



UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS
PRIMER CLAUSTRO UNIVERSITARIO DE COLOMBIA

**ESPECIALIZACIONES EN GERENCIA EMPRESARIAL LINEAMIENTOS
INICIALES PARA LA PRESENTACIÓN DEL ARTÍCULO CIENTÍFICO**

**EL IMPACTO DEL MERCADO DE VALORES EN EL CICLO ECONOMICO
COLOMBIANO**

**COMO APROVECHAR LA VOLATILIDAD GENERADA POR LAS BURBUJAS
ESPECULATIVAS EN EL MERCADO DE VALORES**

**DIANA MARCELA GUTIERREZ SEGURA
SUSANA DEL PILAR RAMÍREZ ROMERO
TATIANA RIVEROS FLOREZ**

ASESOR MILLER RIVERA LOZANO

**UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS
ESPECIALIZACION EN FINANZAS
ESPECIALIZACION EN GERENCIA EMPRESARIAL**

RESUMEN

El Mercado de Valores en Colombia en el siglo XX, se ha destacado por ser un mercado centralizado el cual se constituye por compañías de inversión que operan en la Bolsa de Valores en Colombia, con la finalidad de capitalizar y generar rentabilidad a las inversiones y/o transacciones que se realizan en el mercado. Una particularidad al transar en el Mercado de Valores es lograr diferenciar las alternativas de inversión, dado el nivel de riesgo e incertidumbre que exista.

Para el mercado bursátil en Colombia se crea un índice que se conoce como Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC), el cual es el principal índice bursátil y evalúa la variación que se presentó en los precios de las acciones más representativas del mercado, es decir, que a través de este se logre crear un portafolio de productos derivados.

Palabra clave: Mercado bursátil, Mercado de Valores, volatilidad, inversión, riesgo, BVC, acción.

ABSTRAC

The stock market in Colombia in the 20th century has stood out for being a centralized market which is made up of investment companies that operate in the Colombian Stock Exchange, in order to capitalize and generate returns on investments and/or transactions that take place in the market. A peculiarity when trading in the stock market is to be able to differentiate the investment alternatives, given the level of risk and uncertainty that exists.

For the stock market in Colombia, an index called the General Index of the Colombian Stock Market (IGBC) is created, which is the main stock market index and evaluates the variation in the prices of the most representative shares of the market, that is, through from this it is possible to create a portfolio of derivative products.

Keywords: Stock market, Capital Market, volatility, investment, risk, BVC, action.

TABLA DE CONTENIDO

1. Introducción.....	
1.1. Justificación.....	
2. Planteamiento del problema.....	
3. Hipótesis.....	
4. Objetivos.....	
4.1. Objetivo general.....	
4.2. Objetivos específicos.....	
5. Alcance.....	
6. Revisión de la literatura	
7. Marco teórico.....	
7.1. Sistema Financiero Colombiano	
7.2. Tipos de Mercados Financieros.....	
7.2.1. Mercado Monetario.....	
7.2.2. Mercado Bursátil o Mercado Valores.....	
7.2.2.1. Renta Fija.....	
7.2.2.2. Renta Variable.....	
7.2.2.3. Derivados.....	
8. Gestión del riesgo.....	
9. Metodología.....	
10. Conclusiones y consideraciones finales.....	
11. Referencias bibliográficas.....	

1. Introducción

El Mercado de Valores de Colombia

Las complejas situaciones que dejan las crisis financieras internacionales y en nuestro caso la quiebra de Interbolsa siendo un actor altamente activo en el mercado, también por la disminución en los niveles de confianza para los participantes del mercado. En el año 2012 se dinamizó los mercados de capitales haciéndolo un mercado más integrado tanto global como regionalmente, destacando los fondos de inversión colectiva (FIC) para el acceso a un gran número progresivo de personas al Mercado de Valores, ampliando las oportunidades de inversión disponibles e impulsado mecanismos que impulsara el crecimiento y el desarrollo del Mercado de Valores colombiano mediante las reformas adoptadas, la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la simplificación a los procedimientos aplicables para los inversionistas extranjeros en materia cambiaria y la supervisión en línea teniendo en cuenta los más altos estándares internacionales de calidad siendo realmente factibles por medio de la flexibilización regulatoria Ley 964 de 2005 donde se enmarcan principios, objetivos y criterios propios de este. La autorregulación uno de los principios básicos y un marco de protección para los inversionistas distintos a los del consumidor financiero, también se estructuró mediante cuatro pilares priorizando la seguridad, sostenibilidad y eficiencia 1. Promoción de la demanda de productos financieros, 2. Promoción de la oferta de productos financieros, 3. Seguridad, 4. Eficiencia. (ASOBANCARIA, 2019) . En los últimos diez años La Bolsa de Valores ha logrado un crecimiento significativo en los mercados bursátiles de la región con una mejoría en cifras fiscales y macroeconómicas que han robustecido los segmentos de deuda privada y acciones. Siendo este el reporte más importante de la banca de inversión norteamericana Morgan Stanley, teniendo en cuenta su constante crecimiento y la estabilidad según los índices de la bolsa de

valores es meritorio siendo considerada “la mejor plaza bursátil del mundo”. El presente artículo tiene como finalidad observar una perspectiva del Mercado de Valores colombiano y su importancia, logrando detallar el pasado, presente y futuro de la Bolsa de Valores y su importancia en el desarrollo del país (BANCO DE LA REPUBLICA). El mayor aumento de tasa de crecimiento lo presenta la Bolsa de Colombia comparado con otros mercados bursátiles del mundo, incrementando en sus valoraciones de los últimos 10 años un porcentaje del 35% anual, por lo que se ubica en esta posición. Esto se logra debido a que en los últimos diez años se ha enfatizado en establecer y crear bases para el Mercado de Valores que sean modernas y junto con ello se logra confiabilidad y transparencia. Se realiza una inversión significativa para lograr optimizar y obtener tecnología de gran calidad que permita la debida adecuación a los estándares internacionales para la negociación e integración de las bolsas de la región y del mundo. Durante su historia el Mercado de Valores colombiano ha cambiado a partir del 3 de julio de 2001, Se integran las bolsas de Bogotá, Medellín y Occidente, lo cual hizo posible el origen de la Bolsa de Valores de Colombia la cual se encuentra validada y consolidada para lograr la debida administración de los mercados de renta fija, accionario, cambiario y de derivados colombianos. La internacionalización es parte fundamental para el desarrollo Regional por esto es tan importante hablar del MILA que entra en operación el 30 de marzo de 2011. Permitiendo la participación de los cuatro países (CHILE, COLOMBIA, PERÚ Y MÉXICO) en el mercado de Renta Variable, y para Colombia el decreto 2241 de 2015 se expide con el fin de que también se pueda realizar negociaciones en Renta Fija y Derivados (BVC)

Uno de los retos principales es buscar el incremento de financiación a través de deuda corporativa o acciones, minimizando el sesgo que hasta hoy se viene presentando en las

inversiones y depende de los inversionistas racionales e irracionales (siendo característicos entre ellos la falta de acceso a información de las personas naturales asociados al riesgo sobre las inversiones, al procesamiento y a su falta de manejo conductual que afecta en el momento de tomar decisiones coherentes). La vulnerabilidad de las sociedades comisionistas de bolsa pequeñas con respecto a la liquidez del mercado y la promoción de una mayor participación de inversionistas extranjeros. (CEPAL)

1.1. Justificación

Teniendo en cuenta el presente proyecto que se lleva a cabo en base al impacto que tiene el Mercado de Valores en Colombia, se pretende enriquecer dicho conocimiento con respecto al tema bursátil y las incidencias que ha tenido en Colombia, también se conocerá como aprovechar las eficiencias del mercado manteniendo aliados, se realizara una revisión e interpretación en relación al impacto que ha tenido en los últimos años, logrando identificar sus falencias, buscando el desarrollo a través del aprovechamiento en el efecto que los recursos en su mayoría están siendo trasladados a la inversión, justificando y dando a conocer los factores de riesgo de dichas inversiones. Teniendo en cuenta que desde el 01 de Julio de 2001 fue creada y fundada la Bolsa de Valores la cual está asociada al mercado integrado latinoamericano y es encargado de proveer soluciones en el sector financiero y tiene participación en la cadena de valor de la industria bursátil, mediante la contribución de sus principales mercados de operación. (PRIETO MELO DIEGO ALEJANDRO, 2015)

2. Planteamiento del problema

El Mercado de Valores es de gran importancia para el desarrollo de una economía, en este caso la economía colombiana, dado su objetivo es que las empresas y el Gobierno obtengan

los recursos que requieren para financiarse, también se encarga de reducir el riesgo financiero dentro de la economía.

Una vez se realiza una inversión en el Mercado de Valores, se está financiando a las empresas, contribuyendo a que crezcan y fomentando el desarrollo del país. La actividad del Mercado de Valores es de gran importancia para el progreso y por esto el Gobierno Nacional promueve la protección y el correcto funcionamiento de este, de tal forma que funcione adecuadamente.

Aun así, los márgenes de participación de las empresas en el mercado financiero son bastante bajos con respecto a economías desarrolladas y la entrada a este mercado genera un grado elevado de evolución financiera de las organizaciones de un país.

Un sistema financiero eficiente tiene la capacidad de enfocar eficazmente los recursos destinados a inversión hacia las empresas, generando crecimiento económico, desarrollo empresarial y aumento de la competitividad.

Los inversionistas acuden al Mercado de Valores porque tiene expectativas de generar mayor rentabilidad que la que lograría en el Mercado de Valores, esto se debe a que este mercado permite la participación en la financiación de proyectos de mediano y largo plazo, por lo cual el inversionista conserva la oportunidad de invertir directamente en una empresa la cual tendrá un crecimiento progresivo y podrá obtener los rendimientos que se derivan del desarrollo empresarial, así mismo, ajustando la inversión y el riesgo sean diversificados.

Así entonces es necesario preguntarse ¿Como pueden los inversionistas adaptarse y aprovechar, las circunstancias negativas y de incertidumbre del mercado, manteniendo la inversión y la rentabilidad que busca al nivel de riesgo que está dispuesto a asumir?

3. Hipótesis

¿Como aprovechar la volatilidad financiera generada por las burbujas especulativas?

La ineficiencia en el Mercado de Valores se produce como consecuencia de las reacciones que el mercado percibe a algunos eventos, como un "Efecto Tamaño" el cual determina la posibilidad de conseguir rendimientos si se determinan ciertas estrategias de inversión. Sabemos que el aumento desproporcionado de un producto o activo lo aleja sustancialmente del valor teórico impactado por la especulación y permanece mientras acaba la exaltación por el cambio en la conducta del inversor quienes pierden el interés en el mercado ocasionando una duración de pánico financiero impactado por la venta de sus activos con el fin de minimizar su pérdida o destrucción de riqueza. Por otra parte se ha confirmado que los inversionistas suelen tener lo que se denomina un "comportamiento de rebaño", es decir, que cuando los precios tienden a fluctuar, a la alza o a la baja, por una ineficiencia en el mercado, los agentes tienden a aprovechar este comportamiento, lo cual genera burbujas especulativas, ya que los precios se verán afectados en un incremento muy por encima de sus niveles racional, e incluso puede producirse la detonación de la burbuja especulativa y así provocar pánico financiero.

Adicionalmente la información privilegiada o limitada para algunos favorece a la ineficiencia del Mercado de Valores, al fijar incrementos en los costos de transacción. No obstante, este tipo de escenarios en la información también provoca un efecto inverso, es decir, la eficiencia del mercado al admitir que este tipo de información se refleje anticipadamente en los precios. Algunos financieros analiza del comportamiento conductual del mercado y pronostican que siempre que ciertas reacciones sean frecuentes no se verá alterada la eficiencia del Mercado

de Valores al ser neutralizadas unas con otras. Pero la realidad es que estas ineficiencias sí existen, contradigan o no la teoría del mercado eficiente.

4. Objetivos

4.1. Objetivo General

Mostrar la importancia del Mercado de Valores como apalancador financiero.

4.2. Objetivos Específicos

- Determinar los mecanismos del Mercado de Valores como apalancador financiero.
- Presentar alternativas para la disminución del impacto causado en los consumidores por la volatilidad financiera de los mercados mediante instrumentos financieros sin afectar la psicología del consumidor.
- Como alcanzar un desarrollo competitivo en las pequeñas y medianas empresas a largo plazo a través de mecanismos de riesgo en diferentes escenarios.

5. Alcance

Teniendo en cuenta que se busca mejorar la eficiencia del mercado bursátil a través de instrumentos financieros como apalancadores en el mercado, con el fin de facilitar el flujo de capitales y las incertidumbres que se presentan en las transacciones, dado que los instrumentos financieros ofrecen ciertas oportunidades y riesgos, por lo cual debe analizarse adecuadamente las propiedades de cada uno y orientar las estrategias de inversión que permitan el aprovechamiento de las ineficiencias especulativas, conductuales, la información existente y las fluctuaciones de los precios. Dado que, si el Mercado de Valores en Colombia logra una mayor eficiencia, esto dará un alcance a las empresas reflejando el valor actual de los flujos netos de caja esperados de la actividad de esa empresa, abarcando aquellos propios

de las oportunidades futuras de inversión. De este modo un mercado eficiente tendrá relevantes implicaciones para la financiación empresarial, logrando:

- Maximizar el valor de la empresa en el mercado.
- La toma de decisiones financieras no afectase el flujo de caja de la empresa.

6. Revisión de la Literatura

El Mercado de Valores en Colombia presenta un desarrollo significativo, lo que conlleva a que las empresas nacionales aumenten su financiación tomando como opción la emisión de acciones.

- a) Con la excepción parcial de Pedro Solbes, todo el mundo echa la culpa a los demás y la poca organización en el gasto que se realiza.
- b) Por su parte Nouriel Roubini ha hecho varias predicciones. En algún momento anticipó la crisis de 2008 y esta vez el ojo público está sobre él tras alarmar sobre una "grandísima depresión" tras la pandemia.
- c) Roubini plantea que esta problemática también se reflejará en la pérdida de ingresos de los hogares y de las empresas, con lo que las deudas del sector privado podrían, también, volverse insostenibles.
- d) Uno de los colapsos bursátiles presentados, entre ellos el "lunes negro" de octubre de 1987 y una explosión en la burbuja de títulos tecnológicos a comienzos del 2000, así como la brusca caída del dólar, de los cuales el último ya se venía registrando hasta que la crisis de septiembre alteró el fenómeno de forma invertida de manera transitoria. Básicamente, la frecuencia de las crisis obedece a la ineficiencia de los sistemas financieros en la autorregulación sin mejorar la eficiencia. (ALADI, 2015)

- e) Según Chiavenato (1989), "El desarrollo de nuevas formas de organización capitalista, las firmas de socios solidarios, formas típicas de organización comercial, cuyo capital proviene de las ganancias obtenidas (capitalismo industrial)".
- f) De acuerdo con Sánchez Tello (2018), "toda economía requiere de un Mercado de Valores que permita canalizar los recursos financieros". Su objetivo es dirigir a "aquellos agentes que tengan excedentes de recursos financiero".
- g) "Los especuladores y la volatilidad son nuestros amigos, cuanto más haya, mejores resultados obtendremos a largo plazo" Francisco Garcia Parames

A pesar de que en el Mercado Colombiano se ha evidenciado un progresivo aumento de las transacciones por ejemplo en 2010 cerro operaciones por 140.500 millones USD con un aumento del 60.2% mas que en 2008, para el año 2013 hubo un deceso del 12.38% operaciones por un valor de 153.078 USD en el Mercado de Valores, este crecimiento, la dinámica, el tamaño del mercado y los montos transados no han logrado posicionar al país en un top más alto pues el mercado aún sigue siendo muy pequeño con 20 empresas representativas inscritas a comparación con las bolsas de otras regiones.

7. Marco Teórico

7.1. Sistema Financiero Colombiano

Este sistema financiero está confirmado por algunas entidades financieras en las cuales encontramos las compañías de crédito (EC), entidades de servicios financieros (ESF) entre otras, agrupadas en conglomerados financieros. Luego de presentarse la crisis financiera al finalizar los noventa, gracias a las regulaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) , del

gobierno nacional y del sector financiero se ha fortalecido, mejorando los indicadores de solvencia, rentabilidad y riesgo.

La intermediación es la función principal del sistema Financiero a través de las transacciones que se realizan tanto de compra como de venta, inversión y financiación. Entre las funciones principales en el mercado financiero se encuentran:

- Crear contacto a todo aquel que quiera intervenir en él.
- Fijar un precio conveniente a cualquier activo.
- Suministrar la debida liquidez a todos los activos.
- Reducción de los costos y plazos de intermediación dinamizando la circulación de los activos.

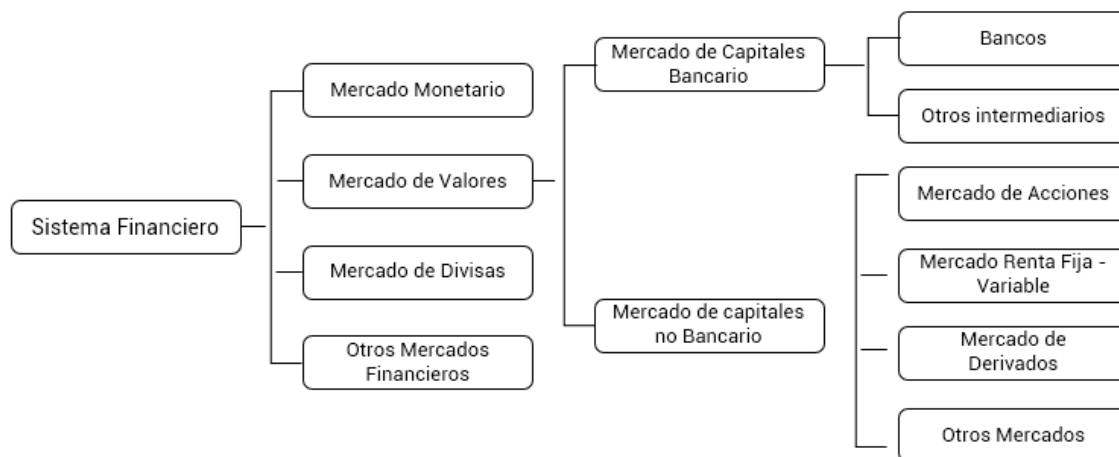


Figura 1 El sistema Financiero en Colombia

Fuente: Elaboración Propia

7.2 Tipos de mercados financieros

En Colombia existen varios tipos de mercados financieros, entre ellos:

7.2.1. Mercado monetario

Este mercado se define como un conglomerado de mercados en el que se realizan intercambios de activos financieros que son a corto plazo y presentan bajo nivel de riesgo, procede de la solvencia y liquidez de sus emisores, dentro de quienes lo conforman se encuentran algunas instituciones, también los intermediarios financieros especializados (Bancos) -

- Mercados monetarios interbancarios:

Mercado en el cual se realizan operaciones financieras por medio de las entidades, como préstamos y créditos por medio de diferentes depósitos interbancarios, los cuales son de corto plazo (FRAs) y swaps conocidos como un contrato que se realiza como un acuerdo de intercambio financiero con las condiciones establecidas por ambas partes, generalmente tienen vencimiento que se puede presentar en un día o una semana. (BANCO DE LA REPUBLICA)

- Mercado de activos empresariales:

Mercado en el cual prevalecen los pagarés de empresa, los cuales son instrumentos de deuda que se emiten por compañías diferidos en un plazo menor y concentran un deber de pago en la que actúan como garantía de pago. Es catalogada como una representación de financiación empresarial.

7.2.2 Mercado de Valores

Este mercado se caracteriza por ser un mecanismo al cual acuden tanto empresas como ciudadanos para realizar inversiones, las cuales generan ganancias o captan recursos financieros de quien los tenga disponibles, quienes captan el dinero se conocen como emisores y quienes

cuentan con los recursos para ser financiados se denominan inversores. En este Mercado de Valores se negocian acciones, bonos, entre otros, estos valores según el caso otorgan derechos en la participación de las ganancias lo que se conoce como dividendos, en la adopción de acuerdos sociales o recibir acuerdos de interés. (ALIANZA)

En el momento de llevar a cabo una inversión en el Mercado de Valores se financian las empresas, lo que incentiva el crecimiento y desarrollo del país ya que por este medio se realiza la transición del ahorro a la inversión, manejando recursos tanto de mediano como de largo plazo, participan inversionistas y ahorradores los cuales debido a su flujo de capital se centran en las actividades que les parezca más productivas (empresas, sector financiero, gobierno) este proceso se realiza mediante la compraventa de títulos valores.

Al obtener mayor contribución en el ahorro, la inversión se genera con mayor valor, el cual afecta de manera positiva a los ahorradores debido a que se originan excedentes de capital, los cuales invierten y gracias a este proceso generan mayor riqueza. Esta inversión incentiva la contribución de industrias que generan ingresos, logrando el objetivo más importante del Mercado de Valores.

El sistema financiero colombiano se conforma de cuatro mercados en los cuales se encuentra el Mercado de Valores, tiene como fin que las personas que están necesitando de recursos se vean beneficiadas de las personas que ponen a su disposición dichos recursos con la finalidad de obtener mediante este proceso un rendimiento

El Mercado de Valores posee dos mecanismos distintos para colocar en relación a aquellas personas que ofrecen recursos y demandan.

- El mercado intermediado o la banca tradicional: Participan como intermediarios entre aquellos agentes que cuentan con recursos de corto o mediano plazo y agentes que tienen la necesidad de dichos recursos.
- El Mercado de Valores o no intermediado: se caracteriza porque los brókeres que requieren de recursos en los que se localizan esencialmente empresas y el Gobierno, captan los capitales directamente del público.

7.2.2.1 Mercado de Renta Fija

Se conoce como los títulos negociables que tiene como finalidad captar fondos los cuales provienen directamente del público, estos títulos se adquieren mediante la Inversión que se forma por los activos financieros con unas condiciones previamente estipulada el emisor debe realizar los pagos, a medida que esto sucede tendremos una renta que será fija con rentabilidad presentada implícita que quiere decir (activos cupón cero), o periódicamente conocida como explícita, tanto fijos como variables (bonos u obligaciones), esta renta a diferencia de la renta variable garantiza la rentabilidad del capital que se invirtió y su devolución. De este modo se conocen los intereses y la rentabilidad que el título que adquirimos nos va a generar desde el mismo momento en el que se obtiene hasta su vencimiento. Sin embargo, que esto suceda no significa que esta inversión no tenga riesgo, debido a que el emisor puede no cumplir con el acuerdo realizado, a pesar de esta circunstancia sigue siendo más segura, esto causa que la renta fija siempre tenga una menor rentabilidad.

Tipos de renta fija:

- Deuda pública:

Emite el estado las administraciones y todos los organismos públicos esto se realiza con el propósito de complementar los ingresos y financiar sus gastos estructurales que provienen de los impuestos, tiene una negociación en el Mercado de deuda pública en observaciones y lo supervisa el Banco de España, las letras Obligaciones, bonos y tesoro del estado hacen parte de esta categoría.

- **Deuda privada:**

Proviene de entidades privadas como lo son las empresas con el propósito de financiar sus proyectos o ampliar su capital, se encuentra supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los bonos, pagarés de empresa, cedulas hipotecarias, cedulas territoriales entre otros, hacen parte de su categoría.

Renta Fija según su plazo de vencimiento:

- **Corto plazo:**

Este tiene como plazo máximo de 18 meses para su vencimiento, principalmente se obtienen algunos Pagares de empresas y Letras del Tesoro. Se caracteriza por que tienen una liquidez muy elevada por lo que hace más viable la venta en el mercado secundario y cuanta con una rentabilidad menor a las de mayor plazo.

- **Medio y largo plazo:**

Su vencimiento sucede mayor a los dos años y a pesar de tener mayor rentabilidad de los de menor plazo, también tienen un mayor riesgo, estos se llevan a cabo en los mercados de capitales, en esta se compran Bonos y obligaciones de empresas privadas y administración pública.

Renta fija según su rendimiento:

- Rendimiento explícito:

Se caracterizan por realizar pagos periódicamente al inversionista en forma de interés mediante cupones, los cuales se caracterizan por ser periódicos realizándolos en un tiempo semestral o anual.

- Rendimiento explícito o cupón cero:

Se caracterizan por que la rentabilidad se determina por la diferencia que se encuentra entre el precio que se paga por el producto y el momento de su amortización, su interés se paga una sola vez, en el momento de la amortización.

Ventajas de los instrumentos de renta fija

Debido al bajo riesgo que se asocia a este tipo de inversión se convierte para los inversionistas en su preferida, siendo una de las ventajas más destacadas e importantes. Asegurando así el capital de quien invierte y logrando disminuir en un grado considerable dicha inseguridad que pone en duda la decisión del inversionista y que tiende a generarse en el caso de escoger una renta variable.

También encontramos en sus ventajas que permite conocer de manera previa los resultados que obtendrá al inversionista, siendo muy tentador para aquellos inversionistas conservadores quienes tomarán sin duda como primera opción este instrumento.

Desventajas de las inversiones de renta fija

Aunque esta inversión es segura su ganancia es la más baja de todo el mercado y los inversionistas tienen claro que a mayor ganancia tiene mayor riesgo y es por esto que deciden esta inversión que les brinda una seguridad a pesar de que tenga menor rentabilidad.

Estos inversionistas presentan diferentes riesgos como son; de crédito, de mercado, pueden ser penalizados por los movimientos que realicen, tienen unas comisiones que están ocultas, presentan transparencia en sus resultados, entre muchos otros. (ESTUDIOS TECNICOS BVC, 2012)

7.2.2.2 Mercado de Renta Variable

Los mercados de Renta Variable implican un mayor riesgo a diferencia de los mercados de Renta Fija, generando mayores ganancias en el largo plazo o recibiendo también una inversión negativa ya que se depende de diferentes factores como evolución de la compañía, comportamiento de los mercados financieros. Esta se caracteriza por una inversión a la vista con disponibilidad del dinero en cualquier momento mediante una acción definiéndose como un título valor de representación negociable que admite al inversionista sea natural o jurídico poseer una participación en el patrimonio de la compañía que la emitió. Esta otorga diferentes derechos económicos (variables) ya que dependen del valor del precio de la acción en la BVC y se fija el monto del dividendo (valor que es decretado o pagado a favor de los accionistas por su adquisición) según la asamblea y políticos. Existen diferentes tipos de acciones:

- Ordinarias: De ser liquidada la sociedad sea liquidada estos tenedores serán los últimos en recibir dichas ganancias.
- Privilegiadas: Gozan de otro tipo de condiciones como prioridad en recibir la inversión en caso de liquidación, pago de dividendos de forma prioritaria respecto a las ordinarias.
- Acciones preferenciales: cuentan con las mismas características que las privilegiadas a excepción de no tener voto alguno en la asamblea de accionistas.

- Acciones sin dividendo: Por un determinado tiempo no causan dividendos.
- La emisión de las acciones negociadas en la BVC se realiza por medio de la oferta pública o mercado primario y deben inscribirse en el registro nacional de valores y emisores (RNVE)

Mercado secundario

La valorización o desvalorización son conductas comunes en el mercado de renta variable y los inversores e intermediarios deben tener conocimiento antes de realizar la inversión o asesorar. Los criterios al valorizarse o desvalorizarse las acciones se conocen cuando aumenta o disminuye el precio de dicha acción en bolsa donde se instaura a partir de la interacción de los planes de oferta y demanda que los participantes del mercado asuman para las acciones de una sociedad emisora. (AMV, 2012)

Valor nominal Este valor se determina cuando se constituye una sociedad, pero puede cambiarse en fechas posteriores después que se emitan nuevas acciones.

Valor patrimonial: Se refleja en los libros y es similar al concepto de valor intrínseco de la acción.

La primordial diferencia entre valor nominal y valor patrimonial es que para el cálculo del primero se usa el capital social como por ejemplo: aportes principales de los accionistas y para el segundo se toma el patrimonio conocido como capital social, superávit de capital, reservas, deflación del patrimonio, dividendos y participaciones decretadas en acciones o cuotas partes, resultados del ejercicio, resultados de ejercicios anteriores y valorizaciones, entre otros). (BVC)

El precio de mercado es el que se lleva a cabo en negociaciones del mercado secundario.

Precio de referencia es el equivalente al precio de mercado, según su perspectiva la cual es

mucho más técnica y es aplicada al contexto bursátil colombiano. La BVC instaure reglas para la asignación del precio de una acción dependiendo las situaciones que se puedan presentar como el inicio de la cotización en la bolsa, la reactivación en las negociaciones que se realizan por una acción ya inscrita y para el cierre de negociaciones del día o de los días no bursátiles Conversión de accionesⁱ(BVC)

7.2.2.3 Mercado Derivados

En Colombia se ha evidenciado que el Mercado de Valores ha fortalecido y fomentado como herramientas e instrumentos los derivados que tienen una importancia en el desarrollo económico en el país y optimizar la liquidez en el mercado, sin embargo, es de importancia resaltar que a estos mecanismos algunos factores de impacto como el riesgo, la especulación y volatilidad se encuentra enlazado de una manera directa.

El mercado de derivados refleja antecedentes desde el siglo XIX, donde se empleaban contratos de venta a largo plazo con alternativas transaccionales las cuales permitían financiar y gestionar los riesgos en las actividades comerciales, posteriormente se da inicio al manejo de contratos semejantes a opciones, seguido a la licencia de los contratos que serán entregados a largo plazo, por lo cual la indemnización a estos contratos se realizaría mediante otro medio de pago que significa la diferencia entre aquello que se había fijado y el valor de contado que se entregara.

En Latinoamérica este mercado emerge para fomentar la inversión financiera extranjera y así lograr participar en los nuevos estándares mundiales del mercado, en el 2001 se funda el Mercado Integral Latinoamericano (MILA), el cual es conformado por las bolsas de Colombia, Lima, Santiago de Chile y México, de esta forma se han establecidos mecanismos

financieros en América Latina con el propósito de tramitar sistemas de compensación y liquidación, dando paso a la instauración de transacciones financieras a través de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) instauro el mercado de derivados estandarizados, a través de la administración del riesgo al que se está expuesto al momento de invertir, de esta forma se busca dar estabilidad, eficiencia y convención al mercado, anteriormente se inclinó por potenciar otros productos como títulos de deuda pública, acciones y bonos expedidos por el Gobierno nacional.

A través del año ha mostrado un desarrollo en el sector financiero, debido al progreso del mismo mercado y los instrumentos financieros que se han implementado, generando un impacto positivo a dinamizar la economía. (LA REPUBLICA)

Definición Mercado Derivados

El mercado de derivados puede definirse como los instrumentos financieros en el que se llevan a cabo actividades comerciales de compra y venta de un activo futuro, estos son comúnmente conocidos como subyacentes, dadas las características propias que los representan como el cómo vencimiento del contrato, la forma de liquidación y su tamaño” (Bolsa de Valores de Colombia, 2011) “estos contratos tienen varias formas de ejecutarse, a través instrumentos financieros, o en productos o bienes transables”. (Méndez L & Brigard & Urrutia, 2014, pág. 189). Estos activos tienen como propósito realizar operaciones a través de algunos agentes que lograra con el fin de obtener utilidad en la negociación, teniendo como mecanismos de análisis los siguientes aspectos:

- **Cobertura:** Esta busca resguardar las pérdidas que el mercado financiero pueda originar, para lograr tener un control de la liquidez y disminuir el riesgo del inversionista.
- **Especulación:** Es empleado con el propósito de generar ganancias que se presentan cuando el mercado tiene fluctuación en los precios, siendo de cierta manera una forma de vender y comprar en el mercado futuro.
- **Arbitraje:** Se centra en procesos que se llevan a cabo con la finalidad de que se acuerden tanto compras como algunas ventas de instrumentos financieros generando utilidad que tendrá bajo costo y que no presentara riesgos, independientemente de las diferencias que se presentan en las condiciones uno o más mercados distintos”. (Méndez L & Brigard & Urrutia, 2014, pág. 189)

Instrumentos Financieros Derivados

Los derivados son instrumentos financieros y su precio proviene de otros s o activos financieros.

- **Futuros:** Se conoce como el contrato que se hace entre dos partes y tiene como finalidad intercambiar efectivo u otros valores en una fecha y costo que se establece en su momento, son negociados en bolsas y poseen requisitos generales que establecen la cantidad del activo su fecha de vencimiento y la manera como se realizara el intercambio.
- **Opciones:** Están confirmadas para dar al tenedor derecho sin que se convierta en obligación, el comprar o vender un activo a un costo y en una fecha ya estipuladas, siendo negociadas en la bolsa de valores y en la OTC conocido como mercados extrabursátiles.

- **Forwards:** Conocidos como contratos a largo plazo que serán desarrollados a futuro, pero no son negociados en la bolsa de valores y no tienen términos generalizados, estos son negociados en el mercado OTC.
- **CFDs (Contratos por Diferencia):** Conocidos como contratos similares a los futuros con la diferencia que se realiza negociación en el mercado OTC entre brókeres y clientes, estos tienen una característica que no tienen futuros y es que tienen fechas de vencimiento y son renovados cada día hasta que se cierran, estos son liquidados en efectivo.
- **Swaps:** Acuerdo que busca el intercambio de flujo de efectivo que se realiza con diferentes tipos de cambio como, por ejemplo: de interés o rendimientos de acciones, los cuales son negociados en el mercado OTC ya sea entre instituciones bancos o empresas, y normalmente son usados para poder realizar cubrimiento a la exposición de las tasas de interés y las divisas.
- **Instrumentos Convertibles:** Son conocidos debido a que de un instrumento a otro se pueden convertir siempre y cuando cumplan con algunas condiciones, y esta conversión se realiza principalmente con los bonos convertibles en acciones siendo esta la más común.

8. Gestión del riesgo

El riesgo es definido como la posibilidad que se produzca un evento y sus consecuencias sean negativas, los cambios en el valor de la cartera del mercado representan los choques sistémicos de la economía. El nivel de riesgo es una de las características de un activo que junto con su rentabilidad esperada, su liquidez, determinan las decisiones óptimas de

inversión (UCM, 2017). Se debe tener claridad sobre qué tipos de riesgo hay y su naturaleza. Hay diferentes tipos de riesgo: inherente, se encuentra en el ambiente y puede afectar varias clases de transacciones, riesgo residual subsiste después de haber implementado controles o los riesgos no cuantificables como: el riesgo operacional (falta de infraestructura, legal (error en la interpretación jurídica), reputacional (desacreditación), estratégico (ausencia de valores corporativos) y cuantificables: de mercado (precio de las acciones), mercado (contraparte-insuficiencia de garantías y/o emisor-solvencia), liquidez (volumen de negociación). Lo que conocemos como riesgo no es más que la posibilidad de que el retorno o valor de la inversión no sea el esperado, es por esto que las entidades buscan minimizar el riesgo o controlarlo mediante la identificación, el análisis y con esto dar respuesta a las posibles pérdidas de valor en los activos. Dado esto conoceremos cuatro estrategias de gestión de riesgo que contribuyen con la mitigación de riesgos asociados a bolsa.



Tomado de Guía de Estudio Administración y Control de riesgos financieros AMV

Riesgo del emisor

Se presenta ya que existe cierta probabilidad de que el emisor no cancele los intereses ni devuelva el dinero invertido, para disminuir este riesgo se contratan diferentes entes que se encargan de brindar una calificación o nota a las empresas o a la administración pública.

Riesgo en los cambios de tipo de interés

Este riesgo se presenta cuando los valores cotizan por debajo del que se adquirió en su momento, según el tipo de interés, algunas condiciones económicas y del mercado y de acuerdo a su evolución su costo presentara una variación.

Riesgo de liquidez

Este riesgo mide que tan fácil o difícil resulta encontrar compradores de productos en el mercado secundario, en el momento de pretender vender un título que sea de renta fija.

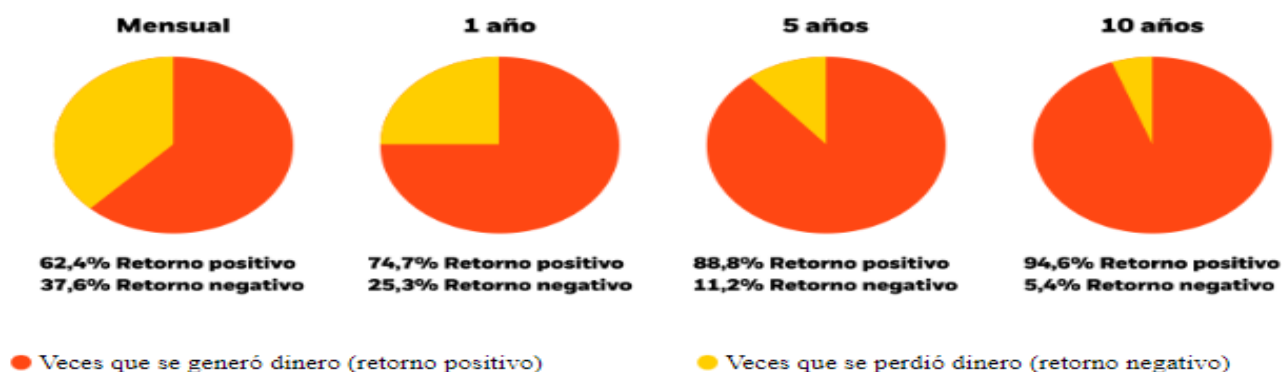
Inversión en empresas reconocidas

La inversión en empresas de renombre ha demostrado de manera constante que alcanzan mejores rentabilidades frente al resto del mercado con unos niveles de riesgo inferior, mediante la obtención de retornos llamativos y sostenibles gracias a las ventajas competitivas que tienen en el mercado, adicional que son respaldadas por su gran estructura financiera y su reconocimiento global.

Diversificación

El importante papel de la diversificación y de allí el dicho de no poner todos los huevos en la misma canasta nos indica que debemos distribuir el capital total que se desea invertir en diferentes empresas, industrias, activos, geografías y en distintos niveles de

liquidez y riesgo en lugar de solo una opción para lograr el crecimiento del patrimonio de una manera responsable y sostenida en el tiempo. La diversificación ayuda a mitigar el riesgo debido al paralelismo que sucede en las inversiones y en contra de las caídas del mercado, por medio del cual se mejora los retornos la combinación de renta fija, renta variable y otros alternativos mejora el retorno y reduce la volatilidad, ayuda a alcanzar las metas de inversión proporcionando flexibilidad logrando un intercambio entre liquidez y activos generadores de ingresos a corto y largo plazo, la siguiente imagen muestra como la diversificación mejora los retornos a largo plazo.



Blackrock;Bloomberg. El objetivo de la diversificación es minimizar el impacto de las recesiones del mercado
<https://www.blackrock.com/co/educacion/construccion-de-portafolios/diversificar-inversiones#:~:text=Diversificar%20entre%20diferentes%20clases%20de,contra%20las%20ca%C3%ADdas%20del%20mercado.&text=Invertir%20e n%20clases%20de%20activos.retornos%20v%20reducir%20la%20volatilidad.>

Invertir en Acciones (Des correlacionadas)

Destinar el capital disponible y dividirlo en dos partes una puede ser a índices de países y la otra a empresas de sectores con poca relación, diversificando el riesgo de manera amplia ya que si hay caída en un sector o índice no tiene por qué afectar el resto de inversión.

La regla del Stoploss

Filosofía en la que el inversor nunca debe arriesgar más del 5% de su cartera significa que la posición que arriesguemos de cada uno de los activos invertidos nunca supere el 5% del capital destinado a la inversión mediante el stoploss (stop de pérdidas) es una orden que establece la pérdida máxima especificando el precio de cierre esta permanecerá vigente hasta que se cancele o se liquide la posición esta es una herramienta de riesgo usada por los traders.

Por otro lado tenemos como medida estandarizada de riesgo el Beta β pues mide la sensibilidad de un valor frente a factores de riesgo que abarcan todo el mercado. La Varianza ofrece la serie temporal de un activo midiendo la varianza temporal de las variaciones en el índice correspondiente (rentabilidades) observadas con una determinada frecuencia (hora, día, semana, mes) y covarianza (correlaciones). La Duración comúnmente se utiliza en un bono y se usa para calcular la edad media de este teniendo en cuenta sus flujos futuros. También tenemos a las calificadoras de riesgo que mediante análisis cuantitativos y cualitativos se dedican a dar una opinión o concepto sobre un país y por ultimo las coberturas que maneja el mercado de derivados que busca mitigar los impactos exógenos que podrían variar las tasas de interés

Riesgo del emisor

Se presenta ya que existe cierta probabilidad de que el emisor no cancele los intereses ni devuelva el dinero invertido, para disminuir este riesgo se contratan diferentes entes que se encargan de brindar una calificación o nota a las empresas o a la administración pública.

Riesgo en los cambios de tipo de interés

Este riesgo se presenta cuando los valores cotizan por debajo del valor que se adquirió en su momento, el precio de los títulos depende de la evolución de los tipos de interés, condiciones de mercado y condiciones económicas.

Riesgo de liquidez

Este riesgo mide que tan fácil o difícil resulta encontrar compradores de productos en el mercado secundario, en el momento de querer vender un título de renta fija.

9. Metodología

Análisis financiero a través de los mecanismos del Mercado de Valores como apalancador financiero.

Es el método que permite reconocer las derivaciones financieras de las decisiones de los negocios. Por lo cual es necesario emplear métodos que permitan sesgar información importante y tomar diferentes medidas y generar soluciones.

Desde el análisis financiero, es viable evaluar la utilidad de una inversión, estableciendo el riesgo y determinando si el flujo de los fondos de una firma o compañía es óptimo para enfrentar las obligaciones en las que se incurre como lo son los pagos, entre otros. Este análisis es de gran importancia para que la compañía establezca la cuantía de recursos más económicos que requiere y en la cual serán invertidos.

Para este análisis financiero presentamos algunos mecanismos o instrumentos que permiten mejorar y optimizar la inversión en las empresas como lo son:

Apalancamiento financiero

Se evidencia la importancia que durante el tiempo han tenido las herramientas que sirven para el crecimiento y liquidez de una compañía, logrando mejorar su economía, el mercado bursátil que tenemos en nuestro país es uno de los más dinámicos, para que las empresas logren ser partícipes de los beneficios entre los que encontramos algunas tasas de interés con mayor flexibilidad de pago, los plazos, ciertas amortizaciones de capital o la capitalización a gran escala, no obstante se limita por el desconocimiento del mercado por parte de los empresarios y también por restricciones financieras que en ocasiones impiden adquirir las fuentes de apalancamiento y por ende imposibilita que se pueda acceder a los instrumentos que logran el mejoramiento del flujo de caja de la compañía y cubre los riesgos que se derivan de la volatilidad en la que el mercado tanto nacional como internacional se encuentra.

El mercado Bursátil se conoce como un sistema financiero que engloba los mercados de valores de empresas, instituciones o cualquier tipo de agente económico que negocia los activos cotizados desde distintas partes del mundo, dicho mercado se encuentra controlado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), tiene como fin facilitar la compra y venta de acciones existentes a los inversores y la captación de fondos a través de la emisión de diferentes compañías, un mercado de deuda al cual pueden acudir tanto inversionistas como emisores.

Implementar los mecanismos del mercado Bursátil como apalancamiento financiero tiene la finalidad de permitir el acceso al financiamiento tanto en corto como largo tiempo y a menor costo, permitiendo que se generen nuevas perspectivas en el crecimiento y desarrollo que serán productivas y competitivas, en el momento de operar en estos mercados se puede realizar la inversión con fondos disponibles o recurrir al endeudamiento para hacer frente a dicha inversión, conocido como un apalancamiento financiero. Siendo el mercado bursátil un factor básico e

importante positivo para el crecimiento económico, para los agentes de inversión resulta de gran interés que el Mercado de Valores y las compañías de este segmento se integren ya que producen una mayor liquidez y profundidad en el mercado, también permite que las empresas logren acceder a recursos e instrumentos financieros los cuales permiten el apalancamiento de proyectos o actividades en mejores condiciones que las existentes como lo son, tasas de interés, formas de amortización de capital, plazos, entre otros.

Para poder participar en cualquiera de los mercados resulta indispensable tener una cuenta y formar parte de alguna firma comisionista de la bolsa, conocidas como sociedades anónimas que pueden asesorar a las personas jurídicas, naturales, inclusive estatales, importantes al momento de tomar alguna decisión de dicha inversión, las cuales se centran en diferentes opciones que el mercado ofrece como lo son: la renta fija, acciones, derivados, divisas, administración de portafolio, fondo de valores, banca de inversión, entre otros. La Superintendencia Financiera es la encargada de vigilar e inspeccionarlos bajo los reglamentos estipulados.

Tiene diferentes maneras de realizar el apalancamiento y también cuenta con cobertura para las empresas que se encuentran afianzadas en el mercado, también incluye algunos mecanismos que concede a las empresas que están iniciando labores en el mercado con innovación y que se crean con nuevos productos, alternativas que fortalece su musculo financiero para llevar implementar y poder poner en marcha el desarrollo de su idea de negocio, con planes de crecimiento, estos fondos son conocidos como fondos de capital de riesgo, estos son un conjunto conformado por inversionistas que tiene en su nicho de negocio la implementación de una idea de un suministro temporal de recursos de inversión el cual se realiza a largo plazo en empresas que normalmente no cotizan en bolsa, sin embargo su estructura de negocio financiera logra que el inversor tome

un riesgo que es moderado en el momento en que se realiza la inyección en este tipo de empresas.

Existen dos tipos de mercados de deuda y de valores, las diferencias de estos mercados son importante porque pueden llegar a generar ideas erróneas tanto para emisores como para inversionistas, por ejemplo, los emisores pueden pensar que solo las grandes empresas pueden participar en este mercado lo cual dependerá de lo que rige la ley y los elementos que esta requiere, en el caso de los inversionistas pueden llegar a pensar que para llegar a participar en dicho mercado requerirán tener grandes sumas de dinero lo cual depende del tipo de instrumento y nivel de riesgo que quieren adoptar.

El mercado de deuda tiene instrumentos que pueden ser emitidos tanto por empresas como por gobiernos, los cuales ofrecen plazos en el cual absorben el dinero del mercado, al llegar la fecha de liquidación en ese momento regresa el recurso más una ganancia establecida en la tasa de interés a los inversionistas, los emisores se comprometen a una cantidad de tasa para poder alcanzar y compensar el dinero que se pudo obtener dentro del mercado de deuda, conocen niveles de tasa y plazo en el cual están invirtiendo.

En el Mercado de Valores los rendimientos o ganancias dependerán de la operación previa que tuvo la empresa a lo largo de todo su ciclo operativo, si esta empresa tuvo una utilidad se puede repartir a través de dividendos a las personas que tengan un título que represente ese instrumento de capital, la única renta que se obtiene es a través del rendimiento o el cobro de dividendo que los emisores realizan de esa actividad productiva que se conjuga.

La volatilidad financiera como fluctuación en el Mercado de Valores

Sin lugar a dudas, sabemos que las amplias caídas que experimentan los mercados están asociados a los riesgos inherentes que conlleva la inversión como la volatilidad que se conoce como la variación significativa impredecible muchas veces a cambios en los precios en diferente periodo o también podemos decir que son los constantes cambios en los precios al alza o a la baja, adicionando los efectos de las crisis, la pos pandemia o el entorno geopolítico que marcan gran incertidumbre en los mercados de valores, propagando el temor a perder las inversiones y estimulando la especulación aumentando la posibilidad de generar mayores ganancias en el corto plazo pero con mayor exposición al riesgo, las volatilidades están correlacionados a la psicología del inversor ya que en momentos de altas volatilidades los inversores tienden a vender sin pensar en el largo plazo y en momentos de euforia puede comprar de forma desmedida hasta comprar activos sobrevalorados y que después caigan de forma rápida .

Como principal característica que se debe tener en cuenta es el perfil de riesgo del inversionista que cuenta con tres clases de perfil (Alto-Medio-Moderado) dependiendo la exposición al riesgo sus retornos son equivalentes, teniendo presente que una mala decisión puede llevar a la perdida completa de su inversión, aparte las inversiones deben realizarse a largo plazo con el fin que el retorno de las mismas sean positivas. Buscar intermediarios regulados, expertos en mercados de valores, pues buscan la optimización de combinaciones de instrumentos financieros, diversificando la inversión en portafolios eficientes teniendo en cuenta que los mercados ofrecen un sin número de opciones para poder escoger el que más se acomode a las expectativas y estrategias individuales con el fin de lograr los objetivos financieros del cliente o inversionista mediante las decisiones de mercado. Aparte hay que tener un conocimiento básico sobre los mercados evaluando como el contexto geopolítico puede repercutir en los precios de mercado dependiendo como la información, los mensajes y decisiones se encuentra conectadas de manera

dependiente entre economías desarrolladas y emergentes donde los límites geográficos son diluidos mediante la velocidad y alcance de la información, añadiendo los factores macroeconómicos quienes mueven las economías.

El financiamiento a través del Mercado de Valores como actor estratégico en las empresas.

Se debe hacer un análisis financiero que permita calcular el desempeño de la empresa a futuro con el fin de poder anticiparse a posibles pérdidas o ganancias. Mediante los instrumentos financieros se podrá minimizar el riesgo y la incertidumbre típicos de los posibles eventos que surgen en la economía, pronosticando posibles escenarios no dinámicos de los entornos geopolíticos y las contracciones económicas.

Conseguir financiamiento en el Mercado de Valores no es complejo como los empresarios especulan. De hecho, para que una organización obtenga acceso a financiamiento en el mercado bursátil, además de cumplir con ciertas condiciones, también debe tener presente aspectos como:

- La Bolsa de Valores de Colombia tiene trayectoria y brinda acceso a empresas medianas y algunas pymes, no sólo brinda apoyo financiero al sector macro de grandes empresas.
- También permite el acceso al financiamiento de la deuda existente, no solamente de acciones.
- Se debe cumplir con algunos patrones de Gobierno Corporativo y esto no involucra la independencia económica de la organización.
- Las condiciones del financiamiento otorgado se pueden mejorar a mediano y largo plazo.
- Esta herramienta permite el mejoramiento a la gestión de la Alta dirección de las empresas familiares optimizando las prácticas administrativas.

Estrategias para la incursión bursátil en la bolsa de valores de Colombia

- **Organización de datos**

Una organización privada tiene acceso al financiamiento del mercado bursátil a través de mecanismos como:

- **Mercado de Valores.**

Algunas de las maneras que se puede realizar el financiamiento bursátil para las compañías que son privadas en el mercado de deuda son: el papel Comercial, las obligaciones, los certificados de Participación (CPO y CPI), Pagarés y los Certificados Bursátiles. Por otra parte las elecciones de las empresas para intervenir sobre el financiamiento a través del Mercado de Valores son: acciones, CKD's o fibras. Algunos beneficios y ventajas del financiamiento a través del mercado bursátil son:

- El mercado y la BVC estimulan a las compañías con el avance de iniciativas de estructuración y componentes que accedan a una óptima administración por el que se mantiene el control de la empresa al momento de emitir deuda o capital, siendo facilitador en el proceso de sucesión.
- Se promueve la imagen corporativa y posicionamiento ante accionistas, inversores, entidades de control, clientes y proveedores.
- Fomenta la proyección económica de la empresa.
- El Mercado de Valores posee algunos productos y servicios los cuales brindan plazos y tasas que son competitivas, de acuerdo con los diferentes procesos de la negociación y período de crecimiento donde se establezca cada organización.
- Aumenta la creación de valor de la empresa.

- Permite la diversificación y ampliación de las fuentes de financiamiento de una forma competitiva y flexible empleando alternativas financieras diferentes a las habituales.
- Permite la optimización de los costos financieros a través de la diversificación.
- Suministra y mejora las escenarios de compra y venta de compañías, adquisiciones y fusiones de manera ordenada y transparente.
- Fomenta y crea una compañía competitiva, la cual tiene crecimiento y la expansión de las empresas en el sector real.
- Promueve la mejora en la alta dirección administrativa, de acuerdo con el estructuramiento y organización de la información, la administración que logra ser transparente y por supuesto eficiente dentro del marco ético y legal, con el propósito de alcanzar la permanencia de la organización en el mercado.
- Financia proyectos de inversión de largo plazo.

Adicional a esto las empresas acceden a diferentes beneficios de acuerdo con el instrumento que se prefiera, el cual se ajusta de acuerdo con las necesidades que cada empresa tenga específicamente.

Algunos de los beneficios y las ventajas del financiamiento en el mercado bursátil por medio de la deuda son:

- Opción real de financiamiento.
- Se adapta a las necesidades y a los activos con los que la empresa cuenta.
- Tiene liquidez sobre activos que no son líquidos.
- Competitividad en las tasas de financiamiento.
- Transparencia en los procesos de la operación.

- Fomento al financiamiento de los proyectos productivos.
- Competitividad y eficiencia en los procesos.
- Son flexibles, brindan seguridad y transparencia.

Análisis de las iniciativas de financiamiento bursátil para las organizaciones

A continuación, se considerarán las diferentes iniciativas de financiamiento bursátil brindadas a las organizaciones donde se establece cuál es la más adecuada para una compañía que aspira entrar a la BVC.

Mercado de deuda

Financiar mediante la deuda es adecuado para compañías que ninguna vez han requerido o accedido al financiamiento bursátil y para aquellas compañías que tienen la experiencia necesaria en la BVC. (CARLOS, 2018) .

El financiamiento por medio de la manifestación y oferta pública de acciones es favorable para empresas con experiencia en la BVC, ya que las obligaciones para solicitar este tipo de financiamiento son mucho más rígidas que aquellos solicitados para financiarse mediante deuda. (CARLOS, 2018)

Costos

Dadas las posibles barreras, el contexto del Mercado de Valores representa una de las alternativas más interesantes de financiamiento para las compañías, el cual se puede ajustar en función a la capacidad de endeudamiento y a las necesidades de capital con la que cuenta la compañía en materia económica. En el Mercado de Valores se poseen las herramientas propias

para permitir financiamiento, tiene la percepción que formalizarse en la BVC es de alto costo lo cual no es así, este sistema de negociación procura romper paradigmas y otorga asesoría sin costo a las empresas que deseen incursionar en el Mercado de Valores, así como las tarifas especiales que otorga con el fin de tener una óptima calificación crediticia.

En Colombia sólo cotizan empresas que ya se poseen capacidades financieras, administrativas, operativas y que cuenta con un alto grado de madurez en el mercado, las cuales les permiten cumplir con las exigencias regulatorias establecidas. Por tal motivo, el Mercado de Valores en Colombia es en realidad suficientemente pequeño. Dado las circunstancias de financieras de acceso, el problema coyuntural se halla en cómo captar a las pequeñas empresas (Pymes) para que estas opten por financiamiento a través de la BVC, en específico a través de la emisión de deuda, pues este instrumento concede mayor facilidad que la colocación de acciones, dado que las condiciones de entrada son menores y, en la actualidad, las tasas de interés cuentan con niveles atractivos. (CARLOS, 2018)

Dando alcance a este escenario, la BVC ha expuesto un programa que tiene como objetivo la reactivación de la emisión de las deudas de las compañías, por el que se ha mostrado una leve caída en los últimos años, sucesos que no son coherentes con el monto de los recursos que existen en el mercado financiero. En mayo de 2011 la BVC, con la Secretaría de Economía y otras instituciones de carácter privado, hace el lanzamiento del programa "Mercado de Deuda para Empresas", con el fin de otorgar a empresas que son medianas la colocación de deuda y también prosperar en el Mercado de Valores. Este esquema tiene como propósito financiar a las empresas para que se conviertan en aspirantes de emisión de deuda, es decir, se pretende que aquellas organizaciones interesadas puedan desarrollarse y prepararse para cumplir con las

exigencias necesarias para el acceso al mercado bursátil de deuda y aspirar a obtener una fuente de financiamiento más provechosa y de bajo costo que con la que se cuenta actualmente.

También es de vital importancia destacar que a diferencia de otras opciones de crédito la emisión de títulos de deuda tiene una gran ventaja y es que permiten ser planteados de tal manera que se acomoden al perfil y necesidad de la empresa, con diferenciaciones en sus tipologías como tasas, montos y plazos. La particularidad de este esquema es que, previamente a la colocación de la deuda, la empresa debe tomar medidas en pro de la institucionalización y la implementación de una administración corporativa. Por esta razón la esencia de financiamiento de este sistema es que una cantidad significativa de pymes en Colombia tengan una estructura adecuada ya que en su mayoría son empresas familiares lo cual obstaculiza tener una visión general a largo plazo y aplicarse estratégicamente más adelante.

Iniciativas de financiamiento bursátil para las medianas empresas.

Clasificación

Para proporcionar un mejor alcance del material desarrollado, se realiza la clasificación de las opciones de financiamiento bursátil que pueden tomar las empresas las cuales tiene dos escenarios: en el primero, las unidades se clasifican en categorías; en el segundo, se realiza comparación de dichas categorías con el fin de establecer posibles vínculos, dando lugar a los modelos de análisis.

En la presente investigación se realiza una recomendación para que el tipo de financiamiento en el mercado bursátil para las compañías ya sean pymes o medianas puedan participar en la Bolsa de Valores por medio del mercado de deuda, como se mencionó anteriormente.

Financiamiento bursátil de deuda. (LUIS, 2018)

Los mecanismos de análisis de esta investigación son:

- Los presentados por medio de deuda a un plazo corto.
- Por medio de deuda de medio o largo plazo.
- Las que se presentan a través del mercado de deuda.

De acuerdo con la BVC para llevar a cabo el financiamiento a través de la deuda y para realizar programas de Bursatilización de activos, para compensar la necesidad que tienen las empresas de financiamiento encontramos que este es el mecanismo más apropiado.

Dado lo anterior, en el presente proyecto se da a conocer la importancia y la razón del por qué los certificados bursátiles se presentan como la opción más viable para las empresas en el momento que requieran solicitar el financiamiento bursátil por medio del mercado de deuda.

10. Conclusiones

El mercado de valores es una parte fundamental del sistema financiero y un componente clave que fomenta el desarrollo económico de un país, dado que permite la intermediación por medio mecanismos financieros, promoviendo una mayor competitividad entre las fuentes de financiamiento, asimismo, mayor eficiencia. Igualmente, las organizaciones que deciden invertir su capital en los mercados de valores alcanzan un financiamiento a largo plazo, con beneficios a bajo costos y por ende se incrementa la inversión.

El determinante de una bolsa de valores en este caso la BVC es una entidad la cual funciona generalmente con capital privado y financia sus actividades mediante los recursos propios de capitales e incorporaciones que adquiere del registro de valores y del nivel de participación de las bonificaciones de los representantes, como función principal de esta es la negociación que

realiza en el mercado financiero a través de la compra y venta de títulos de valor, lo cual hace que sea una institución influyente y determinante en la estabilidad de la economía .

Por el contrario, es una institución como la BVC no existiera en el mercado colombiano la compra y venta de estos títulos valor se catalogarían como transacciones que no tendrían un debido respaldo y transparencia, a su vez la fijación de precios estaría definida por las grandes organizaciones representando una pérdida y un detrimento para la economía colombiana. Aun cuando estos mecanismos de financiamiento generan beneficios que son canalizados por medio del ahorro a la inversión, son poco comunes las inversiones que se pueden realizar en las mismas, así como las ventajas que brindan a la economía.

Podemos decir, que el Mercado de Valores en Colombia, ha mostrado crecimiento y avances hacia la actualidad alcanzando estándares de exigencia mundial, teniendo bases sólidas como la modernización de sus sistemas de información, fundamentado en un marco legal que regula toda la actividad bursátil en el país, permitiendo la interacción con centros financieros internacionales.

Sin embargo, se podría decir que, pequeñas y medianas empresas, no acuden al mercado de valores dada la expectativa que se tiene frente a este, ya que se cree que los costos que tienen para la inversión y la oferta pública son muy elevados y por el contrario no se tendría garantía y control de la inversión.

Es necesario tener en cuenta el comportamiento del mercado bursátil de Colombia y los resultados y beneficios que este ha tenido en la última década, ya que se evidencia que este se posiciona entre los tres mejores nivel regional, lo cual muestra que se tiene cierta fortaleza macroeconómica; comparado con países como México, y Perú; en especial su gran participación en el mercado accionario, el cual ha mostrado un bajo índice de volatilidad, respecto a la región

y por ende un elevado flujo de transacciones en el COLCAP (índice de capitalización que refleja las variaciones de los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia – BVC) .

Como recomendación seria sano o benéfico fomentar los esfuerzos para una mayor inversión en el sector Pyme y Medianas Empresas dados los beneficios que hoy en día ofrece el mercado Financiero con este tipo de operaciones, dado el insuficiente conocimiento que tienen las organizaciones al respecto, estos mecanismos lograrían captar un mayor número de inversionistas en la Bolsa, ya que establece una de las formas más fáciles de invertir y a su vez un medio para el Estado Colombiano de obtener mayores ingresos por medio de la tributación.

El mercado de valores Colombiano, su sistema, las entidades y su marco legal, han hecho esfuerzos para mejorar las operaciones y transacciones, con el propósito de lograr la interacción con mercados más avanzados, sin embargo, la actividad global exige mayor dinamismo y control de la información de las entidades emisoras, con el propósito de garantizar un mercado transparente, eficiente y con acceso a la información necesaria para que los inversionistas tengan la confianza, respaldo y garantías de participar en este mercado.

De igual manera es de vital importancia, continuar con el fomento de instrumentos que permitan la reducción de costos para las pequeñas y medianas empresa, sin dejar de lado los requisitos y normas necesarios, que permitan el control necesario para llevar a cabo este tipo de transacciones, que dada su naturaleza requieren de un control metodoso; Por lo cual las políticas gubernamentales deben centrarse en la reducción del riesgo del inversionista y asimismo incrementar el rendimiento de la inversión, promoviendo el Mercado de Capitales reiterando la importancia de que las operaciones y la información sean transparentes.

11. Referencias Bibliográficas

1. Arriols, E. (2018) *Qué son los mercados de carbono: Tipos y cómo funcionan*, *ecologiaverde.com*. Ecologiaverde.com. Recuperado desde: <https://www.ecologiaverde.com/que-son-los-mercados-de-carbono-tipos-y-como-funcionan-1628.html> .
2. Bvc (2022) *Mercado Bursatil*, *bvc.com.co*. Recuperado desde: <https://www.bvc.com.co/>.
3. Caixabank.com. (2022). Recuperado, desde <https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/AprendaConCaixaBank/aula753.pdf>.
4. *Ciencia Unisalle | Universidad de La Salle Research*. Ciencia.lasalle.edu.co. (2022). Recuperado, desde <https://ciencia.lasalle.edu.co/>.
5. Credicorpcapitalcolombia.com. (2022). Recuperado, desde <https://www.credicorpcapitalcolombia.com/uploads/userfiles/Cartilla%20ABC%20del%20Mercado%20de%20Valores.pdf>.
6. Economistjurist (2022). Recuperado, desde <https://www.economistjurist.es/economia/desconocimiento-financiero-uno-de-los-mayores-y-mas-caros-problemas-al-invertir-en-la-bolsa/>.
7. expansion.com, U.E.I. (2008) *Burbuja Especulativa*, *Ir a la portada de Expansion.com*. Recuperado desde : <https://www.expansion.com/diccionario-economico/burbuja-especulativa.html>.
8. *Frases célebres de grandes inversores para ganar en Bolsa*. Bankinter. (2022). Recuperado, desde <https://www.bankinter.com/blog/mercados/frases-celebres-inversores-ganar-bolsa>.
9. *La Bolsa de Valores de Colombia y su camino hacia el mercado integrado ...* (2019). Recuperado desde: <https://biblioteca.utb.edu.co/notas/tesis/0056239.pdf>.

10. Martínez, S. (2022). *2018, el peor año en los mercados desde la crisis financiera mundial*.
11. *Mercado Bursátil* (2021) MytripleA. Recuperado desde:
<https://mytriplea.com/diccionario-financiero/mercado-bursatil/>.
12. *Mercado Monetario Interbancario en Colombia* | Banco de la ... - banrep (2022).
Recuperado desde: <https://www.banrep.gov.co/es/emisor-149>
13. *Mercado de Renta Fija Colombiano Evolución y diagnóstico*. (2019). Recuperado desde:
https://girardot.unipiloto.edu.co/wp-content/uploads/2019/11/mercado_rf_colombiano-19.pdf
14. *Mercado de Valores: ¿por qué es importante para la economía?*.
Elvalordecolombia.com. (2022). Recuperado desde
<https://elvalordecolombia.com/c/mercado-de-valores:-por-que-es-importante-para-la-economia>.
15. Mypress.mx. Recuperado, desde <https://www.mypress.mx/negocios/2018-peor-ano-en-mercados-desde-crisis-financiera-mundial-4221>.
16. *Navegación* (2022) Alianza. Recuperado desde: <https://www.alianza.com.co/blog/blog-inversiones/mercado-de-valores-como-funciona-y-sus-opciones-de-inversion>.
17. Técnica, V. (2022) *Edición 827: El Mercado Monetario en Colombia, Asobancaria*.
Recuperado desde: <https://www.asobancaria.com/2011/11/08/edicion-827-el-mercado-monetario-en-colombia/>.
18. Tiempo, C. (2022). *Puntos de la BVC impulsan dinámica del mercado bursátil*.
Portafolio.co. Recuperado, desde <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/puntos-bvc-impulsan-dinamica-mercado-bursatil-95466>.
19. *Red Uao Home* (2020). Recuperado desde: <https://red.uao.edu.co/>.

20. *Repositorio Académico - Universidad de Chile*. Repositorio.uchile.cl. (2022).
Recuperado, desde <https://repositorio.uchile.cl/>.
21. *Inicio*. Repositorio.cepal.org. (2022). Recuperado, desde <https://repositorio.cepal.org/>.
22. Repositorio Institucional EdocUR - Universidad del Rosario (2017) *Repositorio institucional edocur, Repositorio Institucional EdocUR*. Recuperado desde:
<https://repository.urosario.edu.co/>.
23. *Repositorio institucional UMNG* (2021) *RI UMNG Principal*. Recuperado desde:
<https://repository.unimilitar.edu.co/>.
24. S.A.S., E. (2022). *Conozca los escenarios que impactarán el mercado bursátil colombiano durante este año*. Diario La República. Recuperado, desde
<https://www.larepublica.co/finanzas-personales/conozca-los-escenarios-que-impactaran-el-mercado-bursatil-colombiano-durante-este-ano-2956988>.
25. Repository.cesa.edu.co. (2022). Recuperado, desde
<https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/1422/MFC2015-00313.pdf?sequence=11>.
26. Repository.cesa.edu.co. (2022). Recuperado, desde
<https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/2286/ADM2018-26790.pdf?sequence=7>.
27. Repository.unimilitar.edu.co. (2018). Recuperado, desde
<https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/32431/VargasPinillaCarlosDavid2018.pdf?sequence=1>
28. S.A.S., E. (2022). *Globoeconomía: Noticias de Globoeconomía de Colombia y el Mundo* | *LaRepublica.co*. Diario La República. Recuperado, desde
<https://www.larepublica.co/globoeconomia>.

29. S.A.S., E. (2022). *¿Qué oportunidades de inversión aconsejan los expertos con los mercados en rojo?*. Diario La República. Recuperado, desde <https://www.larepublica.co/finanzas/cuales-son-las-oportunidades-de-inversion-cuando-las-bolsas-mundiales-estan-en-rojo-3360648>.
30. Segovia, E. (2022). *La crisis financiera española 2008-2012: ¿Quién tuvo la culpa?*. elconfidencial.com. Recuperado, desde https://www.elconfidencial.com/empresas/2018-01-14/la-crisis-financiera-espanola-2008-2012-quien-tuvo-la-culpa_1504845/.
31. *Aprendiendo sobre el Mercado de valores - Sura am* (2020). Recuperado desde: <https://im.sura-am.com/sites/default/files/2020-11/APRENDIENDO-SOBRE-EL-MERCADO-DE-VALORES.pdf>.