Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 3 DE 15

Cómo funciona la bolsa

Qué ocurre entre pulsar «comprar» en una app de trading y ser dueño de las acciones: brókeres, bolsas, el libro de órdenes, los creadores de mercado y la liquidación

12 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 3 DE 15

Cómo funciona la bolsa

EN UNA FRASE

El mercado bursátil es una red de bolsas de valores y otros centros de negociación donde compradores y vendedores se encuentran a través de brókeres. Cada centro mantiene una lista de órdenes, llamada libro de órdenes, y una operación se produce cuando un comprador y un vendedor se ponen de acuerdo en un precio. Después de la operación, una cámara de compensación se asegura de que las acciones y el efectivo cambien de manos, algo que en EE. UU. tarda un día hábil.

Un mercado para comprar y vender acciones

En la Lección 2, John compró acciones de Figma en su app de trading a otro inversor. Pero John nunca conoció a ese inversor, nunca acordó un precio con él y nunca le envió dinero directamente. Varias empresas profesionales hicieron ese trabajo por él en menos de un segundo.

El **mercado bursátil** no es un edificio. Es una red de centros de negociación, conectados por ordenadores, donde se encuentran las órdenes de compra y de venta de acciones. Los centros más conocidos son las **bolsas de valores**, como la Bolsa de Nueva York (NYSE) y el Nasdaq en Estados Unidos, la Bolsa de Londres o la Bolsa de Tokio. La Lección 4 repasa las principales bolsas del mundo.

Es un mercado muy activo. Según SIFMA, en 2025 cambiaron de manos de media **17.600 millones de acciones** cada día de negociación en Estados Unidos, un récord. Detrás de cada una de esas operaciones está el mismo proceso básico, y entenderlo explica mucho sobre cómo se mueven los precios.

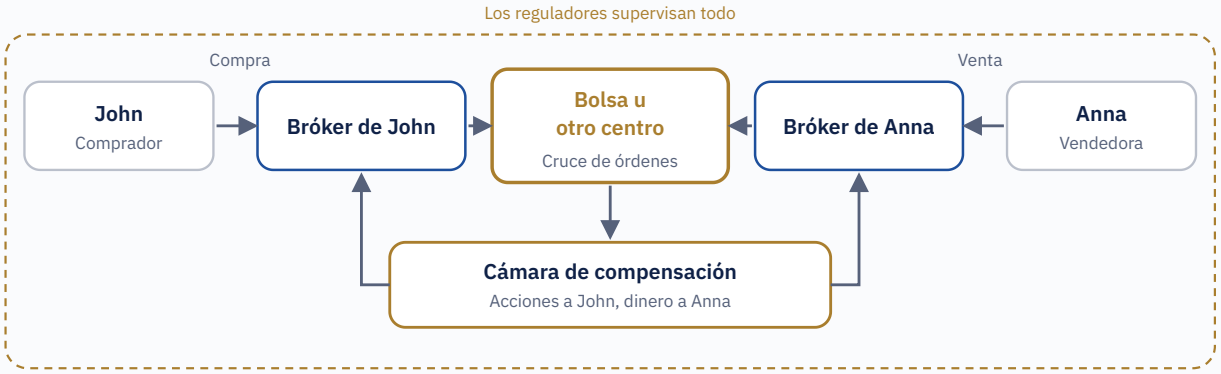


Figura 1. John y Anna nunca se conocen. Sus brókeres envían sus órdenes a un centro de negociación, donde se casan, y una cámara de compensación completa el intercambio.

Quién hace qué

Cinco tipos de empresa hacen que el mercado funcione:

- **Brókeres.** Los particulares no pueden enviar órdenes directamente a una bolsa. Abren una cuenta en un **bróker**, una empresa autorizada que transmite sus órdenes al mercado, custodia sus acciones y su efectivo y les envía extractos. Hoy la mayoría de la gente usa un bróker en línea o una app de trading.
- **Bolsas y otros centros de negociación.** Son los mercados donde se encuentran las órdenes. Cada uno tiene un sistema informático que casa compradores con vendedores según reglas estrictas.
- **Creadores de mercado.** Empresas siempre dispuestas a comprar y a vender una acción, para que haya alguien al otro lado de tu orden aunque no haya ningún otro inversor. Los verás más adelante en esta lección.
- **Cámaras de compensación.** Después de una operación, la cámara de compensación se sitúa entre el comprador y el vendedor y se asegura de que ambas partes cumplan: las acciones para el comprador y el efectivo para el vendedor.
- **Reguladores.** Organismos públicos que redactan las normas y las hacen cumplir, como la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) en Estados Unidos, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) en el Reino Unido y los reguladores nacionales de la Unión Europea, coordinados por la ESMA.

Casi todo esto es invisible para el inversor. John pulsa «comprar» y, unos instantes después, las acciones aparecen en su cuenta. Pero cada una de estas empresas desempeña un papel, y algunas ganan dinero con su operación.

El libro de órdenes: demanda, oferta y spread

Cada centro de negociación mantiene una lista de las órdenes que esperan ejecutarse, llamada **libro de órdenes**. Tiene dos lados:

- La **demanda** (bid) está formada por las órdenes de compra. Cada una indica cuántas acciones quiere alguien y el precio más alto que está dispuesto a pagar.
- La **oferta** (ask, también llamada offer) está formada por las órdenes de venta. Cada una indica cuántas acciones tiene alguien y el precio más bajo que está dispuesto a aceptar.

La mejor demanda y la mejor oferta son las cifras más importantes de la pantalla. En el ejemplo de la Figura 2, la mejor demanda está en 100.00 $ y la mejor oferta en 100.05 $. La diferencia entre ambas, 0.05 $, se llama **spread** o diferencial. Si quieres comprar en el acto, pagas el precio de oferta. Si quieres vender en el acto, recibes el precio de demanda. La Lección 6 muestra dónde encontrar la demanda, la oferta y el spread en la cotización de una acción.

La cantidad de acciones que espera a cada precio se llama **profundidad**. Las acciones grandes y populares suelen tener miles de títulos esperando a cada precio y un spread de solo un centavo. Las acciones pequeñas y poco negociadas pueden tener solo unas pocas órdenes y un spread amplio, lo que las hace más caras de negociar.



Figura 2. El libro de órdenes muestra arriba la oferta de los vendedores y abajo la demanda de los compradores. La diferencia entre la mejor oferta y la mejor demanda es el spread.

Cómo se produce una operación y por qué se mueven los precios

Una operación se produce cuando un comprador y un vendedor se ponen de acuerdo en un precio. En una bolsa, un ordenador llamado **motor de casación** (matching engine) lo hace

automáticamente. Las órdenes con mejor precio van primero, y las órdenes al mismo precio se ejecutan en el orden en que llegaron.

Supongamos que John envía una orden para comprar **300 acciones a precio de mercado**, es decir, al mejor precio disponible en ese momento. Solo hay 200 acciones ofrecidas a 100.05 $, así que el motor de casación ejecuta primero esas. Las 100 acciones restantes se compran al siguiente vendedor, a 100.10 $. John paga una media de unos 100.07 $ por acción, y el precio de la última operación sube de 100.05 $ a 100.10 $.

Así se mueven los precios. Cuando los compradores tienen más prisa que los vendedores, van tomando las ofertas más baratas y el precio sube. Cuando los vendedores tienen más prisa, van vendiendo contra las demandas más altas y el precio baja. Nadie fija el precio de una acción. Es simplemente el precio de la última operación entre un comprador y un vendedor que estaban dispuestos a cerrarla. La Lección 7 explica otros tipos de órdenes, como las órdenes limitadas, que permiten elegir el precio.



Figura 3. Una orden de mercado se ejecuta primero al mejor precio y después pasa al siguiente nivel. Tomar la oferta empuja el precio al alza.

EJEMPLO: LO QUE CUESTA CRUZAR EL SPREAD

Anna compra 1000 acciones al precio de oferta de 100.05 $ y, un momento después, cambia de idea y las vende al precio de demanda de 100.00 $. El precio de la acción no se ha movido en absoluto y, aun así, ha perdido **0.05 $ × 1000 = 50 $**, más las comisiones. Cada vez que se compra y se vende en el acto, se paga el spread. Por eso operar con mucha frecuencia en acciones con spreads amplios puede salir caro.

Los creadores de mercado mantienen el mercado en marcha

¿Y si John quiere comprar en un momento en que ningún inversor está vendiendo? Ese es el trabajo de un **creador de mercado** (market maker). Un creador de mercado es una empresa que cotiza

constantemente un precio de demanda y uno de oferta para una acción, por ejemplo «compro a 100.00 $ y vendo a 100.05 $». Está dispuesto a operar con cualquiera que acepte esos precios.

El creador de mercado gana dinero con el spread. Si compra 100 acciones a un inversor a 100.00 $ y vende 100 acciones a otro a 100.05 $, se queda con 5 $. Con millones de operaciones al día, esas pequeñas cantidades se acumulan. El riesgo es que el precio se mueva en contra de las acciones que tiene antes de poder venderlas, así que los creadores de mercado ajustan sus precios constantemente, a menudo con sistemas informáticos muy rápidos.

Para los inversores, los creadores de mercado aportan **liquidez**: la posibilidad de comprar o vender rápido a un precio cercano al último. Sin ellos, los spreads serían más amplios y las órdenes tardarían más en ejecutarse, sobre todo en las acciones menos populares.



Figura 4. Un creador de mercado cotiza en todo momento un precio de demanda y uno de oferta. Comprar a la demanda y vender a la oferta le permite ganar el spread.

No todas las operaciones se hacen en una bolsa

En Estados Unidos, una acción que cotiza en la NYSE no se negocia solo en la NYSE. Las mismas acciones se negocian en más de una docena de bolsas que compiten entre sí, y también **fuera de bolsa**. Hay dos formas principales de negociación fuera de bolsa:

- **Mayoristas.** Muchos brókeres minoristas envían las órdenes de sus clientes a grandes creadores de mercado, llamados mayoristas (wholesalers), que las ejecutan con su propio inventario, a menudo a un precio algo mejor que el mejor precio de las bolsas.
- **Dark pools.** Plataformas opacas: sistemas privados de negociación, usados sobre todo por grandes instituciones, en los que las órdenes no se muestran al público antes de ejecutarse. Así un fondo puede comprar o vender un gran paquete de acciones sin alertar a todo el mercado.

La negociación fuera de bolsa no ha dejado de crecer. Según Cboe, alcanzó el **50,6% de todo el volumen negociado en acciones de EE. UU. en 2025**, el primer año en que más de la mitad de las acciones se negoció fuera de las bolsas. Todas estas operaciones deben comunicarse públicamente, y las normas de EE. UU. obligan a los brókeres a buscar el mejor precio disponible para las órdenes de sus clientes.

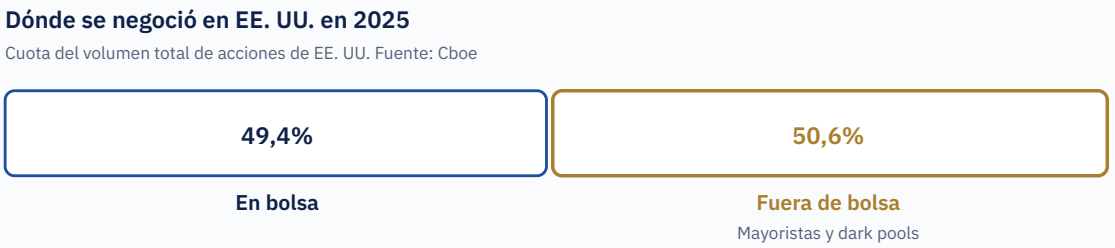


Figura 5. En 2025, por primera vez, más de la mitad de toda la negociación de acciones de EE. UU. se hizo fuera de las bolsas.

Después de la operación: compensación y liquidación

Cuando la orden de John se ejecuta, el precio y el número de acciones quedan fijados, pero las acciones y el dinero todavía no se han movido. Siguen dos pasos más:

- **Compensación.** Una cámara de compensación central registra la operación y se interpone entre los dos brókeres. Se convierte en el comprador de todo vendedor y en el vendedor de todo comprador, de modo que, si un bróker quiebra, la otra parte sigue recibiendo lo que se le debe. En EE. UU. lo hace la National Securities Clearing Corporation (NSCC), que forma parte de la DTCC.
- **Liquidación.** Las acciones se entregan al bróker del comprador y el efectivo al bróker del vendedor. Solo entonces se completa la operación.

El tiempo entre la operación y la liquidación se escribe **T+1**, T+2, etc., donde T es la fecha de la operación y el número cuenta días hábiles. Estados Unidos pasó de T+2 a **T+1 el 28 de mayo de 2024**, así que una operación del lunes se liquida el martes. La Unión Europea, el Reino Unido y Suiza tienen previsto pasar juntos a T+1 el **11 de octubre de 2027**. Tu app muestra las acciones en tu cuenta de inmediato, pero es la liquidación lo que completa legalmente la transferencia.



Figura 6. Una operación se acuerda en un instante, pero las acciones y el efectivo solo cambian de manos definitivamente en la liquidación, un día hábil después en EE. UU.

IMPORTANTE: QUÉ PROTEGE TU CUENTA

Las acciones compradas a través de un bróker suelen estar a tu nombre, separadas del dinero propio del bróker. En Estados Unidos, si un bróker miembro quiebra y faltan activos de los clientes, la Securities Investor Protection Corporation (SIPC) protege a cada cliente hasta **500.000 $**, incluidos hasta 250.000 $ en efectivo. Otros países tienen sistemas parecidos con sus propios límites. Ninguno protege frente a una caída de las cotizaciones: solo cubren la quiebra de un bróker. La Lección 15 explica cómo comprobar que un bróker está debidamente regulado.

Normas que mantienen un mercado justo

Las bolsas solo funcionan si los inversores confían en ellas. Por eso están entre los ámbitos más regulados de las finanzas. Las empresas cotizadas deben publicar sus resultados financieros con regularidad y anunciar las noticias importantes a todo el mundo a la vez. Operar con información confidencial de una empresa, lo que se llama **uso de información privilegiada** (insider trading), es ilegal, igual que difundir noticias falsas para mover un precio.

Los mercados también tienen frenos para los días extremos. En Estados Unidos, si el índice S&P 500 cae un 7% respecto al cierre del día anterior, toda la negociación de acciones se detiene durante 15 minutos. Una caída del 13% activa una segunda pausa de 15 minutos, y una caída del 20% cierra el mercado el resto del día. Estos **cortacircuitos de todo el mercado** (circuit breakers) dan tiempo a los inversores para asimilar las noticias en lugar de vender presas del pánico. Se activaron cuatro veces en marzo de 2020, al comienzo de la crisis de la COVID-19. Las acciones individuales también tienen sus propias pausas breves cuando se mueven demasiado y demasiado rápido.

A diferencia de los mercados de forex y de criptomonedas, las bolsas solo negocian a ciertas horas del día. La Lección 8 explica el horario regular de negociación y las sesiones ampliadas antes de la apertura y después del cierre.



Figura 7. Si el S&P 500 cae lo suficiente en un día, toda la negociación de acciones de EE. UU. se detiene o se cierra, y los inversores tienen tiempo para asimilar las noticias.

Por qué esto importa a los traders

- **El spread es un coste en cada operación.** Comprar al precio de oferta y vender al de demanda significa empezar cada operación un poco por detrás. En las acciones pequeñas o poco negociadas, el spread puede ser una parte importante del coste.
- **La profundidad decide cuánto mueve el precio una orden grande.** Una orden de mercado grande puede ejecutarse en varios niveles de precio, así que el precio medio puede ser peor que el que se veía en pantalla.
- **Los movimientos de precio vienen de las órdenes.** Una acción sube cuando los compradores van tomando la oferta y baja cuando los vendedores van vendiendo contra la demanda. El volumen muestra cuánto de esto está ocurriendo.
- **Los días extremos tienen sus reglas.** Los cortacircuitos y las pausas de acciones individuales pueden detener la negociación de repente, y una orden stop puede no ejecutarse hasta que se reanude, quizá a un precio muy distinto.

Términos clave

Bolsa de valores	Un mercado regulado donde se encuentran y se casan las órdenes de compra y de venta de acciones.
Bróker	Una empresa autorizada que transmite las órdenes de sus clientes al mercado y custodia sus acciones y su efectivo.
Libro de órdenes	La lista de todas las órdenes de compra (demanda) y de venta (oferta) que esperan ejecutarse a cada precio.
Demanda (bid)	Una orden de compra, o el precio más alto que un comprador está dispuesto a pagar en ese momento.
Oferta (ask u offer)	Una orden de venta, o el precio más bajo que un vendedor está dispuesto a aceptar en ese momento.
Spread (diferencial)	La diferencia entre la mejor demanda y la mejor oferta.
Orden de mercado	Una orden para comprar o vender en el acto al mejor precio disponible en ese momento.
Creador de mercado (market maker)	Una empresa que cotiza de forma continua un precio de demanda y uno de oferta, dispuesta a operar con otros inversores, y que gana el spread.

Cámara de compensación	Una entidad central que se interpone entre compradores y vendedores tras una operación y se asegura de que ambas partes cumplan.
Liquidación (T+1)	El intercambio final de acciones y efectivo. T+1 significa que se produce un día hábil después de la fecha de la operación.
Cortacircuitos (circuit breaker)	Una norma que detiene la negociación durante un tiempo tras una caída muy grande de los precios.

Ideas clave

1. El mercado bursátil es una red de bolsas y otros centros de negociación donde se encuentran las órdenes de compra y de venta. Los inversores acceden a él a través de brókeres.
2. Cada centro tiene un libro de órdenes. La mejor demanda y la mejor oferta son los precios a los que se puede vender y comprar en ese momento, y la diferencia entre ellas es el spread.
3. Una operación se produce cuando un comprador y un vendedor acuerdan un precio. Los precios suben cuando los compradores toman la oferta y bajan cuando los vendedores venden contra la demanda.
4. Los creadores de mercado cotizan los dos lados y ganan el spread, lo que mantiene el mercado líquido. En 2025, más de la mitad del volumen de acciones de EE. UU. se negoció fuera de bolsa.
5. Después de una operación, una cámara de compensación se asegura de que las acciones y el efectivo cambien de manos. En EE. UU., las operaciones se liquidan un día hábil después (T+1).

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Por qué necesita un bróker un inversor particular?

A Porque los particulares no pueden enviar órdenes directamente a una bolsa
B Porque los brókeres deciden el precio de cada acción
C Porque solo los brókeres pueden poseer acciones
D Porque las bolsas están cerradas a todos salvo a los gobiernos

2. La mejor demanda es 100.00 $ y la mejor oferta, 100.05 $. ¿Cuál es el spread?

A 0.05 $
B 100.00 $
C 100.05 $
D 200.05 $

3. Quieres comprar ahora mismo con una orden de mercado. ¿A qué precio compras?

A A la mejor demanda (bid)
B A la mejor oferta (ask)
C Siempre al punto medio
D Al precio de cierre de ayer

4. John compra 300 acciones a precio de mercado. Hay 200 acciones ofrecidas a 100.05 $ y las 400 siguientes a 100.10 $. ¿Qué ocurre?

A Las 300 acciones se compran a 100.05 $
B Se compran 200 a 100.05 $ y 100 a 100.10 $
C La orden se rechaza
D Las 300 acciones se compran a 100.10 $

5. ¿Cómo gana dinero normalmente un creador de mercado?

A Con el spread entre su precio de demanda y su precio de oferta
B Con una comisión que le paga el regulador
C Solo cobrando dividendos
D Fijando el precio de cierre

6. Según Cboe, ¿qué parte del volumen de acciones de EE. UU. se negoció fuera de bolsa en 2025?

A Cerca del 5%
B Cerca del 25%
C Cerca del 50,6%
D Cerca del 95%

7. Una operación con acciones de EE. UU. se hace un lunes. Con T+1, ¿cuándo se liquida?

A De inmediato
B El lunes por la tarde
C El martes
D El miércoles

8. El S&P 500 cae un 7% respecto al cierre anterior durante la sesión. ¿Qué ocurre?

A No pasa nada
B Toda la negociación de acciones de EE. UU. se detiene 15 minutos
C El mercado cierra una semana
D Solo se permite comprar

Respuestas

1 A

Porque los particulares no pueden enviar órdenes directamente a una bolsa

Los brókeres son empresas autorizadas que transmiten las órdenes de sus clientes al mercado y custodian sus acciones y su efectivo. El precio lo fija la negociación, no el bróker.

2 A

0.05 $

El spread es la diferencia entre la mejor oferta y la mejor demanda: 100.05 $ menos 100.00 $ = 0.05 $.

3 B

A la mejor oferta (ask)

Quien quiere comprar en el acto paga el precio más bajo que pide un vendedor. Quien quiere vender en el acto recibe la demanda más alta.

4 B

Se compran 200 a 100.05 $ y 100 a 100.10 $

El motor de casación ejecuta primero el mejor precio y después pasa al siguiente nivel. John paga una media de unos 100.07 $, y el último precio sube a 100.10 $.

5 A

Con el spread entre su precio de demanda y su precio de oferta

Un creador de mercado compra a su precio de demanda y vende a su precio de oferta, más alto. Comprar a 100.00 $ y vender a 100.05 $ le deja 0.05 $ por acción.

6 C

Cerca del 50,6%

La negociación fuera de bolsa, a través de mayoristas y dark pools, alcanzó el 50,6% del volumen de EE. UU. en 2025, la primera vez que superó la mitad.

7 C

El martes

T+1 significa un día hábil después de la fecha de la operación. EE. UU. pasó de T+2 a T+1 el 28 de mayo de 2024.

8 B

Toda la negociación de acciones de EE. UU. se detiene 15 minutos

Una caída del 7% activa el primer cortacircuitos de todo el mercado, una pausa de 15 minutos. Una caída del 13% activa una segunda pausa, y una del 20% cierra el mercado el resto del día.

FUENTES

- SIFMA, 10 conclusiones clave del Capital Markets Fact Book 2026 de SIFMA: https://www.sifma.org/news/blog/2026-capital-markets-fact-book-key-findings
- Cboe, balance de 2025 de la renta variable de EE. UU. (2025 U.S. Equities Year in Review): https://www.cboe.com/insights/posts/2025-u-s-equities-year-in-review
- SIFMA, ciclos de liquidación: T+1: https://www.sifma.org/issues/financial-risk-management/shortening-settlement-cycle

- The TRADE, el Reino Unido confirma que pasará a T+1 en octubre de 2027, junto con la UE y Suiza: https://www.thetradenews.com/uk-confirms-october-2027-alignment-with-eu-and-switzerland-for-t1-transition
- Investor.gov (SEC de EE. UU.), cortacircuitos del mercado bursátil: https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/stock-market-circuit-breakers
- SIPC, qué protege la SIPC: https://www.sipc.org/for-investors/what-sipc-protects

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 4 Principales bolsas de valores

Esta lección forma parte del curso de Acciones del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.