



Mercado de Capitales en México Vs Mercado de Capitales en Colombia

Elaborado por:

Bolívar Zipaquirá Paulo Alejandro

Moreno Camacho Diego Alexander

Silva Silva Sandra Patricia

Universidad Católica de Colombia

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Trabajo de Síntesis Aplicada

Visita Técnica Internacional a México

Bogotá, noviembre de 2019



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

Introducción	3
Problema de Investigación	4
Pregunta de Investigación	4
Objetivos	5
Objetivo General	5
Objetivos Específicos.....	5
Desarrollo al problema de investigación	5
Mercado de Capitales en México	5
Surgimiento de la Bolsa de Valores en México.....	5
Características del Mercado de Capitales en México	9
Mercado de Capitales en Colombia	11
Surgimiento de la Bolsa de Valores en Colombia	11
Características del Mercado de Capitales en Colombia.....	12
Resultados	14
Conclusiones	15
Bibliografía	16

Introducción

Con el fin de afianzar el conocimiento y el desarrollo de diferentes estrategias didácticas que permitan el aprendizaje de temáticas que complementen el pensum académico de la Especialización en Formulación y Evaluación Social y Económica de Proyectos, la Universidad Católica de Colombia promueve espacios tales como salidas internacionales de índole pedagógico que contribuyan con el conocimiento, la interculturalidad y contextos en los cuales los estudiantes puedan enfrentarse a un mundo real y así mismo permitan poner en práctica los conceptos aprendidos durante el desarrollo de la especialización. En el presente semestre, la salida pedagógica internacional se desarrolló en México donde se realizaron diferentes visitas empresariales e interculturales donde se evidencia que Colombia y México poseen características similares en el sector económico, social, cultural y educativo, entre otros.

En tal sentido, el presente trabajo pretende mostrar de manera práctica y amigable el concepto de mercado de capitales y el comportamiento que se desarrolla en México y Colombia para establecer de cierta manera una comparación entre los dos países, así mismo posibles metodologías que Colombia pueda acoger de la economía de México, con el fin de potencializar el mercado financiero, inversiones y expansión del sector empresarial.

La información plasmada en este trabajo está basada en los temas desarrollados en el Seminario de Finanzas Empresariales desarrollado en la Universidad Veracruzana; Metodología para Evaluar un Plan de Inversión; Social Business Creation y el Mercado de Capitales en México, como también en la investigación efectuada en textos y páginas oficiales de algunos bancos y entidades del Gobierno Mexicano.

Por consiguiente, se muestra que a través del tiempo México ha consolidado su economía y ha permitido que los inversionistas permanezcan y sigan invirtiendo en dicho país, situación que también se comprueba en el sistema financiero y las actividades petroleras, ésta última catalogando a México como uno de los países con mayor producción de crudo a nivel mundial.

Problema de Investigación

El mercado de capitales se define como un tipo de mercado financiero donde se comercializa, es decir, compra y venta de títulos valor, activos financieros de empresas y otras unidades económicas como lo son las acciones, obligaciones y títulos de deuda a largo plazo, lo cual permite que los inversionistas participen como socios proporcionales en las empresas que invierten y en contraprestación, las empresas tienen la posibilidad de colocar parte de sus capitales en diversos inversores con el fin de financiar capital de trabajo y expandir las empresas.

Actualmente, los emisores de títulos y las casas de bolsa buscan más allá de los mercados de sus países de origen para encontrar los mayores rendimientos, los costos más bajos y las mejores oportunidades para realizar negocios internacionales. El objetivo básico de casi todos los inversionistas es obtener el rendimiento más alto con el menor riesgo. Este resultado se logra a través de la diversificación, es decir, la inclusión de diversos instrumentos de inversión en una cartera para aumentar los rendimientos o reducir el riesgo.

El inversionista que incluye inversiones extranjeras en una cartera puede aumentar enormemente el potencial de diversificación ya que mantiene 1) una amplia gama de industrias y títulos, 2) títulos que se negocian en muchos mercados y 3) títulos denominados en diferentes monedas. Cuanto más pequeño y menos diversificado sea el mercado interno de un inversionista, mayor será el beneficio potencial de la diversificación internacional prudente. No obstante, incluso los inversionistas de Estados Unidos y de otros mercados muy desarrollados pueden beneficiarse de la diversificación global. En pocas palabras, la globalización de los mercados de valores permite a los inversionistas buscar oportunidades para obtener beneficios de economías en rápida expansión a través del mundo. Aquí consideramos la importancia creciente de los mercados internacionales, el rendimiento de las inversiones internacionales, las formas de invertir en valores extranjeros y los riesgos de invertir a nivel internacional.

Las bolsas de valores operan ahora en más de 100 países alrededor del mundo. Tanto grandes (Tokio) como pequeñas (Fiji), se ubican no sólo en los países industrializados más importantes como Japón, Gran Bretaña, Canadá y Alemania, sino también en economías emergentes como Brasil, Chile, India, Corea del Sur, Malasia, México, Polonia, Rusia y Tailandia.

Si bien es cierto, que Colombia es un país más pequeño que México, ¿cómo se puede explicar el hecho de que no haya logrado crecer lo suficiente para competir a nivel internacional en el Mercado de Valores?, como lo ha logrado México.

Pregunta de investigación

A través del tiempo México ha tenido políticas económicas prudentes y es uno de los pocos países con economías emergentes que en los últimos dos años ha bajado su deuda

pública como porcentaje del PIB.¹ Es acaso este uno de los motivos por los cuales se puede determinar ¿Por qué el mercado de capitales en México ha sido tan sólido?

Objetivos

Objetivo General

Estudiar los mercados de capitales de Colombia y México, establecer si los procesos y cómo se desarrollan permiten identificar algún proceso que haya convertido a México en una nación consolidada en la economía.

Objetivos Específicos

Analizar la aplicación de políticas monetarias en Colombia y México.

Identificar las diferencias que establecen los resultados y comparar los procesos con el fin de establecer causas positivas, negativas y así visualizar posibles aplicaciones de un sistema a otro.

Analizar el surgimiento de los mercados de capitales y comparar los puntos más importantes y de mayor aporte al crecimiento económico.

Estudiar el mercado actual y su funcionamiento con el fin de comparar participaciones y estructuras.

Desarrollo del Problema de Investigación

Mercado de Capitales en México

Surgimiento de la Bolsa de Valores en México

El mercado bursátil en México inicia en 1890, con operaciones de compraventa informales de productos a saber:

- ✓ Estabilización económica y financiera en el gobierno de Porfirio Díaz (1875).
- ✓ Se forma un sistema bancario: fundación del Banco de Londres en 1864, y luego se refuerza cuando se crea el Banco Nacional de México, en 1884, como banco de depósito y emisión.
- ✓ Papeles mexicanos de deuda y acciones en bolsas europeas y de Estados Unidos.
- ✓ Ejemplo de otras bolsas en América Latina (Río de Janeiro, 1850; Buenos Aires, 1854; Santiago de Chile, 1892).

¹ <https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Banco-Mundial-Mexico-es-solido-y-solvente-en-los-mercados-de-capitales-y-su-macroeconomia-20180921-0064.html>

El 2 de septiembre de 1895, se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del comercio, la escritura de la Bolsa de México, S. A., inaugurada el 21 de octubre del mismo año, por el presidente del Consejo: Lie. Manuel Nicolín y Echanove.

En abril de 1896, debido a que no se lograron las expectativas de los corredores de ser accionistas de su propia bolsa, y a que el mercado era menos ágil en la calle, la bolsa cerró por no registrar ninguna operación.

No obstante, se siguieron efectuando operaciones informales de valores. En 1906, según fuentes periodísticas, operaban así: 70 empresas mineras, 20 empresas industriales y 30 instituciones bancarias.

En 1907, se funda una bolsa nueva: la Bolsa Privada de México.

Auge en 1911, con emisión de valores mexicanos en bolsas europeas y en Estados Unidos y Canadá. En 1910, se le denomina: "Bolsa de Valores de México, s.eL." (calle 5 de mayo, número 209).

Entre 1918 Y 1931, México no experimentó el auge bursátil mundial, ya que estaba en un proceso de consolidación económica y política, sobre todo, por el auge petrolero que ya presentaba²

Como se indicó más arriba, desde 1880 se negociaban acciones y algunos títulos de deuda a largo plazo (mercado informal), pero el mercado formal como tal, se instituye en los albores del año 1894, se funda la bolsa, con un listado de tan sólo tres emisiones gubernamentales y ocho correspondientes a la iniciativa privada. No obstante, este inicio fue poco relevante.³

El 1 de marzo de 1933 inicia reglamentación bursátil con el Decreto Reglamentario de la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares en lo relativo a las bolsas de valores. Seguidamente se promulga la Ley General de Bolsas y se constituye la Bolsa de Valores de México S.A. supervisada por la comisión Nacional de Valores (hoy CNBV)

Ante dicha situación, las autoridades mostraron preocupación al pretender regular el sistema e iniciar un mercado activo de valores, por medio de la Ley de 1939 sobre Venta Pública de Acciones, así como la nueva Ley Orgánica de Nacional Financiera de 1940. Dicha Ley, permitió que Nafinsa planteara mecanismos para apoyar así al incipiente mercado de capitales, a través de lo siguiente:

- ❖ Apoyando a los intermediarios financieros con créditos sobre la garantía de valores.
- ❖ Ayudando al financiamiento accionario.
- ❖ Incentivando el desarrollo de las bolsas de valores.

En función de lo anterior, las tareas de Nafinsa quedaron de la siguiente forma:

² HEYMAN, Timothy. Op. Cit. pp. 179-194

³ A continuación, se presenta un resumen de los antecedentes históricos principales del mercado de capitales en México, en: Caro R., Efraín. Et. Al. "el mercado de valore en México (estructura y funcionamiento). pp. 125-145.

- Compra-venta de valores para realizar: préstamo, reporto, opción o anticipo.
- Tener opción de compra-venta sobre valores públicos o privados (tanto nacionales, como extranjeros).
- Participar en sociedades con terceros o por cuenta propia.
- Conservar títulos o valores como prenda por emisión.
- Participar en la emisión de valores.
- Garantizar a inversionistas el pago de amortizaciones, intereses o dividendos.
- Recibir títulos en depósito o administración.
- Ser miembro de la Bolsa de Valores.
- Constituirse como catalizador de cotizaciones y estados financieros de empresas.
- Fungir como árbitro en negociaciones de valores.
- Actuar con discrecionalidad para la venta de acciones al público.
- Depositar de: títulos consignados en prenda por instituciones de crédito (en garantía) y títulos, valores y obligaciones que forman las reservas de seguros, fianzas y bancos.
- Responsabilidades de:
 - Regulador (como lo hace actualmente la CNBV)
 - Hacedor de mercado ("market maker")
 - Inversionista institucional (tomador de papel regulador de oferta-demandante de valores)
 - Emisor
 - Garante
 - Depositario

No obstante, a pesar de todas estas facultades y atributos, válidos dentro de un patrón técnico, Nafinsa no pudo impulsar el Mercado de Capitales en México, fundamentalmente por lo siguiente:

- Problemas de falta de liquidez en el mercado.
- Regulación hacia la banca de inversión para garantizar emisiones de bonos, con la cancelación de carteras accionarias.

En 1950 nace la Bolsa de Monterrey y en 1960 la Bolsa de Guadalajara.

Para 1975, se propone la Ley del Mercado de Valores, con lo que se inicia la etapa de institucionalización del mercado de valores, creándose en función de ella:

- ❖ Comisión Nacional de Valores
- ❖ Casas de Bolsa
- ❖ Ineval
- ❖ Asociación Mexicana de Casas de Bolsa

Los lineamientos de la citada Ley incidieron en el desarrollo del mercado, al propiciarse lo siguiente:

- Conocer con facilidad los tipos de títulos a comerciar y los términos de las ofertas y demandas (al ponerlas en contacto eficazmente), lo que supuso mayor: liquidez, seguridad, economía y expedición.
- Regular a los intermediarios en operaciones con valores:
 - Organizarlos como sociedades mercantiles (mejorar servicios y proteger los intereses del público).
 - Realizar operaciones con ventajas competitivas (recibir u ofrecer financiamiento).
 - Construir carteras de valores para dar liquidez al mercado.
 - Estimular la demanda de valores, con el otorgamiento de créditos.

Con lo resumido anteriormente, se atacaba lo siguiente:

- Liquidez. - los intermediarios practicarían el "market maker" al financiar inventarios de valores.
- Seguridad. - reglas y políticas planteadas por las autoridades, para garantizar la transparencia.
- Diversificación. - diversidad de instrumentos, para atraer nuevos participantes.

Los resultados de dichas acciones, no se vieron de inmediato, sino hasta fines de 1976 (con crisis devaluatoria):

- Entre 1975 y 1978, el importe operado creció en un nivel creciente, equivalente al 132%; en tanto que tres años antes de la promulgación de la Ley, creció sólo en 40%.
- Se manifestó una creciente demanda de valores accionarios, lo que implicó aumento de precios, hecho que no fue contrarrestado por nuevas incorporaciones de empresas o valores. Este panorama general, dio el preámbulo para el primer crack bursátil.

Posteriormente, para fines de los años ochenta y principios de los noventa, se sintetizan los principales eventos:

- ❖ Impulso, creación y desarrollo de nuevos instrumentos.
- ❖ Las alternativas de inversión y financiamiento se triplicaron de 1985 a 1994.
- ❖ Variantes en operación de negociación de acciones: ventas en corto, títulos opcionales, arbitraje internacional.
- ❖ Cambios en emisiones de renta fija, lo que supuso sustituir tasa fija por tasa variable; indizar rendimiento al tipo de cambio (se incorporaron certificados y pagarés a mediano plazo).
- ❖ El número de empresas emisoras pasó de 200 (hasta fines de 1985) a cerca de 800 (fines de 1993). Incluyéndose emisiones de acciones, obligaciones, bonos y sociedades de inversión.
- ❖ La Etapa de Modernización, conllevó a: la desregulación, apertura financiera, entrada vigorosa de capitales, sistematización de operaciones, intermediación extranjera (siendo este el mercado más rentable a nivel mundial).

- ❖ "Un sistema financiero moderno y competitivo, permite captar y canalizar adecuadamente los flujos financieros en forma eficiente. La experiencia de los países desarrollados, indica que el crecimiento económico está estrechamente ligado a la existencia de un importante mercado de capitales".⁴

El 11 de enero de 1999, el mercado se vuelve electrónico. Todas las negociaciones de capitales se realizan en BMV-SENTRA Capitales.

En 2003 se abre el Mercado Global SIC.

En 2004 se lanzó el Mercado de Opciones a través de una alianza estratégica con el mercado español de futuros financieros (MEFF).

En 2006 MexDer (Mercado de Derivados) abre sus operaciones a extranjeros permitiéndoles operar desde cualquier lugar del mundo.

El 13 de junio de 2008 el Grupo BMV lanza la oferta pública inicial de acciones representativas de su capital social. En 2010 BMV firma alianza con el Chicago Mercantile Exchange (CME).

En septiembre de 2012 se lanza el Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación MoNeT⁵ (Motor de Negociación Transaccional) Capitales y, en abril de 2013 MoNet derivados (algoritmos electrónicos) 300 veces más veloz BMV-SENTRA Capitales y Derivados.

El 21 de enero de 2015 México se incorpora al Mercado Integrado latinoamericano (**MILA** Chile, Perú, Colombia y México).

En agosto de 2017 se recibió la concesión para organizar y operar la Bolsa Institucional de Valores (**BIVA**), por parte de la SHCP. Tras esta entrega, BIVA⁶ inició operaciones el 25 de julio de 2018 al amparo de la Reforma Financiera, implementada para promover la competencia en el sector. Su objetivo es contribuir al crecimiento, modernización y transformación del mercado de valores.

Actualmente México cuenta con dos bolsas de valores: Grupo BMV y BIVA.

Características del Mercado de Capitales en México

El mercado de capitales es un motor fundamental para el crecimiento de México y es una parte integral del sector financiero en México, dicha integración está ligada a aspectos fundamentales en la actividad económica como el ahorro y la inversión. La adecuada distribución de capital y del riesgo que permiten el mercado de capitales, conduce a un desempeño económico superior, ya que generan importantes beneficios a saber:

- ✓ Mayor crecimiento en la productividad

⁴ Caro R., Efraín. Et. al. Op. Cit. pp 120

⁵ <https://blog.bmv.com.mx/2018/11/29/sabes-que-es-el-motor-de-negociacion-transaccional-monet-de-la-bolsa-de-mexico/>

⁶ www.cencor.com/Home/BIVA

- ✓ Mayores oportunidades de empleo
- ✓ Mayor estabilidad económica

En el Mercado de Capitales se realiza la compra-venta de títulos de empresas tales como acciones, obligaciones y títulos de deuda de largo plazo. Este mercado otorga a los inversionistas la posibilidad de participar como socios (en parte proporcional a lo invertido) en el capital de las empresas listadas en México, igualmente otorga a las empresas la posibilidad de colocar parte de su capital entre un gran número de inversionistas, con el objeto de financiar capital de trabajo y/o la expansión de la misma empresa.⁷

El inversionista al comprar los títulos (acciones) se convierte en socio de la empresa en parte proporcional a lo invertido. Existe mayor riesgo al invertir ya que es un mercado de altos rendimientos variables, en otras palabras, porque hay mucha volatilidad de precios. No existe garantía de beneficios. No existe un plazo definido, cada uno elige cuando comprar y cuando vender los títulos. Existe mucha liquidez, es decir, es relativamente fácil la compra-venta de los títulos.

Cotizar en la Bolsa de Valores de México trae consigo una serie de ventajas: aumenta el valor de la empresa (creación de valor), obtención de reconocimiento financiero, mejora la imagen y proyección, flexibiliza las finanzas de los Accionistas de Control, fortalece la estructura financiera, optimiza costos financieros (diversificación y costos), consolida y estructura pasivos, moderniza la planta productiva y financia proyectos de inversión de largo plazo.

Cumple con funciones de financiamiento e inversión. En un primer momento la empresa emite (venta) valores los cuales son adquiridos (compra) por los inversionistas. Los recursos obtenidos sirven para financiar a empresa. El mercado de capitales se ha enfocado hasta ahora en medianas y grandes empresas.

Los requisitos para que una empresa pueda cotizar en la Bolsa de Valores los establece la circular pública de emisoras de la CNBV, capital contable mínimo de 72 millones de pesos mexicanos y en cuanto a la deuda no hay un monto mínimo.

En cuanto a la nueva estructura del mercado de valores en México (BMV y BIVA), las empresas tendrán la opción de listar sus valores de deuda o capital en una de las dos bolsas y sus valores cotizarán en ambas. La liquidación de valores se hará a través de la actual Contraparte Central de Valores (CCV). Las casas de bolsa dirigirán sus órdenes a cualquiera de las bolsas siguiendo los principios de “mejor ejecución” en los que deberán considerar precio, volumen y probabilidad de ejecución.

⁷ <https://www.bbva.mx/personas/productos/patrimonial-y-privada/inversiones/mercado-de-capitales.html#b-trader>

Mercado de Capitales en Colombia

Surgimiento de la Bolsa de Valores en Colombia

El mercado de capitales colombiano se ha ido desarrollando lentamente debido a su larga transición de país pobre (1950-1970) a país de ingreso medio (1980-2000) y a la falta de un marco regulatorio bancario, financiero y de valores adecuado para sus diversas etapas. Desde 1870, con el desarrollo de la banca libre, Colombia ha experimentado alta volatilidad cambiaria y financiera. Durante los años 1923-1960, el Banco de la República jugó un papel central en el ordenamiento financiero, pero fue durante las décadas de 1980-2000 que el país logró organizar un marco regulatorio que pudiera acompañar de mejor forma la emisión de títulos de deuda pública (principalmente). En particular, han sido cruciales las tareas adelantadas por el Ministerio de Hacienda, tanto como regulador como supervisor financiero y del mercado de valores.

Recientemente, se han venido desarrollando los dos puntales de cualquier sistema financiero: el mercado de intermediación y el mercado de valores. En Colombia, el mercado de intermediación corresponde a los establecimientos de crédito, las sociedades de servicios financieros, y los inversionistas institucionales. Las instituciones más grandes, según volumen de activos, vienen dadas por las entidades de crédito (bancos). Sin embargo, los fondos de pensiones y cesantías han ido adquiriendo gran importancia durante los años 1995-2008, en la medida en que dichos recursos pasaron de representar un 3% del PIB a cerca del 17% del PIB. Entre tanto, la relación cartera/PIB se ha estancado a niveles de 35%-40% por cuenta de las crisis financieras (siendo la más grave la hipotecaria del período 1998-2001).

El segundo segmento, el mercado de valores, canaliza los recursos de los agentes con superávit de recursos hacia los inversionistas a través de instrumentos financieros de mayor complejidad, aprovechando la estructura de capital de las propias empresas. Así, el mercado de valores puede dividirse en cuatro agentes conforme a su función al interior del mercado: 1) los emisores, que buscan captar recursos del público a través de la emisión de valores; 2) los intermediarios, que sirven de puente entre los inversionistas y los emisores; 3) los proveedores de infraestructura, que dan soporte a las actividades y operaciones en el mercado; y 4) los inversionistas, que son los que ofrecen sus recursos con fines de inversión de largo o corto plazo (componente especulativo).

En 1993, y como parte de una serie de reformas estructurales, se expidió la Ley 35 de 1993, estableciendo, por primera vez, un esquema legal para el sistema financiero. Dada la preponderancia del mercado de intermediación, Colombia avanzó en la profundización bancaria a través del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (EOSF), es decir, el Decreto 663 de 1993. Este Estatuto se reglamentó mediante la Circular Externa 100 de 1995, emitida por la entonces Superintendencia Bancaria. Se vio entonces que el mercado de valores también requería un impulso y se convocó una Misión del Mercado de Capitales, concluyéndose la urgencia de avanzar en aspectos regulatorios, institucionales y estructurales del mercado de capitales.

La crisis hipotecaria de 1999-2002 causó una paralización del dicho proyecto sobre profundización del mercado de valores, dada la urgencia de actualizar la legislación del mercado de vivienda en Colombia, entre otros aspectos (Estatuto Financiero - Ley 510 de 1999). Con la llegada del nuevo milenio y con la integración de las tres bolsas regionales bajo el manto de la Bolsa (única) de Valores de Colombia (BVC) en el año 2001, se logró revivir el interés por el desarrollo del mercado de capitales. Para entonces, la independencia del Banco de la República y su relativo éxito en el control de la inflación permitían pensar en mercados financieros de larga duración.⁸

Características del Mercado de Capitales en Colombia

“El mercado de capitales en Colombia se ha caracterizado por su baja liquidez (volúmenes negociados reducidos) y por su escasa profundidad (pocos instrumentos financieros disponibles)”.⁹ El mercado nacional se encuentra conformado únicamente por el mercado de deuda y mercado de acciones, el mercado de derivados ofrece una escasa posibilidad de participación.

En Colombia el mercado de capitales está dividido en:

- ✓ Intermediado, cuando la transferencia de los recursos de los ahorradores a las inversiones se realiza por medio de instituciones tales como bancos, corporaciones financieras, etc.
- ✓ No Intermediado (o de instrumentos) cuando la transferencia de los recursos se realiza directamente a través de instrumentos.

Son funciones de la bolsa de valores de Colombia:

- ✓ Inscripción de títulos para negociarse.
- ✓ Mantener un mercado organizado ofreciendo seguridad, honorabilidad y corrección.
- ✓ Establecer cotización efectiva de valores inscritos diariamente.
- ✓ Velar que sus miembros cumplan disposiciones legales reglamentarias.
- ✓ Velar permanentemente porque representantes de Sociedades Comisionistas reúnan condiciones exigidas de honorabilidad, profesionalismo e idoneidad, en el área del mercado de valores.
- ✓ Establecer reglas y decretar admisión y exclusión de sus miembros.
- ✓ Fomentar negociaciones de valores y reglamentar actuaciones de sus miembros.
- ✓ Difundir resultados de las ruedas.
- ✓ Ofrecer información al público de emisores.
- ✓ Establecer martillos para remates.

La Bolsa de Valores de Colombia, el mercado de capitales representa un entorno centralizado de negociación de títulos valores, facilita de oferta y demanda de instrumentos financieros, es así como los inversionistas encuentran muchas más opciones de inversión, los emisores

⁸ http://www.anif.co/sites/default/files/investigaciones/bmundialmercadodecapitales09_0.pdf

⁹ <http://www.bvc.com.co/bvcweb/mostrarpagina.jsp?codpage=11004>

desarrollan de manera un poco más ágil la captación de recursos para su actividad productiva y el mercado bursátil tiene un espacio idóneo para su operación.

Pese a los grandes avances, dada la incorporación de la Bolsa Nacional Agropecuaria (BNA) para el desarrollo de mercados de capitales por su gran participación en el PIB, existe un grado limitado de desarrollo del Mercado de Capitales en Colombia. Lo anterior obedece a la exclusión toda vez que, el número de empresas que tienen acceso a este es demasiado bajo, para el año 2009 de 27.541 compañías¹⁰ tan solo se encuentran en listado 85 emisoras en la Bolsa de Valores de Colombia.

¹⁰ http://www.dinero.com/wf_InforArticulo.aspx?idArt=48941

Resultados

El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) es la integración bursátil transnacional de las bolsas de valores de los mercados de Chile, Colombia, México y Perú, representada por la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Colombia, la Bolsa Mexicana de Valores y la Bolsa de Valores de Lima, con el propósito de crear un patrimonio único de los cuatro países.

Actualmente el Sistema Electrónico de negociación de la Bolsa Mexicana de Valores se denomina “MoNeT”, Motor de Negociación Transaccional, el cual fue desarrollado totalmente en México en septiembre del 2012, el sistema procesa en tiempo real cada una de las órdenes que transmiten los intermediarios ya sea por cuenta propia o por cuenta de sus clientes. el desarrollo y evolución del sistema MoNeT ha permitido contar con mayor transparencia y velocidad de ejecución, mejor formación de precios, mayor liquidez y la concertación de un mayor número de operaciones.

La BVC es una bolsa multi-producto y multi-mercado que administra los sistemas de negociación y registro de los mercados de acciones, renta fija, derivados, divisas, OTC y servicios de emisores en Colombia. Fue creada el 3 de julio de 2001, tras la fusión de la Bolsa de Bogotá (1928), la Bolsa de Medellín (1961) y la Bolsa de Occidente (Cali, 1983). Se encarga de proveer soluciones tecnológicas al sector financiero, de generar información centralizada de mercado y valoración de activos, y participa en toda la cadena de valor de la industria bursátil mediante participaciones accionarias en el Depósito Centralizado de Valores (Deceval), la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) y en la Cámara de Compensación de Divisas (CCDC). Tiene oficinas en Bogotá, Medellín y Cali, y mediante los Puntos BVC hace presencia, a través de convenios con universidades y cámaras de comercio, en 19 ciudades del país.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV, por sus siglas) es una entidad financiera privada, que se organiza y especializa de manera que pueden hacer movimientos por un intermediario autorizado, que son comúnmente conocidos como Casa de Bolsa. Las bolsas de valores ofrecen al público y a sus miembros facilidades, mecanismos e instrumentos en la negociación de títulos de valores susceptibles de oferta pública, a precios determinados mediante subasta. En ella se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México, siendo su objeto el facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado, fomentar su expansión y competitividad. Es supervisada por autoridades reguladoras como es la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Su principal índice es el Índice de Precios y Cotizaciones.

La Teoría del Mercado de Capitales (TMC) es importante para la toma de decisiones en la inversión de capital por los sectores público y privado, y es una alternativa para tomar en cuenta el riesgo, el análisis de sensibilidad y efectuar simulaciones de sucesos concretos. No obstante, la TMC se formuló para los mercados de capital de los países desarrollados y no es trasladable a los países en desarrollo.

Conclusiones

Las visitas internacionales o desarrollo académico fuera de las aulas de clase son metodologías actuales y dinámicas que permiten formar profesionales especialistas integrales con conceptos globalizados, habilidades y hábitos que constituyen en el mejoramiento continuo de la educación y la sociedad donde se interactúa, convirtiendo a las nuevas generaciones en actores activos y no en entes pasivos, contribuyendo a un desarrollo económico sustentable y sostenible entre el ser humano y los diferentes medios con los que se relaciona.

Comparando las Bolsas de Valores de México y Colombia, se pueden evidenciar diferencias, tales como solidez, confianza, agilidad y mayor liquidez que tiene el mercado mexicano frente al colombiano ya que una de las grandes diferencias es que a través del Sistema Electrónico de negociación de la Bolsa de Valores de México, se pueden realizar 100.000 operaciones en un tiempo medio de aproximadamente 90 microsegundos convirtiéndola en la segunda Bolsa de Valores más rápida en realizar transacciones.

El crecimiento acelerado de los mercados de capital a nivel mundial se viene presentando debido a factores positivos en el ámbito económico y tecnológico que se han venido implementando en las transacciones que efectúan las diferentes Bolsas de Valores.

Las dinámicas de los mercados de capital tienen un protagonismo importante en las economías de los países, toda vez que a través de las inversiones y las utilidades que se generan permiten el desarrollo creciente de los diferentes sectores económicos, de tal manera que se impulsen economías de escala, reduciendo ciertos gastos para la expansión de las empresas.

Al finalizar este tipo de procesos de aprendizaje es necesario que exista un feedback entre el alumno y la institución con el fin de evaluar los ejercicios prácticos y de la vida real donde se desarrollan proyectos, sus diferentes etapas y que a pesar de que a nivel global el concepto de los proyectos viene siendo la misma esencia, si existen diferencias en las políticas, manejo y administración de cada país o región.

Bibliografía

- www.revistas.bancomext.gob.mx/rce/magazines/125/6/RCE6.pdf
- www.amib.com.mx/images/DMCAMIBseptiembre2014.pdf
- <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- <https://www.excelsior.com.mx/periodico/flip-dinero/11-11-2019/portada.pdf>
- <https://expansion.mx/empresas/2018/07/20/dos-son-multitud-llega-biva-la-segunda-bolsa-en-mexico>
- <https://blog.monex.com.mx/como-funciona-el-mercado-de-valores>
- www.cencor.com/Home/BIVA
- <https://www.bbva.mx/personas/productos/patrimonial-y-privada/inversiones/mercado-de-capitales.html#b-trader>
- <http://mercadomila.com/>
- www.132.248.9.34/ptb2005/00861/0349123/0349123.pdf
- <https://blog.bmv.com.mx/2018/11/29/sabes-que-es-el-motor-de-negociacion-transaccional-monet-de-la-bolsa-de-mexico/>
- http://www.anif.co/sites/default/files/investigaciones/bmundialmercadodecapitales09_0.pdf
- <http://www.bvc.com.co/bvcweb/mostrarpagina.jsp?codpage=11004>
- <https://www.javeriana.edu.co/biblos/tesis/economia/tesis52.pdf>
- http://www.dinero.com/wf_InforArticulo.aspx?idArt=48941
- <https://www.gestiopolis.com/el-mercado-de-capitales-en-colombia/>
- <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc>