

## BOLSA DE VALORES

### “¿CÓMO? ¿POR QUÉ? Y ¿PARA QUÉ?”

*(Recibido: 27-marzo-2011-Aceptado: 9-julio-2012)*

Isaías Mireles Vázquez\*

#### **Resumen**

En este trabajo se busca explicar mediante una metodología empírica la forma en qué está organizado el mercado de la Bolsa Mexicana de Valores, cuáles son sus principales componentes, los sectores que abarca. Muestra un pequeño vistazo de las principales Bolsas de Valores alrededor del mundo junto con los principales índices que se utilizan para conocer las tendencias de actividad económica del mundo.

**Palabras Clave:** Bolsa de Valores, Economía, Mercado Accionario, Mercado de Deuda, Mercado de Derivados, Acciones, Índices Accionarios, Mercados Financieros.

**Código JEL:** G1 / Mercados financieros en general

#### **Introducción**

Dentro de este trabajo se busca explicar de manera sencilla cuál es el funcionamiento de la bolsa de valores y su proximidad con los mercados, además de los impactos para la micro y la macro economía. También se dará a conocer la historia a nivel global y los principales indicadores que funcionan alrededor del mundo.

\* Alumno de la licenciatura en economía, UAM-Azcapotzalco.

¿Qué es la bolsa de valores y cómo funciona? Probablemente sea una de las preguntas que siempre se han hecho y que nunca ha sido contestada o al menos no con profundidad, ¿Cuáles son los mercados involucrados? ¿Qué implicaciones a nivel micro y macro tiene la bolsa? ¿Por qué se le llama bolsa? ¿Cómo afecta nuestra vida cotidiana? Entre otras miles de cosas, en este trabajo lo que busco es esclarecer esas dudas de una manera sencilla e inteligible.

## **Definición**

Antes que nada se tiene que definir que es la bolsa de valores.

La bolsa de valores es una organización privada que brinda las facilidades necesarias para que sus miembros (corredores o intermediarios), atendiendo los mandatos de sus clientes (demandantes y oferentes), 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.

Las decisiones dentro de la bolsa se hacen tomando como base unos precios conocidos y fijados en tiempo real, en un entorno seguro para la actividad de los inversionistas, donde el mecanismo de las transacciones está totalmente regulado, lo que garantiza la legalidad y seguridad.

La negociación de valores en las bolsas se efectúa a través de los miembros de la bolsa, conocidos usualmente con el nombre de corredores, sociedades de corretaje de valores, casas de bolsa, 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. En numerosos mercados, otros entes y personas físicas también tienen acceso parcial al mercado bursátil, como se llama al conjunto de actividades de mercado primario<sup>1</sup> y secundario<sup>2</sup> de transacción y colocación de emisiones de valores de renta variable<sup>3</sup> y renta fija.<sup>4</sup>

## **Historia**

La palabra “bolsa” tiene su origen en un edificio que perteneció a una familia noble en la ciudad europea de Brujas, de la región de Flandes, de apellido Van Der Buërse, donde

<sup>1</sup> Mercado en el que los demandantes requieren nuevo financiamiento ya sea a través de la emisión de valores de capital-deuda o a través de valores de capital-riesgo.

<sup>2</sup> Mercado en donde los inversores intercambian los títulos previamente emitidos en el mercado primario.

<sup>3</sup> Es la que proporciona la bolsa con continuas fluctuaciones o cambios en las cotizaciones.

<sup>4</sup> Es aquella que posee una rentabilidad fija y sin riesgo, por ejemplo el interés que da el banco, los bonos, CETES, etc.

se realizaban encuentros y reuniones de carácter mercantil. El escudo de armas de esta familia estaba representado por tres bolsas de piel, los monederos de la época. Por el volumen de las negociaciones, la importancia de esta familia y las transacciones que allí se efectuaban la gente le dio el nombre a lo que actualmente se conoce como bolsa, por el apellido Buërse.

No obstante, lo que se considera la primera bolsa fue creada en Amberes, Bélgica, en 1460 y la segunda en Ámsterdam en los primeros años del siglo XVII, cuando esa ciudad se convirtió en el más importante centro del comercio mundial.

La Bolsa de Valores de Ámsterdam es considerada como la más antigua del mundo. Fue fundada en 1602 por la Compañía holandesa de las Indias Orientales (Verenigde Oostindische Compagnie, o “VOC”) para hacer tratos con sus acciones y bonos. Posteriormente fue renombrada como Amsterdam Bourse y fue la primera en negociar formalmente con activos financieros.

La Bolsa de Ámsterdam también funcionó como mercado de los productos coloniales. Publicaba semanalmente un boletín que servía de punto de referencia en las transacciones.

## Objetivos

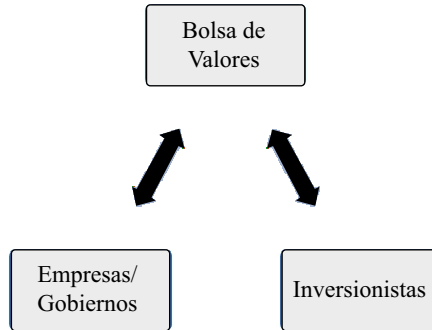
Los objetivos de la bolsa de valores se pueden resumir en los siguientes.

- Canalizar el ahorro hacia la inversión
- Intermediar a las empresas y entidades gubernamentales necesitadas de recursos de inversión con los ahorradores
- Proveer de liquidez a la inversión, esto es, proveer a los tenedores de títulos la facilidad de convertir sus acciones en dinero o en otras acciones
- Certificar precios de mercado
- Favorecer una asignación eficiente de los recursos
- Contribuir a la valoración de activos financieros
- Mostrar mediante índices la evolución de la economía
- Proporcionar protección frente a la inflación, esto es, dar un rendimiento superior al de la inflación para que el dinero no pierda su valor en el tiempo

Esta es una lista generalizada de los objetivos que se persiguen dentro de la bolsa de valores como institución, como se puede observar estos objetivos se encuentran estrechamente ligados.

## Funcionamiento

En un esquema simplificado se puede observar el funcionamiento de la siguiente manera:



58

En el que las empresas y entidades gubernamentales buscan en la bolsa de valores la infraestructura, la supervisión y los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de valores, títulos y de otros instrumentos financieros inscritos debidamente según la regulación vigente en el país sede;<sup>5</sup> buscan que se realice el manejo administrativo de las operaciones y que se transmita la información respectiva a las autoridades responsables, quieren que alguien supervise las actividades de las empresas emisoras y casas de bolsa, en cuanto al estricto apego a las disposiciones aplicables; y que a su vez se fomente la expansión y competitividad del mercado de valores.

Y en donde los inversionistas adquieren estos títulos mediante la intermediación de casas de bolsa, banca de inversión, fondos de ahorro, etc. Con la finalidad de obtener un rendimiento a lo largo de tiempo o con la finalidad de convertirse en propietario proporcional de la empresa que emite el título.

El inversionista o la empresa pueden participar en una diferente gama de mercados, cada uno con sus respectivas ventajas y desventajas.

## Tipos de mercado

Al mercado lo podemos definir como el ambiente social o virtual que propicia condiciones para el intercambio de bienes y servicios. También puede entenderse como la institución mediante la cual los oferentes (vendedores) y los demandantes (compradores) establecen una relación comercial con el fin de realizar transacciones, acuerdos o intercambios.

<sup>5</sup> En el caso de México Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI).

Para los propósitos de este trabajo únicamente me enfocaré en aquellos mercados en los que la bolsa de valores se ve involucrada, estos mercados son los siguientes:

- Mercado de Derivados
- Mercado Cambiario
- Mercado de Deuda
- Mercado Accionario

### ***Mercado de Derivados***

El mercado de derivados<sup>6</sup> se define de la siguiente manera:

Es aquel a través del cual las partes celebran contratos con instrumentos cuyo valor depende o es contingente del valor de otro u otros activos, denominados activos subyacentes. Los subyacentes utilizados pueden ser muy diferentes, acciones, índices bursátiles, valores de renta fija, tasas de interés o también materias primas.

59

La función primordial del mercado de derivados consiste en proveer instrumentos financieros de cobertura o inversión que fomenten una adecuada administración de riesgos.

El mercado de derivados para el caso de México se divide en:

- Mercado Bursátil: Es aquel en el que las transacciones se realizan en una bolsa reconocida. En México, la bolsa de derivados se denomina: Mercado Mexicano de Derivados (MexDer). Actualmente MexDer opera contratos de futuro y de opción sobre los siguientes activos financieros: dólar, euro, bonos, acciones, índices y tasas de interés.
- Mercado Extrabursátil (OTC<sup>7</sup>): Es aquel en el cual se pactan las operaciones directamente entre compradores y vendedores, sin que exista una contraparte central que disminuya el riesgo de crédito.

### ***Características***

Sus principales características son las siguientes:

- Su valor cambia en respuesta a los cambios de precio del activo subyacente. Existen derivados sobre productos agrícolas y ganaderos, metales, productos energéticos, divisas, acciones, índices bursátiles, tasas de interés, etc.
- Requiere una inversión inicial neta muy pequeña o nula, respecto a otro tipo de contratos que tienen una respuesta similar ante cambios en las condiciones del mercado. Lo que permite mayores ganancias como también mayores pérdidas.

<sup>6</sup> Definición del Banco de México

<sup>7</sup> Over The Counter, es una negociación sin necesidad de un intermediario

- Se liquidará en una fecha futura.
- Pueden cotizarse en mercados organizados (bursátiles) o no organizados (extrabursátiles).

### *Ventajas*

El uso adecuado de estos instrumentos, no sólo puede ayudar a cumplir nuestros objetivos de rentabilidad, sino también a reducir claramente las posiciones de riesgo.

Los derivados se pueden utilizar para:

- Reducir pérdidas
- Vender acciones por encima de la cotización en el mercado
- Incrementar los ingresos
- Cobertura de acciones
- Cobertura anticipada

60

### ***Mercado cambiario***

Para el Banco de México el mercado cambiario es el lugar en que concurren oferentes y demandantes de monedas extranjeras. El volumen de transacciones con monedas extranjeras determina los precios diarios de unas monedas en función de otras, o el tipo de cambio con respecto a la moneda nacional.

Sin embargo, esta definición es muy limitada para el tamaño del mercado actual de divisas o mercado cambiario, una definición más acorde es la siguiente.

El mercado de divisas es un mercado mundial y descentralizado en el que se negocian divisas.

Es en gran medida el mercado más grande del mundo en términos de valor efectivo negociado, e incluye la negociación entre grandes bancos, bancos centrales, especuladores grandes o pequeños, corporaciones multinacionales, gobiernos y otros mercados financieros e instituciones. Los pequeños especuladores son una parte reducida de este mercado y pueden participar directamente por medio de empresas dedicadas a ofrecer servicios de TRADING o indirectamente a través de intermediarios o de bancos.

Una de las características principales del mercado de divisas es el alto volumen diario de transacciones: se mueven alrededor de 3 trillones de dólares americanos (USD) cada día.<sup>8</sup>

Una de sus principales diferencias frente al Mercado Bursátil es que el Mercado de Divisas carece de una ubicación centralizada. Opera como una red electrónica global de bancos, instituciones financieras y operadores individuales, todos dedicados a comprar o vender divisas en virtud de su volátil relación de cambio.

<sup>8</sup> Foreign exchange and derivatives market activity in 2010, Bank for International Settlements

*Características*

Este mercado de divisas es único por las características siguientes:

- El volumen de las transacciones
- La liquidez extrema del mercado
- El gran número y variedad de los intervinientes en el mercado
- Su dispersión geográfica
- El tiempo en que se opera - 24 horas al día (excepto los fines de semana).
- La variedad de factores que generan los tipos de cambio.
- El volumen de divisas que se negocia internacionalmente, con un promedio diario de US\$ 3.8 billones, operando en un día lo que Wall Street puede llegar a operar en un mes en el mercado bursátil.<sup>9</sup>

61

En la siguiente tabla se muestra la participación dentro del mercado de divisas de las diferentes monedas de mayor circulación a nivel mundial.

**Monedas de mayor transacción**

<i>Divisa</i>	<i>ISO 4217<sup>10</sup> (Símbolo)</i>	<i>2010</i>
US dollar	USD (\$)	84.90%
Euro	EUR (€)	39.10%
Japanese yen	JPY (¥)	19.00%
Pound sterling	GBP (£)	12.90%
Australian dollar	AUD (\$)	7.60%
Swiss franc	CHF (Fr)	6.40%
Canadian dollar	CAD (\$)	5.30%
Hong Kong dollar	HKD (\$)	2.40%
Swedish krona	SEK (kr)	2.20%
New Zealand dollar	NZD (\$)	1.60%
Korean won	KRW (₩)	1.50%
Singapore dollar	SGD (\$)	1.40%
Norwegian krone	NOK (kr)	1.30%
Mexican peso	MXN (\$)	1.30%
Other currencies		13.50%
Total		200% <sup>11</sup>

<sup>9</sup> Wall Street Journal Europa, 2/9/06

<sup>10</sup> Estándar internacional creado por la ISO (International Organization for Standardization) con el objetivo de definir códigos de tres letras para todas las monedas del mundo.

<sup>11</sup> Como dos divisas están presentes en cada transacción, la suma del porcentaje total es igual a 200% en lugar de 100%.

*Ventajas*

Entre las ventajas que ofrece este tipo de mercados se pueden mencionar que está activo las 24 horas del día, esto es debido a que los principales centros de negociación son: London Stock Exchange (Bolsa de Valores de Londres), New York Stock Exchange, (Bolsa de Valores de Nueva York) y Tokio Stock Exchange, (Bolsa de Valores de Tokio). Primero abren los mercados asiáticos, posteriormente abren los mercados europeos y finalmente abren los mercados americanos. El mercado abre el domingo por la tarde (hora de la costa Este de Estados Unidos) y cierra el viernes a las 4:00 p.m. hora del Este. Esto permite que los inversores tengan acceso permanente a los mercados con el beneficio de una mayor liquidez y una capacidad de respuesta rápida a los acontecimientos económicos o políticos que tengan efecto sobre él.

62

Los costos por operar en el mercado de divisas son bajos lo que permite que cualquier persona con acceso a internet pueda operar desde casa.

El potencial para las ganancias es elevado tanto en rachas alcistas como bajistas.

Las fluctuaciones en los tipos de cambio son causadas, generalmente, por flujos monetarios reales así como por las expectativas de cambios en ellos debido a los cambios en las variables económicas como el crecimiento del PIB, inflación, las tasas de interés, presupuesto y los déficits o superávits comerciales, entre otras.

**Mercado de Deuda**

El mercado de deuda también es conocido como mercado de bonos o mercado de renta fija y es el mercado en donde los participantes compran y venden títulos de deuda, usualmente en forma de bonos.

Entonces se debe que definir qué es un bono.

Un bono es una de las formas de materializarse los títulos de deuda, de renta fija o variable. Pueden ser emitidos por una institución pública, un Estado, un gobierno estatal, un municipio o por una institución privada, empresa industrial, comercial o de servicios. También pueden ser emitidos por una institución supranacional (Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, etc.), con el objetivo de obtener fondos directamente de los mercados financieros. Son títulos normalmente al portador y que suelen ser negociados en algún mercado o bolsa de valores. El emisor se compromete a devolver el capital principal junto con los intereses, también llamados cupón. Este interés puede tener carácter fijo o variable, tomando como base algún índice de referencia como puede ser la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días TIE28.

La deuda pública por otra parte se entiende al conjunto de deudas que mantiene un Estado frente a los particulares u otro país. Constituye una forma de obtener recurso financiero



por el Estado o cualquier poder público materializado normalmente mediante emisiones de títulos de valores (bonos). Es además un instrumento que usan los Estados para resolver el problema de la falta puntual de liquidez.

Existen diferentes tipos de bonos como se puede ver en la siguiente lista:

- *Bono canjeable*. Bono que puede ser canjeado por acciones ya existentes. No provoca ni la elevación del capital ni la reducción de las acciones.
- *Bono Convertible*. Bono que concede a su poseedor la opción de canjearlo por acciones de nueva emisión a un precio prefijado. Ofrece a cambio un cupón (una rentabilidad) inferior al que tendría sin la opción de conversión.
- *Bono cupón cero*. Título que no paga intereses durante su vida, sino que lo hace íntegramente en el momento en el que se amortiza, es decir cuando el importe del bono es devuelto. En compensación, su precio es inferior a su valor nominal.
- *Bonos del Estado (CETES)*. Certificados de la Tesorería de la Federación.
- *Bonos de caja*. Títulos emitidos por una empresa, que se compromete a reembolsar al vencimiento fijado el préstamo pactado; los recursos obtenidos con la emisión de estos bonos se dedican a las necesidades de tesorería de la empresa.
- *Strips*. Algunos bonos del Estado divididos, puede segregarse el valor del bono en cada uno de los pagos que se realizan, distinguiendo básicamente los pagos en concepto de intereses (cupones) y el pago del principal, y negociarlos por separado.
- *Bonos de deuda perpetua*. Son aquellos que nunca devuelven el principal, (esto es, el nominal del bono, que generalmente coincide con la inversión inicial), sino que pagan intereses (cupones) regularmente de forma indefinida. Son los más sensibles a variaciones en la tasa de interés.
- *Bonos basura*. que se definen como títulos de alto riesgo y baja calificación, que ofrece, en contrapartida, un alto rendimiento.

A los propietarios de bonos se les conoce con el nombre de “tenedores” o “bonistas”. Algunas emisiones de bonos llevan incorporadas opciones o warrants que permiten amortizaciones anticipadas, conversión en acciones o en otros activos financieros, etc.

El precio de un bono se calcula al actualizar los flujos de pago de ese bono. Esa actualización se hace mediante el descuento financiero (en capitalización simple o compuesta, según el vencimiento) de dichos flujos, y una tasa de interés. A medida que aumente el tipo de interés de descuento (esto es, en cierta medida, el riesgo asociado a ese bono), disminuirá el precio y viceversa.

### *Ventajas*

Los bonos al igual que las acciones, cotizan en la bolsa de valores, esto provoca que su valor fluctúe. La principal ventaja de los bonos frente a las acciones comunes es que los bonos tienen una fecha preestablecida de vencimiento. Si los bonos bajan de precio por debajo del valor a los que el inversionista los compró, el inversionista puede dejárselos hasta la fecha del vencimiento y cobrar el 100% del capital invertido más los intereses previamente pactados.

Otra ventaja de los bonos frente a las acciones comunes es que las acciones no están obligadas a pagar un dividendo, mientras que los bonos tienen cupones. Los cupones obligan al deudor al pago periódico de intereses. De todas formas antes de comprar un bono siempre se da la información acerca de cómo se pagan los intereses y como se paga el capital, esto es, porque existen como se mencionó previamente, diferentes tipos de bonos.

64

### **Mercado accionario**

A este mercado también se le conoce como mercado de capitales porque lo que está negociando es una parte del capital social de alguna sociedad anónima (empresa). Una acción representa la propiedad que una persona tiene de una parte de esa sociedad. Normalmente, salvo excepciones, las acciones son transmisibles libremente y otorgan derechos económicos y políticos a su titular (accionista). La emisión de acciones ha sido el medio más importante utilizado por las empresas para captar el capital requerido para el desarrollo de sus actividades.

Como inversión, supone una inversión en renta variable, dado que no tiene un retorno fijo establecido por contrato, sino que depende de la buena marcha de dicha empresa.

Estas acciones en algunos casos dan a su poseedor derecho para emitir un voto en la Junta de Accionistas. Dicha Junta, aparte de decisiones estratégicas, es la encargada de nombrar un administrador o un Consejo de Administración para la sociedad. Por lo tanto, cuantas más acciones se posean, más votos se pueden emitir, y mayor es el control de la sociedad.

En general, y salvo que existan pactos estatutarios que limiten el control total de una sociedad por un solo accionista, para ejercer el control de cualquier sociedad constituida por acciones se necesita poseer la llamada mayoría absoluta, es decir: más del 50% del total de acciones que se encuentran en circulación.

Sin embargo, en la práctica, y en grandes compañías, basta con poseer entre el 15 y el 20% del capital para ejercer una influencia decisiva en la dirección de la empresa.

En algunos ordenamientos cabe hacer excepciones a la regla general de que una acción equivale a un voto:

- Se pueden emitir acciones sin voto, con derechos económicos pero no políticos.

- Se pueden establecer mayorías calificadas para cierto tipo de decisiones (liquidación de la sociedad, ampliación de capital, fusiones y adquisiciones, etc.).
- Se puede limitar el número máximo de votos por persona.

Existen diferentes tipos de acciones, y cada acción da al portador diferentes derechos y obligaciones.

- *Acciones comunes u ordinarias*: Son las acciones propiamente dichas.
- *Acciones preferentes*: Título que representa un valor patrimonial que tiene prioridad sobre las acciones comunes en relación con el pago de dividendos. La tasa de dividendos de estas acciones puede ser fija o variable y se fija en el momento en el que se emiten.
- *Acciones de voto limitado*: Son aquellas que sólo confieren el derecho a votar en ciertos asuntos de la sociedad, determinados en el contrato de suscripción de acciones correspondiente, no son más que una variante de las acciones preferentes.
- *Acciones convertibles*: Son aquellas que tienen la capacidad de convertirse en bonos y viceversa, pero lo más común es que los bonos sean convertidos en acciones.
- *Acciones de industria*: Establecen que el aporte de los accionistas sea realizado en la forma de un servicio o trabajo.
- *Acciones liberadas de pago o crías*: Son aquellas que son emitidas sin obligación de ser pagadas por el accionista, esto se debe a que fueron pagadas con cargo a las utilidades que debió percibir éste.
- *Acciones con valor nominal*: Son aquellas en que se hace constar numéricamente el valor del aporte.
- *Acciones sin valor nominal*: Son aquellas que no expresan el monto del aporte, tan solo establecen la parte proporcional que representan en el capital social.

A las acciones se le agrega al nombre de pizarra el código del tipo de acción a negociar como se puede observar en el anexo.

### **Aspectos micro y macroeconómicos**

Como se mencionó anteriormente la bolsa de valores es un medio para las empresas de conseguir capital y así financiar su operación o expansión, también sirve para que los ahorradores puedan obtener beneficios por la expansión de la producción de las empresas, de igual manera el gobierno necesita continuar con sus obligaciones y busca financiamiento dentro de los mercados emitiendo deuda que es adquirida ya sea por empresas o por inversionistas.

Esta es la relación resumida que se da dentro de la economía, a nivel microeconómico con los agentes económicos y a nivel macroeconómico con los diferentes gobiernos.

Pero las fluctuaciones que tienen las diferentes bolsas de valores en el mundo afectan de una manera significativa a la estabilidad de la economía, como se pudo observar en el 2009 con la llamada “crisis subprime” que consistió en la especulación de activos financieros.

Dentro de los aspectos más relevantes en el ámbito microeconómico los agentes económicos compran cuando los precios han bajado por la debilidad de la demanda por lo que impulsa esta última y provoca la recuperación de los precios. Vende en el caso contrario, haciendo más abundante la oferta, y actúa entonces en el sentido de bajar los precios. Reduce la mala utilización y el despilfarro cuando hay superabundancia; disminuye la escasez en tiempos de penuria. Se trata, por lo tanto, de un volante regulador de la maquinaria económica.

Además de que por la búsqueda de mejores rendimientos presiona sobre la producción y estimula el espíritu de iniciativa y la creatividad.

Sin embargo también tiene efectos que pueden ser negativos, esto es, porque puede degenerar en juego (cuando la previsión se sustituye por la “intuición” o la “corazonada”), en el agiotaje el especulador tiende a provocar artificialmente el alza y la baja de las cotizaciones y en el acaparamiento como constitución de un monopolio de mercado que permite la manipulación de los precios.

Dentro de la implementación de un mercado de valores, pueden surgir secuelas que traerían como consecuencia la rápida entrada de agentes especuladores que de algún modo podrían beneficiar o perjudicar el sistema en sí.

En el ámbito macroeconómico, los gobiernos emiten deuda que es adquirida por los ahorradores e inversionistas dentro de la bolsa de valores, esta deuda, determina en parte la capacidad del gobierno para poder realizar inversión dentro de la economía, además de que dentro de los mercados de divisas se determinan los tipos de cambio que son los que a nivel macroeconómico determinan los valores de las importaciones y exportaciones, en otras palabras, de la balanza de pagos, que es determinante para la estabilidad macroeconómica de un país.

Como se mencionó anteriormente, se puede observar el desempeño de una economía mediante los índices que se determinan dentro de la bolsa de valores, estos índices, dependiendo de lo que se desee saber, puede indicar el crecimiento de algún sector en específico, como lo es el NASDAQ<sup>12</sup> (National Association of Securities Dealers Automated Quotations), que dentro de sus índices se puede encontrar el desempeño de los sectores de tecnología. Este tema se abordará a detalle más adelante.

### **Clasificación de empresas**

Las empresas se clasifican de acuerdo a diferentes criterios, los cuales son determinantes para saber el nivel de riesgo que posee la empresa, puesto que, existen algunos sectores de la economía que tienen un mayor riesgo que otros.

<sup>12</sup> FAQ, Nasdaq.com

### ***Según la actividad o giro***

Las empresas pueden clasificarse, de acuerdo con la actividad que desarrollen, en:

- Empresas del sector primario.
- Empresas del sector secundario.
- Empresas del sector terciario.

O alternativamente:

#### **I. Industriales.**

La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación de la materia o extracción de materias primas.

#### **II. Comerciales.**

Son intermediarias entre productor y consumidor; su función primordial es la compra/venta de productos terminados.

#### **III. Servicio.**

Son aquellas que brindan servicio a la comunidad que a su vez se clasifican en:

- a. Transporte
- b. Turismo
- c. Instituciones financieras
- d. Servicios públicos (energía, agua, comunicaciones)
- e. Servicios privados (asesoría, ventas, publicidad, contable, administrativo)
- f. Educación
- g. Finanzas
- h. Salubridad

### ***Según la procedencia de capital***

- *Empresa privada.* Si el capital está en manos de accionistas particulares (empresa familiar si es la familia).
- *Empresa de autogestión.* si los propietarios son los trabajadores, etc.
- *Empresa pública.* si el capital y el control está en manos del Estado.
- *Empresa mixta.* si el capital o el control son de origen tanto estatal como privado o comunitario.

### ***Según la forma jurídica***

Atendiendo a la titularidad de la empresa y la responsabilidad legal de sus propietarios. Podemos mencionar las siguientes:

- *Empresas individuales.* Si sólo pertenece a una persona. Esta puede responder frente a terceros con todos sus bienes, es decir, con responsabilidad ilimitada, o sólo hasta el monto del aporte para su constitución, en el caso de las empresas individuales de responsabilidad limitada o EIRL. Es la forma más sencilla de establecer un negocio y suelen ser empresas pequeñas o de carácter familiar.
- *Empresas societarias o sociedades.* Constituidas por varias personas. Dentro de esta clasificación están: la sociedad anónima, la sociedad colectiva, la sociedad comanditaria, la sociedad de responsabilidad limitada y la sociedad por acciones simplificada SAS.
- *Las cooperativas u otras organizaciones de economía social.*

### ***Según su tamaño***

68 No hay unanimidad entre los economistas a la hora de establecer qué es una empresa grande o pequeña, puesto que no existe un criterio único para medir el tamaño de la empresa.

Los principales indicadores son: el volumen de ventas, el capital propio, número de trabajadores, beneficios, etc. El más utilizado suele ser según el número de trabajadores. Este criterio delimita la magnitud de las empresas de la forma mostrada a continuación:

- *Micro empresa.* si posee 10 o menos trabajadores.
- *Pequeña empresa.* si tiene un número entre 11 y 50 trabajadores.
- *Mediana empresa.* si tiene un número entre 51 y 250 trabajadores.
- *Gran empresa.* si posee más de 250 trabajadores.
- *Multinacional.* si posee oficinas ubicadas en más de dos países.

### ***Según su ámbito de actuación***

En función del ámbito geográfico en el que las empresas realizan su actividad, se pueden distinguir

- Empresas locales
- Regionales
- Nacionales
- Multinacionales
- Transnacionales
- Mundial

### ***Según la cuota de mercado que poseen las empresas***

- *Empresa aspirante.* Aquella cuya estrategia va dirigida a ampliar su cuota frente al líder y demás empresas competidoras, y dependiendo de los objetivos que se plantee, actuará de una forma u otra en su planificación estratégica.

- *Empresa especialista.* Aquélla que responde a necesidades muy concretas, dentro de un segmento de mercado, fácilmente defendible frente a los competidores y en el que pueda actuar casi en condiciones de monopolio. Este segmento debe tener un tamaño lo suficientemente grande como para que sea rentable, pero no tanto como para atraer a las empresas líderes.
- *Empresa líder.* Aquélla que marca la pauta en cuanto a precio, innovaciones, publicidad, etc., siendo normalmente imitada por el resto de los actuantes en el mercado.
- *Empresa seguidora.* Aquélla que no dispone de una cuota suficientemente grande como para inquietar a la empresa líder.

### ***Según su capitalización***

Esta es la clasificación más importante para la bolsa de valores y se divide en lo siguiente:

- *Grandes Compañías (Big Caps).* Estas se conocen como de gran capitalización, las cuales tienen un valor de \$10 mil millones o más. Ej. Intel, IBM, Home Depot, Ford Motor y muchas más.
- *Compañías Medianas (Mid Caps).* Estas se conocen como de mediana capitalización, su valor oscila desde \$1,5 mil millones hasta \$10 mil millones.
- *Compañías Pequeñas (Small Caps).* Estas se valoran en \$1,5 mil millones o menos. Históricamente los inversionistas de estas compañías obtienen mayores rendimientos por su dinero, ya que las empresas más pequeñas tienden a crecer más rápidamente con relación a las demás.
- *Penny Stocks (Acciones de centavos).* También conocidas como de Micro-Capitalización. En estas compañías se requiere poco dinero para invertir y se pueden obtener grandes ganancias.

Una vez mencionadas las clasificaciones de las empresas, podemos continuar con los índices, en los que se recopila la información de las diferentes clasificaciones de empresas.

### **Índices y Bolsas de Valores del mundo**

Un índice bursátil corresponde a un registro estadístico compuesto, usualmente un número, que trata de reflejar las variaciones de valor o rentabilidades promedio de las acciones que lo componen.

Generalmente, las acciones que componen el índice tienen características comunes tales como.

- Pertener a una misma bolsa de valores.
- Tener una capitalización bursátil similar.
- Pertener a una misma industria.

Estas son usualmente usadas como punto de referencia para distintas carteras, tales como los fondos mutuos.

Estos indicadores muestran el nivel de actividad económica de diversas industrias, o de países depende la manera en la que se construya el índice y de lo que se desee saber, algunas agencias especializadas en estos temas han desarrollado índices para medir la actividad económica de países en desarrollo, de industrias como la manufactura, la extracción, tecnología, biotecnología, entre muchas otras, a continuación una lista de las que se pueden considerar como las más importante y un pequeño esbozo de cómo se construyen.

<i>América</i>			
<i>Nombre</i>	<i>Bolsa</i>	<i>País</i>	<i>Metodología</i>
Ibovespa (Índice de la Bolsa de Valores de Sao Paulo)	Bolsa de Valores del Estado de Sao Paulo (BOVESPA)	Brasil	El índice está compuesto por los títulos de las empresas que suponen el 80% del volumen negociado en los últimos 12 meses y que fueron negociados por lo menos el 80% de los días de cotización. Es revisado trimestralmente, para mantener el grado de representación de todas las acciones negociadas en el mercado.
Merval (Mercado de Valores de Buenos Aires)	Mercado de Valores de Buenos Aires (MERVAL)	Argentina	Este índice muestra la evolución en conjunto de las principales empresas argentinas, según el volumen negociado el trimestre previo. Es modificado cada tres meses. Cada acción tiene un peso o ponderación con respecto al índice y esa ponderación se determina con respecto al volumen negociado.
ISBVL (Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima)	Bolsa de Valores de Lima (BVL)	Perú	Este índice permite mostrar la tendencia del mercado bursátil en términos de los cambios que se producen en los precios de las 15 acciones más representativas.
IGBC (Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia)	Bolsa de Valores de Colombia (BVL)	Colombia	Es el conjunto de las acciones más representativas de Colombia de tal manera que sabiendo si este índice subió o bajó un día se puede entender muy generalmente cómo estuvo el mercado bursátil ese día. Para el primer trimestre de 2011 se creó su versión 39 y está compuesto por las 36 compañías, más representativas del mercado bursátil de Colombia.
IPSA (Índice de Precio Selectivo de Acciones)	Bolsa de Comercio de Santiago (BCS)	Chile	Corresponde a un indicador de rentabilidad de las 40 acciones con mayor presencia bursátil, siendo dicha lista revisada anualmente. En su cálculo el índice considera todas las variaciones de capital de cada acción incluida en el índice, ponderada por el peso relativo de cada una de ellas, siendo dicho peso calculado a partir de una fórmula que considera, tanto la capitalización bursátil, como el número de transacciones y el free float.
IPC (Índice de Precios y Cotizaciones)	Bolsa Mexicana de Valores (BMV)	México	Aglutina las 35 empresas con mayor liquidez en este mercado
IBC (Índice Bursátil de Capitalización/ Caracas)	Bolsa de Valores de Caracas (BVC)	Venezuela	Contiene a las 16 mayores compañías en términos de capital y liquidez del mercado de valores venezolano.
S&P 500 (Standard & Poor's 500 Index)	Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)	Estados Unidos de América	El índice, tal como se le conoce hoy en día, fue hecho en 1957 al extenderse para incluir las 500 compañías representativas de los Estados Unidos de América.
NDX100 (Nasdaq 100 Index)	National Association of Securities Dealers Automated Quotation Stock Market (Nasdaq)	Estados Unidos de América	Recoge a los 100 valores de las compañías más importantes del sector de la industria incluyendo empresas de hardware y de software, las telecomunicaciones, venta al comercio al por menor/por mayor y biotecnología inscritos en la Bolsa de Nueva York (NYSE), listadas en el Nasdaq Stock Market. En el índice pueden estar tanto empresas americanas como internacionales.
DJIA (Dow Jones Industrial Average)	Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)	Estados Unidos de América	Es el más importante de los índices que genera la empresa Dow Jones Indexes, LLC. (alrededor de 130,000) y refleja el comportamiento del precio de la acción de las 30 compañías industriales más importantes y representativas de Estados Unidos.



<i>Asia</i>			
<i>Nombre</i>	<i>Bolsa</i>	<i>País</i>	<i>Metodología</i>
KOSPI (Korea Composite Stock Price Index)	Mercado de Valores de Corea (KSE)	Corea del Sur	Es un índice que está compuesto por todas las compañías que cotizan dentro del mercado de valores de Corea, en octubre de 2007 tenía más de 700 compañías cotizando.
HSI (Hang Seng Index)	Bolsa de Valores de Hong Kong (HKEX)	Hong Kong (China)	Es usado para grabar y monitorizar diariamente los cambios de las más grandes compañías de Hong Kong en el mercado de acciones. Consiste en 33 compañías representando el 65% de Hong Kong Stock Exchange. Sus valores ponderan por el criterio de capitalización. Para formar parte del índice el valor debe estar dentro del 90% de empresas con mayor capitalización y volumen y haber cotizado en la Bolsa de Hong Kong durante más de 24 meses.
Nikkei 225 (Nihon Keizai Shinbun)	Bolsa de Valores de Tokio (TSE)	Japón	Lo componen los 225 valores más líquidos que cotizan en la Bolsa de Tokio. Se ponderan por precios y no por capitalización, aunque este cálculo difiere de una media simple ya que el divisor es ajustado.

<i>Europa</i>			
<i>Nombre</i>	<i>Bolsa</i>	<i>País</i>	<i>Metodología</i>
Ibex 35 (Iberia Index)	Bolsas y Mercados Españoles (BME)	España	Está formado por las 35 empresas con más liquidez que cotizan en el Sistema Interconexión Bursátil Electrónico (SIBE) en las cuatro Bolsas Españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia). Es un índice ponderado por capitalización bursátil; es decir, al contrario que índices como el Dow Jones, no todas las empresas que lo forman tienen el mismo peso.
FTSE 100 (Financial Times Stock Exchange)	London Stock Exchange (LSE)	Reino Unido	Lo componen los 100 principales valores de la Bolsa de Londres (London Stock Exchange). La capitalización de las empresas que componen el índice supone el 70% del valor total del mercado de valores de Londres. Los valores ponderan por el criterio de capitalización. Se revisa trimestralmente, el primer viernes de marzo, junio, septiembre y diciembre. Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes.
CAC 40 (Cotation Assistée en Continu)	Bolsa de Paris (Euronext Paris)	Francia	El índice es una medida ponderada según la capitalización de los 40 valores más significativos de entre las 100 mayores empresas negociadas en la Bolsa de Paris.
DAX 30 (Deutscher Aktienindex)	Bolsa de Frankfurt	Alemania	El índice Dax está compuesto por las 30 principales empresas cotizadas de la Bolsa de Fráncfort seleccionadas por capitalización y contratación. Ningún valor puede tener un peso superior al 20%. Su composición se revisa anualmente en el mes de septiembre.

Estos son los solo más importantes a nivel global pero existen una infinidad de índices dentro de los mercados y cada uno de ellos con diferente composición y diferente interpretación.

## Bolsa Mexicana de Valores

La Bolsa Mexicana de Valores es una institución en la que, como cualquier otra bolsa de valores del mundo, se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México, siendo su objeto facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado, fomentar su expansión y competitividad, a través de las siguientes funciones:

- Establecer los locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y demanda de valores, títulos de crédito y demás documentos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV), así como prestar los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación en intercambio de los referidos valores

- Proporcionar, mantener a disposición del público y hacer publicaciones sobre la información relativa a los valores inscritos en la BMV y los listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones de la propia Bolsa, sobre sus emisores y las operaciones que en ella se realicen
- Establecer las medidas necesarias para que las operaciones que se realicen en la BMV por las casas de bolsa, se sujeten a las disposiciones que les sean aplicables
- Expedir normas que establezcan estándares y esquemas operativos y de conducta que promuevan prácticas justas y equitativas en el mercado de valores, así como vigilar su observancia e imponer medidas disciplinarias y correctivas por su incumplimiento, obligatorias para las casas de bolsa y emisoras con valores inscritos en la BMV.

Las empresas que requieren recursos (dinero) para financiar su operación o proyectos de expansión, pueden obtenerlo a través del mercado bursátil, mediante la emisión de valores (acciones, obligaciones, papel comercial, etc.) que son puestos a disposición de los inversionistas (colocados) e intercambiados (comprados y vendidos) en la BMV, en un mercado transparente de libre competencia y con igualdad de oportunidades para todos sus participantes.

72

## Historia

Su origen se remonta a 1850, cuando el auge minero provocó que comenzaran a negociarse las primeras acciones de empresas pertenecientes a este gremio.

De 1880 a 1900 se realizaban intercambios de acciones en la vía pública, principalmente en la calle de plateros, hoy Madero, mientras que en otro punto de la ciudad se negociaban a puerta cerrada. Fue hasta 1908 que se inauguró la Bolsa de Valores de México en el callejón de la calle 5 de Mayo.

Doce años después se mudó a la calle de Uruguay # 68. No obstante fue hasta 1933 cuando realmente inició la actividad bursátil en el país, al promulgarse la LEY REGLAMENTARIA DE LA BOLSA DE VALORES DE MÉXICO, supervisada por la Comisión Nacional de Valores (hoy Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

En 1975 con la entrada en vigor de la LEY DEL MERCADO DE VALORES, la bolsa cambió de nombre a Bolsa Mexicana de Valores, tal como se conoce hoy en día. En 1991 fue cuando inició operaciones en la avenida Reforma.

En 1999 la totalidad de la negociación accionaria se incorporó al sistema electrónico. A partir de entonces, el mercado de capitales de la Bolsa opera completamente a través del sistema electrónico de negociación BMV-SENTRA<sup>13</sup> Capitales.

<sup>13</sup> Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación. Es el sistema desarrollado y administrado por la BMV para la operación y negociación de valores en el mercado bursátil. Con la modalidad para Mercado de Capitales y Mercado de Dinero.

En el 2008 la BMV cambia su razón a Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V, convirtiéndose en una empresa cuyas acciones son susceptibles de negociarse en el mercado de valores bursátil, llevando a cabo el 13 de junio de 2008 la Oferta Pública Inicial de sus acciones representativas de su capital social; cuya clave de pizarra a partir de esta fecha es "BOLSA".

## **Funcionamiento**

El funcionamiento de la BMV es bastante complejo y está compuesta por una serie de órganos internos encargados de regular cada una de las funciones que cumple la BMV para que de esta manera no exista un conflicto de interés en ninguno de los proceso intermedios para la emisión de activos financieros.

A continuación un listado de los órganos intermedios.

- Comité de Auditoría.
- Comité de Prácticas Societarias.
- Comité de Admisión de Miembros.
- Comité de Listados de Valores de Emisoras.
- Comité de Vigilancia.
- Comité Disciplinario.
- Comité Normativo.
- Comité Técnico de Metodologías de Índices.
- Comité de Tecnología.

Todos y cada uno de estos comités están establecidos bajo la filosofía de administración y control corporativo basado en la existencia de órganos colegiados y de puestos directivos que participen en la administración y toma de decisiones más informadas, estos comités sirven como apoyo al Consejo de Administración para el desempeño correcto de sus actividades en el mercado de valores.

## **Objetivos**

Las bolsas de valores de todo el mundo son instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio. A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza.

Las bolsas de valores son mercados organizados que contribuyen a que esta canalización de financiamiento se realice de manera libre, eficiente, competitiva, equitativa y transparente, atendiendo a ciertas reglas acordadas previamente por todos los participantes en el mercado.

En este sentido, la BMV ha fomentado el desarrollo de México, ya que, junto a las instituciones del sector financiero, ha contribuido a canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, fuente del crecimiento y del empleo en el país.

### Tamaño de la Bolsa Mexicana de Valores

Actualmente la Bolsa Mexicana de Valores se encuentra en una relativa expansión, sin embargo la captación de empresas nuevas para cotización no es tan grande como en otros países, en parte por la incertidumbre política dentro del país, su limitado tamaño y poca o nula cultura financiera de una gran mayoría de la población.

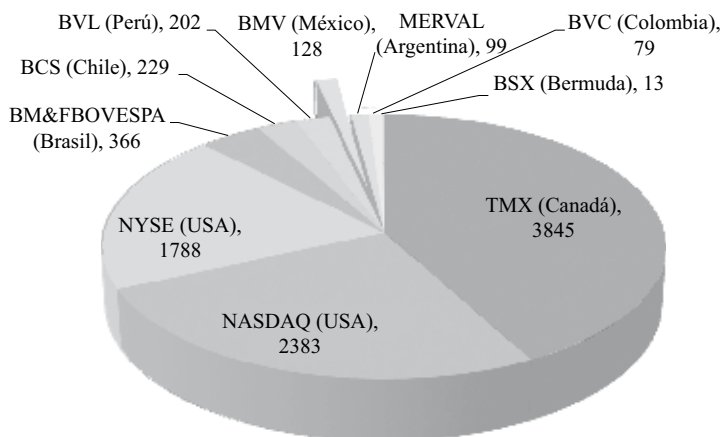
En el cuadro que se muestra a continuación únicamente se muestra el número de empresas locales que se encuentran listadas en su respectiva bolsa de valores, para el caso de México éste número es relativamente bajo comparado con economías como la de Brasil por ejemplo que tiene un total de 366 empresas locales listadas, mientras que México apenas cuenta con 128 empresas locales listadas.

Cabe mencionar que actualmente se realiza un trabajo arduo en conjunto con el Gobierno Federal para incrementar la cultura financiera de la población y se espera tener resultados positivos para las siguientes generaciones, y de ésta manera poder revertir la poca penetración que tienen los servicios financieros dentro de la población mexicana.<sup>14</sup>

<i>Rk.</i>	<i>Bolsa de Valores</i>	<i>Empresas Domésticas</i>
1	TMX (Canadá)	3845
2	NASDAQ (USA)	2383
3	NYSE (USA)	1788
4	BM & FBOVESPA (Brasil)	366
5	BSC (Chile)	229
6	BVL (Perú)	202
7	BMV (México)	128
8	Merval (Argentina)	99
9	BVC (Colombia)	79
10	BSX (Bermuda)	13

Fuente: Elaboración propia con información de World Federation of Exchanges

<sup>14</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público: Encuentro Nacional de Educación Financiera



Fuente: Elaboración propia con información de World Federation of Exchanges

## Impactos en la Economía

### *Resumen del Crack del 29*

Los negocios eran rápidos y beneficiosos. Había muchos pequeños ahorradores que decidieron invertir, e hicieron de ello su forma de vida. Los agentes de bolsa prestaban a sus clientes tomando como garantía los propios títulos comprados, y, a su vez, pedían prestado a los bancos para comprar esos títulos, pues con las ganancias de la bolsa se podía pagar los créditos y sus intereses.

Una situación de esta índole no podía continuar indefinidamente, ya que dependía exclusivamente del alza de la bolsa, y ésta era ficticia, fruto exclusivo de la especulación y del mantenimiento de la creencia de que la economía de los Estados Unidos era inquebrantable.

La especulación, sin relación con la actividad económica real, llevó la bolsa a la quiebra. ¿Cómo y por qué se mantuvo esta situación especulativa?

Las razones son varias:

- La inflación monetaria, que dio como resultado una política de dinero barato y facilidad de créditos.
- La estructura bancaria, que estaba formada por múltiples y pequeños bancos, cuya supervivencia financiera dependía del alza de los valores de bolsa. Prestaban casi siempre a corto plazo con un interés del 12%, cuando ellos obtenían créditos de la Reserva Federal al 5%, dejando así un spread<sup>15</sup> de 7%. El negocio era bueno, pero los bancos dependían

<sup>15</sup> Diferencia entre la tasa pasiva y la tasa activa, que se traduce en la ganancia del prestamista.

mucho de la especulación bursátil y contribuían al alza de los valores. Además no existía control estatal ninguno sobre los bancos.

- La existencia de compañías de “cartera”, que poseían abundantes acciones y estaban interesadas en la subida de las cotizaciones.
- La psicología de las masas, convencidas de que el sistema era infalible, alentadas, por capitalistas y políticos que no sabían o no querían acabar con ese estado de cosas.

### ***Resumen de la crisis 2007-2009***

Varios factores se aliaron para dar lugar a la crisis financiera.

- La enorme burbuja especulativa ligada a los activos inmobiliarios. En los Estados Unidos, como en muchos otros países occidentales, y tras el estallido de la burbuja tecnológica de principios de siglo XXI, entre los años 2000 y 2001, se produjo una huida de capitales de inversión tanto institucional como familiar en dirección a los bienes inmuebles.
- Los atentados del 11 de septiembre de 2001 supusieron un clima de inestabilidad internacional que obligó a los principales Bancos Centrales a bajar las tasas de interés a niveles inusualmente bajos, con objeto de reactivar el consumo y la producción a través del crédito.

La combinación de ambos factores dio lugar a la aparición de una gran burbuja inmobiliaria fundamentada en una enorme liquidez.

En el caso estadounidense, la compra-venta de vivienda con fines especulativos estuvo acompañada de un elevado apalancamiento, es decir, con cargo a hipotecas que, con la venta, eran canceladas para volver a comprar otra casa con una nueva hipoteca, cuando no se financiaban ambas operaciones mediante una hipoteca puente. El mercado aportaba grandes beneficios a los inversores, y contribuyó a una elevación de precios de los bienes inmuebles, y, por lo tanto, de la deuda.

Pero el escenario cambió a partir de 2004, año en que la Reserva Federal de los Estados Unidos comenzó a subir las tasas de interés para controlar la inflación. Desde ese año hasta el 2006 la tasa de interés pasó del 1% al 5,25%. El crecimiento del precio de la vivienda, que había sido espectacular entre los años 2001 y 2005, se convirtió en descenso sostenido. En agosto de 2005 el precio de la vivienda y la tasa de ventas cayeron en buena parte de los Estados Unidos de manera abrupta.

Las ejecuciones hipotecarias debidas al impago de la deuda crecieron de forma espectacular, y numerosas entidades comenzaron a tener problemas de liquidez para devolver el dinero a los inversores o recibir financiamiento de los prestamistas. El total de ejecuciones hipotecarias del año 2006 ascendió a 1,200,000 lo que llevó a la quiebra a medio centenar de entidades hipotecarias en el plazo de un año.

Para el 2006, la crisis inmobiliaria ya se había trasladado a la Bolsa: el índice bursátil de la construcción estadounidense (U.S. Home Construction Index) cayó un 40%.

En el año 2007 el problema de la deuda hipotecaria subprime empezó a contaminar los mercados financieros internacionales, convirtiéndose en una crisis internacional de gran envergadura, calificada por algunos como la peor desde la segunda guerra mundial.

## Conclusiones

Existen casos de éxito de empresas que han ingresado al mercado, que han roto los paradigmas existentes y que han aprovechado las ventajas que el financiamiento bursátil ofrece a las empresas mexicanas:

- Aumenta el valor de la empresa para accionistas (liquidez)
- La empresa obtiene reconocimiento financiero de proveedores, acreedores y clientes (madurez y liderazgo)
- Mejora la imagen y proyección (fortalece la competitividad)
- Flexibiliza las finanzas de los empresarios (riesgos)
- Fortalece la estructura financiera (programas de colocación)
  - Optimiza costos financieros
  - Ofrece mayor diversidad de financiamiento
  - Se obtiene liquidez inmediata
  - Permite consolidar y reestructurar pasivos
  - Moderniza la planta productiva y logra crecimiento a un mayor ritmo
  - Permite el acceso a financiamiento para la investigación y desarrollo
  - Facilita la planeación de proyectos de inversión de largo plazo
  - Incentiva la creatividad financiera
  - Se ajusta a los distintos procesos de negocio de las empresas y a sus necesidades

Sin embargo, no todo es felicidad dentro de la Bolsa, los abusos en el tema de especulación con acciones es muy grave y ha conducido a grandes depresiones por los malos manejos que se han llevado a cabo dentro del sistema.

Al más puro estilo Schumpeteriano de destrucción creativa, las crisis han logrado que se dé una limpieza de las acciones y activos que se negocian dentro de las bolsas de valores, en donde ha quedado en claro que solo aquellas empresas que tienen la suficiente solidez y disposición a enfrentar los cambios de las reglas del juego en el menor tiempo, son las que se mantienen a lo largo de los años dentro de la economía.

Las bolsas generan empleo en sus mejores épocas y desempleo en las peores, generan distribución de la riqueza y a la vez una mayor pobreza, proveen de liquidez y financiamiento

a las empresas y gobiernos para que éstos puedan continuar con sus operaciones, sin embargo, el costo del fracaso es muy elevado, llegando a pagar los costos de grandes recesiones por el hambre de rendimientos más elevados a los que conduce la especulación.

La especulación que está definida como la explicación de hechos y teorías sin contar con fundamentos, ha sido una constante en todas y cada una de las crisis que se han vivido a lo largo de la historia económica.

## Anexo

<i>Tipo de Serie</i>	<i>Significado</i>
A	Serie ordinaria reservada para accionistas mexicanos, y que sólo pueden ser adquiridas por extranjeros a través de inversionistas neutros o de ADRs.
A1	Ordinaria en la que participan en forma directa accionistas mexicanos y representa la parte fija del capital, también llamada clase 1.
A2	Ordinaria en la que participan en forma directa accionistas mexicanos y representa la parte variable del capital, también llamada clase 2.
A4	Es una serie A con un derecho pendiente de aplicar, en este caso relacionado con el cupón 4
AA	Series accionarias no negociables de Telmex que se encuentran en fideicomiso.
B	Ordinaria conocida como libre suscripción, por lo que puede ser adquirida directamente por inversionistas extranjeros.
B1	Ordinaria conocida como libre suscripción, por lo que puede ser adquirida directamente por inversionistas extranjeros; representa la parte fija del capital, también llamada clase 1.
B2	Ordinaria conocida como libre suscripción, por lo que puede ser adquirida directamente por inversionistas extranjeros; representa la parte variable del capital, también llamada clase 2.
BCP	Ordinaria conocida como libre suscripción, por lo que puede ser adquirida directamente por inversionistas extranjeros y representada por un certificado provisional.
BCR	Ordinaria conocida como libre suscripción, aunque es considerada de circulación restringida.
BCPO	Ordinaria conocida como libre suscripción, no negociable, ya que está incluida en un Certificado de Participación Ordinario.
B4	Es una serie B con un derecho pendiente de aplicar, en este caso con el cupón 4.
B-1	Emisión especial para funcionarios de la compañía, por lo que no son negociables.
C-1	Voto limitado de libre suscripción y representa la parte fija del capital.
CP	Certificado Provisional.
CPO	Certificado de Participación Ordinario de libre suscripción; estas acciones otorgan derechos de voto restringido.
D	Dividendo superior o preferente
DCPO	Serie D incluida en un Certificado de Participación Ordinario, que otorga derechos de voto restringido, no negociable.
F	Series de emisoras filiales que están en poder de empresas controladoras extranjeras.
L	Voto limitado. Pueden ser adquiridas por inversionistas nacionales o extranjeros.
L4	Es una serie L con un derecho pendiente de aplicar, en este caso relacionado con el cupón 4.
LCPO	Serie L incluida en un Certificado de Participación Ordinario, que otorga derechos de voto restringido, no negociables.
T	Emisión especial para funcionarios de la compañía, por lo que no son negociables.
UB	Títulos vinculados que representan acciones serie B
UBC	Títulos vinculados que representan acciones serie B y C
UBL	Títulos vinculados que representan acciones serie B y L
ULD	Títulos vinculados que representan acciones serie L y D
1	Ordinaria en la que participan en forma directa accionistas mexicanos y representa la parte fija del capital, también llamada clase 1.
2	Ordinaria en la que participan en forma directa accionistas mexicanos y representa la parte variable del capital, también llamada clase 2.
1CP	Ordinaria, representa la parte fija del capital, también llamada clase 1, contiene un certificado provisional.
2CP	Ordinaria, representa la parte variable del capital, también llamada clase 2, contiene un certificado provisional.



## Bibliografía

- Banco de México (BANXICO): Diversas publicaciones y artículos desarrollados. <<http://www.banxico.org.mx>>.
- BIS, Triennial Central Bank Survey, Report on global foreign exchange market activity in 2010, Monetary and Economic Department, Bank For International Settlements, December 2010. <<http://www.bis.org/publ/rpfxfl0t.pdf>>.
- Bloomberg: Diversas publicaciones y artículos. <<http://www.bloomberg.com>>.
- Bolsa Mexicana de Valores (BMV): Diversas publicaciones y artículos desarrollados. <<http://www.bmv.com.mx>>.
- Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión, Ley del Mercado de Valores, México. <<http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LMV.pdf>>.
- Central Intelligence Agency (CIA): The World Fact Book. <<https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/index.html>>.
- Gómez López, Roberto, Fundamentos del mercado de derivados, Eumed.net, Universidad de Málaga, ISBN: 84-688-0962-4.
- INDEX MUNDI, Country Profiling. <<http://www.indexmundi.com>>.
- Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF): Diversas publicaciones y artículos desarrollados. <<http://www.imef.org.mx/>>.
- Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF): Diversas publicaciones y artículos desarrollados. <<http://www.meff.com>>.
- Mercado Mexicano de Derivados (MexDer): Diversas publicaciones y artículos desarrollados. <<http://www.mexder.com.mx>>.
- National Association of Securities Dealers Automated Quotations (NASDAQ): Diversas publicaciones y artículos. <<http://www.nasdaq.com>>.
- New York Stock Exchange (NYSE): Diversas publicaciones y artículos. <http://www.nyse.com>
- Puesto Bolsa Banco Nacional (BN Valores Costa Rica): Diversas publicaciones y artículos desarrollados. <<https://www.bnvalores.com/>>.
- Rodríguez Aguilar, Allan y Arnoldo Camacho, *Evaluación Preliminar de los Mercados de Valores de Centroamérica y Panamá*, INCAE Business School, Septiembre 1997
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP): Encuentro Nacional de Educación Financiera
- Thomson Reuters: Diversas publicaciones y artículos. <<http://thomsonreuters.com>>.
- World Federation of Exchanges (WFE): Datos estadísticos. <<http://www.world-exchanges.org>>.