se remite a lo siguiente.

Los bancos centrales tienen como función el manejo de la política monetaria con el objetivo principal de estabilidad de precios. En los últimos años han orientado su accionar entorno a la actividad y a la preservación de la estabilidad financiera. En este sentido, para un banco central es relevante identificar si los instrumentos de política monetaria que emplea pueden influir en la actividad del sector real, con efectos sobre la demanda agregada y la inflación a través de los llamados canales de transmisión. (Díaz y Rocabado, 4)

El canal de la tasa de interés (canal del dinero) se constituye en el enfoque tradicional de la política monetaria y sugiere que cuando el banco central lleva a cabo una política contractiva, la oferta de dinero disminuye (intercambiando títulos por reservas bancarias) con el consiguiente incremento de las tasas de interés nominales y reales de largo plazo – el efecto de la política monetaria en la tasa de interés se produce bajo el supuesto que de los precios son rígidos en el corto plazo. Las mayores tasas de interés se traducen en una reducción de la inversión y el consumo presente y, por lo tanto, la demanda agregada se contrae afectando el nivel de producto y precios. (Díaz y Rocabado, 4)

Asimismo, estos conceptos, tienen repercusión en las actividades de las economías, de la siguiente manera:

Los principales efectos que ocasionan estas variables son la disminución del poder adquisitivo de la población, disminución del nivel de ahorro interno, decremento de la productividad y competitividad de los sectores, desequilibrio entre la oferta y la demanda de bienes y servicios, desequilibrio econó-

mico, financiero y administrativo en las empresas, incremento en los costos y gastos de operación y, principalmente, aumento en las tasas de interés y devaluación. (Rodríguez, 30)

Por lo que la inflación, representa una de las variables más fuertes dentro de las economías, que es capaz de generar un movimiento a través de la modificación de otras variables anexas que trabajan en conjunto.

3.1. CIRCULACIÓN DE DINERO

La inflación, a su vez, deriva de otras variables y conceptos de mercado, como ser el medio por el cual se hace efectiva la comercialización de productos:

Es el dinero en efectivo en manos del público (billetes y depósitos a la vista), llamada también oferta monetaria. Se utiliza generalmente para hacer referencia al activo monetario de un país. Un aumento en la oferta monetaria ocasiona que disminuya la tasa de interés; por el contrario, si disminuye la oferta monetaria produce incremento en la tasa de interés.⁷ (Rodríguez, 31)

Si bien, cada economía modifica las variables a partir de su política monetaria, existe una de ellas que es tan fuerte que puede generar variaciones o desfasas en otras a partir de cualquier modificación o retoque.

El canal de la tasa de interés asume que los intermediarios financieros no juegan ningún rol especial en la economía. Usualmente los modelos de demanda agregada le restan importancia al rol de los intermediarios financieros ya que agrupan los préstamos de los bancos y otros instrumentos de deuda en un mercado de bonos. Al dinero en cambio, se le da un rol especial en la determinación de la demanda agregada. Muestran que el canal tradicional de la tasa de interés descansa en al menos uno de los siguientes tres supuestos: (Díaz y Rocabado, 5)

- A. Los préstamos y bonos son sustitutos perfectos para los prestatarios,
- B. Los préstamos y bonos son perfectos sustitutos para los prestamistas, ó

C. La demanda de productos básicos (commodities) es insensible a la tasa de interés de los préstamos. (Díaz y Rocabado, 5)

En sí, entonces, se debe entender lo que son los tipos de interés:

Los tipos de interés reflejan el precio oficial del dinero. Como cualquier otro bien, el dinero también tiene un coste para quien quiera comprarlo o venderlo. Los bancos centrales fijan el tipo de interés de referencia, que es a partir del cual se forma la curva de tipos de interés a los distintos plazos. En la zona euro, es el Banco Central Europeo (BCE) el que fija ese tipo de interés; en Estados Unidos es la Reserva Federal; y en el Reino Unido, el Banco de Inglaterra. De los tipos se derivan otras muchas variables que influyen en la cartera de cualquier ahorrador. (Critería, S/A)

Tal y como se ha mencionado anteriormente, cada economía define sus tipos de interés, en este caso, cada banco central. Y estas definiciones o movimientos, tienen estrecha relación con otras variables de la economía. Si bien afectan a ahorristas y prestamistas, también afectan a los precios dentro de su economía, debido a que tiene una repercusión e impacto tan fuerte que mediante esta se puede controlar o atacar una determinada situación en el mercado.

La política monetaria también sirve para controlar precios: cuando estos suben, la autoridad puede subir tipos para contener la inflación, ya que se busca reducir la masa monetaria en circulación encareciendo el consumo y la inversión a crédito y haciendo más atractivo el ahorro. (Critería, S/A)

La idea principal del canal de hojas de balance es que, en presencia de mercados de capital imperfectos, las asimetrías de información entre los prestamistas y prestatarios crean una brecha entre el costo de financiamiento interno y externo de los prestatarios. Ante una política monetaria contractiva que incrementa la tasa de interés real, el flujo de caja neto de los prestatarios se reduce debilitando su posición financiera. Por otra parte, el incremento de las tasas de interés reduce el valor de los activos

que actúan como garantía y, por tanto, su capacidad para obtener financiamiento. En ambos casos el valor neto de la empresa se reduce y al estar inversamente relacionado con el costo (premio) por financiamiento externo, para una cierta cantidad de financiamiento requerido, el gasto y producción de la empresa disminuyen (restricción de sus posibilidades de endeudamiento). (Díaz y Rocabado, 5)

El segundo mecanismo está orientado a la oferta de créditos de los bancos: cambios en la política monetaria no sólo afectan las tasas de interés de los créditos otorgados por los bancos, sino también su disponibilidad para proporcionar nuevos préstamos. En particular, una política monetaria restrictiva que implique un aumento en los requerimientos de reservas bancarias, genera una caída en los depósitos bancarios disponibles y crea una necesidad por obtener un financiamiento alternativo con el fin de mantener el nivel de préstamos. Si el financiamiento es escaso o no está disponible, entonces los bancos necesariamente reducirán su oferta de créditos, afectando negativamente los planes de consumo e inversión de los prestatarios que dependen de este tipo de financiamiento. De esta manera, la competencia por la reducida oferta de crédito bancario podría llevar a un aumento en las tasas de interés con efectos adversos sobre la inversión y el consumo. Por lo tanto, el canal del crédito bancario amplifica el efecto de una política monetaria contractiva en la demanda agregada y proporciona un rol específico a los bancos. (Díaz y Rocabado, 6)

3.2. AFECTACIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS EN LA ECONOMÍA

La curva de tipos refleja cómo se encuentra la rentabilidad media de los productos financieros (Depósitos, hipotecas, etc.) a corto, medio y largo plazo. La evolución «lógica» de esta curva es ascendente: cuanto a más corto plazo sea la inversión que se realice, menos rentabilidad se obtendrá. Y cuanto más largo sea el plazo, más rentabilidad debería tener, porque se asumen más riesgos. A finales de 2008, la curva llegó a estar invertida. (Critería, S/A)

3.2.1. CANAL DE TASAS DE INTERÉS.

En general, las tasas de mediano y largo plazo dependen, entre otros factores, de la expectativa que se tenga para las tasas de interés de corto plazo en el futuro. Así, cuando el banco central induce cambios en las tasas de interés de corto plazo, éstos pueden repercutir en toda la curva de tasas de interés. Es importante destacar que las tasas de interés nominales a diferentes horizontes también dependen de las expectativas de inflación que se tengan para dichos plazos (a mayores expectativas de inflación, mayores tasas de interés nominales). En general, ante un aumento en las tasas de interés reales se desincentivan los rubros de gasto en la economía. Por un lado, al aumentar el costo del capital para financiar proyectos, se desincentiva la inversión. Por otro, el aumento en las tasas de interés reales también aumenta el costo de oportunidad del consumo, por lo que éste tiende a disminuir. Ambos elementos inciden sobre la demanda agregada y eventualmente la inflación. (Banco de México, 3)

3.2.2. CANAL DE CRÉDITO.

Un aumento en las tasas de interés disminuye la disponibilidad de crédito en la economía para inversión y consumo. Por una parte, el aumento en las tasas de interés encarece el costo del crédito y la cantidad demandada del mismo disminuye. Por otra, la oferta de crédito también puede reducirse, en virtud de que una tasa de interés real mayor puede implicar mayor riesgo de recuperación de cartera, a lo que los intermediarios financieros típicamente reaccionan racionando el crédito. La disminución del consumo y la inversión se traduce a su vez en una disminución en la demanda agregada y consecuentemente en una menor inflación. (Banco de México, 3)

3.2.3. CANAL DEL TIPO DE CAMBIO.

El aumento en las tasas de interés suele hacer más atractivos los activos financieros domésticos en relación a los activos financieros extranjeros. Esto puede dar lugar a que se presente una apreciación del tipo de cambio nominal que puede dar lugar a

una reasignación del gasto en la economía. Ello debido a que el referido ajuste cambiario tiende a abaratar las importaciones y a encarecer las exportaciones. Ello tiende a disminuir la demanda agregada y eventualmente la inflación. Por otra parte, la apreciación del tipo de cambio significa una disminución en el costo de los insumos importados que a su vez se traduce en menores costos para las empresas, lo que afecta favorablemente a la inflación. (Banco de México, 3)

3.2.4. CANAL DEL PRECIO DE OTROS ACTIVOS.

Un aumento en las tasas de interés tiende a hacer más atractiva la inversión en bonos y disminuye la demanda de acciones, por lo que el valor de mercado de estas últimas, así como el de otros activos puede disminuir. Ante la caída en el valor de mercado de las empresas, éstas pueden ver deteriorada su capacidad para acceder a diversas fuentes de financiamiento, lo cual dificulta la realización de nuevos proyectos de inversión. Lo anterior también conduce a una menor demanda agregada y a una disminución en la inflación. (Banco de México, 3)

3.2.5. CANAL DE EXPECTATIVAS.

Las decisiones de política monetaria tienen efectos sobre las expectativas acerca del desempeño futuro de la economía y, en particular, el de los precios. Es precisamente con base en dichas expectativas que los agentes económicos realizan el proceso por el cual determinan sus precios. A su vez, las expectativas de inflación tienen efectos sobre las tasas de interés y éstas sobre la demanda y oferta agregada a través de los canales mencionados anteriormente. Para ilustrar el papel que tienen las expectativas de inflación en la economía es importante destacar que las previsiones sobre costos e ingresos futuros de las empresas son muy importantes para determinar los precios y niveles de producción de los bienes y servicios que éstas ofrecen. (Banco de México, 3)

3.3. MERCADO BURSÁTIL

Es importante de igual manera, poder plasmar la teoría sobre el mercado bursátil, mismo que se detalla a continuación:

Las empresas grandes que quieren seguir expandiéndose y crecer aún más, pueden poner sus acciones a la venta pública mediante la bolsa de valores. Una acción es simplemente una fracción del valor de la compañía; estas fracciones o acciones suben y bajan de valor de acuerdo con el valor total de la empresa. Este valor está en constante cambio y depende de muchos factores, pero no limitado a su reporte de ganancias, el crecimiento en número de empleados, nuevos productos y mucho más. Cuando alguien compra una o varias acciones, el dinero recibido por la compañía a cambio de las mismas, sirve ahora como capital para comprar recursos o invertir. (Rodríguez, 38)

Por ende, los mercados financieros y bursátiles, promueven el crecimiento de las empresas a través de un financiamiento con mayor flexibilidad en cuanto a diferentes factores, como ser instrumentos financieros, plazos, montos, etc.

Uno de los instrumentos o métricas que ayudan a medir el desempeño de la economía es la bolsa de valores de cada nación. Entre más valor colectivo tenga la bolsa de valores, es mejor para la salud económica nacional, así como para las empresas que cotizan en esa bolsa, y para las personas que invierten su dinero en las acciones de dichas compañías. (Rodríguez, 38)

La misma teoría es confirmada por otro autor, haciendo énfasis en la importancia de la bolsa dentro de la economía de un país.

A través de la historia se ha demostrado que el precio de las acciones y otros activos es fundamental para la dinamización de la actividad económica de un país, constituyéndose así en un indicador de su situación económica. El mercado de valores es a menudo considerado el principal indicador de la fortaleza económica y el desarrollo de un país. (Padilla, 142)

Por ende, uno de los mercados más representativos, dentro del mercado bursátil es el mercado de acciones.

Un aumento en los precios de las acciones generalmente está asociado con el aumento de la inversión empresarial. Los bancos centrales tienden a vigilar el control y el comportamiento del mercado de valores y, en general, el buen funcionamiento del sistema financiero, dada la trascendencia de dicho mercado. (Padilla, 142)

Todo este mercado, movimiento de los precios, variaciones, rentabilidades y pérdidas se da a través de un mercado regulado, por lo que es preciso comprender el concepto de la bolsa de valores.

La bolsa de valores tiene por objeto prestar el servicio de poner en contacto a empresas que necesitan capital o demandantes de dinero con personas y empresas que disponen de él u oferentes de dinero, para que las demandantes lo obtengan de las oferentes, a cambio de recibir una retribución representada en la parte que les corresponda de las utilidades de la empresa. (Padilla, 168)

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

La variación de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, generan alteraciones en el comportamiento de los mercados financieros y bursátiles, aspecto que se atribuye entre otros factores a la especulación y la indecisión de la oferta y demanda de instrumentos financieros.

Así como también a los márgenes que se pueden obtener a partir de operaciones de mercado, mismas que luego, de aquel quiebre a la caída de mercados genera un desequilibrio en la formación de precios, que posteriormente demoran en su recuperación.

4.1. ¿DE QUÉ OTRA MANERA AFECTAN LOS TIPOS DE INTERÉS A LOS MERCADOS BURSÁTILES?

Con la introducción práctica que se ha dado, básicamente, se indica que las tasas de inflación disminuyen a partir de un incremento de los tipos de interés, es por eso que los bancos centrales varían este indicador económico, mismo que hace que la economía reaccione mediante la reacción del consumidor financiero sobre los costos de financiación.

Esta reacción del mercado, básicamente se debe a que los préstamos e hipotecas incrementan su costo, y fundamentalmente, al consumidor financiero le cuesta más caro poder financiarse, lo que genera una disminución en la colocación de capital a la economía en general, dado que las cuotas periódicas que pagan los clientes bancarios son más elevadas, principalmente por el incremento de los tipos de interés; por ende, si aumenta el interés, aumenta la cuota periódica.

Por el lado contrario, los depósitos bancarios comienzan a rendir mayores y más atractivos intereses para los consumidores financieros, dado que básicamente perciben mayor rentabilidad y el riesgo de estos continúa siendo mínimo.

Dicha afectación, influye también en los mercados bursátiles, donde se negocian acciones, ya sea en el mercado donde se está generando la variación, o en mercados emergentes que tienen estrecha relación con dicha economía.

Entonces, con un incremento de los tipos de interés, el mercado de la bolsa, específicamente de negociación de acciones, comienza a perder protagonismo, y por el otro lado, el mercado de renta fija inicia con volúmenes más atractivos.

No solamente de los instrumentos de renta fija o depósitos bancarios, sino también de otras inversiones que impliquen menor riesgo, porque en este caso, también se debe tomar en cuenta este factor, dado que el mercado de acciones posee inmediatamente una situación de volatilidad, que puede generar pérdidas al inversionista.

Este fenómeno puede generar un trasvase de capital, debido a que lo que sucede en el mercado bursátil, básicamente se resume a:

- ⊕ Los inversionistas venden sus acciones y se deshacen de las compran que le están generando pérdidas o que podrían hacerlo en el futuro.
- ⊕ Se generan caídas en las cotizaciones de las acciones, debido a que el mercado está sobrevendido y cada vez más los precios bajan.

- ⊕ Con el dinero obtenido a raíz de las ventas de dichas acciones, generan una inversión en renta fija o depósitos bancarios, sobre todo a las nuevas emisiones de bonos corporativos, que son las que se ven beneficiadas por la subida de los tipos de interés.

Esa migración de capital, de un segmento del mercado a otro, genera desfases financieros, que para muchos incluso es una posibilidad de abrir una posición de compra e invertir, pero para otros no.

Si el precio de las acciones decae, no solamente afecta a los inversionistas, sino que también afecta a la empresa que está cotizando en bolsa, dado que un decremento del precio de la acción incide directamente en la capitalización bursátil de la misma, generando pérdidas millonarias.

Otras pérdidas que se generan para las compañías que cotizan en el mercado, y así como para las que no cotizan, es que su capacidad de endeudarse por un periodo de tiempo se va a mermar de acuerdo a la subida de los tipos de interés, que sencillamente, son más caros.

Normalmente, estas caídas de los precios de las acciones, se recuperan en un periodo de varios meses, que para muchos inversionistas puede ser un tiempo muy largo para recuperar capital.

Aspecto que repercute directamente en los estados financieros de la misma cuando finaliza la gestión, trimestre o el periodo de análisis que se requiera considerar.

4.2. EL DINERO Y EL CONTROL DE LA INFLACIÓN

Las políticas que asumen los diferentes bancos centrales, que afectan de diversa manera a la economía y los mercados financieros, por ende, también afectan al dinero.

El funcionamiento del dinero entonces, es similar a cualquier otro producto en el mercado, puesto que opera a partir de la oferta y la demanda, a partir del cual va fijando aspectos como el tipo de cambio, economía de mercado, inflación y demás indicadores.

En este caso, lo mismo sucede con los tipos de interés, puesto que los agentes particulares (personas, consumidores financieros), tienen planeado invertir o simplemente gastar, el problema se da cuando no pueden obtener crédito de manera accesible, esto sucede a raíz del incremento de los tipos.

A continuación, se muestra una gráfica, que muestra claramente, como operan los bancos centrales con la modificación de sus tipos de interés, y de qué maneras estas afectan al mercado.



Figura 1 Modificación tipos de interés y su ciclo

Todo en sí, parte de un estado de inflación elevado, mismo que está afectando a una economía, los bancos centrales suben los tipos de interés, como medida regulatoria.

Donde a partir de ella, los costes de financiación incrementan, por ende, incrementa el atractivo del ahorro, a lo que los ahorristas van a tener mayores beneficios financieros, por ende, a los prestamistas les va a costar más endeudarse, lo que frena la inyección de capital en la economía.

Todo esto conlleva a una disminución de la demanda de capital en el mercado y este fenómeno disminuye a su vez la inflación.

Cuando se tienen menores niveles de inflación, las empresas mantienen sus precios de venta, ya sean de servicios o de productos, y existe a su vez una moderación de las demandas salariales, mismas que no se ven afectadas de manera volátil.

4.3. ¿DE QUÉ MANERA LOS RESULTADOS EN LAS CUENTAS FINANCIERAS AFECTAN EN BOLSA?

Una gran cantidad de inversionistas revisan información fundamental de las empresas antes de asumir una posición o invertir, por lo que, si no tiene resultados favorables, no es una empresa que genere confianza, posiblemente tiene riesgo de crédito, entonces, normalmente no se invierte en ella.

Por ende, sucede lo contrario cuando los tipos de interés bajan, las empresas se endeudan mayor capital y a mejor precio para los destinos de inversión que estos requieran.

Claro está que la variación en los tipos de interés, pueden representar un impacto muy fuerte en el comportamiento de los inversionistas, y los mercados financieros, que quedan abiertos a las operaciones, sobre todo de venta y especulación.

4.4. EL ROL DEL INVERSIONISTA

El inversionista, aquella persona que tiene un fuerte capital para depositar en instrumentos financieros, va a velar en todo momento porque su dinero no pierda valor, es decir, que no se vea afectado por la inflación de la economía en la que vive, esto quiere decir, que en situaciones, donde los tipos de interés este bajos, va a preferir participar del mercado financiero a través de acciones, a diferencia, de como ya se ha explicado, cuando el mercado está con tipos de interés altos.

Dentro de los mercados, la caída de los precios en la economía, genera burbujas en diferentes activos financieros, mismos que afectan a las preferencias de los inversionistas.

Dichos inversionistas, pueden verse afectados por el horizonte de inversión en el cual planificaban realizar sus inversiones o incluso los márgenes que estos tenían planificados para percibir sus responsabilidades.

Los bancos centrales, toman en sí, decisiones para regular la economía, evitar confusiones de mercado y cualquier altercado que ponga en riesgo la seguridad financiera de una nación o un conjunto de ellas, algunas de las veces, el abaratamiento del precio

del dinero es realizado en exceso, y todo aquello puede generar las burbujas financieras que ya se han mencionado, que de una u otra manera afectan al inversionista que participa en los mercados bursátiles.

Dichas burbujas se pueden generar en sectores como la banca, la bolsa, o en algunos casos el sector inmobiliario y sus negocios derivados,

Los diversos factores que hacen que los tipos se modifiquen, muchas veces no dependen del mismo mercado, sino de los agentes que lo componen, sobre todo de sus inversionistas.

Estos, ejercen posiciones en el mercado, y operan con la intención de siempre, sacar un beneficio, ya sea en el corto, mediado, o largo plazo una vez asumida su posición.

A través de las plataformas de trading, cada vez más personas pueden invertir en los mercados financieros internacionales, mismos que demuestran su aspecto atractivo a través del dinamismo que poseen, donde los volúmenes de negociación son imponentes y la liquidez es uno de los factores interesantes.

4.5. LA REACCIÓN DE MERCADO A LAS VARIACIONES

En este caso, habiéndose hecho el análisis correspondiente a los diferentes movimientos que genera el mercado cuando existen variaciones de los tipos de interés, se muestran a continuación, a través de los movimientos de los índices, y acciones representativas de los mismos.

Citando como ejemplo, la última variación de los tipos de interés que ha realizado la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), durante el mes de Septiembre de 2022, se tiene el siguiente gráfico:



Figura 2 Comportamiento Índice NASDAQ

Este gráfico, ha sido generado para todo el mes de Septiembre, donde se puede ver, que en fecha 22 de Septiembre de 2022 existe una caída notoria de los valores del índice NASDAQ 100, que representa un indicador de mercado, en este caso, de las 100 con mayor capitalización bursátil de su mercado.

Los resultados que se dan a partir de la variación de tipos de interés, genera en los mercados una ola de especulaciones, que hacen que exista oferta y demanda de los diferentes títulos, en este caso acciones, y al mismo tiempo los precios caigan notablemente.

Asimismo, en Estados Unidos existen otros mercados adicionales, como el índice S&P 500, que engloba a las 500 empresas más representativas de estados unidos, donde se tiene el siguiente gráfico:

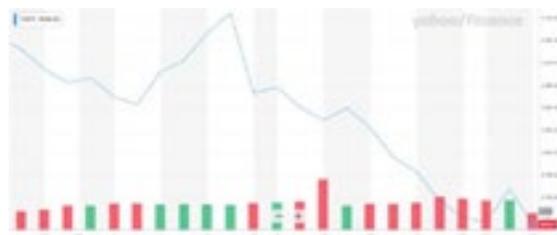


Figura 3 Comportamiento Índice S&P 500

Sucede exactamente lo mismo que en el primer caso analizado, puesto que nos encontramos con un mercado, que de por sí ya se encuentra con una tendencia bajista, pero a raíz de la modificación de los tipos de interés de la FED, realiza una caída aún más pronunciada. Definitivamente, el mercado bursátil es distinto al mercado económico, pero que sin embargo están estrechamente relacionados, al albergar personas con cuantioso capital invertido.

Si alguien con un capital significativo, que además lo tenga invertido en acciones de empresas en el mercado estadounidense, ve caer rápidamente el precio de sus acciones, posiblemente va a empezar a asumir decisiones u operaciones en el mercado una vez los precios caigan en volatilidad, aspecto que también se debe a una situación de sobreventa en el mercado, donde los precios descienden cada vez más.

En sí, los mercados bursátiles, se rigen a través de los movimientos o noticias económicas, fundamen-

tales, internas y otro tipo de información; a partir de ello, los inversionistas, inician a asumir posiciones sobre una determinada situación, sobre la cual, es importante poder saber que técnicas y herramientas utilizar para predecir los movimientos.

Quizá un inversionista, que realiza operaciones a un periodo promedio de tres meses, no va a tener tanto inconveniente como un inversionista que realiza operaciones intradia, sobre el cual las pérdidas se van a magnificar aún mucho más por la característica de inversión que tiene.

Estos cambios, se deben a que los grandes inversionistas asumen posiciones drásticas a raíz de noticias importantes, como en este caso, la variación de tipos de interés, es así que, si los tipos de interés suben, los mercados financieros se van a ver afectados, debido a que el inversionista encuentra un mayor atractivo en otros mercados como ser renta fija o depósitos bancarios, mismo que a su vez le proporciona mayores rendimientos y con riesgos más controlados o moderados.

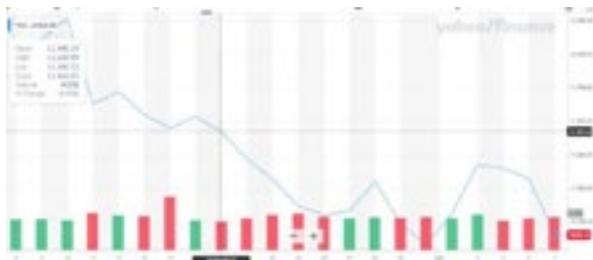


Figura 4: Comportamiento Índice Nasdaq Composite

En la Figura 4, se muestra el índice Nasdaq Composite, que agrupa en sí, la totalidad de empresas del mercado NYSE, que hace referencia a la Bolsa de Nueva York, en sus siglas en Inglés (New York Stock Exchange), donde también se puede ver una caída de los valores del índice, justamente, más pronunciada en el momento en el que la FED ha decidido bajar los tipos de interés.

Si bien, este es un indicador, y lo que demuestra no es un precio, sino un valor como tal, se debe tener en cuenta que en el mercado ha existido una tendencia fuerte a la venta de acciones, por lo tanto el precio ha decaído, y esto, como un conglomerado de información, se ha ido formando bajo una tendencia bearish o bajista.

Es preciso también, analizar otros mercados y economías fuertes, que quizá, a su mismo tiempo dependen de los tipos de interés, por ejemplo, mercados europeos, que normalmente están influenciados de la misma manera por las variaciones o modificaciones que puedan sufrir los tipos de interés en estados unidos.

Esto se debe a que, en gran magnitud, las empresas llegan a ser mundiales, por ende, al tener distribuidores, compradores y demás a nivel internacional, estas se ven afectadas ante cualquier variación.

A continuación se muestra el mercado español, mediante su Índice Bursátil IBEX-35:

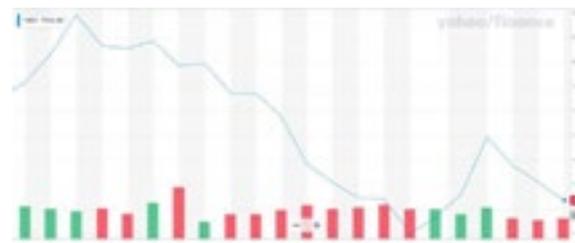


Figura 5 Comportamiento Índice IBEX-35

Si bien los mercados internacionales, ya demostraban una caída constante de sus valores, al igual que las acciones que los componen, adicionalmente, la aplicación de los nuevos tipos de interés definidos por la FED han afectado también de sobremanera.

Como se puede ver en la Figura 5, se tienen ya una caída pronunciada, que se manifiesta aún más con la noticia mencionada, esto considerando que es un mercado totalmente distinto, con políticas económicas, monetarias y cambiarias totalmente distintas.

A pesar de que se denominan o se administran como mercados internacionales distintos, por la relación que se tiene entre economías, empresas y desarrollo, normalmente los cambios afectan también.

Las empresas que operan a nivel mundial, en sí, afectan a los diferentes mercados en los que cotizan, puesto que todas se rigen bajo una misma subsidiaria y administración, y normalmente cuando uno de los mercados importantes en los que cotiza, cae, lo suele hacer en el resto de sus mercados.

La importancia de las empresas a nivel internacional, no solamente depende de sus valores contables o comerciales, sino también del grado de importancia que tengan sus sucursales a nivel internacional, y cualquier variación en la administración y gerencia de los mismos puede determinar un antes y un después en la toma de decisiones.

Se muestra a continuación, otro mercado importante, en este caso el mercado alemán a través de su Índice Bursátil Dax, donde sucede exactamente lo mismo:



Figura 6 Comportamiento Índice DAX

El mercado se encuentra en una gran zona de tendencia bajista, pero a partir de la modificación de los tipos de interés por la FED, el mercado plasma una caída de su valor, aún más pronunciada, por lo que se confirma una vez más la importancia y determinación que tienen este tipo de decisiones.

El inversionista en el mercado bursátil, normalmente tiene diferentes posturas para operar, están aquellos que operan intradía, es decir en un cortísimo plazo, aquellos que operan a un mediano plazo, y los que operan a largo plazo, sin embargo, sin ningún tipo de duda, todos, desean obtener rentabilidad. Cuando los mercados asumen este tipo de comportamientos, los inversionistas asumen posiciones de venta, y al estar un título valor sobrevalorado, se generan los descensos de precios y las caídas de las acciones.

Dichas caídas, aquejan al capital de muchas personas, que pueden perder miles o millones de dólares en el mercado, o como ser también la afectación a la capitalización bursátil de las empresas, que depende de sobremanera de los precios de las acciones en el mercado.

5. CONCLUSIONES

- ⊕ Los mercados bursátiles reaccionan a los tipos de interés de acuerdo a la variación que estos asuman, puede ser bajista o alcista, pero ambos, representan un enfoque totalmente distinto y con movimientos totalmente alejados, por lo que se debe entender y comprender este aspecto como lo primordial.
- ⊕ El incremento de los tipos de interés, determinado por los bancos centrales afecta a los mercados bursátiles, debido a que los inversionistas deciden salir de ese mercado a invertir en otros que quizá les generen mayor rentabilidad o seguridad, dado que la situación en sí, es volátil.
- ⊕ Los inversionistas juegan un rol importante ante estos movimientos, pues son quienes dar orden a las operaciones a realizar, es decir, básicamente deciden si el mercado sube, baja o mantiene los precios de las acciones, a partir de la oferta y demanda, que se basan en aspectos de especulación y generación de rentabilidades.
- ⊕ La influencia de las variaciones de los tipos de interés determinados por los bancos centrales, sobre los mercados bursátiles, son claramente altas, dado que existen movimientos y operaciones respaldadas en dichas variación y modificaciones del mercado.
- ⊕ El impacto no se da solamente en la nación en la cual el banco central ha determinado dicha variación, sino que también afecta a las economías aledañas o con dependencia colateral de la misma.
- ⊕ Los inversionistas deben estar atentos a las noticias que ofrece el mercado, muchas de ellas suceden de improviso, y algunas, son avisadas previamente, por ende, deben mantener el control ante cualquier variación o implementación de política para no tomar malas decisiones en el mercado.

6. BIBLIOGRAFIA

- 🔖 Banco de México (S/A). Efectos de la política monetario sobre la economía. Fecha de consulta, 03 de Octubre de 2022, de <https://www.banxico.org.mx/politica-monetaria/d/%7BCE7DEA10-0015-1138-4A2F-F3580416D-34F%7D.pdf>
- 🔖 Critería (S/A). Los tipos de interés. Fecha de consulta, 03 de Octubre de 2022, de https://www.google.com/search?q=los+tipos+de+interes+criteria+caixa&rlz=1C1CHBF_en-US1004US1004&oq=los+tipos+de+interes+criteria+caixa&aqs=chrome..69i57j33i160.6325j1j9&sourceid=chrome&ie=UTF-8
- 🔖 Díaz, O. & Rocabado T. (2018). "Afecta la política monetaria al crédito bancario?: evidencia para Bolivia," Investigación Conjunta- (ed.), Política monetaria y estabilidad financiera de CEMLA, 1(1), 29- 43, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, CEMLA.
- 🔖 Padilla, M. (2015). Mercado de valores (1ra Ed.) Ecoe Ediciones. Colombia.
- 🔖 Rodríguez, F. (2020). Análisis Bursátil: Metodología y práctica (1ra Ed.). Instituto Mexicano de Contadores Públicos. México.