

Madrid, 5 de Febrero de 1.980

C.P.  
4-11-80  
Deliver

Sr. D.  
Felipe González Márquez  
Abogado  
Pez Volador, 32  
MADRID.-30

Mi distinguido compañero:

En nuestra calidad de miembros de la comunidad jurídica, en su sentido profesional, me he tomado la licencia de arrogarme el grato título que encabeza estas líneas, en la esperanza de que lo acepte y comparta, y como introito a un tema de gran actualidad: el mercado de letras de cambio que, desde el pasado 15 de enero, funciona regularmente en la Bolsa de Madrid.

Al dirigirme a un profesional del Derecho, excuso toda disgresión sobre la naturaleza jurídica de la letra de cambio para resaltar su función en el sistema financiero. En este campo, la cobertura que el régimen de mercado proporciona a las letras se reviste de las siguientes especiales conotaciones:

a). - Tipicidad funcional. - Los efectos se crean por Bancos nacionales y extranjeros, radicados en la Plaza, contra su propia clientela y a su propia orden, cediéndose al mercado con endoso en blanco. Con ello, se busca una refinanciación en el mercado de dinero. La Bolsa brinda sus servicios de intermediación al ahorro nacional para facilitar el encuentro de Banca e inversores en un marco de libre determinación del precio. Ello equivale a una fijación bursátil del tipo de descuento.

b). - Simplicidad de funcionamiento. - Creados los efectos, con la intervención de Agente Mediador colegiado, se depositan por el Banco librador a disposición de la Junta Sindical de la Bolsa, para que proceda a su negociación. Con ella firman un convenio que asegure la regular provisión de fondos antes del vencimiento, asumiendo la Junta Sindical la gestión de cobro de las letras. Con ello se obvia este enojoso trámite y se asegura la legitimidad del efecto frente a posibles falsificaciones.

c). - Seguridad de la inversión. - Viene dada --

.... / ....



esta por la doble garantía de la firma aceptante y de la Banca libradora. De otro lado, el efecto intervenido no sale de las Cajas de la Junta Sindical de la Bolsa, quien hecha debidamente la provisión de fondos, la paga al vencimiento al Agente de Cambio y Bolsa del último tenedor legítimo del efecto.

d). -Elevada rentabilidad. - La cotización del tipo de descuento en un mercado de dinero conecta ventajosamente el mercado de letras de cambio con todas las otras modalidades del mercado dinerario. Hasta la fecha, el descuento aplicado a las operaciones efectuadas ha sido del trece por ciento, equivalente a un interés real del 14,94 por 100.

Toda letra adquirida en el mercado puede ser renegociada en éste, en cualquier momento, al tipo de descuento que corresponda a la sesión en que se efectúa la desinversión.

Por ello, el mercado de letras se ofrece como apto para todo tipo de colocaciones, a corto, medio o largo plazo.

Es propósito de la Junta Sindical ampliar la oferta de letras de bajos nominales, para cubrir las más amplias posibilidades de inversión. Hasta la fecha, los efectos negociados lucen con nominales de 1.250.000 pesetas y 750.000 pesetas, a plazo de un año.

El descuento se aplica día a día.

Para su mejor información, le adjuntamos Tabla de equivalencias entre los tipos de descuento más comunes y su correlativo tipo de interés.

Excuso molestar su atención con mayores precisiones, que harían esta carta demasiado engorrosa. Para una más amplia información le ruego se ponga en contacto conmigo o con cualquiera de mis colaboradores:

[Redacted]. Gustosamente le visitaremos para ilustrarle en los aspectos que desee.

Mil gracias por su atención y por cuanto haga en favor de este mercado, basado en los principios de transparencia, libertad e igualdad de oportunidades.

Con tal motivo, le saluda muy cordialmente su  
affmo s. s.





| T I P O D E D E S C U E N T O | M E S E S | 1     | 2     | 3     | 4                     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10    | 11    | 12    |
|-------------------------------|-----------|-------|-------|-------|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                               | =====     |       |       |       | I N T E R E S R E A L |       |       |       |       |       |       |       |       |
|                               | 11%       | 11,10 | 11,21 | 11,31 | 11,42                 | 11,53 | 11,64 | 11,75 | 11,87 | 11,99 | 12,11 | 12,23 | 12,36 |
|                               | 11,25%    | 11,36 | 11,46 | 11,58 | 11,69                 | 11,80 | 11,92 | 12,04 | 12,16 | 12,29 | 12,41 | 12,54 | 12,68 |
|                               | 11,50%    | 11,61 | 11,72 | 11,84 | 11,96                 | 12,08 | 12,20 | 12,33 | 12,45 | 12,59 | 12,72 | 12,86 | 12,99 |
|                               | 11,75%    | 11,87 | 11,98 | 12,11 | 12,23                 | 12,35 | 12,48 | 12,61 | 12,75 | 12,89 | 13,03 | 13,17 | 13,31 |
|                               | 12%       | 12,12 | 12,24 | 12,37 | 12,50                 | 12,63 | 12,77 | 12,90 | 13,04 | 13,19 | 13,33 | 13,48 | 13,64 |
|                               | 12,25%    | 12,38 | 12,51 | 12,64 | 12,77                 | 12,91 | 13,05 | 13,19 | 13,34 | 13,49 | 13,64 | 13,80 | 13,96 |
|                               | 12,50%    | 12,63 | 12,77 | 12,90 | 13,04                 | 13,19 | 13,33 | 13,48 | 13,64 | 13,79 | 13,95 | 14,12 | 14,29 |
|                               | 12,75%    | 12,89 | 13,03 | 13,17 | 13,32                 | 13,47 | 13,62 | 13,77 | 13,93 | 14,10 | 14,27 | 14,44 | 14,61 |
|                               | 13%       | 13,14 | 13,29 | 13,44 | 13,59                 | 13,74 | 13,90 | 14,07 | 14,23 | 14,40 | 14,58 | 14,76 | 14,94 |
|                               | 13,25%    | 13,40 | 13,55 | 13,70 | 13,86                 | 14,02 | 14,19 | 14,36 | 14,53 | 14,71 | 14,89 | 15,08 | 15,27 |
|                               | 13,50%    | 13,65 | 13,81 | 13,97 | 14,14                 | 14,30 | 14,48 | 14,65 | 14,84 | 15,02 | 15,21 | 15,41 | 15,61 |
|                               | 13,75%    | 13,91 | 14,07 | 14,24 | 14,41                 | 14,59 | 14,77 | 14,95 | 15,14 | 15,33 | 15,53 | 15,73 | 15,94 |
|                               | 14%       | 14,17 | 14,33 | 14,51 | 14,69                 | 14,87 | 15,05 | 15,25 | 15,44 | 15,64 | 15,85 | 16,06 | 16,28 |
|                               | 14,25%    | 14,42 | 14,60 | 14,78 | 14,96                 | 15,15 | 15,34 | 15,54 | 15,75 | 15,96 | 16,17 | 16,39 | 16,62 |
|                               | 14,50%    | 14,68 | 14,86 | 15,05 | 15,24                 | 15,43 | 15,63 | 15,84 | 16,05 | 16,27 | 16,49 | 16,72 | 16,96 |
|                               | 14,75%    | 14,93 | 15,12 | 15,31 | 15,51                 | 15,72 | 15,92 | 16,14 | 16,36 | 16,58 | 16,82 | 17,06 | 17,30 |
|                               | 15%       | 15,19 | 15,38 | 15,58 | 15,79                 | 16,00 | 16,22 | 16,44 | 16,67 | 16,90 | 17,14 | 17,39 | 17,65 |
|                               | 15,25%    | 15,45 | 15,65 | 15,85 | 16,07                 | 16,28 | 16,51 | 16,74 | 16,98 | 17,22 | 17,47 | 17,73 | 17,99 |
|                               | 15,50%    | 15,70 | 15,91 | 16,12 | 16,34                 | 16,57 | 16,80 | 17,04 | 17,29 | 17,54 | 17,80 | 18,07 | 18,34 |
|                               | 15,75%    | 15,96 | 16,17 | 16,40 | 16,62                 | 16,86 | 17,10 | 17,34 | 17,60 | 17,86 | 18,13 | 18,41 | 18,69 |
|                               | 16%       | 16,22 | 16,44 | 16,67 | 16,90                 | 17,14 | 17,39 | 17,65 | 17,91 | 18,18 | 18,46 | 18,75 | 19,05 |