

## LOS NEGOCIOS BURSATILES EN COLOMBIA



KATEHERINE GARCIA LOZANO  
LINA MARIA NARVAEZ PIZARRO

**LOS NEGOCIOS BURSATILES EN COLOMBIA**



**KATEHERINE GARCIA LOZANO  
LINA MARIA NARVAEZ PIZARRO**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLIVAR  
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
CARTAGENA D. T. y C.  
2011**

**LOS NEGOCIOS BURSATILES EN COLOMBIA**



**KATEHERINE GARCIA LOZANO  
LINA MARIA NARVAEZ PIZARRO**

**ASESOR  
VICTOR ESPINOSA**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLIVAR  
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
CARTAGENA D. T. y C.  
2011**

## **RESUMEN**

Los negocios bursátiles, son los movimientos o transacciones que se realizan en el mercado económico, sus operaciones de dinero, cambio de acciones, valores, recaudos, subida y caída de los activos que cotizan en el mercado diariamente y los precios de las acciones al momento en ese día.

La bolsa de valores, juega un papel preponderante en la economía de un país y en la economía mundial, influye en los movimientos e indicadores financieros debido a que contribuye a la capitalización o descapitalización de éstos; las tendencias alcistas por ejemplo reflejan un crecimiento o una clara evidencia de que los países se están capitalizando, dinamizando la inversión; esto significa que a mayor alza, mayor es la inversión que se realiza, mas una baja en la bolsa es la representación de que la economía del país se encuentra en depresión y para evitar esto último el Banco Central, del respectivo país debe encargarse de realizar un control estricto al comportamiento de la bolsa debido a que esta contribuye significativamente a las riquezas de dicho país.

En el caso puntual de Colombia, el comportamiento de la Bolsa en los últimos 20 años ha demostrado una clara madurez que ha beneficiado a los actores que participan en esta dinámica, fortaleciendo la economía del país y augurando un futuro promisorio para los inversionistas y para la economía tendiente a la alza.

## **ABSTRACT**

The stock market plays a leading role in the economy of a country in the world economy, and influence in financial indicators movement because contributed to

the capitalization or not capitalization of these; the uptrend for example, reflect growth or clear evidence that countries are turning a profit, sparking investment that this major boost means, the greater the investment made, plus a low in the stock is the representation of a country's economy is in depression and avoid this last for the central bank, the respective country must take care to make a strict on behavior of the stock because this wealth contribute significantly to that country Case in point of Colombia, the behavior of the stock in the last 20 years has a clear demonstration maturity that has benefited the actors in this dynamic; strengthen the economy of the country and predicting a promising future for investors and economy aimed at the rise.

PALABRAS CLAVES: Bolsa de Valores, Mercado de Capitales, Inversión, Financiación, Rentabilidad.

## INTRODUCCION

Las Bolsas de Valores, son organizaciones privadas, constituidas legalmente, para brindar las facilidades necesarias para que sus miembros, atendiendo los mandatos de sus clientes, introduzcan órdenes y realicen negociaciones de compra y venta de valores, tales como acciones de sociedades o compañías anónimas, bonos públicos y privados, certificados, títulos de participación y una amplia variedad de instrumentos de inversión<sup>1</sup>. Las bolsas, permiten que en los mercados bursátiles intervengan y realicen operaciones de intercambio tanto personas, como empresas u organizaciones nacionales o extranjeras, las cuales, si desean invertir, reflejan su deseo en la demanda por los productos o activos que se ofrecen en la bolsa y, si desean vender, ofrecen sus productos buscando tener un mayor número de compradores disponibles. La demanda y la oferta de productos o activos actúan como una fuerza que determina los precios según los cuales se compran y se venden éstos.

Este artículo, pretende informar lo fácil que es llegar a la bolsa de valores de Colombia, y las empresas financiar sus proyectos y actividades a través de la venta de diferentes productos, activos o títulos. Igualmente, la Bolsa le brinda a los inversionistas la oportunidad a los inversionistas de inversión a través de la compra de acciones.

Así mismo, se pretende mostrar, mediante el presente artículo las ventajas que ofrece el mercado bursátil, como el mejor escenario para la búsqueda de financiación, por las condiciones, volumen de recursos, plazos otorgados, costos,

---

<sup>1</sup> Nisperuza, Rodriguez Nikandra. Foro Bicentenario de Economía. Septiembre 11m de 2010. disponible en <http://iesfa.site50.net/archive/index.php/thread-216.html>. Consultado el 13 de mayo de 2011.

seguridad y transparencia en las operaciones, se puede acceder a un mayor número de recursos, aumentando el poder de negociación y mejorando las condiciones de endeudamiento.

Constituyéndose, también, en una de las principales y mejores opciones para invertir; donde se puede elegir entre una gama de alternativas favorables optimizando los resultados de las utilidades percibidas, sin dejar de lado los riesgos que también se adquieren al momento de transar en la bolsa.

## MARCO TEORICO

El mercado bursátil, es un tipo particular de mercado, que se encuentra estrechamente relacionado con las operaciones o transacciones que se realizan en las diferentes bolsas alrededor del mundo. En este mercado, dependiendo de la bolsa en cuestión, se realizan intercambios de productos o activos de naturaleza similar, por ejemplo, en las bolsas de valores se realizan operaciones con títulos valores como lo son las acciones, los bonos, los títulos de deuda pública, entre otros<sup>2</sup>.

Éstas, de acuerdo a su reglamento o regulación, permiten que en los mercados bursátiles intervengan y realicen operaciones de intercambio tanto personas, como empresas u organizaciones nacionales o extranjeras, las cuales, si desean invertir, reflejan su deseo en la demanda por los productos o activos que se ofrecen en la bolsa y, si desean vender, ofrecen sus productos buscando tener un mayor número de compradores disponibles. La demanda y la oferta de productos o activos actúan como una fuerza que determina los precios según los cuales se compran y se venden éstos.

El mercado bursátil, se considera entonces, un mercado centralizado y regulado, que permite a las empresas financiar sus proyectos (conseguir el dinero necesario) y actividades a través de la venta de diferentes productos, activos o títulos. Igualmente, da a los inversionistas posibilidades de inversión a través de la compra de éstos.

---

<sup>2</sup> Pinilla, Roberto; Valero R, Luís y Guzmán, V. Alexander, Operaciones financieras en el mercado bursátil, Universidad Externado de Colombia, 2000.



La historia del mercado bursátil mundial, data del siglo XIII y desde entonces ha cobrado suma importancia en el mercado de capitales al impulsar el desarrollo económico y financiero de las economías mundiales.

Los pioneros de la actividad bursátil en el mundo fueron los griegos, cartagineses y fenicios, quienes se daban cita en la Plaza de Corinto con los comerciantes de Atenas. En la ciudad de Brujas, en el siglo XIII, una familia noble, encabezada por Van Der Buerse, realizaba reuniones de carácter mercantil. El escudo de armas de esta familia estaba representado por tres bolsas de plata, las monedas de la época. Para la fecha, el volumen de las negociaciones, la importancia de esta familia y las transacciones que allí se realizaban le dieron el nombre a lo que actualmente se conoce como "bolsa", por el apellido Buerse<sup>3</sup>.

Pero, sólo hasta 1460, en Amberes, fue cuando nació la primera bolsa general, que reunió a mercaderes de distintas nacionalidades, quienes realizaban transacciones y cotizaban objetos de valor, siendo ésta la primera bolsa moderna del mundo.

El Mercado bursátil, hoy día, ha evolucionado hasta alcanzar un nivel tecnológico que permite a los corredores realizar las operaciones sin tener que acudir al corro. Una tecnología de punta, permite ahora a los agentes operar desde sus oficinas, con lo que quedó en silencio el tradicional golpe del martillero para dar paso a la rueda informática, a través de redes de computadoras.

---

<sup>3</sup> Moreno, Elena. Mercado Bursátil. Historias de las Bolsas del Mundo. Disponible en <http://www.magicsc.com/magweb/finanzas/historia-bolsas.htm>. Febrero 5 de 2009. Consultada el 13 de Mayo de 2011

En la bolsa de valores la negociación se efectúa a través de sus miembros, conocidos, usualmente, con el nombre de corredores, agentes o comisionistas, de acuerdo a la denominación que reciben en las leyes de cada país, quienes hacen su labor a cambio de una comisión. Todas estas personas, físicas o jurídicas, dependen exclusivamente de la bolsa de valores<sup>4</sup>.

Así pues, existen bolsas de distintos tipos en muchos lugares del mundo y al estar comunicadas entre sí, permiten la aparición de mercados bursátiles tanto a nivel nacional como internacional, cuyo desempeño, evolución y tendencia se mide a través de índices que reflejan los movimientos, por efectos de oferta y demanda o por factores externos, tienen los precios de los diferentes productos, activos o títulos que se intercambian en las bolsas<sup>5</sup>.

También es imprescindible remarcar que en la casi totalidad de los países existe la bolsa de valores, salvo en algunos muy pequeños y otros de régimen comunista, como Cuba y Corea del Norte.

E igualmente se tiene que entre las principales Bolsas del mundo, se encuentra en América, la bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange, NYSE) es la más grande y antigua de Estados Unidos, con cientos de asistentes a las sesiones. Su principal índice bursátil es el Dow-Jones, el cual es el índice más antiguo y conocido en el mundo. La bolsa de Sao Paulo, se trata del mercado de valores más grande de América Latina, llamada actualmente BM&FBOVESPA S.A, tras la integración en 2008 de Bovespa Holding SA (la bolsa de Sao Paulo) y BM&F SA (Brazilian Mercantile & Futures Exchange). Su principal índice es Bovespa, como

---

<sup>4</sup> Bolsa de Valores. Disponible en <http://www.bolsadevalores.cc/> consultada el 13 de Mayo de 2011.

<sup>5</sup> Samuelson, Paul A. y Nordhaus, William D., Economía, McGraw-Hill, México, 1986. Pág. 138.

se le conoce en portugués, compuesto por 50 títulos y representa el 70% de la capitalización de todos los valores del mercado de Sao Paulo<sup>6</sup>.

Otras Bolsas que se destacan son: la bolsa de de Argentina, con el índice Merval; donde cotizan alrededor de 134 empresas, con un valor promedio de cotización de 311.5 millones de Dólares. La Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) con 263 empresas y un promedio de cotización de 801.10 Millones de Dólares Mensuales.

Un Paso muy importante para el mercado de capitales en América Latina, lo constituye, la integración de los mercados accionarios de Colombia, Chile y Perú bajo la denominación de MILA, siglas que hacen referencia al Mercado Integrado Latinoamericano, se espera que este mercado unificado se convertirá en el primero de la región en número de emisores, el segundo en tamaño de capitalización bursátil y el tercero en cuanto a volumen de negociación después de Brasil y México”<sup>7</sup>.

Esta integración promueve e impulsa dinamismo, al mercado Bursátil, ya que se vuelve más amplio y competitivo. Aumentando la variedad de productos para ofrecer a sus clientes, facilitando la inversión y financiación. Con retos de aumentar la liquidez y de ser la fuente de recursos.

Esto constituye una indudable ventaja para los inversionistas, quienes tendrán mayores alternativas a la hora de diversificar sus portafolios. Y para los emisores, ya que tendrán un mercado más amplio, donde se encuentra un mayor numero de

---

<sup>6</sup> BBC Mundo. ¿Cómo funcionan las bolsas?. Disponible en [http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid\\_7657000/7657529.stm](http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid_7657000/7657529.stm). Marzo 6 de 2009. Consultada el 13 de Mayo de 2011.

<sup>7</sup> MILA. Noticias: Delegación Colombiana visita la Bolsa de Comercio de Santiago en el marco de la Integración de Mercados de Valores de Colombia, Perú y Chile. Santiago de Chile Ago. 17, 2010. <http://mercadointegrado.com/news/delegacion-colombiana-visita-la-bolsa-de-comercio-/> Consultada el 13 de mayo de 2011.

inversionistas locales y extranjeros aumentando favorablemente la demanda para su financiamiento.

En Europa, se encuentra la Bolsa de Londres, fundada en 1801, es una de las bolsas de valores más grandes del mundo. Su mercado principal incluye actualmente 2.000 compañías británicas y 500 extranjeras. El índice principal de esta bolsa es el FTSE 100, el cual se encuentra compuesto por las 100 compañías de más alta capitalización de la bolsa de Londres. La bolsa de Francfort, es la más grande de las siete bolsas que existen en Alemania y una de las de referencia en el mundo. Francfort aglutina el 90% de las operaciones bursátiles que se realizan en toda Alemania. Pertenece y es gestionada por Deutsche Borse AG. De las 330 empresas que participan en la bolsa de Francfort unas 160 son extranjeras y además de la tradicional compraventa de valores en el parqué, la bolsa de Francfort destaca por su desarrollo del mercado electrónico de valores, que desde 1997 impulsa y lidera mediante la tecnología Xetra, una de los líderes de los mercados bursátiles mundiales, la compraventa tiene lugar donde quiera que haya una pantalla. El índice de referencia, de esta bolsa, es el DAX 30, que está formado por las 30 principales compañías de la bolsa de Francfort<sup>8</sup>.

En Asia, se encuentra la Bolsa de Tokio, fundada en 1878, es la segunda bolsa de valores más grande del mundo. Cuenta con más de 2000 compañías adscritas de las que un porcentaje mínimo son extranjeras. En 1982, con la introducción del sistema CORES, se inició la transformación del tradicional mercado de corros hacia el informático que hoy impera. Su índice de referencia es el Nikkei 225, el cual además de ser el índice de la Bolsa de Tokio es el referente bursátil más importante de los mercados asiáticos<sup>9</sup>. Otra de las Bolsas de Asia es la bolsa de Shanghai, la cual fue fundada en 1990, está directamente operada por la Comisión

---

<sup>8</sup> Ibíd.

<sup>9</sup> Ibíd.

Reguladora de Valores de China. Esta bolsa se ha convertido en el mercado bursátil más importante de China, tanto por el número de compañías adscritas (860 en 2007) como por el valor de su mercado. Su índice bursátil de referencia es el SSE Shanghai Composite, que nació también en 1990.

## **MERCADO BURSÁTIL EN AMÉRICA LATINA.**

El desempeño de los mercados Bursátiles en América Latina, no ha sido el mejor. Aunque la capitalización de estos mercados en relación con el PIB se duplicó en los últimos diez años, sigue siendo muy modesta en comparación con otras regiones. Esto se debe entre otras causas a la falta de desarrollo de los mercados, que son sumamente pequeños e ilíquidos. Sumados al bajo nivel de transacciones, poca capitalización y negociación de acciones. Además la desconfianza, produce la extinción de capitales, debido a la preferencia de las grandes empresas por las bolsas internacionales, siendo cada vez menos el número de empresas que cotizan en bolsa. Otro factor influyente, es que los mercados financieros de América Latina, siguen dominados por los bancos, sumándole al problema, el estancamiento de los créditos bancarios, para el sector privado<sup>10</sup>.

Cabe destacar, que se ha realizado un esfuerzo por incentivar y reactivar el mercado bursátil y de hecho se han visto grandes adelantos, pero que comparados con los resultados de los países desarrollados, son insignificantes.

Los mercados bursátiles de América Latina, que se mostraban saludables y esperanzados a mitad del 2008, volvieron a sus bajos niveles una vez desatada la

---

<sup>10</sup> De la Torre, Augusto y Schmukler, Sergio. ¿Hacia dónde van los mercados de capital de América Latina? Banco Mundial En Breve No. 66. Abril 2005. Disponible en [http://siteresources.worldbank.org/INTENBREVE/Newsletters/20517183/Apr05\\_66\\_Cap\\_Mkts\\_SP.pdf](http://siteresources.worldbank.org/INTENBREVE/Newsletters/20517183/Apr05_66_Cap_Mkts_SP.pdf). Consultada el 13 de Mayo de 2011.

crisis inmobiliaria en Estados Unidos, que golpeo negativamente los bonos, monedas y bolsas de la región, que en algunos casos tocaron valores completamente inesperados semanas después de haber registrado máximos históricos.

## DESARROLLO DEL TEMA

El desempeño bursátil colombiano es un capítulo de neblina en la reciente historia económica colombiana. Bien se sabe que los mercados de valores son, en buena medida, lugares de fantasía y especulación.

Colombia ha tenido períodos de mejora en el rendimiento de la economía, de recuperación de la confianza, de bajas tasas de interés y de reevaluación del peso y la Bolsa continua un excelente desempeño, sin embargo durante los meses de septiembre y octubre de 2008, se presentó la mayor caída del precio de las acciones y una gran volatilidad, debido al efecto de la crisis financiera originada en Estados Unidos que afectó a toda las regiones del mundo<sup>11</sup>.

Hoy por hoy, el mercado de acciones en Colombia parece entrar en una etapa de crecimiento en cuanto al ingreso de nuevos actores se refiere, lo que se considera un hecho importante, si se tiene en cuenta que el mercado local no se caracteriza precisamente por ser un escenario con un alto número de emisores y, por el contrario, son pocas las empresas que se atreven a entrar en él para ofrecer parte de su propiedad accionaria como mecanismo de financiación. La llegada de otras empresas a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) se da en un momento crucial si se tiene en cuenta que los inversionistas institucionales como los fondos de

---

<sup>11</sup> Jurado, Luisa Fernanda. Mercado accionario colombiano. Disponible en <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:YV34cDOULv8J:www.usa.edu.co/empresa/1/investigacion/Pares2.ppt+%22MERCADO+BURS%C3%81TIL+EN+COLOMBIA&cd=9&hl=es&ct=clnk&gl=co&source=www.google.com.co>. Abril de 2008. Consultada en mayo 13 de 2011.

pensiones y cesantías están buscando nuevas opciones para el manejo de sus portafolios<sup>12</sup>.

Los expertos manifiestan que la historia de la economía colombiana va más allá de la propaganda, y de las declaraciones de cajón, este comportamiento obedece a los vaivenes del capital financiero que entran a estos mercados en busca de rentabilidad diferencial, y salen cuando aparece alguna señal de advertencia.

Es evidente que la calidad de la economía colombiana no debe ni puede medirse basados en la rentabilidad de la Bolsa, sin embargo la volatilidad de este mercado, que probablemente será su principal característica en el futuro previsible, sí tendrá influencia concreta en algunas variables claves de la macroeconomía de Colombia.

Es importante tener en cuenta que la política pública que se aplique en relación con la Bolsa, podría ser indiscutiblemente un factor relevante en la evolución de la economía en su conjunto. Ahora bien desde el punto de vista analítico, es importante reconocer y destacar aspectos, tales como:

- El volumen de la Bolsa colombiana es realmente diminuto, en comparación con las de otros países emergentes.
- El mercado es variable y manipulable por parte de los pocos agentes que allí participan.
- El universo de los emisores de acciones transadas en bolsa es sumamente estrecho; además, algunos de los más importantes están a su vez conectados entre sí mediante relaciones de propiedad y control.

---

<sup>12</sup> González, P. Fernando. Revista Portafolio, sección economía. 30 de Octubre de 2009. Disponible en <http://www.portafolio.co/archivo/documento/CMS-6483587>. Consultada en Junio 10 de 2011.



- Colombia es vulnerable a la entrada de capitales originados en actividades criminales; estos patrimonios podrían, eventualmente, generar una gran volatilidad en el mercado bursátil.

Sin embargo el Mercado Bursátil, se constituye en un escenario, donde se concretan las transacciones financieras que dinamizan la economía de un país; compuesto por sujetos que tienen un capital para invertir, los oferentes de capital que son los ahorradores y/o inversionistas y los que demandan capital para realizar inversiones que son las empresas, organismos públicos o privados y otros entes; se puede decir, que es el punto donde convergen los agentes económicos para negociar transacciones, que ayudan a satisfacer las necesidades de oferta y demanda de capital, logrando un equilibrio indispensable para la activación económica y la efectiva distribución de los recursos, de allí su importancia.

El Mercado Bursátil en Colombia como en cualquier parte del mundo, por su característica de mercado, tiene un local o sitio donde se observan todas las directrices para atender a sus usuarios con mecanismos totalmente regulados, que garanticen la legalidad y seguridad de las operaciones que se transan, en tal sentido esta actividad genera confianza a los actores participantes.

Igualmente, se encuentran las sociedades de comisionistas, las cuales son sociedades anónimas que tienen como objeto exclusivo el contrato de comisión para la compraventa de valores en la Bolsa de la cual son miembros. En Colombia actualmente existen 29 Sociedades Comisionistas activas, las cuales se clasifican en bancarizadas, cuando sus dueños son bancos y tradicionales si sus dueños son personas naturales o un grupo familiar. Para llevar a cabo su actividad, éstas Sociedades, cuentan con profesionales especializados en el mercado (los comisionistas), que realizan en nombre de sus clientes negociaciones de compraventa de títulos. Este servicio se ejecuta bajo lo que se denomina "contrato de comisión". Y se encuentran bajo el control y vigilancia de la Superintendencia

Financiera y el Autorregulador del Mercado de Valores. Todas las Sociedades Comisionistas miembros de la Bolsa de Valores de Colombia los cobijan unos principios generales formulados en el Código de Conducta de las Sociedades Comisionistas miembros de la Bolsa de Valores de Colombia<sup>13</sup>.

Cada vez más, en Colombia la Bolsa de Valores propicia negociaciones de acciones, obligaciones, bonos, certificados de inversión y demás Títulos-valores inscritos en bolsa, proporcionando a los tenedores de títulos e inversionistas, el marco legal, operativo y tecnológico para efectuar de manera efectiva el intercambio entre la oferta y la demanda, que permita dinamizar la economía, cada vez mas tendiente a la estabilidad.

Se establecen, entonces las Sociedades Calificadoras de Riesgos, las cuales son sociedades anónimas cuyo objeto social exclusivo es la calificación de valores o riesgos relacionados con la actividad financiera, aseguradora, bursátil y cualquier otra relativa al manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público. Solamente podrán ejercer la actividad de calificación de valores o riesgos en el mercado de valores las personas jurídicas que hayan obtenido el respectivo permiso de funcionamiento por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y se encuentren inscritas en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores (RNAMV). Estas calificaciones se realizarán mediante estudios, análisis y evaluaciones que concluyan con una opinión o dictamen profesional, de naturaleza institucional, el cual deberá ser técnico, especializado, independiente, de conocimiento público y constar por escrito.

Dentro de las actividades autorizadas a las sociedades calificadoras de riesgo se entenderán comprendidas, entre otras, la calificación de emisor o contraparte,

---

<sup>13</sup> Bolsa de Valores de Colombia. ¿Qué es una Sociedad Comisionista? Disponible en [http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/ComisionistasyAfiliados/Acerca\\_Comisionistas?action=du](http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/ComisionistasyAfiliados/Acerca_Comisionistas?action=du) mmy. Consultada en Junio 20 de 2011.

emisión de deuda, capacidad de cumplir oportunamente con flujos futuros estimados en proyectos de inversión, portafolios de inversión colectiva, capacidad de pago de siniestros de las compañías de seguros, habilidad para administrar inversiones o portafolios de terceros, homologación de calificaciones otorgadas por agencias calificadoras de riesgos o valores extranjeras reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que no cuenten con presencia comercial en Colombia, y sólo para aquellos casos en los cuales se acepte la calificación por entidades del exterior, entre otras<sup>14</sup>.

Sin duda alguna participar en la bolsa, brinda buenas alternativas de ahorro, financiamiento e inversión, ajustándose a las necesidades y decisión de “premio” o “castigo” que están dispuestos a asumir los participantes. En un Reto donde todo puede pasar, dado los factores internos y externos que influyen positiva o negativamente en el mercado en el cual se desarrollan.

Igualmente, es importante señalar que los mercados en el Sistema Bursátil se clasifican, de acuerdo al plazo, en Mercado de Dinero, el cual realiza aquella actividad financiera que fomenta el crédito de corto plazo. Sus instituciones principales son los Bancos Comerciales<sup>15</sup>.

El Mercado de Capitales, que es aquella actividad financiera que fomenta el crédito de mediano plazo y principalmente de largo plazo. Sus instituciones principales son los Bancos de Desarrollo, Bancos Hipotecarios, Instituciones de Vivienda, y especialmente las Bolsas de Valores.

---

<sup>14</sup> Boletín Jurídico No. 08 Mayo – Junio de 2007. Decreto 1076 de 2007. Calificadoras de riesgo. Procedimiento de calificación. Manejo de Información. Disponible en <http://www.superfinanciera.gov.co/Normativa/PrincipalesPublicaciones/boletinej/boletin0807/calificadoras.html>. Consultada el 20 de junio de 2011.

<sup>15</sup> Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia. ABC del Inversionista. Disponible en Consultada el 20 de Junio de 2011.

De acuerdo a la forma de operación, existen tres (3) tipos de mercado: Primario, Secundario y Reportos. El primario, se relaciona con la colocación inicial de títulos. En esta ocasión los inversionistas o compradores adquieren directamente de los emisores, a través de una Casa de Corredores de Bolsa, los Títulos valores ofrecidos al público por primera vez. El mercado secundario opera entre tenedores de títulos, esto es una "re-venta" de los Títulos valores adquiridos con anterioridad con el fin de rescatar recursos financieros, diversificar su cartera o buscar mejores oportunidades de rentabilidad, riesgo y liquidez. Y el mercado de reportos, es una de las negociaciones más comunes en la Bolsa de Valores, este tiene lugar cuando una persona dueña de Títulos valores, que están inscritos para su negociación en Bolsa, necesita dinero pero no quiere deshacerse de esos valores, por lo que los traspasa con pacto de recompra, es decir con la obligación de readquirirlos en el plazo que se convenga, el cual puede ir desde dos (2) hasta cuarenta y cinco (45) días. Al final del plazo pactado, el inversionista recibe el capital más la tasa de interés convenida. Para mayor garantía de los interesados, los Títulos valores objeto de reporto quedan depositados en custodia en la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL).

Así mismo, es importante resaltar, que cada día, en Colombia, es mayor el conocimiento que se tiene y existe un mayor interés por invertir en la Bolsa de Valores, lo que se ve reflejado en el comportamiento sobresaliente de los últimos años de la bolsa en el país. Tal es el caso de las diversas y recientes experiencias como la de Ecopetrol, Davivienda, Avianca Taca y Grupo Aval, donde personas naturales y jurídicas han mostrado el interés por participar y explorar en esta actividad con buenos y esperanzadores resultados, dado que es más fácil entender y acceder a información relacionada con el mercado de valores y sus 40 sociedades comisionistas que actualmente son miembros activos de la Bolsa de Valores de Colombia, las cuales cuentan con oficinas de representación a nivel nacional, con profesionales expertos en la consecución y distribución de los recursos financieros, a través de los cuales es posible conocer la gama de

alternativas de inversión que le ofrece el mercado y recibir asesoría en la toma de decisiones de inversión.

Igualmente, se tiene que la autorregulación en el mercado de valores colombiano tiene un origen privado y se fundamenta en el desarrollo de la autonomía de la voluntad privada. No obstante su carácter privado, la autorregulación se ejerce dentro de un marco legal y es una actividad supervisada por el Estado, que se considera esencial para el desarrollo y la transparencia del mercado de valores.

Finalmente, se tiene que en abril de 2011, el monto operado a través de la Bolsa de Valores de Colombia, sumando las transacciones de renta fija, registro renta fija y renta variable (acciones), fue de COP \$157,52 billones, un 13,14% menos frente al mismo mes de 2010, cuando se operaron COP \$181,35 billones. Si se compara el resultado de abril de 2011, con el del mes inmediatamente anterior (marzo), cuando se operaron COP \$197,27 billones, la cifra es inferior en 20,15%. Mientras que al cierre de abril la capitalización bursátil fue de COP \$401,35 billones, lo que equivale a USD \$221.761 millones. En este mes del año el ascenso en el valor de las compañías, fue de 1,40%, frente a la cifra de marzo, cuando la valorización total era de COP \$395,79 billones. Frente al año anterior, la cifra registra un ascenso de 26,76%, pues al cierre de abril de 2010 el valor de las empresas inscritas era de COP \$316,63 billones.

Ecopetrol, continúa siendo la primera empresa por capitalización bursátil, con un valor de mercado al 30 de abril, de COP \$155,82 billones (USD \$86.096 millones). Las siguientes compañías en el listado de capitalización bursátil son: Bancolombia (COP \$22,49 billones), Grupo Aval (COP \$18,82 billones), Grupo de Inversiones Suramericana (COP \$17,25 billones), Empresa de Energía de Bogotá (COP \$14,63 billones) e Interconexión Eléctrica (COP \$13,67 billones). La acción con mayor variación positiva en su precio fue SDODINSA, que ascendió 21,17%. En este aspecto también se destacaron BMC (10,23%), VILLAS (9,44%),

PROENERGIA (6,03%) y MINEROS (5,40%). Por su parte la acción con mayor variación negativa fue CNEC con un descenso de -17,88%, seguida de ENKA (-7,43%), BIOMAX (-5,76%), COLINVERS (-4,81%) y PROMIGAS (-4,76%)<sup>16</sup>.

---

<sup>16</sup> Sarmiento, Jaime Eduardo y Arciniegas, Jorge Alberto. Bolsa de Valores de Colombia. Mercados Mensual. Dirección de Comunicaciones. Mayo 13 de 2011. Comportamiento de los Mercados en Abril de 2011. Disponible en [www.bvc.com.co/.../portalbvc/.../informesbursatiles?](http://www.bvc.com.co/.../portalbvc/.../informesbursatiles?)... Consultada el 20 de Junio de 2011.

## CONCLUSIONES

- Es indiscutible que para una empresa, el hecho de cotizar en una bolsa de valores, le otorga prestigio, lo que a su vez le ayuda en la consecución de capital, ya que logra tener acceso a un mayor número de inversionistas potenciales, que le aportaran dinero.
- Las Bolsas para garantizar las operaciones, mantienen un estricto reglamento para el cumplimiento de las mismas, lo que le brinda seguridad a los inversionistas y a los emisores en cuanto a la procedencia del capital que utilizarán dentro de sus entes económicos.
- Las bolsas cuentan con reglas estrictas para las empresas que desean inscribirse en ellas, pero cada vez ofrecen más ventajas que los mercados secundarios,
- Dentro del escenario de la Bolsa, existen cada vez mas expertos que asesoran a personas naturales y jurídicas para que manejen sus inversiones, limitando el riesgo y mejorando las condiciones para percibir mejores utilidades.
- No se está obligado a tener al sector financiero como única alternativa para invertir, donde observamos que cada vez mas es mejor el margen de utilidad que manejan para ellos, que los que están dispuestos a ofrecer. Por eso cuando se tenga un capital, no se debe tener temor, debe existir valentía, paciencia coraje y buen juicio, para entrar y salir de la Bolsa logrando percibir la utilidad esperada con mejores condiciones.

- Las bolsas se crearon para facilitar las transacciones y para dar fe de las operaciones que en ella efectúan los agentes u operadores de bolsa.
- La bolsa de valores juega un papel preponderante en la economía de un país y en la economía mundial, influye en los movimientos e indicadores financieros debido a que contribuye a la capitalización o descapitalización de éstos.
- En el caso puntual de Colombia, el comportamiento de la Bolsa en los últimos 20 años ha demostrado una clara madurez que ha beneficiado a los actores que participan en esta dinámica, fortaleciendo la economía del país y augurando un futuro promisorio para los inversionistas y para la economía tendiente a la alza.
- El monto operado a través de la Bolsa de Valores de Colombia, sumando las transacciones de renta fija, registro renta fija y renta variable (acciones), fue de COP \$157,52 billones, un 13,14% menos frente al mismo mes de 2010.
- Ecopetrol, continúa siendo la primera empresa por capitalización bursátil, con un valor de mercado al 30 de abril, de COP \$155,82 billones (USD \$86.096 millones).



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia. ABC del Inversionista. Disponible en <http://www.amvcolombia.org.co/>. Consultada el 20 de Junio de 2011.

BBC Mundo. ¿Cómo funcionan las bolsas? Disponible en [http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid\\_7657000/7657529.stm](http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid_7657000/7657529.stm). Marzo 6 de 2009. Consultada el 13 de Mayo de 2011.

Boletín Jurídico No. 08 Mayo – Junio de 2007. Decreto 1076 de 2007. Calificadoras de riesgo. Procedimiento de calificación. Manejo de Información. Disponible en <http://www.superfinanciera.gov.co/Normativa/PrincipalesPublicaciones/boletinej/boletin0807/calificadoras.html>. Consultada el 20 de junio de 2011.

Bolsa de Valores. Disponible en <http://www.bolsadevalores.cc/> consultada el 13 de Mayo de 2011.

Bolsa de Valores de Colombia. ¿Qué es una Sociedad Comisionista? Disponible en [http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/ComisionistasyAfiliados/Acerca\\_Comisionistas?action=dummy](http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/ComisionistasyAfiliados/Acerca_Comisionistas?action=dummy). Consultada en Junio 20 de 2011.

De la Torre, Augusto y Schmukler, Sergio. ¿Hacia dónde van los mercados de capital de América Latina? Banco Mundial En Breve No. 66. Abril 2005. Disponible en

[http://siteresources.worldbank.org/INTENBREVE/Newsletters/20517183/Apr05\\_66\\_Cap\\_Mkts\\_SP.pdf](http://siteresources.worldbank.org/INTENBREVE/Newsletters/20517183/Apr05_66_Cap_Mkts_SP.pdf). Consultada el 13 de Mayo de 2011.

González, P. Fernando. Revista Portafolio, sección economía. 30 de Octubre de 2009. Disponible en <http://www.portafolio.co/archivo/documento/CMS-6483587>. Consultada en Junio 10 de 2011.

Jurado, Luisa Fernanda. Mercado accionario colombiano. Disponible en <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:YV34cDOULv8J:www.usa.edu.co/empresa/1/investigacion/Pares2.ppt+%22MERCADO+BURS%C3%81TIL+EN+COLOMBIA&cd=9&hl=es&ct=clnk&gl=co&source=www.google.com.co>. Abril de 2008. Consultada en mayo 13 de 2011.

Moreno, Elena. Mercado Bursátil. Historias de las Bolsas del Mundo. Disponible en <http://www.magicsc.com/magweb/finanzas/historia-bolsas.htm>. Febrero 5 de 2009. Consultada el 13 de Mayo de 2011

MILA. Noticias: Delegación Colombiana visita la Bolsa de Comercio de Santiago en el marco de la Integración de Mercados de Valores de Colombia, Perú y Chile. Santiago de Chile Ago. 17, 2010. <http://mercadointegrado.com/news/delegacion-colombiana-visita-la-bolsa-de-comercio-/> Consultada el 13 de mayo de 2011

Nisperuza, Rodriguez Nikandra. Foro Bicentenario de Economía. Septiembre 11m de 2010. Disponible en <http://iesfa.site50.net/archive/index.php/thread-216.html>. Consultado el 13 de mayo de 2011.

Pinilla, Roberto; Valero R, Luís y Guzmán, V. Alexander, Operaciones financieras en el mercado bursátil, Universidad Externado de Colombia, 2000.

Samuelson, Paul A. y Nordhaus, William D., Economía, McGraw-Hill, México, 1986. Pág. 138.

Sarmiento, Jaime Eduardo y Arciniegas, Jorge Alberto. Bolsa de Valores de Colombia. Mercados Mensual. Dirección de Comunicaciones. Mayo 13 de 2011. Comportamiento de los Mercados en Abril de 2011. Disponible en [www.bvc.com.co/.../portalbvc/.../informesbursatiles?...](http://www.bvc.com.co/.../portalbvc/.../informesbursatiles?...) Consultada el 20 de Junio de 2011