

Mercado Bursátil en México como fuente de ahorro
e inversión y desarrollo Económico.

T E S I N A

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE ADMINISTRADORA

P R E S E N T A :

 ZUÑIGA MILLAN DIANA JACQUELINE

DIRECTOR DE TESINA: DR. EDUARDO RAMIREZ CEDILLO

Agradecimiento

A mis padres

Ustedes que me han heredado el tesoro más valioso que se le puede dar a un hijo: Amor. Gracias Madre que a lo largo de estos cuatro años estuviste a mi lado apoyándome en los momentos más bellos de mi vida universitaria, así como en mis desvelos, por comprenderme y apoyarme en todo momento, pero sobre todo por ser Madre y Padre a la vez, sé que mi padre desde el cielo está muy orgulloso de mi y de ti que has fomentado en tus hijos los principios y valores que nos

caracterizan. Todo lo que soy y he logrado se los debo a ustedes, sé que no fue fácil llegar a la meta, pero lo logamos y que sin imaginar mi camino era estudiar Administración. Gracias por lo que hemos logrado, los amo infinitamente.

A mis amigos

A lo largo de la vida universitaria te encuentras con personas que se vuelven amigos pasajeros, pero también te encuentras con personas que se vuelven amigos y hermanos para toda la vida, hoy quiero

dedicar estas líneas a las personas que estuvieron conmigo durante mi carrera:

Jorge Garrido Pérez: mejor amigo gracias por estar conmigo durante estos cuatro años, por apoyarme en mis decisiones, y sobre todo por estar acompañándome siempre en las buenas y malas.

Marco Huerta Rosas: A ti que eres mi amigo y hermano quiero agradecerte infinitamente por apoyarme en todo momento, pero sobre todo por ser el mejor equipo de trabajo que pude tener, es un honor haber estudiado y compartido experiencias contigo.

Consuelo Hernández:
Gracias por vivir la etapa final de la Licenciatura conmigo, por darme ánimo a

*culminar mis últimos
proyectos, eres esa amiga que
no se olvida nunca.*

A mis profesores

*Dr. Eduardo Ramírez Cedillo: Gracias por darme
la oportunidad de realizar mi investigación con
usted, es un honor haber trabajado con un
excelente Economista, y sé que este trabajo no se
hubiese logrado sin su colaboración.*

*Benjamín Calderón Bandera: A usted le debo
todo mi conocimiento en Finanzas, sin duda*

alguna el mejor profesor en el área financiera que pude conocer, gracias por el apoyo que me brindó en sus cursos, esta tesina es producto de todo el conocimiento que en su momento adquirí. ¡No olvido las palabras que en algún momento me dijo "A los alumnos les hace falta indagar por su cuenta" y que razón tiene! Gracias por todo.

Planteamiento de problema

El problema que pretende resolver la presente investigación es cómo está operando el Mercado bursátil en México, dado que es un país en vías de desarrollo donde recientemente se va incrementando la bursatilización, aunado a esto el impacto que tiene en las organizaciones para la obtención de recursos financieros, analizar dicho mercado es fundamental para conocer su estructura, funcionamiento, instrumentos financieros y desarrollo del mismo dentro de la Economía de México. Actualmente este mercado constituye parte fundamental sobre la que se sustenta el funcionamiento del sistema financiero mexicano. “El Mercado bursátil se define como el Conjunto de Oferentes y Demandantes de Fondos a Corto, Mediano y Largo Plazo, representado por instrumentos de captación y colocación de recursos, a través de Instituciones e Intermediarios Financieros.” (Elizondo, 2003)

“El financiamiento bursátil es una herramienta que permite a las empresas ejecutar diversos proyectos de inversión para la mejora continua y expansión de su mercado”. (Dieck, 2004) Una empresa se puede financiar a través de la emisión de acciones u obligaciones o de títulos de deuda; el financiamiento obtenido le sirve a la empresa para: optimizar costos financieros, obtener liquidez inmediata, consolidar y liquidar pasivos, crecer, modernizarse, financiar investigación y desarrollo, planear proyectos de inversión y financiamiento de largo plazo. Este mercado ha canalizado una porción importante del ahorro de la economía mexicana, principalmente, hacia instrumentos emitidos por el Gobierno con el propósito de ayudar a financiar el gasto público.

Es muy importante reconocer que en la realidad económica mundial el Mercado Bursátil influye mucho, ya que es por sí mismo un indicador de la marcha de la actividad económica y a su vez es muy sensible a los movimientos de ésta, tanto en el ámbito actual como esperado. “El mercado bursátil es hoy una posibilidad para cubrir las necesidades de financiamiento, ya que es eficaz para competir en mejores condiciones en una economía cada vez más globalizada.” (Díaz Mata, 2013). En el esquema de globalización mundial de

la economía existe una tendencia inevitable a incrementar la importancia de la intermediación del mercado de valores en el conjunto del sistema financiero. En este nuevo entorno financiero mundial, está presente la tendencia a la desintermediación del sistema bancario, y está ganando terreno la práctica de las empresas de obtener el financiamiento para su expansión a través de la bursatilización de valores. Es decir, las formas tradicionales de financiamiento, sustentadas en el crédito bancario están perdiendo importancia relativa frente a otros tipos de financiamiento. Este proceso es mucho mayor en los países desarrollados, con mercados financieros avanzados y homogéneos, que, en los países de vías de desarrollo, donde estos mercados todavía están fragmentados y son heterogéneos, México es un país en vías de desarrollo es por eso que en esta investigación se analizará el comportamiento de este mercado en las organizaciones del siglo XXI y por ende llegar a una conclusión con datos históricos del porque hay poca bursatilización.

Objetivo general

Analizar la composición del mercado bursátil en el presente siglo con la intención de verificar el cumplimiento teórico de los beneficios que la Teoría Financiera establece en dicho ámbito, relacionado al financiamiento empresarial y a la generación de opciones de ahorro e inversión para la sociedad, tomando en consideración algunas variables económicas políticas y sociales.

INDICE

Capítulo I-TEORIA FINANCIERA	11
1.1 Antecedentes de la Teoría Financiera.....	12
1.2 Objetivos de la Teoría Financiera.....	13
1.3 Pilares de la teoría Financiera	15
<i>Valor presente neto</i>	15
<i>Riesgo y tasas de rendimiento</i>	17
<i>Estructura de capital:</i>	18
1.4 Diferencia entre sector bancario y sector bursátil (Ahorro e inversión).....	20
Capítulo II- Mercado Bursátil (Conceptual).....	24
2.1 Antecedentes del mercado bursátil	25
2.2 Importancia del Mercado de Valores.....	26
2.3 Definición de Valores	26
2.4 Mercados financieros.....	26
2.4.1 Superávit y Déficit, en los mercados financieros.	30
2.5 Clasificación de valores	31
2.5.1 Valores o títulos del mercado de dinero.....	31
2.5.1.1 Cetes	31
2.5.1.2 Pagares con rendimiento liquidable al vencimiento.....	32
2.5.1.3 Aceptaciones bancarias.....	33
2.5.1.4 Papel Comercial	33
2.5.2 Valores o títulos del mercado de capital.....	34
2.5.2.1 Bonos	34
2.5.2.2. Hipotecas	35
2.5.2.3 Valores o títulos respaldados por hipotecas.....	36
2.5.2.4 Acciones	36
2.6 Valores o títulos derivados.....	38
2.6.1 Especulación.....	39
2.6.2 Administración del riesgo.....	39
2.7 Valores en los mercados primarios y secundarios.	40
2.8 Instituciones Calificadoras de Valores.....	41
2.9 Valuación de valores o títulos	47

Capítulo III- Bolsa Mexicana de Valores e Instrumentos de Financiamiento	48
3.1 Antecedentes de la BMV.....	48
3.2 Importancia de la Bolsa Mexicana de Valores.	50
3.3 Evolución de la Negociación en la BMV	52
3.4 Desarrollo del mercado de valores en México.....	53
3.3 Organismos que regulan el Mercado Bursátil en México	56
3.5 Grupo BMV.....	60
3.6 Empresas que cotizan en el Grupo BMV	60
3.7 Instrumentos negociados en la Bolsa Mexicana de valores.....	61
Capítulo 4-El impacto económico del Mercado Bursátil.....	68
4.1Capitalización de la Bolsa Mexicana de valores	69
4.2 Comparación de capitalización entre BMV, BVC, BCS, BVSP, NYSE	71
4.3 Impacto Económico del Mercado Bursátil en las empresas y sociedad.....	86
4.4 Factores de decisión y beneficios de pertenecer a las BMV	90
4.5 Crecimiento económico en el siglo XXI	93
4.6 Estrategias del Gobierno para la atracción de Empresas a la BMV.....	95
Conclusión.....	97
ANEXO.....	99
Bibliografía	168

Capítulo I-TEORIA FINANCIERA

Para comenzar hablar de un tema financiero hay que considerar que estudiar Finanzas es una de las disciplinas más interesantes y llenas de incertidumbre, lo cual conlleva mucho análisis para su comprensión; en este capítulo se hablará acerca de la Teoría financiera, que ha tenido una evolución muy importante para la toma de decisiones a nivel corporativo y para el desarrollo de la Economía, estudiar las raíces de esta teoría es fundamental para conocer cómo fue evolucionando la visión Financiera tanto para una organización como para una persona física, de la misma manera la composición de la estructura financiera de las organizaciones y a su vez la importante participación de personas físicas en la canalización de recursos económicos para las inversiones de las organizaciones, siendo esta relación de ahorro e inversión la clave para la participación del sector real en cualquier mercado. El mercado Bursátil emana de dicha teoría al surgir la necesidad de financiamiento para invertir en activos, y por ende es una alternativa adicional a la forma tradicional de financiamiento, que además de ayudar a obtener los recursos económicos, da un valor en el mercado a la organización, cuestión que la posiciona entre todas las que se encuentren dentro del mercado.

1.1 Antecedentes de la Teoría Financiera

El conocimiento Financiero tiene sus raíces en la Economía enfocado en el manejo de la incertidumbre y riesgo con la finalidad de alcanzar un mayor valor agregado para la empresa y sus inversionistas; si bien este se denota en el valor de las acciones de la empresa y en la percepción de utilidades que reciben los inversionistas. Desde su aparición a comienzos del siglo XX, ha pasado por una serie de enfoques que han orientado la estructuración actual de una disciplina autónoma, madura, y con un alto grado de solidez, jugando un papel preponderante tanto para la interpretación de la realidad económica como para la toma de decisiones a nivel corporativo. La definición de Teoría Financiera es un antecedente básico para centrar su análisis y ver sus proyecciones. Distintos autores coinciden en desarrollar tres enfoques para comprender el desarrollo teórico de las Finanzas, estos son el descriptivo, tradicional y moderno.

Enfoque empírico o descriptivo

“Surge con el nacimiento mismo de las finanzas empresariales y cubre un período que va desde finales del siglo XIX hasta 1920” (Flores Rios, 2008). Se centra en el estudio de aspectos relacionados con la formación de nuevas empresas, la determinación de los costos de producción para calcular un nivel de ganancias que le permitiera al inversionista seguir operando en el mercado y lograr una expansión hacia el futuro, la recopilación de información sobre títulos e instituciones participantes en el mercado financiero, funciones operativas tales como: ingresos, desembolsos, protección y custodia de fondos y valores, preparación de nóminas, supervisión de operaciones, administración de bienes inmuebles e impuestos, negociación y contratación de seguros, teneduría de libros; generalmente ejercidos por el tesorero de la empresa. Si bien en este enfoque se ocupaba más de la operación de la empresa, mas no de una Administración Financiera.

Enfoque tradicional

“El enfoque tradicional de las finanzas empresariales que va de 1920 a 1950, supone que la demanda de fondos, decisiones de inversión y gastos se toman en alguna parte de la organización y le adscribe a la política financiera la tarea de determinar la mejor forma posible de obtener los fondos requeridos de la combinación de las fuentes existentes” (Flores Rios, 2008).

Es así como surge una nueva orientación de las finanzas, utilizando las tendencias de la teoría económica, y mirando como eje central el problema de la consecución de fondos, las decisiones de inversión, gastos, liquidez y la solvencia empresarial, debido entre otros factores al notable crecimiento de la propiedad privada de acciones, el interés del público en las corporaciones después de la primera guerra mundial y la red de instituciones mediante las cuales se podían obtener los fondos requeridos.

Es así en esta época donde se dedica mayoritariamente la importancia a la presupuestación de las actividades de corto y largo plazo, principalmente en lo relacionado con el presupuesto de capital, el establecimiento del costo de capital, llegándose al estudio del valor del mercado o valor Bursátil de la empresa y se intentó unificar las decisiones financieras alrededor de este valor.

Enfoque moderno o moderna economía financiera

En las siguientes décadas (1950 a 1976), el interés por el desarrollo sistemático de las finanzas, fue estimulado por factores relacionados con el rápido desarrollo económico y tecnológico, presiones competitivas, y cambios en los mercados, que requerían un cuidadoso racionamiento de los fondos disponibles entre usos alternativos, lo que dio lugar a un sustancial avance en campos conexos como: la administración del capital de trabajo, los flujos de fondos, la asignación óptima de recursos, los rendimientos esperados, la medición y proyección de los costos de operación, la presupuestación de capitales, la formulación de la estrategia financiera de la empresa y la teoría de los mercados de capitales.

1.2 Objetivos de la Teoría Financiera

En un contexto amplio se definen los objetivos de la Teoría Financiera, ya que es una herramienta fundamental que rige y orienta a las Finanzas, como tal las Finanzas de una Empresa se dedican al manejo de los recursos financieros. Es una fase de la administración general que tiene por objeto maximizar el patrimonio de la empresa, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos. Su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones,

resultados, es mediante la presentación e interpretación de información para tomar decisiones acertadas.

“Si bien los Teóricos de la Administración Financiera coinciden en asignar a esta área la responsabilidad de ocuparse de la óptima conjunción de los orígenes y aplicaciones de los fondos de la Empresa” (Basagaña, 1992) a lo largo del estudio de la Administración se ha denotado que una empresa tiene una estructura financiera y para determinar su estructura óptima de inversión en activos se requiere perspicacia y estudio de las operaciones pasadas y futuras de la empresa, así mismo la comprensión de los objetivos a largo plazo, al determinar la estructura de los activos de la empresa se le da forma al Balance general, por ende al tener estructurado el Activo total hay que disponer de fondos para invertirlos en ellos, por lo cual tienen que provenir de alguna fuente, ya sea un Capital Propio o Financiamiento, por lo tanto si los recursos monetarios provienen de un Financiamiento hay que analizar bien el periodo, si este será a corto o a largo plazo dado que este tipo de decisiones son importantes por cuanto la composición del financiamiento afecta la rentabilidad y la liquidez general de la empresa, otro aspecto interesante es la decisión de elegir la mejor fuente de financiamiento ya sea a corto o largo plazo, en conjunto esto es indispensable para que la Empresa mantenga e incremente sus recursos financieros pero que a la par cree un valor en el mercado.

Y si bien para llegar al manejo eficiente de los valores que tiene una Empresa hay que tener muy bien definido Ahorro-Inversión puesto que son dos cosas diferentes. La Teoría financiera tiene un objetivo fundamental, la relación Ahorro-Inversión, a lo largo de diferentes teorías y enfoques se ha analizado la relación de estos dos términos, por lo cual hay muchas razones por las que la gente ahorra e invierte, una razón es la seguridad financiera. Las tasas de retorno y los riesgos de los ahorros, son usualmente más bajos que los de otras formas de inversión. El retorno es el ingreso proveniente del ahorro o de una inversión. El riesgo es la incertidumbre de recibir un retorno esperado, los ahorros usualmente son más líquidos.

El ahorro es aquél dinero que se guarda para poder disponer de él en el futuro, se renuncia a gastarlo en el presente, poniéndolo en un lugar seguro y sin riesgo, pero que suele generar intereses, ese lugar tradicionalmente es un Banco o en algunos casos existen cajas

clandestinas en donde se ahorra y a su vez se genera un interés. Se ahorra cuando se mantiene el dinero en efectivo, en una cuenta bancaria o cuando se guarda en un depósito. Por otro lado, se llama inversión a aquél dinero al cual se renuncia a gastar en el presente para que en el futuro aporte un dinero extra, en otras palabras, se busca que la cantidad de dinero se incremente, ósea que el capital original valga más. Se asocia la inversión con la compra de un bien o un activo financiero, con la esperanza de obtener una ganancia. La ganancia extra que aporta la inversión con respecto al ahorro se debe a que con la inversión se está arriesgando el dinero de la persona, y por ello se percibe una compensación. Se puede invertir dinero en un sinfín de cosas, desde algo inmaterial como la educación hasta activos financieros como las acciones, los bonos o los fondos de inversión.

Dadas estas visiones se entiende que las Empresas y personas físicas obtienen Financiamiento que proviene de la generación del ahorro, en este sentido cuando se obtiene un crédito, el dinero que los ahorradores ingresan al banco es canalizado a la Empresa que lo pida, por el cual hacen cobro de intereses, a eso se le llama costo de Capital (Costo del dinero); el ahorrador invierte su dinero a un plazo determinado con una tasa de interés baja que le otorga el banco, lo cual es su rendimiento, pero el banco recibirá una tasa por encima de la del ahorrador cuando hace préstamos. En la inversión se hace uso del dinero para invertir en Activos financieros, existen distintos instrumentos en los cuales se pueden invertir, que el Mercado Bursátil estudia y algunos son volátiles. En términos generales se analizan estos dos enfoques para observar el origen de los recursos financieros que una empresa tiene y que usa para generar un flujo de efectivo, estos los obtiene ya sea vía Financiamiento interno o externo.

1.3 Pilares de la teoría Financiera

Valor presente neto

El valor actual neto, también conocido como valor actualizado neto o valor presente neto, es un procedimiento que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja, originados por una inversión. La mayoría de las personas maneja que el dinero que tienen en mano hoy tiene mayor valor que el dinero que van a recibir en algún punto en el futuro. Esto se debe a que se puede usar el dinero hoy para el manejo del negocio, realizar

inversiones o simplemente tenerlo en el banco y ganar intereses. Adicional a esto, el dinero en el futuro tiende a tener menos valor por el factor de la inflación, que reduce el poder adquisitivo para los próximos años.

Todo esto es lo que se conoce como el principio del valor del dinero en el tiempo. Cuando se comparan diferentes proyectos de inversión y se tiene que decidir cuál es el que conviene más, la metodología comúnmente más utilizada es la del valor presente neto debido a que es una técnica considerada como una de las más sólidas dado que toma en cuenta la pérdida de valor en el tiempo, pues no es lo mismo desembolsar efectivo al día de hoy en una inversión y esperar su recuperación en el futuro. En los últimos años con el avance de la tecnología se ha vuelto más accesible su cálculo al utilizar hojas de Excel que permiten modelar flujos y hacer estimaciones con fórmulas financieras.

A este punto se menciona los dos ingredientes más importantes para estimar el valor presente neto: el primero son los flujos proyectados tanto de inversión como operativos, que son un eje central ya que si no son estimados correctamente pueden guiar a una mala decisión financiera. Se debe tener claridad de todos aquellos recursos que se van a emplear en una inversión, así como todos los ingresos que se van a producir con esta decisión, todo en términos marginales, suena sencillo, pero es el punto donde ocurre la mayor cantidad de inconsistencias tanto en las evaluaciones y análisis de inversiones.

El otro elemento es la tasa de descuento que puede definirse como el rendimiento mínimo esperado por la inversión, el cual puede basarse tanto en un costo de oportunidad como en los riesgos que se están asumiendo con ella. Esto es algo que por lo general el área de finanzas de las organizaciones se encarga de estimar y proveer para la evaluación de las inversiones. Finalmente, se puede definir como criterio de aceptación que cualquier inversión que obtenga un valor presente neto positivo tendrá un proyecto viable para llevarse a cabo por distintos factores como son: rendimientos de acuerdo a sus proyecciones estimadas, retorno de la inversión en un tiempo determinado no mayor a cinco años y algo que es fundamental para el inversionista es el incremento de su riqueza. Por el contrario, si el proyecto de inversión no logra alcanzar un VPN positivo podría restar valor a la organización y entrar en una crisis financiera, por lo cual el proyecto no es viable para su realización.

Riesgo y tasas de rendimiento

Cuando una persona física o moral busca un medio para invertir en los mercados, ya sea de deuda o capitales, siempre se verá inmerso en el riesgo y rendimiento, "todos tenemos una idea de riesgo y lo asociamos con lo inesperado o indeseable" (Elbaum, 2006) Comúnmente las personas que desean invertir tienen la idea de que una inversión que conlleve mayor riesgo obtendrá mayor rendimiento, de la forma contraria, se dice que una inversión que conlleva poco riesgo obtendrá menor rendimiento, cuestión que depende del Instrumento financiero en el que se invierta, la estructuración del portafolio, y lo más importante como estén fluctuando en el mercado dichos Instrumentos financieros al día de la inversión; un inversionista debe de estructurar un portafolio de inversión con el fin de minimizar lo más posible el riesgo. Para entender mejor un portafolio se argüirá en el siguiente análisis de inversión, en donde hay distintas empresas que emitieron acciones en el año 1998.

Análisis de inversiones

Si un inversionista hubiera invertido en los mercados de USA entre los años de 1995 y 1998 se habría generado un alto rendimiento sobre inversión, ya que en estos años las acciones negociadas obtuvieron un rendimiento promedio mayor a 20 por ciento anual. En 1998, el valor de empresas como Microsoft y World Com MCI aumento más del doble, el valor de algunas compañías de internet como América Online, Amazon.com y Yahoo! aumentó más de 500 por ciento. Por el contrario, si hubiera comprado acciones de Enron al principio del 2000, la inversión habría aumentado casi el doble en valor para final del año. Pero si aún se hubiera conservado acciones de Enron a mediados de 2003, el valor de la inversión habría disminuido a \$0.05 por acción debido a que la empresa se declaró en quiebra en esta época

Ahora bien, si el inversionista hubiera invertido todo el dinero en las acciones de una sola empresa, en realidad lo que habría hecho es "colocar todos los huevos en una canasta" y se habría enfrentado a un riesgo considerable, y si hubiese hecho una inversión en acciones de Amazon.com en 1998 habría generado un rendimiento muy alto. Es así como el riesgo siempre va ir acompañado del rendimiento sobre una inversión, finalmente los inversionistas pueden crear portafolios de valores para reducir el riesgo sin reducir el rendimiento promedio de sus inversiones. Este pilar de la teoría financiera, pretende dar una mejor comprensión

de cómo afecta el riesgo a los rendimientos de las inversiones y como evaluar el riesgo cuando se elijan inversiones.

Estructura de capital:

Este pilar de la Teoría Financiera se refiere a la composición del activo total de una empresa a razón de su deuda, en otras palabras, se entiende a la estructura de capital, contestando la siguiente pregunta ¿Con qué está funcionando una empresa? En este caso se debe contestar con dos alternativas, la primera será que una empresa está trabajando en su mayoría con recursos propios, es decir más del 50% de la estructura de su capital está en los activos, la segunda alternativa será, que la empresa está trabajando en su mayoría con recursos ajenos, es decir que en su mayoría, una empresa está funcionando mediante deuda, cabe mencionar que si una empresa tiene una estructura de capital, mayormente en sus activos, tiene mayor probabilidad de ser una empresa sana.

“Nos referíamos como estructura de capital a la combinación de deuda y capital que se utiliza para financiar una empresa” (Brigham, 2009) siendo así que la estructura de capital es de gran importancia para la supervivencia en el mercado.

Las empresas eligen la mezcla de deuda y capital que desean tener para financiar sus activos, siempre y cuando los inversionistas estén dispuestos a proporcionar esos fondos, existen muchas mezclas posibles de deuda y capital, o estructuras de capital, resultara evidente que determinar con exactitud la estructura de capital optima no es una ciencia, por lo cual la empresa, tras analizar una serie de factores, establece la estructura de capital meta que considera optima y la utilizara como guía para reunir fondos en el futuro. Esta meta cambia a lo largo del tiempo, a medida que las condiciones varían, pero en un momento dado, la gerencia de la empresa tiene en mente una estructura de capital específica y las decisiones de financiamiento deben ser congruentes con la meta referida. Si la razón actual de deuda está por debajo de la meta, entonces es probable que se reúnan fondos a partir de la emisión de deuda, mientras que, si la razón de deuda está por encima de la meta, es probable que se vendan acciones para volver a colocar a la empresa dentro de la razón meta.

La política de estructura de capital implica una compensación entre riesgo y rendimiento. Cuando se utiliza más deuda, aumenta el riesgo del flujo de utilidades de la empresa, pero en razón de deuda más alta por lo general lleva una tasa de rendimiento esperada más alta,

un riesgo mayor asociado a una deuda más alta tiende a reducir el precio de las acciones de la empresa. No obstante, por otra parte, una tasa de rendimiento esperada más alta hace que las acciones resulten más atractivas para los inversionistas y, a su vez, ello incrementa el precio de las acciones al final de cuentas. Por tanto, la estructura de capital óptima es aquella que ofrece un equilibrio entre riesgo y rendimiento para alcanzar la meta última de maximizar el precio de las acciones.

Cuatro factores básicos que influyen en las decisiones relativas a la estructura de capital:

1. La primera es el riesgo de negocios de la empresa, o los riesgos que serían inherentes a las operaciones de la empresa si no recurriera a la deuda. Cuanto mayor sea el riesgo de negocios de la empresa, tanto menor será el monto óptimo de su deuda.
2. El segundo factor básico es la posición fiscal de la empresa. Una razón fundamental para endeudarse es que los intereses son deducibles de impuestos y, por consiguiente, eso reduce el costo efectivo de la deuda. No obstante, si una fracción importante de los ingresos de la empresa están protegidos contra los impuestos en razón de una depreciación acelerada o de los remanentes fiscales de las pérdidas de años anteriores, entonces su tasa fiscal será baja y el endeudamiento no tendrá tantas ventajas como lo sería en el caso de una empresa que tiene una tasa fiscal efectiva más alta.
3. La tercera consideración importante es la flexibilidad financiera, o la capacidad para reunir capital en términos razonables, en condiciones adversas. Los tesoreros de las empresas saben que las operaciones estables requieren de un suministro constante de capital y que, a su vez, estas operaciones son vitales para su éxito a largo plazo. También saben que cuando hay poco circulante en la economía o que cuando una empresa transita por dificultades operativas, entonces es necesario tener un balance general sólido para poder obtener fondos de los proveedores de capital. Por tanto, podría tener ventajas emitir acciones para fortalecer la base de capital y la estabilidad financiera de la empresa.

4. El cuarto factor que determina la deuda se refiere a la actitud (conservadora o audaz) de los administradores en cuanto al endeudamiento. Algunos administradores son más audaces que otros y, por ende, algunas empresas se inclinan más a recurrir al crédito con la intención de aumentar las utilidades. Este factor no afecta la estructura de capital que maximiza el valor, o la óptima, pero si influye en la estructura de capital establecida como meta que la empresa defina.

Los cuatro puntos anteriores determinan en gran medida la estructura de capital establecida como meta pero, como vera, las condiciones operativas provocan que, en un momento determinado, la estructura de capital real no sea la misma que la estructura fijada como meta.

1.4 Diferencia entre sector bancario y sector bursátil (Ahorro e inversión)

El crecimiento económico del país depende en gran medida de la acumulación de capital físico y humano. A su vez, dicha acumulación se basa en buena parte en la eficiencia y eficacia de la intermediación financiera para captar el ahorro y canalizarlo hacia los proyectos más rentables. En el proceso de intermediación existen dos pilares fundamentales: por un lado, el crédito bancario y por el otro, los mercados de capital y deuda que integran el mercado de valores.

Financiación vía crédito bancario

El crédito bancario, es la forma más utilizada para captar recursos de inversión, estos créditos son otorgados por los bancos al inversor, con un costo de capital fijado por las tasas de interés sobre el monto solicitado, dicho capital sumado con los intereses fijados, será amortizado mediante pagos periódicos determinados por el banco.

Entre los créditos bancarios más solicitados, encontramos los créditos de consumo, créditos comerciales y créditos hipotecarios:

Créditos de Consumo: Es el monto de dinero que otorga el Banco a personas para la adquisición de bienes o pago de servicios, y que normalmente es pactado para ser pagado en el corto o mediano plazo (1 a 4 años).

Créditos Comerciales: monto de dinero que otorga el Banco a empresas de diverso tamaño para satisfacer necesidades de Capital de Trabajo, adquisición de bienes, pago de servicios orientados a la operación de la misma o para refinanciar pasivos con otras instituciones y proveedores de corto plazo y que normalmente es pactado para ser pagado en el corto o mediano plazo (1 a 4 años).

Créditos Hipotecarios: Crédito que otorga el Banco para la adquisición de una propiedad ya construida, un terreno, como también para la construcción de viviendas, oficinas y otros bienes raíces, con la garantía de la hipoteca sobre el bien adquirido o construido; normalmente es pactado para ser pagado en el mediano o largo plazo (8 a 40 años, aunque lo habitual son 20 años)

Ahorro e inversión mediante el sector bancario

Si se trata de ahorrar o invertir nuestro dinero, los bancos son una opción acertada, ya que en algunos instrumentos financieros como los Certificados de tesorería de la Federación (CETES) el riesgo es casi nulo, además de tener nuestro dinero en un lugar relativamente seguro, estos instrumentos en la mayoría de las veces contemplan la inflación y esto nos permite mantener el valor de nuestro dinero en el tiempo, como se ha explicado anteriormente en el valor presente neto.

Financiación vía bursátil

Canalizar y captar recursos mediante el sector bursátil, es una forma de financiación de mayor interés para las organizaciones ya que regularmente ofrece mejores y distintas formas de financiar sus proyectos.

Acudir al mercado de valores en busca de financiamiento bursátil trae consigo una serie de beneficios que incrementan el potencial de negocios de las empresas, entre los cuales se destacan: aumento en el valor de la empresa, fortalecimiento de la estructura financiera, reconocimiento financiero, mejor proyección e imagen, así como la posibilidad de diversificar su inversión y con ello su riesgo, incrementar su liquidez y obtener la flexibilidad para tomar decisiones sobre su patrimonio.

Allegarse de recursos en el mercado bursátil a través de la emisión de acciones o de títulos de deuda, es también un mandato para todas aquellas empresas mexicanas que aspiran a competir y trascender en el mundo de los negocios globalizados. Por ello, cotizar en Bolsa es brindar a la empresa una introducción al proceso de obtener financiamiento bursátil.

Inversión y ahorro mediante el sector bursátil. (TEORIA DE MARKOWITZ-PORTAFOLIOS)

Invertir en la bolsa de valores resulta muy atractivo para los pequeños y grandes inversionistas ya que ofrece distintas y atractivas formas de hacerlo, además por este medio las empresas pueden obtener financiamiento para sus proyectos y el inversor tomar beneficios monetarios más elevados que en el sector tradicional Bancario, en donde comúnmente la gente no invierte por no tener un conocimiento previo del Mercado Bursátil. Cuando se invierte en el mercado bursátil, la persona que desea obtener un rendimiento sobre instrumentos financieros (Inversionista) desea conocer cuáles son los instrumentos que más le convienen.

En los mercados financieros, los inversionistas se enfrentan a diversos cambios, los cuales deben ser tomados en cuenta para la toma de decisiones al momento de hacer inversiones, los cambios involucran cierto grado de incertidumbre y riesgo, ocasionado por los diferentes sucesos económicos-financieros que se presentan en la economía, lo que hace que sea difícil en donde invertir el dinero, un ejemplo claro las volatilidades de los precios de las acciones, las divisas, que como bien son fundamental para las negociaciones entre países, y queda claro que la moneda dominante es el Dólar, por ende las decisiones están llenas de riesgo.

Analizando este contexto los inversionistas utilizan herramientas y estrategias, tales como: modelos matemáticos, análisis técnico, análisis fundamental, pronósticos o predicciones, para verificar que es lo que puede pasar. Lo que sí es claro, es que independientemente de la forma como se tome la decisión, siempre se estará buscando la mayor rentabilidad posible ante un nivel de riesgo específico. A partir de lo expuesto anteriormente y buscando mejores opciones para los inversionistas, se presenta la Teoría de Portafolios de Harry Markowitz (1952), con el objetivo de desarrollar un modelo de optimización de portafolios de inversión, que permita tomar decisiones sobre el cómo invertir, dado un conjunto de activos financieros disponibles.

Un portafolio de inversión es un conjunto de activos financieros que cotizan en el mercado bursátil, en los que una empresa o una persona deciden invertir, están compuestos por instrumentos de renta variable y de renta fija, busca repartir el riesgo al combinar los diferentes activos, a esto se le conoce como diversificación de la cartera de inversión. “Por diversificación se entiende invertir en más de una compañía, a los cuales se estaría expuesto en el caso de invertir en uno solo activo”. (Bentancourt, K., Garcia, C.M., Lozano, V. (2013) *Teoría de Markowitz con metodología EWMA para la toma de decisión sobre cómo invertir su dinero*. Revista Atlántica de Economía: Colombia).

Esta teoría tiene ventajas sobre las teorías clásicas de portafolio, ya que además de tener en cuenta el rendimiento de los activos, incorpora como elemento adicional el factor de riesgo, en un mismo modelo; creando así, un estilo de inversión, que usa de manera eficiente la información.

Comparación sector bursátil vs crédito bancario

En mercados en vías de desarrollo, como podría ser el de México, la emisión de acciones es muy usual para obtener fondos que financien el crecimiento de las empresas. Se puede pensar en acciones comunes, preferidas o convertibles. No se trata de llevar al mercado el 100% del capital, la empresa bien podría iniciar colocando 15% o 20%, con todos los beneficios que aporta un recurso que no tiene vencimiento como los bonos o la deuda bancaria.

Por alguna razón, cierta percepción, desde luego equivocada, de que el financiamiento bancario y el obtenido a través del mercado de valores son competidores, cuando realmente deberían de verse como complementos. La deuda bancaria, ciertamente, es esencial para la operación de las empresas, porque su manejo usualmente se suele vincular al del flujo de efectivo, de manera que facilita el pago de proveedores o de las planillas de la empresa, por lo que frecuentemente utilizan el crédito bancario para su capital de trabajo.

El fondeo bursátil, por su parte, tiene la capacidad de permitir mecanismos que los bancos no pueden replicar. Por ejemplo, una empresa podría financiar un proyecto grande con el Estado, titularizando los flujos que se van a generar con ese negocio. Al mismo tiempo, ese

financiamiento se puede lograr fuera del balance, sin afectar la estructura de endeudamiento de la empresa, mediante una figura jurídica especial, como sería un fideicomiso.

En el mercado de valores también es posible estructurar las deudas con mayor flexibilidad que la que permiten las regulaciones a los bancos. Por ejemplo, se pueden definir fechas en las cuales se pueden amortizar montos mayores o menores, según lo requiera el proyecto a financiar. Es decir, es posible diseñar el financiamiento en función de la necesidad concreta de cada proyecto o empresa. Más importante aún, las empresas pueden fortalecer su posición patrimonial emitiendo acciones, en vez de deuda, lo que no es posible con los bancos. Este paso se ve favorecido si la empresa ya ha acumulado trayectoria como emisor en el mercado de valores.

De lo indicado, resulta evidente que la decisión de un empresario en cuanto a una u otra opción, va más allá de si las tasas o los trámites son menores. Tiene que ver más con la estrategia de crecimiento, y con la estructura de capital que optimice el costo, la flexibilidad de la tesorería y mejore el perfil de riesgo de la empresa. En ese contexto, una opción respalda a la otra, favoreciendo la concreción de los objetivos de corto y largo plazo de la empresa.

Capítulo II- Mercado Bursátil (Conceptual)

Los mercados financieros son protagonistas del movimiento de la economía, por lo cual estudiarlos y comprenderlos conlleva tiempo y dedicación. “Un mercado financiero es un mercado en el que se pueden comprar o vender activos financieros (valores o títulos), como acciones y bonos. En los mercados financieros, los fondos se transfieren cuando una parte compra los activos financieros que antes tenía otra parte” (Maduro,2016). En este capítulo se aborda muy ampliamente lo que es el Mercado Bursátil, así como su historia, e importancia dentro de la economía mexicana; a su vez se da el concepto de “valores” que es la clave que se maneja cuando se está inmerso en materia financiera bursátil; dado este significado se abordan los mercados que se encuentran dentro del mercado financiero, así como los instrumentos que contiene cada uno, y que son el pilar para obtener financiamiento.

2.1 Antecedentes del mercado bursátil

Los antecedentes del mercado bursátil son distintos, en el primer capítulo se mencionó que de acuerdo a las necesidades que surgían dentro de una organización se iba implementando nuevos conocimientos al área Financiera con el fin de obtener una mayor distribución de los bienes económicos con los que se contaban, lo que origina a dejar a un lado las tradicionales formas de Administración financiera en donde el capital se conseguía por medio de financiamientos con tasas elevadas, y dando pauta a que entraran los mercados financieros, si bien el mercado bursátil ha sido de gran utilidad para obtener capital e invertirlo y tener un valor en el mercado.

En la Antigüedad se consideraba como mercado únicamente el lugar físico donde los compradores y vendedores se reunían para intercambiar bienes y servicios. Este tipo de mercado sigue existiendo hoy en día, sin embargo, el concepto de mercado no se puede limitar a este único caso. Las nuevas tecnologías, su desarrollo y los nuevos productos han permitido que las compraventas se realicen sin la necesidad de que exista un lugar físico determinado. También que los productos o servicios que vayan a intercambiarse estén físicamente en ese lugar.

En este tipo de mercado, dependiendo de la bolsa en cuestión, se hacen intercambios de activos de naturaleza similar. Por ejemplo, en las bolsas de valores se realizan operaciones con títulos valores (acciones, bonos, títulos de deuda pública). Pero también existen bolsas especializadas en otro tipo de activos. Las bolsas, según su reglamento, permiten que en distintos mercados bursátiles intervengan y hagan operaciones de cambio. Pueden realizarlas tanto personas, como empresas u organizaciones nacionales o extranjeras.

La tecnología ha sido un gran impulso para que este mercado se desarrolle, en otras épocas los títulos –valor se negociaban vía telefónica en donde se daba la orden al casa bolsero, en el siglo actual(XXI) existen plataformas en donde se pueden negociar los Activos Financieros, e incluso se puede invertir en otro país diferente al de residencia, lo que es atractivo para la Economía porque es el impulso a que esta se desarrolle, y si hay más inversión en una bolsa, habrá mejores índices bursátiles para los países, mejores precios y

por ende empleos para las personas; atraer inversión extranjera es algo fundamental para cada país.

2.2 Importancia del Mercado de Valores

En el contexto que se ha dado respecto al mercado de valores se hace mucho hincapié en que este es un espacio en donde se reúnen compradores y vendedores de activos financieros a fin de hacer inversiones y obtener financiamiento, es una de las fuentes más importantes para que las empresas puedan recaudar dinero para la inversión en sus Activos. El precio de las acciones y otros activos es una parte importante de la actividad económica, y puede influir o ser un indicador de la situación económica de la empresa, a su vez el indicador que engloba a las empresas más capitalizables del país es el reflejo de la economía en general. Una economía donde el mercado de valores va en aumento se considera sana.

De hecho, el mercado de valores es a menudo considerado el principal indicador de la fortaleza económica de un país y el desarrollo. El hecho de que suba el precio de una acción es favorable para la empresa y el inversionista porque refleja que hay una mayor inversión, lo que indica que emite más acciones y que realizara más inversión en sus Activos y por ende mantiene mayor número de accionistas en donde cada uno se beneficiara con una utilidad y la aportación que hace el mercado bursátil al desarrollo económico es que se generan empleos y se generan bienes y servicios.

2.3 Definición de Valores

Antes de abordar todo lo referente a mercados financieros y los valores negociados en ellos, se tiene que definir la palabra valor: “Se entiende como valor todo derecho de naturaleza negociable que haga parte de una emisión, cuando tenga por objeto o efecto la captación de recursos del público” (Cañola Crespo, 2012)

2.4 Mercados financieros

En economía, un mercado financiero es un espacio (no un espacio físico en concreto) en el que se realizan los intercambios de instrumentos financieros y se definen sus precios. En general cualquier mercado de materias primas podría ser considerado como un mercado

financiero si el propósito del comprador no es el consumo inmediato del producto, sino el retraso del consumo en el tiempo. Estos mercados están afectados por la fuerza de oferta y demanda, y para su funcionamiento colocan a todos los vendedores en el mismo lugar haciendo así más fácil encontrar posibles compradores de Instrumentos financieros. A la economía que confía ante todo en la interacción entre compradores y vendedores para destinar los recursos se le llama economía de mercado, en contraste a la economía planificada. Los mercados financieros, en el sistema financiero, facilitan:

- El aumento del capital (en el mercado de capitales)
- La transferencia de riesgo (en los mercados de derivados)
- El comercio internacional (en los mercados de divisas)

Por ende, son usados para reunir a las personas que necesitan recursos financieros con las personas que los tienen, con la finalidad de llevar acabo un beneficio mutuo de ganar-ganar, por un lado, obtiene beneficio el inversionista y por el otro el demandante de recursos. Dado este contexto de mercados financieros se tiene que tener claro lo que es un instrumento financiero, y a su vez conocer la variedad de Instrumentos Financieros que existen. Un instrumento financiero o producto financiero puede ser efectivo, el derecho de propiedad en una entidad, o un derecho contractual de recibir o entregar, efectivo u otro instrumento financiero. Los instrumentos financieros circulan en sentido contrario a los flujos financieros a los que dan lugar, además de transferir recursos, trasladan riesgos. La variedad de instrumentos financieros es múltiple, algunos de ellos se clasifican de la siguiente forma:

a. En función del emisor:

- Públicos
- Privados
- Directos
- Indirectos

b. Conforme a la residencia del emisor:

- Nacionales
- Extranjeros

c. Por la forma de emisión

- Emitidos singularmente

- Emitidos en serie

d. Por la rentabilidad

- De renta variable/Interés variable

- De renta fija/ Interés fijo

e. Por su naturaleza jurídica

- Títulos normativos

- Títulos al portador

f. Atendiendo a su vencimiento

- Corto plazo: hasta 18 meses

- Medio plazo: 3-5 años

- Largo plazo: mayor a 5 años

g. Por la garantía que aportan

- Con garantía personal

- Con garantía real

Existe una relación Riesgo-Precio de los instrumentos financieros, la cual han intentado predecir los inversionistas con escaso o limitado éxito, puesto que hay movimientos constantes en los precios de los Activos financieros. Por lo cual hay dos escuelas de análisis que ofrecen sus alternativas para predecir los precios particularmente de las acciones que cotizan en Bolsa, una de ellas es la de análisis fundamental y la otra es la de análisis técnico. Ambas escuelas persiguen el mismo objetivo, identificar aquellos valores que pueden subir o bajar de precio, pero utilizando instrumentos y técnicas diferentes.

Análisis fundamental

Para los analistas fundamentales, las acciones son principalmente participaciones en las empresas que las emiten, el comportamiento de las acciones vendrá determinado por la marcha de la propia empresa. Las empresas que ganen dinero verán como sus acciones suben de precio y aquellas que ganen menos o que lo pierdan verán como sus acciones bajan de precio. El análisis fundamental permite, entre otros factores, estimar la situación del ciclo económico y cómo evolucionan las principales variables micro y macroeconómicas que afectan la vida de la organización en el presente y futuro. Este tipo de análisis lo utilizan los inversores privados que son clientes de instituciones financieras que reciben los informes

de los analistas para ayudarles en la toma de sus decisiones, también hacen uso de este los inversores institucionales que son profesionales de la gestión de carteras de inversión.

Análisis Técnico

Los analistas técnicos comparten con los fundamentales el objetivo de la búsqueda de los factores que permitan anticipar una subida o bajada de los precios de las acciones u otros activos financieros. A los analistas técnicos les interesa evaluar por qué el precio de la acción sube o baja y fijan un precio de techo y piso del título para conocer si la empresa gana o pierde dinero en la inversión. El análisis técnico, se podría definir como el conjunto de técnicas (gráficas y cuantitativas) que tratan de predecir la evolución futura de los precios a partir de su comportamiento histórico (Afi Guias;2017)

Las tres premisas en las que se basa el análisis técnico son:

1. **Todo lo que puede afectar al precio de cualquier valor está totalmente descontado.** Dado que todo está descontado en el precio, el análisis del gráfico de este valor será todo lo que necesitemos.
2. **Los precios se mueven en tendencias.** El análisis técnico trata de identificar las posibles tendencias que comienzan a dibujarse y de operar a favor de ellas. Otro de los objetivos del análisis técnico es determinar el momento en el que la tendencia empieza a cambiar.
3. **La historia siempre se repite.** Casi todas las figuras chartistas vienen a mostrar el estado de ánimo o la psicología bajista o alcista de los inversores. Dado que el precio descuenta todo, también refleja los temores y miedos del mercado y las expectativas de los miles de inversores que lo forman. En consecuencia, si una figura ha funcionado bien en el pasado, se asume que funcionará bien en el futuro, siempre y cuando no haya habido un cambio sustancial en estos factores, que de otro modo se hubiera reflejado en el precio,

Para un buen funcionamiento del sector real las familias y las empresas que tienen exceso de fondos están dispuestas a suministrarlos a los mercados financieros porque ganan un rendimiento sobre inversión. Si no lo hicieran, dichos mercados no podrían realizar la transferencia de los fondos a quienes lo requieran.

2.4.1 Superávit y Déficit, en los mercados financieros.

Los participantes que reciben más dinero del que se gastan se conocen como unidades superavitarias (o inversionistas), los cuales proporcionan sus ahorros netos a los mercados financieros. Los que gastan más dinero del que reciben se denominan unidades deficitarias, estos tienen acceso a los fondos de los mercados financieros para poder gastar más dinero del que reciben. Numerosos individuos proveen fondos a los mercados financieros en algunos periodos y tienen acceso a los fondos de otros.

“Los estudiantes universitarios, por lo general, son unidades de déficit porque para mantener su educación a menudo piden, prestado a los mercados financieros. Después de obtener su título ganan más ingresos de lo que gastan y, por lo tanto, se convierten en unidades de superávit al invertir sus fondos excedentes.’ (Maduro,2016)

Numerosas unidades de déficit como las empresas y dependencias gubernamentales, tienen acceso a los fondos de mercados financieros mediante la emisión de valores o títulos, los cuales son certificados que representan un crédito al emisor. Los valores o títulos de deuda representan la deuda (también llamada crédito o fondos prestados) en la que incurre el emisor. Las unidades de déficit que emiten los títulos o valores de deuda son los prestatarios. Las unidades de superávit que compran los títulos de deuda son los acreedores y reciben intereses periódicamente (por ejemplo, cada seis meses). Los títulos de deuda tienen una fecha de vencimiento, momento en el cual los acreedores pueden intercambiarlos con la finalidad de recibir el capital (valor nominal de los prestatarios que los emiten)

Los títulos de capital accionario (también llamados acciones) representan la participación en la propiedad o la propiedad de la empresa. Algunas empresas grandes prefieren emitir títulos de capital accionario más que títulos de deuda cuando necesitan fondos, pero no tienen las condiciones económicas para realizar los pagos de interés periódicos que se requieren para los títulos de deuda.

Otro rol clave de los mercados financieros es la adaptación a las unidades de superávit que desean invertir en títulos o valores, ya sea de deuda o de capital accionario. La administración de inversiones incluye las decisiones que toman los inversionistas en cuanto

a cómo invertir sus fondos. Los mercados financieros ofrecen una amplia variedad de oportunidades de inversión que incluyen los valores emitidos por el Tesorero, y por dependencias gubernamentales, así como títulos emitidos por las corporaciones.

2.5 Clasificación de valores

En los mercados financieros existe una circulación de distintos instrumentos financieros, los cuales se clasifican de acuerdo a sus características en: mercado de dinero, mercado de capitales y mercado de derivados, En un contexto más amplio se define lo que es cada uno, así como los instrumentos que maneja cada mercado.

2.5.1 Valores o títulos del mercado de dinero

Los mercados de dinero facilitan la venta de títulos de deuda a corto plazo por parte de las unidades de déficit a las unidades de superávit. Los títulos negociados en este mercado se conocen como títulos del mercado de dinero, que son títulos de deuda con vencimiento de un año o menos. Por lo general, tienen un grado de liquidez relativamente alto, no solo debido a su vencimiento a corto plazo sino también porque resultan convenientes para muchos inversionistas y, por consiguiente, es común que tengan un mercado secundario activo. Los títulos del mercado de dinero suelen tener un rendimiento esperado bajo, aunque también un grado bajo de riesgo de crédito (permanente). Los tipos comunes de títulos del mercado de dinero son los Cetes, algunos tipos de bonos, Papel comercial, Pagares con rendimiento liquidable al vencimiento, entre otros, los cuales se abordan más a detalle.

2.5.1.1 Cetes

Los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) son el instrumento de deuda bursátil más antiguo emitido por Gobierno Federal. Se emitieron por primera vez en enero de 1978 y desde entonces constituyen un pilar fundamental en el desarrollo del mercado de dinero en México. (BANXICO,2017). Son títulos de crédito al portador en los que se consigna la obligación del Gobierno Federal a pagar el valor nominal a la fecha de su vencimiento, son emitidos por la S.H.C.P a través de BANXICO. Las finalidades de este título son:

- Regulación monetaria
- Obtener liquidez de inmediata
- Manejo de la Tasa de interés como instrumento de política monetaria

➤ **Financiamiento del Gobierno**

Estos títulos pertenecen a la familia de los bonos cupón cero, esto es, se comercializan a descuento (por debajo de su valor nominal), no devengan intereses en el transcurso de su vida y liquidan su valor nominal en la fecha de vencimiento.

CETES	
Valor Nominal	\$10
Emisor	El Gobierno Federal
Garantía	La garantía de pago está dada en la solvencia del gobierno Federal
Plazo	Normalmente se emiten a 28, 91, 182, y 365 días aunque pueden existir plazos a menor y mayor tiempo siempre en múltiplos de 7 días
Rendimiento	Fijo, que se establece a través de la tasa de descuento. El rendimiento se obtiene por la diferencia entre el precio de compra y el de venta
Liquidación	Valor mismo día: La operación se liquida ya sea de compra o de venta el mismo día que esta se celebra y hasta 96 horas.
Liquidez	Absoluta, aunque las emisiones a plazos largos pueden presentar una mayor labor de intermediación para lograr la liquidez

Fuente: (Calderón Bandera, 2018)

2.5.1.2 Pagares con rendimiento liquidable al vencimiento

Los PRLV son títulos que como su nombre lo dice, sólo pagan intereses al final del plazo estipulado, momento en el que también se paga el monto invertido. El plazo de los PRLV debe darse a conocer en días, la tasa debe ser fija, no se puede cambiar ni pueden ser amortizados (pagados) anticipadamente y no cobran comisiones. El vencimiento se puede fijar a cualquier fecha, ya sea mayor o menor a un año. Aunque los títulos son negociables, al estar amparados por una constancia no se permite su negociación. Las instituciones ofrecen comúnmente tasas de interés relativamente más altas para los pagarés de plazos más largos con el objeto de compensar la falta de pago de intereses periódicos por más tiempo.

2.5.1.3 Aceptaciones bancarias

Son letras de cambio nominativas emitidas por personas morales y aceptadas por instituciones de crédito. Se fijan en los montos autorizados por el banco aceptante y están endosadas para que este las pueda negociar, con su garantía, entre los inversionistas del mercado de dinero. Las aceptaciones bancarias son un instrumento para financiar las necesidades de recursos a corto plazo de la pequeña y mediana industria, con objeto de apoyar el capital de trabajo. Se emiten en moneda nacional a plazos que van de siete a 182 días. No generan intereses y su rendimiento procede de la diferencia entre el precio de compra bajo par y el precio de amortización o redención (el valor nominal en la fecha de vencimiento). Si bien se colocan en oferta pública o privada y están al alcance de personas físicas o morales, mexicanas o extranjeras, sin embargo, en la práctica están en desuso, puesto que hay liquidez en los bancos, y no son necesarias.

2.5.1.4 Papel Comercial

Es un instrumento de financiamiento e inversión representado por un pagare a corto plazo, inscrito en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, en la sección de valores, y que se cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, es emitido y operado por las sociedades mercantiles establecidas en el país. Son una fuente de financiamiento a corto plazo para apoyar el capital de trabajo de las sociedades, se emiten con un valor nominal de 100 pesos o sus múltiplos. La garantía depende de la capacidad financiera y crediticia de la empresa emisora. No hay un plazo minio, en tanto que el máximo es de 360 días, si bien por lo general oscila entre siete y 91 días.

Este instrumento no genera intereses. Su rendimiento es producto del precio de compra bajo par y el precio de venta o valor de redención, que es el valor nominal de la fecha de vencimiento del pagare que representa la emisión. Se coloca mediante oferta publica para personas físicas o morales de cualquier nacionalidad. Debe ser liquidado el mismo día o 24 horas después de realizada la operación y requiere una calificación de alguna empresa calificadora de valores, como todos los instrumentos de deuda. El Papel Comercial puede ser:

- Indizado, cuando se denomina en dólares estadounidenses y la empresa que lo emite recibe pesos que se actualizan de acuerdo con el tipo de cambio.
- Avalado, cuando alguna institución de crédito otorga su aval para cubrir el crédito en caso de que la empresa emisora no pague.

2.5.2 Valores o títulos del mercado de capital

Los mercados de capital facilitan la venta de títulos a largo plazo por parte de las unidades de déficit a las unidades de superávit. Los títulos negociados en este mercado se denominan títulos del mercado de capital y, por lo general, se emiten para financiar la compra de activos de capital como edificios, equipo o maquinaria, en otras palabras, Activo Financiero. Aquí el inversionista tiene la opción de participar en el financiamiento de empresas mediante la adquisición de títulos que representan pasivos de largo plazo, o bien en sus riesgos de operación y en sus utilidades a través de la adquisición de acciones. Los más valores más comunes del mercado de capital son: Acciones, Bonos, Obligaciones, Pagares, etc

2.5.2.1 Bonos

Los bonos son valores o títulos de deuda a largo plazo que emiten el Tesoro, dependencias gubernamentales y corporaciones para respaldar sus operaciones. Los bonos ofrecen a los inversionistas un rendimiento en la forma de interés devengado (pago de cupones) cada seis meses. Como los bonos representan una deuda, especifican el monto, los plazos de los intereses y los pagos de capital a los inversionistas que los compraron. Al vencimiento, los inversionistas que adquirieron los títulos de deuda cobran el capital. Por lo general, los bonos tienen un vencimiento de entre 10 y 20 años. Pueden ser adquiridos tanto por personas físicas como morales a las cuales se les paga un interés periódico y a reintegrarles su inversión al cabo de cierto tiempo.

Los bonos pueden venderse en el mercado secundario si los inversionistas no desean conservarlos hasta su vencimiento. Debido a que los precios de los títulos de deuda cambian con el tiempo, pueden valer menos cuando se vendan en el mercado secundario que cuando se compraron. Existen distintos tipos de Bonos los cuales se clasifican de acuerdo al emisor, cuando los títulos los emite el gobierno, se les denomina Bonos, cuando los emite una empresa privada, se des denomina o obligaciones o bonos corporativos.

CLASIFICACIÓN DE LOS BONOS	
<u>Destinatario</u>	
<i>Al portador</i>	No tienen el nombre de su propietario
<i>Nominativos</i>	Tienen el nombre de su propietario
<u>Por el Tipo de Garantía</u>	
<i>Fiduciarios</i>	Aquellos cuya protección la constituye un fideicomiso
<i>Hipotecarios</i>	Los que se avalan con hipoteca sobre bienes inmuebles propiedad de la empresa emisora
<i>Prendarios</i>	Si los respaldan diversos bienes
<i>Quirografarios</i>	Cuando la buena reputación de la empresa emisora, en cuanto al cumplimiento de sus obligaciones contraídas, los asegura.

Fuente: Tabla realizada con información de (Calderón,2018)

2.5.2.2. Hipotecas

Las hipotecas son obligaciones de deuda a largo plazo creadas para financiar la compra de un buen inmueble. Las hipotecas residenciales son obtenidas por individuos y familias para la compra de viviendas. Las instituciones financieras actúan como acreedores o prestamistas, proporcionando hipotecas residenciales en su papel de intermediario financiero. Ellos pueden recurrir los depósitos percibidos de las unidades de superávit, y prestar esos fondos a una persona que desea comprar una vivienda. Antes de otras hipotecas, evalúan la probabilidad de que el prestatario liquide el préstamo sobre la base de ciertos criterios, como el nivel de ingresos del prestatario en relación con el valor de la vivienda. Ofrecen hipotecas prime (o convencionales) a los prestatarios que califican como base en estos criterios. La vivienda sirve como garantía en caso de que el propósito no pueda realizar los pagos de la hipoteca.

Las hipotecas subprime (o de alto riesgo) se ofrecen a algunos prestatarios que no tienen ingresos suficientes para calificar para las hipotecas convencionales o que no pueden realizar un pago inicial. Las hipotecas subprime presentan mayor riesgo de incumplimiento, y por lo tanto los prestamistas que ofrecen estas hipotecas cobran una tasa de interés más

alta (y los honorarios iniciales adicionales) para compensar. Las hipotecas subprime recibieron mucha atención en 2008 debido a sus altas tasas de morosidad, lo que provocó a la crisis crediticia. Numerosos prestamistas ya no están dispuestos a proporcionar hipotecas subprime, y las regulaciones recientes incrementan los requisitos mínimos necesarios para obtener una hipoteca.

Las hipotecas comerciales son obligaciones de deuda a largo plazo creadas para financiar la compra de una propiedad comercial. Los desarrolladores inmobiliarios dependen de las hipotecas comerciales para construir centros comerciales, edificios de oficinas u otras instalaciones. Las instituciones financieras actúan como prestamistas al proporcionar hipotecas comerciales. Mediante la canalización de los fondos de las unidades de superávit (depositantes) a los desarrolladores de bienes raíces, sirven como intermediario financiero y facilitan el desarrollo de bienes raíces comerciales.

2.5.2.3 Valores o títulos respaldados por hipotecas

Los títulos respaldados por hipotecas son obligaciones de deuda que representan derechos sobre un paquete de hipotecas. Existen muchas formas de este tipo de títulos, en su forma más simple, los inversionistas que los compran reciben los pagos mensuales que los propietarios de las viviendas realizan sobre las hipotecas que respaldan estos títulos.

2.5.2.4 Acciones

Las acciones (también conocidas como títulos de capital accionario) son certificados que representan la propiedad parcial de las corporaciones que las emitieron. Se clasifican como títulos negociados en el mercado de capital, porque no tienen vencimiento y, por lo tanto, sirven como fuente de fondos a largo plazo. Los inversionistas que compran acciones (conocidos como accionistas) emitidas por una corporación en el mercado primario pueden venderlas a otros inversionistas en cualquier momento en el mercado secundario. Sin embargo, las acciones de algunas corporaciones son más líquidas que las de otras. Más de un millón de títulos de acciones de las grandes corporaciones se negocian en el mercado secundario en un día determinado, ya que existen muchos inversionistas dispuestos a comprarlos. Las acciones de las pequeñas empresas son menos líquidas, porque el mercado secundario no es tan activo.

Algunas corporaciones proporcionan ingresos a sus accionistas mediante la distribución de una parte de sus ganancias trimestrales en forma de dividendos. Otras corporaciones conservan y reinvierten la totalidad de sus ingresos en sus operaciones, lo que incrementa su potencial de crecimiento.

A medida que las corporaciones crecen e incrementan en valor, el valor de sus acciones se incrementa, los inversionistas pueden entonces obtener una ganancia de capital por la venta de las acciones a un precio mayor de lo que pagaron por ellas. De esta manera, los inversionistas pueden obtener un rendimiento de las acciones en la forma de dividendos periódicos (si los hay) y en la forma de una ganancia de capital cuando venden las acciones. No obstante, las acciones están sujetas a riesgo, debido a que sus precios futuros son inciertos. Sus precios normalmente disminuyen cuando la empresa tiene un mal desempeño, dando lugar a rendimientos negativos para los inversionistas.

Las acciones se negocian en los mercados de acciones o bolsas de comercio, de acuerdo a la cotización de las mismas (según la valoración que les da el mercado a las distintas empresas), las acciones se clasifican en comunes y preferentes, por ende, cada una tiene características propias.

➤ Acciones Comunes

Son activos financieros negociables sin vencimiento que representan una porción residual de la propiedad de una empresa. Una acción común da a su propietario derechos tanto sobre los activos de la empresa como sobre las utilidades que esta genere, así como a opinar y votar sobre las decisiones que se tomen. Como financiamiento representan la fuente de recursos más costosa para una compañía. Las Acciones comunes están formadas por las Aportaciones de Capital que hacen los socios en efectivo y/o en especie. Estas aportaciones que realizan los accionistas son generalmente motivadas por cualquiera de las siguientes razones:

- a) Percepción de dividendos
- b) Especulación, es decir, las acciones son compradas con la intención de venderlas posteriormente y obtener una fuerte utilidad en la venta.

- c) Obtención de fuente de trabajo, esto es, con la adquisición de acciones comunes se puede aspirar a un puesto (consejero, asesor, etc.) con el cual se obtendría un sobre-sueldo y parte de los gastos personales del accionista serían absorbidos por la empresa.

Los accionistas esperan al hacer estas inversiones, un rendimiento libre de riesgo y una prima por el riesgo del negocio. Es precisamente esta incertidumbre con respecto al futuro del negocio, lo que dificulta el cálculo del costo de capital común.

➤ Acciones preferentes

Son aquellas que gozan de ciertos privilegios o derechos sobre las demás acciones que integran el capital social de una sociedad, tales beneficios se refieren generalmente a la primacía en el pago en caso de liquidación o amortización de la empresa cuando ha sido prevista en los estatutos, así como la percepción de dividendos que, casi siempre, se limitan a un porcentaje determinado sobre el valor de aportación de esta clase de documentos. Este tipo de Acciones representan una clase especial de interés de propiedad en la empresa. Los accionistas preferentes deben recibir sus dividendos establecidos antes de la distribución de cualquier clase de utilidades a Accionistas comunes, el monto del dividendo para las acciones preferentes, se establece en efectivo o como un porcentaje del valor a la par o nominal inserto en dicho título.

2.6 Valores o títulos derivados

Además de los títulos que se negocian en el mercado de dinero y en el mercado de capital, los títulos derivados también se negocian en los mercados financieros. Los títulos derivados son contratos financieros cuyo valor se deriva del valor de activos subyacentes (como títulos de deuda o títulos de capital accionario). Numerosos títulos derivados les permiten a los inversionistas participar en la especulación y la administración de riesgos. Un derivado es un instrumento financiero que asegura el precio a futuro de la compra o venta sobre un activo, para prevenir o adelantarse a las posibles variaciones al alza o a la baja del precio que se generen sobre este. Su principal característica es que están vinculados al valor de un activo, por ejemplo, el precio del oro, del petróleo (en el caso de commodities, o de

acciones, índices bursátiles, tasa de interés, valores de renta fija, etc. (en el caso de instrumentos financieros), según el Mercado Mexicano de Derivados (Mexder).

De acuerdo a Grupo Financiero Monex, “el objetivo de los mercados de derivados es ofrecer diferentes herramientas para administrar y controlar riesgos de mercado y brindar certidumbre y control de los riesgos financieros que enfrentan las empresas, obteniendo una planeación financiera confiable, eliminando o minimizando la fluctuación de precios en los mercados, es decir, se administran los riesgos”

En el Mercado de Derivados es posible tomar posiciones de venta sobre los contratos, lo que permite tener beneficios aun cuando los precios o valores de sus activos subyacentes caen y de esta forma los derivados permiten cubrir y asumir los riesgos debido a que se pactan ciertas condiciones, precios y fechas de vencimiento desde el momento de su adquisición.

2.6.1 Especulación

Los títulos derivados le permiten a un inversionista especular sobre los movimientos del valor de los activos subyacentes, sin tener que comprar los activos. Algunos valores derivados les permiten a los inversionistas obtener un beneficio del incremento en el valor de los activos subyacentes, mientras que otros le permiten beneficiarse de la disminución del valor de los mismos. Los inversionistas que especulan con títulos derivados pueden obtener rendimientos más altos que si hubieran especulado con activos subyacentes, aunque también se exponen a un mayor riesgo.

2.6.2 Administración del riesgo

Los títulos derivados se pueden usar de tal forma que generen ganancias si disminuye el valor de los activos subyacentes. Como consecuencia, las instituciones financieras y demás empresas utilizan los títulos derivados para ajustar el riesgo de sus inversiones existentes en valores. Por ejemplo, si una empresa mantiene inversiones en bonos, puede asumir posiciones específicas en los valores derivados que generen ganancias si el valor de los bonos disminuye. Así, los títulos derivados se emplean para reducir el riesgo de una empresa. Las pérdidas en los bonos se compensan con las ganancias obtenidas por dichos títulos derivados.

2.7 Valores en los mercados primarios y secundarios.

El mercado primario y secundario son los dos tipos de mercado que existen para realizar la compra-venta de valores, donde los inversores pueden realizar transacciones con acciones, fondos de inversión, bonos, opciones y futuros. Los mercados de capitales se dividen en primarios y secundarios, en función de si los títulos son emitidos y vendidos directamente por la empresa o por propietarios intermediarios que los adquirió. El mercado primario es al que acuden empresas, entidades o bancos que necesitan financiación para emitir valores, estos valores pasarán posteriormente al mercado secundario, donde se lleva a cabo la compraventa entre los inversores. Ahora bien, cada mercado tiene características específicas, las cuales se mencionan posteriormente.

Mercado Primario

El mercado primario es aquel en el cual se colocan los títulos de primera emisión también conocidos como títulos primarios, este el mercado al cual acuden las empresas ya sean públicas o privadas para la obtención de recursos económicos a través de dos maneras, la primera es mediante la emisión de títulos de deuda con vencimiento a corto plazo (obligaciones, papel comercial, etc.), regularmente estos recursos son obtenidos y destinados para financiar el capital de trabajo a corto plazo, en otras palabras, hacer frente a la falta de liquidez al corto plazo; la segunda es mediante la emisión de instrumentos de largo plazo

Mercado Secundario

El mercado secundario confiere mayor liquidez a los inversionistas, y es la base para que el mercado primario resulte atractivo finalmente. Una vez que los títulos colocados por un emisor han quedado colocados en manos de un intermediario, o contratos del público inversionista, es susceptible de compraventa entre estas entidades surge el mercado secundario. La finalidad principal de este tipo de operaciones es proporcionar liquidez a aquellos que concentraron a los valores en su poder. En el mercado secundario los recursos no llegan a la entidad emisora, esto se debe a que el mercado secundario no tiene como objetivo conseguir financiamiento para la empresa (ello es función del mercado primario). Un ejemplo claro de este mercado es el siguiente: Una persona compra cetes a 28 días(mercado primario), al banco emisor BBVA pero resulta que en periodo de 10 días le

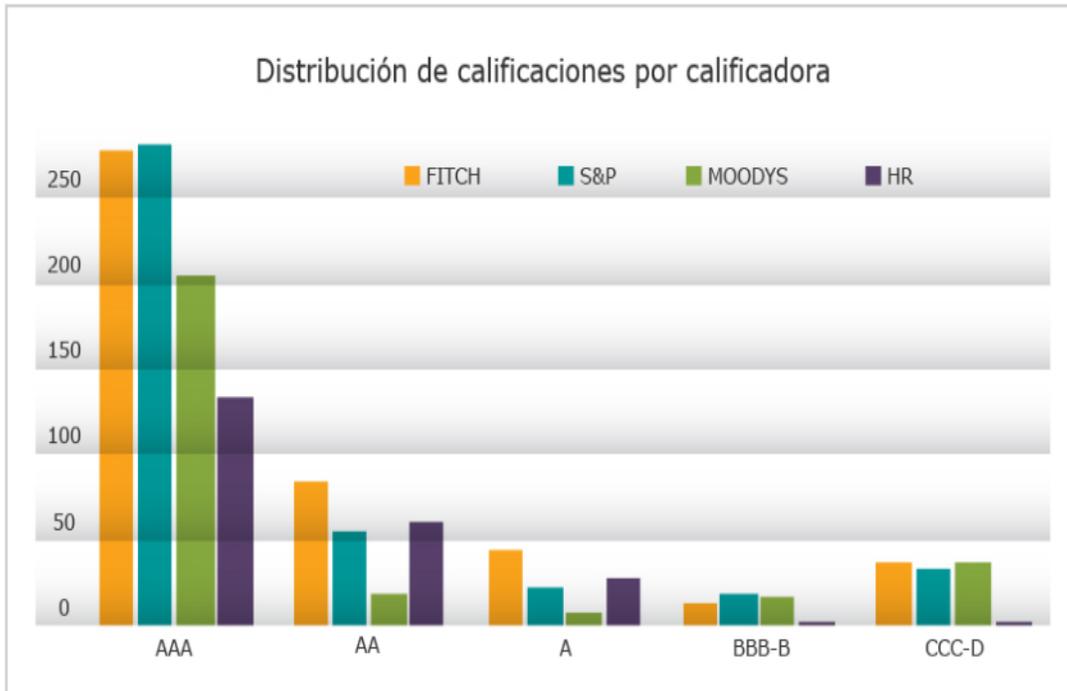
surge un problema y requiere de liquidez inmediata, por lo cual no se puede esperar hasta los 28 días para obtener su rendimiento, así que vende sus cetes a una segunda persona que tendrá su dinero invertido por los 18 días restantes (mercado secundario) se obtiene un rendimiento proporcional a los 10 días que tuvo el dinero invertido, y la otra persona obtiene rendimiento por 18 días. Es así como entra en juego el mercado secundario, cuando surge la necesidad de revender los instrumentos financieros ya adquiridos en el mercado primario.

2.8 Instituciones Calificadoras de Valores

“Son entidades, autorizadas por la CNBV para organizarse, operar y prestar servicios sobre el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminarían de la calidad crediticia de una entidad o una emisión. De esta forma, la actividad de proveer servicios de calificación a valores recae exclusivamente en las instituciones autorizadas por esta Comisión, la cual se otorga a sociedades anónimas organizadas de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores y, en lo no previsto por éstas, en lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.”¹

Estas instituciones tienen disponible en su página de internet, entre otros documentos, el significado y alcance de sus calificaciones, los códigos de conducta que rigen su actuación, así como las metodologías en que se basan sus estudios y análisis de la calidad crediticia de las entidades o emisores. Las calificaciones son una opinión sobre la calidad crediticia de la entidad o emisión y de ninguna forma refieren a una recomendación sobre la compra o venta de un determinado valor. Al año 2015 las calificadoras que destacaban son las que muestra la gráfica.

¹ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (2019). En <https://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BURS%C3%81TIL/Informaci%C3%B3n-Estad%C3%ADstica/Paginas/Calificadoras-de-Valores.aspx> Consultado el 20 de julio de 2019.



Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Notas

- Solo se toman en cuenta calificaciones de Certificados Bursátiles.
- VERUM, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. asignó una calificación correspondiente a AAA y una a AA (Se omiten en la gráfica).
- Cifras al 30 de abril de 2015.

En México las calificadoras autorizadas y más populares para dictaminar acerca de la calidad crediticia de los títulos de deuda que va a emitir una empresa son tres:

- Moody's,
- Fitch
- Standard & Poor's

<u>ESCALA DE CALIFICACIÓN MOODY'S</u>	
Aaa	Las obligaciones con calificación Aaa se consideran de la más alta calidad y están sujetas al riesgo crediticio mínimo
Aa	Las obligaciones con calificación Aa se consideran de alta calidad y están sujetas a un riesgo crediticio muy bajo.
A	Las obligaciones con calificación A se consideran de grado intermedio-alto y están sujetas a un riesgo crediticio bajo.
Baa	Las obligaciones con calificación Baa se consideran de grado intermedio y están sujetas a un riesgo crediticio moderado, por lo que pueden presentar ciertas características especulativas.
Ba	Las obligaciones con calificación Ba se consideran especulativas y están sujetas a un riesgo crediticio considerable.
B	Las obligaciones con calificación B se consideran especulativas y están sujetas a un riesgo crediticio alto.
Caa	Las obligaciones con calificación Caa se consideran especulativas con mala reputación y están sujetas a un riesgo crediticio muy alto.
Ca	Las obligaciones con calificación Ca son altamente especulativas y es probable que estén en incumplimiento o que estén a punto de estarlo, con cierta perspectiva de recuperación de capital e intereses.
C	Las obligaciones con calificación C presentan la calificación más baja y suelen estar en incumplimiento, con poca perspectiva de recuperación de capital e intereses.

Fuente: Tabla realizada con datos de MOODY'S INVESTORS SERVICE (2019)

ESCALA DE CALIFICACIÓN DE FITCH RATINGS

AAA	Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones.
AA	Denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.
A	Denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.
BBB	Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones.
BB	Indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.
B	Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo, pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.
CCC	Las Calificaciones 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.
CC	Las Calificaciones 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable
C	Las Calificaciones 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD	Las Calificaciones 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.
D	Las Calificaciones 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento

Fuente: Tabla realizada con información de FITCH RATINGS (2017)



<u>ESCALA DE CALIFICACIÓN DE STANDARD & POOR'S</u>	
AAA	Una obligación calificada con 'AAA' tiene la calificación más alta otorgada por S&P Global Ratings. La capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros es extremadamente fuerte.
AA	Una obligación calificada con 'AA' difiere solo en un pequeño grado de las que tienen la calificación más alta. La capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos es muy fuerte.
A	Una obligación calificada con 'A' es un poco más susceptible a los efectos adversos derivados de cambios en las condiciones y circunstancias económicas que las obligaciones calificadas en categorías más altas. Sin embargo, la capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros todavía es fuerte.
BBB	Una obligación calificada con 'BBB' presenta parámetros de protección adecuados. Sin embargo, es más probable que condiciones económicas adversas o cambios coyunturales conduzcan al debilitamiento de la capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación
BB ,B, CCC, CC y C	Las obligaciones calificadas en estas categorías son consideradas como poseedores de características especulativas importantes. La categoría 'BB' indica el menor grado de especulación y la de 'C' el mayor grado. Aunque tales emisiones probablemente tendrán algunas características de calidad y protección, éstas podrían verse superadas en ocasión de una elevada incertidumbre o de importantes exposiciones a condiciones adversas.

BB	Una obligación calificada con 'BB' es menos vulnerable a incumplimiento que otras emisiones especulativas. Sin embargo, enfrenta constante incertidumbre y exposición ante situaciones adversas financieras, económicas o del negocio, lo que puede llevar a que el emisor tenga una capacidad inadecuada para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación
B	Una obligación calificada con 'B' es más vulnerable a un incumplimiento de pago que las calificadas con 'BB', pero el emisor tiene capacidad para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación. Condiciones adversas del negocio, financieras, o económicas probablemente perjudicarían la capacidad o voluntad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros de la obligación
CCC	Una obligación calificada con 'CCC' es actualmente vulnerable a un incumplimiento de pago y depende de condiciones favorables del negocio, financieras, o económicas para que el emisor cumpla con sus compromisos financieros sobre dicha obligación. En caso de condiciones adversas del negocio, financieras, o económicas, el emisor probablemente no tendrá la capacidad de cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación.
CC	Una obligación calificada con 'CC' es actualmente muy vulnerable a un incumplimiento de pago. La calificación 'CC' se usa cuando no ha ocurrido aún un incumplimiento, pero S&P Global Ratings prevé el incumplimiento como una certeza virtual, sin considerar el momento en que este suceda
C	Una obligación calificada con 'C' es actualmente muy vulnerable a un incumplimiento de pago, y se espera que la obligación tenga un seniority relativo más bajo o una recuperación final más baja en comparación con las obligaciones con calificaciones más altas.
D	Una obligación calificada con 'D' se encuentra en incumplimiento o en violación de una promesa imputada. Para los instrumentos de capital no híbrido, la categoría de calificación 'D' se emplea cuando los pagos sobre una obligación no se realizan en la fecha en que vencen, a menos que S&P Global Ratings considere que tales pagos se realizarán en un lapso de cinco días hábiles en ausencia de un periodo de gracia que se haya establecido o bien dentro del periodo de gracia establecido o 30 días calendario, lo que ocurra primero. La calificación 'D' también se usa luego de solicitar la petición de bancarrota o de realizar una acción similar y cuando el incumplimiento de una obligación es una certeza virtual, por ejemplo, debido a provisiones de suspensión automática. Bajamos la calificación de una obligación a 'D' si está sujeta a una oferta de canje de deuda desventajoso (distressed exchange offer).

Fuente: Tabla realizada con información de STANDARD & POOR'S (2019)

Además, existen otras que aparecen en la página oficial de Grupo Bolsa Mexicana de Valores como lo son:



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores (2019)

2.9 Valuación de valores o títulos

Cada tipo de título genera un raudal único de flujos de efectivo esperados para los inversionistas. La valuación de un título se mide como el valor presente de sus flujos de efectivo esperados, descontando a una tasa que refleje la incertidumbre que rodea los flujos de efectivo.

Los títulos de deuda son más fáciles de valorar porque prometen a los inversionistas pagos específicos (intereses y capital) hasta su vencimiento. El raudal de flujos de efectivo generado por las acciones es más difícil de estimar, porque algunas acciones no pagan dividendos, por lo que los inversionistas reciben el flujo de efectivo solo cuando venden las acciones. Todos los inversionistas venden las acciones en diferentes momentos. Así, algunos de ellos eligen valorar una acción mediante la valoración de la empresa y luego dividen ese valor entre el número de acciones.

Capítulo III- Bolsa Mexicana de Valores e Instrumentos de Financiamiento

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

“La bolsa de valores es un espacio que se rige por la ley de la oferta y la demanda, existen instrumentos financieros que interactúan en el mercado de valores, donde hay oferentes y demandantes” (BMV,2019). En este capítulo se aborda, lo que un participante del mercado accionario debe conocer para utilizar los beneficios que ofrece una bolsa de valores, en este caso, la Bolsa Mexicana de Valores, y a su vez los instrumentos financieros que ofrece.

3.1 Antecedentes de la BMV

La forma en que las empresas obtienen recursos para realizar sus proyectos ha evolucionado con el paso del tiempo, ya que una de las formas más comunes de canalizar recursos es mediante el crédito bancario. La compra y venta de valores ha tomado mayor participación conforme los empresarios ven mejores beneficios que en un sistema de crédito tradicional. Para esto el inversionista que desee participar en el mercado Bursátil deberá comprender: su historia, funciones, tipo de operaciones que se pueden celebrar en ella, las garantías de su correcto funcionamiento, pero ¿Cómo empezó a funcionar la BMV?

La historia de la Bolsa Mexicana y de Valores se remonta a los años 1850 arranca el largo historial del mercado de valores mexicano que en un inicio estuvo enmarcado por la desorganización hasta que en 1867 se promulga la primera Ley que reguló al sector financiero: Ley reglamentaria del corretaje de valores. Con esta iniciativa los antiguos corredores y personas vinculadas al sector financiero se reunían en la calle de Plateros No.

9 (Actualmente Calle de Madero) en el Centro Histórico de la Ciudad de México, en esta época se empiezan a diversificar los activos de inversión y nace la Bolsa Nacional. En el año de 1895 empieza a funcionar la Bolsa de México donde corredores encabezados por Francisco A. Llerena y Luis G. Necochea fundaron este mercado de valores regulado.

Llegado el año de 1975 la Bolsa cambió su nombre al actual: Bolsa Mexicana de Valores, esto como resultado de que entró en vigor de la Ley del Mercado de Valores, este hecho permitió centralizar el mercado bursátil en una sola bolsa y se incorporaron las bolsas que operaban en Guadalajara y Monterrey. La BMV adquiere relevancia y los esfuerzos del mercado de valores se vinculan a fortalecer el crecimiento económico del país, la labor a partir de esa década tiene como prioridad que las empresas financiaran sus necesidades de capital a través de la colocación de sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores.

El crecimiento durante la década de los 80's fue enorme: El ahorro financiero pasó de representar 32% del PIB en 1982 a 40% en 1988. Sin embargo, en 1987 el principal índice bursátil de la bolsa: El IPC, se precipita en un precipicio que lo hace perder el 75% de su valor. El origen de esta caída fue principalmente una gran cantidad de operaciones apalancadas y préstamos temporales de acciones. Lo que en algún momento fue la palanca de crecimiento para el país, se volvió en un freno. La BMV genera incertidumbre y los principales indicadores económicos del país se debilitan, el país vive un momento de fragilidad que provoca inflaciones y devaluaciones que le ponen el pie en el cuello a la economía del país

Entre 1989 y 1990 Carlos Salinas permitió la participación de agentes privados en la prestación del servicio de banca y crédito, en 1990, la Bolsa Mexicana de Valores mueve su nueva ubicación al edificio donde actualmente se encuentra el Centro Bursátil en Ave. Paseo de la Reforma. Para el año de 1995, la BMV adquiere el sistema electrónico BMV-Sentra Títulos de Deuda, lo que permitió hacer eficiente las transacciones de títulos de Renta fija y en 1996 sucede lo mismo con la introducción del sistema BMV-SENTRA Capitales que permite operar posturas y concertar compra y venta en el mercado de Renta Variable, en 1998 empiezan a funcionar los servicios de integración financiera: MexDer y Asigna, un año después en 1999 termina la "época romántica" de la Bolsa y dejan de operarse a viva voz las transacciones en el piso de remates para transitar hacia una logística 100% electrónica,

a partir del año 2005 se empieza a utilizar el sistema SIBOLSA que es una plataforma tecnológica que enfocada al inversionista final, en ese mismo año las SIEFORES empiezan a invertir en el mercado accionario de la BMV. En el año 2008 la Bolsa Mexicana da un paso hacia convertirse en una Sociedad Anónima Bursátil y permitir que sus acciones sean negociadas en el mercado de valores, esto sucede el 13 de junio de 2008, ese día se realizó la Oferta Pública Inicial (OPI) de sus acciones representativas de su capital social y con esto, la BMV empieza a cotizar con su actual clave de pizarra: BOLSA y cambia su razón social a la de Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V.

3.2 Importancia de la Bolsa Mexicana de Valores.

Una Bolsa de valores es una institución creada para facilitar el flujo de recursos financieros en una sociedad, lo que significa canalizar el ahorro a la inversión. A las bolsas de valores acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger e incrementar sus recursos excedentes, los cuales, a su vez, permiten tanto a las empresas como a los gobiernos financiar proyectos productivos y de desarrollo que generan empleos, riqueza y por ende un crecimiento Económico en el país. Las bolsas de valores contribuyen a que esta canalización de financiamiento se realice de manera libre, eficiente, competitiva, equitativa y transparente, poniendo siempre atención a las reglas que se establecen en el mercado.

Un mercado de valores eficiente es fundamental para el desarrollo económico de un País. La Bolsa Mexicana de valores ha contribuido al desarrollo de México junto con las otras instituciones financieras que conforman el Sistema Financiero Mexicano, la función que cumplen estas son indispensables para hacer llegar recursos a quien lo necesite para sus proyectos, de la misma forma fomenta el ahorro y facilita la canalización del mismo hacia inversiones productivas. Las empresas y el gobierno han encontrado en la BMV alternativas para conseguir recursos y financiar sus proyectos, a un costo de financiamiento más bajo que en una institución bancaria.

“La participación de estas empresas y entidades públicas en el mercado de valores sucede bajo estricta supervisión, lo cual las obliga a proporcionar información financiera periódica y a que la administración de las mismas someta su desempeño al escrutinio público” (Diaz Mata, 2013)

La Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. es una entidad financiera, que opera por concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con apego a la Ley del Mercado de Valores. Con los cambios que se han dado en la legislación, y en seguimiento de las tendencias mundiales la Bolsa Mexicana concluyo con el proceso de desnaturalización, convirtiéndose en una empresa pública cuyas acciones son susceptibles de negociarse en el mercado de valores, llevando a cabo el 13 de junio de 2008 la oferta Pública Inicial de las acciones representativas de su capital social

La Bolsa Mexicana de Valores es el lugar en donde se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México, con la finalidad de facilitar las transacciones de valores, procurar el desarrollo del mercado, fomentar su expansión y competitividad, con el objetivo de tener un flujo dinámico de la Economía y que por ende haya un desarrollo eficiente Económico donde el sector Real se vea favorecido para bien común de todos, esto 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. (Grupo BMV,2015)
- Proporcionar, mantener a disposición del público y hacer publicaciones sobre la información relativa a los valores inscritos en la Bolsa Mexicana y los listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones de la propia Bolsa, sobre sus emisores y las operaciones que en ella se realicen (Grupo BMV,2015)
- Establecer las medidas necesarias para que las operaciones que se realicen en la Bolsa Mexicana por las casas de bolsa, se sujeten a las disposiciones que les sean aplicables. (Grupo BMV, 2015)
- 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 Bolsa Mexicana (Grupo BMV, 2015)

- Proponer a las autoridades la introducción de nuevos productos y facilidades para la negociación de valores. (Grupo BMV,2015)

En los últimos años la Bolsa Mexicana de Valores ha realizado el esfuerzo de ofrecer nuevos productos financieros que atienden los siempre cambiantes requerimientos de los inversionistas, también han establecido nuevas opciones tecnológicas que facilitan el acceso para la negociación de valores. Esto ha permitido que cada vez más intermediarios bursátiles ofrezcan a sus clientes la posibilidad de realizar sus operaciones a través de portales de intermediarios.

3.3 Evolución de la Negociación en la BMV

El Mercado bursátil se ha innovado gracias a la tecnología, hoy en día las operaciones se llevan a cabo de manera automatizada a través del SEN. El éxito de la BMV radica en atender el objetivo principal que ella contrae, dentro de esto está inmerso crear un entorno equitativo y transparente para la negociación de valores, ofrecer a los inversionistas los productos financieros y un trato equitativo; en conjunto esto es la pieza clave para que la BMV se desarrolle y cumpla con su función económica y social.

La BMV se dio a la tarea de desarrollar y establecer sistemas y mecanismos que puedan asegurar la transparencia y equidad, fruto de este esfuerzo es el actual SEN que está integrado por los programas electrónicos, equipos informáticos y de comunicación establecidos por la BMV a los que tienen acceso las casas de bolsa que tienen el reconocimiento de miembros integrales, para la formulación y envío de posturas al libro electrónico en el que se lleva el control de las misma, así como de las operaciones que en él se realizan.

La elaboración de estos sistemas data de la época de 1990, cuando la BMV experimento los cambios que se estaban suscitando con los avances de la tecnología, también se desarrollaron nuevos instrumentos y la homologación de sus prácticas operativas con estándares internacionales. En 1992 la BMV puso en marcha el sistema integral de los valores automatizados (SIVA Remate Electrónico), este sistema fue el primero en su género en México y se utilizó para la negociación de títulos de renta fija, acciones del mercado

intermedio (posteriormente mercado para la mediana empresa mexicana) y picos, así como para la oferta pública y operaciones de registro de dichos valores en la BMV.

Tiempo después la BMV adquirió el sistema electrónico de operación de valores utilizado por la bolsa de valores de Vancouver para la negociación de instrumentos del mercado de capitales. Este sistema fue adecuado a los estándares operativos del mercado mexicano y fue liberado en 1993 bajo el nombre de sistema automatizado de transacciones operativas (SATO). En 1995 la BMV libero el Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación, BMV-SENTRA Títulos de deuda.

En 1996 fue liberado el Sistema Electrónico de Negociación, transacción, Registro y Asignación, BMV-SENTRA mercado de Capitales, diseñado tanto para la negociación de acciones, obligaciones, warrants, picos, acciones listadas en el SIC, como para el registro de precios de sociedades de inversión y la realización de ofertas públicas, operaciones de registro y subastas. Las acciones inscritas en la BMV eran operadas de viva voz en el piso de remates o través del BMV-SENTRA mercado de Capitales, pero nunca en los dos al mismo tiempo.

3.4 Desarrollo del mercado de valores en México

Las instituciones financieras bursátiles cumplen la función de canalizar una parte del ahorro a las necesidades de los sectores productivos, lo que contribuye al crecimiento de la economía. A lo largo de los años en México se han desarrollado cambios estructurales, que han fomentado a que vaya incrementando el Mercado Bursátil. Hay acciones que han provocado cambios a su marco regulatorio, y buscan modernizar al sector bursátil, incrementar su profundidad, ampliar la competencia entre sus intermediarios, facilitar la emisión de valores y mejorar la oferta de productos y servicios. Si bien esto es prueba de que el Mercado ha ido evolucionando, pero no llegado a un grado donde se tengan muchas empresas cotizando, si nos comparamos con la Bolsa de New York o Brasil; se ha fomentado la inversión extranjera, esto con el fin de que haya una inversión externa hacia México, provocando un mayor crecimiento Económico, como se sabe en materia económica hay una lógica que explica que a mayor inversión hay más empleo, empero no se fomenta la inversión nacional.

Entre las modificaciones más importantes que se han hecho, destaca la concesión a una nueva bolsa de valores en México; cambios en la forma de operar de las casas de bolsa, en el Sistema Internacional de Cotizaciones, las Instituciones para el Depósito de Valores, las bolsas de valores y los fondos de inversión. Además, se homologarán los requerimientos de bancos y casas de bolsa y, se habilitará un nuevo instrumento para detonar la inversión local y extranjera.

El 29 de agosto de 2017, con la premisa de fomentar la competencia en el mercado y generar una mejor oferta de productos y servicios para los usuarios, la SHCP publicó en el Diario Oficial de la Federación, el otorgamiento del título de concesión para operar como Bolsa de Valores a la empresa Bolsa Institucional de Valores (BIVA) S.A. de C.V. El análisis hecho por las autoridades, concluyó que su autorización permitiría un mayor número de participantes en el mercado, lo que generaría múltiples beneficios para éstos y para la economía en su conjunto. Los avances que se han tenido durante el año 2017 han sido los siguientes:

- La capitalización del mercado pasó de 6,818.4 mmdp a 7,841.2 mmdp. (CNVB,2017)
- Se listaron 10 nuevas empresas. (CNVB,2017)
- El IPC ha registrado un incremento de 20.5%, al pasar de 42,323.84 pesos a 51,011.87 pesos (CNVB,2017)
- Se han emitido 76 disposiciones en la materia, destacan las que se refieren a casas de bolsa con 15; servicios de inversión y prácticas de venta con 13 y las que tienen que ver con eficiencia operativa del sector de fondos con 12. (CNVB,2017)
- Se autorizaron 232 emisiones en el mercado de capitales, con un total de 935,585 mdp: acciones 36, índices 6, inscripciones sin oferta pública 5, ofertas de compra y suscripción recíproca 2, ofertas de adquisición 15, CKDs 148, Fibras 18 y Cerpi 1. (CNVB;2017)
- El mercado de deuda autorizó 108 inscripciones bajo la modalidad de programa de colocación de certificados bursátiles de corto plazo y 456 emisiones de mediano y largo plazo por un total de 4,831,432 mdp. (CNVB;2017)
- 549 Sociedades de Inversión se transformaron en Fondos de Inversión y se autorizaron un total de 69 nuevos Fondos de Inversión. (CNVB;2017)

El trabajo realizado por la CNBV en la materia, tiene además como objetivos principales: la protección de los inversionistas, generar condiciones adecuadas para la realización eficiente de operaciones con valores, y establecer un entorno prudente para el desarrollo de las actividades de intermediación y asesoría, entre otros.

Existen contradicciones acerca de la nueva bolsa de valores, el tamaño del Mercado Mexicano no corresponde con el tamaño de la economía ni con el tamaño de la población. Hay una falta de visión de las autoridades, que siempre han privilegiado al sistema bancario y a las instituciones extranjeras antes que, a las nacionales, obstaculizando el desarrollo del mercado en lugar de empujarlo, y el hecho de que los principales dueños de la bolsa han sido comúnmente los grupos financieros bancarios más grandes a quienes nunca les ha interesado desarrollar el mercado, son dos de las causas principales del subdesarrollo del Mercado Bursátil.

También se tiene una mentalidad muy arraigada de estructura familiar en las empresas, a quienes les interesa más evadir al fisco que el valor potencial de mercado de sus negocios. El problema viene cuando llegan las nuevas generaciones y los negocios se destruyen por los pleitos familiares. México tiene un grave problema para que no se dé su desarrollo Bursátil y ese es la cultura financiera, hay personas que desconocen este sistema, y quienes lo conocen, los detiene los múltiples requerimientos que exige el mercado que no es tan fácil lograr entrar.

Ahora bien ya hay una desarrollada plataforma muy importante de inversionistas institucionales que crece constantemente, como la captación de ahorro obligatorio de las Afore que representan más de 15 por ciento del PIB, las reservas de las compañías de seguros, las sociedades de inversión que tienen recursos equivalentes a 10 por ciento del PIB, las cajas de ahorro de los sindicatos, otros fondos de pensiones, una industria pujante de fondos de capital privado, y otra de asesores de inversión independientes, las family offices, inversionistas que en su conjunto se han venido sofisticando y profesionalizando en el manejo de las inversiones.

El crédito de la banca comercial a las empresas sigue siendo raquítico en relación al tamaño de la economía y muy caro. Inaccesible para la mayoría de las empresas. (2.4 billones equivalentes a 11 por ciento PIB.) El desarrollo de los vínculos apropiados para la

canalización del ahorro hacia la inversión productiva y en infraestructura ha tenido una tenencia acelerada. Hoy se cuenta con los CKD's, las Fibras inmobiliarias, las de infraestructura, hasta una Fibra educativa, las SPAC. También con un mercado de derivados (el Mexder) y una serie de instituciones y organismos auxiliares que permiten que el mercado pueda funcionar con eficiencia.

El Indeval, la Central de Valores, Asigna, los proveedores independientes de precios, las calificadoras de valores, las valuadoras de sociedades de inversión, las empresas de análisis independientes, los brokers electrónicos interbancarios y los brokers entre tesorerías y mesas, las operadoras de sociedades de inversión. El mercado de valores de México cuenta realmente con una plataforma robusta para poder crecer. Una nueva bolsa representa una oportunidad de oro para fomentar el desarrollo del Mercado de Valores en México. La Bolsa Mexicana de Valores ha reaccionado a la entrada de la competencia y ha estado mejorando significativamente su tecnología, su información y sus servicios. En definitiva, el crecimiento del mercado Bursátil es tan útil para el crecimiento Económico.

3.3 Organismos que regulan el Mercado Bursátil en México

Este tipo de instituciones son las que dan seguridad al público inversionista, dicha seguridad no solo es otorgada por un marco legal actual, sino también es dada por la existencia e intervención de dependencias oficiales, las cuales regulan y vigilan el desarrollo del mercado de valores mexicano. Estas dependencias son:

SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PÚBLICO (SHCP).

Este organismo es la máxima autoridad del Gobierno Federal en materia económica. En su estructura interna de la propia SHCP, trata todos los temas que rigen principalmente el funcionamiento de las instituciones que integran nuestro sistema financiero. En el entorno del mercado de valores, el artículo 80. De la Ley del Mercado de Valores nos dice que la SHC deberá proveer a todo cuanto se refiera a la aplicación de esta Ley conforme a disposiciones de carácter general, ya que es el órgano competente para interpretar los preceptos de esta Ley.

Dentro del mercado de valores se mencionan las principales facultades que tiene esta secretaria:

- Concede o anula permisos para la formación y operación de intermediarios financieros, así como la autorización de actas constitutivas y estatutos de los intermediarios.
- Para la orientación, regulación y control de los intermediarios, sugiere algunas políticas.
- Determina las actividades a realizar por los intermediarios financieros.
- Da a conocer que valores son los que pueden depositarse en el Indeval.
- Infracciona a los que violen la Ley del Mercado de Valores.
- Autoriza la inversión extranjera en el capital social de las casas de bolsa y los especialistas bursátiles (Art. 17, Fracc.II, Inc.B).
- Aprueba la inversión a las casas de bolsa y especialistas bursátiles en títulos representativos del capital social de entidades financieras del exterior (Art. 22 bis 2).
- Designa cinco vocales integrantes de la junta de gobierno de la Comisión Nacional Bancaria Y de Valores (Art. 11. LCNBV).
- Designa al presidente de la Comisión (Art. 14. LCNBV).
- Designar un representante en el comité técnico del Fondo de Apoyo al Mercado de Valores (Art. 89, Frac.IV).

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

La Comisión Nacional Bancaria y la Comisión Nacional de Valores se fusionaron, por lo que se creó un nuevo organismo a partir de mayo de 1995, órgano de la SHCP, con autonomía técnica y facultades ejecutivas, que regula la operación de las bolsas de valores, el desempeño de los intermediarios financieros y el depósito central de valores, así como también la promoción del mercado de valores. Tiene facultades en materia de autorización, regulación, supervisión y sanción sobre los diversos sectores y entidades que integran el sistema financiero en México, así como sobre aquellas personas físicas y morales que realicen actividades previstas en las leyes relativas al sistema financiero. La Comisión se rige por la Ley de la CNBV.

Las facultades de este organismo se encuentran la mayoría en el Art. 4o. de la LCNBV y son:

- Principalmente se encarga de la supervisión, vigilancia y regulación de los mercados de valores y casas de bolsa.
- A los emisores de valores que se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, los inspecciona y vigila, para que cumplan con sus obligaciones.
- Implants normas de aplicación general en relación a los actos y operaciones que sean opuestas a los usos bursátiles o sanas prácticas del mercado.
- Promulga las disposiciones de carácter general relacionadas al establecimiento de índices.
- Inspecciona y vigila el funcionamiento de las casas de bolsa, especialistas bursátiles, bolsas de valores, etc.
- Decreta los días en que todas las instituciones sujetas a su control y vigilancia deberán cerrar sus puertas al público y suspender actividades (calendario bursátil).
- Exige la suspensión de cotizaciones de valores, cuando existen condiciones desordenadas.
- Ordena la intervención administrativa a personas que utilicen expresiones de casas de Bolsa, especialistas bursátiles, etc. en cualquier idioma y que no tengan la autorización correspondiente (Art. 9o.).
- Interviene las casas de bolsa administrativamente, en caso de peligro en su solvencia, Estabilidad o liquidez, o aquellas violatorias de la ley.

- Ordena la suspensión de operaciones a las personas que realicen operaciones de Intermediación en el mercado de valores y no tengan la autorización correspondiente.

BANCO DE MEXICO (BANXICO).

Es un organismo autónomo que funge como banco central y se rige por su propia ley. Se encarga de fijar la política monetaria y de tipo de cambio. Con respecto a la BMV tiene algunos atributos que son:

- Emitir disposiciones de carácter general, a las que se deberán sujetar las casas de bolsa en sus operaciones de reporto, préstamos o créditos (Art.22, Frac.IV, incisos **A, B** y C).
- Designar dos vocales y sus respectivos suplentes como sus representantes en la Junta de gobierno de la CNBV.
- Administrar el fideicomiso denominado "Fondo de Apoyo al Mercado de Valores" (Art.89).
- Emitir juicios y opiniones respecto a:
 - La inscripción de títulos suscritos o emitidos por instituciones de crédito en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (Art.15).
 - Casas de bolsa que no formen parte de grupos financieros y que, con la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de alguna manera pretendan manifestarse como tales (Art. 18).
 - La concesión para constituir bolsas de valores y su cancelación (Arts.30y38). Hacerse socio de las instituciones para el depósito de valores y designar un representante en el consejo de administración (Art.56, Fracs. III y VI).
 - Vetar las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores que afecten el mercado de títulos de renta fija emitidos o garantizados por instituciones de crédito, o bien, que influyan sobre el mercado de cambios (Art)²

² Ocampo Echaz, Antonio. 1995. El Marco Legal del Mercado Mexicano de Valores. Págs. 127-128.

3.5 Grupo BMV

El Grupo BMV se conforma por empresas que en conjunto ofrecen servicios integrales para facilitar la operación y post-negociación del mercado de valores y derivados en México apoyada por una moderna infraestructura tecnológica y de vanguardia en todas sus empresas. El grupo opera una bolsa de valores, de productos derivados OTC, el depósito central de valores en México donde se realiza la custodia y liquidación de valores, una cámara de compensación de valores y otra de derivados, así como una empresa de evaluación de precios y servicios administrativos de riesgos.

3.6 Empresas que cotizan en el Grupo BMV

“Los emisores son personas jurídicas que requieren de su recuso financiero para atender sus proyectos en el corto, mediano o largo plazo, para lo cual tienen la posibilidad de financiarse mediante la emisión de valores, ya sea deuda o acciones”.³ En el Anexo, tabla 1 se muestran las empresas que cotizan en la BMV al año 2019.

³ Bolsa Mexicana de Valores (2019). En <https://www.bmv.com.mx/es/empresas-listadas>. Consultado el 31 de julio del 2019

3.7 Instrumentos negociados en la Bolsa Mexicana de valores

En la Bolsa Mexicana de Valores se negocian una variedad de instrumentos financieros, los cuales son emitidos por el Gobierno Federal, los gobiernos estatales o locales y las empresas paraestatales o privadas, puesto que requieren financiamiento para realizar proyectos de inversión o para mantener sus actividades, estos instrumentos de deuda se establecen con tasas de pago fijas o variables, en el capítulo 2 se hizo referencia a detalle de algunos, en el siguiente cuadro se muestra los que son negociados en la Bolsa Mexicana de Valores.

<i>Mercados de Títulos de Deuda</i>		
Gubernamentales	Privados	Bancarios
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)	Papel Comercial	Pagares con rendimiento liquidable al vencimiento
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (Bondes)	Pagare de mediano plazo	Aceptaciones Bancarias
Bonos de desarrollo del gobierno federal, denominados en unidades de inversión (Udibonos).	Pagare Financiero	Certificados de depósito a plazos
-	Obligaciones	-
<i>Mercado de Capitales</i>		
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios		
Acciones de sociedad de inversión de deuda, capitales o comunes.		
Acciones de sociedad operadoras de sociedades de inversión		
Acciones de sociedad de inversión abiertas y cerradas		

Fuente: Tabla realizada con información del artículo ***“El Mercado de Valores en México y las opciones de inversión para extranjeros”*** (Herrera, 2005)

Si bien se denota que en el mercado de deuda hay más títulos a negociar que en el mercado de capitales, en el capítulo 2 se hizo la descripción de los Cetes puesto que son los títulos gubernamentales más negociados y de los que se obtiene el capital para invertir en el país. Como bien se sabe, las organizaciones tienen la posibilidad de emitir este tipo de instrumentos para obtener el financiamiento, argüir en las ventajas y desventajas de los instrumentos es primordial para la toma de decisiones tanto del emisor como del inversionista que otorga sus recursos económicos al momento de invertir en los instrumentos. Los instrumentos que emite el Gobierno y los Bancarios son importantes para el ciclo económico de México, no obstante, se enfatiza en los que emiten las organizaciones puesto que son los que se encuentran en mayor circulación a comparación de los demás.

Papel comercial

Clasificación:

- Avalado: El título está garantizado en forma específica por una institución de crédito.

Indicado al tipo de cambio libre peso – dólar: En adición al rendimiento que está dado por el diferencial entre el valor nominal y el precio de colocación generara a los inversionistas una garantía cambiaria.

Ventajas:

- Ofrece una fuente alternativa de financiamiento.
- Sus costos de operación son acordes a las condiciones del mercado.
- Se adecua a los programas y/o presupuestos de las tesorerías.

Desventajas:

- Se requiere calificación por parte de una empresa calificadora de valores.
- Se requiere conjuntar información y proporcionarla periódicamente a las actividades respectivas, lo que incrementa la labor administrativa.

Pagare de mediano plazo

Clasificación:

- Quirografario: Se dice que es quirografario, es decir sin garantía específica, porque es la solvencia moral y solidez de la empresa emisora la que da seguridad a los tenedores o inversionistas.
- Avalado: Al indicar que es avalado, significa que el título está garantizado en forma específica por una institución de crédito.
- Con garantía fiduciaria: Si el instrumento se emite con garantía fiduciaria, será requisito hacerlo constar al reverso de los títulos, y de manera específica señalar las características del fideicomiso y los bienes que lo integran.
- Indizado al tipo de cambio libre peso dólar: Cuando se indica que está indizado al tipo de cambio libre peso-dólar, significa que, en adición al rendimiento vía la tasa de interés, generará a los inversionistas una ganancia cambiaria, que será resultado de la variación del tipo de cambio libre de venta del dólar de los E.U. entre la fecha de emisión y la de vencimiento, en caso de ser positiva dicha referencia.

Ventajas:

- Ofrece una fuente alternativa de financiamiento.
- Sus costos de operación son acordes a las condiciones del mercado, además de no requerirse reciprocidad con instituciones de crédito.
- Se adecua a los presupuestos, tanto para quienes requieren los recursos como para quienes sean invertir excedentes, es decir, permite la planeación financiera.
- Los trámites si se cuenta con la información que requieren las autoridades – son sencillos y ágiles.
- No obliga a la empresa a comprometer su liquidez (recursos de corto plazo).
- Evita los trámites de renegociación de líneas de crédito anuales.
- Permite la maduración de proyectos de inversión.
- Ofrece a la empresa emisora un margen de maniobra para solventar problemáticas financieras de corto plazo.
- No requiere ser aprobada por la Junta de Gobierno de la CNBA, misma que sesiona mensualmente, lo que reduce el plazo de la emisión.

- Al inversionista en particular le ofrece:
- Una alternativa de inversión a mediano plazo.
- Un rendimiento competitivo.
- Liquidez (por su mercado secundario)
- Si se invierte en instrumentos indizados al tipo de cambio, se obtiene una protección contra la devaluación de la moneda nacional.

Desventajas:

- Se requiere conjuntar información y proporcionarla periódicamente a las autoridades o entidades respectivas (CNBV, Calificadora de Valores, entre otras), lo que incrementa la labor administrativa.

Obligaciones (bonos)

Son títulos de crédito que se emiten a mediano y largo plazo (generalmente entre cuatro y siete años), y representan una parte proporcional de un crédito colectivo a cargo de una empresa (sociedad emisora), misma que se compromete a cubrir a los tenedores de dichos instrumentos de financiamiento, los intereses correspondientes y a restituir el capital mediante amortizaciones, ambos de manera preestablecida y periódica

Clasificación:

- Quirografarias: Cuando la empresa no otorga una garantía específica, es decir, el respaldo de la emisión se encuentra en la solvencia económica y moral, así como en la solidez financiera de la sociedad emisora
- Hipotecarias: Se encuentran respaldadas por una garantía constituida mediante una hipoteca sobre bienes inmuebles, maquinaria o equipo o hipoteca industrial. Los bienes que integran la garantía deben estar asegurados contra toda clase de riesgos.
- Fiduciarias: Para garantizar este tipo de obligaciones se constituye un fideicomiso en donde el fideicomitente es la empresa emisora y los fideicomisarios los tenedores de los títulos, dicho fideicomiso se integra con

recursos (bienes inmuebles o muebles) suficientes para hacer frente al compromiso contraído por la sociedad

- Subordinadas: Se emiten con pago condicionado a que en caso de liquidación de la sociedad emisora, el pago de las obligaciones se llevara a cabo una vez cubierto el resto de los pasivos a cargo de la empresa
- Indizadas: Se denominan como todas las obligaciones en moneda nacional, pero el pago de intereses y de principal se liquida en relación con el tipo de cambio libre de venta del dólar de los Estados Unidos de América. Las empresas que emitan obligaciones indizadas deberán justificar la obtención de ingresos suficientes en moneda y monto que les permitan hacer frente a la deuda
- Convertibles: Los tenedores de los títulos recibirán en forma periódica un interés, la diferencia estriba en que al momento de realizarse las amortizaciones del principal, se podrá optar por recibir efectivo o convertir los bonos en acciones comunes representativas del capital social de la empresa emisora. Puede darse el caso de que la conversión en acciones sea obligatoria

Ventajas:

- Representa una opción para obtener recursos de mediano y largo plazo.
- La tasa de interés que devengara el instrumento es acorde a las condiciones del mercado y se fija tomando en consideración la calidad moral y prestigio de la empresa emisora, así como la calificación obtenida por la misión.
- Es un instrumento versátil, ya que ofrece al emisor distintas alternativas para el plazo de la emisión, el periodo de gracia, fijación de la tasa de interés, y en su caso, garantizarlas. Incluso convertir el crédito a capital si se emiten obligaciones convertibles.
- No obliga a la empresa a comprometer un volumen importante de recursos a de corto plazo, solo los correspondientes a los intereses.
- Evita los trámites de renegociación de líneas de crédito anuales.
- El periodo de gracia, permite la maduración de proyectos de inversión, la puesta en marcha de ampliaciones de planta y nueva maquinaria y equipo.

- Ofrece a la empresa emisora un margen financiero de maniobra para solventar problemáticas financieras de corto y mediano plazo.
- No requiere ser aprobada por la junta de gobierno de la CNBV, misma que sesiona mensualmente, lo que reduce el plazo de la emisión.

Desventajas:

- Las sociedades anónimas pueden emitir obligaciones que representan la participación individual de sus tenedores en un crédito colectivo constituido a cargo de la sociedad emisora.
- Las obligaciones serán nominativas y deberán emitirse en denominaciones de \$100.00 o sus múltiplos.
- Las obligaciones darán a sus tenedores dentro de cada serie, iguales derechos.
- No podrá pactarse que las obligaciones sean amortizadas por medio de sorteos a una suma superior a su valor nominal o con primas o premios.
- No se podrá hacer emisión alguna de obligaciones por cantidad mayor que el activo neto de la sociedad emisora.
- La sociedad emisora no podrá disminuir su capital, en caso de hacerlo deberá reducir en igual proporción el monto de la emisión de las obligaciones por ella emitidas.
- Las sociedades que emitan obligaciones deberán publicar anualmente su balance general.
- Si en garantía de la emisión se constituye hipoteca, además de hacerse constar ante notario se deberá inscribir en el registro público de la propiedad y en el registro de comercio.
- Si en garantía de la emisión se dan en prenda títulos o bienes, la prenda deberá constituirse de acuerdo con lo señalado en la LGTOC.
- Si el destino de los recursos provenientes de la emisión de obligaciones tiene por objeto una sustitución de pasivos, el representante común de los obligacionistas suscribirá los títulos y autorizará su entrega una vez cancelados los documentos relativos a dicho pasivo.

- Si la emisión representa un crédito nuevo para la emisora, el representante común de los obligacionistas suscribirá los títulos y autorizará su entrega, una vez que se haya cerciorado que los recursos están en poder de la sociedad emisora.

Acciones

Ventajas:

- Se facilita el proceso de compra-venta de acciones, ya que, al participar en el mercado, las oportunidades se hacen mayores al incrementar el número de vendedores y compradores potenciales.
- Si se venden acciones en circulación, al ser los accionistas los que venden todo o parte de sus acciones, realizan sus beneficios.
- Si se emiten nuevas acciones, el incremento de los recursos va a parar a la tesorería de la empresa, con lo cual su margen de maniobras financiero se incrementará y podrá llevar a cabo sus planes de expansión y o crecimiento.

Desventajas:

- Pérdida del control, es decir se debe estar consciente de que una vez que la empresa está cotizando en el mercado de valores y en consecuencia parte del capital pertenece a terceros, ya va a ser dueño absoluto del negocio.
- Ante el incremento del número de accionistas, después de la salida a bolsa los principales directivos tienden a sentir una mayor presión, ya que las decisiones que obtenga no serán únicamente analizadas por unos cuantos sino quizás por cientos.
- Las decisiones de mayor trascendencia para el negocio que se está acostumbrado a tomar sin mayores consultas a consultando a solo unos cuantos accionistas deberán ahora ser aprobadas por una asamblea de accionistas quienes defenderán sus propios intereses.

El financiamiento por medio del mercado de valores proporciona una gran variedad de opciones y para poder hacer una elección adecuada para las necesidades es necesario

considerar ciertos factores que brindan un panorama para correr menos riesgos y hacer una buena elección. Se tiene que considerar que ningún instrumento privado o bancario está garantizado por el Gobierno Federal, de modo que es importante evaluar la calidad crediticia del emisor privado, incluyendo municipios y estados, para saber el riesgo en que se incurre. Para esto puede apoyarse en la evaluación que hacen las calificadoras de valores; cuando se compra el instrumento el responsable de pagar los intereses y las amortizaciones es el emisor y no el intermediario (casa de bolsa o sociedad de inversión).

El único caso en que el intermediario (banco o casa de bolsa) está obligado a pagar intereses es cuando se realizan reportos con él. Mientras mayor es la tasa que paga el instrumento de deuda es mayor el plazo y el riesgo. Otro aspecto importante a considerar para cada emisión son las fechas de revisión de tasa (semestral, trimestral, cada 28 días, esto aplica para los instrumentos con pagos periódicos de interés). Los plazos entre pagos y cálculo de la tasa de interés en todos los casos afectan el rendimiento: “a mayor plazo, mayor riesgo”, porque en tanto mayor es el plazo puede ocurrir una variación al alza en las tasas que afecta en mayor medida el precio de mercado. Una medida para evitar tomar una pérdida en estos casos es invertir en largo plazo sólo aquella cantidad de dinero que está seguro de no utilizar antes del vencimiento o fecha de recalcule de la tasa.

Capítulo 4-El impacto económico del Mercado Bursátil

México tiene una economía que no ha crecido tanto a lo largo del siglo XXI, más bien se ha mantenido, este dato relevante lo muestra el PIB. Cuando hay crecimiento económico en el país, mejora las expectativas de la sociedad, y causa un bienestar económico. En este capítulo se habla acerca de la importancia de comprender la capitalización de la Bolsa, así mismo el impacto que tiene en el crecimiento económico, a su vez identificar en que momento la situación debe ser preocupante para los inversionistas ante una caída de la bolsa; también se analiza una comparación con algunas Bolsas de América del Sur y la más bursátil New-York. Ante este paradigma de la Bolsa, también se dan los beneficios de pertenecer a ella, y las estrategias que ha implementado el gobierno para que incrementar el número de empresas que cotizan en bolsa.

4.1 Capitalización de la Bolsa Mexicana de valores

Uno de los parámetros que es de suma importancia para determinar el valor de una empresa es la capitalización Bursátil, en este sentido, éste no solo se da por el valor de sus activos, sino que también el valor en el mercado. La Capitalización Bursátil (en inglés “market capitalization”) es el valor total de mercado de una organización. En otras palabras, es el dinero que habría que pagar para comprar la empresa entera si se comprara al precio actual que cotiza en Bolsa. La capitalización Bursátil se calcula multiplicando la cotización de cada acción por el número total de acciones que tiene la empresa. Una empresa con capitalización alta tiene ciertas ventajas tales como, una mayor liquidez, mayor atracción para los inversionistas para invertir; si una empresa cuenta con una capitalización baja el inversionista no se sentirá atraído por ella, puesto que sus intereses monetarios son más altos, de lo que ofrece la empresa de baja capitalización.

La capitalización de una empresa no es un valor fijo o que se mantenga en el tiempo, sino que en realidad cambia tanto como lo hacen los precios de la misma, al incrementar el precio de las acciones la capitalización incrementa, si los precios de las acciones bajan, la capitalización lo hace proporcionalmente igual.

En función de cuál es el resultado de la valoración de la empresa en el mercado, se puede clasificar a nivel internacional en cualquiera de estas categorías distintas, según su tamaño.

Clasificación de las empresas por su Capitalización Bursátil	
Denominación	Capitalización
Nano Caps	Menos de 50 millones de USD
Micro Caps	Menos de 250 millones de USD
Small Caps	Entre 250 y 2000 millones de USD
Mid Caps	Entre 2000 y 10,000 millones de USD
Large Caps	Más de 10,000 millones de USD
Mega Caps	Más de 200,000 millones de USD

Fuente: Tabla realizada por datos de “Academia de inversión” en

<https://www.academiadeinversion.com/capitalizacion-bursatil-definicion-clasificacion-calculo-y-ejemplos/>. Consultado el de julio 2019

El nivel de capitalización de cada empresa es fundamental para los inversionistas, al momento de invertir puesto que hay que analizar su liquidez y comportamiento en el

mercado, para eso se tiene una herramienta en la BMV que son los índices bursátiles, aquí hay información de distintos indicadores, el más sobresaliente es el Índice S&P/BMV IPC CompMx que es un indicador que refleja en forma amplia el comportamiento del mercado accionario mexicano al incluir en su muestra a las empresas más grandes y líquidas del mercado. El IS&P/BMV IPC CompMx constituye un fiel indicador de las fluctuaciones del mercado accionario, considerando dos conceptos fundamentales:

- La representatividad de la muestra en cuanto a la dinámica operativa del mercado, la cual es asegurada mediante la selección de las emisoras líderes en operación y tamaño.
- La estructura de cálculo incorpora el valor de mercado de las emisoras ajustado por acciones flotantes, el cual actúa como ponderador y determina la contribución que cada una de las series accionarias tiene dentro de la muestra del S&P/BMV IPC CompMx.

Al tener conocimiento que este indicador mide las empresas más representativas de la BMV, se tiene una lista de las empresas con más valor en el mercado.

Muestra del Índice S&P/BMV IPC CompMx Los 10 componentes principales por ponderación

Hora: 10:05:00 Fecha: 25/06/2019

EMISORA	SERIE	HORA	ÚLTIMO	PPP	ANTERIOR	MÁXIMO	MÍNIMO	VARIACIÓN %	VARIACIÓN PTOS.	NÚMERO DE OPERACIONES	VOLUMEN ACUMULADO	IMPORTE ACUMULADO
AMX	L	09:46	14.74	0	14.71	14.78	14.62	0.2	0.03	2305	2,214,914	32,606,643.1
BIMBO	A	09:46	41.26	0	40.97	41.51	40.85	0.71	0.29	908	138,421	5,688,373.34
CEMEX	CPO	09:46	7.97	0	8	8	7.91	-0.37	-0.03	803	1,479,889	11,781,394.07
ELEKTRA	*	09:46	1244.76	0	1228.88	1246.05	1219.95	1.29	15.88	175	2,352	2,922,702.03
FEMSA	UBD	09:46	186.86	0	186.17	186.96	185.51	0.37	0.69	417	79,788	14,885,505.79
CAP	B	09:46	206.34	0	206.96	208.32	205.93	-0.3	-0.62	640	42,876	8,856,286.67
CFNORTE	O	09:46	110.14	0	110.99	110.92	110	-0.77	-0.85	4143	821,853	90,508,990.61
GMEXICO	B	09:46	51.1	0	51.24	51.47	50.84	-0.27	-0.14	2495	550,820	28,157,859.91
TLEVISA	CPO	09:46	32.61	0	33.34	33.33	32.58	-2.19	-0.73	895	322,239	10,623,244.34
WALMEX	*	09:46	52.56	0	52.44	52.79	52.33	0.23	0.12	3602	1,102,417	57,909,818.3

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores. Consultado el 25 de agosto 2019

4.2 Comparación de capitalización entre BMV, BVC, BCS, BVSP, NYSE

Las Bolsas de valores de todo el mundo son instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio, a ellas acuden los inversionistas buscando una opción para proteger y

incrementar su ahorro financiero, si bien sus excedentes económicos son captados y canalizados para financiamiento que permiten tanto a empresas como a gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza en beneficio del país. 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 el mundo existen muchas Bolsas de valores, algunas con capitalizaciones grandes y otras pequeñas, las bolsas más importantes del mundo se encuentran en Norteamérica y Asia, fundamentalmente, aunque entre ellas también hay que destacar la de Londres que es la mayor entre las bolsas Europeas; argüir un poco en algunas Bolsas con capitalización semejante a la de la Bolsa Mexicana de valores es importante, porque se analiza cuan tan grande es la Economía del país respecto a otras, pero también cuales son los factores que repercuten en cada país para que las Empresas utilicen esta forma de financiamiento y se enlisten en Bolsa, algunas bolsas que son interesantes de analizar son la BVC, BCS, que son bolsas de América del Sur y que tienen algunos factores semejantes, aunque diferente capitalización, por lo menos en América del Sur la más grande es la Bolsa de valores de Brasil y la más importante de Norteamérica es la NYSE.

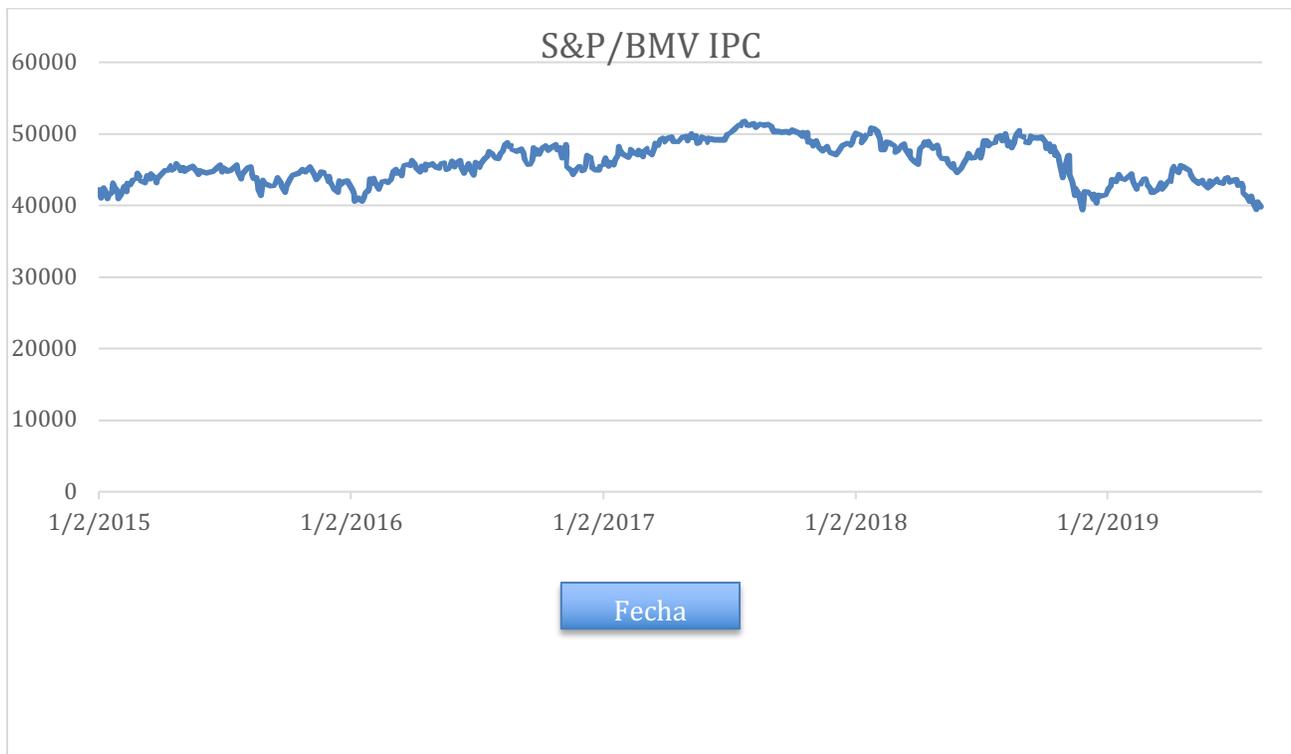
Ante la relevancia que está tomando el tema del desarrollo del Mercado Bursátil en distintos países del mundo, se ha investigado a lo largo del siglo XXI la interesante relación que tiene la capitalización del Mercado Bursátil con el crecimiento económico. El desarrollo del mercado de valores es medido con la capitalización Bursátil, y esta tiene una relación estrecha con el crecimiento económico que se mide con el PIB. Los indicadores del mercado Bursátil son de integra importancia para verificar si hay un crecimiento en el país, lo cual conlleva a distintos análisis y conclusiones de que debe existir un Mercado de valores que este fortalecido y que sea competitivo para impulsar el crecimiento económico, si bien, la fuente principal para que una economía tenga un ciclo económico funcional requiere de producción de bienes y servicios por parte de las organizaciones, esto se dará gracias a la aportación de capital propio de los socios que conformen la organización y de fuentes de financiamiento, una de ellas puede ser por medio de emisión de valores, es por eso que se dice que hay una estrecha relación entre la capitalización bursátil y el PIB, puesto que entre

más emisión de valores por parte de una organización, habrá más captación de recursos para sus proyectos de inversión, lo que genera una mejora interna económica, de modo que se genera inversión para nuevos productos o implementación de maquinaria etc. Así pues, al haber inversión en la organización esta creara un aporte a la economía en distintos contextos, como la creación de empleos y un aporte al crecimiento económico, por el incremento de la producción de bienes.

Bolsa de Mexicana de Valores

En el capítulo 3 se abordó toda la Historia de la Bolsa Mexicana de Valores, así como su importancia en el país, dado el contexto se hace énfasis solo en su índice bursátil más representativo. Actualmente cotizan un total de 144 empresas, de las cuales las más representativas se encuentran englobadas en el Índice S&P/BMV IPC. *El S&P/BMV IPC (Índice De Precios y Cotizaciones)* busca medir el rendimiento de las acciones de mayor tamaño y liquidez listadas en la Bolsa Mexicana de Valores. Su objetivo es proporcionar un índice amplio, representativo, pero al mismo tiempo fácilmente replicable, que abarque el mercado bursátil mexicano. Los componentes del índice son ponderados por capitalización de mercado modificada, sujetos a requisitos de diversificación.

En la siguiente grafica se muestra la evolución que ha tenido el índice del año 2015 al 2019; en el Anexo se muestra en la tabla 2 los datos que se utilizaron para la realización de la gráfica.



Fuente: Grafica realizada con datos de la BMV el día 13 de agosto del 2019

Análisis: Este índice refleja que la bolsa ha llevado alzas y bajas considerables, al año 2019 el índice ha bajado, al día 13 de julio el cierre fue crítico, una situación que no se había vivido desde diciembre y basta saber que el año 2018 tuvo factores considerables para estar en constante movimiento de alza y baja, algunos políticos y otros económicos, por ejemplo en diciembre entro en vigor el nuevo gobierno que rige a México, otra cuestión es el precio del Dólar, las negociaciones de Estados Unidos con el país. La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el día 13 de julio terminó con una caída de 2.19 por ciento, su tercera baja consecutiva y con lo cual su principal indicador accionario se colocó en su menor nivel desde diciembre pasado, derivado de la situación de Petróleos Mexicanos (Pemex), tensiones comerciales a nivel internacional y reportes corporativos trimestrales.

Bolsa de Valores de Colombia (BVC)

La Bolsa de Valores de Colombia S.A. es una sociedad anónima domiciliada en Bogotá, Colombia, aliado estratégico del sector financiero y bursátil. La Bolsa de Valores de Colombia (bvc) es el operador líder de la infraestructura del mercado de capitales colombiano con presencia en toda la cadena de valor. BVC ofrece soluciones y servicios de

Pre-negociación (servicios al emisor y emisiones) , Negociación (acceso, transaccional y registro), Pos-negociación (compensación, liquidación, custodia y administración de valores) ,Información (Información de mercado y proveeduría de precios) y Tecnología (implementación de sistemas de Corebancario, mercado de capitales y soluciones digitales) en los mercados de renta variable, renta fija, derivados y divisas de manera directa o a través de sus filiales e inversiones.

El mercado de valores colombiano a lo largo de más de 80 años ha sido una fuente de recursos, para aquellas empresas que tienen la necesidad de contar con alternativas de financiamiento. Las empresas al estar inscritas en la BVC obtienen una mayor relevancia entre sus grupos de interés, lo que permite construir y fortalecer su reputación corporativa con base en una adecuada comunicación con respecto a la situación actual de la empresa y sus proyectos a largo plazo. “Actualmente en 2019 cuenta con 177 empresas listadas en BVC” (BVC;2019). De las cuales, en el anexo, tabla 4 se encuentran las más capitalizables, de acuerdo al Ranking que emite la BVC. “Al día 2 de Julio del 2019 la capitalización Bursátil de Colombia 12574.10 millones de USD” (BVC,2019)

Distintas son las estrategias que se tienen en Colombia para impulsar el Mercado de Valores, a lo largo de su historia ha realizado esfuerzos para impulsar el desarrollo del mercado de valores, desde el año 1971 se han realizado foros de discusión académica, que incluyen al Gobierno y al sector financiero; uno de los más destacados es el llamado “simposio del mercado de capitales” en donde se concluye que a pesar del desarrollo académico, las emisiones y Bursatilidad de papeles del sector privado continuaban siendo bajas. Con la creación de la BVC se da a conocer el proyecto “COLOMBIA CAPITAL” que nace en noviembre del 2005 a través de un convenio de cooperación técnica entre el Banco Interamericano de Desarrollo la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), con el propósito de “dar a conocer a los empresarios las ventajas del mercado de valores y desarrollar mecanismos alternativos de financiación e inversión a largo plazo” (BVC,2019)

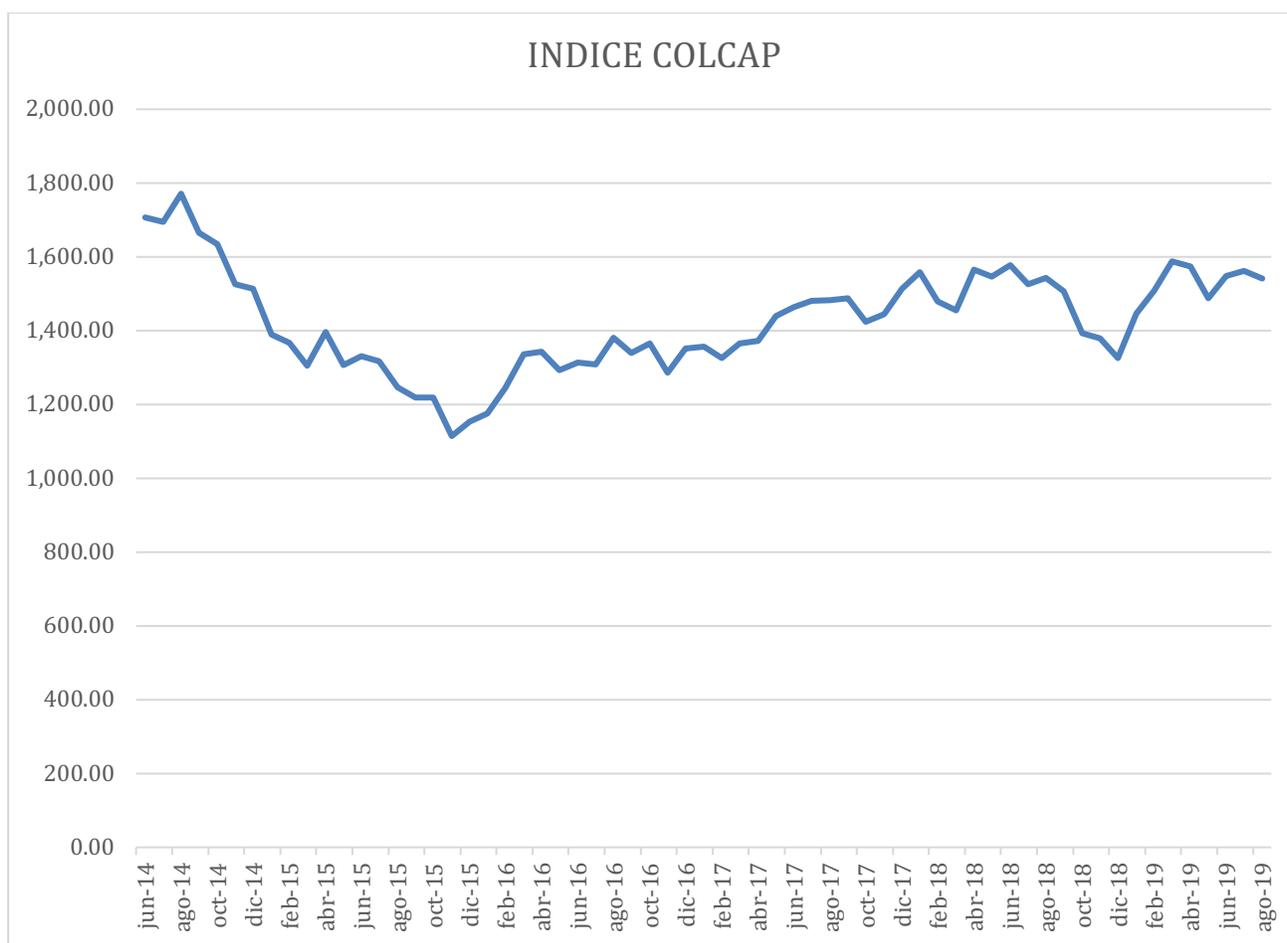
Otro gran proyecto ha sido el Mercado Integrado Latinoamericano MILA conformado por la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima y de los depósitos DECEVAL, DCV y CAVALI quienes desde el 2009 comenzaron el proceso de creación de un mercado regional para la negociación de títulos de renta variable

de los tres países. Sus operaciones iniciaron el 30 de mayo del 2011 ofreciendo nuevas oportunidades a inversionistas e intermediarios de Chile, Colombia y Perú; en junio de 2014 la Bolsa Mexicana de Valores e INDEVAL oficializaron su incorporación al MILA, mostrando así que el proyecto ha sido efectivo.

INDICE DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA (COLCAP)

El COLCAP es un índice de capitalización que refleja las variaciones de los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde la participación de cada acción en el índice está determinada por el correspondiente valor de la capitalización bursátil ajustada (flotante de la compañía multiplicado por el último precio). La canasta del índice COLCAP estará compuesta por mínimo 20 acciones de 20 emisores diferentes. A partir del 1 de noviembre de 2013, el COLCAP reemplazó al IGBC como el principal indicador del comportamiento del mercado accionario colombiano. El índice de Colcap se muestra en la siguiente gráfica, en el Anexo se encuentra la tabla 5 que son los datos que se utilizaron para su elaboración.

INDICE COLCAP



Fuente: Grafica realizada con datos del Banco de la Republica de Colombia consultado el 14 de agosto del 2019

Bolsa Comercial Santiago

La Bolsa de Santiago de Chile es una bolsa con más de 125 años de experiencia, fundada desde el año 1893, cuenta con una gran trayectoria que es de suma importancia, en el año 2018 se dio a conocer el lanzamiento de un nuevo segmento de Bonos verdes y sociales, con el objetivo de financiar proyectos de impacto positivo en el medio ambiente y en la sociedad. Actualmente la Bolsa de Chile está conformada por un amplio mercado de Renta variable, en el cual participan más de 200 emisoras locales, dichas empresas son quienes emiten valores para su colocación y posterior negociación en el mercado accionario, con la

finalidad de captar recursos a plazo indefinido; la Bolsa cuenta con diversos mercados, los cuales al año 2019 transan más de 2 millones de dólares diarios en acciones, instrumentos de renta fija, valores de intermediación financiera, cuotas de fondos y títulos extranjeros. Durante la última década, además de tener influencia a nivel local, la Bolsa ha logrado convertirse en un foco de interés para inversionistas globales; la bolsa ha logrado sobrepasar los límites locales y se ha dado a conocer por sus distintos mercados, aunado a esto se ha convertido en una aliada estratégica de distintas bolsas de la región, alguna de las prioridades de la Bolsa de Santiago ha sido la oferta de nuevos instrumentos lo cual conlleva a que sea de mayor atracción para los inversionistas que deseen incrementar su capital. Actualmente la Bolsa de Santiago se encuentra conformada por 611 empresas listadas, las cuales se muestran en la tabla 6 del Anexo, estas empresas son tanto nacionales como extranjeras, la Bolsa Comercial de Santiago, arroja datos en conjunto, y no divide la nacionales y extranjeras, es por eso que el volumen de empresas es extenso.

Una de las herramientas que utilizan las Bolsas de Valores son los índices Bursátiles para representar la evolución de las empresas de un país, también para un determinado sector de la economía o un tipo de instrumento financiero; los índices que muestran las principales empresas de un país son un excelente indicador de la economía. Los índices que muestra la Bolsa de Santiago son un promedio de las cotizaciones de una cartera de acciones representativas de un mercado. Se calculan como un promedio ponderado por capitalización de mercado, estos índices dan a conocer un concepto general del comportamiento del mercado y constituyen la principal referencia benchmark para comparar el comportamiento de distintos instrumentos financieros. Algunos de los índices bursátiles más importantes que muestra la Bolsa Comercial de Santiago son:

SPCLXIGPA

Índice General de Precios de Acciones. Agrupa la mayoría de las acciones transadas en la Bolsa de Santiago y mide las variaciones de precios a largo plazo. “En el mes de julio del año 2019, el índice tiene un valor de 25.746,53 puntos” (BCS,2019) Lo cual, en el Anexo, tabla 7 se encuentra un cuadro que muestra los componentes principales por ponderación de las empresas enlistadas.

SP IPSA

Índice de Precios Selectivo de Acciones. Mide las variaciones de precios de las empresas emisoras chilenas más grandes y líquidas listadas en la Bolsa de Santiago. “En el mes de Julio del año 2019, este índice tiene un valor de 5.066,69 puntos y se contemplan 30 emisores” (BCS,2019) En la siguiente grafica se analiza el comportamiento de este índice, los datos se encuentran en el Anexo, tabla número 8.

Índice de la Bolsa Comercial de Santiago (Mensual)



Fuente: Investing 2019

Bolsa de valores de Brasil

La Bolsa de Valores de Sao Paulo o Bovespa es la décimo tercera bolsa de valores más grande e importante del mundo y la primera en ocupar este lugar en Latinoamérica; está situada en la ciudad de Sao Paulo; está se encuentra unida a todas las bolsas brasileñas, incluida la de Río de Janeiro, donde se intercambian los valores del gobierno. En el año 2017 surgió B3 (estilizado como [B] ³ en referencia a las letras iniciales de Brasil, Bolsa, Balcão) y es la bolsa de valores oficial de Brasil, con sede en la ciudad de São Paulo. B3 surgió en su formato actual luego de la fusión de la Bolsa de Valores, Mercancías y Futuros de São Paulo (BM & FBOVESPA) con la Custodia y Liquidación de Valores (CETIP), aprobada por la Comisión de Valores de Brasil (CVM) y el Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE) el 22 de marzo de 2017. En Brasil, la institución que intermedia entre compradores y vendedores es la que resultó en la fusión de BM & FBovespa y Cetip, osea B3. El principal indicador de Bovespa es el Índice Bovespa, el cual representa a las empresas más liquidas listadas en la Bolsa.

SITIO B3

B3 es una de las principales empresas de infraestructura de mercado financiero en el mundo, con actuación en entorno de bolsa y de mostrador. Sociedad de capital abierto – cuyas acciones (B3SA3) son cotizadas en el “Novo Mercado” –, la Compañía integra los índices Ibovespa, IBrX-50, IBrX e Itag, entre otros. Reúne también tradición de innovación en productos y tecnología y es una de las más grandes en valor de mercado, con posición global de destaque en el sector de bolsas. Las actividades incluyen creación y administración de sistemas de negociación, compensación, liquidación, depósito y registro para todas las principales clases de activos, desde acciones y títulos de renta fija corporativa hasta derivados de monedas, operaciones estructuradas y tipos de interés y de commodities.

B3 también opera como contraparte central garante para la mayor parte de las operaciones llevadas a cabo en sus mercados y ofrece servicios de central depositaria e de central de registro. A través de su unidad de financiación de vehículos e inmuebles, la Compañía ofrece productos y servicios que soportan el proceso de análisis y aprobación de crédito en todo el territorio nacional, haciendo con que el proceso de financiación sea más ágil y seguro. En el caso de financiación de vehículos, es líder en la prestación de servicios de entrega electrónica de las informaciones requeridas para registro de contratos y anotaciones de los

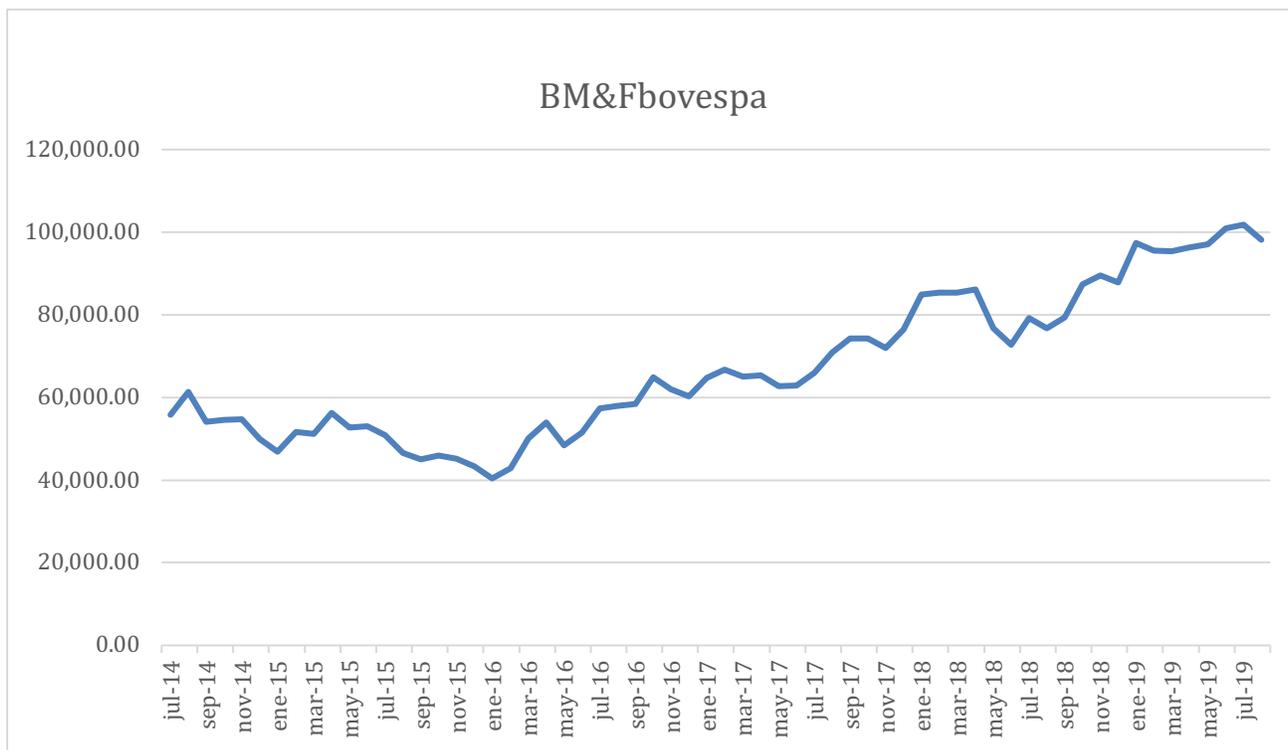
gravámenes ante los órganos competentes. Al mes de Julio del 2019 se encuentran listadas 422 empresas en la Bolsa de valores de Brasil (Bovespa), las cuales se muestran en la tabla 9 del Anexo.

INDICE BOVESPA

Ibovespa es el principal indicador de rendimiento de las acciones negociadas en B3 y reúne a las empresas más importantes en los mercados de capitales brasileños. Fue creado en 1968 y, durante estos 50 años, se ha establecido como una referencia para los inversores de todo el mundo. Revaluado cada cuatro meses, el índice es el resultado de una cartera teórica de activos. Consiste en las acciones y unidades de compañías que figuran en B3 que cumplen con los criterios descritos en su metodología, que corresponden a aproximadamente el 80% del número de transacciones y el volumen financiero de nuestros mercados de capitales.⁴ En la siguiente grafica se muestra el Índice, así como un breve análisis, cabe destacar que los datos para la realización de la gráfica son de la Bolsa de Valores de Brasil.

⁴Brasil Bolsa Balcao[B3] (2019). Disponible en: http://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/indices/indices-amplos/indice-ibovespa-ibovespa-estatisticas-historicas.htm

Índice BM&Fbovespa (Mensual)



Fuente: Grafica realizada con datos de la Bolsa de Brasil (B3). Consultada el 16 de agosto del 2019

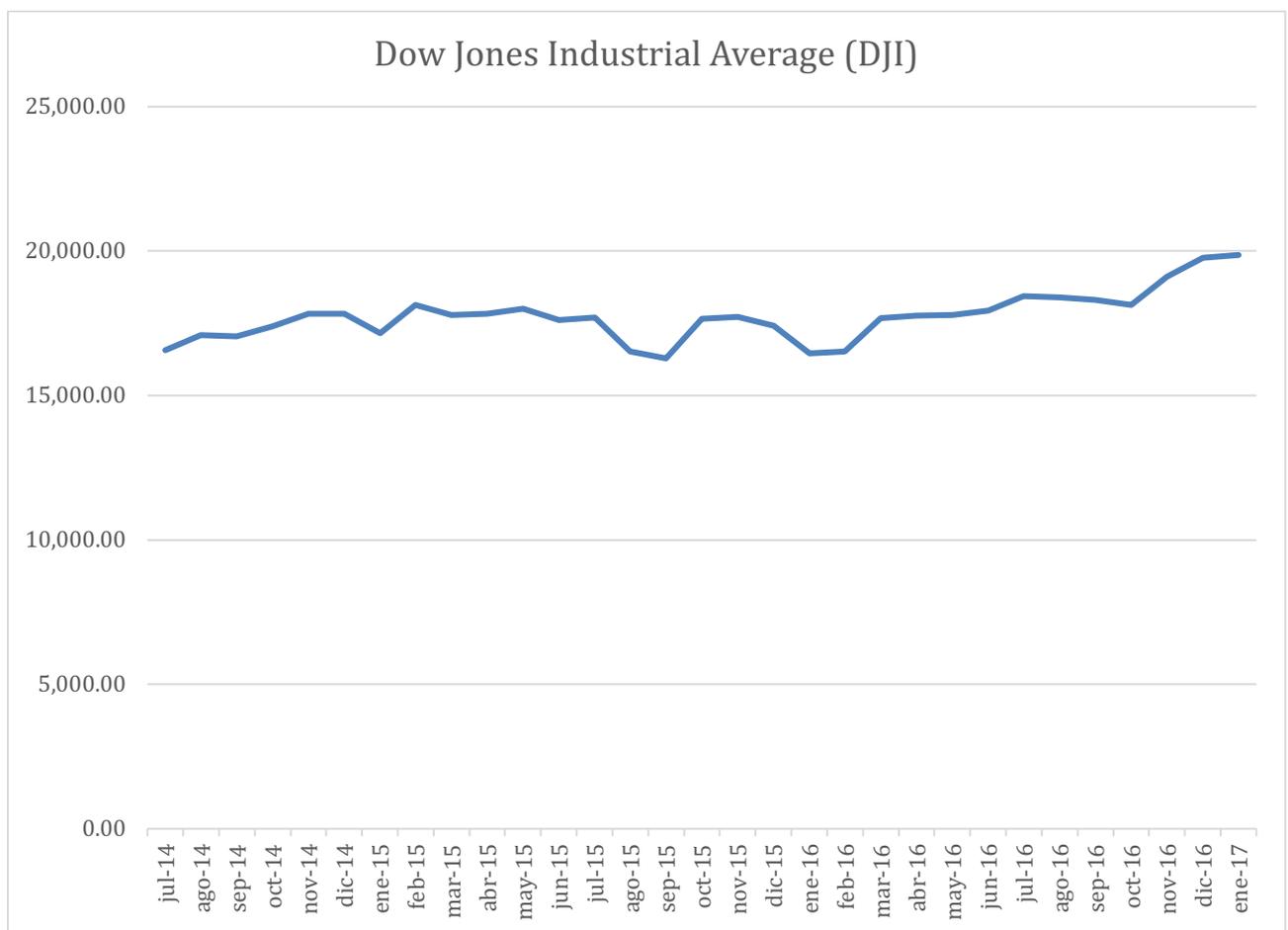
Bolsa de New York

Existen distintas bolsas de valores en el mundo, tal vez de las más famosas, se encuentra la bolsa de Nueva York la cual tiene el mayor mercado de valores del mundo en volumen monetario y el primero en número de empresas adscritas. Su volumen en acciones fue superado por la del NASDAQ durante los años 90, pero el capital de las compañías listadas en la NYSE es cinco veces mayor que en el NASDAQ. La bolsa de valores de Nueva York, que se conoce en la jerga financiera como NYSE, es el mercado de valores más grande del mundo tanto en volumen monetario como en empresas cotizadas. En ella no solo cotizan los valores más importantes de Estados Unidos, sino también del mundo.

Los índices que componen el NYSE son los siguientes:

- Nyse Composite Index New
- Nyse Us 100 Fund
- Dow Jones Industrials 30 Stock
- S&P 500 Index

Siendo el más importante el Dow Jones,, pues está compuesto de las 30 empresas más importantes de la Bolsa de Valores de New York, a continuación se muestra la siguiente grafica de la evolución de este índice, ya que es el punto de referencia para las bolsas de todo el mundo; los datos son retomados de la NYSE.



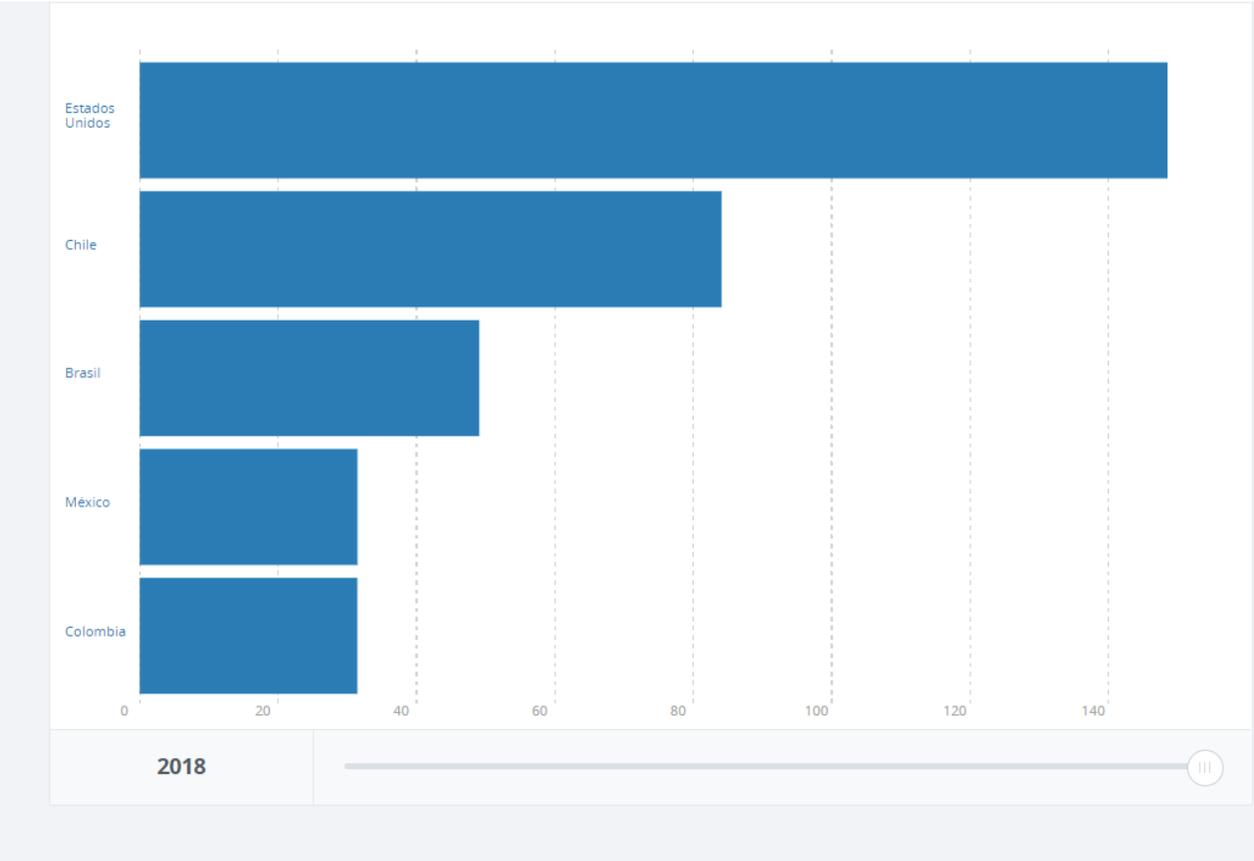
Fuente: Grafica realizada con Datos de la NYSE, consultada el 16 de agosto del 2019

Análisis de los países

Contrario a lo que pasa en los países desarrollados, los países más importantes de América Latina tienen una Bolsa de Valores poco representativa de su Producto Interno Bruto (PIB). El valor en conjunto de cada compañía que integra a una bolsa da como resultado la capitalización de un mercado accionario. En México, el valor de mercado de la Bolsa Mexicana y de Valores (BMV) equivale a 0.42 veces al PIB del país. En Brasil, el valor de mercado de la bolsa de valores es de 0.43 veces de acuerdo con datos de la Federación mundial de Valores, de acuerdo con datos de la Federación Mundial de Valores a junio, la capitalización bursátil de la BMV era de 438, 294 millones de dólares y la de Bovespa era de 780, 246 millones de dólares, de acuerdo con información del WFE (Federación Mundial de bolsas de valores). La Bolsa de Nueva York es 1.11 veces a su PIB de la primera potencia económica de Estados Unidos. En resumen, las bolsas que cotizan más con respecto a su PIB en América Latina son México con la BMV, Brasil con Bovespa, y la más importante la Bolsa de New York.

Para el año 2018 se tienen datos del Banco mundial donde se registran datos de la capitalización bursátil, % del PIB, lo que indica la participación del mercado respecto al PIB. México representaba una representación del 31.43% del PIB nacional, la Bolsa Chilena representaba un valor del 87% del valor de la economía del país; la bolsa colombiana representaba un 31.4% de la economía de su país. Si se denota la Bolsa mexicana y la colombiana tienen una capitalización semejante, la Bolsa con mayor estabilidad es Estados Unidos, vaya que es la mejor Bolsa de América Latina. En la siguiente grafica se muestra explícitamente como está la situación de capitalización de cada uno de los países analizados.

Capitalización en el mercado de empresas nacionales que cotizan en bolsa (% del PIB)



Fuente: Grafica recopilada del Banco Mundial

En México, pese al desarrollo de nuevos instrumentos financieros y el crecimiento del mercado secundario, que da soporte a las emisiones primarias, las empresas nacionales no pueden considerar a la Bolsa Mexicana de Valores como una alternativa de financiamiento, con todo y el fuerte crecimiento de la tenencia de valores por parte de los inversionistas institucionales. Además, la evolución del mercado bursátil mexicano ha sido insuficiente

ya que es muy reducido el número de empresas que se pueden beneficiar de ello, además, de que la bursatilización de la bolsa descansa en un pequeño conjunto de acciones de empresas de gran tamaño, aun cuando ello haya contribuido a aumentar el ahorro a largo plazo de los inversionistas institucionales. Por lo que, con base en los indicadores de tamaño y liquidez analizados, se llega a la conclusión que el mercado bursátil no ha sido una fuente de financiamiento importante para las empresas mexicanas y que el valor de la bolsa como porcentaje del PIB es también muy reducido por lo que tiene una influencia muy limitada en el crecimiento económico de México.

4.3 Impacto Económico del Mercado Bursátil en las empresas y sociedad

Parte importante del crecimiento económico de un país es su mercado de valores, es por eso que, en programas de noticias en televisión, hay una sección dedicada al comportamiento de la bolsa, “la bolsa sube dos puntos a comparación de la semana pasada”, “calificadoras bajan la calificación de inversión para México, retroceso a la bolsa”. En los periódicos regularmente también existe una sección dedicada a la Economía y Finanzas donde se encuentra un sinfín de indicadores bursátiles, que indican subidas y bajadas en el comportamiento de la bolsa, también escuchamos noticias en la radio de vez en cuando.

¿Por qué es tan importante el mercado de valores?

A lo largo del presente trabajo se ha mencionado los dos principales tipos de financiamiento que existen para fondar proyectos empresariales, los préstamos bancarios y el financiamiento bursátil, claro que el sector bancario está orientado más a los proyectos micro y pequeños, incluso medianos, pero los grandes proyectos, son financiados a través del sector bursátil. La financiación vía bursátil, para proyectos grandes resulta más baja en costo de capital comparada con otros medios de financiamiento, en este momento se vincula la capitalización de las bolsas de valores, puesto que sumando el precio de todas las acciones en una bolsa de valores, se encuentra el valor de capitalización de la misma, ahora bien, ***¿Cómo afecta una subida o caída de una bolsa de valores?***, si se es participante en la bolsa de valores, es sencillo comprender que una caída en el precio de las acciones, donde

se tiene capital invertido conlleva a pérdidas, por efecto contrario una subida de precios en las acciones llevaría consigo un aumento de capital, sin embargo aquellos que no son participantes “directos” de la bolsa de valores, también son afectados por esto ya que la economía se ve afectada por las siguientes situaciones:

a) *Caída o subida prolongada de la cotización en una bolsa de valores*

Como se mencionó anteriormente, todos aquellos que son participantes directos del mercado de valores, son afectados en su economía por la subida o caída del precio en los instrumentos bursátiles.

b) *Freno de inversión*

Si las caídas en la bolsa de valores son grandes, no se incentivarán la inversión en nuevos proyectos, en empresas suscritas en una bolsa de valores, de esta manera se afecta a la economía de un país ya que no hay nuevos proyectos que generen riqueza para un país, afectando sustancialmente al PIB nacional.

c) *Desempleo*

El desempleo por falta de consumo se dará cuando, todos los inversionistas directos en una bolsa de valores, se vean afectados por la caída de los precios en los contratos bursátiles donde se tiene capital invertido, al percibir menos ingreso, el consumo disminuye, provocando desempleo en empresas de las cuales se ha frenado el consumo

Impacto del sector bursátil en la sociedad

No solo los participantes suscritos en bolsa de valores, son beneficiados o afectados por la bolsa de valores de un país, sino también la sociedad como participante de los proyectos financiados, con ayuda de instrumentos bursátiles, como la compra de un paquete de acciones, obligaciones, inversión en CETES, bonos, papel comercial y todos aquellos contratos que ofrece la bolsa de valores de cada país.

Cuando una empresa emprende un nuevo proyecto, activa parte de la economía nacional ya que, para la realización de dichos proyectos, es necesario contar con factores de producción (trabajo, tierra y capital) estos factores emplean a la población nacional,

consiguiendo un ingreso para el consumo y estabilidad social de determinadas familias. La inversión extranjera, genera en el país nacional, una fuente de empleos ya que, los proyectos extranjeros necesitan capital humano nacional, para la realización de los mismos.

Entre más cotice una bolsa de valores, mejor será la salud del país, puesto que el mercado de valores trae una serie de beneficios, que ayudan a aumentar la riqueza y estabilidad económica de un país.

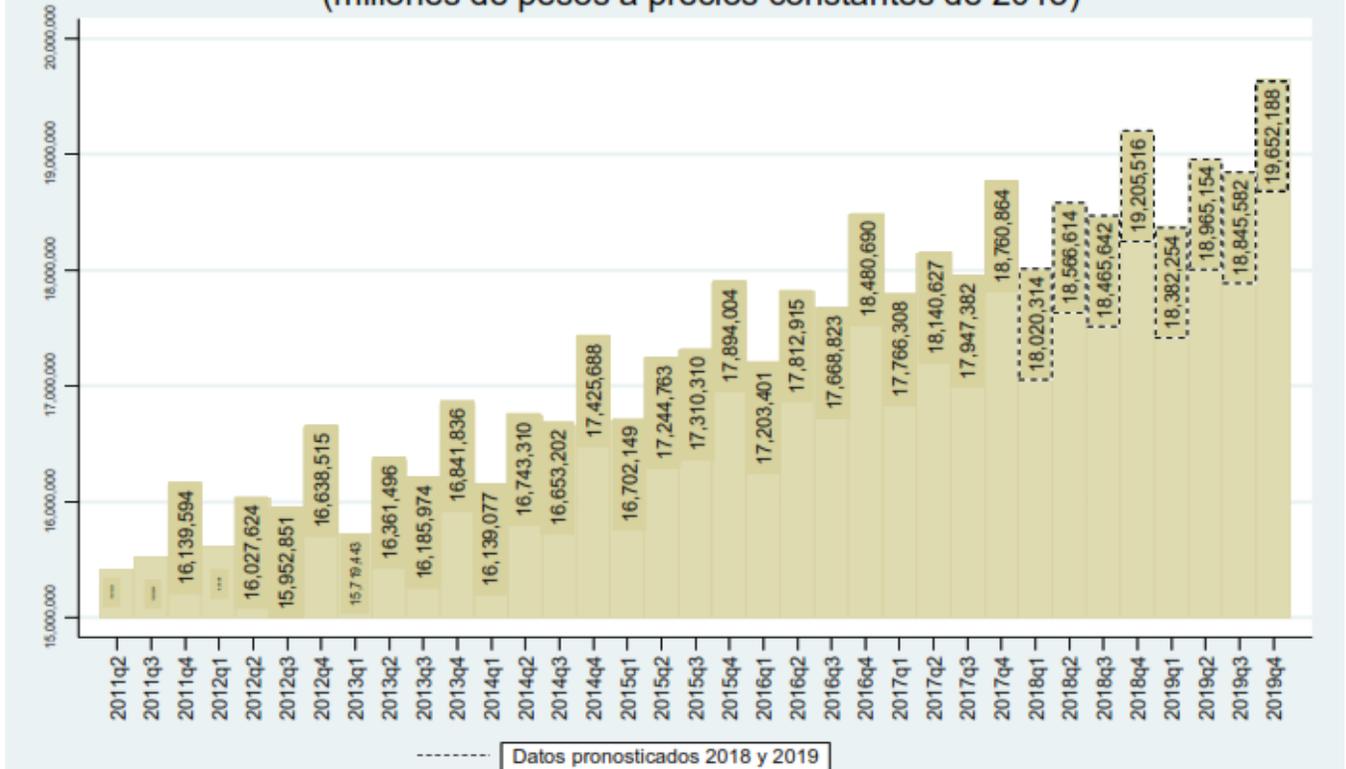
Se ha hablado sobre la financiación de grandes proyectos empresariales, focalizados en la gran corporación, sin embargo, la bolsa de valores es abierta para el público en general, donde se pueden encontrar un sinnúmero de instrumentos para el ahorro e inversión personal.

Crecimiento económico comparado con el crecimiento de la capitalización de la BMV

Se ha tocado el punto de la relación que tiene el crecimiento económico, con respecto a la bolsa de valores de un país, la salud económica de un país puede observarse en la capitalización de su bolsa, es por eso que a continuación se compara y analiza el crecimiento económico de México basado en el PIB, comparado con el crecimiento de capitalización de la BMV.

La siguiente grafica muestra la evolución del PIB.

Producto Interno Bruto, 2011 - 2019. (millones de pesos a precios constantes de 2013)



Fuente: elaborado por la CEFP con datos del INEGI

El periodo comprendido del segundo trimestre del 2011 al cuarto trimestre del 2017 corresponde a datos históricos, mientras que los periodos 2018 y 2019 corresponden a los pronósticos realizados por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP). También se observa que el PIB muestra una tendencia creciente a lo largo de cada año, reduciéndose en el primer trimestre y aumentando gradualmente hasta el cuarto (cierre de año). En relación con la capitalización al año 2018 se muestra en la gráfica que el índice de precios y cotizaciones están en constante subida y bajada de precios, al primero de agosto del 2018 se tiene un cierre de 49,547, lo cual es un beneficio para los inversionistas, pues suben los precios de las acciones más importantes del país, de ahí se ha mantenido una baja, pero no ha tocado el punto que se vivió en el 2008, si el Índice sube, indica buenas noticias para los

inversionistas, a su vez indica un beneficio en el PIB, porque al haber inversión habrá crecimiento económico por las distintas variables que este engloba.

INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BMV

(2000-2018)



Fuente: Grafica del Banco de México

4.4 Factores de decisión y beneficios de pertenecer a las BMV

El mercado Bursátil es necesario por cuanto los mercados financieros tradicionales (bancarios) no cubren todas las necesidades empresariales que existen, además abre oportunidades de inversión diferenciadas en función del riesgo. Ahora bien, la bolsa no es para todas las empresas, sino para aquellas en las que esta fuente de financiamiento y desarrollo es consistente con su estrategia de negocio.

Estas son algunas de las razones por las cuales a la empresa le sirve entrar en bolsa:

- ✚ Para crecer: Muchas empresas no cuentan con el capital necesario para invertir en proyectos, por lo cual acuden a pedir un financiamiento a la forma tradicional(bancos), cuestión que puede ser negada, puesto que, si la empresa ya contrajo una deuda anteriormente con dicho banco, muy difícilmente le será otorgado el financiamiento porque el banco no arriesgará su capital si ya hay deuda. Es por eso que aquí se puede aprovechar el Mercado Bursátil, la empresa se puede financiar mediante la

emisión de Acciones preferentes o comunes, solo es cuestión de cumplir los requerimientos que exige el mercado para poner en circulación las acciones.

- ✚ Para diversificar sus fuentes de financiamiento: Las empresas necesitan diversificar sus fuentes de financiamiento, dado que algunas fuentes tienen el costo de financiamiento más elevado que otras, a lo largo de la investigación se ha analizado que la fuente de menor costo es Mediante el mercado Bursátil. Cuando las empresas obtienen financiamiento para proyectos de inversión ya sea por un banco o mediante emisión de valores, se debe contemplar el costo de capital, analizar dicho elemento es fundamental, porque refleja cuanto es la deuda que se está contrayendo y si dicho proyecto que se hará es viable o no.
- ✚ Para obtener los mejores costos posibles y las mejores condiciones: Los mercados bursátiles ofrecen opciones que muchas veces los mercados financieros tradicionales no ofrecen, por ejemplo, en plazo, garantías y en muchos casos en costo.
- ✚ Para dar liquidez a los accionistas: Por una lado la emisión de las acciones benefician a la empresa para obtener recursos y ponerlos en circulación y generar un flujo de efectivo, pero por el otro lado están los accionistas que también son beneficiados y que ven al Mercado Bursátil como una fuente de inversión, lo cual conlleva a que ellos compren instrumentos financieros y ese capital sea dirigido a la empresa para su proyecto, en esta forma de invertir el inversionista recibe un retorno y liquidez por su inversión.

También existen una serie de beneficios colaterales, de los cuales los más importantes son:

- ✚ Las empresas inscritas en bolsa adoptan códigos de gobierno corporativo que contribuyen a un crecimiento y desarrollo estructurado de la organización.
- ✚ Las calificaciones de riesgo se convierten en opiniones técnicas sobre la calidad crediticia de las empresas que ayudan a enfocar la estrategia de la empresa.
- ✚ Los precios en el mercado retroalimentan la gestión realizada por los administradores y pone una saludable y permanente presión para la mejora continua del negocio.

- ✚ Existe una demanda por parte de los inversionistas, cuanto las empresas son catalogadas como las más capitalizables.

Beneficios de pertenecer a la BMV

En el contexto de México y según la Bolsa Mexicana de Valores, los beneficios de pertenecer a la Bolsa son:

- ✚ **Aumentar el Valor de la empresa:** Las empresas que emiten acciones, deuda, certificados de capital de desarrollo, fideicomisos de infraestructura y bienes raíces, entre otros, generan valor para accionistas, proveedores y clientes, y contribuyen a mejorar la economía del país. Además, se vuelven más atractivas tanto a nivel nacional como internacional, ya que su gestión es institucional y proporcionan información al público inversionista. (BMV)
- ✚ **Fortalecer la estructura financiera:** al fortalecer la estructura financiera, se generan esquemas de financiamiento más competitivos y sólidos con los cuales se obtienen resultados como la optimización de costos, incremento en márgenes de utilidad, liquidez inmediata, modernización y crecimiento, consolidación de pasivos y financiamiento para investigación y desarrollo, sustentabilidad y desarrollo de capital humano. Todo plan efectivo de expansión y modernización debe de basarse en esquemas de financiamiento competitivos.
- ✚ **Otorga reconocimiento financiero y estándares de calidad:** El acceso al financiamiento bursátil a través de la colocación de acciones o la emisión de títulos de deuda en el mercado de valores es un procedimiento exigente. Obtenerlo constituye un reconocimiento al grado de madurez de la empresa y de liderazgo de sus directivos, derivado de la mejora en el proceso de toma de decisiones en el órgano de gobierno. Por lo tanto, se cuenta con un nuevo activo intangible que expande las opciones para obtener mayores recursos financieros en mejores condiciones.
- ✚ **Flexibiliza las finanzas de los empresarios y las fuentes de capitalización:** Los accionistas originales pueden diversificar su inversión y con ello su riesgo,

incrementar su liquidez y obtener la flexibilidad para tomar decisiones sobre su patrimonio. Acceder a mejores fuentes de financiamiento genera potencial de crecimiento, permite incorporar el valor de intangibles como son la marca y crédito mercantil. También permite la realización de proyectos de inversión atractivos.

- ✚ Mejora la imagen y proyección internacional: Cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores constituye un poderoso atractivo que puede ser empleado para respaldar todas aquellas estrategias destinadas a fortalecer la competitividad de la organización, al fortalecer su imagen de empresa profesional y pública, facilitando alianzas, fusiones y adquisiciones y permitiendo establecer programas de acciones para empleados claves. La empresa accede a mercados globales, genera credibilidad ante inversionistas extranjeros, accede a clientes internacionales, estandariza procesos y obtiene reconocimiento de su marca y producto o servicio
- 4.5 Crecimiento Económico
d0.8el siglo XXI

4.5 Crecimiento económico en el siglo XXI

A lo largo del tiempo se ha escuchado que la sociedad habla del crecimiento económico y que en ocasiones lo confunden con el desarrollo económico, ambos son dos conceptos totalmente distintos. Cuando se habla de crecimiento económico se hace referencia a la producción de bienes y servicios en una economía y por lo tanto su valor, en un periodo determinado se calcula partir de estimar el valor de todo lo que se produjo en un año y compararlo con el valor de todo lo que se produjo durante el mismo periodo del año. Ese crecimiento se representa con el índice llamado PIB. México en su historia económica ha atravesado por diferentes fases de alto y bajo crecimiento. El crecimiento ha sido insuficiente como para generar el número de empleos que requiere una población que cada año va en aumento. Sin crecimiento económico y empleo no se generan las condiciones necesarias para superar los obstáculos que impiden alcanzar el desarrollo económico del país. El problema del bajo crecimiento económico en México ha sido objeto de múltiples interpretaciones, una de ellas es la baja tasa de inversión y cuatro factores la limitan: la reducida inversión pública, un tipo de cambio real apreciado desde 1990, el desmantelamiento de la política industrial durante el periodo de reforma y la falta de

financiación bancaria. El crecimiento económico en el país ha sido moderado, derivado de una menor inversión local y extranjera ante algunas incertidumbres del comercio internacional y políticas públicas. En el año 2018 estaba muy de moda las políticas proteccionistas de Estados Unidos y las Amenazas de imponer aranceles y cancelar el tratado de libre comercio de América del Norte, en efecto fue una situación determinante para que la actividad productiva disminuyera en el actual ejercicio, a su vez llevo consigo perdidas económicas por productos que ya no se exportaban.

Finalmente se acordó mantener un tratado trilateral de comercio que considera importantes modificaciones en algunos sectores, como ejemplo el automotriz. El nuevo Gobierno de Andrés Manuel López obrador al principio genero incertidumbre, algunos inversionistas se retiraron e invirtieron en otros mercados que no son del país. Un factor de riesgo para el crecimiento económico ha sido la inflación, pues como se sabe son indicadores que van muy ligados. La tasa de interés más altas desincentiva la inversión productiva, reduce el consumo y el poder adquisitivo de las familias. El crecimiento económico en relación con los mercados financieros es muy estrecha, cuando un inversionista requiere recursos económicos para desarrollar un proyecto, ocupa de mano de obra, lo cual en México hay mucha, pues hay gente desempleada que necesita ocuparse; si una persona se desempeña en el mercado laboral generara un aporte al ciclo económico, puesto que está produciendo y aportando al PIB, las empresas al momento de emitir deuda están intentando generar un crecimiento económico para el país, dado que quiere desarrollar mejoras a su organización y así poder emplear a más personas, ahora bien los inversionistas que tienen excedentes también son parte del crecimiento económico, pues se privan del uso de sus recursos para prestar sus recursos a una tasa de interés ya sea fija o variable, que colabora a que las empresas puedan desarrollar sus proyectos. El índice de Precios y Cotizaciones, es el indicador que engloba el % de empresas con más Bursatilidad en México, y que es muy representativo compararlo con el PIB, pues indica la marcha de la Bolsa, la razón por la que una persona debe estar a la vanguardia de lo que sucede en bolsa es muy sencilla, pues el hecho de que un día baje o suba el índice repercute fuertemente en lo que pueda pasar en la organización y no solo eso, sino que si es inversionista es aún más primordial pues sabe en qué momento vender o comprar.

Finalmente se puede argüir que el crecimiento de la productividad es el motor que alienta el crecimiento económico. Fomentar el crecimiento de la productividad mediante mayor capital físico, mayor capital humano (mejorando tanto la cobertura como la calidad de la educación formal y la capacitación), mejoras tecnológicas, más infraestructura, menores precios de los insumos para la producción, un mercado de capitales más amplio y arreglos institucionales satisfactorios son la vía para mejorar el crecimiento del país. No está de más subrayar que un crecimiento sostenido de la productividad se traducirá en un mayor nivel de vida.

4.6 Estrategias del Gobierno para la atracción de Empresas a la BMV

El Gobierno federal ha contribuido a incentivar a las empresas nacionales para que inviertan en la BMV, estas acciones son tomadas para lograr un crecimiento en el mercado accionario mexicano que sigue siendo muy pequeño con respecto al tamaño de la economía nacional. Entre las acciones que se han tomado se encuentra la reducción de la tasa impositiva que las empresas pagan por listar sus acciones en las bolsas de valores del país, esta tasa paso del 30% al 10%. Esta medida forma parte del Programa de Impulso al Sector Financiero que presento conjuntamente la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Banco de México, el cual propone ocho acciones para impulsar el sector financiero.

Entre los nuevos planes esta “contar con medios de pago más eficientes para la población y, en general, hacer más eficiente la labor de captar y promover el ahorro, así como canalizarlo a la inversión productiva”, de acuerdo con la SHCP.

Algunas medidas particulares para incentivar el Mercado Bursátil son: “Impulsar las ofertas públicas iniciales (OPI) en Bolsa y una forma de hacerlo es reduciendo el costo del Impuesto sobre la Renta (ISR) de 30 a 10% a aquellas empresas que vendan sus acciones y busquen incrementar su capital con la entrada a la Bolsa”, expuso el titular de la SHCP, Carlos Urzúa.

El número de empresas que hoy cotizan en Bolsa es menor que el que cotizaba hace 20 años, incluso está muy por debajo de otros países de América Latina, como Chile, que tiene 50% más de empresas que México en el mercado de valores, el Gobierno hace incapie en que estas cifras deben de cambiar, es por eso que se preocupa por esta situación.

Otro punto que tiene que ver con el impulso a pertenecer a la Bolsa es con la compra de bonos corporativos, con el que se acredita 100% de la retención del ISR para residentes extranjeros con inversiones en deuda corporativa. Lo anterior busca que el tratamiento fiscal sea parejo tanto para tenedores locales de bonos corporativos como para los tenedores extranjeros. Aquí se da mayor flexibilidad a intermediarios financieros en operaciones de préstamo de valores y reporte, lo cual aumentará la liquidez y la profundidad del mercado secundario. Sobre este punto, el Banco de México y otras autoridades financieras trabajan para fortalecer el financiamiento a las empresas para que instituciones financieras, como las administradoras de fondos para el retiro (afores), puedan dar y recibir en préstamo los valores emitidos por dichas compañías. Adicionalmente se busca mayor flexibilidad al régimen de inversión de las afores, que son las más grandes inversionistas institucionales del país, así podrán diversificar mayormente sus inversiones y destinar más financiamiento a proyectos de infraestructura productiva.

Conclusión

El Mercado Bursátil ha evolucionado indudablemente a través del tiempo, esto gracias a las nuevas tecnologías que han surgido, las formas de negociación ya no son las mismas al siglo XX, en el desarrollo de este trabajo hay muestra de la evolución que tuvo las negociaciones, actualmente cualquier persona que desee invertir tiene información explícita, tal es el caso del portal de la Bolsa Mexicana de valores, que contiene información detallada de cada una de las empresas que cotizan, o algunas plataformas que son de utilidad para análisis. México es un país que tiene muchas empresas que no pertenecen a la Bolsa de Valores y por una razón y es que no cubren los requerimientos, pertenecer a la BMV es complejo pues exige que sea una empresa grande, con cierto capital, y algunos otros requerimientos, el problema de que no haya un crecimiento económico elevado es que no se ha dado la oportunidad a las empresas de desarrollarse, en el sector bancario surge la situación de que no a todas las empresas se les otorga un financiamiento, cuestión que impide que inviertan en nuevos proyectos que ayuden a generar riqueza, desarrollo de capital humano etc. Si bien cuando una empresa no tiene capital para invertir no da oportunidades de empleo, por ende, no hay crecimiento económico porque no hay una producción favorable.

En el desarrollo del capítulo BMV se denota que cuenta con múltiples instrumentos financieros en los cuales pueden invertir los ahorradores para generar más riqueza, aunque existen personas que desconocen y hay una cuestión que es de interés mencionar y es la cultura financiera, es bien sabido que muchos no conocen lo que es el mercado bursátil, un aspecto fundamental es que desde que se es niño hay que dar a conocer a profundidad lo que es el ahorro e inversión y cuáles son los instrumentos financieros para generar rendimiento sobre el dinero o en su caso como obtener recursos y en donde, este tipo de conocimiento financiero deberían implementarlo en la educación básica, puesto que el problema que se tiene en México es que la gente desconfía de lo que pueda pasar con su dinero en un futuro si invierte en instrumentos, ante todo tener un conocimiento previo es importante para tener esa confianza.

En el siglo XXI la economía y el mercado de valores de México se volvieron complejos, dadas las necesidades de una población creciente, un aparato productivo más desarrollado, los avances del desarrollo tecnológico y la ampliación de nuevos esquemas y figuras

financieras. Con la globalización se ha hecho apertura a un paradigma totalmente diferente en donde no hay frontera en el plano comercial y financiero, con el fin de apoyar el aparato productivo del país, esto para brindar una mayor estabilidad, seguridad y rendimiento en las inversiones. Todo esto es posible gracias al Sistema Financiero Mexicano y Mercado de valores que constituyen la puerta de entrada del dinero nacional y extranjero. En conclusión, se puede argüir que las formas tradicionales de financiamiento han perdido lugar ante las nuevas formas de financiamiento vía mercado bursátil, por un factor importante que es el Costo de capital pues es más elevado, también que no hay tantas empresas que cotizan en BMV, por todos los requerimientos que exige la bolsa, y se ha denotado un crecimiento económico estable.

ANEXO

Tabla 1: Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores

<i>EMPRESAS LISTADAS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES</i>		
<i>EMPRESAS NACIONALES</i>		
No	Clave Emisora	Razón Social
1	AC	ARCA CONTINENTAL, S.A.B. DE C.V.
2	ACCELSA	ACCEL, S.A.B. DE C.V.
3	ACTINVR	CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.
4	AEROMEX	GRUPO AEROMÉXICO, S.A.B. DE C.V.
5	AGRIEXP	AGRO INDUSTRIAL EXPORTADORA, S.A. DE C.V.
6	AGUA	GRUPO ROTOPLAS, S.A.B. DE C.V.
7	AHMSA	ALTOS HORNOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
8	ALEATIC	ALEATICA, S.A.B. DE C.V.
9	ALFA	ALFA, S.A.B. DE C.V.
10	ALPEK	ALPEK, S.A.B. DE C.V.
11	ALSEA	ALSEA, S.A.B. DE C.V.
12	AMX	AMERICA MOVIL, S.A.B. DE C.V.
13	ARA	CONSORCIO ARA, S.A.B. DE C.V.
14	ARISTOS	CONSORCIO ARISTOS, S.A.B. DE C.V.
15	ASUR	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE, S.A.B. DE C.V.
16	AUTLAN	COMPAÑIA MINERA AUTLAN, S.A.B. DE C. V.
17	AXTEL	AXTEL, S.A.B. DE C.V.
18	AZTECA	TV AZTECA, S.A.B. DE C.V.
19	BACHOCO	INDUSTRIAS BACHOCO, S.A.B. DE C.V.
20	BAFAR	GRUPO BAFAR, S.A.B. DE C.V.
21	BBAJIO	BANCO DEL BAJÍO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
22	BEVIDES	FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V.
23	BIMBO	GRUPO BIMBO, S.A.B. DE C.V.
24	BOLSA	BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

25	BSMX	BANCO SANTANDER MEXICO, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO SANTANDER
26	CABLE	EMPRESAS CABLEVISION, S.A. DE C.V.
27	CADU	CORPOVAEL S.A.B. DE C.V.
28	CEMEX	CEMEX, S.A.B. DE C.V.
29	CERAMIC	INTERNACIONAL DE CERAMICA, S.A.B. DE C.V.
30	CHDRAUI	GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S.A.B. DE C.V.
31	CIDMEGA	GRUPE, S.A.B. DE C.V.
32	CIE	CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A.B. DE C.V.
33	CMOCTEZ	CORPORACION MOCTEZUMA, S.A.B. DE C.V.
34	CMR	CMR, S.A.B. DE C.V.
35	COLLADO	G COLLADO, S.A.B. DE C.V.
36	CONVER	CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V.
37	CREAL	CREDITO REAL, S.A.B. DE C.V., SOFOM, E.R.
38	CUERVO	BECLÉ, S.A.B. DE C.V.
39	CULTIBA	ORGANIZACIÓN CULTIBA, S.A.B. DE CV
40	CYDSASA	CYDSA, S.A.B. DE C.V.
41	DINE	DINE, S.A.B. DE C.V.
42	EDOARDO	EDOARDOS MARTIN, S.A.B. DE C.V.
43	ELEKTRA	GRUPO ELEKTRA, S.A.B. DE C.V.
44	ELEMENT	ELEMENTIA, S.A.B. DE C.V.
45	FEMSA	FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V.
46	FINAMEX	CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.
47	FINDEP	FINANCIERA INDEPENDENCIA, S.A.B. DE C.V. SOFOM, E.N.R.
48	FRAGUA	CORPORATIVO FRAGUA, S.A.B. DE C.V.
49	GAP	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO, S.A.B. DE C.V.
50	GBM	CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V.
51	GCARSO	GRUPO CARSO, S.A.B. DE C.V.
52	GCC	GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V.
53	GENSEG	GENERAL DE SEGUROS, S.A.B.
54	GENTERA	GENTERA, S.A.B. DE C.V.
55	GEO	CORPORACION GEO, S.A.B. DE C.V.
56	GFAMSA	GRUPO FAMSA, S.A.B. DE C.V.
57	GFINBUR	GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V.
58	GFMULTI	GRUPO FINANCIERO MULTIVA S.A.B. DE C.V.
59	GFNORTE	GRUPO FINANCIERO BANORTE, S.A.B DE C.V.
60	GICSA	GRUPO GICSA, S.A.B. DE C.V.
61	GIGANTE	GRUPO GIGANTE, S.A.B. DE C.V.
62	GISSA	GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S.A.B. DE C.V.
63	GMD	GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.
64	GMEXICO	GRUPO MEXICO, S.A.B. DE C.V.
65	GMXT	GMÉXICO TRANSPORTES, S.A.B. DE C.V.
66	GNP	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL, S.A.B.
67	GOMO	GRUPO COMERCIAL GOMO, S.A. DE C.V.

68	GPH	GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.
69	GPROFUT	GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.
70	GRUMA	GRUMA, S.A.B. DE C.V.
71	GSANBOR	GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.
72	HCITY	HOTELES CITY EXPRESS, S.A.B. DE C.V.
73	HERDEZ	GRUPO HERDEZ, S.A.B. DE C.V.
74	HIMEXSA	HIMEXSA, S.A.B. DE C.V.
75	HOMEX	DESARROLLADORA HOMEX, S.A.B. DE C.V.
76	HOTEL	GRUPO HOTELERO SANTA FE, S.A.B. DE C.V.
77	IASASA	INDUSTRIA AUTOMOTRIZ, S.A. DE C.V.
78	ICA	EMPRESAS ICA, S.A.B. DE C.V.
79	ICH	INDUSTRIAS CH, S.A.B. DE C.V.
80	IDEAL	IMPULSORA DEL DESARROLLO Y EL EMPLEO EN AMERICA LATINA, S.A.B. DE C.V.
81	IENOVA	INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA, S.A.B. DE C.V.
82	INGEAL	INGEAL, S.A.B. DE C.V.
83	INVEX	INVEX CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
84	JAVER	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVER, S.A.B. DE C.V.
85	KIMBER	KIMBERLY - CLARK DE MEXICO S.A.B. DE C.V.
86	KOF	COCA-COLA FEMSA, S.A.B. DE C.V.
87	KUO	GRUPO KUO, S.A.B. DE C.V.
88	LAB	GENOMMA LAB INTERNACIONAL, S.A.B. DE C.V.
89	LACOMER	LA COMER S.A.B. DE C.V.
90	LALA	GRUPO LALA, S.A.B. DE C.V.
91	LAMOSA	GRUPO LAMOSA, S.A.B. DE C.V.
92	LASEG	LA LATINOAMERICANA SEGUROS, S.A.
93	LIVEPOL	EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.
94	MAXCOM	MAXCOM TELECOMUNICACIONES, S.A.B. DE C.V.
95	MEDICA	MEDICA SUR, S.A.B. DE C.V.
96	MEGA	MEGACABLE HOLDINGS, S.A.B. DE C.V.
97	MEXCHEM	MEXICHEM, S.A.B. DE C.V.
98	MFRISCO	MINERA FRISCO, S.A.B. DE C.V.
99	MINSA	GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.
100	MONEX	MONEX, S.A.B. DE C.V.
101	NEMAK	NEMAK, S.A.B. DE C.V.
102	OMA	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE, S.A.B. DE C.V.
103	PAPPEL	BIO PAPPEL, S.A.B. DE C.V.
104	PASA	PROMOTORA AMBIENTAL, S.A.B. DE C.V.
105	PE&OLES	INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.
106	PINFRA	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S.A.B. DE C.V.
107	PLANI	PLANIGRUPO LATAM, S.A.B. DE C.V.
108	PMCPAC	PROMECAP ACQUISITION COMPANY, S.A.B. DE C.V.
109	POCHTEC	GRUPO POCHTECA, S.A.B. DE C.V.
110	POSADAS	GRUPO POSADAS, S.A.B. DE C.V.
111	PROCORP	PROCORP, S.A.B. DE C.V.

112	PV	PEÑA VERDE S.A.B.
113	Q	QUÁLITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
114	QBINDUS	Q.B. INDUSTRIAS, S.A. DE C.V.
115	QUMMA	GRUPO QUMMA, S.A. DE C.V.
116	R	REGIONAL, S.A.B. DE C.V.
117	RASSINI	RASSINI, S.A.B. DE C.V.
118	RCENTRO	GRUPO RADIO CENTRO, S.A.B. DE C.V.
119	RLH	RLH PROPERTIES, S.A.B. DE C.V.
120	SARE	SARE HOLDING, S.A.B. DE C.V.
121	SAVIA	SAVIA, S.A. DE C.V.
122	SIMEC	GRUPO SIMEC, S.A.B. DE C.V.
123	SITES	TELESITES, S.A.B. DE C.V.
124	SORIANA	ORGANIZACION SORIANA, S.A.B. DE C.V.
125	SPORT	GRUPO SPORTS WORLD, S.A.B. DE C.V.
126	TEAK	PROTEAK UNO, S.A.B. DE C.V.
127	TEKCHEM	TEKCHEM, S.A.B. DE C.V.
128	TLEVISA	GRUPO TELEVISA, S.A.B.
129	TMM	GRUPO TMM, S.A.
130	TRAXION	GRUPO TRAXIÓN S.A.B DE C.V.
131	UNIFIN	UNIFIN FINANCIERA, S.A.B. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
132	URBI	URBI DESARROLLOS URBANOS, S.A.B. DE C.V.
133	VALUEGF	VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V.
134	VASCONI	GRUPO VASCONIA S.A.B.
135	VESTA	CORPORACIÓN INMOBILIARIA VESTA, S.A.B. DE C.V.
136	VINTE	VINTE VIVIENDAS INTEGRALES, S.A.B. DE C.V.
137	VISTA	VISTA OIL & GAS, S.A.B. DE C.V.
138	VITRO	VITRO, S.A.B. DE C.V.
139	VOLAR	CONTROLADORA VUELA COMPAÑÍA DE AVIACIÓN, S.A.B. DE C.V.
140	WALMEX	WAL - MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.
EMPRESAS EXTRANJERAS LISTADAS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES		
141	ANB	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV
142	BBVA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
143	FRES	FRESNILLO PLC
144	TS	TENARIS S.A.

Fuente: Tabla realizada con datos de la BMV el día 8 de junio

Tabla 2: Indicador principal de la Bolsa Mexicana de Valores S&P/BMV IPC

Periodo diario de enero 2015-agosto 2019

Fecha	S&P/BMV IPC
02/01/2015	42115.47
05/01/2015	41099.37

06/01/2015	41329.41
07/01/2015	41813.93
08/01/2015	42402.31
09/01/2015	42382.41
12/01/2015	41780.78
13/01/2015	41478.26
14/01/2015	40984.22
15/01/2015	40998.77
16/01/2015	41402.01
19/01/2015	41285.58
20/01/2015	41752.67
21/01/2015	42488.73
22/01/2015	43121.28
23/01/2015	42649.72
26/01/2015	42737.85
27/01/2015	42627.82
28/01/2015	42158.07
29/01/2015	41862.33
30/01/2015	40950.58
03/02/2015	41572.24
04/02/2015	41710.82
05/02/2015	42453.64
06/02/2015	42715.43
09/02/2015	42810.29
10/02/2015	42635.19
11/02/2015	41933.26
12/02/2015	43045.51
13/02/2015	43072.42
16/02/2015	42959.56
17/02/2015	43251.79
18/02/2015	43053.65
19/02/2015	43231.42
20/02/2015	43551.26
23/02/2015	43675.87
24/02/2015	43921.55
25/02/2015	43802.07
26/02/2015	44416.49
27/02/2015	44190.17
02/03/2015	43882.71
03/03/2015	43600.37
04/03/2015	43296.55
05/03/2015	43517.79

06/03/2015	43280.81
09/03/2015	43251.4
10/03/2015	42972.15
11/03/2015	43227.2
12/03/2015	44055.89
13/03/2015	44002.29
17/03/2015	43761.36
18/03/2015	44360.87
19/03/2015	44118.17
20/03/2015	43968.15
23/03/2015	43952.71
24/03/2015	44051.21
25/03/2015	43630.96
26/03/2015	43229.16
27/03/2015	43637.97
30/03/2015	43922.83
31/03/2015	43724.78
01/04/2015	44202.94
06/04/2015	44850.06
07/04/2015	44987.87
08/04/2015	44980.56
09/04/2015	44913.27
10/04/2015	44882.01
13/04/2015	44994.56
14/04/2015	45004.52
15/04/2015	45262.94
16/04/2015	45480.23
17/04/2015	45012.37
20/04/2015	45077.81
21/04/2015	45296.91
22/04/2015	45232.04
23/04/2015	45418.83
24/04/2015	45773.31
27/04/2015	45512.38
28/04/2015	45338.36
29/04/2015	44942.23
30/04/2015	44582.39
04/05/2015	45238.47
05/05/2015	45091.33
06/05/2015	44853.26
07/05/2015	44768.8
08/05/2015	45125.95

11/05/2015	45179.97
12/05/2015	44950.49
13/05/2015	45038.14
14/05/2015	45271.46
15/05/2015	45332.8
18/05/2015	45408.34
19/05/2015	45311.75
20/05/2015	45283.47
21/05/2015	45097.39
22/05/2015	44874.04
25/05/2015	44852.29
26/05/2015	44401.4
27/05/2015	44682.59
28/05/2015	44807.31
29/05/2015	44703.62
01/06/2015	44760.1
02/06/2015	44931.48
03/06/2015	44732.72
04/06/2015	44561.11
05/06/2015	44561.94
08/06/2015	44544.05
09/06/2015	44519.21
10/06/2015	44578.28
11/06/2015	44624.74
12/06/2015	44692.5
15/06/2015	44395.76
16/06/2015	44722.28
17/06/2015	44792.04
18/06/2015	45120.79
19/06/2015	44973.41
22/06/2015	45224.98
23/06/2015	45454.15
24/06/2015	45424.94
25/06/2015	45377.12
26/06/2015	45566.33
29/06/2015	44710.35
30/06/2015	45053.7
01/07/2015	44928.52
02/07/2015	45175.58
03/07/2015	45065.47
06/07/2015	44794.01
07/07/2015	45017.75

08/07/2015	44497.74
09/07/2015	44564.32
10/07/2015	44915.98
13/07/2015	44990.39
14/07/2015	45136.69
15/07/2015	45107.13
16/07/2015	45344.9
17/07/2015	45325.38
20/07/2015	45567.99
21/07/2015	45401.23
22/07/2015	44670.42
23/07/2015	44836.33
24/07/2015	44249.49
27/07/2015	43713.72
28/07/2015	44222.97
29/07/2015	44471.29
30/07/2015	44373.31
31/07/2015	44752.93
03/08/2015	44903.95
04/08/2015	45177.98
05/08/2015	44937.61
06/08/2015	44921.22
07/08/2015	44862.14
10/08/2015	45320.69
11/08/2015	44379.79
12/08/2015	44032.38
13/08/2015	43870.53
14/08/2015	43746.72
17/08/2015	43953.48
18/08/2015	43872.12
19/08/2015	43473.74
20/08/2015	43036.59
21/08/2015	42163.82
24/08/2015	41471.47
25/08/2015	42010.89
26/08/2015	42323.04
27/08/2015	43452.36
28/08/2015	43290.86
31/08/2015	43721.96
01/09/2015	42911.51
02/09/2015	42969.93
03/09/2015	43283.47

04/09/2015	42742.86
07/09/2015	42756.26
08/09/2015	43083.94
09/09/2015	42754.68
10/09/2015	42888.51
11/09/2015	42780.73
14/09/2015	42827.35
15/09/2015	43269.62
17/09/2015	43790.93
18/09/2015	43565.05
21/09/2015	43618.14
22/09/2015	43232.06
23/09/2015	43042.36
24/09/2015	42596.56
25/09/2015	42435.23
28/09/2015	41893.51
29/09/2015	42121.51
30/09/2015	42632.54
01/10/2015	42695.74
02/10/2015	42735.15
05/10/2015	43566.32
06/10/2015	43561.42
07/10/2015	43832.03
08/10/2015	44076.94
09/10/2015	44375.62
12/10/2015	44314.25
13/10/2015	44318.19
14/10/2015	44064.43
15/10/2015	44087.59
16/10/2015	44364.16
19/10/2015	44523.01
20/10/2015	44653.86
21/10/2015	44426.07
22/10/2015	44627.97
23/10/2015	45010.24
26/10/2015	45036.52
27/10/2015	44698.01
28/10/2015	44741.68
29/10/2015	44634.81
30/10/2015	44542.76
03/11/2015	45354.59
04/11/2015	45373.17

05/11/2015	45195.65
06/11/2015	45243.85
09/11/2015	44479.23
10/11/2015	44359.89
11/11/2015	44347.91
12/11/2015	44120.52
13/11/2015	43617.73
17/11/2015	44184.65
18/11/2015	44505.59
19/11/2015	44620.6
20/11/2015	44895.02
23/11/2015	44779.14
24/11/2015	44576.23
25/11/2015	44138.75
26/11/2015	44374.52
27/11/2015	44247.98
30/11/2015	43418.55
01/12/2015	43984.9
02/12/2015	43417.05
03/12/2015	43027.3
04/12/2015	42994.23
07/12/2015	42655.24
08/12/2015	42236.74
09/12/2015	42398.06
10/12/2015	42447.77
11/12/2015	42000.63
14/12/2015	41901.96
15/12/2015	42905.2
16/12/2015	43429.72
17/12/2015	43503.52
18/12/2015	42936.63
21/12/2015	43160.61
22/12/2015	43328.72
23/12/2015	43579.67
24/12/2015	43528.27
28/12/2015	43396.16
29/12/2015	43391.78
30/12/2015	43012.37
31/12/2015	42977.5
04/01/2016	42113.7
05/01/2016	42041.68
06/01/2016	41691.19

07/01/2016	40661.57
08/01/2016	40265.37
11/01/2016	40706.89
12/01/2016	41022.74
13/01/2016	41008.78
14/01/2016	41352.75
15/01/2016	40847.7
18/01/2016	40604.79
19/01/2016	40809.25
20/01/2016	40844.41
21/01/2016	41166.88
22/01/2016	41621.31
25/01/2016	41476.35
26/01/2016	41932.39
27/01/2016	42109.89
28/01/2016	42393.02
29/01/2016	43630.77
02/02/2016	43092.49
03/02/2016	43257.54
04/02/2016	43751.93
05/02/2016	43229.67
08/02/2016	42774.85
09/02/2016	42399.19
10/02/2016	42535.74
11/02/2016	42359.26
12/02/2016	42416.44
15/02/2016	43205.91
16/02/2016	43100.32
17/02/2016	43585.23
18/02/2016	43516.66
19/02/2016	43375.31
22/02/2016	43546.72
23/02/2016	43216.58
24/02/2016	43173.73
25/02/2016	43434.55
26/02/2016	43473.37
29/02/2016	43714.93
01/03/2016	44214.5
02/03/2016	44615.75
03/03/2016	44742.22
04/03/2016	44849.02
07/03/2016	44967.16

08/03/2016	44504.29
09/03/2016	44492.5
10/03/2016	44337.04
11/03/2016	44735.5
14/03/2016	44691.8
15/03/2016	44210.44
16/03/2016	44751.4
17/03/2016	45435.09
18/03/2016	45482.39
22/03/2016	45632.28
23/03/2016	45647.57
28/03/2016	45623.48
29/03/2016	45897.65
30/03/2016	46191.51
31/03/2016	45881.08
01/04/2016	46062.92
04/04/2016	45678.18
05/04/2016	45186.01
06/04/2016	45281.97
07/04/2016	45052.16
08/04/2016	44859.49
11/04/2016	44760.53
12/04/2016	45090.67
13/04/2016	45411.3
14/04/2016	45403.54
15/04/2016	45536.52
18/04/2016	45022.63
19/04/2016	45780.18
20/04/2016	45650.35
21/04/2016	45556.65
22/04/2016	45613.21
25/04/2016	45581.2
26/04/2016	45416.9
27/04/2016	45941.52
28/04/2016	45528.93
29/04/2016	45784.77
02/05/2016	45707.87
03/05/2016	45647.82
04/05/2016	45349
05/05/2016	45147.97
06/05/2016	45209.85
09/05/2016	45250.34

10/05/2016	45676.41
11/05/2016	45506.87
12/05/2016	45685.82
13/05/2016	45402.47
16/05/2016	45843.14
17/05/2016	45872.18
18/05/2016	45551.2
19/05/2016	45051.27
20/05/2016	45155.91
23/05/2016	45236.16
24/05/2016	45497.46
25/05/2016	45710.94
26/05/2016	46039.69
27/05/2016	46124.15
30/05/2016	46017.21
31/05/2016	45459.45
01/06/2016	45557.61
02/06/2016	45508.31
03/06/2016	45928.23
06/06/2016	45857.73
07/06/2016	46124.63
08/06/2016	46263.84
09/06/2016	45662.71
10/06/2016	45177.5
13/06/2016	44930.25
14/06/2016	44570.59
15/06/2016	45011.22
16/06/2016	45225.4
17/06/2016	45306.22
20/06/2016	45779.66
21/06/2016	45705.42
22/06/2016	45806.16
23/06/2016	46145.92
24/06/2016	44885.82
27/06/2016	44282.03
28/06/2016	44714.54
29/06/2016	45466.37
30/06/2016	45966.49
01/07/2016	46213.27
04/07/2016	46201.33
05/07/2016	45819.6
06/07/2016	45304.75

07/07/2016	45394.37
08/07/2016	45744.29
11/07/2016	46177.61
12/07/2016	46432.7
13/07/2016	46271.97
14/07/2016	46498.51
15/07/2016	46713.43
18/07/2016	46961.25
19/07/2016	47060.57
20/07/2016	47505.25
21/07/2016	47364.81
22/07/2016	47537.28
25/07/2016	47130.41
26/07/2016	46927
27/07/2016	46812.07
28/07/2016	46833.87
29/07/2016	46660.67
01/08/2016	46807.24
02/08/2016	46558.36
03/08/2016	46844.53
04/08/2016	46941.46
05/08/2016	47194.15
08/08/2016	47368.65
09/08/2016	47630.37
10/08/2016	47797.7
11/08/2016	48341.95
12/08/2016	48363.89
15/08/2016	48694.9
16/08/2016	48351.96
17/08/2016	48258.93
18/08/2016	48437.1
19/08/2016	48297.46
22/08/2016	48293.46
23/08/2016	47666.02
24/08/2016	47743.61
25/08/2016	47734.2
26/08/2016	47369.57
29/08/2016	47599.12
30/08/2016	47650.57
31/08/2016	47541.32
01/09/2016	47563.34
02/09/2016	47787.99

05/09/2016	47842.23
06/09/2016	47626.98
07/09/2016	47398.7
08/09/2016	47416.97
09/09/2016	46459.17
12/09/2016	46720.96
13/09/2016	46154.2
14/09/2016	45767.57
15/09/2016	45922.91
19/09/2016	45871.04
20/09/2016	46341.33
21/09/2016	46929.19
22/09/2016	47975.05
23/09/2016	47778.48
26/09/2016	47252.54
27/09/2016	47731.84
28/09/2016	48046.56
29/09/2016	47672.07
30/09/2016	47245.8
03/10/2016	47601.93
04/10/2016	47909.27
05/10/2016	48141.42
06/10/2016	47944.77
07/10/2016	47596.6
10/10/2016	48264.96
11/10/2016	48014.4
12/10/2016	47915.12
13/10/2016	47741.54
14/10/2016	47701.45
17/10/2016	47657.33
18/10/2016	48106.12
19/10/2016	48492.61
20/10/2016	48274.25
21/10/2016	48418.4
24/10/2016	48431.25
25/10/2016	48093.53
26/10/2016	47805.44
27/10/2016	48114.67
28/10/2016	48007.2
31/10/2016	48009.28
01/11/2016	47303.31
03/11/2016	46683.8

04/11/2016	46694.81
07/11/2016	48050.25
08/11/2016	48470.99
09/11/2016	47390.66
10/11/2016	45224.38
11/11/2016	44978.25
14/11/2016	45306.48
15/11/2016	45023.65
16/11/2016	44901.57
17/11/2016	44919.69
18/11/2016	44364.17
22/11/2016	44868.77
23/11/2016	45184.08
24/11/2016	45265.9
25/11/2016	45357.85
28/11/2016	45470.61
29/11/2016	45372.19
30/11/2016	45315.96
01/12/2016	44884.86
02/12/2016	44555.26
05/12/2016	44937.3
06/12/2016	45103.22
07/12/2016	45609.9
08/12/2016	46360.23
09/12/2016	46913.47
13/12/2016	46870.24
14/12/2016	46220.54
15/12/2016	45871.96
16/12/2016	45121.39
19/12/2016	44895.29
20/12/2016	44930.27
21/12/2016	44983.03
22/12/2016	45008.08
23/12/2016	45173.54
26/12/2016	44989.58
27/12/2016	45299.67
28/12/2016	45563.18
29/12/2016	45909.31
30/12/2016	45642.9
02/01/2017	45695.1
03/01/2017	46123.36
04/01/2017	46587.74

05/01/2017	46719.99
06/01/2017	46071.57
09/01/2017	45553.51
10/01/2017	45886.27
11/01/2017	45933.65
12/01/2017	46060.98
13/01/2017	46182.43
16/01/2017	45740.38
17/01/2017	46002.56
18/01/2017	46360.63
19/01/2017	46265.26
20/01/2017	46331.6
23/01/2017	47116.24
24/01/2017	48149.61
25/01/2017	48275.83
26/01/2017	47611.44
27/01/2017	47421.12
30/01/2017	47091.82
31/01/2017	47001.06
01/02/2017	47009.51
02/02/2017	47095.07
03/02/2017	47225.1
07/02/2017	46728.95
08/02/2017	46921.71
09/02/2017	47232.17
10/02/2017	47797.04
13/02/2017	47661.69
14/02/2017	47391.24
15/02/2017	47161.74
16/02/2017	47293.85
17/02/2017	47164.71
20/02/2017	47083.81
21/02/2017	47614.99
22/02/2017	47195.68
23/02/2017	47206.36
24/02/2017	47047.67
27/02/2017	47349.2
28/02/2017	46856.79
01/03/2017	47454.15
02/03/2017	47288.66
03/03/2017	47414.57
06/03/2017	47883.59

07/03/2017	47419.16
08/03/2017	47539.22
09/03/2017	47263.92
10/03/2017	47102.31
13/03/2017	47101.14
14/03/2017	47087.97
15/03/2017	47470.31
16/03/2017	48056.56
17/03/2017	48593.44
21/03/2017	48589.05
22/03/2017	48487.3
23/03/2017	48676.91
24/03/2017	49083.85
27/03/2017	49312.99
28/03/2017	49339.24
29/03/2017	49036.52
30/03/2017	48863.3
31/03/2017	48541.56
03/04/2017	48819.07
04/04/2017	49342.77
05/04/2017	49207.61
06/04/2017	49012.42
07/04/2017	49343.64
10/04/2017	49540.26
11/04/2017	49637.93
12/04/2017	48955.82
17/04/2017	49011.56
18/04/2017	48762.53
19/04/2017	48873.84
20/04/2017	49144.96
21/04/2017	48967.83
24/04/2017	49413.26
25/04/2017	49808.05
26/04/2017	49565.16
27/04/2017	49440.96
28/04/2017	49261.33
02/05/2017	49588.84
03/05/2017	49099.98
04/05/2017	48998.11
05/05/2017	49485.67
08/05/2017	49505.86
09/05/2017	49939.47

10/05/2017	49930.54
11/05/2017	49530.53
12/05/2017	49426.08
15/05/2017	49678.96
16/05/2017	49459.62
17/05/2017	48747.95
18/05/2017	48322.24
19/05/2017	49067.47
22/05/2017	48943.46
23/05/2017	49042.52
24/05/2017	49494.4
25/05/2017	49410.92
26/05/2017	49674.92
29/05/2017	49450.48
30/05/2017	49277.95
31/05/2017	48788.44
01/06/2017	49101.64
02/06/2017	49317.38
05/06/2017	49592.49
06/06/2017	49218.62
07/06/2017	49274.97
08/06/2017	49087.46
09/06/2017	49081.73
12/06/2017	49128.76
13/06/2017	49026.83
14/06/2017	49291.03
15/06/2017	49139.7
16/06/2017	49221.03
19/06/2017	49169.57
20/06/2017	49033.05
21/06/2017	48983.45
22/06/2017	49017.43
23/06/2017	48980.78
26/06/2017	49165.67
27/06/2017	49087.74
28/06/2017	49340.11
29/06/2017	49198.12
30/06/2017	49857.49
03/07/2017	50109.16
04/07/2017	50041.58
05/07/2017	50300.81
06/07/2017	50015.67

07/07/2017	50059.02
10/07/2017	50616.81
11/07/2017	50510.23
12/07/2017	50809.77
13/07/2017	50968.76
14/07/2017	51162.23
17/07/2017	51332.29
18/07/2017	51099.71
19/07/2017	51086.93
20/07/2017	51144.14
21/07/2017	51564.62
24/07/2017	51665.65
25/07/2017	51713.38
26/07/2017	51600.26
27/07/2017	51257.36
28/07/2017	51213.6
31/07/2017	51011.87
01/08/2017	51195.01
02/08/2017	51200.13
03/08/2017	51293.07
04/08/2017	51328.29
07/08/2017	51389.27
08/08/2017	51328.76
09/08/2017	51237.5
10/08/2017	50906.84
11/08/2017	50645.1
14/08/2017	51167.47
15/08/2017	51339.29
16/08/2017	51156.67
17/08/2017	50994.18
18/08/2017	51075.46
21/08/2017	51241.11
22/08/2017	51332.98
23/08/2017	51280.17
24/08/2017	51470.06
25/08/2017	51373.23
28/08/2017	51266.72
29/08/2017	51313.66
30/08/2017	51193.52
31/08/2017	51210.48
01/09/2017	51080.85
04/09/2017	50825.77

05/09/2017	50301.39
06/09/2017	50515.6
07/09/2017	50249.12
08/09/2017	50083.8
11/09/2017	50359.32
12/09/2017	50480.96
13/09/2017	50164.88
14/09/2017	50107.86
15/09/2017	49921.84
18/09/2017	50258.42
19/09/2017	50265.46
20/09/2017	50363.95
21/09/2017	50545.75
22/09/2017	50313.51
25/09/2017	50368.17
26/09/2017	50359.47
27/09/2017	50169.13
28/09/2017	50137
29/09/2017	50346.06
02/10/2017	50501.16
03/10/2017	50615.29
04/10/2017	50565.29
05/10/2017	50480.92
06/10/2017	50302.96
09/10/2017	50071.94
10/10/2017	49982.94
11/10/2017	50139.68
12/10/2017	49962.79
13/10/2017	49981.94
16/10/2017	49721.01
17/10/2017	50140.52
18/10/2017	49938.98
19/10/2017	50000.25
20/10/2017	49988.71
23/10/2017	49548.13
24/10/2017	50157.22
25/10/2017	48876.46
26/10/2017	48986.84
27/10/2017	49209.58
30/10/2017	48855.27
31/10/2017	48625.53
01/11/2017	48334.45

03/11/2017	48534.84
06/11/2017	48967.01
07/11/2017	49004.52
08/11/2017	48835.69
09/11/2017	48713.51
10/11/2017	48028.3
13/11/2017	48002.43
14/11/2017	47873.65
15/11/2017	47690.8
16/11/2017	47747.69
17/11/2017	47857.14
21/11/2017	48185.71
22/11/2017	48196.89
23/11/2017	48136.24
24/11/2017	47941.88
27/11/2017	47275.32
28/11/2017	47229.16
29/11/2017	47622.93
30/11/2017	47092.44
01/12/2017	47265.31
04/12/2017	47161.32
05/12/2017	47462.79
06/12/2017	46973.3
07/12/2017	46987.01
08/12/2017	47572.86
11/12/2017	47699.04
13/12/2017	48276.72
14/12/2017	48222.38
15/12/2017	48081.55
18/12/2017	48634.54
19/12/2017	48403.03
20/12/2017	48390.39
21/12/2017	48503.31
22/12/2017	48387.93
26/12/2017	48451.33
27/12/2017	48652.56
28/12/2017	48861.94
29/12/2017	49354.42
02/01/2018	50033.95
03/01/2018	49782.23
04/01/2018	49744.62
05/01/2018	49887.74

08/01/2018	49995.57
09/01/2018	49701.37
10/01/2018	48785.25
11/01/2018	48799.39
12/01/2018	49135.91
15/01/2018	49387.28
16/01/2018	49491.72
17/01/2018	49732.3
18/01/2018	49911.97
19/01/2018	49695.56
22/01/2018	49974.48
23/01/2018	50260.25
24/01/2018	50746.93
25/01/2018	50777.9
26/01/2018	51065.49
29/01/2018	50636.32
30/01/2018	50382.86
31/01/2018	50456.17
01/02/2018	50591.15
02/02/2018	50395.83
06/02/2018	49304.94
07/02/2018	48976.45
08/02/2018	47862.1
09/02/2018	47799.09
12/02/2018	47830.49
13/02/2018	47926.73
14/02/2018	48400.75
15/02/2018	48808.39
16/02/2018	48882.78
19/02/2018	48928.48
20/02/2018	48685.19
21/02/2018	48535.59
22/02/2018	48969.64
23/02/2018	48643.43
26/02/2018	48463.44
27/02/2018	47970.19
28/02/2018	47437.93
01/03/2018	47599.42
02/03/2018	47548.1
05/03/2018	47720.91
06/03/2018	47884.63
07/03/2018	47662.12

08/03/2018	48240
09/03/2018	48556.45
12/03/2018	48671.29
13/03/2018	48557.01
14/03/2018	48156.44
15/03/2018	47817.05
16/03/2018	47477.58
20/03/2018	47076.51
21/03/2018	47521.84
22/03/2018	47361.04
23/03/2018	46515.93
26/03/2018	46858.46
27/03/2018	46793.58
28/03/2018	46124.85
02/04/2018	45826.64
03/04/2018	46684.06
04/04/2018	47457.46
05/04/2018	47951.75
06/04/2018	47926.11
09/04/2018	48058.96
10/04/2018	48331.51
11/04/2018	48532.14
12/04/2018	48782.56
13/04/2018	48768.3
16/04/2018	48434.39
17/04/2018	48933.61
18/04/2018	49090.74
19/04/2018	48745.28
20/04/2018	48431.58
23/04/2018	48442.22
24/04/2018	48046.8
25/04/2018	48058.21
26/04/2018	48297.71
27/04/2018	48284.61
30/04/2018	48358.16
02/05/2018	47809.98
03/05/2018	47094.13
04/05/2018	46992.17
07/05/2018	46474.7
08/05/2018	46719.51
09/05/2018	46294.43
10/05/2018	46551.55

11/05/2018	46728.92
14/05/2018	46519.29
15/05/2018	46258.96
16/05/2018	46419.77
17/05/2018	45787.9
18/05/2018	45666.77
21/05/2018	45305.02
22/05/2018	45600.87
23/05/2018	45776.69
24/05/2018	45433.09
25/05/2018	45091.99
28/05/2018	44851.05
29/05/2018	44647.37
30/05/2018	44715.88
31/05/2018	44662.55
01/06/2018	45013.12
04/06/2018	45243.98
05/06/2018	45130.7
06/06/2018	45181.82
07/06/2018	45476.57
08/06/2018	45939.54
11/06/2018	46301.14
12/06/2018	46660.75
13/06/2018	46760.58
14/06/2018	47197.24
15/06/2018	46938.82
18/06/2018	46660.87
19/06/2018	46488.38
20/06/2018	46759.41
21/06/2018	46456.91
22/06/2018	46737.64
25/06/2018	46747.85
26/06/2018	46908.94
27/06/2018	46874.43
28/06/2018	47031.27
29/06/2018	47663.2
02/07/2018	46653.52
03/07/2018	47053.89
04/07/2018	47318.52
05/07/2018	48562.65
06/07/2018	48981.41
09/07/2018	49235.81

10/07/2018	48990.92
11/07/2018	49025.15
12/07/2018	48696.3
13/07/2018	48406.01
16/07/2018	48454.21
17/07/2018	48704.63
18/07/2018	49002.77
19/07/2018	48747.79
20/07/2018	48908.24
23/07/2018	48850.93
24/07/2018	49462.77
25/07/2018	49603.65
26/07/2018	49438.24
27/07/2018	49643.94
30/07/2018	49705.28
31/07/2018	49698.01
01/08/2018	49449.44
02/08/2018	49056.04
03/08/2018	49302.57
06/08/2018	49320.21
07/08/2018	49963.87
08/08/2018	49894.56
09/08/2018	49244.4
10/08/2018	48383.59
13/08/2018	48767.02
14/08/2018	49096.13
15/08/2018	48556.69
16/08/2018	48059.06
17/08/2018	48264.63
20/08/2018	48785.48
21/08/2018	49344.05
22/08/2018	49880.34
23/08/2018	49749.56
24/08/2018	49633.77
27/08/2018	50416.27
28/08/2018	50023.98
29/08/2018	50187.48
30/08/2018	49653.14
31/08/2018	49547.68
03/09/2018	49488.48
04/09/2018	48884.17
05/09/2018	48595.37

06/09/2018	48711.85
07/09/2018	48971.14
10/09/2018	48848.74
11/09/2018	48895.8
12/09/2018	49254.98
13/09/2018	49693.21
14/09/2018	49611.93
17/09/2018	49398.57
18/09/2018	49661.83
19/09/2018	49590.79
20/09/2018	49510.78
21/09/2018	49344.29
24/09/2018	49417.22
25/09/2018	49651.55
26/09/2018	49606.07
27/09/2018	49646.91
28/09/2018	49504.16
01/10/2018	49841.47
02/10/2018	49376.5
03/10/2018	49005.35
04/10/2018	48683.26
05/10/2018	48052.85
08/10/2018	48093.1
09/10/2018	48505.22
10/10/2018	48136.18
11/10/2018	47558.23
12/10/2018	47444.05
15/10/2018	47739.09
16/10/2018	48191.57
17/10/2018	47887.95
18/10/2018	47024.46
19/10/2018	47437.45
22/10/2018	46962.74
23/10/2018	46449.03
24/10/2018	45959.04
25/10/2018	46275.71
26/10/2018	45803.33
29/10/2018	43879.13
30/10/2018	43538.12
31/10/2018	43942.55
01/11/2018	45446.83
05/11/2018	46817.36

06/11/2018	46328.35
07/11/2018	46917.4
08/11/2018	44190.25
09/11/2018	44263.74
12/11/2018	43310.01
13/11/2018	42421.33
14/11/2018	42343.96
15/11/2018	41450.65
16/11/2018	42319.27
20/11/2018	41797.37
21/11/2018	41499.93
22/11/2018	41271.12
23/11/2018	41144.33
26/11/2018	39427.28
27/11/2018	39807.28
28/11/2018	40989.48
29/11/2018	41913.45
30/11/2018	41732.78
03/12/2018	42081.78
04/12/2018	41865.07
05/12/2018	41895.27
06/12/2018	41987
07/12/2018	41870.13
10/12/2018	41356.04
11/12/2018	40897.85
13/12/2018	41512.51
14/12/2018	41312.17
17/12/2018	40340.51
18/12/2018	40917.57
19/12/2018	41388.28
20/12/2018	41683.27
21/12/2018	41468.56
24/12/2018	41380.11
26/12/2018	41573.61
27/12/2018	41417.85
28/12/2018	41459.15
31/12/2018	41640.27
02/01/2019	42271.14
03/01/2019	42044.32
04/01/2019	42455.13
07/01/2019	42834.2
08/01/2019	43542.87

09/01/2019	43648.07
10/01/2019	43668.95
11/01/2019	43556.11
14/01/2019	43397.98
15/01/2019	43603.62
16/01/2019	43819.53
17/01/2019	43932.08
18/01/2019	44241.54
21/01/2019	44028.96
22/01/2019	43768.08
23/01/2019	43679.67
24/01/2019	43566.11
25/01/2019	43638.62
28/01/2019	43626.15
29/01/2019	43700.1
30/01/2019	43631.36
31/01/2019	43987.94
01/02/2019	43738.27
05/02/2019	44337.1
06/02/2019	43855.79
07/02/2019	43624.55
08/02/2019	43180.45
11/02/2019	43285.17
12/02/2019	43113.79
13/02/2019	42284.06
14/02/2019	42725.22
15/02/2019	42988.72
18/02/2019	42981.31
19/02/2019	42949.5
20/02/2019	43178
21/02/2019	43577.64
22/02/2019	43738.66
25/02/2019	43664.33
26/02/2019	43623.33
27/02/2019	43311.18
28/02/2019	42823.81
01/03/2019	42619.23
04/03/2019	42418.49
05/03/2019	42128.91
06/03/2019	41908.15
07/03/2019	41641.84
08/03/2019	41586.7

11/03/2019	41876.17
12/03/2019	41740.62
13/03/2019	41932.56
14/03/2019	41777.81
15/03/2019	42210.46
19/03/2019	42378.61
20/03/2019	43156.21
21/03/2019	43251.19
22/03/2019	42292.16
25/03/2019	42703.38
26/03/2019	42826.16
27/03/2019	42947.55
28/03/2019	42942.23
29/03/2019	43281.28
01/04/2019	43672.06
02/04/2019	43324.59
03/04/2019	43339.75
04/04/2019	43937.39
05/04/2019	44989.86
08/04/2019	45436.28
09/04/2019	45151.63
10/04/2019	44909.14
11/04/2019	44580.06
12/04/2019	44686.06
15/04/2019	44625.78
16/04/2019	45009.36
17/04/2019	45525.29
22/04/2019	45381.22
23/04/2019	45148.32
24/04/2019	45045.33
25/04/2019	45026.68
26/04/2019	44974.97
29/04/2019	44956.73
30/04/2019	44597.32
02/05/2019	44312.43
03/05/2019	44277.24
06/05/2019	44116.7
07/05/2019	43583.6
08/05/2019	43410.74
09/05/2019	43193.36
10/05/2019	43382.35
13/05/2019	43142.46

14/05/2019	43431.53
15/05/2019	43338.82
16/05/2019	43442.49
17/05/2019	43445.62
20/05/2019	43519.22
21/05/2019	43190.1
22/05/2019	42942.23
23/05/2019	42812.57
24/05/2019	42617.6
27/05/2019	42491.43
28/05/2019	42207.71
29/05/2019	42854.75
30/05/2019	43345.82
31/05/2019	42749.16
03/06/2019	43108.42
04/06/2019	43241.82
05/06/2019	43420.38
06/06/2019	43147.83
07/06/2019	43291.33
10/06/2019	43609.17
11/06/2019	43713.66
12/06/2019	43800.16
13/06/2019	43483.2
14/06/2019	43130.65
17/06/2019	42964.71
18/06/2019	43161.05
19/06/2019	43375.67
20/06/2019	43645.11
21/06/2019	43526.73
24/06/2019	43743.72
25/06/2019	43792.17
26/06/2019	43792.08
27/06/2019	43316.56
28/06/2019	43161.17
01/07/2019	43438.24
02/07/2019	43441.8
03/07/2019	43483.23
04/07/2019	43461.48
05/07/2019	43405.32
08/07/2019	43589.08
09/07/2019	42818.66
10/07/2019	42805.61

11/07/2019	42882.02
12/07/2019	42647.31
15/07/2019	43063.95
16/07/2019	42984.97
17/07/2019	42551.54
18/07/2019	41618.11
19/07/2019	41606.54
22/07/2019	41209.32
23/07/2019	40935.34
24/07/2019	41167.74
25/07/2019	40933.43
26/07/2019	40673.78
29/07/2019	41276.67
30/07/2019	41159.27
31/07/2019	40863.09
01/08/2019	40346.8
02/08/2019	39977.52
05/08/2019	39502.08
06/08/2019	39785.63
07/08/2019	40432.36
08/08/2019	40439.42
09/08/2019	40421.28
12/08/2019	39851.21
13/08/2019	39476.5

Fuente: Tabla realizada con datos de “S&P Dow Jones Índices”, en <https://espanol.spindices.com/our-company/> consultada el 13 de Agosto 2019

Tabla 3: Empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia

<i>EMPRESAS LISTADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA</i>		
No	NEMOTÉCNICO	EMISOR
1	PAZRIO	ACERIAS PAZ DEL RIO S.A.
2	CPE	ADMINISTRADORA COLOMBIANA DE PENSIONES - COLPENSIONES
3	PROTECCION	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS PROTECCION
4	AVIANCA	AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S A
5	AGROGUACHAL	AGROGUACHAL S.A.
6	DESCAUCANO	ALIMENTOS DERIVADOS DE LA CANA S.A.
7	EXITO	ALMACENES EXITO S.A.
8	ALPINA	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.
9	LESBANCOLDEX	ARCO GRUPO BANCOLDEX S.A. COMPANIA DE FINANCIAMIENTO
10	AVH	AVIANCA HOLDINGS S.A.
11	BANAGRARIO	BANCO AGRARIO DE COLOMBIA
12	BBVA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA COLOMBIA S.A. BBVA COLOMBIA
13	BANCO BTG IC	BANCO BTG PACTUAL S.A. CAYMAN BRANCH (SUCURSAL ISLAS CAYMAN)
14	CAJASOCIAL	BANCO CAJA SOCIAL
15	BANCENTINTEG	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA BCIE
16	BCOLPRED	BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A.
17	AV VILLAS	BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
18	BANCOMPARTIR	BANCO COMPARTIR S.A. BANCOMPARTIR S.A.
19	CDTBOOSOVD	BANCO COOMEVA S.A.
20	COOPCENTRAL	BANCO COOPERATIVO COOPCENTRAL
21	DAVIVIENDA	BANCO DAVIVIENDA S.A
22	BANBOGOTA	BANCO DE BOGOTA S.A.
23	BANCOLDEX	BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.
24	BANREPUBLICA	BANCO DE LA REPUBLICA
25	BANCAMIA	BANCO DE LAS MICROFINANZAS BANCAMIA S.A.
26	BANOCCIDENTE	BANCO DE OCCIDENTE S.A.
27	FALABELLA	BANCO FALABELLA S.A.
28	FINANDINA	BANCO FINANDINA S.A.
29	BANSUDAMERIS	BANCO GNB SUDAMERIS S.A.
30	MULTIBANK	BANCO MULTIBANK S.A.
31	MUNDOMUJER	BANCO MUNDO MUJER S.A.
32	INVERSORA	BANCO PICHINCHA S.A.
33	BANPOPULAR	BANCO POPULAR S.A.
34	PROCREDIT	BANCO PROCREDIT COLOMBIA S.A.
35	CDTBSN10	BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA S.A
36	SERFINANSA	BANCO SERFINANZA S.A.
37	BANCO W SA	BANCO W S.A
38	BANCOLOMBIA	BANCOLOMBIA S.A.
39	BMC	BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A
40	BNPPARIBAS	BNP PARIBAS COLOMBIA CORPORACION FINANCIERA S.A

41	BOGOTA D.C.	BOGOTA D.C.
42	BVC	BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.
43	BTGFONDOS	BTG PACTUAL TITULOS DE PARTICIPACION
44	COMPRARRENDA	C.C.C. POR COMP. OLD MUTUAL INMOBILIARIA
45	CAXDAC	CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC
46	CNEC	CANACOL ENERGY LTD
47	CARACOL T.V.	CARACOL TELEVISION S.A.
48	ACTIVALDC2	CARTERA COLECTIVA CERRADA COMPARTIMENTO ACTIVAL DC2
49	ACCICOLF1	CARTERA COLECTIVA CERRADA POR COMPORTIMIENTOS ACCICOLF
50	OCCILA14	CARTERA COLECTIVA ESCALONA OCCIDECOL
51	MIDAS ECOPET	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA MIDAS ACCIONES ECOPETROL
52	CARTERAAFIN	CARTERA COLECTIVA FACTORING AFIN
53	INMOVAL	CARTERA COLECTIVA INMOBILIARIA INMOVAL
54	SINVESTRAA	CARTERA COLECTIVA INVERSIONES ESTRATEGICAS
55	CARTON COLOM	CARTON DE COLOMBIA S.A.
56	PFCARPAK	CARVAJAL EMPAQUES S.A.
57	CARVAJAL	CARVAJAL S.A.
58	CENT CASTILL	CASTILLA AGRICOLA S.A.
59	CELSIA	CELSIA S.A E.S.P ANTES COLINVERS
60	CEMARGOS	CEMENTOS ARGOS S.A.
61	CLH	CEMEX LATAM HOLDINGS S.A
62	CHEVRONTEXA	CHEVRONTEXACO PETROLEUM COMPANY
63	CITIBANK	CITIBANK COLOMBIA
64	CLIN.MARLY	CLINICA DE MARLY S.A.
65	CODENSA	CODENSA S.A. ESP
66	COLTEL	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA ESP
67	COLOMBINA	COLOMBINA S.A.
68	ISS	COLPENSIONES - MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO
69	COLTEFINANCI	COLTEFINANCIERA S.A. COMPA#A DE FINANCIAMIENTO
70	COLTEJER	COLTEJER S.A.
71	SAN FELIPE	COMPANIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
72	CIAELECTULUA	COMPANIA DE ELECTRICIDAD DE TULUA S.A. E.S.P.
73	CIADEEMPAQUE	COMPANIA DE EMPAQUES S.A.
74	GLOBALCREDIT	COMPARTIMENTO FACTURAS CCE GLOBAL SEC.CREDIT OPORTUNITIES
75	GLOBALSEC	COMPARTIMENTOS TITULOS VALORES CCE GLOBAL SEC CREDIT OPORTU
76	CONFIAR	CONFIAR COOPERATIVA FINANCIERA
77	CONCIVILES	CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
78	ELCONDOR	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.
79	CONCONCRETO	CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A.
80	COOMEVAEPS	COOMEVA ENTIDAD PROMOTORA DE SALUD S.A.
81	CAF	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO CAF
82	CORFERIAS	CORPORACION DE FERIAS Y EXPOSICIONES S.A.
83	CORFICOLOMBI	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA CORFICOLOMBIANA
84	CORFINTERNAL	CORPORACION FINANCIERA INTERNACIONAL

85	CORREDORES	CORREDORES ASOCIADOS S.A.
86	CREDIFAMILIA	CREDIFAMILIA COMPA#IA DE FINANCIAMIENTO S.A01
87	CDTCAC10	CREDITOS Y AHORRO CREDIFINANCIERA S.A.
88	DPTO CUNDINA	DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA
89	ECOPETROL	ECOPETROL S.A.
90	BETANIA	EMGESA S.A. E.S.P.
91	EPSA	EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO S.A. E.S.P.
92	ETB	EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTA S.A. E.S.P.
93	EMPMEDPELLIN	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN E.S.P.
94	ENKA	ENKA DE COLOMBIA S.A.
95	FABRICATO	FABRICATO S.A
96	INVERLINK	FCP INVERLINK EST INMOBILIARIAS COMP 1
97	OIKOSCABECER	FIDEICOMISO OIKOS CABECERERA DEL LLANO
98	FIDECOLTEJ	FIDEICOMISO CARTERA COMERCIAL COLTEJER
99	FIDEMETROLIN	FIDEICOMISO ESTACIONES METROLINEA LTDA
100	FIDECHOCOLAT	FIDEICOMISO GRUPO NUTRESA S.A.
101	FIDEHOTESTEL	FIDEICOMISO HOTELES ESTELAR
102	FEDECONCESI	FIDEICOMISO NO. 3-4-1331 CONCESIONARIA DE OCCIDENTE S.A.
103	LADRILLOS	FIDEICOMISO OIKOS LADRILLOS AV. CHILE ING
104	OIKOS SANCHO	FIDEICOMISO T.TULOS DE PARTICIPACI.N INMOBILIARIA ED SANCHO
105	FIDEFIBRATOL	FIDEICOMISO TIM FIDUNION - FIBRATOLIMA TIF01-2000
106	FIDFINDETER	FIDEICOMISO TITULARIZACION FINDETER
107	SFTI110SA	FIDEICOMISO TITULARIZACION INVERSIONES CONCONCRETO S.A
108	DANNREGIONAL	FINANCIERA DANN REGIONAL COMPANIA DE FINANCIAMIENTO S.A.
109	FINDETER	FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.
110	JURISCOOPCF	FINANCIERA JURISCOOP S.A. COMPANIA DE FINANCIAMIENTO
111	HCOLSEL	FONDO BURSATIL GLOBAL X COLOMBIA SELECT DE S&P
112	ISHARES	FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP
113	ICOLRISK	FONDO BURSATIL ISHARES COLOMBIA RISK WEIGHTED
114	ESCALACAPITA	FONDO CAPITAL PRIVADO ESCALA CAPITAL
115	COLOMBIAINMO	FONDO DE CAPITAL PRIVADO COLOMBIA INMOBILIARIA
116	FONDOINTERBO	FONDO DE CAPITAL PRIVADO RENTA INMOBILIARIA
117	ESPARTA	FONDO DE INVERSION COLECTIVA CERRADO ESPARTA 180
118	CARTERAFACCTO	FONDO DE INVERSION COLECTIVA CERRADO FACTORING
119	FONVAL2026	FONDO DE INVERSION COLECTIVA FONVAL DERECHOS ECONOMICOS 2026
120	GLOBALOPPORT	FONDO DE INVERSION COLECTIVA GLOBAL OPPORTUNITIES
121	MIDAS FACTOR	FONDO DE INVERSION COLECTIVA MIDAS ALTERNATIVO
122	FONCEP	FONDO DE PRESTACIONES ECONOMICAS CESANTIAS Y PENSIONES
123	FD G TOLIMA	FONDO GANADERO DEL TOLIMA S.A.
124	DAVSCOREITC	FONDO INVERSION COLECTIVA INMO DE RENTA DAVIV CORREDORES
125	FINAGRO	FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO FINAGRO
126	FONVAL 24-3	FONVAL 24 CARTERA COLECTIVA
127	GASORIENTE	GAS NATURAL DEL ORIENTE S.A. E.S.P.
128	GAS NATURAL	GAS NATURAL S.A. E.S.P.

129	GASOCCIDENTE	GASES DE OCCIDENTE S.A E.S.P
130	GIROSY FINAN	GIROS Y FINANZAS S.A. COMPA#A DE FINANCIAMIENTO
131	GMAC FIN.COL	GM FINANCIAL COLOMBIA S.A. COMPA#IA DE FINANCIAMIENTO
132	GNO NACIONAL	GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA
133	GRUPOARGOS	GRUPO ARGOS S.A.
134	GRUPOAVAAYV	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
135	GRUBOLIVAR	GRUPO BOLIVAR S.A.
136	GRUPOSURA	GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
137	EEB	GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P. GEB
138	NUTRESA	GRUPO NUTRESA S.A.
139	ORBIS	GRUPO ORBIS S.A
140	INDUESTRA	INDUSTRIAS ESTRA S.A.
141	ICETEX	INST COL DE CRED EDUCATIVO Y ESTUDIOS TECNICOS EN EL EXTERIO
142	INTERELECTRI	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.
143	INESA	INVERSIONES EQUIPOS Y SERVICIOS S.A.
144	INVENSA	INVERSIONES VENECIA S.A.
145	ISAGEN	ISAGEN S.A. E.S.P.
146	ITAU	ITAU BBA COLOMBIA S.A CORPORACION FINANCIERA
147	JPMORGAN	JPMORGAN CORPORACION FINANCIERA S.A.
148	HIPOTECARIA	LA HIPOTECARIA COMPANIA DE FINANCIAMIENTO S.A.
149	TITAN	MANUFACTURAS DE CEMENTO S.A.
150	MAYAGUEZ	MAYAGUEZ S.A.
151	MINEROS	MINEROS S.A.
152	MOLYMET	MOLIBDENOS Y METALES S.A
153	MCPIO MEDELL	MUNICIPIO DE MEDELLIN
154	OCCIDENTAL	OCCIDENTAL DE COLOMBIA INC
155	ODINSA S.A.	ODINSA S.A.
156	TERPEL	ORGANIZACION TERPEL S.A.
157	INVFLACATORCE	PATRIMONIO AUT.NOMO INVERSIONES LA 14 2009-01
158	ESTRAINMOBIL	PATRIMONIO AUTONOMO ESTRATEGIAS INMOBILIARIAS
159	PATAUTTMAS-1	PATRIMONIO AUTONOMO TITULARIZACION TMAS-1
160	PRODUCTOSFAM	PRODUCTOS FAMILIA S.A.
161	PROMIGAS	PROMIGAS S.A. E.S.P.
162	PROMIORIENTE	PROMIORIENTE S.A. E.S.P
163	RCNTELEVI	R.C.N. TELEVISION S.A.
164	RCI	RCI COLOMBIA S.A. COMPANIA DE FINANCIAMIENTO
165	RIOPAILA	RIOPAILA AGRICOLA S.A.
166	RIOPAILAIND	RIOPAILA CASTILLA S.A.
167	SODIMAC	SODIMAC COLOMBIA S.A.
168	INVSURAME	SURAMERICANA S.A.
169	SURTIGAS	SURTIDORA DE GASES DEL CARIBE S.A. E.S.P
170	TECNOGLASS	TECNOGLASS INC
171	TITULARIZADO	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.
172	TRANSELCA	TRANSELCA S.A. E.S.P

173	EPMTELECOMUN	UNE EPM TELECOMUNICACIONES
174	VALINDUSTRIA	VALORES INDUSTRIALES S.A.
175	VALORESIMESA	VALORES SIMESA S.A.

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Tabla 4: Empresas más capitalizables de la Bolsa de Valores de Colombia

<i>Rankin por Capitalización Bursátil</i>	
Empresa Emisora	Capitalización Bursátil(en millones de pesos COP)
ECOPETROL S.A.	\$120,060,748,494,800
BANCOLOMBIA S.A.	\$38,141,579,698,560
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	\$28,782,755,216,275
BANCO DE BOGOTA S.A.	\$22,268,678,940,150
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	\$19,783,127,197,348
GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	\$19,567,601,278,320
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P.	\$19,372,283,588,416
GRUPO ARGOS S.A.	\$14,147,946,694,400
GRUPO NUTRESA S.A	\$11,512,288,937,230
CEMENTOS ARGOS S.A.	\$9,945,028,887,500
ALMACENES EXITO S.A.	\$7,466,040,007,560
CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A.	\$7,336,551,948,629
PROMIGAS S.A. E.S.P.	\$6,856,920,466,334
COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA	\$6,609,888,426,709
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	\$5,612,390,964,000
CELSIA S.A E.S.P	\$4,649,030,747,130
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA COLOMBIA S.A.	\$4,487,999,470,152
BANCO DAVIVIENDA S.A	\$4,184,906,729,760

GRUPO BOLIVAR S.A.	\$4,184,906,729,760
EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO S.A. E.S.P.	\$3,076,333,186,733
GAS NATURAL S.A. E.S.P.	\$2,879,571,864,000
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CES PROTECCION	\$2,680,485,553,000
CEMEX LATAM HOLDING	\$2,631,166,456,100
BANCO POPULAR S.A.	\$2,433,477,848,783
ORGANIZACION TERPEL S.A	\$1,977,527,104,500
CANACOL ENERGY LTD	\$1,916,589,600,000
PRODUCTOS FAMILIA S.A.	\$1,661,981,214,245
COOMEVA ENTIDAD PROMOTORA DE SALUD S.A.	\$1,375,029,418,399
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.	\$1,148,875,267,565
CARTON DE COLOMBIA S.A.	\$1,061,003,092,500
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTA S.A. E.S.P.	\$887,638,353,000
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.	\$760,049,170,645
CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A	\$723,700,933,200
GRUPO ORBIS S.A	\$712,711,230,138
MINEROS S.A.	\$698,705,363,340
CARACOL TELEVISION S.A.	\$629,767,790,738
VALORES INDUSTRIALES S.A.	\$608,304,122,444
ACERIAS PAZ DEL RIO S.A.	\$576,004,195,984
CONSTRUCTORA CONCRETO S.A	\$572,798,744,195
AVIANCA HOLDINGS S.A	\$522,679,652,595
MAYAGUEZ S.A.	\$500,519,574,007
TECNOGLASS INC	\$447,513,088,638
COLOMBINA S.A.	\$433,489,619,661
RIOPAILA CASTILLA S.A.	\$395,003,769,008
R.C.N. TELEVISION S.A.	\$280,426,414,991
CLINICA DE MARLY S.A.	\$247,146,011,006
COMPANIA DE EMPAQUES S.A.	\$236,621,719,237
VALORES SIMESA S.A.	\$220,874,650,500
CARVAJAL EMPAQUES S.A	\$195,752,150,400
CORPORACION DE FERIAS Y EXPOSICIONES S.A.	\$192,500,734,450

CASTILLA AGRICOLA S.A.	\$190,478,253,354
RIOPAILA AGRICOLA S.A.	\$167,566,954,919
COMPANIA DE ELECTRICIDAD DE TULUA S.A. E.S.P.	\$133,373,888,464
INVERSIONES EQUIPOS Y SERVICIOS S.A.	\$121,828,778,664
COLTEJER S.A.	\$115,500,000,000
INVERSIONES VENECIA S.A.	\$106,662,500,000
ENKA DE COLOMBIA S.A.	\$94,189,793,464
AGROGUACHAL S.A.	\$93,900,000,000
BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA	\$86,430,587,851
GAS NATURAL DEL ORIENTE S.A. E.S.P.	\$72,554,935,525
COMPANIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.	\$71,588,400,000
MANUFACTURAS DE CEMENTO S.A.	\$63,371,283,633
FABRICATO S.A.	\$55,211,090,471
ALIMENTOS DERIVADOS DE LA CANA S.A.	\$54,813,205,494
FONDO GANADERO DEL TOLIMA S.A.	\$21,058,328,256
CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.	\$14,442,240,000
INDUSTRIAS ESTRA S.A.	\$9,897,629,552
FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	\$472,560,000
FONDO BURSATIL GLOBAL X COLOMBIA SELECT DE SYP	\$142,960,000
FONDO BURSATIL ISHARES COLRISK	\$133,270,000
CASH	\$30,000
CONFINANCIERA S.A. C.F.C.	17,32

Fuente: Tabla realizada con datos de la BVC el día 15 de junio del 2019

**Tabla 5: Tabla del Índice Colcap-Colombia
Periodo Mensual de junio 2014-agosto 2019**

FECHA	INDICE COLCAP
jun-14	1,705.99
jul-14	1,694.59
ago-14	1,771.18

sep-14	1,665.70
oct-14	1,634.88
nov-14	1,525.68
dic-14	1,512.98
ene-15	1,389.00
feb-15	1,367.58
mar-15	1,304.62
abr-15	1,396.35
may-15	1,306.62
jun-15	1,331.35
jul-15	1,317.24
ago-15	1,246.59
sep-15	1,218.82
oct-15	1,218.13
nov-15	1,114.36
dic-15	1,153.71
ene-16	1,175.09
feb-16	1,244.17
mar-16	1,336.27
abr-16	1,342.42
may-16	1,292.51
jun-16	1,313.18
jul-16	1,308.22
ago-16	1,380.18
sep-16	1,338.83
oct-16	1,365.53
nov-16	1,286.07
dic-16	1,351.68
ene-17	1,357.47
feb-17	1,326.31
mar-17	1,365.61
abr-17	1,371.54
may-17	1,439.48
jun-17	1,462.90
jul-17	1,481.37
ago-17	1,482.27
sep-17	1,487.52
oct-17	1,424.58
nov-17	1,445.23
dic-17	1,513.65
ene-18	1,558.18
feb-18	1,478.33
mar-18	1,455.52
abr-18	1,565.56

may-18	1,546.71
jun-18	1,577.01
jul-18	1,526.60
ago-18	1,542.77
sep-18	1,506.07
oct-18	1,392.18
nov-18	1,379.24
dic-18	1,325.93
ene-19	1,447.01
feb-19	1,508.27
mar-19	1,587.74
abr-19	1,573.64
may-19	1,487.00
jun-19	1,548.98
jul-19	1,562.13
ago-19	1,541.15

Fuente: Tabla realizada con datos de la BVC el día 15 de junio del 2019

Tabla 6: Empresas enlistadas en la Bolsa Comercial de Santiago de Chile

<i>EMPRESAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE SANTIAGO</i>		
No	Nemotecnico	Nombre de la Empresa
1	AABA	ALTABA INC.
2	AAPL	APPLE INC.
3	AAXJ	ISHARES MSCI ALL COUNTRY ASIA EX JAP ETF
4	AAXJCL	ISHARES MSCI ALL COUNTRY ASIA EX JAP ETF
5	ABT	ABBOTT LABORATORIES
6	ACWI	ISHARES MSCI ACWI ETF
7	ACWICL	ISHARES MSCI ACWI ETF
8	ACWV	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL GLOBAL ETF
9	ACWVCL	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL GLOBAL ETF
10	ACWX	ISHARES MSCI ACWI EX U.S. ETF
11	ACWXCL	ISHARES MSCI ACWI EX U.S. ETF
12	ADP	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC
13	AESGENER	AES GENER S.A.
14	AFPCAPITAL	A.F.P. CAPITAL S.A
15	AGG	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE BOND ETF
16	AGG CL	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE BOND ETF
17	AGUAS-A	AGUAS ANDINAS S.A., SERIE A
18	AGUAS-B	AGUAS ANDINAS S.A., SERIE B
19	AGUNSA	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.

20	AIG	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC
21	AKOA-CL	ADR EMBOTELLADORA ANDINA SA SERIE "A"
22	AKOB-CL	ADR EMBOTELLADORA ANDINA SA SERIE "B"
23	ALMENDRAL	ALMENDRAL S.A.
24	AMGN	AMGEN INC
25	AMZN	AMAZON COM INC
26	ANASAC	AGRICOLA NACIONAL S.A.C.I.
27	ANDACOR	ANDACOR S.A
28	ANDINA-A	EMBOTELLADORA ANDINA S.A. SERIE A
29	ANDINA-B	EMBOTELLADORA ANDINA S.A. SERIE B
30	ANTARCHILE	ANTARCHILE S.A.
31	AQUACHILE	EMPRESAS AQUACHILE S.A.
32	ARNC	ARCONIC INC.
33	ATHENA	ATHENA FOODS S.A
34	ATSA	AUTOMOVILISMO Y TURISMO S.A.
35	AUSTRALIS	AUSTRALIS SEAFOODS S.A.
36	AVP	AVON PRODUCTS INC
37	AXP	AMERICAN EXPRESS COMPANY
38	AXXION	AXXION S.A.
39	AZUL AZUL	AZUL AZUL S.A.
40	BA	BOEING CO
41	BAC	BANK OF AMERICA CORP
42	BANMEDICA	BANMEDICA S.A.
43	BANVIDA	BANVIDA S.A.
44	BBH	VANECK VECTORS BIOTECH ETF
45	BBHCL	VANECK VECTORS BIOTECH ETF
46	BCI	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES
47	BESALCO	BESALCO S.A.
48	BETLAN DOS	BETLAN DOS S.A.
49	BICECORP	BICECORP S.A.
50	BIIB	BIOGEN INC.
51	BINT	BANCO INTERNACIONAL
52	BKF	ISHARES MSCI BRIC ETF
53	BKFCL	ISHARES MSCI BRIC ETF
54	BKNG	BOOKING HOLDINGS INC.
55	BLUMAR	BLUMAR S. A.
56	BOLSASTGO	BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
57	BRF	VANECK VECTORS BRAZIL SMALL CAP ETF
58	BRFCL	VANECK VECTORS BRAZIL SMALL CAP ETF
59	BSANTANDER	BANCO SANTANDER-CHILE
60	BTU	PEABODY ENERGY CORP
61	C	CITIGROUP INC
62	CALICHERAA	SOC. INVER. PAMPA CALICHERA S.A. SERIE A
63	CALICHERAB	SOC. INVER. PAMPA CALICHERA S.A. SERIE B

64	CAMANCHACA	COMPAÑIA PESQUERA CAMANCHACA S.A
65	CAMPOS	SOC. DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS S.A.
66	CANALISTAS	SOC.CANALISTAS LA FORESTA DE APOQUINDO S
67	CAP	CAP S.A.
68	CAROZZI	CAROZZI S.A.
69	CASABLANCA	ENERGIA DE CASABLANCA S.A.
70	CAT	CATERPILLAR INC
71	CAVCL	CAMROVA RESOURCES INC.
72	CAVUSD	CAMROVA RESOURCES INC.
73	CCU	COMPANIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.
74	CEM	CEM S.A.
75	CEMENTOS	CEMENTOS BIO-BIO S.A.
76	CENCOSHOP	CENCOSUD SHOPPING S.A.
77	CENCOSUD	CENCOSUD S.A.
78	CFMDIVO	FM ETF IT NOW S&P/CLX CHILE DIVIDEND IND
79	CFMEASCCHI	F. MUTUO ETF EUROAMER. MSCI S. CAP CHILE
80	CFMITNIPSA	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P IPSA
81	CGE	COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.
82	CGEGAS	CGE GAS NATURAL S.A.
83	CHILE	BANCO DE CHILE
84	CIC	COMPANIAS CIC S.A.
85	CINTAC	CINTAC S.A.
86	CLUBUNION	UNION INMOBILIARIA S.A.
87	CMCSA	COMCAST CORP
88	CMPC	EMPRESAS CMPC S.A.
89	CMXCL	CHILEAN METALS INC.
90	COLBUN	COLBUN S.A.
91	COLCRAIG-A	COLEGIO CRAIGHOUSE S.A., SERIE A
92	COLCRAIG-B	COLEGIO CRAIGHOUSE S.A., SERIE B
93	COLINSE	COLEGIO INGLES CATOLICO DE LA SERENA S.A
94	COLO COLO	BLANCO Y NEGRO S.A.
95	COLOSO	SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A.
96	CONCHATORO	VINA CONCHA Y TORO S.A.
97	CONSOGRAL	CHILENA CONSOLIDADA SEGUROS GRALES S.A
98	COPEC	EMPRESAS COPEC S.A.
99	COPEVAL	COMPANIA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.
100	COPVAL-OSA	CIA. AGROPECUARIA COPEVAL S.A., DER PEF
101	COST	COSTCO WHOLESALE CORP /NEW
102	COUNTRY-A	PRINCE OF WALES COUNTRY CLUB S.A SERIE A
103	COUNTRY-B	PRINCE OF WALES COUNTRY CLUB S.A SERIE B
104	COUNTRY-P	PRINCE OF WALES COUNTRY CLUB S.A SERIE P
105	COVADONGA	INVERSIONES COVADONGA SA
106	CPK	CHESAPEAKE UTILITIES CORP
107	CRAIGHOUSE	INMOBILIARIA CRAIGHOUSE S.A

108	CRISTALES	CRISTALERIAS DE CHILE S.A.
109	CRUZADOS	CRUZADOS S.A.D.P.
110	CSCO	CISCO SYSTEMS, INC.
111	CTC	TELEFONICA CHILE S.A.
112	CU-CL	ADR. CIA.CERVECERIAS UNIDAS S.A.
113	CUPRUM	A.F.P. CUPRUM S.A.
114	CVA	COSTA VERDE AERONAUTICA S.A.
115	CVS	CVS HEALTH CORPORATION
116	CVX	CHEVRON CORP
117	DEHESA	INMOBILIARIA DE DEPORTES LA DEHESA S.A.
118	DGRO	ISHARES CORE DIVIDEND GROWTH ETF
119	DGRO CL	ISHARES CORE DIVIDEND GROWTH ETF
120	DIS	VINA CONCHA Y TORO S.A.
121	DUNCANFOX	DUNCAN FOX S.A.
122	DVY	ISHARES SELECT DIVIDEND ETF
123	DVY CL	ISHARES SELECT DIVIDEND ETF
124	EBAY	EBAY INC
125	ECH	ISHARES MSCI CHILE ETF
126	ECHCL	ISHARES MSCI CHILE CAPPED ETF
127	ECL	ENGIE ENERGIA CHILE S.A.
128	ECNS	ISHARES MSCI CHINA SMALL-CAP ETF
129	ECNSCL	ISHARES MSCI CHINA SMALL-CAP ETF
130	EDELMAG	EMPRESA ELECTRICA DE MAGALLANES S.A.
131	EDELPA	ENVASES DEL PACIFICO S.A.
132	EEM	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF
133	EEMCL	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF
134	EEMV	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EMERG MARKETS
135	EEMVCL	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EMERG MARKETS
136	EFA	ISHARES MSCI EAFE ETF
137	EFACL	ISHARES MSCI EAFE ETF
138	EFAV	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EAFE ETF
139	EFAV CL	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EAFE ETF
140	EGPT	VANECK VECTORS EGYPT INDEX ETF
141	EIDO	ISHARES MSCI INDONESIA ETF
142	EIDOCL	ISHARES MSCI INDONESIA ETF
143	EIRL	ISHARES MSCI IRELAND CAPPED ETF
144	EIRLCL	ISHARES MSCI IRELAND CAPPED ETF
145	EIS	ISHARES MSCI ISRAEL CAPPED ETF
146	EISA	ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.
147	EISCL	ISHARES MSCI ISRAEL CAPPED ETF
148	ELECMETAL	COMPANIA ELECTRO METALURGICA S.A.
149	ELUXSA	ELECTROLUX DE CHILE S.A.
150	EMAG	V.VECTORS EMERGING MARKET AGGREGATE BOND
151	EMB	ISHARES J.P. MORGAN USD EMERG MARK B ETF

152	EMB CL	ISHARES J.P. MORGAN USD EMERG MARK B ETF
153	EMBONOR-A	COCA-COLA EMBONOR S.A. SERIE "A"
154	EMBONOR-B	COCA-COLA EMBONOR S.A. SERIE "B"
155	EMILIANA	VINEDOS EMILIANA S.A.
156	EMLC	V. V. J.P MORGAN EM LOCAL CURR. BOND ETF
157	EMLCCL	V. V. J.P. MORGAN EM LOCAL CURR BOND ETF
158	ENAEX	ENAEX S.A.
159	ENELAM	ENEL AMERICAS S.A.
160	ENELCHILE	ENEL CHILE S.A.
161	ENELDXCH	ENEL DISTRIBUCION CHILE S.A
162	ENELGXCH	ENEL GENERACION CHILE S.A.
163	ENJOY	ENJOY S.A
164	ENLASA	ENERGIA LATINA S.A.
165	ENTEL	EMP. NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
166	ENZL	ISHARES MSCI NEW ZEALAND CAPPED ETF
167	ENZLCL	SHARES MSCI NEW ZEALAND CAPPED ETF
168	EPERVA	EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.
169	EPHE	ISHARES MSCI PHILIPPINES ETF
170	EPHECL	ISHARES MSCI PHILIPPINES ETF
171	EPOL	ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF
172	EPOLCL	ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF
173	EPP	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPAN ETF
174	EPPCL	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPAN ETF
175	EPU	ISHARES MSCI ALL PERU CAPPED ETF
176	EPUCL	ISHARES MSCI ALL PERU CAPPED ETF
177	ERUS	ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF
178	ERUSCL	ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF
179	ESPANOLA	COMPANIA DE INVERSIONES LA ESPANOLA S.A.
180	ESPANOLVAL	INMOBILIARIA CLUB ESPANOL DE VALPARAISO
181	ESSAL-A	EMP. DE SERV. SANITARIOS DE LOS LAGOS SA
182	ESSAL-B	EMP. DE SERV. SANITARIOS DE LOS LAGOS SA
183	ESSBIO-A	ESSBIO S.A., SERIE A
184	ESSBIO-B	ESSBIO S.A., SERIE B
185	ESSBIO-C	ESSBIO S.A., SERIE C
186	ESTACIONAM	INMOB CENTRAL ESTACIONAMIENTOS AGUSTINAS
187	ESVAL-A	ESVAL S.A., SERIE A
188	ESVAL-B	ESVAL S.A., SERIE B
189	ESVAL-C	ESVAL S.A., SERIE C
190	EUFN	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF
191	EUFN-CL	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF
192	EWA	ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF
193	EWACL	ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF
194	EWC	ISHARES MSCI CANADA ETF
195	EWWCCL	ISHARES MSCI MEXICO CAPPED ETF

196	EWG	ISHARES MSCI GERMANY ETF
197	EWGCL	ISHARES MSCI GERMANY ETF
198	EWH	ISHARES MSCI HONG KONG ETF
199	EWHCL	ISHARES MSCI HONG KONG ETF
200	EWI	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF
201	EWICL	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF
202	EWJ	ISHARES MSCI JAPAN ETF
203	EWJCL	ISHARES MSCI JAPAN ETF
204	EWL	ISHARES MSCI SWITZERLAND CAPPED ETF
205	EWLCL	ISHARES MSCI SWITZERLAND CAPPED ETF
206	EWM	ISHARES MSCI MALAYSIA ETF
207	EWMCL	ISHARES MSCI MALAYSIA ETF
208	EWN	ISHARES MSCI NETHERLANDS ETF
209	EWNCL	ISHARES MSCI NETHERLANDS IMI 25/25 INDEX
210	EWP	ISHARES MSCI SPAIN CAPPED ETF
211	EWPCCL	ISHARES MSCI SPAIN CAPPED ETF
212	EWQ	ISHARES MSCI FRANCE ETF
213	EWQCL	ISHARES MSCI FRANCE ETF
214	EWS	ISHARES MSCI SINGAPORE CAPPED ETF
215	EWSCCL	ISHARES MSCI SINGAPORE CAPPED ETF
216	EWT	ISHARES MSCI TAIWAN CAPPED ETF
217	EWTCL	ISHARES MSCI TAIWAN CAPPED ETF
218	EWU	ISHARES MSCI UNITED KINGDOM ETF
219	EWUCL	ISHARES MSCI UNITED KINGDOM ETF
220	EWV	ISHARES MSCI MEXICO CAPPED ETF
221	EWVCL	ISHARES MSCI MEXICO CAPPED ETF
222	EWY	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED ETF
223	EWYCL	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED ETF
224	EWZ	ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED ETF
225	EWZCL	ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED ETF
226	EWZS	ISHARES MSCI BRAZIL SMALL-CAP ETF
227	EWZSCL	ISHARES MSCI BRAZIL SMALL-CAP ETF
228	EZA	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA ETF
229	EZACL	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA 25/50 INDEX
230	EZU	ISHARES MSCI EUROZONE ETF
231	EZUCL	ISHARES MSCI EUROZONE ETF
232	FALABELLA	S.A.C.I. FALABELLA
233	FB	FACEBOOK INC
234	FCX	FREEMPORT MCMORAN INC
235	FEPASA	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.
236	FERIAOSOR	FERIA DE OSORNO S.A.
237	FLOT	ISHARES FLOATING RATE BOND ETF
238	FLOT CL	ISHARES FLOATING RATE BOND ETF
239	FMNCL	FIDELITY MINERALS CORP.

240	FORUS	FORUS S.A
241	FOSFOROS	COMPANIA CHILENA DE FOSFOROS S.A.
242	FRAK	VANECK V. UNCONVENTIONAL OIL & GAS ETF
243	FRACKCL	VANECK VEC. UNCONVENTIONAL OIL & GAS ETF
244	FROWARD	PORTUARIA CABO FROWARD S.A
245	FXI	ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF
246	FXICL	ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF
247	GASCO	EMPRESAS GASCO S.A.
248	GDX	VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF
249	GDXCL	VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF
250	GDXJ	VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS ETF
251	GDXJCL	VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS ETF
252	GENERADORA	SOC. INV. GENERADORA DE EMPRESAS S.A.
253	GEX	VANECK VECTORS LOW CARBON ENERGY
254	GILD	GILEAD SCIENCES INC
255	GOLF	S.A. DE DEPORTES CLUB DE GOLF SANTIAGO
256	GOOG	ALPHABET INC. CL "C"
257	GOOGL	ALPHABET INC. CL "A"
258	GRANADILLA	GRANADILLA COUNTRY CLUB S.A.
259	GRZCL	GOLD RESERVE INC.
260	HABITAT	A.F.P. HABITAT S.A.
261	HAL	HALLIBURTON CO
262	HAP	VANECK VECTORS NATURAL RESOURCES ETF
263	HD	HOME DEPOT INC
264	HDV	ISHARES CORE HIGH DIVIDEND ETF
265	HDVCL	ISHARES CORE HIGH DIVIDEND ETF
266	HEEM	ISHARES CURR HEDGED MSCI EMERG MARKETS E
267	HEEMCL	ISHARES CURR HEDGED MSCI EMERG MARKETS E
268	HEFA	ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI EAFE ETF
269	HEFA CL	ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI EAFE ETF
270	HEWG	ISHARES CURR HEDGED MSCI GERMANY ETF
271	HEWG CL	ISHARES CURR HEDGED MSCI GERMANY ETF
272	HEWJ	ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI JAPAN ETF
273	HEWJ CL	ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI JAPAN ET
274	HEZU	ISHARES CURR HEDGED MSCI EUROZONE ETF
275	HEZU CL	ISHARES CURR HEDGED MSCI EUROZONE ETF
276	HF	ISHARES CURR HEDGED MSCI EUROZONE ETF
277	HIPERMARC	HIPERMARC S.A.
278	HIPICO	CLUB HIPICO DE SANTIAGO S.A.
279	HIPODROMO A	SOCIEDAD HIPODROMO CHILE S.A. SERIE A
280	HIPODROMO B	SOCIEDAD HIPODROMO CHILE S.A. SERIE B
281	HITES	EMPRESAS HITES S.A.
282	HON	HONEYWELL INTERNATIONAL INC
283	HORNOS	AS CABO DE HORNOS S.A.

284	HPQ	HP INC.
285	HYG	ISHARES IBOXX \$ HIGH YIELD CORPORATE B
286	HYGCL	ISHARES IBOXX \$ HIGH YIELD CORPORATE B
287	IACSA	INVERSIONES AGRICOLAS Y COMERCIALES S.A,
288	IAM	INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.
289	IANSA	EMPRESAS IANSA S.A.
290	IAU	ISHARES GOLD TRUST
291	IAUCL	ISHARES GOLD TRUST
292	IBB	ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY ETF
293	IBB CL	ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY ETF
294	IBM	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP
295	IDU	ISHARES U.S. UTILITIES ETF
296	IDUCL	ISHARES U.S. UTILITIES ETF
297	IDX	VANECK VECTORS INDONESIA INDEX ETF
298	IDXCL	VANECK VECTORS INDONESIA INDEX ETF
299	IEF	ISHARES 7-10 YEAR TREASURY BOND ETF
300	IEF CL	ISHARES 7-10 YEAR TREASURY BOND ETF
301	IEI	ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BOND ETF
302	IEI CL	ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BOND ETF
303	IEMG	ISHARES CORE MSIC EMERG MARKETS ETF
304	IEMGCL	ISHARES CORE MSIC EMERG MARKETS ETF
305	IEV	ISHARES EUROPE ETF
306	IEVCL	ISHARES EUROPE ETF
307	IGE	ISHARES NORTH AM NATURAL RESOURCES ETF
308	IGE CL	ISHARES NORTH AM NATURAL RESOURCES ETF
309	IJH	ISHARES CORE S&P MID-CAP ETF
310	IJH CL	ISHARES CORE S&P MID-CAP ETF
311	IJR	ISHARES CORE S&P SMALL-CAP ETF
312	IJR CL	ISHARES CORE S&P SMALL-CAP ETF
313	ILC	INVERSIONES LA CONSTRUCCION S.A.
314	ILF	ISHARES LATIN AMERICA 40 ETF
315	ILFCL	ISHARES LATIN AMERICA 40 ETF
316	INDA	ISHARES MSCI INDIA ETF
317	INDA CL	ISHARES MSCI INDIA ETF
318	INDISA	INSTITUTO DE DIAGNOSTICO S.A.
319	INDY	ISHARES INDIA 50 ETF
320	INDY CL	ISHARES INDIA 50 ETF
321	INFODEMA	INFODEMA S.A.
322	INGEVECV	INGEVEC S.A.
323	INMOBVINA	SOCIEDAD INMOBILIARIA VINA DEL MAR S.A
324	INTASA	INTASA S.A.
325	INTC	INTEL CORPORATION
326	INTEROCEAN	INTEL CORPORATION
327	INVERCAP	INVERCAP S.A.

328	INVERFOODS	INVERTEC FOODS S.A.
329	INVERMAR	INVERMAR S.A.
330	INVERNOVA	INVERNOVA S.A.
331	INVEXANS	INVEXANS S.A.
332	INVIESPA	INVERSIONES UNION ESPANOLA S.A
333	IOCL	INCA ONE GOLD CORP.
334	IPAL	INCA ONE GOLD CORP.
335	ISANPA	INMOBILIARIA SAN PATRICIO S.A.
336	ITAUCORP	ITAU CORPBANCA
337	ITB	ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF
338	ITBCL	ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF
339	ITOT	ISHARES CORE S&P TOTAL U.S. S. MARK ETF
340	ITOT CL	ISHARES CORE S&P TOTAL U.S. S. MARKET ET
341	IUSG	ISHARES CORE U.S. GROWTH ETF
342	IUSG CL	ISHARES CORE U.S. GROWTH ETF
343	IUSV	ISHARES CORE U.S. VALUE ETF
344	IUSV CL	ISHARES CORE U.S. VALUE ETF
345	IVE	ISHARES S&P 500 VALUE ETF
346	IVECL	ISHARES CORE S&P 500 ETF
347	IVV	ISHARES CORE S&P 500 ETF
348	IVVCL	ISHARES CORE S&P 500 ETF
349	IVW	ISHARES S&P 500 GROWTH ETF
350	IVWCL	ISHARES S&P 500 GROWTH ETF
351	IWB	ISHARES RUSSELL 1000 ETF
352	IWBCL	ISHARES RUSSELL 1000 ETF
353	IWC	ISHARES MICRO-CAP ETF
354	IWCCL	ISHARES MICRO-CAP ETF
355	IWD	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF
356	IWDCL	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF
357	IWF	SHARES RUSSELL 1000 GROWTH ETF
358	IWFCL	ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH ETF
359	IWM	ISHARES RUSSELL 2000 ETF
360	IWMCL	ISHARES RUSSELL 2000 ETF
361	IWN	ISHARES RUSSELL 2000 VALUE ETF
362	IWNCL	ISHARES RUSSELL 2000 VALUE ETF
363	IWO	ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH ETF
364	IWOCL	ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH ETF
365	IWP	ISHARES RUSSELL MID-CAP GROWTH ETF
366	IWPCL	ISHARES RUSSELL MID-CAP GROWTH ETF
367	IWR	ISHARES RUSSELL MID-CAP GROWTH ETF
368	IWRCL	ISHARES RUSSELL MID-CAP ETF
369	IWS	ISHARES RUSSELL MID-CAP VALUE ETF
370	IWSCL	ISHARES RUSSELL MID-CAP VALUE ETF
371	IWV	ISHARES RUSSELL 3000 ETF

372	IWVCL	ISHARES RUSSELL 3000 ETF
373	IXC	ISHARES GLOBAL ENERGY ETF
374	IXCCL	ISHARES GLOBAL ENERGY ETF
375	IXG	ISHARES GLOBAL FINANCIALS ETF
376	IXGCL	ISHARES GLOBAL FINANCIALS ETF
377	IYC	ISHARES U.S. CONSUMER SERVICES ETF
378	IYCCL	ISHARES U.S. CONSUMER SERVICES ETF
379	IYE	ISHARES U.S. ENERGY ETF
380	IYECL	ISHARES U.S. ENERGY ETF
381	IYF	ISHARES U.S. ENERGY ETF
382	IYFCL	ISHARES U.S. FINANCIALS ETF
383	IYG	ISHARES U.S. FINANCIAL SERVICES ETF
384	IYG CL	ISHARES U.S. FINANCIAL SERVICES ETF
385	IYH	ISHARES U.S. HEALTHCARE ETF
386	IYH CL	ISHARES U.S. HEALTHCARE ETF
387	IYJ	ISHARES U.S. INDUSTRIAL ETF
388	IYJCL	ISHARES U.S. INDUSTRIAL ETF
389	IYK	ISHARES U.S. CONSUMER GOODS ETF
390	IYKCL	ISHARES U.S. CONSUMER GOODS ETF
391	IYM	ISHARES U.S. CONSUMER GOODS ETF
392	IYMCL	ISHARES U.S. BASIC MATERIALS ETF
393	IYR	ISHARES U.S. REAL ESTATE ETF
394	IYRCL	ISHARES U.S. REAL ESTATE ETF
395	IYW	ISHARES U.S. TECHNOLOGY ETF
396	IYWCL	ISHARES U.S. TECHNOLOGY ETF
397	IYZ	ISHARES U.S. TELECOMMUNICATIONS ETF
398	IYZCL	ISHARES U.S. TELECOMMUNICATIONS ETF
399	JNJ	ISHARES U.S. TELECOMMUNICATIONS ETF
400	JPM	ISHARES U.S. TELECOMMUNICATIONS ETF
401	KBA	KRANESHARES BOSER MSCI CHINA A SHARE ETF
402	KO	COCA COLA CO
403	KOL	VANECK VECTORS COAL ETF
404	KWEB	KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF
405	KXI	ISHARES GLOBAL CONSUMER STAPLES ETF
406	KXI CL	ISHARES GLOBAL CONSUMER STAPLES ETF
407	LAS CONDES	CLINICA LAS CONDES S.A.
408	LFL-CL	ADR LAN AIRLINES S.A.
409	LINDEFUT	LIGA INDEPENDIENTE DE FUTBOL S.A.
410	LIPIGAS	LIGA INDEPENDIENTE DE FUTBOL S.A.
411	LITORAL	COMPANIA ELECTRICA DEL LITORAL S.A.
412	LQD	ISHARES IBOXX \$ INV GRADE CORP. BOND ETF
413	LQDCL	ISHARES IBOXX \$ INV GRADE CORP. BOND ETF
414	LRGF	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR USA ETF
415	LRGF CL	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR USA ETF

416	LTM	LATAM AIRLINES GROUP S.A.
417	MAISONNETT	COLEGIO LA MAISONNETTE S.A.
418	MALLPLAZA	COLEGIO LA MAISONNETTE S.A.
419	MANQUEHUE	INMOBILIARIA MANQUEHUE S.A.
420	MARBELLACC	MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.
421	MARGARET'S	COLEGIO BRITANICO SAINT MARGARET'S S.A.
422	MARINSA	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.
423	MASISA	MASISA S.A.
424	MCD	MCDONALDS CORP
425	MCHI	ISHARES MSCI CHINA ETF
426	MCHICL	ISHARES MSCI CHINA ETF
427	MDLZ	MONDELEZ INTERNATIONAL INC.
428	MELON	MELON S.A.
429	MINERA	MINERA VALPARAISO S.A.
430	MMM	3M CO
431	MO	AUTOMOVILISMO Y TURISMO S.A.
432	MOAT	VANECK MORNING STAR WIDE MOAT ETF
433	MOATCL	VANECK VECTORS MORNINGSTAR WIDE MOAT ETF
434	MOLLER	EMP. CONST. MOLLER Y PEREZ-COTAPOS S.A
435	MOLYMET	MOLIBDENOS Y METALES S.A.
436	MOO	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS ETF
437	MOOCL	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS ETF
438	MRK	MERCK & CO. INC.
439	MSFT	MICROSOFT CORP
440	MTTCL	MAGNA TERRA MINERALS INC.
441	MTUM	ISHARES EDGE MSCI USA MOMENT FACTOR ETF
442	MTUMCL	ISHARES EDGE MSCI USA MOMENT FACTOR ETF
443	MUELLES	MUELLES DE PENCO S.A.
444	MULTIFOODS	MULTIEXPORT FOODS S.A.
445	MXI	ISHARES GLOBAL MATERIALS ETF
446	MXICL	ISHARES GLOBAL MATERIALS ETF
447	NAVARINO	NAVARINO S. A.
448	NAVIERA	GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.
449	NEM	NEWMONT MINING CORP
450	NIBSA	NIBSA S.A.
451	NITRATOS	NITRATOS DE CHILE S.A.
452	NKE	NIKE INC
453	NLR	VANECK VECTOR URANIUM+NUCLEAR ENERGY ETF
454	NORTEGRAN	NORTE GRANDE S.A.
455	NUEVAPOLAR	EMPRESAS LA POLAR S.A.
456	NUEVAREG	INVERSIONES NUEVA REGION S.A.
457	OEF	ISHARES S&P 100 ETF
458	OEF CL	ISHARES S&P 100 ETF
459	OIH	VANECK VECTORS OIL SERVICES ET

460	OIHCL	VANECK VECTORS OIL SERVICES ETF
461	OLDBOYS	OLD GRANGONIAN CLUB S.A.
462	ORCL	ORACLE CORPORATION
463	ORO BLANCO	SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO S.A.
464	OXIQUM	OXIQUM S.A.
465	PARA	PURPOSE DIVERSIFIED REAL ASSET FUND
466	PARAUCO	PARQUE ARAUCO S.A.
467	PASUR	FORESTAL CONSTR Y COM DEL PACIFICO SUR
468	PAZ	PAZ CORP S.A.
469	PBD	PURPOSE TOTAL RETURN BOND FUND
470	PBIB	PURPOSE BEST IDEAS FUND (NON-CUR HE SHA
471	PDF	PURPOSE CORE DIVIDEND FUND
472	PEHUENCHE	EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE S.A.
473	PEK	VANECK VECTORS CHINAAMC A-SHARE ETF
474	PEKCL	VANECK VECTORS CHINAAMC A-SHARE ETF
475	PEP	PEPSICO INC
476	PEUB	PURPOSE ENHANCED US EQUITY FUND (N-C HS)
477	PFE	PFIZER INC
478	PG	PROCTER & GAMBLE CO/THE
479	PHEB	PURPOSE TACTICAL HEDGED EQ. FUND (N-CHS)
480	PHR	PURPOSE DURATION HEDGED REAL ESTATE FUND
481	PHW	PURPOSE INTERNATIONAL TACTICAL HEDGED EF
482	PID	PURPOSE INTERNATIONAL DIVIDEND FUND
483	PIN	PURPOSE MONTHLY INCOME FUND
484	PLANVITAL	PURPOSE MONTHLY INCOME FUND
485	PMM	PURPOSE MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL F.
486	POLO	PURPOSE MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL F.
487	POLPAICO	CEMENTO POLPAICO S.A.
488	POTOSIOS-A	POTASIOS DE CHILE S.A.
489	POTOSIOS-B	POTASIOS DE CHILE S.A.
490	PPH	VANECK VECTORS PHARMACEUTICAL ETF
491	PPHCL	VANECK VECTORS PHARMACEUTICAL ETF
492	PPXCL	PERUVIAN PRECIOUS METALS CORP
493	PREVISION	SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.
494	PROVIDA	A.F.P. PROVIDA S.A.
495	PUCOBRE	SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.
496	PUDB	PURPOSE US DIVIDEND FUND (NON-CURR H UN)
497	PUERTO	PUERTOS Y LOGISTICA S.A.
498	PUMACL	PUMA EXPLORATION INC.
499	PUNTILLA	ELECTRICA PUNTILLA S.A.
500	PUYEHUE	ELECTRICA PUNTILLA S.A.
501	QCOM	QUALCOMM INC/DE
502	QUAL	ISHARES EDGE MSCI USA QUALTY FACTOR ETF
503	QUAL CL	ISHARES EDGE MSCI USA QUALTY FACTOR ETF

504	QUEMCHI	QUEMCHI S. A.
505	QUILICURA	QUILICURA S.A.
506	QUINENCO	QUINENCO S.A.
507	REBRISA-A	REBRISA S.A., SERIE A
508	REBRISA-B	REBRISA S.A., SERIE B
509	REMX	V. V. RARE EARTH/ STRATEGIC METALS ETF
510	RIPLEY	RIPLEY CORP S.A.
511	RSX	VANECK VECTORS RUSSIA ETF
512	RSXCL	VANECK VECTORS RUSSIA ETF
513	RSXJ	VANECK VECTORS RUSSIA SMALL CAP ETF
514	REXJCL	VANECK VECTORS RUSSIA SMALL CAP ETF
515	RTH	VANECK VECTORS RETAIL ETF
516	RTHCL	VANECK VECTORS RETAIL ETF
517	RXI	SHARES GLOBAL CONS. DISCRETIONARY ETF
518	RXI CL	ISHARES GLOBAL CONS. DISCRETIONARY ETF
519	SALFACORP	SALFACORP S.A.
520	SALMOCAM	SALMONES CAMANCHACA S.A.
521	SANTA RITA	SOCIEDAD ANONIMA VINA SANTA RITA
522	SANTANA	SANTANA S. A.
523	SBUX	STARBUCKS CORP
524	SCHWAGER	SCHWAGER ENERGY S.A.
525	SCIF	VANECK VECTORS INDIA SMALL CAP INDEX ETF
526	SCIFCL	VANECK VECTORS INDIA SMALL CAP INDEX ETF
527	SCJ	ISHARES MSCI JAPAN SMALL CAP ETF
528	SJCL	ISHARES MSCI JAPAN SMALL CAP ETF
529	SCOTIABKCL	SCOTIABANK CHILE
530	SCZ	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF
531	SCZCL	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF
532	SECURITY	GRUPO SECURITY S.A.
533	SHV	ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF
534	SHVCL	ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF
535	SHY	ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND ETF
536	SHYCL	ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND ETF
537	SHYG	ISHARES 0-5YEAR HIGH YIELD CORP BOND ETF
538	SHYG CL	ISHARES 0-5YEAR HIGH YIELD CORP BOND ETF
539	SIEMEL	INVERSIONES SIEMEL S.A.
540	SIPSA	SIPSA S.A.
541	SIXTERRA	INMOBILIARIA SIXTERRA S.A.
542	SIZE	ISHARES EDGE MSCI USA SIZE FACTOR ETF
543	SIZE CL	ISHARES EDGE MSCI USA SIZE FACTOR ETF
544	SK	SIGDO KOPPERS S.A
545	SLQD	ISHARES 0-5 YEAR INV GRADE CORP BOND ETF
546	SLQD CL	ISHARES 0-5YEAR INV GRADE CORP BOND ETF
547	SLV	ISHARES SILVER TRUST

548	SLVCL	ISHARES SILVER TRUST
549	SLX	VANECK VECTORS STEEL ETF
550	SMH	VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR ETF
551	SMHCL	VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR ETF
552	SMSAAM	SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A.
553	SMU	SMU S.A.
554	SOCOVESA	SOCOVESA S.A
555	SOFRUCO	SOCIEDAD AGRICOLA LA ROSA SOFRUCO S.A.
556	SONDA	SONDA S.A.
557	SOPROCAL	SOPROCAL, CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.
558	SOQUICOM	SOQUIMICH COMERCIAL S.A.
559	SPORTFRAN	S.A. INMOBILIARIA SPORT FRANCAIS
560	SPORTING	VALPARAISO SPORTING CLUB S.A.
561	SQM-A	SOC QUIMICA MINERA DE CHILE S.A. SERIE A
562	SQM-B	SOC QUIMICA MINERA DE CHILE S.A. SERIE B
563	SSVCL	SOUTHERN SILVER EXPLORATION CORP.
564	STADITALIA	INMOBILIARIA STADIO ITALIANO S.A
565	SZCL	SANTACRUZ SILVER MINING LTD.
566	TGT	TARGET CORP
567	THD	ISHARES MSCI THAILAND CAPPED ETF
568	THDCL	ISHARES MSCI THAILAND CAPPED ETF
569	TIP	ISHARES TIPS BOND ETF
570	TIPCL	ISHARES TIPS BOND ETF
571	TLH	ISHARES 10-20 YEAR TREASURY BOND ETF
572	TLHCL	ISHARES 10-20 YEAR TREASURY BOND ETF
573	TLT	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF
574	TLTCL	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF
575	TRICAHUE	INVERSIONES TRICAHUE S.A.
576	TRICOT	EMPRESAS TRICOT S.A.
577	TRV	TRAVELERS COMPANIES, INC.
578	TUR	ISHARES MSCI TURKEY ETF
579	TURCL	ISHARES MSCI TURKEY ETF
580	TXN	TEXAS INSTRUMENTS INC
581	UNESPA	INVERSIONES UNESPA S.A.
582	UNH	UNITEDHEALTH GROUP INC
583	UNION GOLF	UNION EL GOLF S.A.
584	UNP	UNION PACIFIC CORPORATION
585	UPS	UNITED PARCEL SERVICE INC
586	USB	US BANCORP DE
587	USMV	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL USA ETF
588	USMV CL	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL USA ETF
589	UTX	UNITED TECHNOLOGIES CORP /DE/
590	V	VISA INC.
591	VALORES	BOLSA DE CORREDORES, BOLSA DE VALORES

592	VAPORES	COMPANIA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.
593	VCMAC1	VOLCAN COMPANIA MINERA S.A.A., CLASE A
594	VCMBC1	VOLCAN COMPANIA MINERA S.A.A., CLASE B
595	VENTANAS	PUERTO VENTANAS S.A.
596	VICONTO	FRUTICOLA VICONTO SA
597	VLUE	ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR ETF
598	VLUE CL	ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR ETF
599	VNM	VANECK VECTORS VIETNAM ETF
600	VNMCL	VANECK VECTORS VIETNAM ETF
601	VOLCAN	COMPANIA INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A.
602	VSPT	VINA SAN PEDRO TARAPACA S.A.
603	VZ	VERIZON COMMUNICATIONS INC
604	WATTS	WATTS S.A.
605	WFC	WELLS FARGO & COMPANY/MN
606	WMLCL	WEALTH MINERALS LTD
607	WMT	WAL-MART STORES INC
608	X	UNITED STATES STEEL CORP
609	XOM	EXXON MOBIL CORP
610	YUGOSLAVA	INMOBILIARIA YUGOSLAVA S.A.
611	ZOFRI	ZONA FRANCA DE IQUIQUE S.A.

Fuente: Tabla realizada con datos de la Bolsa Comercial Chile

Tabla 7: Componentes principales de la Bolsa Comercial de Santiago

Componentes principales por ponderación		
Nemotecnico	Razón Social	Valor al año 2018
CHILE	BANCO DE CHILE	824.889.373
ENELAM	ENEL AMERICAS S.A	1.266.652.188
BSANTANDER	BANCO SANTANDER-CHILE	660.092.711
FALABELLA	S.A.C.I FALABELLA	1.344.349.879
COPEC	EMPRESAS COPEC S.A	548.134.461
BCI	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	300.697.046
CMPC	EMPRESAS CMPC S.A	556.085.154
SQM-B	SOC QUIMICA MINERA DE CHILE S.A SERIE B	1.119.042.827
LTM	LATAM AIRLINES GROUP S.A	464.215.515
CENCOSUD	CENCOSUD S.A	743.439.189

Fuente: Bolsa Comercial Chile

Tabla 8: Índice SP IPSA de la Bolsa Comercial de Santiago

Periodo Mensual de junio 2014-agosto 2019

INDICE SP IPSA

Fecha	Índice SP IPSA	Fecha	Índice SP IPSA
jul-14	3.875,44	feb-17	4.359,88
ago-14	3.996,63	mar-17	4.783,42
sep-14	3.943,56	abr-17	4.795,13
oct-14	3.850,97	may-17	4.855,75
nov-14	3.991,78	jun-17	4.747,24
dic-14	3.850,96	jul-17	5.064,62
ene-15	3.836,73	ago-17	5.153,15
feb-15	3.983,72	sep-17	5.341,93
mar-15	3.916,92	oct-17	5.588,08
abr-15	4.043,45	nov-17	5.003,40
may-15	4.045,62	dic-17	5.564,60
jun-15	3.897,10	ene-18	5.855,38
jul-15	3.870,35	feb-18	5.602,83
ago-15	3.840,21	mar-18	5.542,22
sep-15	3.685,18	abr-18	5.710,90
oct-15	3.827,99	may-18	5.455,09
nov-15	3.655,30	jun-18	5.301,25
dic-15	3.680,21	jul-18	5.434,44
ene-16	3.705,92	ago-18	5.270,43
feb-16	3.715,84	sep-18	5.283,53
mar-16	3.937,49	oct-18	5.104,33
abr-16	4.002,07	nov-18	5.111,88
may-16	3.934,71	dic-18	5.105,43
jun-16	3.995,91	ene-19	5.405,61
jul-16	4.117,47	feb-19	5.287,54
ago-16	4.119,28	mar-19	5.259,41
sep-16	4.015,25	abr-19	5.187,10
oct-16	4.289,78	may-19	4.977,09
nov-16	4.207,24	jun-19	5.070,71
dic-16	4.151,39	jul-19	4.972,36
ene-17	4.199,50	ago-19	4.609,98

Fuente: Bolsa Comercial Chile

Tabla 9: Empresas listadas en Bovespa

EMPRESAS LISTADAS EN BOVESPA			
No	Razón Social	Nombre de la Subasta	Segmento
1	524 PARTICIPACOES S.A.	524 PARTICIP	MB
2	ADVANCED DIGITAL HEALTH MEDICINA PREVENTIVA S.A.	ADVANCED-DH	
3	AES TIETE ENERGIA SA	AES TIETE E	N2
4	AFLUENTE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA S/A	AFLUENTE T	
5	ALEF S.A.	ALEF S/A	MB
6	ALFA HOLDINGS S.A.	ALFA HOLDING	
7	ALGAR TELECOM S/A	ALGAR TELEC	
8	ALIANSCCE SHOPPING CENTERS S.A.	ALIANSCCE	
9	ALIANSCCE SONAE SHOPPING CENTERS S.A.	ALIANSCSONAE	NM
10	ALPARGATAS S.A.	ALPARGATAS	N1
11	ALPER CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	ALPER S.A.	NM
12	ALTERE SECURITIZADORA S.A.	ALTERE SEC	
13	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	ALUPAR	N2
14	AMBEV S.A.	AMBEV S/A	
15	AMPLA ENERGIA E SERVICOS S.A.	AMPLA ENERG	
16	ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPACOES S.A.	AGPART	MB
17	ANIMA HOLDING S.A.	ANIMA	NM
18	AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	AREZZO CO	NM
19	ATACADÃO S.A.	CARREFOUR BR	NM
20	ATOM EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A.	ATOMPAR	
21	AZEVEDO E TRAVASSOS S.A.	AZEVEDO	
22	AZUL S.A.	AZUL	N2
23	B2W - COMPANHIA DIGITAL	B2W DIGITAL	NM
24	B3 S.A. - BRASIL. BOLSA. BALCÃO	B3	NM
25	BAHEMA EDUCAÇÃO S.A.	BAHEMA	MA
26	BANCO INTER S.A.	BANCO INTER	N2
27	BANESTES S.A. - BCO EST ESPIRITO SANTO	BANESTES	
28	BARDELLA S.A. INDUSTRIAS MECANICAS	BARDELLA	
29	BATTISTELLA ADM PARTICIPACOES S.A.	BATTISTELLA	
30	BAUMER S.A.	BAUMER	
31	BB SEGURIDADE PARTICIPAÇÕES S.A.	BBSEGURIDADE	NM
32	BBM LOGISTICA S.A.	BBMLOGISTICA	MA
33	BCO ABC BRASIL S.A.	ABC BRASIL	N2
34	BCO ALFA DE INVESTIMENTO S.A.	ALFA INVEST	
35	BCO AMAZONIA S.A.	AMAZONIA	
36	BCO BRADESCO S.A.	BRADESCO	N1
37	BCO BRASIL S.A.	BRASIL	NM
38	BCO BTG PACTUAL S.A.	BTGP BANCO	N2

39	BCO ESTADO DE SERGIPE S.A. - BANESE	BANESE	
40	BCO ESTADO DO PARA S.A.	BANPARA	
41	BCO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.	BANRISUL	N1
42	BCO INDUSVAL S.A.	INDUSVAL	N2
43	BCO MERCANTIL DE INVESTIMENTOS S.A.	MERC INVEST	
44	BCO MERCANTIL DO BRASIL S.A.	MERC BRASIL	
45	BCO NORDESTE DO BRASIL S.A.	NORD BRASIL	
46	BCO PAN S.A.	BANCO PAN	N1
47	BCO PATAGONIA S.A.	PATAGONIA	DR3
48	BCO PINE S.A.	PINE	N2
49	BCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	SANTANDER BR	
50	BETA SECURITIZADORA S.A.	BETA SECURIT	
51	BETAPART PARTICIPACOES S.A.	BETAPART	MB
52	BICICLETAS MONARK S.A.	BIC MONARK	
53	BIOMM S.A.	BIOMM	MA
54	BIOSEV S.A.	BIOSEV	NM
55	BIOTOSCANA INVESTMENTS S.A.	BIOTOSCANA	DR3
56	BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES SA	BK BRASIL	NM
57	BNDES PARTICIPACOES S.A. - BNDESPAR	BNDESPAR	MB
58	BOMBRIL S.A.	BOMBRIL	
59	BR HOME CENTERS S.A.	BR HOME	MA
60	BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	BR MALLS PAR	NM
61	BR PROPERTIES S.A.	BR PROPERT	NM
62	BRADERCO LEASING S.A. ARREND MERCANTIL	BRADERCO LSG	
63	BRADERCO S.A.	BRADERCO	N1
64	BRASIL BROKERS PARTICIPACOES S.A.	BR BROKERS	NM
65	BRASILAGRO - CIA BRAS DE PROP AGRICOLAS	BRASILAGRO	NM
66	BRASKEM S.A.	BRASKEM	N1
67	BRAZIL REALTY CIA SECURIT. CRÉD. IMOBILIÁRIOS	BRAZIL REALT	
68	BRAZILIAN FINANCE E REAL ESTATE S.A.	BRAZILIAN FR	
69	BRAZILIAN SECURITIES CIA SECURITIZACAO	BRAZILIAN SC	
70	BRB BCO DE BRASILIA S.A.	BRB BANCO	
71	BRC SECURITIZADORA S.A.	BRC SECURIT	
72	BRF S.A.	BRF SA	NM
73	BRPR 55 SECURITIZADORA CRED IMOB S.A.	BRPR 55 SEC	
74	BRPR 56 SECURITIZADORA CRED IMOB S.A.	BRPR 56 SEC	
75	BRQ SOLUCOES EM INFORMATICA S.A.	BRQ	MA
76	BV LEASING - ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.	BV LEASING	
77	CABINDA PARTICIPACOES S.A.	CABINDA PART	MB
78	CACHOEIRA PAULISTA TRANSMISSORA ENERGIA S.A.	CACHOEIRA	MB
79	CACONDE PARTICIPACOES S.A.	CACONDE PART	MB
80	CAMBUCI S.A.	CAMBUCI	
81	CAMIL ALIMENTOS S.A.	CAMIL	NM

82	CAPITALPART PARTICIPACOES S.A.	CAPITALPART	MB
83	CCR S.A.	CCR SA	NM
84	CCX CARVÃO DA COLÔMBIA S.A.	CCX CARVAO	NM
85	CELULOSE IRANI S.A.	CELUL IRANI	
86	CEMEPE INVESTIMENTOS S.A.	CEMEPE	
87	CEMIG DISTRIBUICAO S.A.	CEMIG DIST	
88	CEMIG GERACAO E TRANSMISSAO S.A.	CEMIG GT	
89	CENTRAIS ELET BRAS S.A. - ELETROBRAS	ELETROBRAS	N1
90	CENTRAIS ELET DE SANTA CATARINA S.A.	CELESC	N2
91	CENTRAIS ELET DO PARA S.A. - CELPA	CELPA	
92	CENTRO DE IMAGEM DIAGNOSTICOS S.A.	ALLIAR	NM
93	CESP - CIA ENERGETICA DE SAO PAULO	CESP	N1
94	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	P.ACUCAR-CBD	N1
95	CIA CATARINENSE DE AGUAS E SANEAM.-CASAN	CASAN	
96	CIA CELG DE PARTICIPACOES - CELGPAR	CELGPAR	
97	CIA DISTRIB DE GAS DO RIO DE JANEIRO-CEG	CEG	
98	CIA ELETRICIDADE EST. DA BAHIA - COELBA	COELBA	
99	CIA ENERGETICA DE BRASILIA	CEB	
100	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS - CEMIG	CEMIG	N1
101	CIA ENERGETICA DE PERNAMBUCO - CELPE	CELPE	
102	CIA ENERGETICA DO CEARA - COELCE	COELCE	
103	CIA ENERGETICA DO MARANHAO - CEMAR	CEMAR	MB
104	CIA ENERGETICA DO RIO GDE NORTE - COSERN	COSERN	
105	CIA ESTADUAL DE DISTRIB ENER ELET-CEEE-D	CEEE-D	N1
106	CIA ESTADUAL GER.TRANS.ENER.ELET-CEEE-GT	CEEE-GT	N1
107	CIA FERRO LIGAS DA BAHIA - FERBASA	FERBASA	N1
108	CIA FIACAO TECIDOS CEDRO CACHOEIRA	CEDRO	N1
109	CIA GAS DE SAO PAULO - COMGAS	COMGAS	
110	CIA HABITASUL DE PARTICIPACOES	HABITASUL	
111	CIA HERING	CIA HERING	NM
112	CIA INDUSTRIAL CATAGUASES	IND CATAGUAS	
113	CIA LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS	LOCAMERICA	NM
114	CIA MELHORAMENTOS DE SAO PAULO	MELHOR SP	
115	CIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	COPEL	N1
116	CIA PARTICIPACOES ALIANCA DA BAHIA	PAR AL BAHIA	
117	CIA PAULISTA DE FORCA E LUZ	PAUL F LUZ	
118	CIA PIRATININGA DE FORCA E LUZ	CPFL PIRATIN	
119	CIA SANEAMENTO BASICO EST SAO PAULO	SABESP	NM
120	CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG	COPASA	NM
121	CIA SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR	SANEPAR	N2
122	CIA SEGUROS ALIANCA DA BAHIA	SEG AL BAHIA	
123	CIA SIDERURGICA NACIONAL	SID NACIONAL	
124	CIA TECIDOS NORTE DE MINAS COTEMINAS	COTEMINAS	
125	CIA TECIDOS SANTANENSE	SANTANENSE	

126	CIBRASEC - COMPANHIA BRASILEIRA DE SECURITIZACAO	CIBRASEC	
127	CIELO S.A.	CIELO	NM
128	CIMS S.A.	CIMS	
129	CINESYSTEM S.A.	CINESYSTEM	MA
130	CONC AUTO RAPOSO TAVARES S.A.	CONC RAPOSO	
131	CONC DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S.A.	GRUAIRPORT	MB
132	CONC ECOVIAS IMIGRANTES S.A.	ECOVIAS	
133	CONC RIO-TERESOPOLIS S.A.	CONC RIO TER	MB
134	CONC ROD AYRTON SENNA E CARV PINTO S.A.- ECOPISTAS	ECOPISTAS	
135	CONC ROD.OESTE SP VIAOESTE S.A	VIAOESTE	
136	CONC RODOVIAS DO TIETÊ S.A.	ROD TIETE	
137	CONC ROTA DAS BANDEIRAS S.A.	RT BANDEIRAS	
138	CONC SIST ANHANG-BANDEIRANT S.A. AUTOBAN	AUTOBAN	
139	CONSERVAS ODERICH S.A.	ODERICH	
140	CONSORCIO ALFA DE ADMINISTRACAO S.A.	ALFA CONSORC	
141	CONSTRUTORA ADOLPHO LINDENBERG S.A.	CONST A LIND	
142	CONSTRUTORA TENDA S.A.	TENDA	NM
143	CORREA RIBEIRO S.A. COMERCIO E INDUSTRIA	COR RIBEIRO	
144	COSAN LOGISTICA S.A.	COSAN LOG	NM
145	COSAN S.A.	COSAN	NM
146	CPFL ENERGIA S.A.	CPFL ENERGIA	NM
147	CPFL ENERGIAS RENOVÁVEIS S.A.	CPFL RENOVAV	NM
148	CPFL GERACAO DE ENERGIA S.A.	CPFL GERACAO	
149	CR2 EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS S.A.	CR2	NM
150	CSU CARDSYSTEM S.A.	CSU CARDSYST	NM
151	CTC - CENTRO DE TECNOLOGIA CANAVIEIRA S.A.	CTC S.A.	MA
152	CTEEP - CIA TRANSMISSÃO ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA	TRAN PAULIST	N1
153	CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.	CVC BRASIL	NM
154	CYRELA BRAZIL REALTY S.A.EMPREEND E PART	CYRELA REALT	NM
155	CYRELA COMMERCIAL PROPERT S.A. EMPR PART	CYRE COM-CCP	NM
156	DIAGNOSTICOS DA AMERICA S.A.	DASA	
157	DIBENS LEASING S.A. - ARREND.MERCANTIL	DIBENS LSG	
158	DIMED S.A. DISTRIBUIDORA DE MEDICAMENTOS	DIMED	
159	DIRECIONAL ENGENHARIA S.A.	DIRECIONAL	NM
160	DOHLER S.A.	DOHLER	
161	DOMMO ENERGIA S.A.	DOMMO	
162	DTCOM - DIRECT TO COMPANY S.A.	DTCOM-DIRECT	
163	DURATEX S.A.	DURATEX	NM
164	ECO SECURITIZADORA DIREITOS CRED AGRONEGÓCIO S.A.	ECO SEC AGRO	MB
165	ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A.	ECON	

166	ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGÍSTICA S.A.	ECORODOVIAS	NM
167	EDP - ENERGIAS DO BRASIL S.A.	ENERGIAS BR	NM
168	EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.	ESCELSA	
169	EDP SÃO PAULO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.	EBE	
170	ELECTRO ACO ALTONA S.A.	ACO ALTONA	
171	ELEKEIROZ S.A.	ELEKEIROZ	
172	ELEKTRO REDES S.A.	ELEKTRO	
173	ELETROBRÁS PARTICIPAÇÕES S.A. - ELETROPAR	ELETROPAR	
174	ELETRON S.A.	ELETRON	MB
175	ELETROPAULO METROP. ELET. SAO PAULO S.A.	ELETROPAULO	NM
176	EMAE - EMPRESA METROP.AGUAS ENERGIA S.A.	EMAE	
177	EMBRAER S.A.	EMBRAER	NM
178	EMPRESA CONC RODOV DO NORTE S.A.ECONORTE	ECONORTE	
179	EMPRESA NAC COM REDITO PART S.A.ENCORPAR	ENCORPAR	
180	ENAUTA PARTICIPAÇÕES S.A.	ENAUTA PART	NM
181	ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DIST DE ENERGIA S.A.	ENERSUL	
182	ENERGISA MATO GROSSO-DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S/A	ENERGISA MT	
183	ENERGISA S.A.	ENERGISA	N2
184	ENEVA S.A	ENEVA	NM
185	ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.	ENGIE BRASIL	NM
186	EQUATORIAL ENERGIA S.A.	EQUATORIAL	NM
187	ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	YDUQS PART	NM
188	ETERNIT S.A.	ETERNIT	NM
189	EUCATEX S.A. INDUSTRIA E COMERCIO	EUCATEX	N1
190	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	EVEN	NM
191	EXCELSIOR ALIMENTOS S.A.	EXCELSIOR	
192	EZ TEC EMPREEND. E PARTICIPACOES S.A.	EZTEC	NM
193	FERREIRA GOMES ENERGIA S.A.	FGENERGIA	
194	FERROVIA CENTRO-ATLANTICA S.A.	FER C ATLANT	
195	FERTILIZANTES HERINGER S.A.	FER HERINGER	NM
196	FINANCEIRA ALFA S.A.- CRED FINANC E INVS	ALFA FINANC	
197	FINANSINOS S.A.- CREDITO FINANC E INVEST	FINANSINOS	
198	FLEURY S.A.	FLEURY	NM
199	FLEX GESTÃO DE RELACIONAMENTOS S.A.	FLEX S/A	MA
200	FRAS-LE S.A.	FRAS-LE	N1
201	GAFISA S.A.	GAFISA	NM
202	GAIA AGRO SECURITIZADORA S.A.	GAIA AGRO	
203	GAIA SECURITIZADORA S.A.	GAIA SECURIT	MB
204	GAMA PARTICIPACOES S.A.	GAMA PART	MB
205	GENERAL SHOPPING E OUTLETS DO BRASIL S.A.	GENERALSHOPP	NM
206	GERDAU S.A.	GERDAU	N1
207	GOL LINHAS AEREAS INTELIGENTES S.A.	GOL	N2

208	GP INVESTMENTS. LTD.	GP INVEST	DR3
209	GPC PARTICIPACOES S.A.	GPC PART	
210	GRAZZIOTIN S.A.	GRAZZIOTIN	
211	GRENDENE S.A.	GRENDENE	NM
212	GRUPO SBF SA	CENTAURO	NM
213	GUARARAPES CONFECOES S.A.	GUARARAPES	
214	HAGA S.A. INDUSTRIA E COMERCIO	HAGA S/A	
215	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	HAPVIDA	NM
216	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.	HELBOR	NM
217	HERCULES S.A. FABRICA DE TALHERES	HERCULES	
218	HOTEIS OTHON S.A.	HOTEIS OTHON	
219	HYPERA S.A.	HYPERA	NM
220	IDEIASNET S.A.	IDEIASNET	
221	IGB ELETRÔNICA S/A	IGB S/A	
222	IGUA SANEAMENTO S.A.	IGUA SA	MA
223	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A	IGUATEMI	NM
224	INDUSTRIAS J B DUARTE S.A.	J B DUARTE	
225	INDUSTRIAS ROMI S.A.	INDS ROMI	NM
226	INEPAR S.A. INDUSTRIA E CONSTRUÇOES	INEPAR	
227	INNCORP S.A.	SELECTPART	MB
228	INSTITUTO HERMES PARDINI S.A.	IHPARDINI	NM
229	INTER CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	INTER SA	MA
230	INTERNATIONAL MEAL COMPANY ALIMENTACAO S.A.	IMC S/A	NM
231	INVESTIMENTOS BEMGE S.A.	INVEST BEMGE	
232	INVESTIMENTOS E PARTICIP. EM INFRA S.A. - INVEPAR	INVEPAR	MB
233	IOCHPE MAXION S.A.	IOCHP-MAXION	NM
234	IRB - BRASIL RESSEGUROS S.A.	IRBBRASIL RE	NM
235	ITAPEBI GERACAO DE ENERGIA S.A.	ITAPEBI	
236	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.	ITAUUNIBANCO	N1
237	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU S.A.	ITAUSA	N1
238	J. MACEDO S.A.	J.MACEDO	
239	JBS S.A.	JBS	NM
240	JEREISSATI PARTICIPACOES S.A.	JEREISSATI	
241	JHSF PARTICIPACOES S.A.	JHSF PART	NM
242	JOAO FORTES ENGENHARIA S.A.	JOAO FORTES	
243	JOSAPAR-JOAOQUIM OLIVEIRA S.A. - PARTICIP	JOSAPAR	
244	JSL S.A.	JSL	NM
245	KARSTEN S.A.	KARSTEN	
246	KEPLER WEBER S.A.	KEPLER WEBER	
247	KLABIN S.A.	KLABIN S/A	N2
248	KROTON EDUCACIONAL S.A.	KROTON	NM
249	LIBRA TERMINAL RIO S.A.	LIBRA T RIO	
250	LIGHT S.A.	LIGHT S/A	NM
251	LIGHT SERVICOS DE ELETRICIDADE S.A.	LIGHT	

252	LINX S.A.	LINX	NM
253	LIQ PARTICIPAÇÕES S.A.	LIQ	NM
254	LITEL PARTICIPACOES S.A.	LITEL	MB
255	LOCALIZA RENT A CAR S.A.	LOCALIZA	NM
256	LOG COMMERCIAL PROPERTIES	LOG COM PROP	NM
257	LOG-IN LOGISTICA INTERMODAL S.A.	LOG-IN	NM
258	LOJAS AMERICANAS S.A.	LOJAS AMERIC	N1
259	LOJAS RENNER S.A.	LOJAS RENNER	NM
260	LONGDIS S.A.	LONGDIS	MB
261	LPS BRASIL - CONSULTORIA DE IMOVEIS S.A.	LOPES BRASIL	NM
262	LUPATECH S.A.	LUPATECH	NM
263	M.DIAS BRANCO S.A. IND COM DE ALIMENTOS	M.DIASBRANCO	NM
264	MAESTRO LOCADORA DE VEICULOS S.A.	MAESTROLOC	MA
265	MAGAZINE LUIZA S.A.	MAGAZ LUIZA	NM
266	MAHLE-METAL LEVE S.A.	METAL LEVE	NM
267	MANGELS INDUSTRIAL S.A.	MANGELS INDL	
268	MANUFATURA DE BRINQUEDOS ESTRELA S.A.	ESTRELA	
269	MARCOPOLO S.A.	MARCOPOLO	N2
270	MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.	MARFRIG	NM
271	MARISA LOJAS S.A.	LOJAS MARISA	NM
272	MENDES JUNIOR ENGENHARIA S.A.	MENDES JR	
273	MERCANTIL BRASIL FINANC S.A. C.F.I.	MERC FINANC	
274	METALFRIO SOLUTIONS S.A.	METALFRIO	NM
275	METALGRAFICA IGUACU S.A.	METAL IGUACU	
276	METALURGICA GERDAU S.A.	GERDAU MET	N1
277	METALURGICA RIOSULENSE S.A.	RIOSULENSE	
278	METISA METALURGICA TIMBOENSE S.A.	METISA	
279	MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S.A.	MGI PARTICIP	
280	MILLS ESTRUTURAS E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S.A.	MILLS	NM
281	MINASMAQUINAS S.A.	MINASMAQUINA	
282	MINERVA S.A.	MINERVA	NM
283	MINUPAR PARTICIPACOES S.A.	MINUPAR	
284	MMX MINERACAO E METALICOS S.A.	MMX MINER	NM
285	MONTEIRO ARANHA S.A.	MONT ARANHA	
286	MOVIDA PARTICIPACOES SA	MOVIDA	NM
287	MRS LOGISTICA S.A.	MRS LOGIST	MB
288	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	MRV	NM
289	MULTIPLAN - EMPREEND IMOBILIARIOS S.A.	MULTIPLAN	N2
290	MUNDIAL S.A. - PRODUTOS DE CONSUMO	MUNDIAL	
291	NADIR FIGUEIREDO IND E COM S.A.	NADIR FIGUEI	
292	NATURA COSMETICOS S.A.	NATURA	NM
293	NEOENERGIA S.A.	NEOENERGIA	NM
294	NORDON INDUSTRIAS METALURGICAS S.A.	NORDON MET	
295	NORTEC QUÍMICA S.A.	NORTCQUIMICA	MA

296	NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA	INTERMEDICA	NM
297	NUTRIPLANT INDUSTRIA E COMERCIO S.A.	NUTRIPLANT	MA
298	OCTANTE SECURITIZADORA S.A.	OCTANTE SEC	
299	ODONTOPREV S.A.	ODONTOPREV	NM
300	OI S.A.	OI	N1
301	OMEGA GERAÇÃO S.A.	OMEGA GER	NM
302	OPPORTUNITY ENERGIA E PARTICIPACOES S.A.	OPPORT ENERG	MB
303	OSX BRASIL S.A.	OSX BRASIL	NM
304	OURINVEST SECURITIZADORA SA	OURINVESTSEC	
305	OURO FINO SAUDE ANIMAL PARTICIPACOES S.A.	OUROFINO S/A	NM
306	OURO VERDE LOCACAO E SERVICO S.A.	OURO VERDE	
307	PANATLANTICA S.A.	PANATLANTICA	
308	PARANA BCO S.A.	PARANA	
309	PARANAPANEMA S.A.	PARANAPANEMA	NM
310	PATRIA CIA SECURITIZADORA DE CRED IMOB	PATRIA SEC	
311	PBG S/A	PORTOBELLO	NM
312	PDG COMPANHIA SECURITIZADORA	PDG SECURIT	
313	PDG REALTY S.A. EMPREEND E PARTICIPACOES	PDG REALT	NM
314	PETRO RIO S.A.	PETRORIO	NM
315	PETROBRAS DISTRIBUIDORA S/A	PETROBRAS BR	NM
316	PETROLEO BRASILEIRO S.A. PETROBRAS	PETROBRAS	N2
317	PETTENATI S.A. INDUSTRIA TEXTIL	PETTENATI	
318	PLASCAR PARTICIPACOES INDUSTRIAIS S.A.	PLASCAR PART	
319	POLO CAPITAL SECURITIZADORA S.A	POLO CAP SEC	
320	POLPAR S.A.	POLPAR	
321	POMIFRUTAS S/A	POMIFRUTAS	NM
322	PORTO SEGURO S.A.	PORTO SEGURO	NM
323	PORTO SUDESTE V.M. S.A.	PORTO VM	
324	POSITIVO TECNOLOGIA S.A.	POSITIVO TEC	NM
325	PPLA PARTICIPATIONS LTD.	PPLA	DR3
326	PRATICA KLIMAQUIP INDUSTRIA E COMERCIO SA	PRATICA	M2
327	PRINER SERVIÇOS INDUSTRIAIS S.A.	PRINER	MA
328	PRODUTORES ENERGET.DE MANSO S.A.- PROMAN	PROMAN	MB
329	PROFARMA DISTRIB PROD FARMACEUTICOS S.A.	PROFARMA	NM
330	PROMPT PARTICIPACOES S.A.	PROMPT PART	MB
331	QUALICORP CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	QUALICORP	NM
332	QUALITY SOFTWARE S.A.	QUALITY SOFT	MA
333	RAIA DROGASIL S.A.	RAIADROGASIL	NM
334	RAIZEN ENERGIA S.A.	RAIZEN ENERG	
335	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	RANDON PART	N1
336	RB CAPITAL COMPANHIA DE SECURITIZAÇÃO	RBCAPITALRES	MB
337	RB CAPITAL SECURITIZADORA S.A.	RBCAPITALSEC	MB
338	REAL AI PIC SEC DE CREDITOS IMOBILIARIO S.A.	WTORRE PIC	

339	RECRUSUL S.A.	RECRUSUL	
340	REDE ENERGIA PARTICIPAÇÕES S.A.	REDE ENERGIA	
341	REFINARIA DE PETROLEOS MANGUINHOS S.A.	PET MANGUINH	
342	RENOVA ENERGIA S.A.	RENOVA	N2
343	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFECÇÕES DE ROUPAS S.A.	LE LIS BLANC	NM
344	RGE SUL DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	AES SUL	
345	RIO PARANAPANEMA ENERGIA S.A.	GER PARANAP	
346	RNI NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS S.A.	RNI	NM
347	RODOVIAS DAS COLINAS S.A.	ROD COLINAS	
348	ROSSI RESIDENCIAL S.A.	ROSSI RESID	NM
349	RUMO MALHA NORTE S.A.	ALL NORTE	MB
350	RUMO MALHA PAULISTA S.A.	ALL PAULISTA	MB
351	RUMO S.A.	RUMO S.A.	NM
352	SALUS INFRAESTRUTURA PORTUARIA SA	SALUS INFRA	
353	SANESALTO SANEAMENTO S.A.	SANESALTO	
354	SANSUY S.A. INDUSTRIA DE PLASTICOS	SANSUY	
355	SANTHER FAB DE PAPEL STA THEREZINHA S.A.	SANTHER	
356	SANTO ANTONIO ENERGIA S.A.	STO ANTONIO	
357	SANTOS BRASIL PARTICIPACOES S.A.	SANTOS BRP	NM
358	SAO CARLOS EMPREEND E PARTICIPACOES S.A.	SAO CARLOS	NM
359	SAO MARTINHO S.A.	SAO MARTINHO	NM
360	SAO PAULO TURISMO S.A.	SPTURIS	
361	SARAIVA LIVREIROS S.A. - EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL	SARAIVA LIVR	N2
362	SCHULZ S.A.	SCHULZ	
363	SER EDUCACIONAL S.A.	SER EDUCA	NM
364	SIDERURGICA J. L. ALIPERTI S.A.	ALIPERTI	
365	SINQIA S.A.	SINQIA	NM
366	SLC AGRICOLA S.A.	SLC AGRICOLA	NM
367	SMARTFIT ESCOLA DE GINÁSTICA E DANÇA S.A.	SMART FIT	M2
368	SMILES FIDELIDADE S.A.	SMILES	NM
369	SONDOTECNICA ENGENHARIA SOLOS S.A.	SONDOTECNICA	
370	SPRINGER S.A.	SPRINGER	
371	SPRINGS GLOBAL PARTICIPACOES S.A.	SPRINGS	NM
372	STARA S.A. - INDÚSTRIA DE IMPLEMENTOS AGRÍCOLAS	STARA	MA
373	STATKRAFT ENERGIAS RENOVAVEIS S.A.	STATKRAFT	
374	SUDESTE S.A.	SUDESTE S/A	MB
375	SUL 116 PARTICIPACOES S.A.	SUL 116 PART	MB
376	SUL AMERICA S.A.	SUL AMERICA	N2
377	SUZANO HOLDING S.A.	SUZANO HOLD	
378	SUZANO S.A.	SUZANO S.A.	NM
379	T4F ENTRETENIMENTO S.A.	TIME FOR FUN	NM
380	TAURUS ARMAS S.A.	FORJA TAURUS	N2
381	TCP TERMINAL DE CONTEINERES DE PARANAGUA SA	TCP TERMINAL	
382	TECHNOS S.A.	TECHNOS	NM

383	TECNISA S.A.	TECNISA	NM
384	TECNOSOLO ENGENHARIA S.A.	TECNOSOLO	
385	TEGMA GESTAO LOGISTICA S.A.	TEGMA	NM
386	TEKA-TECELAGEM KUEHNRIK S.A.	TEKA	
387	TEKNO S.A. - INDUSTRIA E COMERCIO	TEKNO	
388	TELEC BRASILEIRAS S.A. TELEBRAS	TELEBRAS	
389	TELEFÔNICA BRASIL S.A	TELEF BRASIL	
390	TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S.A.	TERM. PE III	
391	TERMINAL GARAGEM MENEZES CORTES S.A.	MENEZES CORT	MB
392	TERMOPERNAMBUCO S.A.	TERMOPE	
393	TERRA SANTA AGRO S.A.	TERRA SANTA	NM
394	TEXTIL RENAUXVIEW S.A.	TEX RENAUX	
395	TIM PARTICIPACOES S.A.	TIM PART S/A	NM
396	TOTVS S.A.	TOTVS	NM
397	TPI - TRIUNFO PARTICIP. E INVEST. S.A.	TRIUNFO PART	NM
398	TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.	TAESA	N2
399	TREVISIA INVESTIMENTOS S.A.	TREVISIA	
400	TRIÂNGULO DO SOL AUTO-ESTRADAS S.A.	TRIANGULOSOL	
401	TRISUL S.A.	TRISUL	NM
402	TRONOX PIGMENTOS DO BRASIL S.A.	CRISTAL	
403	TRUE SECURITIZADORA S.A.	APICESECURIT	
404	TUPY S.A.	TUPY	NM
405	ULTRAPAR PARTICIPACOES S.A.	ULTRAPAR	NM
406	UNICASA INDÚSTRIA DE MÓVEIS S.A.	UNICASA	NM
407	UNIDAS S.A.	UNIDAS	
408	UNIPAR CARBOCLORO S.A.	UNIPAR	
409	UPTICK PARTICIPACOES S.A.	UPTICK	MB
410	USINAS SID DE MINAS GERAIS S.A.-USIMINAS	USIMINAS	N1
411	VALE S.A.	VALE	NM
412	VALID SOLUÇÕES S.A.	VALID	NM
413	VERT COMPANHIA SECURITIZADORA	VERTCIASEC	
414	VIA VAREJO S.A.	VIAVAREJO	NM
415	VIVER INCORPORADORA E CONSTRUTORA S.A.	VIVER	NM
416	VULCABRAS/AZALEIA S.A.	VULCABRAS	NM
417	WEG S.A.	WEG	NM
418	WETZEL S.A.	WETZEL S/A	
419	WHIRLPOOL S.A.	WHIRLPOOL	
420	WILSON SONS LTD.	WILSON SONS	DR3
421	WIZ SOLUÇÕES E CORRETAGEM DE SEGUROS S.A.	WIZ S.A.	NM
422	WLM PART. E COMÉRCIO DE MÁQUINAS E VEÍCULOS S.A.	WLM IND COM	

Fuente: Bolsa de valores de São Paulo Brasil (BM&FBOVESPA Y CETIP)-B3

- **Simbología:**

(*) Presupuesto por mil lotes
 (NM) Cia. Novo Mercado
 (N1) Empresa Nivel 1 Gobierno corporativo
 (N2) Empresa Nivel 2 Gobierno corporativo
 (MA) Cia. Bovespa Más
 (M2) Cia. Bovespa Más Nivel 2
 (MB) Cia. Balcão Org Org.
 (DR1) BDR Nivel 1
 (DR2) BDR Nivel 2
 (DR3) BDR Nivel 3
 (DRN) BDR no patrocinado

Tabla 10: Índice BM&Fbovespa

Periodo Mensual de junio 2014-agosto 2019

INDICE BM&Fbovespa

Fecha	BM&Fbovespa	Fecha	BM&Fbovespa
jul-14	55,829.40	feb-17	66,662.10
ago-14	61,288.20	mar-17	64,984.10
sep-14	54,116.00	abr-17	65,403.20
oct-14	54,628.60	may-17	62,711.50
nov-14	54,724.00	jun-17	62,900.00
dic-14	50,007.40	jul-17	65,920.40
ene-15	46,907.70	ago-17	70,835.10
feb-15	51,583.10	sep-17	74,293.50
mar-15	51,150.20	oct-17	74,308.50
abr-15	56,229.40	nov-17	71,971.00
may-15	52,760.50	dic-17	76,402.10
jun-15	53,080.90	ene-18	84,912.70
jul-15	50,864.80	feb-18	85,353.60
ago-15	46,625.50	mar-18	85,365.60
sep-15	45,059.30	abr-18	86,115.50
oct-15	45,868.80	may-18	76,753.60
nov-15	45,120.40	jun-18	72,762.50
dic-15	43,350.00	jul-18	79,220.40
ene-16	40,406.00	ago-18	76,677.50
feb-16	42,793.90	sep-18	79,342.40
mar-16	50,055.30	oct-18	87,423.60

abr-16	53,910.50	nov-18	89,504.00
may-16	48,471.70	dic-18	87,887.30
jun-16	51,526.90	ene-19	97,393.70
jul-16	57,308.20	feb-19	95,584.40
ago-16	57,901.10	mar-19	95,414.60
sep-16	58,367.00	abr-19	96,353.30
oct-16	64,924.50	may-19	97,030.30
nov-16	61,906.40	jun-19	100,967.20
dic-16	60,227.30	jul-19	101,812.10
ene-17	64,670.80	ago-19	98,193.53

Fuente: Tabla realizada con datos de Bolsa de valores de São Paulo Brasil
(BM&FBOVESPA Y CETIP)-B3

Tabla 11: Tabla del Índice Dow Jones (DJI)
Periodo Mensual de junio 2014-agosto 2019

INDICE DOW JONES (DJI)			
Fecha	Dow Jones Industrial Average (DJI)	Fecha	Dow Jones Industrial Average (DJI)
jul-14	16,563.30	feb-17	20,812.24
ago-14	17,098.45	mar-17	20,663.22
sep-14	17,042.90	abr-17	20,940.51
oct-14	17,390.52	may-17	21,008.65
nov-14	17,828.24	jun-17	21,349.63
dic-14	17,823.07	jul-17	21,891.12
ene-15	17,164.95	ago-17	21,948.10
feb-15	18,132.70	sep-17	22,405.09
mar-15	17,776.12	oct-17	23,377.24
abr-15	17,840.52	nov-17	24,272.35
may-15	18,010.68	dic-17	24,719.22
jun-15	17,619.51	ene-18	26,149.39
jul-15	17,689.86	feb-18	25,029.20
ago-15	16,528.03	mar-18	24,103.11
sep-15	16,284.70	abr-18	24,163.15
oct-15	17,663.54	may-18	24,415.84
nov-15	17,719.92	jun-18	24,271.41
dic-15	17,425.03	jul-18	25,415.19
ene-16	16,466.30	ago-18	25,964.82
feb-16	16,516.50	sep-18	26,458.31
mar-16	17,685.09	oct-18	25,115.76
abr-16	17,773.64	nov-18	25,538.46
may-16	17,787.20	dic-18	23,327.46
jun-16	17,929.99	ene-19	24,999.67
jul-16	18,432.24	feb-19	25,916.00
ago-16	18,400.88	mar-19	25,928.68

sep-16	18,308.15	abr-19	26,592.91
oct-16	18,142.42	may-19	24,815.04
nov-16	19,123.58	jun-19	26,599.96
dic-16	19,762.60	jul-19	26,864.27

Fuente: Tabla realizada con datos de la NYSE

Bibliografía

- Alina, R. g., 2001. *Financiamiento*. Segunda ed. Bogotá: Santillan M.
- Basagaña, E. J., 1992. *Temas de Administración Financiera*. segunda ed. Buenos Aires: Macchi.
- Brgham, B. y., 2009. *Fundamentos de la Administración Financiera*. 14 ed. Ciudad de México: CENGAGE LEARNING.
- Cañola Crespo, J., 2012. *Dinero, Banca y Mercado de Capitales en Colombia*. segunda ed. Medellin-Colombia: Jairo Cañola.
- Diaz Mata, A., 2013. *Introducción al mercado bursatil*. segunda ed. Ciudad de México: Mc Graw Hill.
- Dieck, F., 2004. *Instituciones Financieras*. Primera ed. Ciudad de México: Mc Graw Hill.
- Elbaum, M. A., 2006. *Administración de Carteras de inversión*. Segunda ed. Buenos Aires:Argentina: Macchi.
- Elizondo, E. M., 2003. *El Mercado de Valores en México*. Primera ed. Nuevo León: Universidad Autonoma de Nuevo León.
- Herrera, J. F. G., 2005. El Mercado de Valores en México y las opciones de inversión para extranjeros. *Mercados y Negocios*, 11(6), pp. 37-44.
- Díaz T. y Hernández T. (1996). *Futuros y opciones financieras*, Limusa-Bolsa Mexicana de Valores, México
- Datos.bancomundial.org. (2019). *PIB (UMN a precios actuales) | Datos*. [online] Disponible en: <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.CN?locations=MX> [Consultado el 13 de agosto 2019].
- Wdi.worldbank.org. (2019). *World Development Indicators | The World Bank*. [online] Disponible en: <http://wdi.worldbank.org/table/5.4> [Consultado el 13 de agosto 2019].
- Banco de México (2019). *PIB (anual)*. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx>
- Bolsa Mexicana de valores (2019). *Información de Mercados*. Disponible en: <https://www.bmv.com.mx/es/mercados>
- Banco de la Republica de Colombia (2019). *Índices del mercado bursátil mexicano*. Disponible en: <http://www.banrep.gov.co/es/indices-del-mercado-bursatil-colombiano>
- Bolsa Comercial de Santiago (2019). *Acciones y precios*. Disponible en: https://www.bolsadesantiago.com/#/acciones_precio

Brasil Bolsa Balcao[B3] (2019). *Estadísticas históricas*. Disponible en: http://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/indices/indices-amplos/indice-ibovespa-ibovespa-estatisticas-historicas.htm

NYSE(2019). *Markets*. Disponible en:<https://www.nyse.com/listings-process>