

**VARIABLES INFLUENCIADORAS EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL
MERCADO BURSÁTIL COLOMBIANO EN LOS ÚLTIMOS 15 AÑOS**

Yesica Carolina Guio Pineda

Angie Yineth Díaz Díaz

David Bernardo Perdomo Navas

Silvia Catalina Alarcón Arcila

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE COLOMBIA
ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
BOGOTÁ D.C.**

2017

**VARIABLES INFLUENCIADORAS EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL
MERCADO BURSÁTIL COLOMBIANO EN LOS ÚLTIMOS 15 AÑOS**

Yesica Carolina Guio Pineda

Angie Yineth Díaz Díaz

David Bernardo Perdomo Navas

Silvia Catalina Alarcón Arcila

**Trabajo como opción de grado para obtener el título de Especialista en Administración
Financiera.**

Director de proyecto:

Maryi Cadrazco

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE COLOMBIA
ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
BOGOTÁ D.C.**

2017



Atribución-NoComercial 2.5 Colombia (CC BY-NC 2.5)

La presente obra está bajo una licencia:
Atribución-NoComercial 2.5 Colombia (CC BY-NC 2.5)

Para leer el texto completo de la licencia, visita:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/2.5/co/>

Usted es libre de:



Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra

hacer obras derivadas

Bajo las condiciones siguientes:



Atribución — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante (pero no de una manera que sugiera que tiene su apoyo o que apoyan el uso que hace de su obra).



No Comercial — No puede utilizar esta obra para fines comerciales.

Contenido

	Pág.
Resumen	5
Abstract	8
Introducción	9
1. Problema de investigación	10
2. Objetivos	11
2.1 Objetivo General	11
2.2 Objetivos específicos	11
Justificación	12
3. Metodología	13
4. Planteamiento de la hipótesis	15
5. Productos esperados	16
6. Marco teórico	17
7. Resultados de la investigación	22
7.1 ¿Cómo influye la educación financiera colombiana?	22
7.2 Encuestas	23
7.3 Evolución del mercado de valores en Colombia	25
7.4 La distribución de ingresos en Colombia vs oportunidad de inversión	28
8. Conclusiones	29
9. Recomendaciones	30
Bibliografía	32
Consultas electrónicas	34

Resumen

El presente trabajo busca darle respuesta a la pregunta de por qué los colombianos no invertimos en el mercado de valores y cuáles son las variables que influyen las decisiones de inversión de los colombianos, para efectuar este trabajo nos basamos en investigaciones ya realizadas en diferentes países de Latinoamérica, y como es de esperarse, para obtener mejores resultados centramos nuestra atención en investigaciones realizadas para el caso colombiano, fueron consultadas fuentes primarias como la bolsa de valores de Colombia y el Dane con sus estadísticas y datos históricos, y para dar sustento a lo obtenido, opiniones de economistas, periodistas económicos, y expertos en el tema.

Para entrar en contexto general, se hizo un análisis técnico respecto al mercado bursátil y el desarrollo del mismo en Colombia durante los últimos años, también se realizó una encuesta, en la que participaron un total de 98 personas con sus opiniones referentes al mercado bursátil y el conocimiento e interés que podrían tener en este. Lo anterior con el fin de lograr correlacionar las tendencias históricas Vs pensamientos actuales.

Dichas fuentes permitieron el hallazgo de las siguientes conclusiones:

- Los inversionistas no encuentran el suministro de información necesaria para obtener especulaciones más acertadas, pues el análisis económico se ha basado en rumores que no generan la confianza al interesado en invertir.

- Los indicadores del mercado bursátil en Colombia no han sido los más optimistas en la evolución del mercado en los últimos años.
- La evolución de las condiciones de acceso para invertir, no han sido las más favorables para los inversionistas con menores cuantías disponibles para ello. Sumado a esto se encuentra el factor de la desconfianza generada tras el impacto de los últimos hechos en Colombia como, la caída en el precio del petróleo (acción de Ecopetrol / Pacific), la quiebra de interbolsa entre otras.
- La falta de cultura tanto de personas naturales como de las empresas que emiten acciones, que no ven interés ni dan el valor gerencial que amerita el precio de la acción de la compañía en el mercado.
- La normatividad no favorece a los inversionistas minoritarios, teniendo en cuenta que son mejores los beneficios que otorgan a los mayoristas.
- El déficit de conocimiento, generado por la falta de educación financiera que presenta el sistema educativo colombiano.
- El ingreso que presenta la mayoría de la población colombiana no permite contar con excedentes de capital para invertir.
- La población colombiana evita involucrarse en temas relacionados con la inversión, cuando su ejercicio diario no es afín a esta.

Y además se nos permitió emitir las siguientes recomendaciones:

- Para los siguientes planes de gobierno debería ser una prioridad incluir en el sistema educativo la educación básica financiera e ir ampliándola según el nivel educativo y/o carrera.

- La bolsa de valores debería ser más incluyente con el público que no cuenta con grandes cantidades para la inversión, siendo consecuente con el nivel de ingreso promedio colombiano y la distribución que este tiene. Pues cabe destacar que la inversión se deriva del ahorro y este a su vez del ingreso.
- La bolsa de valores podría ser más publicitada para que las personas del común pudieran saber cuáles son sus principales funciones y beneficios y como esta afecta la economía del país. Pensando en que este público conocedor, aunque sea de las condiciones, funciones y beneficios podrían ser futuros inversores.
- Las empresas enlistadas en la bolsa deberían exponer la información necesaria para el correcto funcionamiento de los ciclos de inversión teniendo en cuenta las especulaciones y demás aspectos a ser considerados por los inversionistas.

Con estas, se concluye el trabajo investigativo alcanzando el cumplimiento de los objetivos.

Palabras clave: Inversión, bursátil, capital, mercado, decisión.

Abstract

The present research seeks to answer why Colombians do not invest in the stock market and which are the variables that influence investment decisions of Colombians, in the develop of this work we are based on research of different countries of Latin America, to obtain the best results focused our attention in research conducted for the Colombian case, they were consulted as primary sources such as the Colombian stock exchange and the Dane with their statistics and historical data, and for give sustenance to the obtained, opinions of economists, economic journalists, and experts in the subject.

In a general context, made a technical analysis on the stock market and its development in Colombia in recent years, a survey was also conducted, involving a total of 98 people with opinions to the stock market and the knowledge and the interest that they have in this, in order to achieve correlate historical trends Vs current thoughts. These sources allowed the finding of some conclusions and recommendations related at the main summary.

Introducción

Una parte fundamental en el mercado de capitales son las bolsas de valores, allí se ofrece una gran variedad de alternativas de inversión. Normalmente llegan a estas instituciones empresas, empresarios y personas naturales a invertir, estas últimas en busca del título que ofrezca mayor rentabilidad. Los corredores de bolsa le harán saber, que no necesariamente el activo de mayor rentabilidad es el más atractivo, y le manifestaran que cada inversión trae consigo un riesgo y que, a mayor porcentaje de rentabilidad esperado, es mayor el riesgo que se corre. Exponiéndole también factores importantes e influyentes en la toma de su decisión a tener en cuenta como: la liquidez, el plazo y por supuesto la rentabilidad. Este trabajo de investigación pretende identificar cuáles son las variables que influyen la decisión de inversión de los colombianos no expertos en el mercado bursátil, y entender cuáles son las causales de la poca inversión de estas en el país.

1. Problema de investigación

La bolsa de Valores de Colombia es el principal socio del sector financiero y bursátil en servicios de compensación, negociación, información, tecnología, liquidación, y compensación, es una bolsa multi producto y multi mercado que administra los sistemas de registro y negociación de los mercados bursátiles, y lo que allí, es la encargada de generar información centralizada de mercado y valoración de activos, entre otras funciones. (BVC, 2017). Por otro lado, el mercado colombiano es un mercado diverso, amplio y en crecimiento al ser la economía Colombiana una de las economías emergentes de Latinoamérica. Teniendo en cuenta estos entes descritos, lo esperado es que exista una correlación entre ellos, haciendo que los Colombianos que forman parte activa de la economía del país hagan uso de los recursos y servicios que ofrece el mercado por medio de la Bolsa de Valores de Colombia o mercados descentralizados como lo es el Forex que tiene un volumen diario de operaciones que supera los 5 billones de dólares (fxcmespanol), pero por algún motivo este supuesto no se cumple, es por esa razón que la iniciativa de estudio en este trabajo de investigación es conocer ¿cuáles son las variables que influyen en las decisiones de inversión de los colombianos? Y así dar a entender ¿por qué los colombianos no expertos en inversión no hacen parte de los entes activos en los mercados bursátiles?

2. Objetivos

2.1 Objetivo General

Identificar las variables que influyen la toma de decisiones financieras y de inversión de colombianos, en los últimos 15 años.

2.2 Objetivos específicos

- Evaluar el compartimento del mercado de inversión bursátil en el país estableciendo criterios que nos permitan desarrollar la hipótesis.
- Analizar la población que más invierte en mercado bursátil, haciendo distinciones entre los rangos de edad, el género, condición económica y educativa, con esto establecer nuestro enfoque de atención en la población más débil financieramente.
- Revelar las situaciones de los países con mayor influencia en el mercado bursátil, cuál es su método de enseñanza y realizar comparaciones con los métodos colombianos.

Justificación

La presente investigación está enfocada en el estudio de la dinámica de los mercados bursátiles nacionales con el fin de encontrar las razones que influyen los hábitos de inversión de los colombianos y las razones que se tienen en cuenta al momento de realizar dichas inversiones; lo anterior con el fin de identificar por qué dicha población no invierte en el mercado de valores. Esperamos dar a conocer cuáles son las bases de educación financiera que tiene el país y cómo esto está influyendo en los hábitos y en las decisiones financieras tomadas por este nicho, lo que nos permitirá abrir un campo de estudio frente al impacto que este cambio de condición puede dar a la economía de nuestro país, teniendo en cuenta que la Bolsa de Valores de un país es creada con el fin de incrementar el movimiento de la economía y del sistema financiero, permitiendo a quienes participan en ella encontrar un balance de inversión y ahorro, pudiendo tomar este mismo como oportunidad de apalancamiento para la creación de empresas, incentivando así el crecimiento económico del país, por medio del crecimiento de capital individual de los agentes económicos que participan en las inversiones tomando la determinación de asumir los riesgos que esta actividad implica.

3. Metodología

La investigación será descriptiva. La Metodología será cualitativa y cuantitativa, estos dos tipos de metodología se irán alternando en el transcurso del trabajo, será cualitativa cuando se traten estudios realizados de los autores descritos en el marco teórico y en la bibliografía, y cuantitativa cuando se requiera realizar cálculos matemáticos o descripciones estadísticas en el estudio de la información planteada. Estas metodologías consisten en recolectar datos, en este caso el surgimiento de los mercados bursátiles, estadísticas, tamaño del mercado de valores de las ciudades principales y demás actores que permitan dar a conocer las variables influenciadoras de las decisiones financieras.

El tipo de metodología cualitativa se basa principalmente en criterios y razonamientos que puedan ser capaces de describir y dar un punto de vista, teniendo como finalidad la definición del proyecto a efectuar. La selección dependerá del tipo de experiencia acumulada durante el proyecto, recolectando datos en el entorno objeto de estudio; por otro lado, la metodología cuantitativa es aquella que se centra en modelos matemáticos o numéricos que permiten la recopilación de la investigación optimizando los datos aproximados del estudio a realizar. Según el matemático húngaro George Polya, la metodología consta de 4 partes cruciales, (Caipa, y Torres, 2016, Párr.18):

En la primera fase: Estudio de los mercados bursátiles a nivel macro, logrando entender la dinámica y el funcionamiento normal, determinando los indicadores que serán de utilidad para el cumplimiento de los objetivos de la investigación.

En la fase dos: Estudio localizado que permitirá conocer el funcionamiento, alcance y desarrollo del mercado de capitales en comparación con otros países.

En la fase tres: Establecer estrategias para identificación de patrones que permitan hallar variables cuantitativas y cualitativas arrojando datos estadísticos aproximados para su posterior análisis y segmentación que permita llegar a los resultados esperados.

En la cuarta y última fase: Consolidación de resultados obtenidos en la implementación de las fases anteriores, dando resultado a la hipótesis establecida y arrojando antecedentes para futuras investigaciones.

4. Planteamiento de la hipótesis

La población colombiana, no está siendo un ente activo en la inversión de mercados bursátiles, principalmente porque desconoce cómo hacer uso de ella o la influencia de artículos de grandes inversionistas (Everardo Martínez) que advierten a los pequeños inversores alejarse de estos mercados, haciendo que sean conservadores a la exposición del riesgo, en la actualidad, la economía mundial está direccionada a que los países se agrupen para generar acuerdos, tratados y convenios, que les permitan aunar esfuerzos hacia un objetivo en común. En este orden de ideas, en la actualidad, con la globalización y demás procesos de desarrollo, las inversiones en las bolsas de valores han tomado una importante notabilidad. Dicha situación, también se ha marcado en Colombia, donde a pesar de lo anterior, se cuenta con una cultura de inversión en el mercado bursátil muy mesurada y cautelosa.

Con lo cual se puede afirmar, que la culturización en temas de inversión en Colombia aún tiene mucho camino que recorrer, pues sigue siendo vista con algo de prevención y duda. Por esta razón, se pretende estudiar este fenómeno y tratar los temas influyentes a la hora de invertir en una Bolsa de Valores. Además, es importante tener en cuenta que dentro del sistema educativo colombiano no se cuenta con una óptima educación financiera básica que permita tener el conocimiento esencial en esta área para el desarrollo económico fundamental de los colombianos.

Por estas razones se presume que la población objeto de estudio, no invierte en el mercado bursátil principalmente por que desconoce cómo hacer uso de ella y es adversa al riesgo.

5. Productos esperados

- Conocer el porcentaje de personas naturales que invierten en la bolsa de valores.
- Definir los obstáculos y razones por los que la población colombiana no invierte en la bolsa de valores.
- Identificar el desempeño del mercado bursátil en los últimos 15 años.
- Conocer la estructura del mercado de valores en Colombia.
- Conocer los requisitos mínimos para un inversor.
- Beneficios de invertir en la bolsa de valores.
- Identificar como la educación financiera influye en la toma de decisiones.

6. Marco teórico

Es válido iniciar este marco, definiendo que es el mercado de capitales, según la bolsa de valores (BVC, 2017), el mercado de capitales es:

El conjunto de mecanismos a disposición de una economía para cumplir la función básica de asignación y distribución, en el tiempo y en el espacio de los recursos de capital, (aquellos de mediano y largo plazo destinados a financiar la inversión, por oposición a los recursos de corto plazo que constituyen el objeto del mercado monetario), los riesgos, el control y la información asociados con los procesos de transferencia del ahorro a la inversión. (Villalba, 2006, párr.7)

En otras palabras, es aquel que permite la realización de operaciones de compra y venta de títulos valores, el orden natural de estas inversiones, es que sean realizadas con excedentes derivados de las actividades económicas, y por medio del mercado estos ahorros se convierten en inversión.

Según el autor (Brianto,2010), “El mercado de valores se puede considerar como un sub-mercado del mercado macroeconómico de factores y servicios productivos, que permite facilitar la transferencia de recursos de los ahorradores o agentes con exceso de liquidez, a inversiones en el sector productivo de la economía, colaborando con su crecimiento.”

La bolsa de valores busca fortalecer el mercado de capitales e impulsar el desarrollo económico y financiero en la mayoría de los países del mundo, de forma complementaria en la economía de un país, pretende satisfacer tres grandes intereses: 1. Empresa, al poner sus acciones en el mercado

y ser adquiridas por el público, permitiéndole obtener de esta manera el financiamiento necesario para cumplir sus fines y generar riquezas. 2. Los ahorradores, pues se convierten en inversionistas y en la medida de su participación pueden obtener beneficios por medio de los dividendos que le alcanzan sus acciones. 3 El estado, pues este encuentra en la bolsa un medio para financiarse y hacer frente al gasto público o simplemente la financiación década plan de gobierno.

Quienes participan de la operación de la bolsa, son generalmente quienes necesitan capital (empresas, organismos públicos o privados y otras entidades), y quienes lo ofrecen (ahorradores, inversionistas) y quienes hacen posible la relación, los intermediarios.

Es importante tener presente que lo que se busca identificar con esta investigación es la cultura bursátil de los colombianos, específicamente su aversión al riesgo, para poder entender por qué los colombianos no invertimos en el mercado de capitales, por eso es necesario remitirse a opiniones de expertos que en conjunto pueden dar sustento a la hipótesis planteada por el grupo, sin embargo, en el caso tratado, la información que los colombianos tienen acerca de la bolsa de valores, sus funciones y beneficios para la economía parece ser un tema poco conocido entre el público del común, lo que da un gran sustento a la razón de esta investigación y a las conclusiones obtenidas en esta.

El mercado de capitales y con este la bolsa de valores como ya se ha resaltado en el presente trabajo, juega una parte vital para el desarrollo de la economía de los países, a continuación, se exponen varias opiniones de expertos que sustentan dicha afirmación.

Según (Levine & Zervos, 1998) “El mercado de valores proporciona mayor liquidez. El nexo existente entre liquidez y crecimiento económico se produce debido a que las inversiones de largo

plazo implican la inmovilización de capital durante un período prolongado. La evidencia empírica indica que un mercado de acciones líquido favorece el crecimiento, la acumulación de capital y la productividad”.

De acuerdo al autor (Schumpeter, 1978) “La existencia de un mercado de valores implica más información y mejor asignación de los fondos, debido a que el funcionamiento adecuado del mercado de capitales impulsa la innovación tecnológica y permite identificar y dirigir los fondos hacia aquellos empresarios con mayores probabilidades de éxito”.

Basándose en afirmaciones y pensamientos de este tipo, a nivel mundial se han realizado un sinnúmero de investigaciones que permiten entender la relación entre el crecimiento y desarrollo de las economías y la influencia del mercado de valores en este. A continuación, se presentan algunas de estas para el caso latinoamericano investigaciones realizadas en Colombia, Chile, Venezuela y para Europa una investigación realizada en España.

En una investigación realizada para Colombia Roncallo (2009), pretende demostrar la importancia del mercado de capitales en el desarrollo económico a nivel nacional y plantea estrategias con el fin de captar la atención de los empresarios nacionales por medio de capacitaciones en inversión, y permitir que se enfoquen en el crecimiento de la inversión en el mercado de valores colombiano.

En el trabajo desarrollado por Londoño (2008), se exponen los cambios presentados en la economía colombiana en las últimas décadas, tomando principalmente variables como empleo, desempleo, inversión, crecimiento y desarrollo económico.

Ruiz (2004), realizó una investigación en Latinoamérica, en la que pretendía explicar cómo la variación de comportamientos de los agentes en los mercados de valores promueve o afecta el crecimiento de la economía, basándose en relación entre desarrollo financiero y crecimiento económico.

El autor (Brianto, 2010) dirigió una investigación en Venezuela, que trabajó “la relación entre el mercado de capitales y el crecimiento económico”, y como resultado de esta destacó “la importancia de las bolsas de valores en el progreso alcanzado por los países más desarrollados”.

Arrau (2001), demuestra en su trabajo que el mercado de capitales es fundamental para estipular la correcta asignación de los recursos provenientes de los excedentes de liquidez o ahorro hacia la inversión, que por medio de esta se genera empleo y riqueza para las naciones y que se puede destacar su aporte al PIB de una economía. Además, manifiesta, que la expansión económica de Chile (1984-1997) no es más que un resultado conjunto de la expansión del mercado de capitales y del sistema financiero.

La confederación empresarial de Madrid CEOE (2010), y la Cámara de Madrid, desarrollaron una investigación en la que se resalta la importancia que tiene para las empresas el hecho de minimizar sus niveles de endeudamiento y mejorar su liquidez, y del novedoso (pequeño) sistema de valores español, creado de esta manera para darle la oportunidad a pequeñas empresas de poder invertir en este. Simultáneamente, se resalta en esta investigación, la capacidad que la bolsa le ha dado a multinacionales como Repsol y BBVA por medio de incrementos de capital e intercambio de títulos, explicando así su crecimiento.

Siguiendo con el sustento de la importante influencia del mercado de valores en la economía, se citan las siguientes opiniones:

Según la idea del autor (Murinde, 1997), “es posible evaluar la relación entre los mercados financieros y el crecimiento económico mediante su análisis”.

De acuerdo a (Levine y Zervos, 1998), “indican que uno de los factores de mayor notabilidad en el crecimiento de largo plazo, el dinamismo y la eficiencia de una economía, lo constituye precisamente el mercado de capitales”.

Soportando lo anterior, (King y Levine, 1999) “demuestran la relación positiva entre el ingreso de los países y los sistemas financieros orientados hacia el mercado de valores”.

Es importante resaltar que hemos elegido entre otros estos artículos o publicaciones ya que nos dan sustento a los ideales encontrados en el grupo de trabajo.

7. Resultados de la investigación

7.1 ¿Cómo influye la educación financiera colombiana?

Como ya se ha mencionado, la educación financiera en Colombia juega una parte fundamental en el desarrollo de la economía, y por tanto de las decisiones financieras que toman las personas en el transcurso de sus vidas. En este específico caso entraremos a exponer las razones que hacen que la falta de educación financiera en la educación básica y media del país sea un obstáculo en la inversión en la bolsa.

Según los resultados de las pruebas pissa, (pruebas específicas aplicadas a estudiantes de 15 años alrededor de todo el mundo que evalúan áreas como lectura, matemáticas financieras y ciencias) practicadas para el año 2012, Colombia ocupó el último lugar en conocimientos básicos en materia financiera, con un total de 379 puntos de 29.000 alumnos evaluados.

Los países con mejores resultados fueron China y Bélgica, con un promedio de 500 puntos, evidenciando así los enfoques financieros y de cultura económica que les dan estas naciones a sus programas de educación básica y media, dando sustento al desarrollo económico que presentan dichos países.

Según estudios realizados por MasterCard, se revela que, en Colombia solamente el 15% de la población entre 18 – 30 años, tiene una buena educación financiera. Otros estudios realizados por asobancaria indican que únicamente el 1% de la población estudiantil de básica y media recibió educación financiera en sus colegios.

Basado en lo anterior se puede afirmar que, si el sistema educativo colombiano incluyera en su esquema la educación básica financiera, la decisión de comenzar a invertir o interesarse por los tipos de inversión existentes tendría un impacto positivo en el desarrollo económico no solamente del país, sino también de los colombianos a nivel personal.

Algunas iniciativas tomadas por el banco de la republica que buscan solucionar esta problemática son: el programa de educación financiera, dirigida a estudiantes de colegios de grados 10 y 11, el concurso nacional de la banca escolar, dirigido igualmente a jóvenes de últimos grados donde encuentran experiencias reales relacionadas con mercados bursátiles, donde se tratan temas y problemáticas económicos reales.

7.2 Encuestas

Se realizó una encuesta a 98 personas colombianas, de diferentes edades y profesiones, con el fin de identificar las principales variables influenciadoras en el hecho de invertir en la bolsa de valores. Los resultados obtenidos fueron los siguientes:

- Distribución por edad: de 17 a 25 (28 personas – 29%) - de 26 a 30 (44 personas - 45%) y de 31 a 40 (26 personas – 27%)
- Nivel educativo: Bachiller (14 personas) - Estudiante Universitario (22 personas) - Profesional (46 personas) – Posgrado (16 personas)

Teniendo en cuenta lo anterior de las 98 personas encuestadas

- “48” Recibieron formación enfocada a la inversión
- “58” Saben que es un mercado bursátil
- “43” Conoce la función de la BVC
- “43” Han tenido inversiones
- “33” Considera útil el recibir educación de inversión

Ver anexo 4 tablas: Tabla 1. Resultados encuesta p.1-3

Ver anexo 4 tablas: Tabla 2. Resultados encuesta p.4-5

Ver anexo 4 tablas: Tabla 3. Resultados generales por segmentos.

Sin embargo, las repuestas anteriores no mantienen una línea de concordancia con la siguiente pregunta, que busca establecer las razones del porque no han invertido. En esta se evidencia que el 49,54% de las personas encuestadas no invierte por desconocimiento y aun con este dato vemos que el 33% considera no relevante obtener educación al respecto, por lo cual podemos determinar que aun en este pequeño nicho de población es evidente la falta de cultura en la inversión y la baja importancia que se le da a los mercados bursátiles sumando en estos un 10% adicional en los resultados.

Ver anexo 4 tablas: Tabla 4. Resultados encuesta p.8

Teniendo en cuenta que en promedio un 40% de las personas encuestadas son profesionales en carreras administrativas, económicas y contables, se puede concluir, soportando el punto anterior, que en Colombia la educación financiera solamente es recibida por unos cuantos que principalmente la están buscando, no es algo que este dentro de las prioridades del sistema educativo, no solamente de educación básica primaria sino también educación profesional. Si se

busca hacer que las personas inviertan en el mercado bursátil, se debe incentivar a que lo hagan por medio de capacitaciones que les permitan entender cómo funciona, para que sirva y que beneficios o desventajas tiene la inversión en el mercado de valores y en la bolsa de valores de Colombia.

7.3 Evolución del mercado de valores en Colombia

Con base en el anexo número 4, se pretende hacer una síntesis de cuál ha sido el movimiento y la evolución del mercado de valores en el país, para lo cual se tuvo en cuenta la opinión de varios expertos en la materia y una serie de estadísticas encontradas para los últimos 10 - 15 años.

Es válido iniciar esta intervención con lo sucedido en 1998, con la caída de los precios de las acciones, generando una gran incertidumbre para los inversionistas, sumándose a este acontecimiento la crisis asiática del momento, que puso a tambalear a todas las bolsas a nivel mundial, después de la recuperación de este ciclo por la mayoría de los países, Colombia seguía en declive, lo que generó un estancamiento en la bolsa formado por la presión existente en el medio y la falta de inversión, cabe resaltar también el aumento que se presentó en las tasas de interés lo que claramente afectaba los rendimientos de las acciones. El principal problema identificado en ese momento fue la falta de incentivos para los inversionistas minoritarios, sumado a esto la normatividad que es poco favorecedora para este público minoritario. Para ese momento el 40% del volumen de las acciones transadas fueron invertidos por fondos internacionales, pero el principal problema que debían enfrentar los extranjeros al momento de invertir en la bolsa colombiana fue la falta de transparencia en la información proporcionada de las empresas que cotizaban en ese entonces.

La revista semana, realizo una serie de comparaciones dentro de las cuales para el presente trabajo se pueden destacar las siguientes, mientras que la bolsa de valores de sao paulo se transan acciones por un valor superior a los 700 millones de dólares diarios, en Colombia, en un día bueno el volumen apenas alcanza los 5 millones, así mismo, mientras en chile l capitalización bursátil tiene un valor total cercano al 80% del PIB de todas las acciones, en Colombia, actualmente es inferior al 20% del PIB. Este tipo de comparaciones permiten entender que en otros países aun con culturas similares se tienen estrategias y prioridades diferentes que permiten mantener la estabilidad y buen funcionamiento de su mercado de capitales.

El diario el país, dio a conocer en un artículo, la llegada de 400 mil nuevos inversionistas para el 2010, con lo que se pudo estimar que para el 2011 se tenían aproximadamente 1.076.720 personas que habían comprado títulos en el mercado divididos de la siguiente manera: más de 1 millón eran mayores de edad, seguidos de menores de 18 años y por último los extranjeros residentes en el país. Para el 2011 las noticias fueron alentadoras, pues aun en un momento de incertidumbre internacional se obtuvo una cantidad significativa de nuevos inversionistas, atribuyéndole esto a la inclusión de emisores como Ecopetrol, sura y Davivienda. Realizando comparativos 2007/2011 se evidencia que la demanda en acciones aumento, pues el primer año la demanda fue por \$10.984 millones y en 2011 \$15.269, lo anterior de acuerdo a lo informado por los directivos del depósito de valores de Colombia.

En el 2012 el espectador cito las palabras del en ese momento presidente de la bolsa de valores cuando afirmaba que gracias a los procesos de democratización accionaria y de emisión de acciones se alcanzó un total de 1.09 millones de personas naturales invirtiendo en el mercado de valores, para ese momento la segmentación fue: menores de edad 61.306 y 3.262 extranjeros.

Para el año 2015 la situación presento cambios, pues la cantidad de inversionistas extranjeros se duplico, pero debido a hechos que generaron alto impacto en Colombia como la quiebra de interbolsa y Pacific el escenario cambio a uno lleno de desconfianza nuevamente, sumado a esto la pérdida de valor de las acciones y la salida de personas naturales y de empresas listadas en la bolsa, seguido de la posibilidad de gravar impositivamente los dividendos, así como la caída del petróleo y demás factores que generaron una reducción significativa pasando de 1.1 millones de inversionistas a 600 mil.

La opinión consultada de los expertos coincide principalmente en la desmotivación de los inversionistas naturales por el riesgo que se corre a raíz de los sucesos ocurridos y sin una recuperación o alguna condición que incentive a las personas a invertir nuevamente, por lo que el actual método de inversión que entra a reemplazar a la bolsa de valores son los fondos de inversión, al ofrecer menores índices de riesgo e incentivar y atraer por medio de la seguridad a los inversores. Para comienzos de este año 2017, las noticias no son más alentadoras de lo que se venía viendo pues no se ha logrado una recuperación desde el 2012, la cifra de inversionistas sigue manteniéndose sobre los 700.000 de acuerdo con cifras reveladas por el IFAC en febrero de este año y las razones siguen coincidiendo con las anteriormente expuestas para el 2015, lo que se puede soportar con las siguientes graficas tomadas de la página de la bolsa de valores,



Ver anexo 4: Tabla 5. Evoluciones de los accionistas

7.4 La distribución de ingresos en Colombia vs oportunidad de inversión

De acuerdo a información emitida por el Dane para el año 2016, el porcentaje de la población en pobreza y pobreza extrema es del 35% sobre el total de la población, citando palabras de Juan Fernando rojas en El colombiano, se puede corroborar que aproximadamente el 51% de los ocupados para el 2015 tiene ingresos equivalentes o inferiores al salario mínimo, pues 85 de cada 100 trabajadores dependientes ganaron menos de dos salarios mínimos, según el portafolio para enero del 2017 la distribución del salario mínimo (\$737.717) esta así: vivienda 30% \$221.315 – Alimentación 20% \$147.543 – Transporte 15% \$110.657 (Con subsidio \$83.140) – Ropa 3% \$22.131 – Salud 9% \$66.394 – Diversión y entretenimiento 6% \$44.263 – Otros 7% \$51.640 – Ahorro 10% \$73.771.

Según el universal, el monto mínimo para invertir en la bolsa de valores de manera directa es de dos hasta cifras superiores a treinta millones y las inversiones de firmas comisionistas como afín o Helm tiene montos mínimos de uno o dos millones, pero lo común es que las compañías pidan montos mínimos de diez millones.

Relacionando los datos anteriores podemos determinar que, aunque existiera interés por parte de la población en realizar inversiones, la posibilidad es limitada, teniendo en cuenta que la inversión se deriva del ahorro y el ahorro del ingreso. Por lo cual se evidencia que los colombianos están buscando alternativa de ingreso por cuenta propia, de acuerdo con datos del Dane en el mercado laboral, donde indica que de julio - septiembre de 2017 el 40,8% de la población obtuvo ingresos de forma independiente.

Ver anexo 4 tablas: Tabla 6. Índices de pobreza

8. Conclusiones

Teniendo en cuenta el desarrollo de la investigación, podemos concluir que los factores que tienen mayor influencia en las decisiones de inversión de los colombianos son los siguientes:

- Los inversionistas no encuentran el suministro de información necesaria para obtener especulaciones más acertadas, pues el análisis económico se ha basado en rumores que no generan la confianza al interesado en invertir.
- La falta de cultura tanto de personas naturales como de las empresas que emiten acciones, que no ven interés ni dan el valor gerencial que amerita el precio de la acción de la compañía en el mercado.

- Los indicadores del mercado bursátil en Colombia no han sido los más optimistas en la evolución del mercado en los últimos años.
- La evolución de las condiciones de acceso para invertir, no han sido las más favorables para los inversionistas con menores cuantías disponibles para ello. Sumado a esto se encuentra el factor de la desconfianza generada tras el impacto de los últimos hechos en Colombia como, la caída en el precio del petróleo (acción de Ecopetrol / Pacific), la quiebra de interbolsa entre otras.
- El ingreso que presenta la mayoría de la población colombiana no permite contar con excedentes de capital para invertir.
- El déficit de conocimiento, generado por la falta de educación financiera que presenta el sistema educativo colombiano.
- La población colombiana evita involucrarse en temas relacionados con la inversión, cuando su ejercicio diario no es afín a esta.

9. Recomendaciones

Pensando en pro de la economía colombiana y teniendo en cuenta la importante influencia del mercado bursátil en el desarrollo de las economías, desde un punto de vista académico se recomienda lo siguiente:

- Se hace necesario realizar un trabajo con los empresarios del país, en el que se pueda sensibilizar en cuanto a la importancia que tiene el suministrar la información necesaria para poder realizar especulaciones sin los temores existentes y a su vez dar el valor

gerencial que amerita lograr una liquidez en las acciones que puede tener la compañía emitidas en el mercado.

- Dar a conocer de forma más abierta, las buenas prácticas en el mercado bursátil y así disminuir la desconfianza y otros factores influyentes a la hora de decidir invertir.
- Es de suma importancia que los gobernantes, den prioridad al sistema económico del país, evaluando de una forma más global las limitaciones de las normas en cuanto a la posibilidad de participación en mercados bursátiles para el pueblo colombiano y que evidentemente puede estar frenando la evolución del mismo. De mano con lo anterior es evidente que se debe evaluar la distribución de los ingresos en Colombia y generar oportunidades de mejora generando igualdad de oportunidades para toda la población, que no solo van a beneficiar a los colombianos con mayor calidad de vida si no también a la liquidez del mercado y la activación de la economía.
- Para los siguientes planes de gobierno debería ser una prioridad incluir en el sistema educativo la educación básica financiera e ir ampliándola según el nivel educativo y/o carrera.
- Al generar excesos en el ingreso de los colombianos se creará la necesidad de involucrarse en conocimientos generales de inversión pensando en la buena administración de esos "sobrantes".
- La bolsa de valores podría ser más publicitada para que las personas del común pudieran saber cuáles son sus principales funciones y beneficios y como esta afecta la economía del país. Pensando en que este publico conocedor, aunque sea de las condiciones, funciones y beneficios podrían ser futuros inversores.

Bibliografía

- Alonso, a. r. (2008). Actividad bursátil en los mercados accionarios colombianos. Determinantes y evolución 1997-2007 .
- Arrau, P. (2001). El mercado de capitales chileno: un necesario BigBang para el crecimiento.
- Bancolombia. (2007). Manual del inversionista.
- BMV Brianto, M. (2010). Introducción al mercado de valores. Ciudad de México.
- calderón, P. a. (2012.). Caracterización de la formación de la estrategia en organizaciones del mercado forex.
- Carela, j. (2012.). Top 10 los mejores inversores de todos los tiempos escrito.
- Carvajal, o. a. (2001). Forex: un modelo práctico para medir las pérdidas.
- CEFP. (s.f.). El papel del mercado bursátil en el crecimiento económico de México. Ciudad de México.
- CEFP, C. d. (2010). El mercado alternativo bursátil: una alternativa para empresas en crecimiento. Madrid, España.

- Christian espinosa méndez. (2008.). Comportamiento caótico en los mercados bursátiles latinoamericanos utilizando visual recurrence analysis.
- Desarrollo, B. i. (2002). Informe sobre el desarrollo mundial .
- Diranzo, f. j. (s.f.). Globalización financiera; internacionalización bursátil; mercados bursátiles .
En f. j. diranzo.
- Dubova, i. (2005). La teoría de portafolio en el caso colombiano.
- Eduardo, l. c. (2017.). Revisión de investigaciones empíricas sobre la aplicación del análisis técnico en los mercados financieros.
- En ¿Qué hacer ahora? Propuestas para el desarrollo . . (2005). Santiago de Chile: CEPT., 333-344.
- F. R. (2005). La ley del mercado de valores: análisis de sus posibles consecuencias sobre las corporaciones en colombia.
- Fortich, R. a. (2011). La ley del mercado de valores: análisis de sus posibles consecuencias sobre las corporaciones en colombia.
- IRC, I. R. (2011). El mercado de capitales en Colombia. Actividad bursátil en los mercados accionarios colombianos. determinantes y evolución 1997-2007. (2009). AD-minister, 15,, 89-112.
- Isabel Montoya, j. r. (1993-2002). ¿existe el enigma de la prima de riesgo en el mercado bursátil colombiano.
- King, R. &. (1993). Finance entrepreneurship and growth: Theory and evidence. Journal of Economic Literature, 513- 542.
- Lensink. (2008). Financial development and economic growth. Londres, UK: Routledge .
- Levine, R. &. (1998). Stock markets, banks, and economic growth. American Economic Review., ,537-558 .
- Levine, R. (1997). Desarrollo financiero y crecimiento económico. Journal of Economic Literature, 688-726.
- Londoño, L. (2008). Economía colombiana y política económica. Medellín, Colombia: Universidad Luis Amigó. Medellín, Colombia: Universidad Luis Amigó.
- López, c. s. (2014.). Mercado forex en colombia.
- Madrid, C. d. (2010). Confederación Empresarial de Madrid (CEOE).

- McKinnon, R. (1973). Money and capital in economic development, Washington, DC: Brookings.
- Mundial, B. (2012). Instituciones para los mercados.
- Murinde V, H. &. (1996). Financial markets and endogenous growth: an econometric analysis for Pacific Basin Countries.
- Orozco, j. r. (2016). Análisis comparativo de los mercados bursátiles que integran el mila investigación resumen comparative analysis of stock exchange markets composing the mila.
- Peralta, r. (2006). Estimación de tendencia bursátil a corto plazo mediante técnicas de soft-computing. Aplicación práctica sobre valores del ibex 35.
- Phoenix., u. o. (s.f.). Fundamentals of corporate finance.
- Republica, b. d. (2006). Caracterizacion del mercado accionario colombiano analisis comparativo 2001-2006.
- Rodríguez, v. e. (2009). Propuesta para minimizar el riesgo de operar forex.
- Roncallo, C. (2009). Estrategias para estimular el mercado de capitales en Colombia como generador de riqueza (Tesis). Pontificia Universidad Javeriana: Bogotá, Colombia . Bogotá, Colombia .
- Rueda, D. a. (2011.). Costos de transacción asociados a la liquidez en la bolsa de valores de colombia.
- Ruiz, A. (2004). Mercados financieros y crecimiento económico en América Latina: un análisis econométrico. Análisis Económico, 141-165.
- Schumpeter, J. (1912). The theory of economic development. Cambridge . Cambridge : Cambridge University.
- Valores, B. M. (2009). relacion economica con mercados financieros.
- Venezuela, B. C. (s.f.). Mercado de capitales y crecimiento económico. Caracas.
- Villamil, j. (2007). Diversificación y valor en riesgo de un portafolio de acciones.

Consultas electrónicas

- Colombia, muy mal en Educación Financiera. (2017). Colombia, muy mal en Educación Financiera. [online] Available at: <http://www.semana.com/educacion/articulo/colombia-muy-mal-en-educacion-financiera/462629> [Accessed 28 Oct. 2017].
- Dinero, R. (octubre de 2017). Para la Bolsa de Valores de Colombia lo peor ya pasó. Recuperado de <http://www.dinero.com/economia/articulo/bolsa-de-valores-de-colombia-ya-paso-lo-peor/251880>
- Elheraldo.co. (2017). La educación financiera en colombia, una tarea pendiente. [online] Available at: <https://www.elheraldo.co/economia/la-educacion-financiera-en-colombia-una-tarea-pendiente-179439> [Accessed 28 Oct. 2017].
- Ideas de Inversión. (2017). ¿Cómo estamos de educación financiera en Colombia?. [online] Available at: <http://ideasinversion.com/comoestamos-de-educacion-financiera-en-colombia/> [Accessed 28 Oct. 2017].
- Saber más, ser más. (2017). ¿Por qué es importante la Educación Financiera para los jóvenes? - Saber más, ser más. [online] Available at: <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/retos-financieros-jovenes/> [Accessed 28 Oct. 2017].
- Saber más, ser más. (2017). Programas de Educación Financiera de los Bancos en Colombia - Saber más, ser más. [online] Available at: <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/programas-de-educacion-financiera-de-los-bancos-en-colombia/> [Accessed 28 Oct. 2017].
- Tiempo, C. (2017). Jóvenes colombianos, sin educación financiera. [online] Portafolio.co. Available at: <http://www.portafolio.co/economia/finanzas/jovenes-colombianos-educacion-financiera-68172> [Accessed 28 Oct. 2017].
- Tiempo, C. (2017). La educación financiera en Colombia. [online] Portafolio.co. Available at: <http://www.portafolio.co/opinion/roberto-junguito/educacion-financiera-colombia-41962> [Accessed 28 Oct. 2017].