

UNIVERSIDAD AUTONOMA METROPOLITANA

IZTAPALAPA

C.S.H.

: 92722

T E S I S A

QUE PARA OBTENER EL TITULO
DE LICENCIADOS EN ADMINISTRACION

PRESENTAN

BRETON HERNANDEZ ALEJANDRO

CAMPOS CORNEJO MARGARITA

FLORES GUILLEN JULIO

GUTIERREZ CHAVARRY BLANCA E

RODRIGUEZ GUTIERREZ MARCO A

ASESOR

EDUARDO VILLEGAS HERNANDEZ

*autorizado el
trabajo
14/01/89*

TEMA

2 LA INFLUENCIA DE LA TASA DE INTERES
EN EL MERCADO BURSATIL INTERNACIONAL

TRIMESTRE 89-1

JUNIO - 1989

GENERACION 1985 - 1989

INDICE

INTRODUCCION.....	1
TASA DE INTERES.....	9
TASAS DE INTERES	
Y MERCADO BURSATIL.....	12
OPERACIONES EN LA BOLSA.....	15
OPERACIONES A PLAZO.....	16
ESPECULACION EN LA BOLSA.....	17
ORIGENES DE LA ACTIVIDAD	
BURSATIL.....	18
ANALISIS DE LAS BOLSAS	
Y TASAS DE DESCUENTO	
EN BASE A GRAFICOS	
DEL BLOQUE 1.....	20
TASAS DE DESCUENTO	
E INDICES BURSATILES	
DE CADA PAIS.....	24
ANALISIS COMPARATIVO.....	25
SUIZA.....	26
JAPON.....	27
NEW YORK.....	28
CANADA.....	29
ALEMANIA.....	30
LONDON.....	31
CONCLUSIONES AL ANALISIS	
COMPARATIVO.....	32
ANALISIS ESTADISTICO.....	33
TASAS E INDICE DE ALEMANIA.....	34
" " LONDRES.....	37
" " SUIZA.....	40
" " E. U.....	43
" " JAPON.....	46
" " CANADA.....	49
ESTADISTICA FINANCIERA	
INTERNACIONAL.....	50
ANALISIS ESTADISTICO	
SEGUN GRAFICAS DEL	
BLOQUE 2, Y DATOS	
RECOPILADOS.....	52
ALEMANIA.....	52
LONDRES.....	53
SUIZA.....	54
JAPON.....	55
CANADA.....	56
CONCLUSIONES AL ANALISIS	
ESTADISTICO.....	57
ANEXOS	
GRAFICAS DEL BLOQUE 1.....	60
GRAFICAS DEL BLOQUE 2.....	73
BIBLIOGRAFIA.....	80

INTRODUCCION

El hombre como ente dinámico y progresista ha tenido una constante búsqueda por incrementar su capital, a través de inversiones que le redituen mayor utilidad; esta premisa trae como consecuencia una expansión territorial, la cual abre las puertas al comercio, en varias partes del mundo. En busca de nuevas posibilidades de inversión, el hombre de negocios empieza a incursionar en nuevas tierras; el propósito principal era el encontrar nuevas alternativas que, aunque riesgosas, les proporcionaría mayores beneficios.

Cuando se empiezan a definir las diferentes estructuras económicas en todo el mundo, se dan cuenta de que las ya constituidas instituciones bancarias no logran satisfacer las demandas de financiamiento e inversión; tanto de oferentes como de demandantes para subsistencia o desarrollo de su empresa. Por tal motivo, surge un nuevo lugar en donde acudir hacer las transacciones mencionadas, denominada "CASA DE BOLSA". Esta ofrece mayores alternativas de inversión, con mayor amplitud y dinamismo. Los rasgos principales que las caracterizan son:

- 1) El mercado permite la especulación.
- 2) El riesgo es mayor, pero el premio adicional por inversión es más alto.

Con la expansión industrial y comercial en el mundo, se amplía la gama de alternativas de inversión, por lo que las Casas de Bolsa sufren una estructura coordinada a nivel mundial que permitirá ampliar el mercado bursátil. Es decir, con la ayuda de la actividad Bursátil las empresas lograron revolucionar en la parte tecnológica y ampliar su mercado en el aspecto comercial; con lo cual se logró un desarrollo económico en varias partes del mundo y una dependencia económica en otras.

Los países desarrollados concentran parte de su economía en la actividad bursátil, por lo que, su estructura y funcionamiento ésta en base a las necesidades de sus respectivos países. De este modo, las bolsas más importantes del mundo (N.Y., Londres, Alemania, Tokio y Canada) presentan características similares, entre otras, en su estructura. Sin embargo pueden ser afectados por diferentes factores: económicos, políticos y/o sociales. Dentro del económico se desprende uno muy importante; la tasa de interés. Esta representa un factor que puede ser medible a diferencia de una posición política o movimiento social; y, aunque indirectamente, en un momento dado éstos sí lograrán afectarla. Por tal motivo, nuestro estudio se limitará a tratar de evaluar el mercado bursátil a nivel internacional, en relación con la tasa de interés.

En términos generales trataremos de explicar el cómo y el porqué afecta la tasa de interés al Mercado de Valores, así como los síntomas que aparecen en la economía al suceder dicha situación. El marco de referencia que utilizaremos será en base a las principales bolsas del mundo, que nos brindará un panorama más amplio de lo antes expuesto.

De antemano creemos que la tasa de interés tiene importantes repercusiones en los movimientos bursátiles y que afectan directamente a la economía de un país. Así mismo, analizaremos el comportamiento de la tasa de interés con los diferentes índices bursátiles, para lograrlo seleccionaremos los mercados de N. Y., TOKIO, LONDRES, CANADA, ALEMANIA Y SUIZA, y los relacionaremos con las tasas de interés "Prime Rate" y "Libor".

TASA DE INTERES

En la sociedad moderna, el hombre ha tratado de incrementar su capital de múltiples maneras; esclavizando, robando, utilizando la corrupción, por medio de su trabajo constante, etc. De tal manera, que la tasa de interés o porcentaje que se aumenta en el préstamo del capital solicitado ha sido una forma de obtener ganancias. El término antes utilizado, da base a la actividad económica mercantilista actual y de ella dependerán otros conceptos económicos como; rentabilidad, demanda de dinero, financiamiento, especulación, etc. Más adelante analizaremos la influencia que tiene el interés en el sistema capitalista, así como la forma que repercute en la inversión y la ganancia que se pudiese obtener.

En términos generales, la tasa de interés es el monto adicional o monto que se paga por un préstamo seguro, en distintas formas de pago o periodo. Podemos distinguir dos tipos de interés; tasa de interés real y nominal. La diferencia de éstos consiste en su grado de utilización objetiva para la toma de decisiones, es decir, que se tomará una mejor decisión en la tasa de interés real, debido a que ésta ya lleva consigo descontada la tasa de inflación; lo cual permitirá reforzar una operación de endeudamiento a largo plazo.

"La relación existente entre el mercado de bienes y el tipo de interés real, que se toma como base para obtener un crédito, es inevitable. Esto se debe, principalmente, a que si la empresa se endeuda a una tasa de interés determinada para invertir en bienes, al tener mayor inversión podremos producir más y a largo plazo el precio de los productos y bienes invertidos nos redituarán mayor utilidad, puesto que tienden a aumentar su valor mientras que el tipo de interés seguirá estable. Así mismo la empresa podrá obtener mayores préstamos, ya que presentarán una liquidez aceptable que será factor determinante para los inversionistas que decidan invertir en ella."¹

La tasa de interés es el resultado de una política monetaria implantada por el Gobierno a través del Banco Central; este puede bajar o subir la tasa de acuerdo a los requerimientos para regular la economía. Tal situación es de suma importancia debido a que influye directamente tanto a la inversión de las empresas como al gasto público; esto es que si se desea obtener mejores financiamientos para invertir se impondrán tasas de interés bajas, provocando movimientos en el Mercado de Valores (fuente

¹ Dornbush Rudiger, Stanley Fisher. Macroeconomía. Ed., Mac Graw Hill, México D.F. 1986. 776 pp.

importante de financiamiento, además de los Bancos e instituciones de crédito).

Antes de introducirnos más sobre este tema, mencionaremos que contempla el Mercado de Valores o también llamado Mercado de Activos.

* Mercado de Activos.~ Es en donde a través de diversos mecanismos se ponen en contacto oferentes y demandantes para negociar títulos-valor.

Puede presentar diferentes formas, de acuerdo a:

- a) las características de los productos que se intercambian en este; Mercado de Dinero y Mercado de Capitales.
- b) la manera de obtener el financiamiento o inversión; Capital Propio y Ajeno.
- c) el tiempo de duración del contrato; a corto y largo plazo.

El Mercado de Valores puede ser afectado tanto por la política Monetaria como de la Política Fiscal, así como de la combinación de ambas.

En el caso de la Política Monetaria, tiene como responsabilidad principal; estimular la formación de ahorros internos, la captación de éstos por las instituciones financieras e influir sobre su asignación a los diferentes sectores. Con ello, se trata de que las instituciones creen un ambiente de confianza para que los ahorradores aporten recursos y sean utilizados por el Gobierno y las empresas en general. Tales medidas se realizan a través del Banco Central utilizando sus activos y pasivos.

"Sus principales activos son: Certificados del Oro, Préstamos a Bancos Comerciales y Valores Gubernamentales; que se emiten para obtener recursos destinados al gasto público.

Los pasivos esenciales están compuestos por; Billetes de Reserva Federal (moneda) y depósitos de los Bancos Comerciales. ~~controla el dinero que tiene el Banco Central para atender en~~ créditos son; Control de reserva bancaria y Control de sus pasivos. Es decir, en términos generales, controla la oferta monetaria con la finalidad de evitar o disminuir los efectos inflacionarios. Así mismo, influye en el cambio de tasa de interés controlando la cantidad de dinero; la cual, afecta a la demanda agregada, la producción y el empleo."

De tal manera, que cuando las personas desean invertir en bonos, a través del Mercado de Valores, es por que éstas no

desean tener dinero en efectivo sino sólo lograr mayores rendimientos a futuro. Lo anterior se debe principalmente a que cuando suben las tasas de interés y no existe un aumento en la renta de las personas; éstas ahorran su dinero o lo invierten en la Bolsa de Valores, lo cual reduce su nivel de consumo y disminuye la producción de las empresas.

Es por ello, que cuando varía la cantidad de dinero las tasas de interés se modifican, por ejemplo; si las personas (economías domésticas) disponen de mayor cantidad de dinero los tipos de interés bajan, con el objeto de aumentar la posesión de dinero y aumentar el consumo. Así mismo, la tasa de interés aumenta cuando, a través del Banco Central, se reduce la cantidad de dinero en circulación o solicitada por las economías domésticas.

En tanto que, si las tasas de interés son bajas; las empresas desean atraerse mayores recursos financieros manteniendo sus acciones en el Mercado de Valores debido, principalmente, a que éstos se encuentran a un precio alto. Con ello, se aumenta la inversión, y disminuye cuando los precios de las acciones son bajos. Este es uno de los efectos de la política monetaria, que además de afectar la tasa de interés también lo hace en la inversión.

Sin embargo, la Política Monetaria no es la única que afecta al Mercado de Valores, ya que la Política Fiscal también lo hace como complemento de la anterior. Por medio de sus elementos principales, Gasto Público e Impuestos (ISR y otros), que se conjugan para aumentar o disminuir la tasa de interés que directamente afecta al Mercado de Valores. De tal forma, que si se aumenta el impuesto sobre la renta, los trabajadores de una empresa no tendrán mayor capacidad de compra; lo cual disminuye la inversión y aumenta el Gasto Público. Es decir, debido a este aumento se eleva la producción y la renta conjuntamente con la demanda de dinero, por tal motivo, la tasa de interés se incrementa reduciendo la inversión.

"De alguna manera, tanto la Política Fiscal como la Monetaria influyen de forma diferente en la demanda agregada (consumo+inversión+gasto público). Esto es, si se reducen los tipos de interés con una Política Monetaria expansiva aumenta la inversión. Del mismo modo, cuando se aplica una Política Fiscal expansiva influye para afectar al Gasto Público o reducción de impuestos, que a su vez disminuyen la inversión debido a que los tipos de interés aumentan, afectando al consumo de las personas."

En cuanto a su repercusión en el Mercado de Valores, este se

observa cuando existen reducciones en la tasa a la que se descuentan las utilidades futuras en las empresas; lo cual hace que el precio de las acciones emitidas en la Bolsa de Valores aumente.

LA TASA DE INTERES Y EL MERCADO BURSÁTIL

Desde que el hombre buscó la manera de satisfacer sus necesidades propias y después colectivas, recurrió a elementos materiales y humanos. Es por ello, que cuando trata de comerciar un bien con las demás personas, solicita préstamos para comprar y vender después dicho bien, que satisface las necesidades de la colectividad.

Del mismo modo, pero con mayor grado de complejidad, debido a la evolución tecnológica que ocasiona el cambio en los modos de producción, logran atraerse recursos de las nacientes instituciones bancarias; con ello, se acelera la inversión y el ahorro general.

El nacimiento de los bancos como forma de seguridad de los ahorradores, ofrece la alternativa de hacer llegar recursos financieros a terceras personas; ofreciendo una pago adicional al capital solicitado originalmente.

Las empresas se necesitan endeudar para obtener recursos financieros como una de las alternativas que se tienen para subsistir o lograr un crecimiento tanto interna como externamente.

En nuestro tiempo, las sociedades mercantiles son la base económica de un país Capitalista, que si presenta las características de liquidez y solvencia, dan la pauta para lograr la estabilidad económica que permitiría el crecimiento de éstas.

Un elemento muy importante de considerar es la tasa de interés; que consiste en el porcentaje adicional a la cantidad solicitada por el prestatario, aplicado por el prestador en un determinado tiempo. Este representa un factor utilizado por la Política Monetaria implantada por los Bancos Centrales, como regulador de la actividad económica y que, al mismo tiempo, provoca cambios en " Mercado de Valores; lugar donde oferentes y demandantes acuden a solicitar u ofrecer su capital." "Es una fuente importante de recursos financieros para las empresas e inversionistas; que cuenta con una amplia gama de alternativas de inversión y las posibilidades de proteger a éstos en caso de

* La Bolsa Mexicana de Valores: estructura y funciones. B.M. de V. México D.F., Agosto de 1984. pp 17.

devaluación de la moneda."⁶

Los inversionistas pueden encontrar diversas formas de obtener rendimientos en sus ahorros o recursos financieros ociosos, a través de la adquisición de acciones y otros títulos.

De modo particular, tanto la mediana como la gran empresa también pueden recurrir al financiamiento, en instituciones Bancarias, mediante solicitudes comunes de crédito; quirografarios, refaccionarios, de habilitación o avío, hipotecarios, etc." En la Bolsa de Valores lo efectúa, a través de la emisión de deuda (Mercado de activos, renta fija); Bonos y obligaciones."⁷ Tales alternativas significan el grado de endeudamiento en que se encuentra la empresa (Apalancamiento Financiero).

Por tal motivo, la emisión de acciones en el Mercado de Valores (Mercado de Capitales, renta Variable), los inversionistas, personas físicas y morales, tienen una participación en las utilidades y capital de la empresa; lo cual representa un gran atractivo para éstos cuando las tasas de interés son bajas, ya que las acciones que compran tienden a subir considerablemente sobre todo si la empresa se encuentra competitiva en el mercado.

Para lograr que un futuro inversionista se convierta en socio de una empresa; " ésta debe presentar los estados financieros que den razón de las operaciones que realizó y con ello informarles en que será utilizado su dinero aportado, así como sus derechos y obligaciones; que están en base a la proporción equivalente a su participación accionaria."⁸

El Estado también puede financiarse a través del Mercado Accionario, ya que le son necesarios recursos para el pago de su deuda interna y la activación de la economía.

" La ventaja principal de ser inversionista en Valores de renta variable, radica en la libertad que se tiene para comprar y vender acciones con mucha rapidez, dependiendo de los intereses que se persigan y de las necesidades particulares."⁹ De este

⁶ Fernández Amastrain, Jesús. La Bolsa: su técnica y organización, cómo operar en el Mercado de Valores. Bilbao: Deusto, 1974. 515 pp.

⁷ Op. Cit. pag. 6

⁸ Operadora de Bolsa S.A de C.V. Bienvenidos al Mundo de las Acciones, Operadora de Bolsa C.N.V., México D.F., 1988, pp 16.

⁹ Op. Cit.

modo, el inversionista no se interesa por obtener una rentabilidad fija, tasa específica de rendimiento; sino en forma particular, lograr el crecimiento de la empresa y obtener utilidades.

Los valores de renta fija, son títulos-valor en los que, anteriormente, se conocía el rendimiento al efectuar la transacción, sin embargo, ahora es difícil por los constantes cambios que se suscitan en la economía. Del mismo modo, sucede con los valores de renta variable, donde los rendimientos dependen de diversos factores Políticos y, principalmente, económicos.

La empresa que emite acciones recibe el valor íntegro de dichos títulos; que independientemente de ésta, pueden subir o bajar de precio, de acuerdo a las expectativas de las personas que las compran o los venden a través de la Bolsa de valores.

Así mismo, el Estado implanta Políticas Fiscales o Monetarias convenientes, con la finalidad de atraer inversionistas y ahorradores, mediante la movilidad de la tasa de interés; lo cual afectará directamente a la actividad Bursátil. Mientras más rentabilidad les otorgue la tasa de interés a los demandantes de valores de renta fija, menor será la inversión en valores de renta variable.

"En la bolsa, que esta constituida por las instituciones financieras encargadas de comercializar los valores, se colocan éstos y en las diferentes Casas de Bolsa se puede obtener la información acerca de las condiciones del mercado."* Con ello las empresas buscan el contacto con los inversionistas a quienes venderles sus valores y recibir por ellas el dinero que utilizara para capitalizarse. Lo anterior se encuentra dentro del mercado primario, y dentro del mercado secundario los inversionistas que han comprado acciones, tratan de venderlas para recuperar su dinero, o para invertir en otras empresas con mejores perspectivas.

Las ventajas principales de invertir en acciones es; que el dinero o capital no se presta sino que se compran activos (parte de un negocio); participación en los beneficios obtenidos por la empresa; el capital esta amparado por lo que tiene ésta. El inversionista puede cambiar de negocio cuando lo concidere pertinente, dependiendo de las circunstancias en la economía a nivel internacional, nacional y como elemento importante de conciderar es el premio adicional obtenido.

Principalmente, el riesgo que se corre al invertir en acciones es su suceptibilidad para bajar o subir de precio. Este fenómeno ocurre debido a que una vez colocadas, su comportamiento en el

* Op. Cit. pag 7.

✓

"Dentro del mercado de valores se encuentran contemplados los mercados de capitales (principalmente acciones) y mercado de dinero; la diferencia principal entre estos consiste en que el primero, los títulos negociables tienen un periodo de vida mayor a un año y en los segundos, se opera con títulos o valores a corto plazo con un periodo de vida menor a un año. Aquí el inversionista sólo participa en la deuda de las empresas y en el mercado de capitales, este es participe de los riesgos y utilidades del negocio."¹⁰

Un factor importante que se debe tomar en cuenta es la especulación; que provoca la caída de los precios de las acciones con mayor rapidez, repercutiendo directamente en el Mercado de Valores. "Por ello, en la actualidad, en las casas de Bolsa se debe dar mayor información al inversionista para que este compre o venda, en el mercado secundario, con base a una decisión adecuada y oportuna."¹¹ Algunos de los caminos que se le recomienda seguir son; debe diversificar sus inversiones para compensar los estragos que le han hecho pasar otras. Así mismo, el capital invertido debe ser aquel que, en cierta manera, nos sobre o que no se necesitará en un máximo de un año y aplicarlo según lo que deseemos hacer dentro del mercado; especular a corto plazo, cuidar nuestro patrimonio e invertir a largo plazo. En el momento en que la tasa de interés se eleve, se puede especular con cierto tipo de valor dentro del mercado bursátil. No podemos afirmar que la tasa de interés sea el factor determinante para disminuir o aumentar la especulación, sin embargo, si pudiéramos decir que, en el momento en que se haga presente una especulación, a causa del aumento o disminución de la tasa de interés, los futuros inversionistas podrían considerar, de acuerdo a estimaciones bursátiles, un parámetro que les permita tomar una decisión, que en tales circunstancias podría aumentar o disminuir su inversión en la bolsa de valores.

En el mercado de valores existen distintos niveles de riesgo, que permiten hacer más dinámica la diversificación de las operaciones que puede realizar el inversionista; con el propósito de que éste lo haga bien, mejor informado, para no provocar la especulación, que puede llegar a ser un factor determinante en los índices Bursátiles (indicadores de la situación del mercado). En este tipo de situación, la aplicación de una Política Monetaria tiene gran relevancia; ya que, si el Estado impone una tasa de interés fija a largo plazo, la especulación resultante puede ser mínima. De tal manera, que el inversionista se sentira confiado en las posibles operaciones que pueda realizar en la Bolsa.

¹⁰ Op. Cit. pag 7.

¹¹ Op. Cit. pag 7.

Los títulos-valor pueden pagarse de dos diferentes formas:

- a) A plazo; el comprador y vendedor están obligados al pago y entrega del título en un tiempo determinado.
- b) Al contado; la entrega inmediata del título-valor al pagarse la cantidad representativa del precio y/o de su cotización.

El pago al contado es un elemento que utilizan algunos gobiernos para evitar la especulación o arbitraje (compra venta de títulos-valor distanciada por el lugar donde se realizan las operaciones), debido a su forma de liquidación; ya que sólo habrá un elevado precio de los títulos-valor, si existe una diferencia en el mercado y no sobre la inversión global. "Esto es, que se limitan las operaciones a largo plazo imponiendo las operaciones al contado, para evitar la especulación cuando existe desequilibrio económico y/o inestabilidad política."¹²

Dentro del capital invertido en un título-valor la tasa de interés va a repercutir en el proceso de compra venta; ya que de acuerdo a las necesidades e intereses de los compradores aunada a la de los vendedores, se estipulará un periodo, forma y monto de pago. Ello influirá en las operaciones que se puedan realizar en el Mercado Bursátil; en el que si la tasa de interés baja, los rendimientos esperados por los demandantes, que deseen invertir en valores de renta fija, va a ser menor. En consecuencia, habrá un aumento en valores de renta variable, principalmente acciones, debido a que se obtendrán mayores utilidades, aunque aumente el riesgo.

Cuando la demanda agregada aumenta la tasa de interés sufre el mismo efecto, provocando diferentes situaciones en la Bolsa de Valores, como por ejemplo; el aumento de inversión en valores de renta fija.

Por las razones antes expuestas podríamos decir que.. "la bolsa de valores, es una especie de **Barómetro Financiero** debido a la sencibilidad para mostrar en los precios, dentro del mercado, las perspectivas económicas."¹³ Esto es, que situaciones económicas, tanto a nivel nacional como internacional, influyen en la evolución o retroceso de una empresa en particular. Si ésta tiene acciones emitidas en la bolsa, provocará que el inversionista tenga una actitud de expectativa, confianza o desconfianza sobre la problemática económica; lo cual origina un alza o baja en las acciones de la empresa.

La interdependencia económica entre los países desarrollados y

¹² Op. Cit. pag 6.

¹³ Op. Cit. pag 7.

subdesarrollados provoca que, los sucesos o acontecimientos en dichas economías, cambien el precio de los valores de renta variable. Así mismo, una acción de una empresa, de un país determinado, puede estar ofrecida o demandada, según la situación financiera de ésta y de sus expectativas de expansión.

LA BOLSA DE VALORES

Hasta aquí se ha hablado de la relación que existe entre la tasa de interés y diversos factores, tales como; políticos, sociales y económicos. Así como los efectos que se originan en el Mercado Bursátil; eje económico, determinante en el enlace de empresas e inversionistas y, directamente, en los valores en que se pudiese incurrir.

A continuación se tratará de definir a la Bolsa de Valores, su constitución y las posibles operaciones que se pueden llegar a realizar.

La Bolsa de Valores.- es el lugar físico donde se realizan las negociaciones de compra-venta de títulos-valor; la cual, cuenta con los recursos técnicos más avanzados que agilizan las operaciones que se realizan. Es una institución constituida como Sociedad Anónima de Capital Variable, que no tiene por objetivo principal la obtención de utilidades sino sólo el brindar un servicio. Una de sus ventajas es hacer más sencilla la labor en las operaciones de compra-venta de valores emitidos, tanto de empresas públicas como Privadas, con el objeto de hacerles llegar recursos financieros para sus actividades.

Una de sus instalaciones principales es el salón de remates, en donde sólo personas autorizadas acuden a la compra venta de valores; por cuenta propia o de terceras personas, ya sea empresas o individuos. En el interior se encuentran pizarras que muestran los volúmenes y precios a los que se ofrecen o demandan los valores. También cuenta con un equipo computarizado que facilita la consulta de información sobre las cotizaciones de las acciones emitidas. Las empresas tienen la alternativa de hacer participe de su negocio a inversionistas u obtener financiamiento de renta fija, lo cual, les permitirá subsistir o expandirse.

Las empresas inscriben sus títulos en la Bolsa de Valores y acuden a las Casas de Bolsa que fungen como intermediarios en el mercado bursátil entre oferentes y demandantes que han emitido títulos de valores, aquellos que deseen invertir su dinero, convirtiéndose en acreedores o participes del capital, o utilidades de las empresas .

Las Casas de Bolsa son instituciones que a través de funcionarios especializados ejecutan las ordenes de compra o venta de títulos-valor que están inscritos en la Bolsa de Valores; pero no sólo se limita a recibir ordenes, sino que también realiza estudios de empresas cotizadas en Bolsa y asesora a aquellos que deseen invertir o inscribir valores. Existe competencia entre las Casas de Bolsa con el fin de brindar una mejor alternativa a los inversionistas.

La Bolsa ofrece riesgos y beneficios, de tal manera que si logra mayores utilidades se debe a que los inversionistas corrieron mayor riesgo en su inversión. En forma opuesta, puede pasar por menor riesgo reduciendo los beneficios que, en un momento dado, pudiese obtener.

Tanto la Bolsa de Valores como las Casas de Bolsa, tienen una función primordial; ponen en contacto a oferentes y demandantes para realizar transacciones de valores. De este modo, podríamos considerar que los oferentes son las empresas emisoras de valores, y los demandantes son inversionistas que pueden ser personas físicas o morales.

"CUADRO 1 " 14

PARTICIPANTES

=====		=====	
"	"	"	"
" EMISORES	"	" INVERSIONISTAS	"
"	"	"	"
" EMPRESAS	"	" PERSONAS FISICAS	"
" GOBIERNO FEDERAL	"	" PERSONAS MORALES	"
" SOCIEDADES NACIONALES	"	" (EMPRESAS)	"
" DE CREDITO	"	"	"
=====		=====	
-----		-----	
-----		-----	
-----		-----	
=====		=====	
"	"	"	"
" CASAS DE BOLSA	"	"	"
=====		=====	

Esto es, que si una persona desea invertir sus ahorros o capital en el Mercado de Valores tiene como opción a la Bolsa de Valores, la cual le ofrece una serie de alternativas para realizar su inversión. Esta será de acuerdo a la cantidad disponible con que cuente, el plazo al que se pretenda invertir,

al rendimiento deseado, la liquidez requerida y al nivel de riesgo que se prefiera correr.

El Mercado de valores se divide de acuerdo a los productos que se intercambian en él; ya sea, en el Mercado de Capitales o en el Mercado de Dinero. En el primero se opera con valores de renta fija y de renta variable, y en el segundo sólo de renta fija.

CUADRO 2 : "MERCADO DE VALORES"¹⁰

RENTA	FIJA	VARIABLE
MERCADO		
DINERO	PAPEL COMERCIAL PAGARES EMPRESA RIALES CAPTACIONES BANCARIAS	
CAPITALES	OBLIGACIONES DE EMPRESAS: INDUSTRIALES COMERCIALES SERVICIOS BONOS	ACCIONES DE EMPRESAS: INDUSTR. COMERCIALES SERVICIOS FIANZAS SOCIEDADES DE INVERSION CASAS DE BOLSA
METALES		ORO PLATA ONZAS

¹⁰ Op. Cit., pag. 13

OPERACIONES EN LA BOLSA

Las operaciones en la bolsa se realizan entre compradores y vendedores. Donde los valores y títulos son el principal atractivo para realizar transacciones.

El crédito es una de las principales formas para el pago de los valores-título en un tiempo determinado. Si no se utiliza el crédito entonces es que se finiquita al contado la operación, sin embargo el crédito se utiliza frecuentemente para adquirir bienes de inversión. En Estados Unidos los corredores de bolsa lo utilizan para regular el mercado de valores y de capitales; existe cierta operación en donde tanto vendedores como compradores utilizan el crédito para realizar la transacción. En este caso se pueden presentar sin dinero ni papel bursátil, lo cual, tal operación recibe el nombre de inversión a plazo.

Las formas de liquidación se dan en varias formas: a voluntad, si se paga en la fecha determinada; con opción cuando se conviene en cumplir el contrato o no; A diferencia, cuando se abona una diferencia en los precios acordados, de aquellos que se encuentren en vigencia en el mercado al término de la fecha pactada.

Las operación al contado se presentan cuando se entrega el título o valor por la cantidad representativa de su precio y no existe ningún plazo para su pago. Dentro del mercado de capitales suceden las formas de operación más frecuentes; tanto el cedente como el tomador están obligados a finiquitar la operación el mismo día que se efectuaron, es decir, al entregar o recibir el bien o valor estipulado.

Las operaciones al contado se caracterizan por ser puras y exigibles, la primera se consume en el transcurso del día en que se realiza y la segunda, al mismo tiempo en que se efectúa la operación.

En el mercado de contado habrá un elevado precio de los títulos-valor si hay una diferencia en el mercado, por especulación, y no sobre la inversión total. De tal modo, que estas operaciones se utilizan en tiempo de desequilibrio económico. Es una política que utiliza el gobierno para regular el mercado y con ello disminuir la incertidumbre de los inversionistas; por lo que, las operaciones a largo plazo son restringidas.

No debemos tratar a la especulación como punto negativo, ya que ésta permite que el mercado bursátil sea más dinámico y, en un momento dado, proporcione la estabilidad económica que requiere un país.

Las operaciones se clasifican en; verbales, por el modo de operación, telefónicas, por escrito, por telegrama y carta. El telegrama es una forma muy rápida de compra-venta, pero para hacerlo efectivo se debe confirmar por escrito, así también lo que se haya dicho verbalmente.

Por el modo de ejecución podemos clasificar las operaciones en:

- Al mejor cambio
- Con límite
- A cambio aproximado
- A cambio medio
- a cambio concedido
- Ordenes stop

Las subastas bursátiles son una forma de conseguir los títulos-valor al mejor precio, sin embargo, el vendedor tiene el propósito de obtener la mayor utilidad posible en el precio vendido.

OPERACIONES A PLAZO

Las operaciones a plazo son de vital importancia como instrumento operacional; ya que si este no existiera perjudicaría al mercado bursátil, debido a que permite tanto a vendedores como a compradores hacerse de obligaciones que no serán cubiertas el mismo día en que se realizan sino a un tiempo determinado. De esta manera las empresas pueden apalancarse sin tener que alterar su posición financiera, disminuyendo su activo circulante o por otro lado su capital social.

Las operaciones alargo plazo se dividen en:

Firme: Las dos partes quedan obligadas a cumplir con lo pactado dentro del plazo y lo que se fije en el contrato.

Condicional: Una de las partes firmantes del contrato reserva facultades para cambiar las condiciones de éste, mediante la retribución adicional por tal facultad.

Algunas de las variaciones de estas características son:

- a) Con opción: es a través de una diferencia de cambio a su favor, cambio cotizado en tal valor, con la opción de recibir o entregar una cantidad de valor de la misma clase.

b) Con prima: el comprador ó vendedor toma la prima para salirse del mercado en caso de que perciba peligros en su inversión.

c) A voluntad: Se quedan obligadas las partes a pagar en la fecha convenida o, si así lo quieren, antes de la fecha en que se cumpla el contrato.

Indudablemente la tasa de interés se va a tomar en cuenta para la realización de las operaciones o tipos de contratos, esto es; en base al criterio de tasa de descuento, necesidad de algún proyecto y, por último, de acuerdo a las expectativas de algunos inversionistas que buscan siempre liquidez y rendimiento.

ESPECULACION EN LA BOLSA.

La especulación cumple con varias funciones en el mercado bursátil; detiene o hace más ágil al mercado, dependiendo de las necesidades que éste requiera; da mayor dinamicidad y permite obtener mayor utilidad. Dentro de la economía de un país ha fungido como regulador económico en momentos de crisis financiera y política. La especulación es comprar o vender en un momento determinado para luego vender en el mismo lugar, pero buscando obtener una ganancia mediante el cambio o diferencia de precio, en base a la oscilación del tiempo. Entonces la especulación es calculada mediante la diferencia, ganancia, obtenida en el momento de compra y de su venta posterior.

Otra forma de operación que nos permite especular es el arbitraje: Es una compra o venta de títulos-valor distanciada por el lugar donde se realizan las operaciones; es decir, se compra un valor en un lugar para luego venderlo en otro a diferente precio.

Estas se realizan de diferentes formas:

- a) Dos operaciones inversas sobre un mismo título.
- b) La realización simultanea de ambas operaciones.
- c) Diferentes cambios.
- d) Realización en un lugar diferente.

La diferencia entre la primera especulación y la segunda es el momento o tiempo de venta.

ORIGENES DE LA ACTIVIDAD BURSÁTIL.

Desde tiempos inmemoriales los comerciantes han escogido un día en especial para reunirse en algún lugar y hacer sus transacciones o comentar asuntos de interés común.

Los griegos cerraban tratos comerciales en grandes plazas y pórticos con gentes de otros pueblos. En Roma hubo un edificio, el "Colegium Mercatorum" destinado a reuniones comerciales. Sitios similares surgieron en cualquier parte del mundo donde hubiese intenso movimiento comercial. Fue en estos lugares de donde surgió la figura de los corredores o intermediario.

Estas reuniones de personas pueden ser consideradas como las primeras organizaciones auxiliares de comercio y de las actividades relacionadas en una u otra forma con el mercado de valores.

Largo tiempo habria de transcurrir, sin embargo, para la aparición de lo que hoy en día se conoce como "Bolsa de Valores".

La palabra bolsa es semejante en varios idiomas excepto en inglés en el que los anglosajones han adoptado una denominación más descriptiva, a saber, STOCK EXCHANGE. En efecto la palabra bolsa en francés BOURSE, BORSA en Italiano, BORSE en Alemán, BEURSE en Holandés, según parece, muchos comerciantes tenían la costumbre de reunirse frente a la casa de una familia Van der Beurse en Brujas, que en ese entonces era un próspero centro comercial de los países bajos. El auge que en ese entonces tuvieron los países bajos, llevó a muchas naciones ha imitar no sólo los modos comerciales que empleaban, sino el nombre también usado en Brujas, ciudad que no se sabía si en ese entonces pertenecía a Bélgica o a Holanda.

Las bolsas son instituciones que existen desde hace ya varios años, si bien no son originalmente como las conocemos ahora. En España, hacia el año de 1270, ya se hablaban de ciertas ordenanzas que reglamentaban las operaciones de los corredores de lonja y oreja. En Amberes, Bélgica, parece haber existido una bolsa alrededor del año 1540, y en Amsterdam, Holanda, se funda una casa de bolsa a principios del siglo XVII.

La proliferación de las bolsas de valores la encontramos con la aparición de la economía moderna de producción en gran escala (REVOLUCION INDUSTRIAL) y con el auge del capitalismo industrial representado por un organismo que es de suma importancia para la sociedad anónima. El crecimiento de éstas, que da como resultado la multiplicación de los títulos que emiten para su venta, hace imprescindible la intermediación. Sin corredores quien encuentre quien compre los títulos de crédito de venta, las sociedades anónimas no podrían captar el capital necesario para sus necesidades de ampliación o de crecimiento.

Las bolsas más antiguas, son las de los países bajos. La bolsa de Amberes, sería el antecedente más remoto de estas instituciones tal como la conocemos hoy; los bonos de la ciudad de Amberes, quizá los primeros del mundo, se cotizaron hasta a fines del la edad media.

Al principio del siglo XVII se fundó la primera sociedad anónima, la compañía de las indias orientales. Sus acciones se cotizaban activamente en la bolsa de Amsterdam, Holanda, en el año 1611.

Con la fundación de la compañía de las indias orientales, en 1621, las operaciones en acciones y en título similares empezaron a tomar importancia mayor que las efectuadas con mercancías, lo que condujo a la separación de estos tipos de operaciones.

Dos bolsas de gran importancia son las de N.Y y Londres. La bolsa de Londres tuvo sus antecedentes más remotos en el siglo XVII. Corredores de valores tenían reuniones periódicas en el Royal Exchange. En 1762 muchos de ellos formaron una especie de club que se reunía en un café: Jonathans. En él se hacían transacciones periódicas y se efectuaban las operaciones en voz alta. Al crecer el número de concurrentes así como las operaciones, se hizo necesario establecer un local más grande. Fue así como, en 1773, se inauguró la bolsa de LONDRES.

Desde sus comienzos esta bolsa tuvo gran importancia. Actualmente está dividida en 3500 miembros de dos tipos de categorías: BROKERS y FOBBERERS.

La bolsa de Nueva York, es la bolsa por excelencia, por la calidad de los servicios ofrecidos, la rapidez de las comunicaciones y por otros muchos aspectos no tiene rival. Sus orígenes son semejantes a las demás bolsas. Varias personas se reunían todas las mañanas para realizar operaciones de compra y venta de acciones en cierta calle de N.Y que tenía una pared. En 1792, tercer año de administración del presidente George W, se fundó la bolsa de valores de N.Y. Las movilizaciones de grandes sumas de dinero que había hecho necesarias la guerra de independencia, ayudó a su establecimiento.

El auge espectacular del país, el más grande de toda la historia de la humanidad, motivó un crecimiento impresionante de la bolsa de N.Y que día a día ha venido ganando importancia hasta transformarla en la institución gigantesca que hoy es y que ha invertido a la ciudad de N.Y en el centro financiero mundial.

La bolsa de N.Y es el principal mercado organizado de valores en los Estados Unidos. Los activos de esta compañía son mayor que en cualquier otro país. A fines de 1962, había 1140 sociedades anónimas aproximadamente, con acciones cotizadas en la bolsa de N.Y, empleaba alrededor del 21% de la fuerza de trabajo de los Estados Unidos. Los activos de esta compañía son de más de 372 millones de dólares, que representan alrededor del 30% del valor del capital invertido en todas las compañías de los Estados

Unidos.

Actualmente son instituciones privadas, los mercados de valores, estan sometidas a las normas que establece la securities and exchange comission sec. atendiendo a sus propios estatutos; la única restricción es no ir en contra de las leyes administrativas de la administración de la SEC. La Admisión y cotización es de acuerdo a los valores admitidos a cotización porque lo solicita la sociedad interesada y lo acepta determinandolo el consejo de gobernadores en uso, de sus atribuciones según los reglamentos de la bolsa.

La bolsa de Francia se destaca como una de las más importantes, ya que la mayoría de los valores de categoría se contratan en esta bolsa, en 1961, en el mercado de paris sólo existían dos bolsas.

El precio de los valores se cotiza de acuerdo de acuerdo al precio de cotización de los valores del estado frances, esto es sólo una parte de su valor nominal y el resto se cotizan en valor de francos. El porcentaje en las operaciones son fijados por comite después de un informe a la camara sindical, dentro de los límites de una tarifa determinada por decreto del estado y del ministro de hacienda y asuntos económicos. Sus atribuciones importantes son:

—Asegura el buen funcionamiento del mercado y garantiza la regularidad de las transacciones.

Estudia los expedientes de admisión de valores y pasa el informe a la comición de operaciones.

Se asegura, el servicio financiero a los accionistas y obligaciones por uno o varios bancos de la plaza, títulos en estado de circulación.

Realiza una información pública de balances anuales debidamente aprobados en las juntas generales, pública trimestralmente información sobre la marcha de los negocios.

ANÁLISIS SOBRE LAS BOLSA Y TASAS
DE DESCUENTO EN BASE A GRÁFICAS
DEL BLOQUE "1"

Consideramos pertinente mencionar, que el objeto principal de nuestro estudio es el conocer la influencia que tiene la tasa de interés en la bolsa de valores, tomando como referencia a la bolsa más importante de algunos países del mundo. Sin embargo, pese a los deseos de hacer más completa nuestra investigación, en el marco teórico citamos países, que no analizaremos; debido a que al recopilarse los datos, sus tasas de descuento no se encontraban contempladas en ninguna revista ni periódico consultado.

El paso a seguir es analizar los datos tal y como se obtuvieron, con base en las gráficas tasa-periodo y cierre-periodo de manera separada. Tales datos, tasas de interés e índice bursátil, fueron obtenidos por cada mes a partir de enero de 1983 hasta abril de 1989.

Con tales datos se efectuará el análisis en dos tipos diferentes :

- 1) Análisis comparativo.
- 2) Análisis estadístico.

Para realizar cualquiera de los dos tipos de análisis, se presentan los datos recopilados de diferente manera. En el primero se encuentran acomodados de acuerdo a la tasa y al índice en forma separada; donde el eje de las X son los meses de los 6 años contemplados, y el eje de las Y lo constituyen todas las tasas e índices de los diferentes países. En el segundo tipo, los datos de tasa de descuento e índice bursátil son integrados de acuerdo a cada uno de los países en estudio; así mismo, se realiza una modificación a los valores de las tasas de descuento, para que tanto éstas como los índices tengan un punto de partida idéntico, que al graficarse reflejen con más detalle las variaciones de una y otra en un mismo plano.

TASAS DE DESCUENTO E INDICES BURSATILES DE CADA PAIS

TASAS DE DESCUENTO

FECHA	PRIME RATE	LIBOR 3M	CANADA	ALEMANIA	JAPON	SUIZA
E 83 27	11	9.75	12	8.75	6.3	6
F 24	11	9.56	12	8.5	6.3	6
M 31	10.5	9.63	11	8.75	6.5	6
A 28	10.5	9.63	11.5	8.75	6.5	6
M 26	11	9.38	11.5	8.75	6.5	6
J 24	10.5	9.25	11.5	8.75	6.5	6
J 28	10.5	10.81	11	7.75	6.5	5.5
A 25	11.5	10.94	11	7.75	6.5	5.5
S 29	11	11.28	11	7.75	6.5	5.5
O 27	11	9.69	11	7.75	6.5	6
M 30	11	9.38	11	7.75	6.5	6
D 29	83 11	10.19	11	7.75	6.1	6
E 84 26	11	9.88	11	7.75	6.1	6
F 23	11	9.13	11	7.75	6.1	6
M 29	11.5	10.81	11.5	7.75	5.7	6
A 27	11.5	10.13	11.5	7.75	5.7	6
M 31	12.5	12.88	12	7.75	5.7	6
J 28	12.5	11.93	12	7.75	5.7	6
J 26	13	12.56	13	7.75	5.75	6
A 30	13	12.56	13	7.75	5.75	6
S 25	13.5	11.25	13	7.75	5.75	6
O 25	12.25	10.25	13	7.75	5.75	6
M 29	11.25	9.25	12	7.75	5.75	6
D 27	84 10.75	11.25	12	7.75	5.75	6
E 85 31	10.5	8.5	11.25	7.75	5.75	6
F 28	10.5	9.32	11	7.75	5.75	6
M 28	10.5	9.06	11.25	7.75	5.75	6
A 25	10.5	8.63	11.25	7.75	5.75	6
M 30	10	10.5	10.5	7.75	5.75	6
J 27	9.5	10.5	10.5	7.75	5.75	6
J 25	9.5	8	10.25	7.75	5.75	6
A 29	9.5	8.32	10.25	7.75	5.75	6
S 26	9.5	8.9	10.25	7.75	5.69	6
O 31	9.5	8.63	10.25	7.75	5.69	6

N	28		9.5	8.38	10	7.75	5.69	6
D	26	85	9.5	8.5	10	7.75	5.69	6
E	86	30	9.5	8.0625	11.5	7.75	5.69	6
F	27		9.5	7.9375	13	7.75	5.69	6
M	27		9	7.5625	12	7.75	5.69	6
A	24		8.5	6.8125	11.5	7.75	5.69	6
M	29		8.5	7.0625	10.25	6.75	5.24	6
J	26		8.5	7	10.25	6.75	5.24	6
J	31		8	6.5	9.75	6.75	4.95	6
A	28		7.5	5.8125	9.75	6.75	4.71	5.75
S	25		7.5	6.0625	9.75	6.75	5.24	5.75
O	30		7.5	5.875	9.75	6.75	5.24	5.75
N	27		7.5	6.125	9.75	6.75	5.24	5.75
	24	86 D	7.5	6.5	9.75	6.75	5.24	5.75
E	87	29	7.50	6.2500	9.75	6.75	5.24	5.75
F	26		7.50	6.5000	9.25	6.75	4.42	5.75
M	26		7.50	6.5000	8.75	6.25	4.42	5.25
A	30		7.75	7.2500	8.75	6.25	4.28	5.25
M	28		8.25	7.3750	9.25	6.25	4.28	5
J	25		8.25	7.1875	13.5	6.25	4.24	5
J	30		8.25	7.0000	13.5	6.25	4.24	5
A	27		8.25	7.0625	13.5	6.25	4	5
S	24		8.75	7.6875	13.5	6.25	4	5
O	29		9.00	7.7500	13.5	6.25	4	5
N	26		8.75	7.6875	13.5	6.25	3.37	5
	30	87 D	8.75	7.9375	13.5	6.25	3.375	5
E	88	28	8.75	7.0000	13.5	6.25	3.375	5
F	25		8.50	6.8125	13.5	6.25	3.375	5
M	30		8.50	6.9375	13.5	6	3.375	5
A	28		8.50	7.2500	13.5	6	3.375	5
M	26		9.00	7.5625	13.5	6	3.375	5
J	30		9.00	7.9375	13.5	6	3.375	5
J	28		9.50	8.4375	13.5	6.25	3.375	5
A	31		10.00	8.5625	13.5	6	3.375	6
S	29		10.00	8.6875	13.5	6	3.375	6
O	27		10.00	8.6875	13.5	6	3.375	6
N	30		10.50	9.3125	13.5	6	3.375	5.25
D	29	88 D	10.50	9.3125	13.5	6	3.375	5.25
E	89	26	10.50	9.3750	13.5	6.5	3.375	5.5
F	23		11.00	9.9375	13.5	6.5	3.375	5.5
M	30		11.50	10.3125	13.5	7.25	3.375	6.5
A	27		11.50	10.0600	13.5	7.25	3.375	6.5
M	25							

INDICES BURSATILES

		CLOSE	LONDON 100 SHARE	CANADA	FRANKFURT DAX	TOKYO NIKKEI	ZURICH CREDIT SUISSE
E	25	1037.99	614.8	1987.3	727.9	588.3	296
F	22	1096.94	642.4	2066.77	791.3	579	312.6
M	22	1141.69	660.4	2110.4	879.7	610.3	308.7
A	26	1147.13	695.2	2321.3	952.1	624.4	322
M	24	1139.15	698.8	2417.2	930.1	630.9	322.4
J	21	1147.59	731.4	2423.8	938.4	657.6	326.6
J	26	1230.47	708.9	2515.4	976.7	665.7	340.2
A	23	1233.24	724	2450.7	937.2	680.4	338
S	20	1238.52	705.2	2577	927.8	681	336.9
O	25	1243.8	689	2416.1	1017.5	676.1	342
M	22	1255.12	725.7	2539.5	1003.3	689.6	355.1
	13	83 D 1263.21	750.6	2538.6	1015.7	695.3	371.5
E	84 17	1231.89	824.9	2526.3	1065.6	760.9	378
F	20	1234.08	819.3	2362.4	1036.8	770.8	373.2
M	20	1174.62	897.6	2407.6	1032.3	823.1	366.6
A	22	1157.69	875	2264.6	1024.2	829.6	366
M	15	1125.3	878	2222.5	1004.1	830.8	376.6
J	26	1119.89	803.9	2225.4	994.3	783.8	357.8
J	17	1136.34	770.5	2079.7	945.9	789.5	361.5
A	21	1144.53	839.9	2359.5	992.4	813.4	380.3
S	18	1180.11	858	2400.4	1048.7	817.1	378
O	16	1216.43	866.6	2406	1083	836.2	374.9
M	19	1212.32	912.8	2397.8	1075.8	853.4	373.8
	17	84 D 1208.92	938.3	2352.3	1073.2	890.9	382.8
E	85 15	1287.88	961.8	2394.1	1137.7	930.4	403.4
F	19	1281.03	977.5	2584.7	1181	947.2	418.4
M	26	1272.6	982	2594.6	1204.1	1001.8	424.4
A	23	1278.49	959.6	2636.5	1230.4	951.1	418
M	21	1319.84	1020.2	2739	1283.8	991.2	435.2
J	25	1323.81	952.1	2708.7	1433.2	1020.6	441.9
J	23	1335.42	921.1	2772.5	1405.8	12762.8	461.8
A	27	1319.72	990.1	2784.5	1461.3	12691.4	473.2
S	24	1312.05	982.7	2656.2	1523.7	2755.6	485.1
O	22	1379.27	1041	2648.2	1674.4	13001.7	496
M	26	1418.36	1128.5	2811.5	1763.6	12783.1	534.5
	10	85 D 1519.15	1115.7	2893	1739.1	12850.9	546.3

E 86	21	1158.94	1108.7	2837.9	2076.1	12881.5	594
F	18	1460.32	1234.2	2808.5	1935.2	13436.2	567.8
M	29	1810.7	1394.6	3041.3	2043.7	14975.2	581.9
A	22	1829.61	1389.8	3116.2	2260.7	15712.9	603.5
M	27	1878.28	1324.8	3062.6	567.9	16467.3	356
J	17	1885.05	1326	3066	2065.8	17073.9	560.7
J	15	1779.39	1302.6	2971.1	21895.5	17882.8	540.8
A	12	1904.53	1242	3036.3	2002	17794.7	533.6
S	23	1803.29	1271.9	3006.1	2019.4	17706.3	546.6
O	21	1851.8	1265.2	3016.5	1951	16205.8	560.3
N	25	1989.23	1270.4	3018.8	2065.5	17747.5	588.2
	29	86 D 2076.65	1307.1	3045.1	2049	18820.7	588.3
E 87	27	2163.39	1441.6	3339.9	1839.6	19686.8	580.6
F	24	2226.24	1559.2	3487.1	1710	20076.5	558.6
M	24	2363.49	1625.2	3836.1	1690.3	21435.3	585.1
A	28	2254.26	1589.4	3685.4	1783.7	22889.9	586.6
M	25	2297.94	1677.8	3675.8	1734.9	24580.9	580.1
J	30	2428.41	1782.6	3740.2	1873.1	24176.4	613
J	28	2539.54	1855	3956.2	1946.4	24385.8	658
A	25	2556.72	1768.5	4033.7	2014.4	25643.4	670.1
S	29	2585.67	1849.8	3909.7	1976.3	25998	720.6
O	27	1846.82	1322	2876.2	1586.2	22835	543
N	17	1889.34	1310.6	2911.4	1365.2	22344.3	501
	18	87 D 1950.1	1377.8	3157.4	1329.3	22827	471.3
E 88	26	1967.21	1418	3069.2	1246.9	23498.8	477.3
F	23	1972.56	1410.3	3160.8	1376.1	24949.5	516.2
M	22	1978.12	1463.2	3330.5	1436.7	25842.8	531.4
A	19	2097.91	1800.9	3344	1361.1	27246.8	514.8
M	10	1961.37	1820	3332.6	1405.5	27967.3	527
J	21	2121.98	1860.1	3416.3	1422.3	27925.6	537.8
J	25	2053.7	1837.7	3357.3	1468.4	27303.8	543
A	30	2031.65	1754.8	3274.1	1465.8	27511.7	553.1
S	27	2085.53	1808	3262.2	1569.1	27499.6	565
O	25	2165.18	1847.8	3424.5	1607.9	27421.5	578.5
N	29	2114.51	1786.9	3273.6	1567	29318.3	577.7
	19	88 D 2166.43	1770.5	3320.4	1623.8	29470.1	583.1
E 89	31	2265.89	2051.8	3616.6	1662.2	31581.3	627.5
F	28	2283.93	2002.4	3572.2	1618.7	31985.6	633.2
M	28	2281.52	2070.5	3560.8	1633.1	32306.4	654.9
A	25	2389.11	2071.2	3585.2	1710.3	33244.8	675.4
M		89					

1) ANALISIS COMPARATIVO

El desarrollo de nuestro estudio comienza con un analisis general de los movimientos que registran, tanto la Bolsa de valores como la tasa de descuento de cada uno de los paises seleccionados en la presente investigación; SUIZA, JAPON, E.U. (NEW YORK), CANADA, ALEMANIA Y G. BRETANA (LIBOR).

En éste se tratará de explicar, el porqué de los movimientos constantes o estabilidad de las tasas e indices de cada uno de los paises en estudio.

SUIZA

La gráfica de la bolsa de suiza, manifiesta una tendencia a la alza con pequeñas variaciones durante el periodo de 1983 a 1984, y que sufre un movimiento brusco a finales de 1985, similar al registrado en la Bolsa de (NEW YORK) donde se alcanza un indice de 603.5. Así mismo en los últimos meses del 85, se encuentran algunas fluctuaciones pequeñas hasta principios de 1987; fecha en la cual, los indices llegan a su nivel más alto hasta 1989 donde llega a elevarse más alla de los 700 puntos.

El crack de la Bolsa de N.W. muestra la repercusión de ésta sobre la Bolsa de valores de Zurich, aunque fue muy rápida, con ajustes mínimos a principios de 1988 y con una tendencia alcista hasta abril de 1989.

Observando el comportamiento que tuvo la tasa de interes, podríamos decir que su movimiento fue estable con una variación significativa en los últimos meses de 1983 y a principios de 1986. Tal estabilidad se rompió cuando la tasa empezó a decrecer hasta llegar a un 5% en abril de 1987, que para las variaciones que había tenido anteriormente representa algo muy significativo. Su repercusión en la Bolsa se nota claramente en los alvares de 1988, donde la tasa de interés sigue en su nivel más bajo y la Bolsa de Valores inicia su recuperación. Sin embargo al incrementarse la tasa de interés la Bolsa de Valores mantiene su crecimiento paulatino. Esto quiere decir, que los inversionistas en la bolsa no sintieron desconfianza en los movimientos bursátiles debido a que quizás se informaron muy bien a través de las casas de bolsa para no encontrarse en una situación de especulación que mostrará datos engañosos en los indices de la

bolsa, además que las situaciones políticas, económicas y sociales del país tuvieron una influencia importante para ello.

JAPON

El análisis de la Bolsa Japonesa no se puede realizar sin saber el cómo se conjuga la política económica, fiscal y monetaria que implícitamente repercute en la inversión dentro del mercado de valores.

De alguna manera, se observa la forma de como ha crecido japon económicamente hablando en los últimos seis años. Un ejemplo claro de ello, lo muestra la gráfica de los índices mensuales del cierre de bolsa de esos años a la fecha.

Según los gráficos de la Bolsa de Tokio los movimientos eran paulatinos con tendencia alcista en el periodo comprendido de 1983 a 1985. Mientras la tasa de descuento se mantuvo constante, lo cual, provocó que los inversionistas encontraran un incentivo para mantener o incrementar su inversión en este periodo de estabilidad.

A principios de 1985 la bolsa cambia de seriación por lo que los índices bursátiles sufren una alteración brusca que hace notar un incremento vertical en el mes de julio. De esa fecha en adelante se muestra una alza paulatina, con ajustes normales, que, contraponiéndolos con los datos observados en la gráfica de tasa de descuento, presenta una baja agresiva de finales de 1987 hasta abril de 1989.

La posición estable en la tasa, se encuentra en 4% después de haber oscilado de 5.75 a 4.28. Por tal motivo, creemos que la tasa de descuento es ciertamente una política monetaria (gubernamental), que han motivado a la inversión japonesa; la cual, no sólo se demuestra en la gráfica sino que también en otros rubros, como son: Producción, expansión de mercado etc., que para la presente investigación sería importante analizarlo a fondo. Sin embargo, se requería de un estudio definitivo. En pocas palabras, las gráficas muestran el porque al haber más reducción en la tasa de interés, causada por diversos factores económicos provoca un incremento en la inversión y por ende el movimiento ascendente de los índices bursátiles del Mercado de Valores.

NEW YORK

DOWN JONES

La gráfica del cierre de Bolsa de New York, muestra movimientos y ajustes normales, así como una alza paulatina. Anteriormente, ya habíamos mencionado, en el análisis de la bolsa de Suiza, que se presentaron movimientos similares a los de la bolsa de New York, ya que en esta el cierre más alto se registro en 1987 y afinales de tal año acontese una baja, que aunque no es muy significativa con respecto al índice que se encontraba en 1983, si representa un cambio brusco en esos cuatro años. Esto puede ser causa de los efectos de la especulación, ya que aparentemente estaba con una tendencia a la alza y de un momento a otro bajo, quizás se debe a un ajuste que se realizó en esas fechas. De tal modo, que el movimiento subsecuente de la bolsa de New York presentó índices decrecientes, oscilatorios y paulatinos, hasta abril de 1989.

Con respecto a la tasa de interés, se observa una gráfica con variaciones poco frecuentes pero estables hasta 1984; en donde aparece el nivel más alto, que amparado con la bolsa no presentó ninguna variación significativa capaz de decirnos que cuando la tasa de interés sube, las inversiones en la bolsa aumentan (hipótesis planteada). Sin embargo, la baja de las tasas de interés a finales de 1987 motivaron a los inversionistas a incrementar su inversión en la bolsa de valores, para que después ésta presente una caída cuando las tasas de interés aumentan. Pese a ello, de mediados de 1987 a la fecha, la tasa de interés sigue aumentando y la Bolsa lo hace con menor rapidez.

Tales movimientos, creemos que se deben a factores diferentes a la tasa de interés, como por ejemplo; una devaluación del dólar, déficit comercial etc. (más adelante se hablará a fondo de estas situaciones). Lo cual pueden haber sido la causa principal de la caída de la bolsa (crack) y no sólo el aumento de la tasa de interés.

Así mismo, el crecimiento débil de la inversión en los últimos dos años no ha sido motivada para que muestre índices más altos. Aquí también se observa que no es la tasa de interés la que en tal situación puede bajar el nivel de inversión; quizá se deba a la presencia de un factor político, como el cambio de una nueva administración en el país.

C A N A D A

La Bolsa de Canada tuvo movimientos oscilatorios continuos con una tendencia a la alza, principalmente en el periodo comprendido de 1983 a mediados de 1984. En cuanto a la tasa de interés, ésta se mantuvo constante en un 11% sin ninguna variación en ese lapso de tiempo.

A finales de 1984, la Bolsa observa un leve crecimiento hasta agosto de 1986. Esto es, que en tal periodo la Bolsa tuvo un índice por más de 1600 puntos, que más tarde se vería disminuido por casi la misma cantidad. Podríamos pensar que en los dos años en que el índice aumento se debió a la motivación que tuvo la inversión, pese a que la tasa de interés aumento rapidamente en dos ocasiones. También se puede pensar que la especulación no se hizo presente o no repercutió demasiado, debido al conocimiento de los inversionistas con respecto a los movimientos bursátiles, y por tal motivo la inversión no se redujo.

El incremento de la Bolsa que apareció en dicho periodo, no puede haber sido el factor determinante para la caída de la Bolsa. Por otra parte, la tasa de interés aumento hasta 13.5%, que es el porcentaje más alto registrado en los seis años anteriores; ésta tasa pudo originar un incremento en la inversión en valores de renta variable, dentro del Mercado de Capitales.

Con lo anterior se confirma lo que veníamos manifestando en el análisis de las gráficas de los movimientos bursátiles en otros países. Es decir, que el flujo de la tasa de interés es el elemento primordial que afecta a la inversión y por ende al movimiento bursátil del mercado de valores.

Así mismo, la caída de la Bolsa es un efecto provocado por la cadena política económica que existió a nivel internacional entre los países del mundo ; ejemplo de ello, es el crack que tuvo la Bolsa más importante del mundo como lo es la casa de New York.

A L E M A N I A

De acuerdo a los índices obtenidos mensualmente de la Bolsa de Alemania, ésta mostró una tendencia constante a la alza en el período comprendido de 1983 a 1984, con algunos ajustes que se pueden considerar normales. En tanto la tasa de descuento sufrió una baja a mediados de 1983 donde la Bolsa no notó inversiones significativas, oscilando entre los 900 y 1100 puntos; lo cual nos indica que los inversionistas no encontraron ningún motivo para no seguir invirtiendo, ya que la tasa de descuento empezaba a mantenerse constante hasta mediados de 1987 donde presentó una baja de 7.75 a 6.75.

El cierre de la Bolsa encuentra su nivel más alto a principios de 1986 con índices de 21895 puntos considerándolo como el cierre más alto de ese período hasta abril de 1989.

Dentro de tal período se registra un ajuste a mediados de 1987 en la Bolsa de Alemania, contraponiéndola a una baja en la tasa de descuento y manteniéndola constante hasta principios de 1988, donde se empieza a observar un repunte. Esto no tiene gran repercusión en la Bolsa, debido a que son cambios muy pequeños pero que se han registrado durante casi todo el año de 1988 y principios de 1989.

Lo anterior nos ofrece un parámetro para afirmar que la inversión se mantuvo o se ha mantenido constante de finales de 1987 hasta la fecha; período en el cual, la tasa de interés ha tenido algunas variaciones poco significativas.

La repercusión que tuvo la caída de la Bolsa de N.Y. en 1987 en todo el mercado financiero mundial, también se hizo presente en la Bolsa Alemana; ya que tiende a caerse a finales de 1987, donde la tasa de interés permanece constante durante todo ese año y principios del 1988.

L O N D O N

(L I B O R)

En el periodo comprendido entre 1985 encontramos en la Bolsa de Valores de Londres se registran movimientos y ajustes normales, sin ninguna variación significativa.

Sin embargo a partir de 1985 la Bolsa empieza a registrar movimientos bruscos debido principalmente, a las variaciones de la tasa de interés que en este periodo manifiesta su punto más bajo, 5.75, con lo cual la inversión en la Bolsa aumenta ya que los datos observados en 1986 registran un nivel ascendente, ello no se había registrado en los últimos 6 años.

A partir de 1985 la Bolsa comienza a registrar movimientos bruscos, debido principalmente a la tasa de interés (libor); la cual, representa el punto más bajo registrado en los últimos años. Tal situación se ve reflejada en el aumento que registra la inversión en la Bolsa de Londres, ya que, según los datos obtenidos los índices manifiestan un nivel ascendente sin ningún precedente observado en los últimos cuatro años. Es decir, que la baja máxima de la tasa de descuento a finales de 1986 motivó a los inversionistas a acudir a la casa de bolsa para invertir su capital, que paulatinamente arroja resultados hasta julio de 1987, donde la Bolsa de Valores presenta se índice más elevado; pero, tal movimiento es relativo, ya que pudo haber un ajuste provocado por la especulación desmedida registrada a principios 1988, donde meses antes había presentado una alza muy acelerada, situación que se vuelve a presentar a finales de 1988.

CONCLUSION AL ANALISIS COMPARATIVO

Después de haber analizado cada tasa e índice de cada país por separado, dándole una continuidad a la teoría económica de la relación existente entre tasa de interés e inversión en la bolsa de valores, podemos decir que; nuestro propósito fue el de lograr un visión individual, de una manera más clara, para saber el grado en que varían mes a mes de cada año tanto la tasa de interés como los índices bursátiles, en los que se pueden presentar variaciones parecidas o totalmente contrarias.

Cabe mencionar que estas conclusiones no son muy confiables, ya que el análisis realizado es muy simple y no nos dice realmente lo que afecta, de manera determinante a la inversión en la bolsa de valores de cada país. Debido principalmente a:

- 1) La escala utilizada no es la misma; la tasa de interés se trabaja en porcentaje y los índices en números netos.
- 2) Se requiere para encontrar una relación real, que ambas gráficas estén contenidas en un mismo plano conjuntamente con una misma escala, y con ello lograr una mejor apreciación de sus variaciones.
- 3) Los puntos que están graficados parten de diferentes bases, lo cual, limita a determinar una variación conjunta.
- 4) Falta de un método estadístico que muestre numéricamente el efecto de correlación entre la tasa de interés y el indicador bursátil.

El punto cuatro consideramos que es el más importante, por lo que llevaremos a cabo un último apartado para hacer un análisis estadístico que nos demuestre hasta que grado existe una correlación entre la tasa de interés y el mercado bursátil, y que nos de una visión más amplia de los demás factores que influyen en la bolsa de valores.

II) ANALISIS ESTADISTICO

Para aplicar el Método estadístico se necesitó de acomodar los datos de acuerdo a la tasa de descuento e índice bursátil separando cada uno de los países en base a los años. Con ello, podremos determinar en que grado la tasa puede influir para aumentar o disminuir la inversión en la bolsa de valores.

El Método estadístico utilizado es el de la regresión lineal, el cual nos va a decir que tanto se desvían los puntos de la línea recta, llamase tendencia, o en otras palabras obtendremos el error estándar de la muestra.

Así mismo, mediante este análisis estadístico se espera que H_0 (hipótesis nula) sea rechazada ; es decir, que el valor estándar de "X", multiplicado por su grado de libertad entre el error estándar de "Y" multiplicado por sus grados de libertad, se encuentren dentro de la zona de rechazo. Esto es, que :

$$|R| \{x/x, \frac{CMER}{CMR} > f \}$$

Donde:

CMER.- Es el cuadrado medio del error de regresión.

CMR .- Es el cuadrado medio del error standard.

$f = 3.13$ (valor constante para este ejemplo, en tablas estadísticas)

Se espera entonces que:

Si x pertenece a $|R|$, no se acepta H_0

Si x no pertenece a $|R|$, se acepta H_0

Después, se ajustan los datos para que ambos tomen una misma base y así poder observar su variación real en un mismo plano.

TASA DE DESCUENTO E INDICE BURSATIL DE ALEMANIA

		FECHA	TSA*83.19	ALEMANIA	FRANKFURT DAX
83	E	27	727.9125	8.75	727.9 83.18857
	F	24	707.115	8.5	791.3
M		31	727.9125	8.75	879.7
	A	28	727.9125	8.75	952.1
	M	26	727.9125	8.75	930.1
J		24	727.9125	8.75	938.4
	J	28	644.7225	7.75	976.7
	A	25	644.7225	7.75	937.2
	S	29	644.7225	7.75	927.8
	O	27	644.7225	7.75	1017.5
	N	30	644.7225	7.75	1003.3
D		29 83	644.7225	7.75	1015.7
84	E	26	644.7225	7.75	1065.6
	F	23	644.7225	7.75	1036.8
M		29	644.7225	7.75	1032.3
	A	27	644.7225	7.75	1024.2
	M	31	644.7225	7.75	1004.1
J		28	644.7225	7.75	994.3
	J	26	644.7225	7.75	945.9
	A	30	644.7225	7.75	992.4
	S	25	644.7225	7.75	1048.7
	O	25	644.7225	7.75	1083
	N	29	644.7225	7.75	1075.8
D		27 84	644.7225	7.75	1073.2
85	E	31	644.7225	7.75	1137.7
	F	28	644.7225	7.75	1181
M		28	644.7225	7.75	1204.1
	A	25	644.7225	7.75	1230.4
	M	30	644.7225	7.75	1283.8
J		27	644.7225	7.75	1433.2
	J	25	644.7225	7.75	1405.8
	A	29	644.7225	7.75	1461.3
	S	26	644.7225	7.75	1523.7
	O	31	644.7225	7.75	1674.4
	N	28	644.7225	7.75	1763.6
D		26 85	644.7225	7.75	1739.1
86	E	30	644.7225	7.75	2076.1

	F	27	644.7225	7.75	1955.2
M		27	644.7225	7.75	2043.7
	A	24	644.7225	7.75	2260.7
	M	29	561.5325	6.75	2567.9
J		26	561.5325	6.75	2065.8
	J	31	561.5325	6.75	2189.5
	A	28	561.5325	6.75	2002
	S	25	561.5325	6.75	2019.4
	O	30	561.5325	6.75	1951
	N	27	561.5325	6.75	2065.5
D		24	86 561.5325 D	6.75	2049
87	E	29	561.5325	6.75	1839.6
	F	26	561.5325	6.75	1710
M		26	519.9375	6.25	1690.3
	A	30	519.9375	6.25	1783.7
	M	28	519.9375	6.25	1734.9
J		25	519.9375	6.25	1873.1
	J	30	519.9375	6.25	1946.4
	A	27	519.9375	6.25	2014.4
S		24	519.9375	6.25	1976.3
	O	29	519.9375	6.25	1586.2
	N	26	519.9375	6.25	1365.2
D		30	87 519.9375 D	6.25	1329.3
88	E	28	519.9375	6.25	1246.9
	F	25	519.9375	6.25	1376.1
M		30	499.14	6	1436.7
	A	28	499.14	6	1361.1
	M	26	499.14	6	1405.5
J		30	499.14	6	1422.3
	J	28	519.9375	6.25	1468.4
	A	31	499.14	6	1465.8
	S	29	499.14	6	1569.1
	O	27	499.14	6	1607.9
	N	30	499.14	6	1567
D		29	88 499.14 D	6	1623.8
89	E	26	540.735	6.5	1662.2
	F	23	540.735	6.5	1618.7
M		30	603.1275	7.25	1633.1
	A	27	603.1275	7.25	1710.3
	M	25	89		

```

*****
*                               *
*      Salida de Regresión:    *
*      Constante               3281.018 *
*      Err Std de Y Est        357.1203 *
*      R al Cuadrado           0.266284 *
*      No de Observaciones      76 *
*      Grados de Libertad      74 *
*                               *
*      Coeficiente-257.463      *
*      Err Std de 49.68106      *
*                               *
*****

```

$$\begin{aligned}
 329.45 \times 2 &= 658.8754 \\
 2368.083 \times 74 &= 175238.4
 \end{aligned}$$

$$658.87 / 175238.4 = .0037599$$

$$0.003759 > 3.13$$

COMO NO PERTENECE A
 LA REGION DE RECHAZO
 SE ACEPTA HO
 POR LO TANTO NUESTRA
 HIPOTESIS ALTERNATIVA
 SE RECHAZA

TASA DE DESCUENTO E INDICE BURSATIL DE LONDRES

FECHA	TASA*63	LIBOR 3M	LONDON 100 SHARE
E 83 27	614.25	9.75	614.8 63
F 24	602.28	9.56	642.4
M 31	606.69	9.63	660.4
A 28	606.69	9.63	695.2
M 26	590.94	9.38	698.8
J 24	582.75	9.25	731.4
J 28	681.03	10.81	708.9
A 25	689.22	10.94	724
S 29	710.64	11.28	705.2
O 27	610.47	9.69	689
N 30	590.94	9.38	725.7
83 D 29	641.97	10.19	750.6
E 84 26	622.44	9.88	824.9
F 23	575.19	9.13	819.3
M 29	681.03	10.81	897.6
A 27	638.19	10.13	875
M 31	811.44	12.88	878
J 28	751.59	11.93	803.9
J 26	791.28	12.56	770.5
A 30	791.28	12.56	839.9
S 25	708.75	11.25	858
O 25	645.75	10.25	866.6
N 29	582.75	9.25	912.8
84 D 27	708.75	11.25	938.3
E 85 31	535.5	8.5	961.8
F 28	587.16	9.32	977.5
M 28	570.78	9.06	982
A 25	543.69	8.63	959.6
M 30	661.5	10.5	1020.2
J 27	661.5	10.5	952.1
J 25	504	8	921.1
A 29	524.16	8.32	990.1
S 26	560.7	8.9	982.7
O 31	543.69	8.63	1041
N 28	527.94	8.38	1128.5
85 D 26	535.5	8.5	1115.7
E 86 30	507.9375	8.0625	1108.7

F	27	500.0625	7.9375	1234.2
M	27	476.4375	7.5625	1394.6
A	24	429.1875	6.8125	1389.8
M	29	444.9375	7.0625	1324.8
J	26	441	7	1326
J	31	409.5	6.5	1302.6
A	28	366.1875	5.8125	1242
S	25	381.9375	6.0625	1271.9
O	30	370.125	5.875	1265.2
N	27	385.875	6.125	1270.4
86	24	409.5 D	6.5	1307.1
E	87	29 393.75	6.2500	1441.6
F	26	409.5	6.5000	1559.2
M	26	409.5	6.5000	1625.2
A	30	456.75	7.2500	1589.4
M	28	464.625	7.3750	1677.8
J	25	452.8125	7.1875	1782.6
J	30	441	7.0000	1855
A	27	444.9375	7.0625	1768.5
S	24	484.3125	7.6875	1849.8
O	29	488.25	7.7500	1322
N	26	484.3125	7.6875	1310.6
87	30	500.0625 D	7.9375	1377.8
E	88	28 441	7.0000	1418
F	25	429.1875	6.8125	1410.3
M	30	437.0625	6.9375	1463.2
A	28	456.75	7.2500	1800.9
M	26	476.4375	7.5625	1820
J	30	500.0625	7.9375	1860.1
J	28	531.5625	8.4375	1837.7
A	31	539.4375	8.5625	1754.8
S	29	547.3125	8.6875	1808
O	27	547.3125	8.6875	1847.8
N	30	586.6875	9.3125	1786.9
88	29	586.6875 D	9.3125	1770.5
E	89	26 590.625	9.3750	2051.8
F	23	626.0625	9.9375	2002.4
M	30	649.6875	10.3125	2070.5

```

*****
*                               *
*      Salida de Regresión:    *
*      Constante               2288.840 *
*      Err Std de Y Est       379.2097 *
*      R al Cuadrado          0.228300 *
*      No de Observaciones      76 *
*      Grados de Libertad      74 *
*                               *
*      Coeficiente-120.667      *
*      Err Std de 25.78964      *
*                               *
*****

```

$25.78964 \times 2 = 51.57928$
 $379.2097 \times 74 = 28061.51$

$51.57928 / 28061.51 = .0020763$

$0.002076 > 3.13$

COMO NO PERTENECE A LA
 LA REGION DE RECHAZO
 SE ACEPTA H₀.
 POR LO TANTO SE
 RECHAZA NUESTRA
 HIPOTESIS

TASA DE DESCUENTO E INDICE BURSATIL DE SUIZA

FECHA	TASA*50	SUIZA	ZURICH CREDIT SUISSE
E 83 27	300	6	296
F 24	300	6	312.6
M 31	300	6	308.7
A 28	300	6	322
M 26	300	6	322.4
J 24	300	6	326.6
J 28	275	5.5	340.2
A 25	275	5.5	338
S 29	275	5.5	336.9
O 27	300	6	342
N 30	300	6	355.1
83 D 29	300	6	371.5
E 84 26	300	6	378
F 23	300	6	373.2
M 29	300	6	366.6
A 27	300	6	366
M 31	300	6	376.6
J 28	300	6	357.8
J 26	300	6	361.5
A 30	300	6	380.3
S 25	300	6	378
O 25	300	6	374.9
N 29	300	6	373.8
84 D 27	300	6	382.8
E 85 31	300	6	403.4
F 28	300	6	418.4
M 28	300	6	424.4
A 25	300	6	418
M 30	300	6	435.2
J 27	300	6	441.9
J 25	300	6	461.8
A 29	300	6	473.2
S 26	300	6	485.1
O 31	300	6	496
N 28	300	6	534.5
85 D 26	300	6	546.3
E 86 30	300	6	594

F	27	300	6	567.8
M	27	300	6	581.9
A	24	300	6	603.5
M	29	300	6	567.9
J	26	300	6	560.7
J	31	300	6	540.8
A	28	287.5	5.75	533.6
S	25	287.5	5.75	546.6
O	30	287.5	5.75	560.3
N	27	287.5	5.75	588.2
86	24	287.5 D	5.75	588.3
E	87 29	287.5	5.75	580.6
F	26	287.5	5.75	558.6
M	26	262.5	5.25	585.1
A	30	262.5	5.25	586.6
M	28	250	5	580.1
J	25	250	5	613
J	30	250	5	658
A	27	250	5	670.1
S	24	250	5	720.6
O	29	250	5	543
N	26	250	5	501
87	30	250 D	5	471.3
E	88 28	250	5	477.3
F	25	250	5	516.2
M	30	250	5	531.4
A	28	250	5	514.8
M	26	250	5	527
J	30	250	5	537.8
J	28	250	5	543
A	31	300	6	553.1
S	29	300	6	565
O	27	300	6	578.5
N	30	262.5	5.25	577.7
88	29	262.5 D	5.25	583.1
E	89 26	275	5.5	627.5
F	23	275	5.5	633.2
M	30	325	6.5	654.9
A	27	325	6.5	675.4
M	25			

92722

```

* *****
*
*           Salida de Regresión:
* Constante           1027.710
* Err Std de Y Est    102.9211
* R al Cuadrado       0.133515
* Ng de Observaciones      76
* Grados de Libertad      74
*
* Coeficiente(s) X   -94.6032
* Err Std de Coef.  28.01586
*
* *****

```

$28.01586 \times 2 = 56.03172$
 $102.9211 \times 74 = 7616.161$

$56.03172 / 7616.16 = .007357$

$0.007357 > 3.13$

COMO NO PERTENECE A LA
 REGION DE RECHAZO, SE
 ACEPTA H_0 .
 POR LO TANTO SE RECHAZA
 NUESTRA HIPOTESIS

TASA DE DESCUENTO E INDICE BURSATIL DE NEW YORK

FECHA	TSA*100	PRIME RATE	DOWN JONES CLOSE
E 83 27	1100	11	1037.99
F 24	1100	11	1096.94
M 31	1050	10.5	1141.69
A 28	1050	10.5	1147.13
M 26	1100	11	1139.15
J 24	1050	10.5	1147.59
J 28	1050	10.5	1230.47
A 25	1150	11.5	1233.24
S 29	1100	11	1238.52
O 27	1100	11	1243.8
N 30	1100	11	1255.12
83 D 29	1100	11	1263.21
E 84 26	1100	11	1231.89
F 23	1100	11	1234.08
M 29	1150	11.5	1174.62
A 27	1150	11.5	1157.69
M 31	1250	12.5	1125.3
J 28	1250	12.5	1119.89
J 26	1300	13	1136.34
A 30	1300	13	1144.53
S 25	1350	13.5	1180.11
O 25	1225	12.25	1216.43
N 29	1125	11.25	1212.32
84 D 27	1075	10.75	1208.92
E 85 31	1050	10.5	1287.88
F 28	1050	10.5	1281.03
M 28	1050	10.5	1272.6
A 25	1050	10.5	1278.49
M 30	1000	10	1319.84
J 27	950	9.5	1323.81
J 25	950	9.5	1335.42
A 29	950	9.5	1319.72
S 26	950	9.5	1312.05
O 31	950	9.5	1379.27
N 28	950	9.5	1418.36
85 D 26	950	9.5	1519.15
E 86 30	950	9.5	1158.94

	F	27	950	9.5	1460.32
	M	27	900	9	1810.7
	A	24	850	8.5	1829.61
	M	29	850	8.5	1878.28
	J	26	850	8.5	1885.05
	J	31	800	8	1779.39
	A	28	750	7.5	1904.53
	S	25	750	7.5	1803.29
	O	30	750	7.5	1851.8
	N	27	750	7.5	1989.23
86		24	750 D	7.5	2076.65
	E	87 29	750	7.50	2163.39
	F	26	750	7.50	2226.24
	M	26	750	7.50	2363.49
	A	30	775	7.75	2254.26
	M	28	825	8.25	2297.94
	J	25	825	8.25	2428.41
	J	30	825	8.25	2539.54
	A	27	825	8.25	2556.72
	S	24	875	8.75	2585.67
	O	29	900	9.00	1846.82
	N	26	875	8.75	1889.34
87		30	875 D	8.75	1950.1
	E	88 28	875	8.75	1967.21
	F	25	850	8.50	1972.56
	M	30	850	8.50	1978.12
	A	28	850	8.50	2097.91
	M	26	900	9.00	1961.37
	J	30	900	9.00	2121.98
	J	28	950	9.50	2053.7
	A	31	1000	10.00	2031.65
	S	29	1000	10.00	2085.53
	O	27	1000	10.00	2165.18
	N	30	1050	10.50	2114.51
88	D	29	1050 D	10.50	2166.43
	E	89 26	1050	10.50	2265.89
	F	23	1100	11.00	2283.93
	M	30	1150	11.50	2281.52
	A	27	1150	11.50	2389.11
89	M	25			

```

*****
*           Salida de Regresión:
* Constante           3610.449 *
* Err Std de Y Est    364.6860 *
* R al Cuadrado       0.401538 *
* Ng de Observaciones    76 *
* Grados de Libertad    74 *
*                      *
* Coeficiente-197.409    *
* Err Std de 28.01598    *
*                      *
*****

```

```

28.01598 X 2 =      56.03196
364.686 X 74 =     26986.70

```

$56.03196 / 26986.70 = .0020763$

$0.002076 > 3.13$

COMO NO PERTENECE A LA
 REGION DE RECHAZO SE
 ACEPTA HO.
 POR LO TANTO SE RECHAZA
 NUESTRA HIPOTESIS

TASA DE DESCUENTO E INDICE BURSATIL DE JAPON

FECHA	TSA*93.39	JAPON	TOKYO NIKKEI
E 83 27	588.357	6.3	588.3 93.38095
F 24	588.357	6.3	579
M 31	607.035	6.5	610.3
A 28	607.035	6.5	624.4
M 26	607.035	6.5	630.9
J 24	607.035	6.5	657.6
J 28	607.035	6.5	665.7
A 25	607.035	6.5	680.4
S 29	607.035	6.5	681
O 27	607.035	6.5	676.1
N 30	607.035	6.5	689.6
83 D 29	569.679	6.1	695.3
E 84 26	569.679	6.1	760.9
F 23	569.679	6.1	770.8
M 29	532.323	5.7	823.1
A 27	532.323	5.7	829.6
M 31	532.323	5.7	830.8
J 28	532.323	5.7	783.8
J 26	536.9925	5.75	788.5
A 30	536.9925	5.75	813.4
S 25	536.9925	5.75	817.1
O 25	536.9925	5.75	836.2
N 29	536.9925	5.75	853.4
84 D 27	536.9925	5.75	890.9
E 85 31	536.9925	5.75	930.4
F 28	536.9925	5.75	947.2
M 28	536.9925	5.75	1001.8
A 25	536.9925	5.75	951.1
M 30	536.9925	5.75	991.2
J 27	536.9925	5.75	1020.6
J 25	536.9925	5.75	12762.8
A 29	536.9925	5.75	12691.4
S 26	531.3891	5.69	12755.6
O 31	531.3891	5.69	13001.7
N 28	531.3891	5.69	12783.1
85 D 26	531.3891	5.69	12850.9
E 86 30	531.3891	5.69	12881.5

F	27	531.3891	5.69	13436.2
M	27	531.3891	5.69	14975.2
A	24	531.3891	5.69	15712.9
M	29	489.3636	5.24	16467.3
J	26	489.3636	5.24	17075.9
J	31	462.2805	4.95	17882.8
A	28	439.8669	4.71	17794.7
S	25	489.3636	5.24	17706.3
O	30	489.3636	5.24	16205.8
N	27	489.3636	5.24	17747.5
86	24	489.3636 D	5.24	18820.7
E	87	29 489.3636	5.24	19686.8
F	26	412.7838	4.42	20076.5
M	26	412.7838	4.42	21435.3
A	30	399.7092	4.28	22889.9
M	28	399.7092	4.28	24580.9
J	25	395.9736	4.24	24176.4
J	30	395.9736	4.24	24385.8
A	27	373.56	4	25643.4
S	24	373.56	4	25998
O	29	373.56	4	22835
N	26	314.7243	3.37	22344.3
87	30	315.1912 D	3.375	22827
E	88	28 315.1912	3.375	23498.8
F	25	315.1912	3.375	24949.5
M	30	315.1912	3.375	25842.8
A	28	315.1912	3.375	27246.8
M	26	315.1912	3.375	27967.3
J	30	315.1912	3.375	27925.6
J	28	315.1912	3.375	27303.8
A	31	315.1912	3.375	27511.7
S	29	315.1912	3.375	27499.6
O	27	315.1912	3.375	27421.5
N	30	315.1912	3.375	29318.3
88	29	315.1912 D	3.375	29470.1
E	89	26 315.1912	3.375	31581.3
F	23	315.1912	3.375	31985.6
M	30	315.1912	3.375	32306.4
A	27	315.1912	3.375	33244.8
89	M	25		

```

*****
*           Salida de Regresión:           *
*      Constante           60883.36        *
*      Err Std de Y Est    4565.786        *
*      R al Cuadrado       0.844759        *
*      No de Observaciones      76        *
*      Grados de Libertad      74        *
*                                           *
*      Coeficiente-9416.36                *
*      Err Std de 469.2495                *
*                                           *
*****

```

$469.2495 \times 2 = 938.499$
 $4565.78 \times 74 = 337868.1$

$938.499 / 337868.1 = .002777$

$0.002777 > 3.13$

COMO NO PERTENECE A LA
 REGION DE RECHAZO, SE
 ACEPTA H_0 .
 POR LO TANTO SE RECHAZA NUESTRA
 NUESTRA HIPOTESIS

TASA DE DESCUENTO INDICE BURSATIL DE CANADA

FECHA		TSA*165.61	CANADA	CANADA BOURSE
E 83	27	1987.32	12	1987.3 165.6083
F	24	1987.32	12	2066.77
M	31	1821.71	11	2110.4
A	28	1904.515	11.5	2321.3
M	26	1904.515	11.5	2417.2
J	24	1904.515	11.5	2423.8
J	28	1821.71	11	2515.4
A	25	1821.71	11	2450.7
S	29	1821.71	11	2577
O	27	1821.71	11	2416.1
N	30	1821.71	11	2539.5
D	29 83	1821.71	11	2538.6
E 84	26	1821.71	11	2526.3
F	23	1821.71	11	2362.4
M	29	1904.515	11.5	2407.6
A	27	1904.515	11.5	2264.6
M	31	1987.32	12	2222.5
J	28	1987.32	12	2225.4
J	26	2152.93	13	2079.7
A	30	2152.93	13	2359.5
S	25	2152.93	13	2400.4
O	25	2152.93	13	2406
N	29	1987.32	12	2397.8
D	27 84	1987.32	12	2352.3
E 85	31	1863.112	11.25	2394.1
F	28	1821.71	11	2584.7
M	28	1863.112	11.25	2594.6
A	25	1863.112	11.25	2636.5
M	30	1738.905	10.5	2739
J	27	1738.905	10.5	2708.7
J	25	1697.502	10.25	2772.5
A	29	1697.502	10.25	2784.5
S	26	1697.502	10.25	2656.2
O	31	1697.502	10.25	2648.2
N	28	1656.1	10	2811.5
D	26 85	1656.1	10	2893
E 86	30	1904.515	11.5	2837.9

F	27	2152.93	13	2808.5
M	27	1987.32	12	3041.3
A	24	1904.515	11.5	3116.2
M	29	1697.502	10.25	3062.6
J	26	1697.502	10.25	3066
J	31	1614.697	9.75	2971.1
A	28	1614.697	9.75	3036.3
S	25	1614.697	9.75	3006.1
O	30	1614.697	9.75	3016.5
N	27	1614.697	9.75	3018.8
	24 86	1614.697 D	9.75	3045.1
E 87	29	1614.697	9.75	3339.9
F	26	1531.892	9.25	3487.1
M	26	1449.087	8.75	3836.1
A	30	1449.087	8.75	3685.4
M	28	1531.892	9.25	3675.8
J	25	2235.735	13.5	3740.2
J	30	2235.735	13.5	3956.2
A	27	2235.735	13.5	4033.7
S	24	2235.735	13.5	3909.7
O	29	2235.735	13.5	2876.2
N	26	2235.735	13.5	2911.4
	30 87	2235.735 D	13.5	3157.4
E 88	28	2235.735	13.5	3069.2
F	25	2235.735	13.5	3160.8
M	30	2235.735	13.5	3330.5
A	28	2235.735	13.5	3344
M	26	2235.735	13.5	3332.6
J	30	2235.735	13.5	3416.3
J	28	2235.735	13.5	3357.3
A	31	2235.735	13.5	3274.1
S	29	2235.735	13.5	3262.2
O	27	2235.735	13.5	3424.5
N	30	2235.735	13.5	3273.6
D	29 88	2235.735 D	13.5	3320.4
E 89	26	2235.735	13.5	3616.6
F	23	2235.735	13.5	3572.2
M	30	2235.735	13.5	3560.8
A	27	2235.735	13.5	3585.2
M	25 89			

```

*      * *      *      *      *
*
*      Salida de Regresión:
*      Constante      2106.627
*      Err Std de Y Est      503.5601
*      R al Cuadrado      0.040041
*      No de Observaciones      76
*      Grados de Libertad      74
*
*      Coeficiente 0.685280
*      Err Std de 0.390034
*
*      * *      *      *      *

```

```

39.00547 x 2 =      78.01094
2106.627 x 74 =      155890.4

```

78.01094 / 155890.4 = .0005004

0.000500 > 3.13

COMO NO PERETENECE A LA
A LA REGION DE RECHAZO SE
ACEPTA HO Y POR LO TANTO
SE RECHAZA NUESTRA
HIPOTESIS

ESTADISTICA FINANCIERA INTERNACIONAL

INDICE DE INFLACION CONSUMER PRICES

ECUACION

PAIS	OPEN	CLOSE	PORCENTAJE
LIBOR	85.8	113.0	4.71% ANUAL
ALEMANIA	92.5	101.2	1.5% ANUAL
SUIZA	191.2	104.1	2.229 % ANUAL
U.S.A.	89.7	109.9	3.4% ANUAL
JAPON	94.1	101.4	1.3% ANUAL

BALANZA TRADE

COMERCIAL BAL

PAIS	OPEN	CLOSE	DIFERENCIA
LONDRES	-1,676	-9,263	-7,587
ALEMANIA	21.42	17.91	-3.5
SUIZA	-5,393	-5,551	-138
U.S.A.	-67.08	-31.87	35.21
JAPON	31.46	23.72	59.85

92722

DEFICIT GUBERNAMENTAL

PAIS	OPEN	CLOSE	DIFERENCIA
LONDRES	-13,372	-140	13,232
ALEMANIA	-32.95	-8.45	24.5
SUIZA	-1,446	-714	732
U.S.A.	-64.24	-35.43	28.8
JAPAN	-5.3	21.3	26.6

PRODUCTO INT. BRUTO
CROSS DOM. PROD

PAIS	OPEN	CLOSE	
LONDRES	322.03	377.38	3.2%
ALEMANIA	1,719.1	1,986.8	2.9%
SUIZA	213.8	246.2	2.8%
U.S.A.	2,408.6	4,147.2	11.5%
JAPON	279	904	7.7%

ANALISIS ESTADISTICO
(SEGUN GRAFICAS DEL BLOQUE DOS
Y DATOS RECOPIRADOS)

En este punto trataremos de dar una explicación, tanto en términos económicos como estadísticos, de la influencia que pueda tener la tasa de interés, tanto directa como indirectamente, en la bolsa de valores de los países que contemplamos en la investigación.

A L E M A N I A

La tasa de inflación que presenta Alemania en los años de 1983 a 1988 es del 1.3% anual y su balanza comercial es deficitaria, pese a haber tenido periodos beneficios en 1987 y 1988. En cuanto a su déficit gubernamental disminuyó en más de 24.5 % en ese periodo. Su producto interno bruto tuvo un crecimiento del 2 % anual.

Con lo anterior, podríamos decir que la situación económica del país no era desalentadora, lo cual repercutió para que la tasa no creciera bruscamente. Esta osciló entre 6 y 8% hasta mediados de 1989.

Sin embargo, la tasa de interés no observa ninguna influencia determinante en la bolsa, principalmente por que mientras aquella estuvo casi estable, el índice bursátil tuvo un repunte y bajas paulatinas hasta mantenerse constante en 1984.

De tal modo, que la influencia más importante en la inversión bursátil lo tuvieron las perspectivas económicas del país; inflación baja, una tasa de desempleo mínima y un aumento de la producción, pero con una baja en su comercio exterior poco significativo.

Según este análisis, las variables económicas influyen más en la inversión en la bolsa que la fluctuación de la tasa de interés; la cual, no fue de mucha importancia, ya que se dice que el alza de la tasa de interés provoca mayor inversión en la bolsa de valores. Sin embargo, no sucedió de esa manera; el índice siguió aumentando y se observó un ajuste en 1987, donde también pudo haber recentido el crack en la bolsa de valores de Nueva York, provocado por el fenómeno de la especulación.

L O N D R E S

De todos los países analizados, Londres presenta una tasa de inflación alta, sin embargo; no es muy significativa. Tuvo un aumento en su balanza comercial y una disminución en su déficit Gubernamental. En cuanto a su Producto Interno Bruto, éste tuvo un incremento del 3.2% anual.

Como se sabe las dos bolsas más importantes del mundo son la de Nueva York y Londres. Así mismo, las tasas de descuento que rigen la economía de tales países son determinantes en la situación del mercado mundial.

Lo anterior lo comunicamos debido a que la gráfica nos muestra un comportamiento muy parecido a la bolsa de Estados Unidos, donde la tasa de descuento, sigue sin mostrar una influencia determinante en la inversión en la bolsa de valores.

En cuanto a su situación económica, podemos darnos cuenta que su producción aumentó en un 3.2% anual menor al índice inflacionario que fue de 4.2%.

La tasa de interés aumento para hacerle frente a la inflación en 1983 y 1984, pero ésta no determinó las variaciones en la inversión bursátil ya que también la balanza comercial aumentó su déficit.

Por lo cual, no podemos explicar el porque del aumento de la inversión en la bolsa de valores; ya que si hacemos referencia al déficit gubernamental este disminuyó debido al aumento de producción, la renta y reducción del gasto público. Sin embargo, pudo haber utilizado políticas fiscales para reducir los impuestos sobre la renta, y los impuestos sobre las utilidades de los inversionistas para alentar la inversión en la bolsa.

La especulación también pudo hacerse presente, lo cual sucedió en Nueva York, porque al parecer tuvo un ajuste y después continuó con su crecimiento lentamente hasta principios de 1988, donde recupera el nivel que tenía antes del Crack.

S U I Z A

Comenzaremos el análisis de Suiza mencionando su tasa de inflación, la cual fue de 2.2% Anual, con una disminución en su balanza comercial poco significativa dentro del período considerado. Su déficit Gubernamental disminuyó casi la mitad de 1983 a 1988 con un producto interno bruto del 2.8% anual.

Con ello, podemos decir que su tasa inflacionaria ha aumentado. Sin embargo, la tasa de interés se mantuvo constante o ha bajado durante el período de 5 años, y sólo es hasta 1989 cuando empieza a notar una ligera alza. Lo cual, no muestra su influencia en la inversión en la bolsa de valores, ya que éste ha tendido a aumentar, teniendo una caída agresiva a finales de 1987. Quizas por la repercusión del Crack de la bolsa de valores de Nueva York, pudo suceder un ajuste a causa de la especulación, que ocasionara tal caída.

De tal modo, no observamos claramente como pudo aumentar la inversión en la bolsa, en términos económicos, si el déficit gubernamental disminuyó. Es decir, que no hubo ayuda por parte del Gobierno Federal para aumentar la inversión; debido a que no utilizó políticas expansivas, ni políticas monetarias que hicieran subir la tasa de interés y aumentar el Gasto Público.

Así mismo, hubo un crecimiento del producto interno bruto y un aumento en el déficit comercial, lo cual podría explicar que al haber aumento de producción (PIB), motivó al crecimiento de la inversión en la bolsa de valores, debido a que la balanza comercial también mostró buenas expectativas al reducir su déficit.

ESTADOS UNIDOS

La tasa inflacionaria de Estados Unidos, nos indicó el crecimiento que tuvo del 3.4% anual en esos años, con una disminución de su déficit comercial en 1988 con respecto a 1983. Así mismo, redujo su déficit gubernamental a más de la mitad y su producto interno bruto aumento considerablemente.

Al comparar los datos con la gráfica de los índices-tasa de descuento de Estados Unidos, podemos ver que se contradice lo considerado en la teoría, donde se piensa que si existe una tasa de interés alta entonces aumenta la inversión en la bolsa de valores, y viceversa.

Es decir, que la variación en la tasa no fue el motivo principal en la inversión, pero sí para contrarrestar la alta tasa inflacionaria con política monetaria expansiva.

El motivo principal del crecimiento de la inversión bursátil, se debió principalmente al auge de los bienes comerciados, del aumento de la producción y la renta.

Sin embargo, todo ese panorama económico fue determinante en el aumento de los índices bursátiles aunque no debió haber sido tan alto, como se observa en la gráfica de E.U. contenida en el bloque dos.

La especulación pudo haberse visto influida por el Crack de la bolsa de valores de Nueva York de 1987, lo cual, causó que la bolsa tuviera un derrumbe considerable. Pese a ello, volvió a recuperarse teniendo una oscilación continua hasta abril de 1989 donde llega a tomar el mismo nivel que antes de acontecer el Crack.

La tasa de interés siguió teniendo movimientos constantes sin reflejar siquiera, que por su causa aumentara la inversión en la bolsa. Esto sirvió simplemente como apoyo a la lucha contra la inflación en una proporción mínima, ya que la producción aumentó y la tasa de desempleo disminuyó considerablemente.

J A P O N

La tasa de inflación anual de Japón es la más baja de los países estimados en el estudio, ya que presenta un incremento del 1-3% por cada año. Su balanza comercial es positiva y aumentó considerablemente hasta finales de 1988 con respecto al año de 1983.

El producto interno bruto aumentó en un 7.7% anual, con lo que podemos afirmar que la producción interna del país estuvo en auge y no se presentó una tasa de desempleo muy alta.

Todo lo anterior nos llevó a concluir que el país se encontró muy fuerte en términos económicos, por lo que la tasa de interés no mostró ninguna influencia en el aumento de la inversión en la bolsa de valores.

Pese a que se graficaron los datos de los índices y la tasa de interés de Japón, no se puede saber con certeza la influencia de la tasa en el mercado bursátil, debido a que hubo un cambio de seriación en los índices por lo que la tendencia se dispara hasta más de siete veces de su valor anterior.

C A N A D A

La situación de Canada no puede ser analizada a fondo debido a la falta de los informes económicos de los años en estudio, aunque si presentamos su gráfica tasa-índice bursátil, para observar por lo menos su interrelación y percatarnos de la mínima influencia de la tasa de descuento en la inversión en la bolsa de valores, que presenta una situación similar a la de Londres y Nueva York.

CONCLUSIONES AL ANALISIS ESTADISTICO

El Analisis se realizó en base a las gráficas donde se integraron tasa de interés e índice bursátil, en base a un periodo de tiempo dado y al método estadístico. Esto nos llevó a demostrar que la tasa de interés no influye de manera directa en el comportamiento de la Bolsa de Valores. Sin embargo, la tasa de interés es útil a la economía para reducir la inflación, el flujo de dinero emitido y el que se encuentra en circulación.

La mayoría de las gráficas nos permiten observar con bases empíricas como con un punto de partida común entre la tasa de descuento y el índice bursátil la diferencia de una con otra es notoria. Esto es, que cada una se comporta de manera independiente de sus fluctuaciones en un 80 a 90%, debido a que su correlación es mínima según los datos estadísticos obtenidos.

Entre otros factores que pueden afectar el comportamiento de la bolsa de valores, se encuentra; la producción interna de un país que refleja el grado de renta que puede recibir un trabajador, la tasa de desempleo y el potencial que se tenga para importar o exportar bienes con otra nación. Lo cual se refleja en la balanza de pagos, especialmente en la balanza comercial donde se observan las perspectivas del desarrollo económico. Situación que influye en la motivación de inversionistas, tanto de personas

físicas como morales a invertir en el capital de las empresas para obtener rentabilidad fija o variable dentro del mercado de capitales; parte importante de la bolsa de valores.

Otros factores que afectan a la bolsas de valores en el ámbito internacional son: la guerra de E.U en centroamerica, la lucha por la democracia en los países socialistas, la muerte de un presidente o un golpe de Estado, la confianza en un candidato a la presidencia por el sector empresarial, como fue el caso de George Bush y Michael Duckakis...

De algún modo, la naturaleza también afecta la inversión en bolsa, por ejemplo: en el sector turístico, un ciclón puede influir en el desarrollo de los consorcios hoteleros que pueden disminuir la cotización de sus acciones emitidas en la bolsa. Así mismo, al suceder una sequía ésta podría provocar perjuicios en el sector agropecuario repercutiendo en la confianza de las personas para invertir en un ramo o empresa en particular. Si alguna de esas empresas son de gran importancia en la economía de un país, su influencia en la bolsa se notará aún más debido principalmente a que para tomar un índice bursátil se hace en base a aquellas empresas que reflejan mayor cotización (compra-venta de acciones emitidas), a lo largo de un periodo dado o la jornada del día.

En resumen, diremos que la teoría económica es un marco de referencia muy importante que nos mantiene en un ambiente

persuasivo, predominando como ley natural; que la inversión en el mercado de valores aumenta cuando la tasa de interés disminuye, y se reduce cuando la tasa de interés aumenta. Pero en realidad, los resultados obtenidos en la presente investigación derriban los postulados de los teóricos más eruditos en la materia. Esto nos explica porque tenemos una R cuadrada muy pequeña, ya que como se sabe entre más pequeña sea R cuadrada más grande va a ser la independencia que exista en este caso entre la tasa de interés y la bolsa de valores, por lo que podemos comprobar que; la TASA DE INTERES NO AFECTA A LA BOLSA DE VALORES, Y QUE SE DEBEN TOMAR EN CUENTA LOS SUCESOS POLITICOS, EL INDICE INFLACIONARIO, LA BALANZA COMERCIAL, LA TASA DE INTERES INTERNA, LOS CONFLICTOS INTERNACIONALES, LOS MOVIMIENTOS DE LAS TASAS PRIME RATE Y LIBOR PARA SABER EL PORQUE DE LAS VARIACIONES EN EL INDICE BURSATIL DE CADA PAIS Y EL REFLEJO INSTANTANEO DE ESTE EN EL MERCADO INTERNACIONAL.

La actividad economica, politica y social hacen la teoría, y no al contrario.

EN PARTE, LA CAIDA EN BOLSA
NO ES CULPA DE LOS INVERSIONISTAS
SINO DE LA PRECIPITACION, AVARICIA
E IGNORANCIA DE ESTOS.

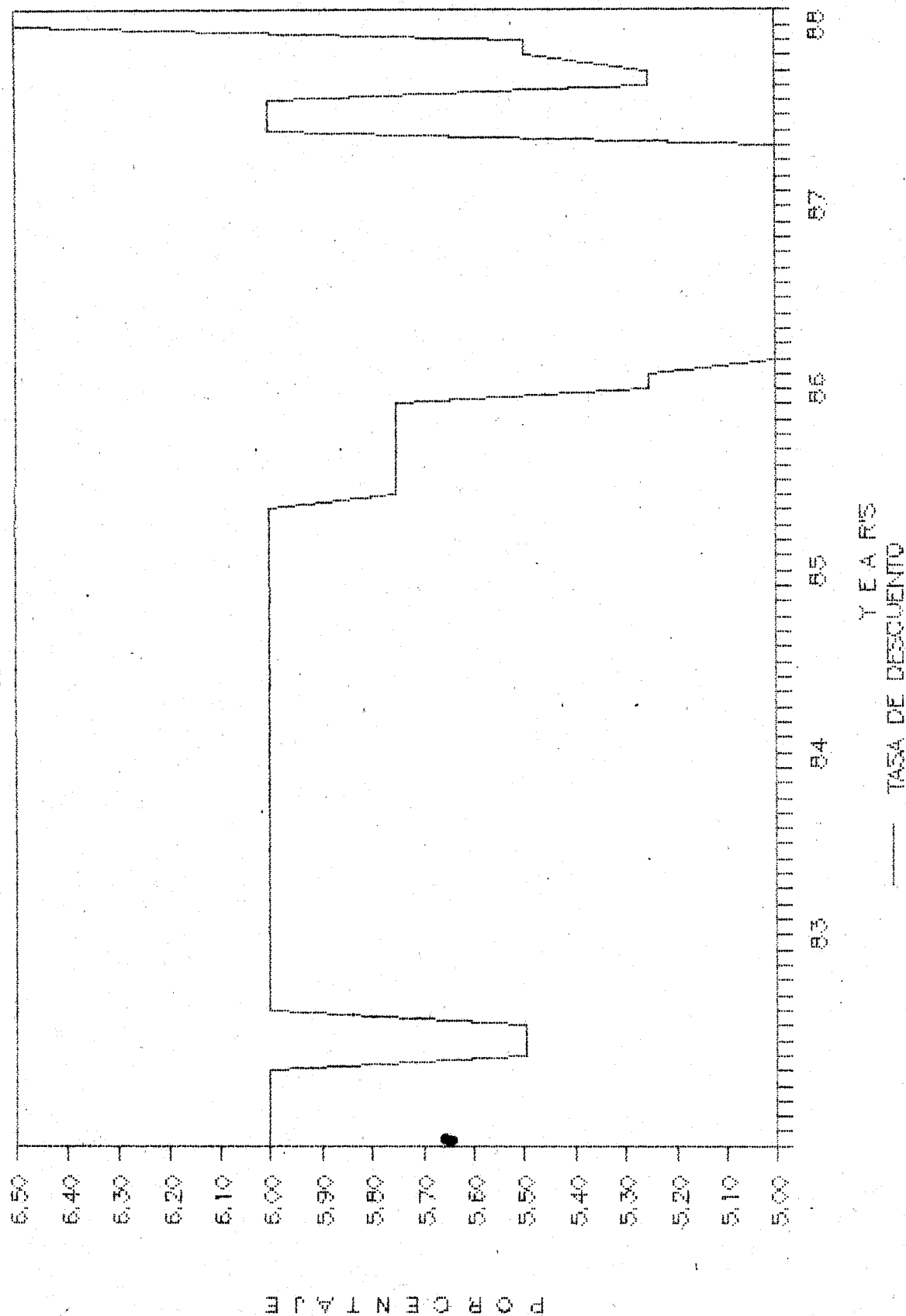
J.F.6.

ANEXOS

GRAFICAS DEL BLOQUE 1

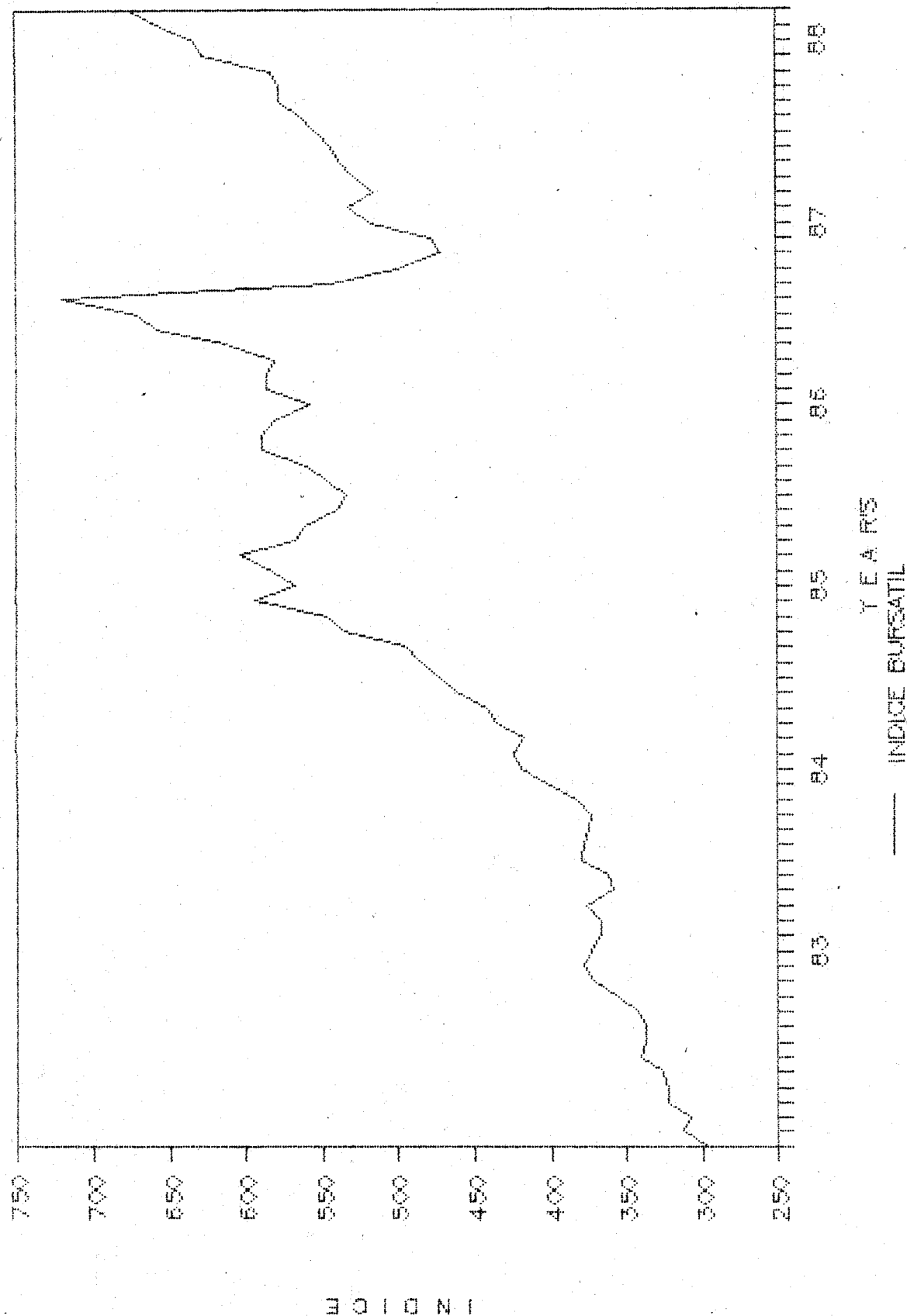
SUIZA

1993 - 1999



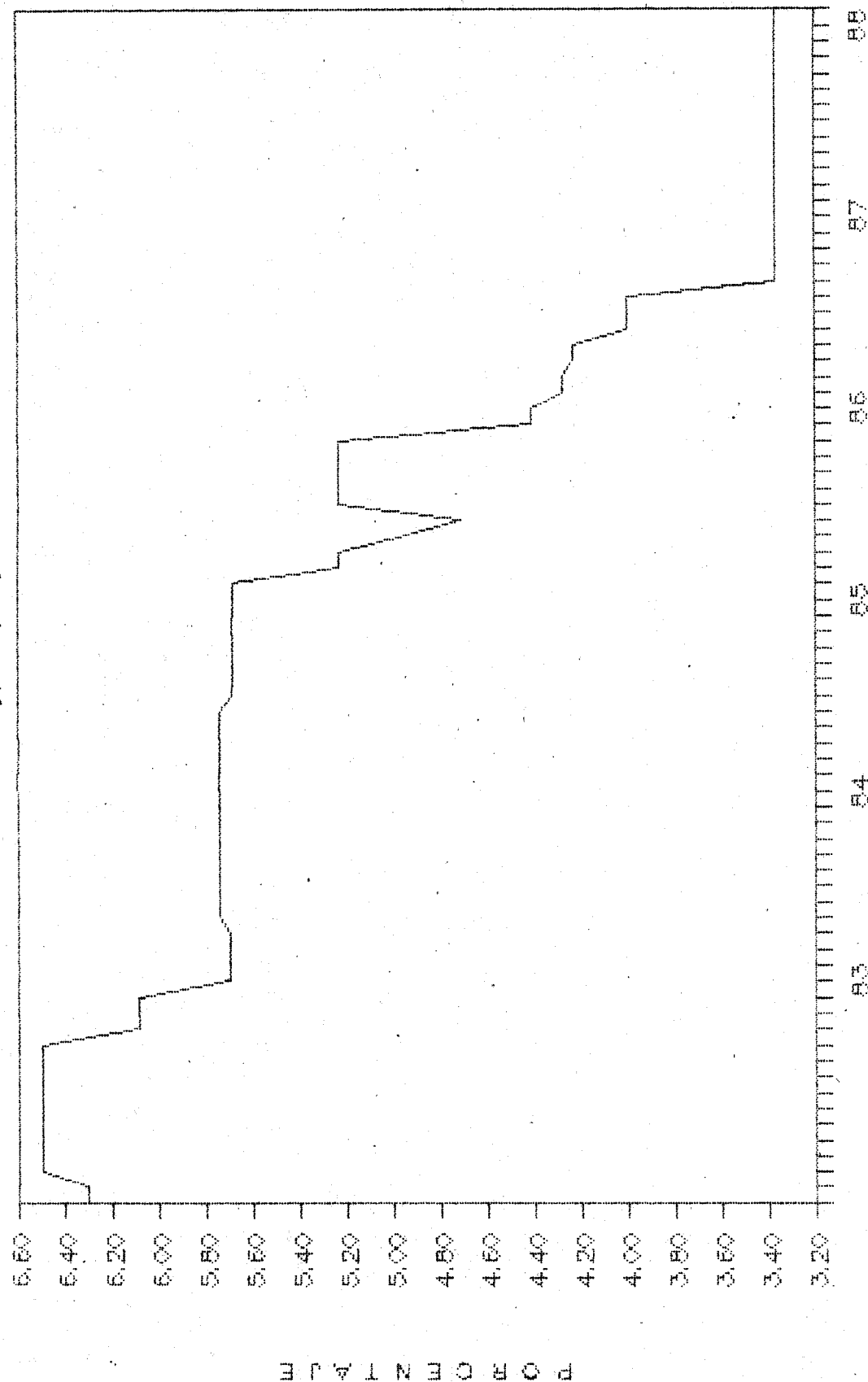
ZURICH CREDIT

1983 - 1989



JAPON

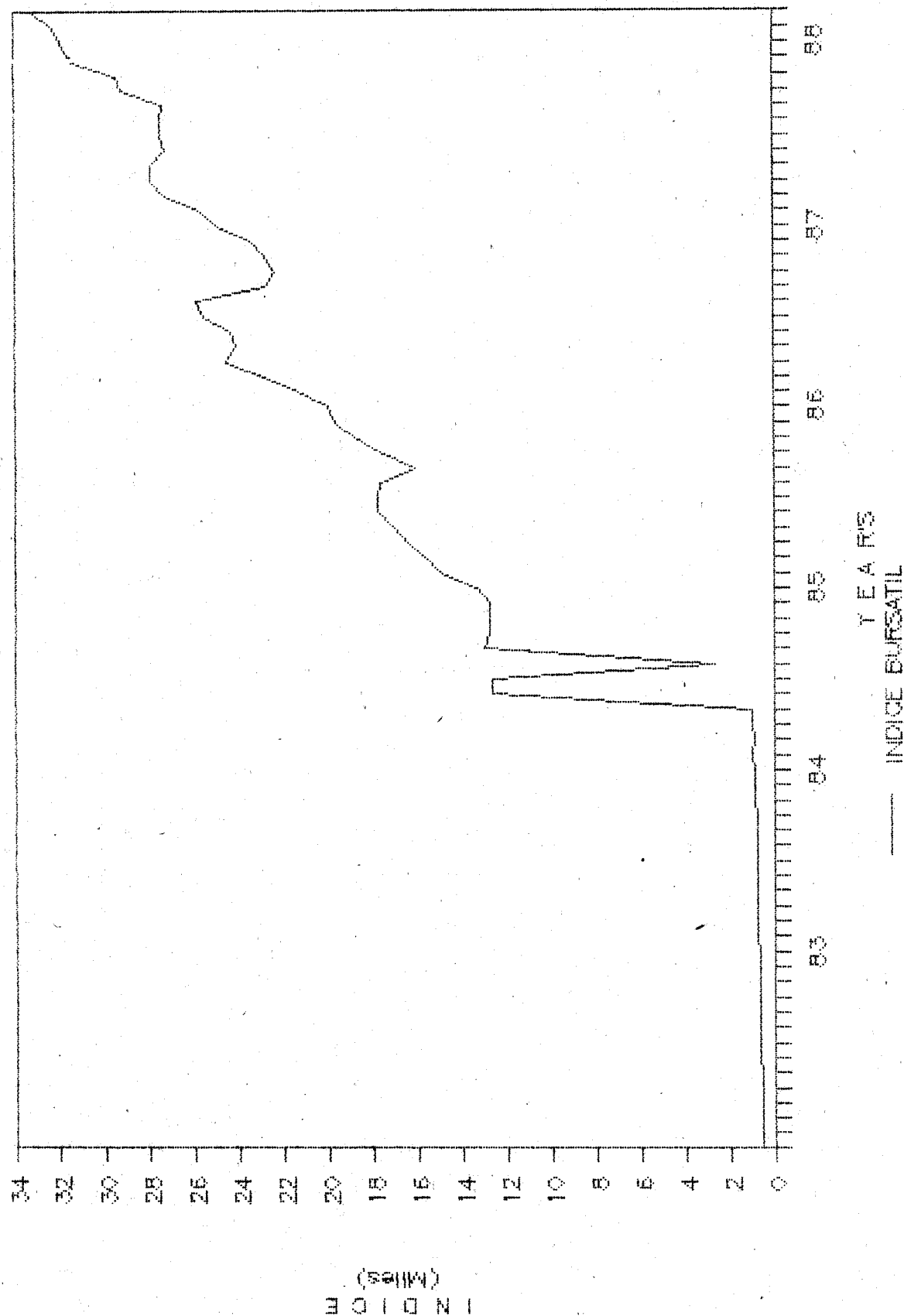
1983 - 1989



Y E A R S
TASA DE DESCUENTO

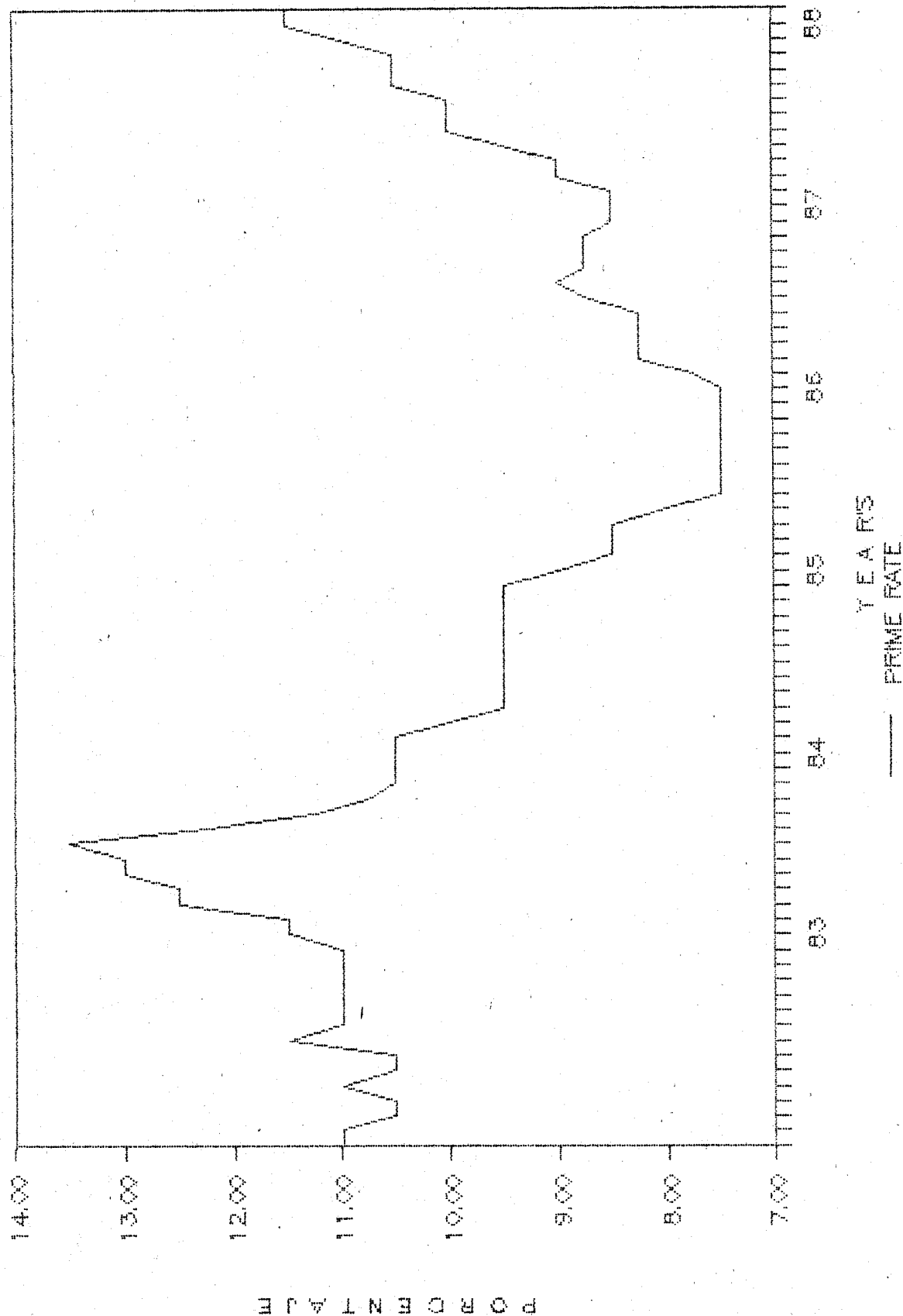
TOKYO NIKKEI

1983 - 1989



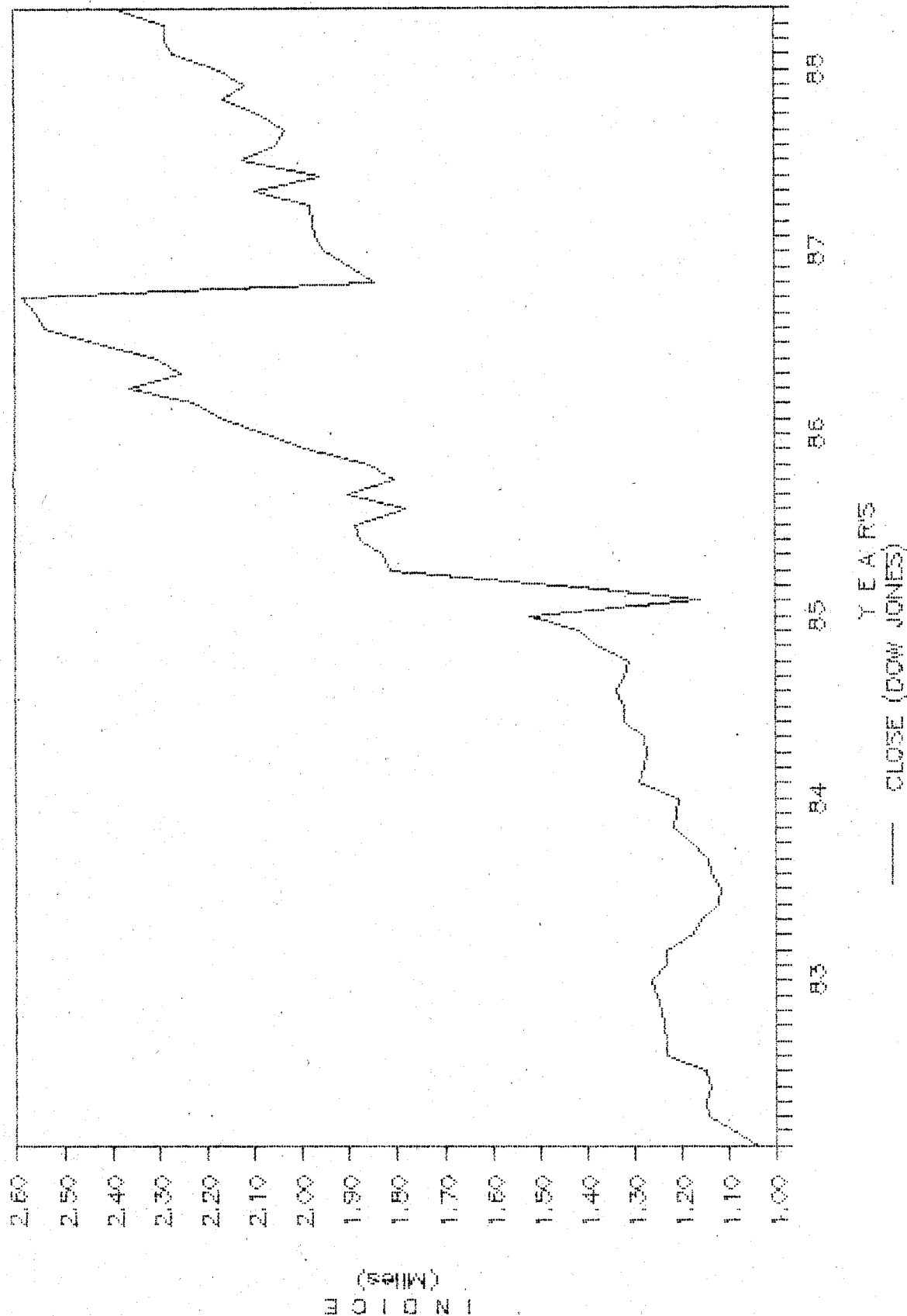
ESTADOS UNIDOS

1983 - 1989



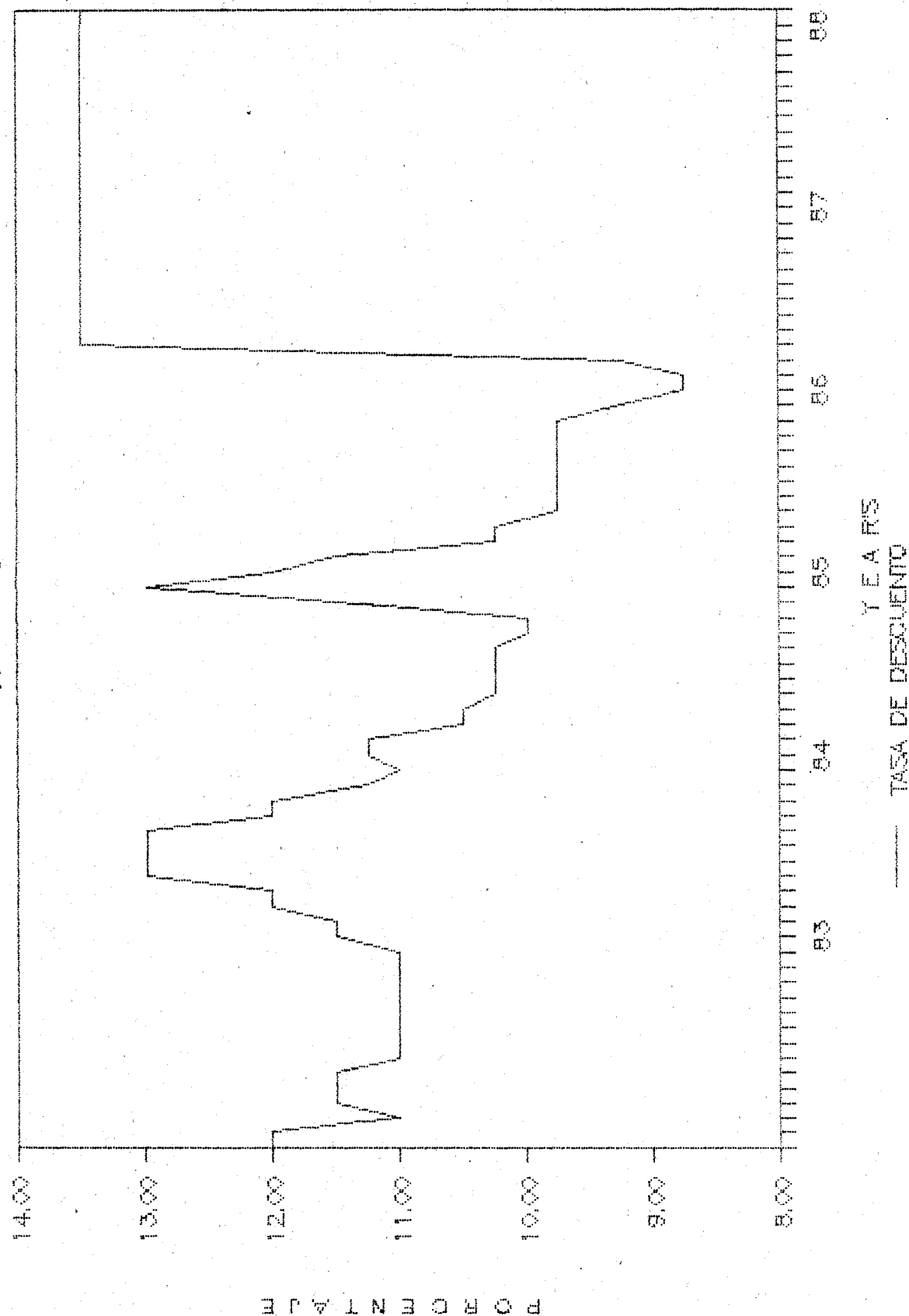
NEW YORK

1983 - 1989



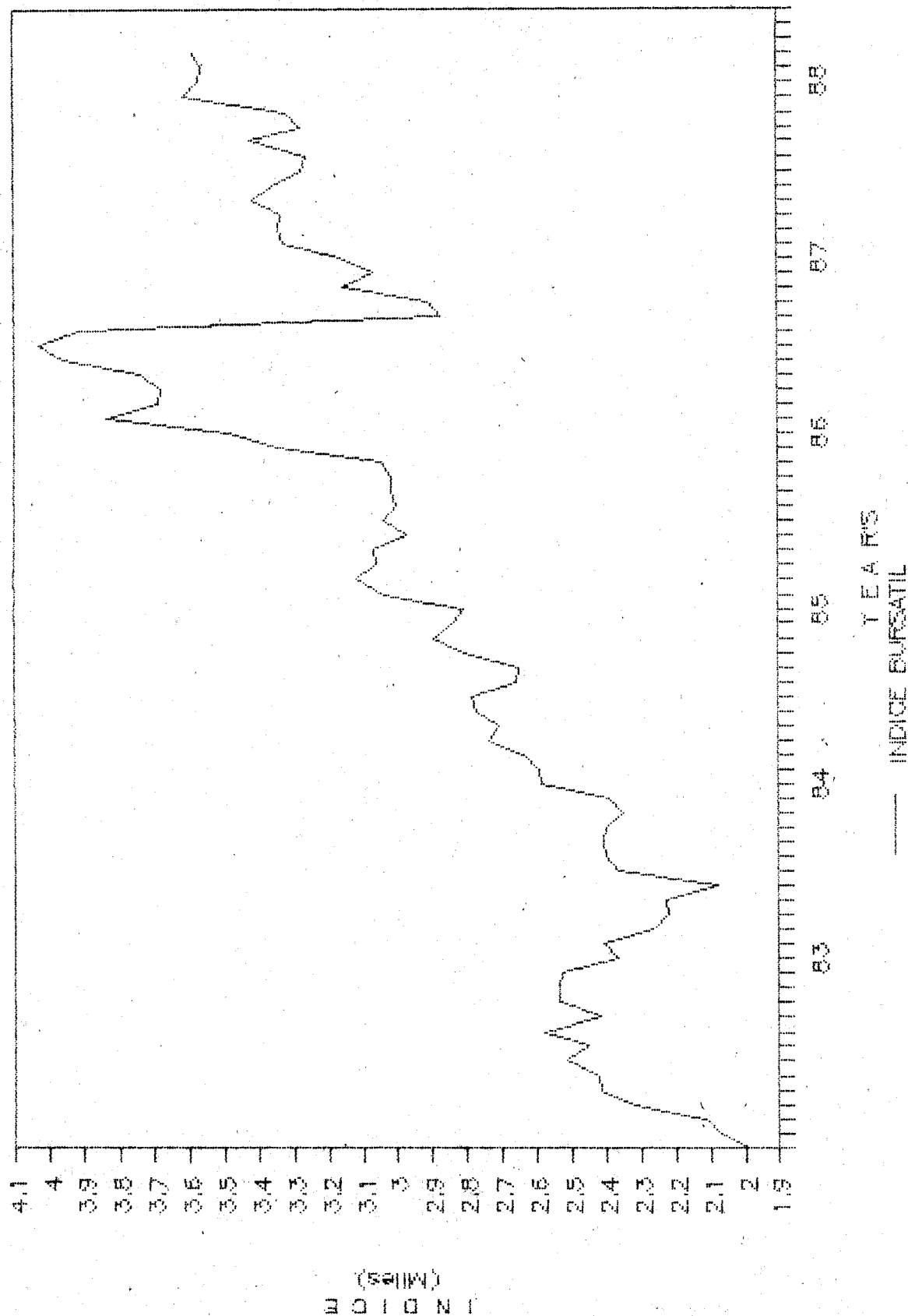
CANADA

1983 - 1988



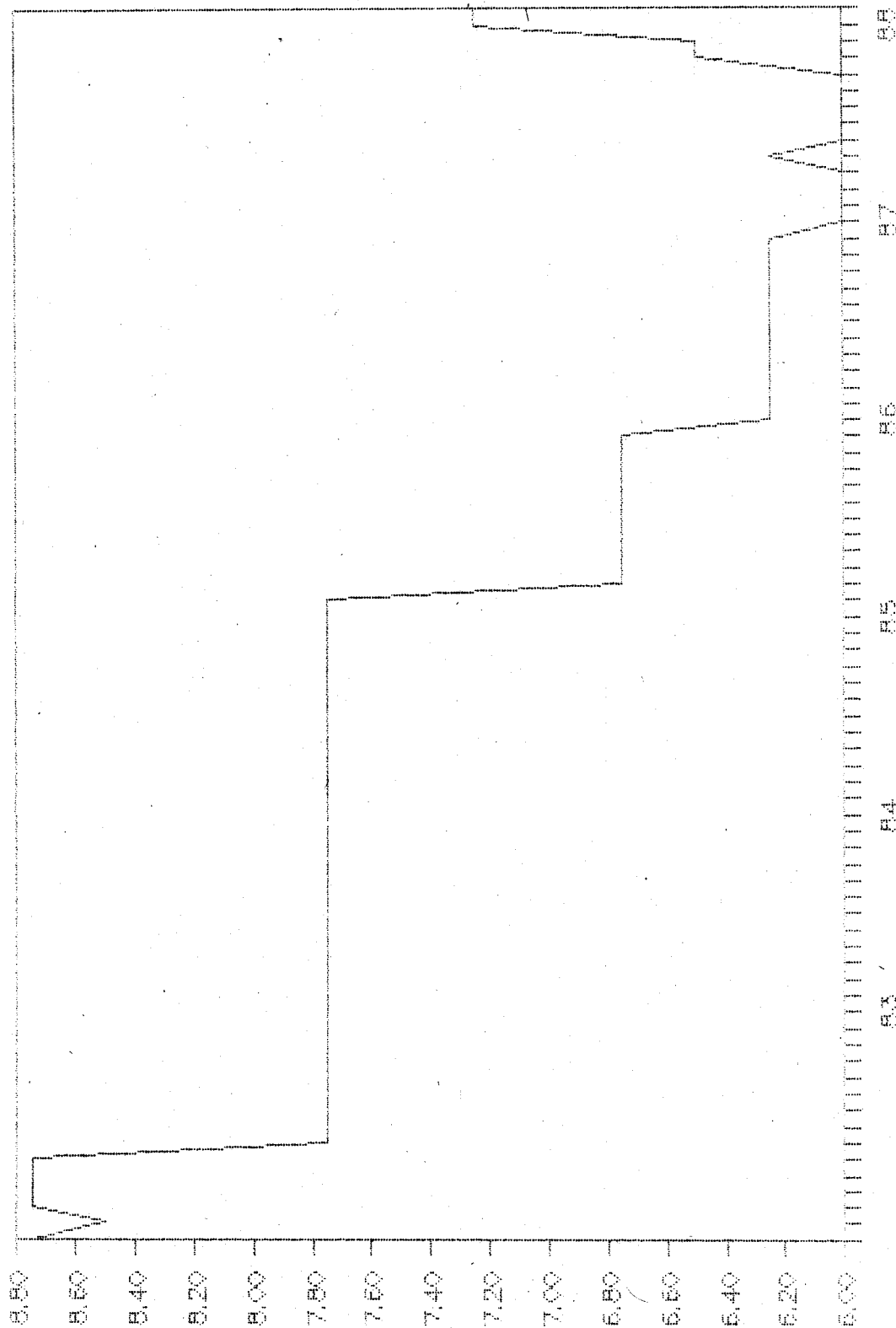
CANADA

1953 - 1989



ALEMANIA

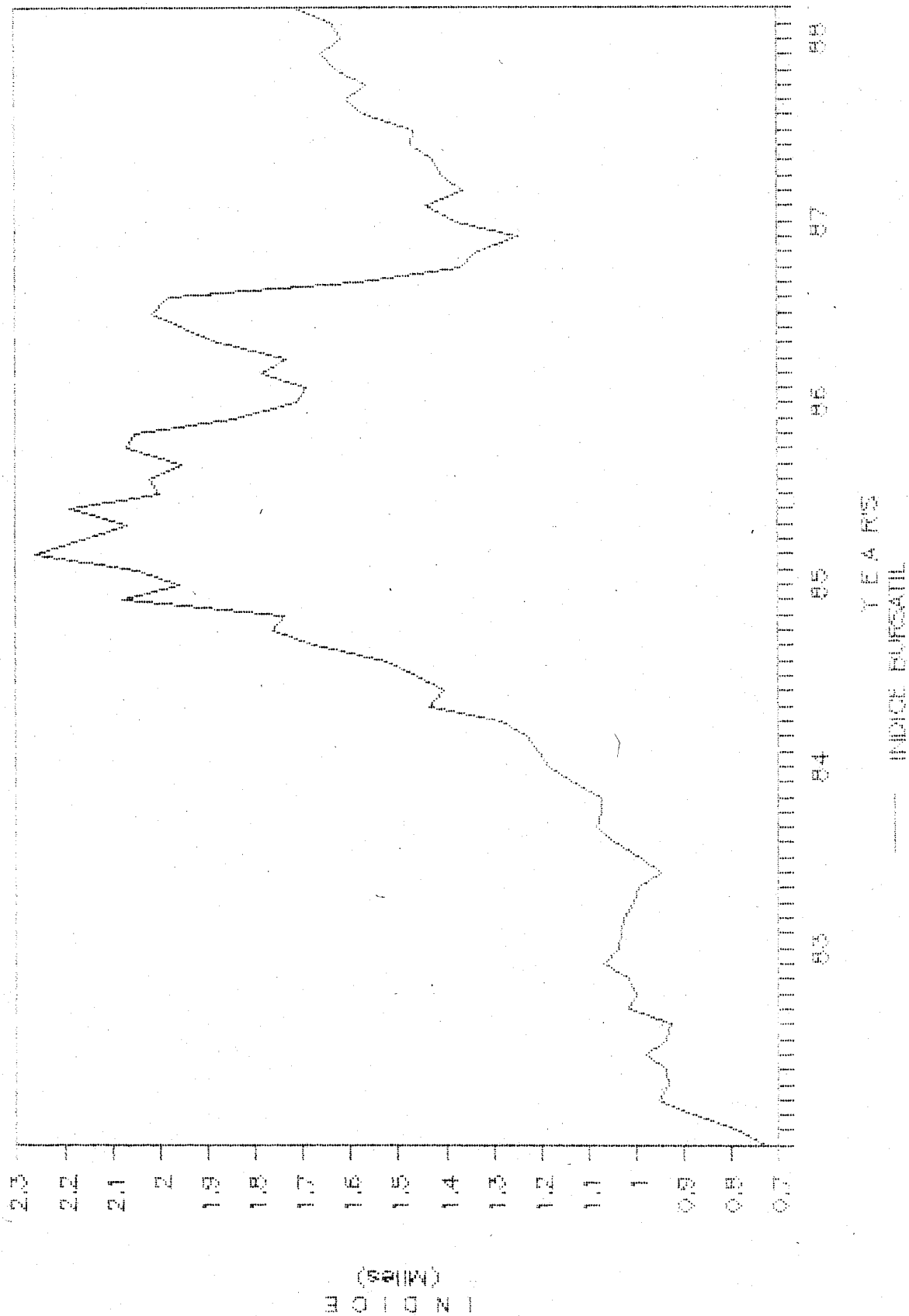
1983 - 1989



Y E A R'S
TASA DE DESCUENTO

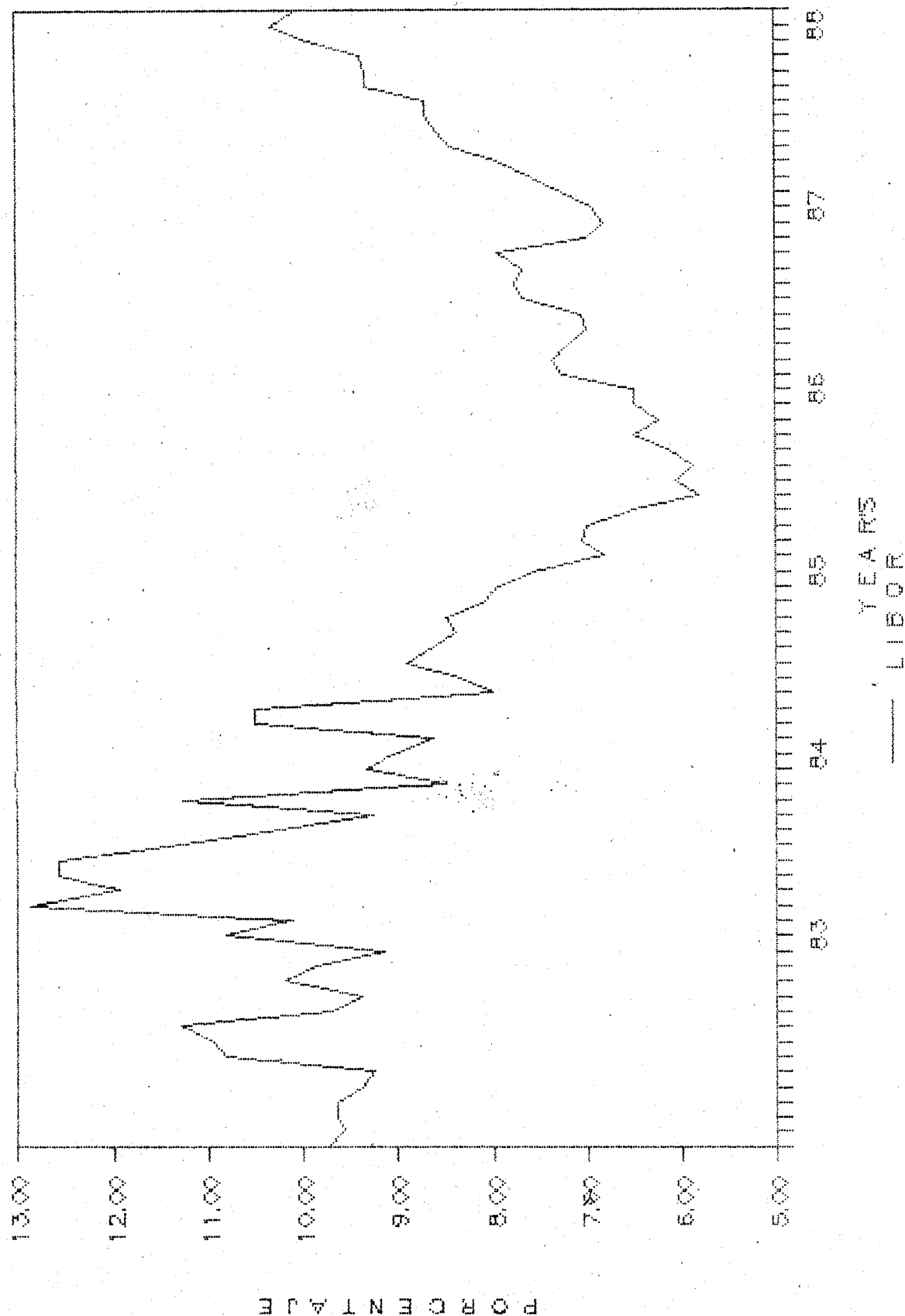
FRANKFURT DAX

1983 - 1989



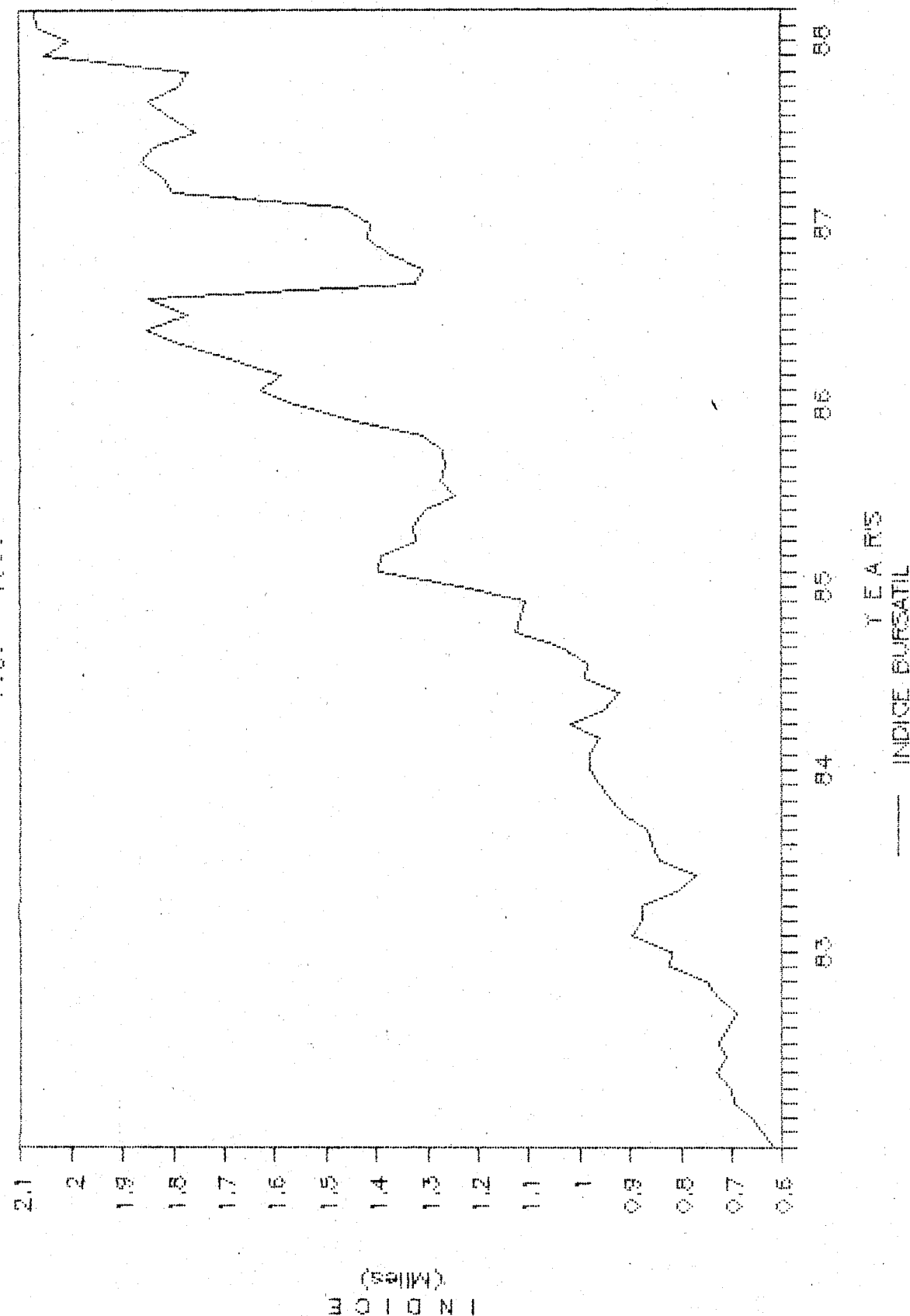
LONDRES

1983 - 1989



LONDON SHARE

1983 - 1989

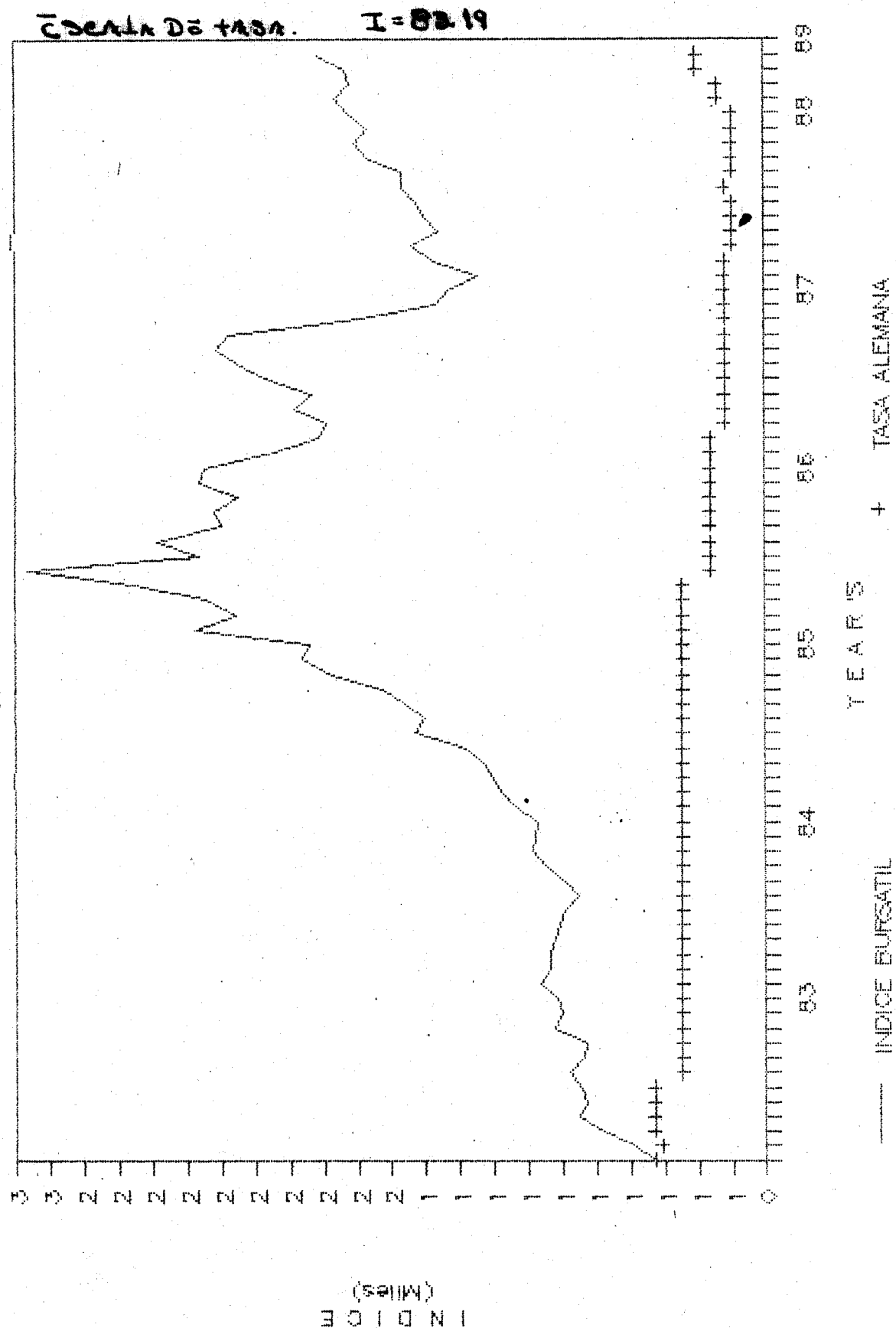


ANEXOS

GRAFICAS DEL BLOQUE 2

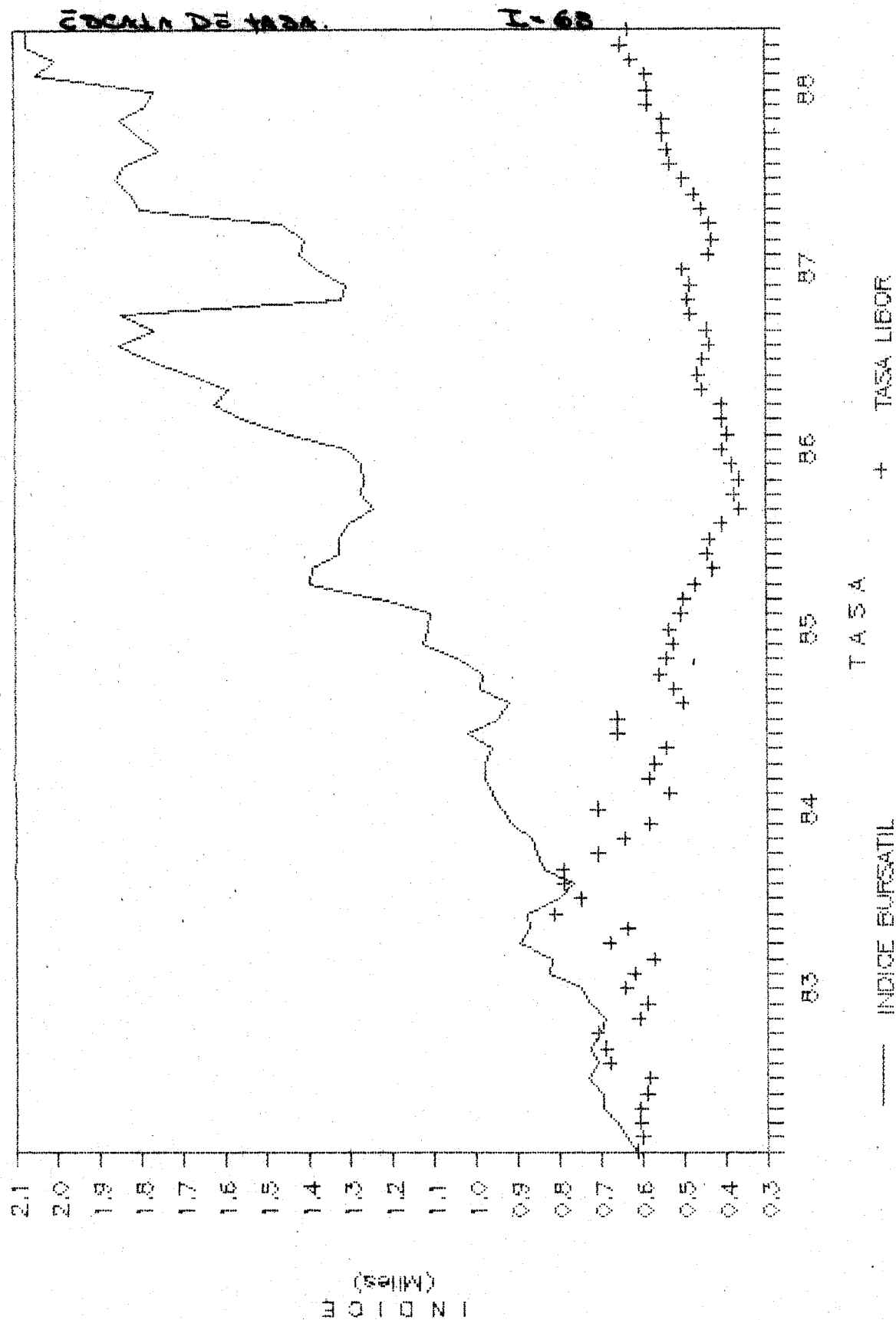
A L E M A N I A

1983 - 1989



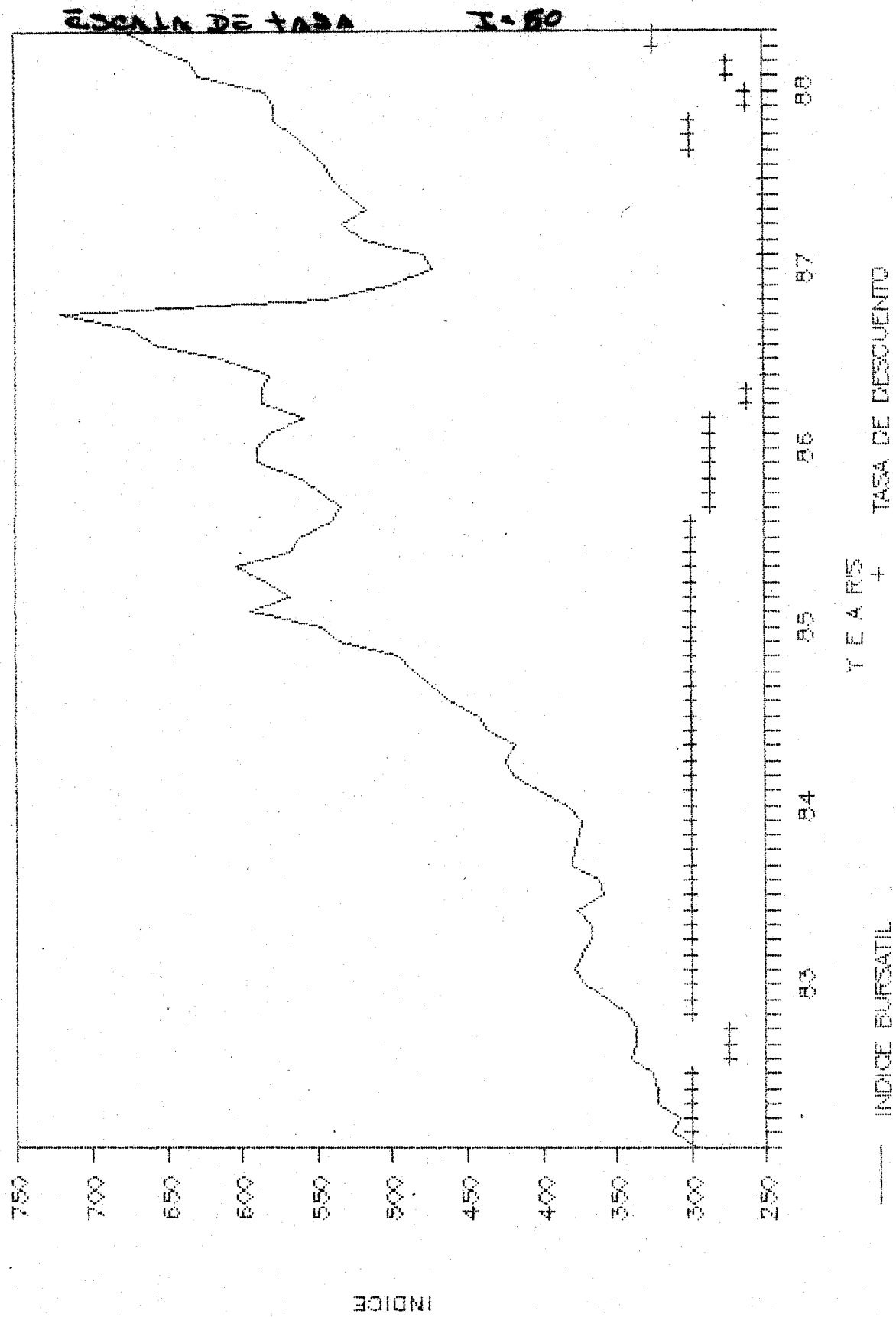
LONDRES

1983-1989



SUIZA

1983-1989

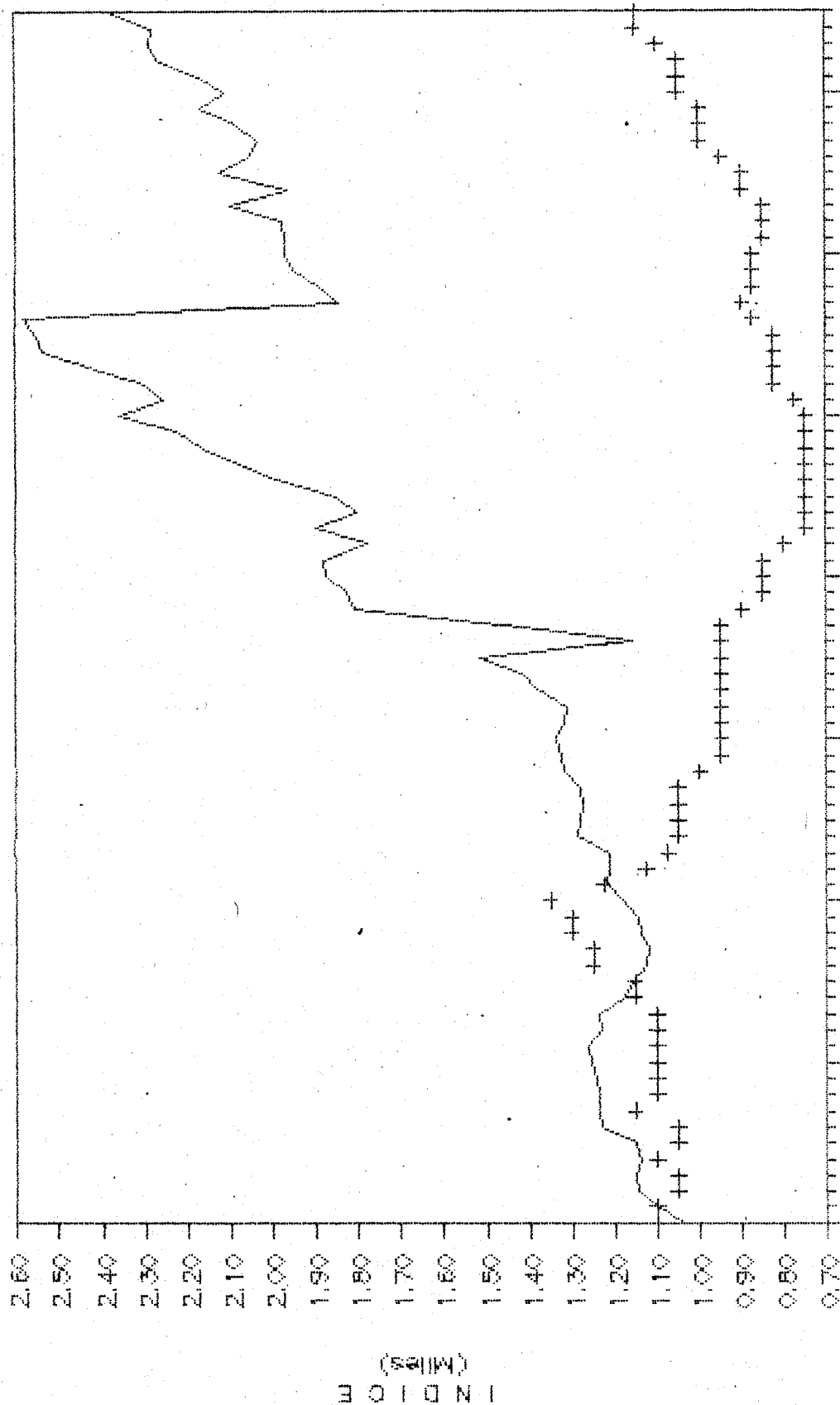


ESTADOS UNIDOS

1983-1989

ESCALA DE TASA.

I = 100



INDICE BURSATIL

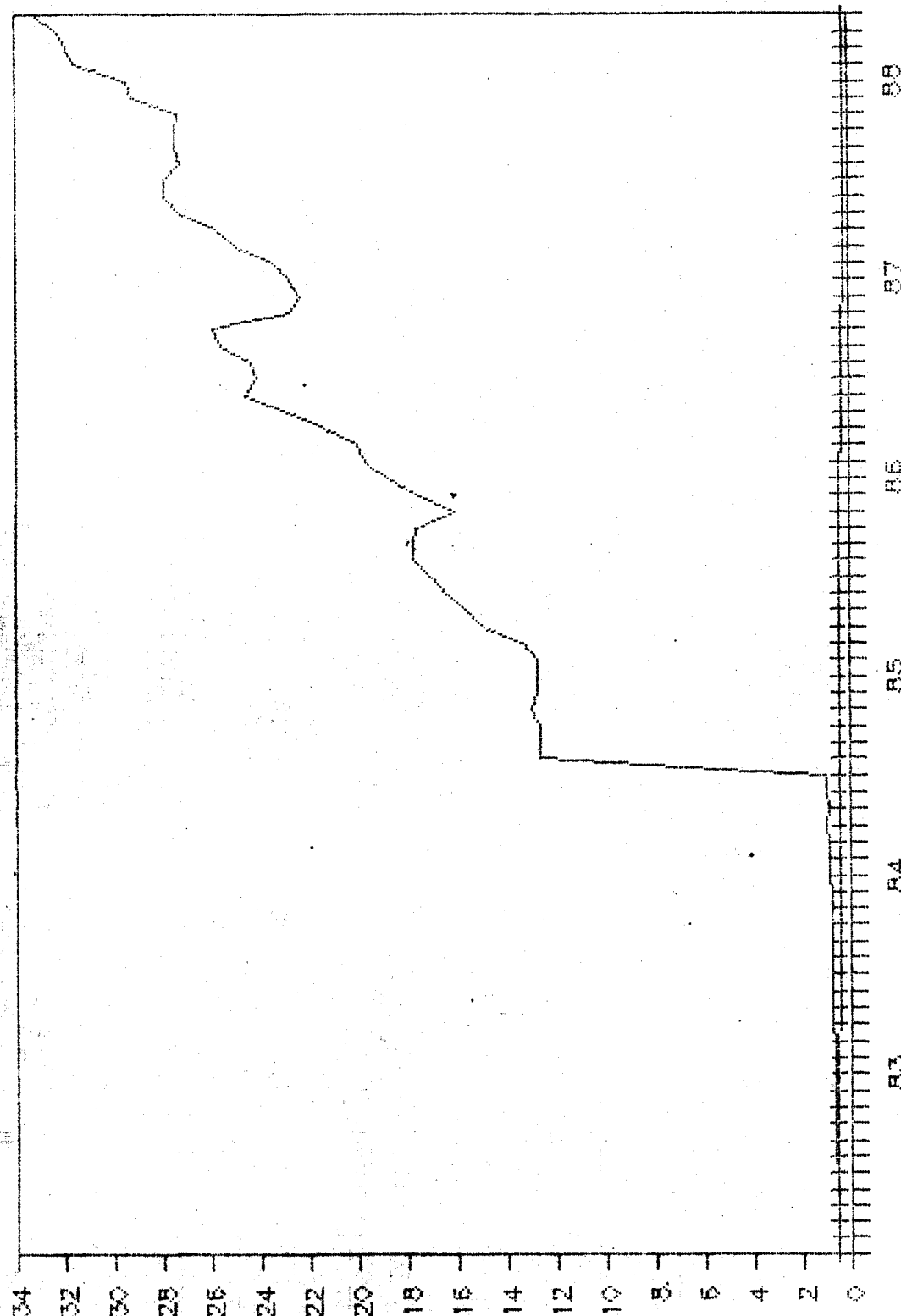
PRIME RATE

ESCALA DE TASA

I = 93.39

JAPON

1983-1989



INDICE BURSATIL + TASA DE DESCUENTO

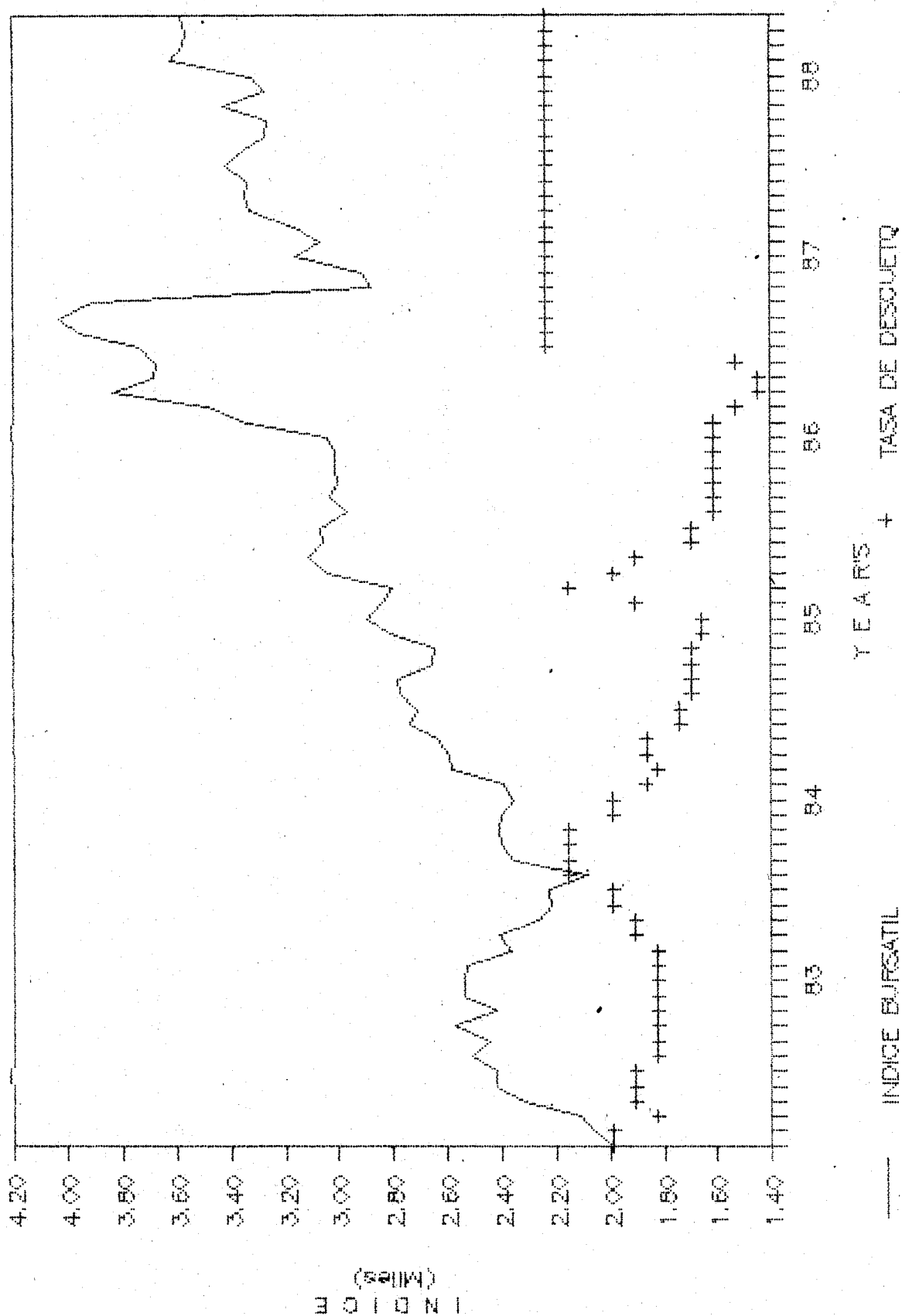
INDICE (Miles)

CANADA

1983-1989

ESCALA DE TASA.

I = 100.61



BIBLIOGRAFIA

- (1) Bolsa Mexicana de Valores: estructura y funciones. B. M. de V., México, D.F. 1984 pp. 17
- (2) Bolsa Mexicana de Valores, "Publicaciones y Servicios", C.N.V. 1988
- (3) Bolsa Mexicana de Valores, "Publicaciones y Servicios", C.N.V. 1989, Nám 1, 6 pag.
- (4) Dornbush Rudiger, Stanley Fisher. Macroeconomía. Ed. Mc Graw Hill, México, D.F. 1986. 776 pp.
- (5) Fisher Stanley, Dornbush Rudiger. Economía, Ed. Mc Graw Hill, Mexico, D.F. 1986. 1055 pp.
- (6) Bolsa Mexicana de Valores, "Hechos y Cifras", C.N.V., 1986, Nám. 1, 8pp.
- (7) Dornbush Rudiger, Stanley Fisher, Macroeconomía. Ed. Mc Graw Hill, México, D.F. 1986. 776 pp.
- (8) Fisher Stanley, Dornbush Rudiger, Economía. Ed. Mc Graw Hill, México, D.F. 1986, 1055 pp.
- (9) Fernández Amastrain, Jesus. La Bolsa su técnica y organización, como operar en el mercado de valores, Bilbao: Deusto, 1924. 515 pp.
- (10) Leonard W, Weiss. Fundamentos de Economía: Enfoque Económico Social, Ed. Limusa, S.A. 2a ed. México, D.F. 1989
- (11) Operadora de Bolsa S.A. de C.V. Bienvenido al mundo de las acciones, Operadora de Bolsa C.N.V., México, D.F. 1988. pp. 16
- (12) Operadora de Bolsa. "Obligaciones", Institución Privada de Asesoría y Servicios Financieros, 1988, Nám. 2, 8 pp.
- (13) Operadora de Bolsa, "El mercado Mexicano de Valores", C.N.V., 1988, Nám. 1, 8 pp.
- (14) Operadora de Bolsa, "Sistema Financiero Mexicano", C.N.V., 1988, Nám. 1, 8 pp.
- (15) Operadora de Bolsa, "CETES", Institución Privada de Asesoría y Servicios Financieros, 1988, Nám. 1, 8 pp.

- (16) Operadora de Bolsa, "Acciones", Institución Privada de Asesoría y Servicios Financieros, 1988, Núm. 1, 12 pp.
- (17) Operadora de Bolsa, "Las casa de Bolsa", C.N.V., 1988, Núm. 1, 16pp.