

GUÍA DIDÁCTICA SOBRE EL FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES
COLOMBIANO, PARA CONTRIBUIR CON LAS ACTIVIDADES DE FORMACIÓN
DESARROLLADAS POR EL PUNTO DE BOLSA UCO - BVC.

MANUELA MONSALVE BOTERO
FLOR MELINA RAMÍREZ ATEHORTÚA

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE ORIENTE
FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

RIONEGRO

2019

GUÍA DIDÁCTICA SOBRE EL FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES
COLOMBIANO, PARA CONTRIBUIR CON LAS ACTIVIDADES DE FORMACIÓN
DESARROLLADAS POR EL PUNTO DE BOLSA UCO - BVC.

MANUELA MONSALVE BOTERO
FLOR MELINA RAMÍREZ ATEHORTÚA

Trabajo de grado para optar al título de:
Administradora de Empresas

Asesor
Jorge Andrés Rivera Carmona
Magister en Administración

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE ORIENTE
FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
RIONEGRO

2019

TABLA DE CONTENIDO

Introducción	7
Antecedentes y planteamiento del problema	9
Pregunta de investigación	12
Justificación	13
Objetivo general	15
Objetivos específicos	15
Marco de referencia.....	16
Diseño metodológico.....	21
Resultados y discusión.....	22
Conclusiones	35
Anexos	36
Bibliografía	66

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Reseña de entrevistados	23
Tabla 2. Tabulación de entrevistas	25
Tabla 3. Codificación para citar	31

LISTA DE IMAGEN

Imagen 1. Composición del Sistema Financiero Colombiano..... 19

LISTA DE ANEXOS

Anexo 1. Entrevista realizada a los expertos en mercados de capitales	36
Anexo 2. Validación por parte de los profesionales.....	38
Anexo 3. Encuestas resueltas por los expertos	40
Anexo 4. Socialización con estudiantes de la UCO	45
Anexo 5. Propuesta Guía didáctica	47

INTRODUCCIÓN

La educación financiera es un tema que poco a poco ha tomado importancia alrededor del mundo y especialmente en Colombia, dado que, conocer sobre el sistema financiero hace que las personas se interesen más por los productos que estos ofrecen.

Específicamente el mercado de valores en Colombia es una materia que las personas del común desconocen, ya que no se presentan canales simples y de lenguaje cercano, que permita a los ciudadanos informarse adecuadamente. Junto con lo anterior, la difusión de rumores o especulaciones que transmiten los medios de comunicación, hace parte de las razones por las cuales tienen una participación limitada en el sistema, lo que ocasiona que en el mercado de valores colombiano tenga poca actividad en el portafolio que ofrece.

Cabe resaltar que la educación financiera en Colombia, es un aspecto en el cual se le resta mucha importancia, por lo que muchas personas solo cuentan con el conocimiento básico que aprenden en los colegios, universidades, en el hogar o por las experiencias que adquieren en el medio, pero esto no es suficiente, de acuerdo a una encuesta realizada por S&P Global FinLit Survey elaborada por McGraw-Hill (propietaria de S&P) el Banco Mundial y Gallup “en el país solo el 32% de los adultos tienen una educación financiera, mientras que en Noruega, Dinamarca y Suecia ocupan los tres primeros lugares con un 71% de su población educada” (Finanzas Personales, 2017) y de forma agregada, los resultados de las pruebas PISA del 2012 no fueron muy alentadores, pues Colombia ocupó el último lugar en educación financiera entre los países evaluados, lo que demuestra que los jóvenes colombianos tienen muy pocas bases en dichos temas, esto es causado por el poco acompañamiento que tienen las personas desde los inicios de su formación educativa y porque desde las mismas escuelas no incluyen materias idóneas que fortalezcan, en gran medida, el aprendizaje y la concientización en las finanzas.

Con relación a lo anterior, el sistema financiero es uno de los más afectados porque las personas hoy en día solo buscan financiamiento en bancos y cooperativas y no comprenden que existen muchas maneras de invertir su dinero en diferentes instrumentos financieros (acciones, bonos,

Fondos de Inversión Colectiva, derivados, entre otros) y que, a su vez, pueden generar utilidades similares a las de un negocio u otra actividad económica.

Bajo el reconocimiento de la importancia del fortalecimiento de la educación financiera en el país y por lo tanto en la región del Oriente Antioqueño, se plantea el diseño de una guía sobre el funcionamiento del sistema financiero colombiano. Dicho propósito, tiene sus orígenes en el año 2017 bajo el esquema de investigación universitaria desarrollado en el Semillero del Sistema Financiero Colombiano, donde los primeros hallazgos permitieron evidenciar el poco conocimiento e interés que tienen los estudiantes y usuarios que visitan el Punto BVC en la Universidad Católica de Oriente (UCO) de aprender sobre el tema en mención y sobre la Bolsa de Valores de Colombia. Con este antecedente, se considera como estrategia para el mejoramiento de la educación financiera en la UCO, la creación de una cartilla formativa y se inicia la exploración sobre el contenido que debe de llevar la guía. Ahora, el presente documento, da cuenta de la realización de dicha guía, su proceso metodológico y compilación de información.

ANTECEDENTES Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La cultura o educación financiera en Colombia tiene un impacto deficiente en la sociedad, “distintos organismos internacionales, como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), insisten en la capacidad de la educación financiera para mejorar la calidad de vida de las personas y familias, y de forma agregada, hacer más resistente un país frente a los choques y crisis económicas. Para lograr que esta habilidad llegue a más personas se recomienda que las bases sobre el manejo de los recursos se transmitan desde los primeros años, dadas ventajas como el tiempo que requiere formar un hábito o la posibilidad de equivocarse en ambientes controlados” (Asobancaria, Edición 1127, 2018).

La población colombiana y algunas empresas del oriente antioqueño tienen una baja capacidad económica y liquidez, porque hay una baja remuneración del trabajo por la ausencia del valor agregado en el proceso productivo, así como lo afirma la OCDE, la cultura financiera debería ser algo que se enseñe desde pequeños en las familias y en los colegios, pero esto no es así, en Colombia no se tiene una buena estrategia para romper esas barreras a la hora de hablar de finanzas y esto genera una gran problemática cuando los jóvenes llegan a las universidades porque no cuentan con los conocimientos necesarios. La cultura financiera es cultura general y todo el mundo debería de aprenderla. Así se dinamizará la economía y se lograría impactar mucho más en la población económicamente activa, ya que las empresas tendrían más capital para invertir en su producción y por ende necesitan de muchas personas para poder producirlo, esto disminuiría notablemente la pobreza que existe en la región.

Los conocimientos empíricos que tienen los adultos sobre la educación financiera les pueden generar cierto nivel de temor al momento de confiar en el sistema financiero de Colombia como fuente de capitalización y apalancamiento. Los sucesos que han ocurrido a lo largo de estos años como el caso de Interbolsa que afectan notablemente la credibilidad en el mercado y a la hora de invertir, refuerzan las restricciones con respecto a la inversiones en flujos de capital.

Colombia es un país económicamente desigual, muchas personas tienen una baja calidad de vida, al devengar un salario que no alcanza a cubrir los gastos básicos de manutención, las familias recurren a tomar otras vías de empleo (legales o ilegales) o vías de endeudamiento que genera un desequilibrio económico en el hogar, esto repercute en la economía del país de una manera no tan positiva porque ya no se tiene un control total de la población que está económicamente activa, hay flujos de dineros para otros países y el sector económico y financiero pierde liquidez por temor al riesgo de invertir y por el desconocimiento que se tiene.

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) es un mercado donde oferentes y demandantes se encuentran a la hora de encontrar capital o buscar financiamiento, esto crea valor a las empresas que cotizan en bolsa. En el siglo XX, existían 3 bolsas principales en Colombia, la bolsa de Bogotá, Medellín y Occidente (Cali), sin embargo, tener estos tres mercados tan pequeños no permitían estar al mismo nivel de las demás bolsas del continente. Allí, fue donde se vio la solución de unir las tres bolsas y convertirlas en una sola llamada: Bolsa de Valores de Colombia esto ocurrió en el año 2001.

“Desde el inicio de sus funciones, en julio de 2001, la BVC ha demostrado ser la respuesta a las necesidades de empresarios, intermediarios e inversionistas, quienes con una sola entidad ahora encuentran mayores beneficios al acceder al mercado” (Bolsa de Valores de Colombia, 2010).

Con el fin de atraer más personas naturales o del común, a conocer más sobre los métodos de inversión, el portafolio que se ofrece dentro de la bolsa, se hizo un convenio con las universidades e instituciones educativas de posicionar puntos BVC en las universidades, que permitan ofrecer cursos, charlas, información de los mercados que existen en la bolsa.

En el año 2013 la UCO formalizó el convenio con la BVC para tener un punto de atención en la región del oriente antioqueño y comenzar a difundir los servicios que ofrece la Bolsa de Valores de Colombia, complementando con diferentes capacitaciones sobre el mercado bursátil para lograr el aumento de inversionistas en este sector.

Durante los 5 años de funcionamiento del Punto BVC-UCO más estudiantes se han interesado por conocer el funcionamiento del mundo de las inversiones; la bolsa cuenta con diferentes tutoriales

y charlas que permite que los estudiantes puedan acceder y ampliar sus conocimientos financieros, la BVC lo desarrolla de una manera muy técnica y sin ampliar información básica que permita conocer desde un inicio como se genera el movimiento de este sistema.

Se ha evidenciado que los estudiantes no poseen un conocimiento básico del funcionamiento del mercado de valores, haciendo más claro el desarrollo de un manual, que permita que los estudiantes se puedan informar de una manera general pero básica de los componentes y variables que impulsan el mercado de valores colombiano.

En promedio en el punto BVC se dictan entre 15 a 20 charlas por mes y cada charla obtiene como asistentes entre 15 y 20 estudiantes, a través de este reporte se puede observar la cantidad de estudiantes que en promedio visitan el punto BVC, de esta manera, alrededor del 85% de los asistentes no tienen un concepto amplio acerca del funcionamiento del mercado, las diferentes conferencias que se exponen en el Laboratorio Financiero están un paso adelante de las direcciones básicas que se deberían manifestar para un mayor entendimiento del mercado de valores.

En estos puntos de bolsa encontramos pantallas que proporcionan información sobre negociación de acciones y títulos de renta fija de las empresas en tiempo real, además se cuenta con una plataforma llamada SET-FX que muestra el sistema de negociación de divisas en el país.

Desde la experiencia de monitoria del punto BVC-UCO se puede observar las falencias a la hora de transmitir conocimientos sobre el mercado de capitales a cualquier persona que está interesada en este espacio. Los conceptos técnicos en las charlas, los juegos utilizados y la falta de capacitación a los encargados y monitores por parte de la BVC hacen que el entendimiento del tema se vea obstaculizado y que las personas no se interesen más por un tema que no ha quedado claro.

Esto genera que las personas sigan acudiendo para solucionar sus problemas de liquidez a la banca central, cooperativas, créditos, CDTs y no se den la oportunidad de conocer más sobre el mercado de valores.

PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

¿Qué contenidos deberá tener una guía didáctica orientada a ampliar el conocimiento a usuarios del Oriente antioqueño interesados en el mercado de capitales?

JUSTIFICACIÓN

Con la experiencia adquirida durante los últimos 5 años que viene funcionando el convenio entre la Universidad Católica y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), el cual consiste el tener a disposición de la región un punto de bolsa de valores, que tiene como objetivos y metas la educación y capacitación del mercado de valores colombiano, se ve la necesidad, de crear una guía didáctica que permita a los usuarios del punto BVC UCO y otros que estén interesados, a entender con mayor facilidad los conceptos básicos que se manejan en el mercado de valores colombiano, sus herramientas y definiciones, la idea surge desde el Semillero Sistema Financiero adscrito en la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.

La investigación realizada servirá como base para identificar qué conocimiento financiero tienen los usuarios, previos a la interacción con estos contenidos. Además, ayudará a que las personas puedan conocer e interesarse por los temas, y de forma positiva, contribuir a la Universidad Católica de Oriente y demás universidades con su convenio del punto BVC, para que facilite el aprendizaje de las personas que lo visitan y se puedan cumplir los objetivos y además dinamicen la participación del punto BVC.

De igual forma, la creación de la guía llevará una evaluación de conocimiento que será realizada por profesionales expertos en el tema y que permitirá medir qué tan positivo fue el uso que se le dio y qué grado de satisfacción tuvo en los usuarios.

La alianza o convenio entre estas entidades (Universidad y BVC) permite que los Puntos BVC tengan acceso pasivo a las plataformas transaccionales del mercado de capitales colombiano para que sean usadas por los usuarios con fines informativos y académicos; de esta manera, el Laboratorio Financiero cuenta con acceso a diferentes plataformas de negociación como Xstream¹ (mercado de acciones y derivados) y SET-FX (Sistema Electrónico de Negociación de Moneda Extranjera), y se encuentra disponible para el uso de todos los estudiantes y personas del público general.

¹ Plataforma Integradora de Negociación

En la Universidad Católica de Oriente también se ha ido desarrollando el proyecto mi primer millón, que consiste en una transmisión de conocimiento a estudiantes de colegio del oriente antioqueño por medio de juegos y una cartilla educativa. De esta manera se espera que el proyecto planteado sirva de apoyo y complemento a la educación en temas financieros en el oriente antioqueño a los colegios que se quieren impactar por parte del punto BVC, y también a la Universidad con el fin de cumplir con los indicadores propuestos por la BVC.

OBJETIVO GENERAL

Diseñar una guía didáctica sobre el funcionamiento del mercado de valores colombiano, mediante la recolección y validación de información en torno al sistema financiero, que contribuya a las actividades de formación desarrolladas por el punto de bolsa UCO -BVC.

Objetivos específicos

- Indagar sobre los contenidos que deberían ser incluidos en la guía didáctica, mediante la interacción por medio de entrevistas con expertos sobre el tema.
- Elaborar una propuesta de la guía didáctica que exponga las generalidades del mercado de capitales colombiano, a partir de las sugerencias presentadas por los expertos en el tema.
- Realizar un ejercicio de validación de la propuesta de la guía didáctica con expertos y potenciales usuarios, que conduzca a la estructuración de una versión susceptible de incorporarse en los procesos de formación desarrollados por el punto de bolsa UCO-BVC.

MARCO DE REFERENCIA

La desinformación y el desconocimiento sobre temas financieros en gran parte del territorio nacional incentiva la implementación por parte del Estado, de estrategias, programas y planes. Así como la creación de actos legislativos para contribuir al adecuado direccionamiento de la cultura financiera y económica del país. Lo anterior, el gobierno implementó una Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera con el propósito “... de enseñar a la población colombiana mejores herramientas para apoyar las decisiones que deben tomar diariamente en temas relacionados con sus finanzas personales y familiares...” (Hacienda, y otros, 2010). De esta manera, el gobierno le ha apostado a que los colombianos tengan mayor conocimiento y estén mejor informados en temas básicos de economía y finanzas y que puedan tomar decisiones propias sobre asuntos financieros. De igual manera, decidió realizar un plan de Orientaciones Pedagógicas para la Educación Económica y Financiera, en alianza con Asobancaria. Con este plan pretende fomentar la educación financiera en niños, adolescentes y jóvenes para que desarrollen habilidades y actitudes necesarias para tomar decisiones en contextos económicos y financieros que se presenten en su diario vivir (Educación & Asobancaria, 2014).

Así mismo, la ley 1328 de 2009 menciona las normas en materia financiera, de seguros, del mercado de valores y otras disposiciones y donde quedó estipulado que la educación financiera es un derecho que debe garantizarse a cualquier ciudadano del territorio Nacional (Senado, 2009).

El presidente ejecutivo del BBVA, Óscar Cabrera, en una entrevista realizada en septiembre del 2017 por RCN radio, afirmó que “Educar financieramente a los colombianos debe ser una tarea de suma importancia pues es lamentable saber que mientras el “96% de los hogares colombianos tengan un teléfono móvil, solo el 10% lo utiliza para realizar transacciones financieras”. Así mismo, el presidente del banco recalcó la importancia de una buena cultura financiera en el país “Es claro que, a mayor educación financiera, mayor desarrollo, por eso nuestro compromiso por seguir trabajando y apostándole a este tipo de iniciativas desde nuestro programa de Responsabilidad Corporativa” (Revista Semana, 2017).

Para el entendimiento de las apreciaciones y categorías consideradas en la guía didáctica, es necesario mencionar los siguientes conceptos a la luz de Asobancaria (2019). Por consiguiente, se podrá encontrar definiciones básicas sobre sistema financiero y típicos adyacentes:

Competencia financiera: Según la OCDE, “El conocimiento y la comprensión de conceptos y riesgos financieros, las destrezas, motivación y confianza para aplicar dicho conocimiento y comprensión con el fin de tomar decisiones eficaces en distintos contextos financieros, para mejorar el bienestar financiero de los individuos y la sociedad, y permitir su participación activa en la vida económica” (Asobancaria, 2016, pág. 14)

Según el banco de la república “La educación económica y financiera es el proceso a través del cual los individuos desarrollan los valores, los conocimientos, las competencias y los comportamientos necesarios para la toma de decisiones financieras responsables, que requieren la aplicación de conceptos financieros básicos y el entendimiento de los efectos que los cambios en los principales indicadores macroeconómicos generan en su propio nivel de bienestar económico” (Asobancaria, 2016, pág. 14)

El oriente antioqueño es una de las 9 subregiones que tiene el departamento de Antioquia, conformado por 23 municipios de los cuales varios colegios y estudiantes de la universidad han visitado el punto de bolsa de la Universidad Católica de Oriente, se evidenció que un 70% de las personas no tenían una buena educación financiera.

Según Asobancaria, el sistema financiero se encarga de mediar entre aquellas personas que no gastan todo su ingreso (tienen excedentes de dinero) y los que gastan más de lo que tienen (necesitan esos recursos para financiar sus actividades de consumo o inversión como abrir un negocio, comprar casa propia, etc.). El sistema financiero permite que el dinero circule en la economía, que pase por muchas personas y que se realicen transacciones con él, lo cual incentiva un sin número de actividades, como la inversión en proyectos que, sin una cantidad mínima de recursos, no se podrían realizar, siendo esta la manera en que se alienta toda la economía. (Asobancaria, 2019)

Es un conjunto de entidades que participan en la captación y colocación de recursos para el financiamiento de personas naturales o jurídicas. Funciona como intermediario entre las entidades financieras (Que tienen dinero a su disposición) y las personas o empresas (que necesitan dinero). El sistema financiero dinamiza la economía ya que pone gran parte del dinero concentrado en movimiento².

Como todos los países del mundo tienen un sistema financiero estructurado, en Colombia “El sistema financiero es el conjunto de instituciones y operaciones a través de las cuales se transfieren recursos disponibles para depositar o invertir (sector superavitario), a las empresas que los requieren para sus proyectos (sector deficitario). El sistema financiero comprende el mercado bancario, también llamado intermediado, y el mercado de valores, también llamado desintermediado.” (Mendez & Abogados, 2014, pág. 18)

Así mismo, el Sistema Financiero de Colombia lo compone el mercado monetario, mercado de capitales (valores), mercado de divisas y otros mercados financieros.

Para el objetivo de este trabajo se concentrará solamente en el mercado de valores, sus componentes y sus funciones. El mercado de valores “...busca que las personas que necesitan recursos se pongan en contacto con las personas que están dispuestas a entregarlos con la expectativa de obtener un rendimiento.” (AMV , 2012, pág. 2). De igual manera, el mercado de valores lo compone un sistema intermediado/bancario y un sistema no intermediado/no bancario.

² Construcción de conceptos realizados por el Semillero Financiero Colombiano de la Universidad Católica de Oriente 2019.



Imagen 1. Composición del Sistema Financiero Colombiano.
Fuente: Citibank. (2012)

El sistema intermediado es un conjunto de instituciones que sirven como intermediarios entre usuarios que tienen exceso de liquidez y usuarios que requieren de liquidez para invertir o financiar sus empresas. Este sistema se divide en Bancos y otros intermediados. Los Bancos, que a su vez lo componen corporaciones financieras, cooperativas de ahorro y vivienda, compañías de financiamiento comercial, son instituciones que tienen como funciones otorgar a usuarios productos como créditos, CDTs, cuentas de ahorro, entre otros. Y los otros intermediados lo componen compañías aseguradoras, fondos de pensiones, sociedades de inversión inmobiliaria, fondos de inversión, entre otros³.

El sistema no intermediado consiste en el mercado bursátil y en el mercado extrabursátil o mejor conocido como los Over The Counter (OTC). El mercado bursátil es un espacio que permite realizar compra y venta de títulos valores por medio de sistemas de negociación que lo ofrecen las bolsas de valores. Y los mercados OTC “toma lugar cuando los intermediarios del mercado de valores realizan la compraventa de los valores por fuera de una bolsa de valores o sistemas transaccionales.” (Mendez & Abogados, 2014, pág. 8)

³ Construcción de conceptos realizados por el Semillero Financiero Colombiano de la Universidad Católica de Oriente 2019.

El acceso a los servicios financieros constituye un derecho fundamental contemporáneo y un instrumento insustituible en la asignación de los recursos que permitan la acumulación de capital. Así las cosas, desde el ángulo del crecimiento y la igualdad, el alcance social de dicha herramienta resulta crucial para el desarrollo económico en términos de equidad y sostenibilidad. (Cano, Esguerra, García, Rueda, & Velasco, 2013)

Es importante que en la economía crezca paralelamente las empresas, organizaciones que buscan financiamiento con las personas y entidades financieras que tienen recursos de sobra para contribuir con las operaciones de los demás. Aquellas organizaciones que buscan financiamiento deben de generar utilidades que permitan darle dividendos a las personas que invirtieron en ellas y de esta manera crecerían ambas, ya sea por recibir dividendos e intereses.

Así se trabaja en el mercado de capitales, especialmente en la Bolsa de Valores de Colombia, donde se encuentran oferentes con demandantes para intercambiar capital y así dinamizar su funcionamiento.

En este trabajo se quiere brindar una ayuda a aquellas personas que de cierta manera tienen un poco o nada de conocimiento sobre el mercado de valores en Colombia y su funcionamiento, donde se da a entender que es un sistema financiero, que mercados los conforman, como se dividen los diferentes mercados, que es renta variable, renta fija, que son divisas, que son acciones, cuáles son las diferentes herramientas que se utilizan para realizar una buena inversión, cómo se debe invertir, etc., esto ayudará a que los usuarios de este mercado estén con más información sobre el mercado.

DISEÑO METODOLÓGICO

La investigación se llevará a cabo por medio de la recolección de fuentes de información secundaria, trabajos de grado, bases de datos confiables (Banco de la República, Asobancaria, Bolsa de Valores de Colombia, Corredores Davivienda, entre otros), noticias, fuentes de información válida según la academia, artículos de revistas, entidades financieras y gubernamentales, que arrojen términos claros y verídicos para la creación de la guía. Se apoyará en parte de la información brindada por la bolsa de valores de Colombia al punto BVC-UCO y por medio de entrevistas semiestructuradas a personas expertas en el tema, como, por ejemplo, corredores de bolsa, profesores economistas, financieros y administradores de los puntos BVC en el oriente antioqueño y área metropolitana.

Para efectos de validación se le enviará la guía a las personas que fueron entrevistadas para que den su aporte evaluativo y satisfactorio de los temas por parte de la guía. La evaluación se hará de manera libre, en menos de una página se escribirán recomendaciones e inquietudes. Además, se contará con 10 estudiantes de las diferentes facultades de la Universidad Católica de Oriente, a quienes se les entregará la guía y darán sus opiniones de forma verbal, expresando su nivel de satisfacción y entendimiento de la guía.

El diseño metodológico para el cumplimiento de los objetivos planteados en el presente trabajo, se sugiere en varios momentos: i) Aproximación documental donde se efectúan búsquedas de referencias teóricas y tratamientos conceptuales alrededor del mercado de valores de Colombia, ii) Identificación de expertos temáticos, momento en el cual se determinaron por criterios de selección, la identificación del campo de estudio del supuesto experto (economía y finanzas) y el relacionamiento directo con el mercado de valores (o desde el punto universitario desde la administración de los puntos de bolsa). Con la definición de criterios, se responde la siguiente pregunta ¿Quiénes son los expertos temáticos? Aquellos docentes del área económica de la Universidad Católica de Oriente que manejan ampliamente la temática del mercado de valores y administrador encargado del punto de bolsa Rionegro y Área Metropolitana del Valle de Aburrá. De 6 puntos que existen en el Valle de Aburrá se aproximó 3 puntos, entre ellos, la EAFIT, Universidad

de Medellín y el CEIPA, iii) Construcción del instrumento de recolección de información, entrevistas semiestructuradas, se compone de 3 partes: estructura de la guía, que contiene las unidades, capítulos. Metodología de la guía que permite saber la manera correcta de evaluar, enseñar y, por último, recomendaciones de los expertos, vi) Descripción del contenido de la guía didáctica y elaboración de la propuesta inicial dentro de la definición del tema se empleó base documental para identificar los aspectos más relevantes en la elaboración de una guía de estudio del mercado de valores colombiano. Además, las consideraciones de los expertos obtenidas desde los resultados del instrumento de recolección de información y v) Validación de la pertinencia de la estructura y contenidos de la guía: Se desarrollo una prueba piloto de acercamiento del texto final con dos poblaciones discrecionalmente, la primera son estudiantes, la segunda es una evaluación enviada a los expertos. Los estudiantes se basaron en un análisis de percepción.

De acuerdo a los anteriores momentos en el desarrollo del ejercicio de investigación, se ha definido que dicho proceso responde a métodos cualitativos con enfoque exploratorio.

De acuerdo con Sampieri (2014), el estudio cualitativo permite examinar la forma en que los individuos perciben y experimentan los fenómenos que los rodean, profundizando en sus puntos de vista, interpretaciones y significados. El enfoque cualitativo es recomendable cuando el tema del estudio ha sido poco explorado o no se ha hecho investigación al respecto en ningún grupo social específico (Sampieri, 2014, pág. 358).

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Para la realización de los contenidos de la guía se hizo una exploración por medio de entrevistas realizadas a expertos como se menciona anteriormente en el diseño metodológico. El número de personas entrevistadas fueron 6 quienes tienen conocimientos en economía y finanzas, algunos de ellos son administradores de puntos BVC en el área metropolitana y dieron su contribución sobre los contenidos, estructura y metodología que debería llevar la guía para una mejor comprensión.

En la siguiente tabla, se presenta una breve reseña de los estudios realizados por los expertos temáticos.

Tabla 1. Reseña de entrevistados

Entrevistado	Reseña
Bernardo Andrés Patiño Valencia	Magister de la Universidad Nacional de Colombia en ciencias económicas, economista de profesión egresado de la Universidad de Medellín. Actualmente se desempeña como docente de tiempo completo de la Universidad Católica de Oriente.
Luis Orlando Villegas Caldas	Ingeniero Industrial de la Universidad Católica de Oriente. Especialista en finanzas de la EAFIT. Magister en Gestión de Tecnologías Educativas de la Universidad de Santander.
Carlos Alberto Suarez Marín	Profesional en Comercio Exterior, Universidad Católica de Oriente. Especialista en Finanzas, Universidad EAFIT. Magister en Administración Financiera, Universidad EAFIT. Actualmente se desempeña como profesor de tiempo completo en la Universidad Católica de Oriente.
Diana Constanza Restrepo Ochoa	Doctorado de la Universidad Carlos III de Madrid en Economía de la empresa y métodos cuantitativos. Magister Universidad Carlos III de Madrid en Economía de la empresa y métodos cuantitativos. Pregrado/Universitario Universidad de Antioquia en Economía. Actualmente, administradora del punto BVC en la Universidad EAFIT y profesor de tiempo completo.
Natalia Mejía Jaramillo	Administradora de punto BVC y Laboratorio Financiero en la Universidad de Medellín.
Fausto Camilo Vahos Zuleta	Profesional en Economía de la Universidad de Medellín. Especialista en administración financiera de la Fundación Universitaria CEIPA. Magister de ingeniería financiera de la Universidad de Medellín. Actualmente, se desempeña como docente tiempo completo de finanzas en la Fundación universitaria CEIPA.

Fuente: elaboración propia.

La entrevista semiestructurada se dividió en tres bloques:

1. *Estructura de la guía:* en este bloque se pretendía tener la aprobación de expertos con las unidades y temas que van a componer la guía.

2. *Metodología de la guía:* en esta sección se requería la opinión de los expertos con respecto a la manera de evaluar y enseñar el sistema financiero colombiano dentro de la guía.
3. *Recomendaciones de los expertos:* para finalizar la entrevista, se tomaba en cuenta las opiniones de los expertos referente a sucesos históricos que hayan impactado el mercado de valores en Colombia, y cuáles deberían ser los aspectos principales y fuentes de información a la hora de invertir en bolsa.

Se tomarán en cuenta algunas citas textuales de las entrevistas que se podrán encontrar en la Tabla 2. Tabulación de entrevistas donde se evidencian los aportes más importantes de cada entrevistado con respecto a la pregunta.

Tabla 2. Tabulación de entrevistas

Entrevistados	Preguntas								
	Estructura de la guía	Metodología de la guía				Recomendaciones de expertos			Consideraciones finales
	¿Considera que estas deberían ser las unidades y capítulos de la guía?	2. ¿Qué metodología considera más conveniente para evaluar cada unidad temática de la guía?	3. ¿Usted cree que es mejor tener la guía física o digital?	4. ¿Considera importante que para explicar el funcionamiento del mercado de valores, se dé una pequeña introducción del sistema financiero colombiano?	5. ¿Qué metodologías considera válidas para enseñar el funcionamiento del sistema financiero colombiano?	6. ¿Cuáles son los principales aspectos a tener en cuenta a la hora de invertir en bolsa?	7. ¿Cuáles deberían ser las principales fuentes de información para invertir en bolsa?	8. ¿Cuáles son los principales acontecimientos de la historia reciente que hayan impactado el mercado de valores de Colombia?	
Bernardo Andrés Patiño Valencia	“Si, estoy de acuerdo con las unidades planteadas”	"Un esquema de evaluación más abierta." "Apareamientos."	"Digital por costos y rotación."	"Por supuesto, no solo del sistema financiero sino del sistema financiero global." "Hablar de quién regula el sistema financiero colombiano."	"Acercarse a los documentos es la forma más simple de conocer de primera mano cuales son las condiciones de sistema financiero y de la bolsa de valores en general."	"Invertir en bolsa está vinculado al riesgo." "Que entendamos muy bien que el dinero para invertir es dinero de ocio."	"Fuentes oficiales."	"Burbuja tecnológica." "Crisis suprime."	

Tabla 2. (continuación...)

	Preguntas								
	Estructura de la guía	Metodología de la guía				Recomendaciones de expertos			Consideraciones finales
	1. ¿Considera que estas deberían ser las unidades y capítulos de la guía?	2. ¿Qué metodología considera más conveniente para evaluar cada unidad temática de la guía?	3. ¿Usted cree que es mejor tener la guía física o digital?	4. ¿Considera importante que para explicar el funcionamiento del mercado de valores, se dé una pequeña introducción del sistema financiero colombiano?	5. ¿Qué metodologías considera válidas para enseñar el funcionamiento del sistema financiero colombiano?	6. ¿Cuáles son los principales aspectos a tener en cuenta a la hora de invertir en bolsa?	7. ¿Cuáles deberían ser las principales fuentes de información para invertir en bolsa?	8. ¿Cuáles son los principales acontecimientos de la historia reciente que hayan impactado el mercado de valores de Colombia?	
Luis Orlando Villegas Caldas	"Me parece que está acorde con el proyecto planteado."	"Recuadros que resalten lo más importante de esa página."	"Ambas." "Tener un plegable que especifique lo de cada unidad."	"Es importante y necesario."	"Cuando uno practica lo que está aprendiendo."	"Rendimiento, riesgo y liquidez."	"Prensa hablada o escrita." "Páginas de la bolsa."	"Ecopetrol." "Lo que está pasando con Venezuela nos afecta."	

Tabla 2. (continuación...)

Entrevistados	Preguntas								
	Estructura de la guía	Metodología de la guía				Recomendaciones de expertos			Consideraciones finales
	1. ¿Considera que estas deberían ser las unidades y capítulos de la guía?	2. ¿Qué metodología considera más conveniente para evaluar cada unidad temática de la guía?	3. ¿Usted cree que es mejor tener la guía física o digital?	4. ¿Considera importante que para explicar el funcionamiento del mercado de valores, se dé una pequeña introducción del sistema financiero colombiano?	5. ¿Qué metodologías considera válidas para enseñar el funcionamiento del sistema financiero colombiano?	6. ¿Cuáles son los principales aspectos a tener en cuenta a la hora de invertir en bolsa?	7. ¿Cuáles deberían ser las principales fuentes de información para invertir en bolsa?	8. ¿Cuáles son los principales acontecimientos de la historia reciente que hayan impactado el mercado de valores de Colombia?	
Carlos Alberto Suarez Marín	"Hay que tener en cuenta la regulación y legislación que se tiene en el mercado de valores como los es la AMV y la certificación que se ofrecen."	"Ejercicios prácticos, se debe de hacer actividades de análisis y de aplicación que permitan validar el conocimiento en situaciones reales, que siempre permitan la aplicación."	"La guía se debe de tener digital por temas de ahorro."	"Sí, se debe tener una introducción sobre el sistema financiero colombiano."	"Darle más fondo al sistema financiero mostrando la evolución que ha tenido a lo largo de los años."	"El tema de la información donde habla del análisis técnico y análisis fundamental." "Yo me inclino por el análisis fundamental."	"Para mi campo de análisis fundamental, debería de estar siempre informado de los acontecimientos macroeconómicos, datos sectoriales y estados financieros de las empresas."	"El tema de Interbolsa, el mercado ni siquiera se ha recuperado todavía." "Eso dio faltas de credibilidad."	

Tabla 2. (continuación...)

Entrevistados	Preguntas								Consideraciones finales
	Estructura de la guía	Metodología de la guía				Recomendaciones de expertos			
	1. ¿Considera que estas deberían ser las unidades y capítulos de la guía?	2. ¿Qué metodología considera más conveniente para evaluar cada unidad temática de la guía?	3. ¿Usted cree que es mejor tener la guía física o digital?	4. ¿Considera importante que para explicar el funcionamiento del mercado de valores, se dé una pequeña introducción del sistema financiero colombiano?	5. ¿Qué metodologías considera válidas para enseñar el funcionamiento del sistema financiero colombiano?	6. ¿Cuáles son los principales aspectos a tener en cuenta a la hora de invertir en bolsa?	7. ¿Cuáles deberían ser las principales fuentes de información para invertir en bolsa?	8. ¿Cuáles son los principales acontecimientos de la historia reciente que hayan impactado el mercado de valores de Colombia?	
Diana Constanza Restrepo Ochoa	"Sí."	"Pruebas cortas."	"Digital."	"Sí."	No hay respuesta.	"Comprender la relación entre el riesgo y rendimiento y tener claro el perfil del inversionista."	"Fuentes de información verídicas."	"Incertidumbre política en Colombia, guerra comercial entre EE.UU. y China, condiciones monetarias internacionales, probabilidad de recesión en EE.UU.."	"Ninguna."

Tabla 2. (continuación...)

Entrevistados	Preguntas								Consideraciones finales
	Estructura de la guía	Metodología de la guía			Recomendaciones de expertos				
	1. ¿Considera que estas deberían ser las unidades y capítulos de la guía?	2. ¿Qué metodología considera más conveniente para evaluar cada unidad temática de la guía?	3. ¿Usted cree que es mejor tener la guía física o digital?	4. ¿Considera importante que para explicar el funcionamiento del mercado de valores, se dé una pequeña introducción del sistema financiero colombiano?	5. ¿Qué metodologías considera válidas para enseñar el funcionamiento del sistema financiero colombiano?	6. ¿Cuáles son los principales aspectos a tener en cuenta a la hora de invertir en bolsa?	7. ¿Cuáles deberían ser las principales fuentes de información para invertir en bolsa?		
Natalia Mejía Jaramillo	"Es importante que se cuente una historia de cuales han sido los hitos más importantes que han acontecido en la historia, las entidades más importantes que se han resaltado." "Cuando se habla de bolsa y de temas financieros es importante que la gente sepa que ha pasado en este entorno."	"Se puede utilizar el mismo mecanismo que utiliza la bolsa que es una encuesta." "Preguntas específicas para dar respuesta a los que se espera que el usuario aprenda con la guía."	"Ambas."	"Mas allá de ser importante, es una parte fundamental del sistema financiero." "Ver como el mercado financiero se conecta con las empresas."	"Algo más ilustrado que no sea solo texto, que sea didáctico."	"Conocer la disposición que se tiene del riesgo a la hora de asumir esa decisión, y el riesgo depende del objeto por el cual se está invirtiendo." "Además conocer el mercado."	"Son las noticias, porque quien tiene la información tiene el poder." "Tener información de medios confiables y tener información historia de los precios de los activos."	"El asunto de Interbolsa." "Puso en juego el papel de la superintendencia financiera."	"Usar un lenguaje cómodo para la gente y un glosario."

Tabla 2. (continuación...)

Entrevistados	Preguntas								
	Estructura de la guía	Metodología de la guía				Recomendaciones de expertos			Consideraciones finales
	1. ¿Considera que estas deberían ser las unidades y capítulos de la guía?	2. ¿Qué metodología considera más conveniente para evaluar cada unidad temática de la guía?	3. ¿Usted cree que es mejor tener la guía física o digital?	4. ¿Considera importante que para explicar el funcionamiento del mercado de valores, se dé una pequeña introducción del sistema financiero colombiano?	5. ¿Qué metodologías considera válidas para enseñar el funcionamiento del sistema financiero colombiano?	6. ¿Cuáles son los principales aspectos a tener en cuenta a la hora de invertir en bolsa?	7. ¿Cuáles deberían ser las principales fuentes de información para invertir en bolsa?	8. ¿Cuáles son los principales acontecimientos de la historia reciente que hayan impactado el mercado de valores de Colombia?	
Fausto Camilo Vahos Zuleta	"La estructura está muy bien." "Legislación y regulación."	"Puede hacerse con presentaciones." "Dominio del tema."	"La maneras de aprender son muy diferentes." "Sería importante que cada unidad vaya acompañada de videos."	"Sí, estoy de acuerdo."	"Videos."	"Que le guste mucho saber de actualidad económica y financiera." "Que conozca el contexto económico en que se está desarrollando el país."	"Bolsa de valores de Colombia, DANE, Banrep, paginas privadas de las empresas."	"El postconflicto en Colombia." "Ser un país exportador de petróleo."	

Fuente: elaboración propia.

Con el fin de comprender de una manera más fácil las citas y las codificaciones se hará una breve explicación en la siguiente tabla.

Tabla 3. Codificación para citar

Entrevistados	Preguntas					
	Estructura de la guía	Metodología de la guía				Recomen
	1. ¿Considera que estas deberían ser las unidades y capítulos de la guía?	2. ¿Qué metodología considera más conveniente para evaluar cada unidad temática de la guía?	3. ¿Usted cree que es mejor tener la guía física o digital?	4. ¿Considera importante que para explicar el funcionamiento del mercado de valores, se dé una pequeña introducción	5. ¿Qué metodologías considera válidas para enseñar el funcionamiento del sistema financiero colombiano?	6. ¿Cuáles son los principales aspectos a tener en cuenta a la hora de invertir en bolsa?
Bernardo Andrés Patiño Valencia	<i>BAPVE1</i>	<i>BAPVM2</i>	<i>BAPVM3</i>	<i>BAPVM4</i>	<i>BAPVM5</i>	<i>BAPVR6</i>
Luis Orlando Villegas Caldas	<i>LOVCE1</i>	<i>LOVCM2</i>	<i>LOVCM3</i>	<i>LOVCM4</i>	<i>LOVCM5</i>	<i>LOVCR6</i>
Carlos Alberto Suarez Marín	<i>CASME1</i>	<i>CASMM2</i>	<i>CASMM3</i>	<i>CASMM4</i>	<i>CASMM5</i>	<i>CASMR6</i>
Diana Constanza Restrepo Ochoa	<i>DCROE1</i>	<i>DCROM2</i>	<i>DCROM3</i>	<i>DCROM4</i>	<i>DCROM5</i>	<i>DCROR6</i>
Natalia Mejía Jaramillo	<i>NMJE1</i>	<i>NMJM2</i>	<i>NMJM3</i>	<i>NMJM4</i>	<i>NMJM5</i>	<i>NMJR6</i>
Fausto Camilo Vahos Zuleta	<i>FCVZE1</i>	<i>FCVZM2</i>	<i>FCVZM3</i>	<i>FCVZM4</i>	<i>FCVZM5</i>	<i>FCVZR6</i>

Fuente: elaboración propia.

Nota: para tener más detalle sobre la tabulación, dar doble clic en la tabla.

El nombre completo de cada entrevistado, por ejemplo, Bernardo Andrés Patiño Valencia se reducirá a BAPV que son las iniciales de sus nombres y apellidos. La entrevista mencionada anteriormente se dividió en cuatro partes, la primera parte consiste en la estructura de la guía que se representará con una letra E, la segunda parte se llama metodología de la guía que se representará con

la letra M, luego sigue el tercer parte que son las recomendaciones de los expertos que llevará la letra R, y por cuarta y última parte las consideraciones finales que será con las letras CF. Las 8 preguntas están distribuidas en las 3 primeras secciones y las consideraciones finales son comentarios y recomendaciones de los expertos. Por ejemplo, BAPVE1: Es el nombre del profesor ya codificado + Estructura + el número de la pregunta en este caso la 1.

Para efectos de construcción de los contenidos de la guía se basó la estructura de acuerdo a las respuestas de los entrevistados donde la mayoría estaban de acuerdo con el orden y lo temas de las unidades. De igual manera, se incluirán las recomendaciones que dieron. NMJE1: "Es importante que se cuente una historia de cuales han sido los hitos más importantes que han acontecido en la historia, las entidades más importantes que se han resaltado." "Cuando se habla de bolsa y de temas financieros es importante que la gente sepa que ha pasado en este entorno." CASME1 "Hay que tener en cuenta la regulación y legislación que se tiene en el mercado de valores como los es la AMV y las certificaciones que se ofrecen y cuál es la información que se tienen para hacerlo y que tipo de información se puede incluir en la guía."

De acuerdo con la metodología de evaluación y enseñanza de la guía las respuestas de los entrevistados coincidieron en que evaluar si se tiene dominio del tema luego de leer la guía sería una buena señal de aprendizaje y satisfacción, pero además BAPVM2: "Un esquema de evaluación más abierta." "Apareamientos." Y NMJM2: "Se puede utilizar el mismo mecanismo que utiliza la bolsa que es una encuesta." "Preguntas específicas para dar respuesta a los que se espera que el usuario aprenda con la guía." Puede ayudar a que el estudiante pueda expresarse libremente a la hora de evaluar el conocimiento adquirido por medio de la guía.

En la pregunta de si es mejor tener la guía física o digital la mayoría dice que es mejor digital, aunque FCVZM3 "Las maneras de aprender son muy diferentes." Y también se considera que la guía deberá estar física para así poderla tener en el punto BVC de la universidad.

Se consideró que se diera un abre bocas para explicar sobre el funcionamiento del mercado de valores, se dé una pequeña introducción del sistema financiero colombiano, para esto las respuestas

de los entrevistados fueron todas casi iguales, están de acuerdo con que se debe de hacer, NMJM4 nos dice “Ver como el mercado financiero se conecta con las empresas.” También, BAPVM4: “Hablar de quién regula el sistema financiero colombiano.” Lo cual se considera importante para el contenido de la guía.

Para la pregunta de ¿Qué metodologías considera válidas para enseñar el funcionamiento del sistema financiero colombiano? Las respuestas coinciden en que sean muy didácticas, FCVZM5: “Vídeos” esto nos da una ayuda muy importante a la hora de poder enseñar sobre mercado de valores y que la guía básicamente será digital, será de mayor entendimiento para las personas que lean la guía.

A la hora de invertir en bolsa, se deben tener en cuenta unos aspectos importantes y relevantes para que no se comentan errores, en la pregunta número 6, los entrevistados concuerdan en que invertir en el mercado de capitales tiene un riesgo muy grande y que los inversionistas siempre deben de estar informados de los que pasa en su contexto social y económico, conocer el mercado y saber implementar el análisis técnico y fundamental.

La información encontrada en la web no siempre es confiable y más cuando se trata del mercado de capitales, ya que existe la especulación de los precios de las acciones y también se pueden transmitir falsos comentarios sobre el rendimiento de las empresas. Los expertos en el tema recomiendan que siempre la información que se utilice para invertir sea como lo dice BAPVR7: “de fuentes oficiales”. NMJR7: “quien tiene la información tiene el poder.”.

De acuerdo a la historia del sistema financiero en Colombia, los entrevistados tienen un punto de vista diferente, aunque varios de ellos concuerdan en temas iguales. FCVZR8: “El posconflicto en Colombia.” “Ser un país exportador de petróleo.”. LOVCR8: “Lo que está pasando con Venezuela nos afecta.”, Esto abre una visión completa del contexto social macroeconómico en que Colombia se encuentra, puede servir más para que el comprador esté informado del mercado y sepa que afecta los precios de las acciones, sin embargo, no es de tanta importancia para la unidad de la guía que habla

sobre la historia o acontecimientos más importantes que hayan impactado el mercado financiero. Se considera importante el tema de Interbolsa y la crisis subprime.

Como consideraciones finales, NMJCF: “Usar un lenguaje cómodo para la gente y un glosario.” Se quiere que la guía sea de fácil entendimiento y práctica a la hora de entender los temas sobre el funcionamiento de sistema financiero colombiano, el glosario que se propone se tendrá en cuenta en cada unidad de la guía para mayor comprensión y eficiencia por parte del usuario.

Con respecto a la validación de satisfacción que se le realizó a los estudiantes de las diferentes facultades de la Universidad Católica de Oriente, se concluye que hay un alto grado de entendimiento, se usa un lenguaje apropiado y fácil para poder describir de forma básica el funcionamiento del mercado de valores colombiano.

Para fines de validación de la estructura y contenidos de la guía, se realizó una encuesta a los entrevistados anteriormente. Como resultado de las consideraciones finales que los expertos dieron a conocer tenemos que la guía debería de llevar más color e ilustraciones, con un diseño más elaborado, sin embargo, todos concuerdan con que sus contenidos y unidades son de fácil entendimiento y aportarán mayor aprendizaje a las personas que hagan uso de esta. Se pueden encontrar las encuestas resueltas en el Anexo 3. Encuestas resueltas por los expertos

CONCLUSIONES

- El mercado de capitales es un sector muy amplio en el cual se debe profundizar más, realizando investigaciones y capacitaciones constantes para tener un conocimiento básico sobre el funcionamiento que tiene este.
- La metodología utilizada para la realización de la guía facilitó la recolección y diseño de la misma, las entrevistas y encuestas realizadas a los expertos temáticos y estudiantes contribuyeron a que la guía cumpliera con su propósito de ser más pedagógica y de mejor comprensión para los usuarios que hagan uso de ella.
- La realización de la guía permita al usuario tener un conocimiento básico y un fácil manejo del mercado de valores, se recomienda que para realizar inversiones en la BVC se haga un estudio previo y más profundo y se dirija a una comisionista de bolsa del interés de cada persona (para conocer las instituciones comisionistas de bolsa legales del país, dirigirse al sitio Web de la superintendencia financiera).
- Alto aprovechamiento del punto BVC – UCO para la comunidad académica, aportando los conceptos y temas básicos que presenta la guía a las actividades que se llevan a cabo en el Laboratorio Financiero como charlas, cursos, capacitaciones, concursos, clases, entre otros.
- La validación por parte de los estudiantes es satisfactoria ya que los que hicieron uso de esta aclararon de manera oportuna sus dudas sobre el sistema financiero colombiano.
- La validación por parte de los expertos concluye que hay un claro desarrollo de la guía, además, los temas tratados aportan al conocimiento de las personas que hacen uso de esta.
- Para próximas ediciones se espera que su diseño sea más ilustrativo, ya que esto solo es un propuesta de cómo quedaría la temática de la guía.

ANEXOS

Anexo 1. Entrevista realizada a los expertos en mercados de capitales

**GUÍA DIDÁCTICA SOBRE EL FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES
COLOMBIANO, PARA CONTRIBUIR CON LAS ACTIVIDADES DE FORMACIÓN
DESARROLLADAS POR EL PUNTO DE BOLSA UCO-BVC.**

Entrevista estructurada a profesionales y expertos en mercado de valores de Colombia

Nombre del experto: _____

Lugar, Fecha y hora de la entrevista: _____

Justificación

Con la experiencia adquirida durante los últimos 5 años que viene funcionando el convenio entre la Universidad Católica y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), el cual consiste en tener a disposición de la región un punto de bolsa de valores, que tiene como objetivos y metas la educación y capacitación del mercado de valores colombiano, se ve la necesidad, de crear una guía didáctica que permita a los usuarios del punto BVC UCO y otros que estén interesados, a entender con mayor facilidad los conceptos básicos que se manejan en el mercado de valores colombiano, sus herramientas y definiciones, la idea surge desde el Semillero Sistema Financiero adscrito en la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas,

Estructura de la guía

1. ¿Considera que estas deberían ser las unidades y capítulos de la guía?

Unidad 1 - Generalidades

1. Historia general del Sistema Financiero Colombiano
2. Términos
3. Datos curiosos

Unidad 2 - Sistema Financiero Colombiano

1. Mercado monetario
2. Mercado de capitales
3. Mercado de divisas
4. Otros mercados financieros

Unidad 3- Mercado de capitales

1. Intermediado
2. No intermediado

Unidad 4 - ¿Qué es la Bolsa de Valores?

1. Breve historia de la Bolsa
2. Funciones de la Bolsa
3. ¿Qué son las acciones?
4. ¿Qué tipos de acciones hay?
5. Mercado primario y secundario
6. Requisitos para la inscripción de acciones

Unidad 5 - Mercados administrados por la BVC

1. Renta fija
2. Renta variable
3. Derivados

Unidad 6 - Pasos para invertir en Bolsa

Metodología de la guía

2. ¿Qué metodología considera más conveniente para evaluar cada unidad temática de la guía?
3. ¿Usted cree que es mejor tener la guía física o digital?
4. ¿Considera importante que, para explicar el funcionamiento del mercado de valores, se dé una pequeña introducción del sistema financiero colombiano?
5. ¿Qué metodologías considera válidas para enseñar el funcionamiento del sistema financiero colombiano?

Recomendaciones expertos

6. ¿Cuáles son los principales aspectos a tener en cuenta a la hora de invertir en bolsa?
7. ¿Cuáles deberían ser las principales fuentes de información para invertir en bolsa?
8. ¿Cuáles son los principales acontecimientos de la historia reciente que hayan impactado el mercado de valores de Colombia?

Consideraciones finales

(Sugerencias, recomendaciones, inquietudes)

Gracias por su colaboración.

Anexo 2. Validación por parte de los profesionales

ENCUESTA SATISFACCIÓN POR PARTE DE LOS EXPERTOS

Con el fin de que la guía sea de fácil entendimiento, permita la apropiación del tema y soporte los conocimientos adquiridos en la lectura de la guía, se quiere hacer una encuesta por parte de algunos de los expertos en el tema que fueron entrevistados y dieron su aporte a la temática, estructura de la guía, metodología y recomendaciones para validar si las unidades y lo que enseña la guía está en orden, cumple con los requisitos y colma el aprendizaje.

Se harán varias preguntas que permitirán la retroalimentación de esta:

1. ¿Considera que las unidades aportan conocimientos básicos a los usuarios que están interesados en la guía? Si o No, ¿Por qué?
2. Al pensar en su experiencia en el tema financiero con la guía ¿cómo fue la calidad de los temas y unidades que el usuario va a recibir?
 - Excelente
 - Buena
 - Neutral
 - Mala
 - Pésima
3. Sus dudas fueron resueltas de una manera:
 - Ineficiente
 - Mala
 - Normal
 - Buena
 - Excelente
4. Ahora por favor piense acerca de las características y beneficios de la guía. ¿Qué tan satisfecho está usted con el resultado final?:
 - Muy Insatisfecho
 - Insatisfecho
 - Normal

- Conforme
- Muy satisfecho

5. Si no está satisfecho con el resultado final, haga el favor de describir por qué.

6. ¿Hay algún otro comentario sobre la guía que le gustaría añadir?

Gracias por sus comentarios. Agradecemos sinceramente su opinión honesta.

Anexo 3. Encuestas resueltas por los expertos

- Insatisfecho
- Normal
- Conforme
- Muy satisfecho

5. Si no está satisfecho con el resultado final, haga el favor de describir por qué.

¿Hay algún otro comentario sobre la guía que le gustaría añadir?

Teniendo en cuenta que es un acercamiento inicial al tema, el componente gráfico debe ser más contundente en la forma en que se presentan los diferentes conceptos y entidades.

Gracias por sus comentarios. Agradecemos sinceramente su opinión honesta.

I. Si

Considero que la guía es un acercamiento inicial al tema financiero, a la bolsa de valores y al papel que desempeñan estas entidades en el mercado de capitales.

ENCUESTA SATISFACCIÓN POR PARTE DE LOS EXPERTOS

Con el fin de que la guía sea de fácil entendimiento, permita la apropiación del tema y soporte los conocimientos adquiridos en la lectura de la guía, se quiere hacer una encuesta por parte de algunos de los expertos en el tema que fueron entrevistados y dieron su aporte a la temática, estructura de la guía, metodología y recomendaciones para validar si las unidades y lo que enseña la guía está en orden, cumple con los requisitos y colma el aprendizaje.

Se harán varias preguntas que permitirán la retroalimentación de esta:

1. ¿Considera que las unidades aportan conocimientos básicos a los usuarios que están interesados en la guía? Si o No, ¿Por qué?

Si_ Son pertinentes para aproximarse de manera sencilla al mercado de valores, sus instituciones y estructura.

2. Al pensar en su experiencia en el tema financiero con la guía ¿cómo fue la calidad de los temas y unidades que el usuario va a recibir?

- Excelente

- Buena

- Neutral

- Mala

- Pésima

3. Sus dudas fueron resueltas de una manera: (no fue clara la pregunta)

- Ineficiente

- Mala

- Normal

- Buena

- Excelente

4. Ahora por favor piense acerca de las características y beneficios de la guía. ¿Qué tan satisfecho está usted con el resultado final:

- Muy Insatisfecho

- Insatisfecho

- Normal

- Conforme

- Muy satisfecho
5. Si no está satisfecho con el resultado final, haga el favor de describir por qué.

¿Hay algún otro comentario sobre la guía que le gustaría añadir?

Con respecto a la información directamente dispuesta en el documento, considero propio revisar la citación y la referencia adecuada a de las fuentes en gráficos e imágenes. Además, algunas de las imágenes utilizadas, están en calidad defectuosa que posiblemente no permite ampliar o ver el contenido con mayor detalle.

Gracias por sus comentarios. Agradecemos sinceramente su opinión honesta.

ENCUESTA SATISFACCIÓN POR PARTE DE LOS EXPERTOS

Con el fin de que la guía sea de fácil entendimiento, permita la apropiación del tema y soporte los conocimientos adquiridos en la lectura de la guía, se quiere hacer una encuesta por parte de algunos de los expertos en el tema que fueron entrevistados y dieron su aporte a la temática, estructura de la guía, metodología y recomendaciones para validar si las unidades y lo que enseña la guía está en orden, cumple con los requisitos y colma el aprendizaje.

Se harán varias preguntas que permitirán la retroalimentación de esta:

1. ¿Considera que las unidades aportan conocimientos básicos a los usuarios que están interesados en la guía? Si o No, ¿Por qué?

Si. Lenguaje claro y organizado. No obstante hace falta color, imágenes, recuadros destacando lo más importante.

2. Al pensar en su experiencia en el tema financiero con la guía ¿cómo fue la calidad de los temas y unidades que el usuario va a recibir?

- Excelente
- Buena
- Neutral
- Mala
- Pésima

Sus dudas fueron resueltas de una manera:

- Ineficiente
- Mala
- Normal
- Buena
- Excelente

3. Ahora por favor piense acerca de las características y beneficios de la guía. ¿Qué tan satisfecho está usted con el resultado final:

- Muy Insatisfecho
- Insatisfecho
- Normal
- Conforme
- Muy satisfecho

4. Si no está satisfecho con el resultado final, haga el favor de describir por qué.

¿Hay algún otro comentario sobre la guía que le gustaría añadir?

Falta color, imágenes, recuadros para destacar cosas importantes.
 Lo que no me gustó fue la encuesta: la forma de diligenciarla. Hay esquemas más prácticos para completar los datos solicitados. Incluso para que las propietarias de la encuesta puedan sistematizar los datos en forma más práctica y efectiva.

Gracias por sus comentarios. Agradecemos sinceramente su opinión honesta.

ENCUESTA SATISFACCIÓN POR PARTE DE LOS EXPERTOS

Con el fin de que la guía sea de fácil entendimiento, permita la apropiación del tema y soporte los conocimientos adquiridos en la lectura de la guía, se quiere hacer una encuesta por parte de

algunos de los expertos en el tema que fueron entrevistados y dieron su aporte a la temática, estructura de la guía, metodología y recomendaciones para validar si las unidades y lo que enseña la guía está en orden, cumple con los requisitos y colma el aprendizaje.

Se harán varias preguntas que permitirán la retroalimentación de esta:

1. ¿Considera que las unidades aportan conocimientos básicos a los usuarios que están interesados en la guía? Si o No, ¿Por qué?

Si. Porque me parece personalmente que es un aporte importante para la línea de énfasis, así como una guía sencilla para quienes no hacen parte de ella y quieren tener un conocimiento básico.

2. Al pensar en su experiencia en el tema financiero con la guía ¿cómo fue la calidad de los temas y unidades que el usuario va a recibir?

- Excelente

- Buena
- Neutral
- Mala
- Pésima

3. Sus dudas fueron resueltas de una manera:

- Ineficiente
- Mala
- Normal
- Buena
- Excelente

4. Ahora por favor piense acerca de las características y beneficios de la guía. ¿Qué tan satisfecho está usted con el resultado final:

- Muy Insatisfecho
- Insatisfecho
- Normal
- Conforme
- Muy satisfecho

5. Si no está satisfecho con el resultado final, haga el favor de describir por qué.

¿Hay algún otro comentario sobre la guía que le gustaría añadir?

Es importante hacer una revisión de parte de un consejo editorial para que pueda utilizarse como guía, ellos podrán dar luces sobre el cómo debe presentarse la misma. Insisto en que es acorde con los lineamientos de los programas de FACEA y lo que hay que corregir es de forma, alguna coma o una tilde, no de fondo. Lo digo basado en libros como el de Diego Baena sobre el sistema financiero colombiano y sobre manuales que conozco desde la Bolsa y el Banco de la República

Gracias por sus comentarios. Agradecemos sinceramente su opinión honesta.

Anexo 4. Socialización con estudiantes de la UCO

Se les muestra la guía a los diferentes estudiantes y ellos observan todo el contenido y de manera abierta expresan sus opiniones, las cuales se pueden ver en la parte de resultados del trabajo.





Guía Didáctica

*Conozcamos el mercado de
valores colombiano*



Contenido

Introducción	49
Unidad 1 – historia	50
1. Acontecimientos importantes	50
1.1. Historia de la Banca en Colombia	50
1.2. Historia del peso colombiano	51
Unidad 2 - Sistema Financiero Colombiano	52
2. Generalidades	52
2.1. ¿Qué es el Sistema Financiero Colombiano?	52
2.2. ¿Quiénes regulan el sistema financiero?	52
2.3. ¿Cómo está conformado el sistema financiero colombiano?	52
2.4. Composición	53
2.4.1. Mercado monetario	53
2.4.2. Mercado de capitales	53
2.4.3. Mercado de divisas	55
2.4.4. Otros mercados financieros.	56
Unidad 3 - ¿Qué es la Bolsa de Valores?	57
3. Contextualización	57
3.1. Breve historia de la Bolsa	57
3.2. Funciones de la Bolsa	57
3.3. Autorregulador del Mercado de Valores	57
3.4. Mercado primario y secundario	57
3.5. ¿Qué son las acciones?	58
Derechos del accionista	58
3.6. ¿Qué tipos de acciones hay?	58
3.7. Requisitos para la inscripción de acciones	58
Unidad 4 - Mercados administrados por la BVC	60
4. Portafolio de Activos Valores	60
4.1. Renta fija	60
4.2. Renta variable	60
4.3. Derivados	63
Unidad 5 - Pasos para invertir en Bolsa	65
5. Pasos	65
Bibliografía	¡Error! Marcador no definido.

INTRODUCCIÓN

Esta guía fue diseñada por dos estudiantes de administración de empresas de la Universidad Católica de Oriente, con el fin de brindarle un mayor acercamiento a aquellas personas que tengan el deseo de conocer de manera simple y practica los conceptos básicos sobre el funcionamiento del sistema financiero y el mercado de valores de Colombia.

La guía se encuentra dividida en 5 unidades. La primera unidad resalta los acontecimientos importantes que dieron origen a lo que hoy conocemos como el Banco de la República, la misión Kemmerer y como tal, su creación, luego, se explicará un poco la historia del peso colombiano. En la segunda parte hace referencia a los principales aspectos del Sistema Financiero Colombiano, ¿Qué es? ¿Quién lo regula? ¿Cómo está conformado? Y por último, su composición.

En la tercera unidad se describe una entidad muy importante para el mercado de capitales, La Bolsa de Valores de Colombia (BVC), aquí se describe de manera concisa la historia, las funciones, quien la regula, el mercado primario y secundario, las acciones y sus requisitos para la inscripción.

La cuarta parte hace referencia a los mercados administrados por la BVC, como los mercados de renta fija, renta variable y los derivados.

Y para finalizar, la unidad 5 explica un paso a paso que deben seguir las personas que quieran invertir su dinero en cualquiera de los productos financieros que ofrece el mercado de capitales.

UNIDAD 1 – HISTORIA

1. Acontecimientos importantes

1.1. HISTORIA DE LA BANCA EN COLOMBIA

En junio de 1880 el Gobierno creó el Banco Nacional, para que actuara como su banquero y promoviera el ⁴crédito público. La función de banquero consistía en prestar al Gobierno los servicios de consignación de los fondos públicos o de Tesorería, crédito, colaboración en la contratación de préstamos internos y externos y la administración de los ⁵títulos de deuda pública. También había sido encargado de la emisión de billetes. Pero en 1894 debió ser liquidado por el Congreso, debido a excesos registrados en la capacidad de ⁶emisión.

La misión Kemmerer

En marzo de 1923, el presidente Pedro Nel Ospina contrató un grupo de expertos presidido por el profesor Edwin Walter Kemmerer, que más tarde se llamó la Misión Kemmerer. La primera actividad de esta misión fue el estudio de nuestra realidad económica mediante el contacto y discusión con cámaras de comercio, sociedades de agricultores y agentes oficiosos regionales. Luego, sin que se tratara de un trasplante de normas y organización vigentes en otras economías ni de innovación total, la misión condujo al ordenamiento de lo aprovechable en las leyes dictadas el año anterior, como base para la elaboración del ⁷estatuto orgánico de la entidad que iba a nacer.

Creación del Banco de la República

Mediante la Ley 25 de 1923 se creó el Banco de la República, como banco central colombiano. Se organizó como sociedad anónima con un capital original de \$10 millones oro, de los cuales un 50% lo aportó el Gobierno y la diferencia los bancos comerciales nacionales, extranjeros y algunos particulares. A esta entidad se le confió, en forma exclusiva, la facultad de emitir la moneda legal colombiana, se le autorizó para actuar como prestamista de última instancia, administrar las reservas internacionales del país, y actuar como banquero del Gobierno. La Junta Directiva del Banco, conformada por 10 miembros, representantes del sector privado y del Gobierno, fue encargada por la misma Ley, de ejercer las funciones de regulación y control monetario bajo estrictos parámetros de la norma financiera. Se le encomendó, además, fijar la tasa de descuento y la intervención para controlar las tasas de interés.

Video - “Historia del Banco de la República”

<https://youtu.be/RoJ0BwYl8I4>

⁴ **Crédito público:** facultad que tiene el Estado para obtener, otorgar o garantizar recursos financieros a través de títulos de endeudamiento.

⁵ **Títulos de deuda pública:** título valor que refleja una deuda que el Estado contrae con un inversor.

⁶ **Emisión:** 1. Conjunto de títulos o valores, que se crean para ponerlos en circulación. 2. Acto de emitir dinero por el Banco Emisor o títulos cuando se trata de una sociedad.

⁷ **Estatuto orgánico o ley orgánica:** Reglamento, ordenanza o conjunto de normas legales por las que se regula el funcionamiento de una corporación o asociación

1.2.HISTORIA DEL PESO COLOMBIANO

En la época precolombina, la forma en que los habitantes hacían intercambios de alimentos, ropa y enseres era por medio de del trueque, sin embargo, con la llegada de los españoles se vieron en la necesidad de aprender el nuevo sistema económico que ellos traían de su país. Fue así como los indígenas empezaron intercambiar sus productos con los nuevos habitantes a cambio de piezas elaboradas en oro, plata y cobre como medio de pago.

Estas piezas se les denominaban “macuquinas” y eran traídas del viejo continente, pero Nueva Granada contaba con una amplia producción de oro, por lo que los reyes de España deciden fundar la Casa de la Moneda de Santafé.

Empiezan a aparecer monedas de diferentes denominaciones como las de 20 pesos, conocidas como “morrocotas de oro” y en 1657, se empiezan a fabricar piezas de plata como las macuquinas de 8 reales y en 1762 los patacones de cordoncillo.



Imagen 2. Macuquina (Moneda) de 8 reales Felipe IV 1654. Fuente: <https://www.numismaticaogando.com/monarquia-espanola/607-8-reales-felipe-iv-1654-potosi-macuquina.html>



Imagen 3. Cambio de la moneda en el tiempo. Fuente: <https://www.timetoast.com/timelines/historia-de-la-moneda-en-colombia>

UNIDAD 2 - SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

2. Generalidades

2.1. ¿QUÉ ES EL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO?

Es el grupo de organismos que administran, regulan, controlan y participan del proceso de captación y colocación de recursos. El sistema financiero dinamiza la economía permitiendo el movimiento de dinero entre personas, empresas e instituciones del gobierno.

2.2. ¿QUIÉNES REGULAN EL SISTEMA FINANCIERO?

- ✱ El *Ministerio de Hacienda y crédito público*: regula y coordina las actividades financieras.
- ✱ El *Banco de la República*: autoridad monetaria y banca central.
- ✱ La *Superintendencia Financiera de Colombia*: vigila y controla la actividad financiera.
- ✱ El *Fondo de Garantías*: encargada de la protección y compensación de las entidades financieras

2.3. ¿CÓMO ESTÁ CONFORMADO EL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO?

El sistema financiero se encuentra conformado de la siguiente manera.

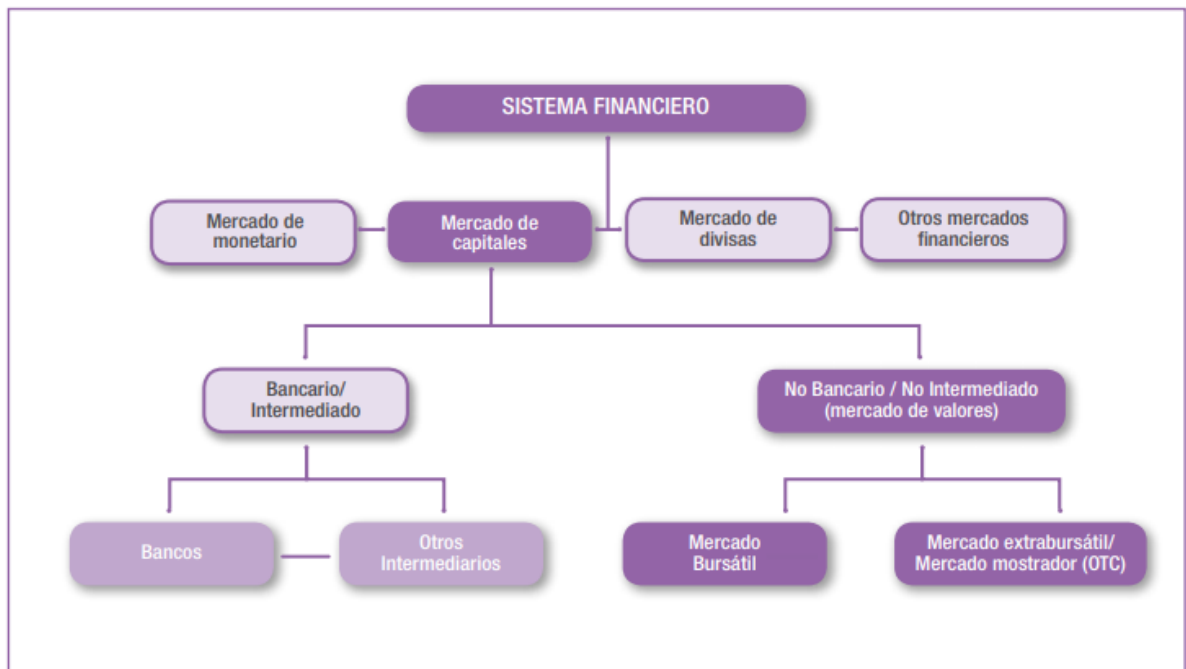


Imagen 4. Composición del Sistema Financiero Colombiano. Fuente:
https://www.citibank.com.co/resources/pdf/Cartilla_ABC_Mercado_Valores.pdf

Vídeo - ¿Cómo está conformado el Sistema Financiero Colombiano?

<https://youtu.be/LnjeHHhBIR8>

2.4 Composición

2.4.1. MERCADO MONETARIO

El mercado monetario llamado también, mercado bancario está compuesto por las instituciones que captan recursos del público principalmente (pero no exclusivamente) en la forma de depósitos, con el objeto de realizar ⁸operaciones activas de crédito

Un mercado es aquel lugar donde interactúan compradores (demandantes) y vendedores (oferentes) para realizar operaciones de intercambio. Es aquel conformado por entidades financieras que otorgan liquidez al mercado, proporcionando tasas de interés bajas a un plazo inferior a 1 año y tiene un riesgo moderado

La política monetaria que toma el banco de la republica ayuda a regular y administrar la liquidez de la economía desde el dinero que está en circulación hasta la inflación de los precios.

El principal objetivo de este mercado es la posibilidad que tienen los usuarios y las entidades económicas en conservar una parte de su capital en títulos valores (bonos, CDTs. cuentas de ahorro, etc.) con un alto grado de liquidez y una rentabilidad aceptable.

Los mercados monetarios se clasifican en Mercados de crédito a corto plazo que son los préstamos, créditos, descuentos, entre otros y los Mercados de títulos en los que se negocian activos líquidos del sector público, como los bonos del tesoro que son emisiones que hace el banco de la República.

2.4.2. MERCADO DE CAPITALLES

El mercado de valores está principalmente compuesto por emisores, inversionistas y facilitadores o intermediarios y busca canalizar el ahorro del público hacia el sector productivo.

El mercado de valores permite dar a las empresas o emisores de valor una fuente de ingresos para continuar con sus operaciones, crecer e impulsar financieramente sus proyectos y a los inversionistas les genera una retribución monetaria por haber invertido su dinero en estos activos financieros lo que contribuye a la economía del país. El mercado de valores está regulado por la ⁹Autorregulación del mercado de valores (AMV).

Los elementos que conforman el mercado de capitales es la emisión, suscripción, intermediación y negociación de los títulos emitidos y de acuerdo a estos, se realizan ofertas públicas que otorgan a sus titulares (propietarios) derechos de créditos y de participación.

⁸ **Operaciones activas de crédito:** son todas aquellas operaciones de crédito que utilizan las instituciones financieras para prestar dinero a las personas por un tiempo establecido.

⁹ **AMV:** Institución de carácter privado que regula, monitorea el mercado de valores de Colombia.

¿Qué es un valor?

Los valores son derechos que pueden ser negociados. Al mercado de capitales acuden las personas que quieran comprar y vender estos derechos (valores).

- Acciones
- Bonos
- Papeles comerciales
- Certificados de depósito de mercancías
- Cualquier título representativo de capital de riesgo
- Certificados de depósitos a términos (CDT)
- Cualquier título de deuda pública, entre otros.

Las instituciones que facilitan los mecanismos y la infraestructura para realizar la negociación de valores son:

- 🔍 Bolsa de Valores de Colombia: facilita el mecanismo a través del cual se contactan compradores y vendedores con el objeto de negociar títulos valores.
- 🔍 Depósitos Centralizados de Valores: estas entidades son las encargadas de custodiar, administrar y recibir en depósito los valores negociados en el mercado. En Colombia existen DECEVAL y DCV

El mercado de valores se divide en: Intermediado y No Intermediado.

Intermediado.

El mercado intermediado lo conforman las instituciones bancarias; estas instituciones están autorizadas para captar dineros de los usuarios con exceso de liquidez y ponerlo a disposición de personas o empresas que necesitan financiar sus proyectos.

Las entidades bancarias encargadas de realizar estas actividades en Colombia son:

- 🏛️ Sociedades Comisionistas de Bolsa
- 🏛️ Sociedades fiduciarias
- 🏛️ Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantías
- 🏛️ Entidades Bancarias
- 🏛️ Compañías de Financiamiento
- 🏛️ Corporaciones Financieras
- 🏛️ Compañías de Seguros
- 🏛️ Algunas entidades de naturaleza pública
- 🏛️ Sociedades Administrativas de Inversión

No Intermediado

Este mercado también se conoce como ¹⁰mercado bursátil, allí las personas acuden a la Bolsa de Valores para realizar transacciones de compra y venta de títulos de renta fija, renta variable y derivados. Especialmente, en este mercado las personas o empresas acuden para realizar

¹⁰ **Mercado bursátil:** conjunto de instituciones públicas y privadas e individuos que realizan negociaciones de títulos valores en las diferentes bolsas de valores del mundo.

inversiones en cualquiera de estos instrumentos de valor y de esta misma manera tiene un ente que lo regula, el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).

Over The Counter (OTC) Mercado sobre el mostrador (en español) es otro tipo de negociaciones que se realizan fuera de la Bolsa de Valores, no están reguladas por ninguna entidad y dichas operaciones se producen directamente entre el oferente y el demandante.

2.4.3. MERCADO DE DIVISAS

El mercado de divisas o Tipos de cambio es un mercado global y ¹¹descentralizado en donde se negocian divisas y cuyo objetivo principal es facilitar la cobertura que tiene el flujo monetario del comercio internacional, es decir, es el mercado donde se ¹²transa el peso colombiano con relación a las monedas de otros países, por ejemplo: USD-COP.

También es conocido como Foreign Exchange (FX) o Forex es un mercado no organizado o no reglamentado, lo que en inglés se denomina Over The Counter (OTC).

El mercado de divisas permanece en funcionamiento las 24 horas al día durante 5,5 días a la semana. Inicia su operación los domingos por la tarde con la apertura del mercado en Australia y termina los viernes con el cierre en Estados Unidos concretamente en New York.

Debido a que este mercado no está regulado, tiene un gran número de centros operativos alrededor del mundo, algunas ciudades son: Tokio, Singapur, Sídney, Hong Kong, Bahrein, Londres, Frankfurt, Zúrich, Nueva York, Chicago y Toronto.

Este mercado tiene una gran variedad de participantes que van desde bancos centrales hasta particulares y también porque se negocian una gran cantidad de monedas o divisas. La moneda más representativa es el Dólar Americano y en la que están denominadas más del 60% de las reservas de los bancos centrales. La moneda que le sigue es el euro y en la que están denominadas el 24% de las reservas internacionales, mientras que el yen japonés representa un 5,4% y la libra esterlina un 5,6%.

Las principales funciones del mercado de divisas son:

- ✘ Fijar los precios de unas monedas con respecto a otras - pares de divisas - esto significa, que se define el número de unidades a entregar de una moneda a cambio de una unidad a otra moneda distinta.
- ✘ Favorecer el intercambio de fondos entre diferentes países: hay países que tienen excedentes de liquidez y países que necesitan de dicha liquidez.
- ✘ Financiar el comercio internacional, cuyas operaciones representan una parte muy significativa del mercado de divisas.

¹¹ **Descentralización:** Es un proceso que se lleva a cabo para lograr distribuir y dispersar funciones y tareas desde la administración central a diferentes áreas de apoyo.

¹² **Transar:** Negociar, comprar, vender, es un término que es utilizado por corredores de bolsa, entidades bancarias, etc.

2.4.4. OTROS MERCADOS FINANCIEROS.

Este capítulo consta de las negociaciones que se realizan en otros mercados financieros, uno de ellos es los commodities. Los commodities o materias primas son bienes que se transan principalmente en la Bolsa Mercantil de Colombia donde se compran y venden los productos.

Este mercado se divide en 4 grupos:

- * Energía (petróleo crudo, derivados del petróleo, gas natural, etc.)
- * Metales (oro, plata, cobre, aluminio, etc.)
- * Ganado y Carnes
- * Productos agrícolas (maíz, soja, trigo, café, azúcar, algodón, etc.).

¿Cómo invertir?

En Colombia se pueden acceder a algunas inversiones en commodities muy específicos, como los agrícolas donde se pueden invertir o hacer ¹³cobertura a través de la Bolsa Mercantil de Colombia donde se pueden negociar productos como yuca, maíz, cacao, ganado, leche, algodón y arroz, entre otros.

En cuanto a otras clases de commodities, como los energéticos, las inversiones en el país no están lo suficientemente desarrolladas, por lo cual no es posible acceder directamente a estos mercados. La inversión podría darse de manera indirecta, que sería invertir en acciones de empresas cuyo principal negocio es la producción de bienes básicos como por ejemplo la estatal petrolera Ecopetrol.

Antes de tomar una decisión es asesorarse de profesionales con reconocida experiencia en el campo y que le puedan brindar un panorama claro de las oportunidades y los riesgos que implica una inversión en bienes básicos.

¹³ **Cobertura:** Dinero que sirve como garantía, reduce el riesgo cuando se realizan transacciones financieras, funciona como un seguro contra pérdidas.

UNIDAD 3 - ¿QUÉ ES LA BOLSA DE VALORES?

3. Contextualización

La bolsa es un lugar de carácter mercantil donde se encuentran las personas o empresas que desean comprar o vender valores. Quienes van a negociar allí son exclusivamente los intermediarios del mercado de valores, por lo que si un inversionista desea comprar o vender valores debe acudir a una de estas entidades (por ejemplo, una Sociedad Comisionista de Bolsa).

3.1. BREVE HISTORIA DE LA BOLSA

La primera Bolsa de Valores que existió en Colombia fue la de Bogotá en 1928, allí se creó la primera junta promotora que tuvo como finalidad diseñar y redactar los estatutos de la Bolsa de Valores. En 1961 nació la Bolsa de Medellín, siendo una región muy productiva en el sector empresarial e industrial y que contribuyó de gran manera a la economía del país. En 1983, se creó la Bolsa de Occidente (Cali), con los años el crecimiento de esta bolsa fue significativo para la industria.

Pero en Julio del 2001, las tres bolsas principales del país se fusionaron para dar lugar a lo que hoy conocemos como la Bolsa de Valores de Colombia, esta entidad de carácter privado es la encargada de administrar los mercados de acciones, renta fija y derivados. La BVC tiene oficinas en las tres ciudades: Bogotá, Medellín y Cali, también, tiene presencia en 19 ciudades, mediante convenios con universidades y cámaras de comercio para brindarles a los usuarios y particulares la opción de capacitarse y educarse con los temas relacionados al mercado de valores.

3.2. FUNCIONES DE LA BOLSA

El mercado de capitales se opera principalmente en la Bolsa de Valores de Colombia, cuya función principal es facilitar la canalización de recursos, allí se reúnen oferentes y demandantes a negociar diferentes activos financieros. También, en mantener en funcionamiento un mercado bursátil debidamente organizado, fomentar las transacciones en títulos valores, inscribir títulos valores a ser negociados en bolsa realizando previamente la revisión de los requisitos legales establecidos para tal fin, suministrar al público toda la información de que dispone sobre los títulos valores y la forma como se transan en el mercado, servir de lugar de negociación de títulos valores a través de las ruedas, sesiones bursátiles o reuniones públicas de negociación en bolsa.

3.3. AUTORREGULADOR DEL MERCADO DE VALORES

Es una organización de carácter privada, sin ánimo de lucro que regula, monitorea, disciplina y profesionaliza el mercado de valores colombiano. Conjunto con las instituciones intermediadoras del mercado de valores y divisas y en coordinación con las autoridades estatales, promueven las buenas prácticas para proteger a los inversionistas y esta manera brindarle transparencia y seguridad al mercado.

3.4. MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO

3.4.1 Mercado primario

Es el conjunto de instituciones encargadas de colocar por primera vez instrumentos de deuda (renta fija) o de renta variable (acciones). Es decir, que los títulos valor son emitidos directamente por la empresa a través de la oferta pública. Para entenderlo mejor, pongamos un ejemplo con la compra de un carro, cuando el cliente se dirige al concesionario y compra un vehículo nuevo, está

participando en el mercado primario del vehículo, quiere decir que dicho vehículo no ha tenido una negociación previa. Es el mismo caso en la emisión de acciones o de bonos, el precio no es alterado con los movimientos del mercado, pero con el tiempo su precio empieza a variar por la oferta y demanda que se producen a raíz de las negociaciones, ya sea de personas naturales o jurídicas.

3.4.2. Mercado secundario

Es el conjunto de instituciones que permiten la transferencia de la propiedad de los títulos ya colocados en el mercado primario. A este mercado acuden inversionistas y ahorristas que ya han adquirido algún título valor (acciones o bonos) de una empresa o de otro inversionista. Tomando el mismo ejemplo del punto anterior, el cliente ya tiene en su propiedad el vehículo luego de haberlo adquirido directamente del concesionario y después de un tiempo decide venderlo a precio de mercado y mediante la negociación entre varios clientes solo uno compra el vehículo; a esta actividad se le denomina mercado secundario.

video: “¿Qué es el mercado primario y secundario de valores?”
<https://www.youtube.com/watch?v=0YkBEdl3p-g>

3.5. ¿QUÉ SON LAS ACCIONES?

Las acciones son títulos que le permiten a cualquier persona (natural o jurídica), ser propietario de una parte de una empresa, convirtiéndolo en accionista de la misma y dándole participación en las utilidades o dividendos que la compañía genere. Además se obtienen beneficios por la valorización del precio de la acción en la Bolsa y derechos políticos en las asambleas de accionistas.

DERECHOS DEL ACCIONISTA

- ✘ Derechos económicos: Derecho a recibir la parte de las utilidades de la compañía proporcional a la inversión que realizó.
- ✘ Derechos políticos: Derecho a decidir sobre el futuro de la compañía. Permite participar en las decisiones a través de la Asamblea de Accionistas (AGA) y a recibir información.

3.6 ¿QUÉ TIPOS DE ACCIONES HAY?

En Colombia existen principalmente tres tipos de acciones:

- Acciones ordinarias: Son acciones que conceden el derecho al voto y a recibir dividendos (Derechos económicos y políticos).
- Acciones preferenciales: Es una acción que a cambio del derecho a votar en la asamblea de accionistas, conceden un dividendo mayor que el ordinario.
- Acciones privilegiadas: Conceden derecho al voto y a percibir dividendos, adicionalmente garantiza un dividendo igual al ordinario por un período de tiempo determinado para hacerlas atractivas comercialmente.

3.7 REQUISITOS PARA LA INSCRIPCIÓN DE ACCIONES

- i. Por lo menos el 10% del total de las acciones en circulación del emisor, está en cabeza de personas distintas a aquellas que conforman un mismo beneficiario real.
- ii. El emisor tiene como mínimo 100 accionistas.
- iii. El emisor cuenta con un patrimonio de al menos siete mil millones de pesos (\$7.000.000.000)
- iv. El emisor o su controlante han ejercido su objeto social principal durante los tres años anteriores a la fecha de solicitud de inscripción.
- v. El emisor ha generado utilidades operacionales en alguna de las tres vigencias anuales anteriores al año en que se solicita la inscripción.
- vi. El emisor cuenta con una página web en la cual se encuentre a disposición del público la información que establece la BVC mediante su Circular Única.
- vii. El emisor se compromete a presentar un informe anual de gobierno corporativo que contenga la información que requiere la BVC mediante su Circular Única.



Información real obtenida de “Conozcamos la BVC”

UNIDAD 4 - MERCADOS ADMINISTRADOS POR LA BVC

4. Portafolio de Activos Valores

4.1 RENTA FIJA

Los instrumentos de inversión de renta fija son emisiones de deuda que realiza el Estado y las empresas, dirigidas a los participantes del mercado de capitales.

En este se negocian títulos de deuda (bonos) ya sea de emisores privados (deuda privada) o de emitidos por entidades públicas (deuda pública).

Las inversiones que se realizan en el mercado de renta fija pueden adquirirse en el momento que se ofrecen por primera vez al público o en el momento de la emisión, denominado "mercado primario", o también se puede comprar a otros inversionistas en lo que se conoce como "mercado secundario".

4.2 RENTA VARIABLE

En este se negocian acciones de empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). La rentabilidad de cada inversionista está ligada a las utilidades que obtenga la empresa en la cual se invierte a la hora de repartir sus ganancias, los precios de las acciones están dados por las condiciones que existen en el mercado, están en constante variación.

En el 2019 se encuentran cotizando en la BVC aproximadamente 49 empresas. Las entidades económicas que requieren financiamiento para sus proyectos y que cotizan en bolsa son: empresas industriales, comerciales, de servicios, instituciones financieras y el Gobierno.



Imagen 5. Listado de emisiones. Fuente: Conozcamos la BVC

En las plataformas de negociación de la BVC, las acciones se expresan de la siguiente manera.

Cuando la acción es “Ordinaria”:

<i>Nemotécnico</i>		<i>Razón social</i>
* ECOPETROL	→	Ecopetrol S.A
* BCOLOMBIA	→	Bancolombia S.A
* GRUPOSURA	→	Grupo de Inversiones Suramericana S.A
* GRUPOARGOS	→	Grupo Argos S.A
* CORFICOLCF	→	Corporación Colombiana Financiera Corficolombiana
* CEMARGOS	→	Cementos Argos S.A
* CELSIA	→	Celsia S.A E.S. P

Cuando la acción es “Preferencial” se le antecede las letras “PF” al nombre de la acción:

<i>Nemotécnico</i>		<i>Razón social</i>
* PFAVAL	→	Grupo AVAL Acciones y Valores S.A
* PFAVH	→	Avianca Holdings S.A
* PFBCOLOMBIA	→	Bancolombia S.A
* PFDAVVDA	→	Banco Davivienda S.A
* PFGRUPSURA	→	Grupo de Inversiones Suramericana S.A
* PFGRUPOARG	→	Grupo Argos S.A

índice COLCAP

Es uno de los índices bursátiles de la BVC, este indicador refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas donde el valor de ¹⁴Capitalización Bursátil ajustada de cada compañía determina su participación dentro de dicho índice.

¹⁴ **Capitalización Bursátil:** es el valor que le concede el mercado de la bolsa de valores al patrimonio de una empresa, es decir, el precio por acción en un momento determinado multiplicado por el número de acciones que están en circulación.

Composición de la canasta del Índice COLAP – actualizado primer trimestre de 2019

NEMOTÉCNICO	DESCRIPCIÓN	PRECIO HOY (20 marzo 2019)	PARTICIPACIÓN
ECOPETROL	ECOPETROL S.A.	3.470	16,156%
PFBCOLOM	BANCOLOMBIA S.A.	41.000	13,950%
GRUPOSURA	GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	36.700	8,096%
ISA	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	16.700	7,175%
BCOLOMBIA	BANCOLOMBIA S.A.	39.600	6,785%
NUTRESA	GRUPO NUTRESA S.A.	26.900	6,123%
GEB	GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.	2.115	5,713%
GRUPOARGOS	GRUPOS ARGOS S.A.	18.220	5,214%
PFAVAL	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	1.210	4,624%
PFGRUPSURA	GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	34.820	3,581%
PFDVVNDA	BANCO DAVIVIENDA S.A.	38.300	3,153%
CEMARGOS	CEMENTOS ARGOS S.A.	8.000	3,094%
PFGRUPOARG	GRUPOS ARGOS S.A.	15.360	3,070%
ÉXITO	ALMACENES EXITO S.A.	15.100	2,786%
BOGOTA	BANCO DE BOGOTA S.A.	68.020	2,477%

CELSIA	CELSIA S.A. E.S.P.	4.585	2,261%
CORFICOLCF	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A.	26.440	2,062%
PFCEMARGOS	CEMENTOS ARGOS S.A.	6.600	1,313%
CLH	CEMEX LATAM HOLDING	4.645	0,607%
GRUPOAVAL	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	1.255	0,599%

Fuente: Rankia

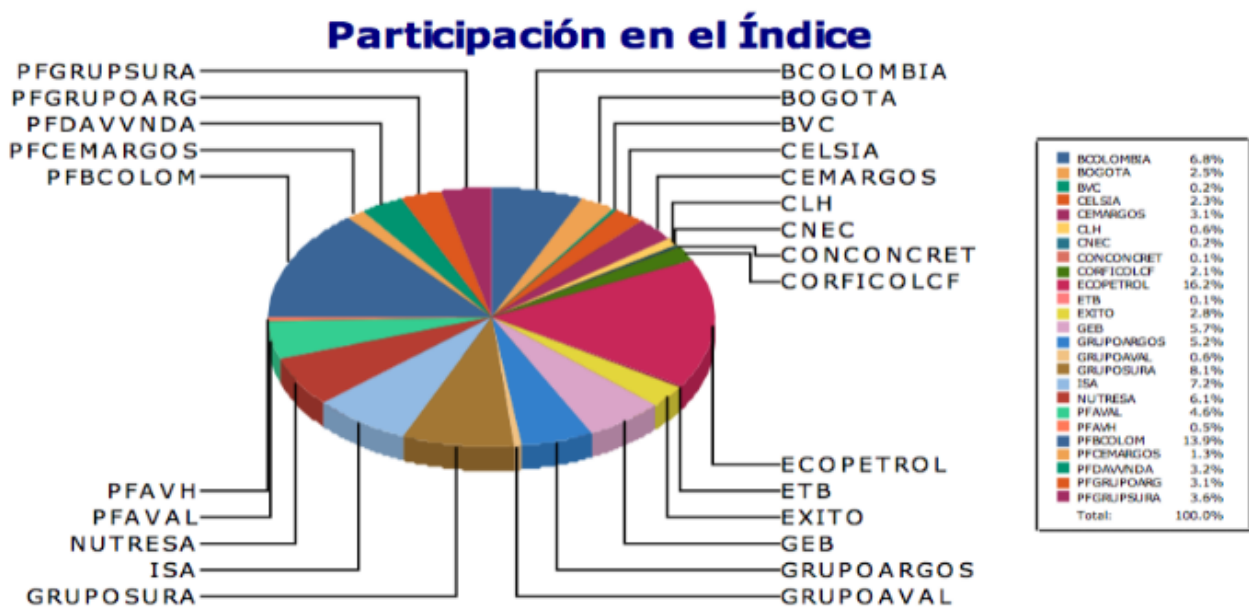


Imagen 6. Participación en el Índice COLCAP. Fuente: Rankia

4.3. DERIVADOS

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor depende del valor de otro activo conocido como ¹⁵subyacente. Un derivado es un acuerdo de compra o venta de un activo determinado, en una fecha futura específica y a un precio definido. Los activos subyacentes, sobre los que se crea el derivado, pueden ser acciones, títulos de renta fija, divisas, tasas de interés,

¹⁵ **Subyacente:** es un activo que sirve como referencia para los derivados, puede ser de tipo financiero (acciones, renta fija, divisas, etc.) y no financiero (materias primas: oro, plata, petróleo, trigo, maíz, etc.).

índices bursátiles, materias primas y energía, entre otros. Por ejemplo, el futuro financiero sobre el oro. El futuro financiero es el instrumento financiero, mientras que el oro es el activo subyacente.

UNIDAD 5 - PASOS PARA INVERTIR EN BOLSA

5. Pasos

Para invertir en bolsa se deben tener en cuenta los requisitos de cada casa comisionista, allí el personal adecuado se encargará de asesorar a cada persona de acuerdo a sus necesidades y a su vez, la requisición de diferentes documentos que se deben anexar para dicho proceso.

A continuación, se explicará de manera general los pasos que se debe seguir para invertir en bolsa:

1. El inversionista consultará sobre las sociedades comisionistas legalmente constituidas en el sitio web de la Superintendencia Financiera de Colombia y allí elegirá la de su preferencia.
2. Una vez, elegida la sociedad comisionista, se debe agendar una cita para la asesoría completa y personalizada para invertir en bolsa.
3. Se inscribirá en la página web de la sociedad comisionista, allí deberá diligenciar los documentos requeridos para la afiliación.
4. Se define la composición de su portafolio y su perfil de riesgo.
5. Se realiza la compra y administración de los activos seleccionados, con o sin asesoría del corredor de bolsa que lleva su portafolio.
Se debe tener en cuenta que para la compra y venta de los títulos valores se percibe el IVA y a su vez, cada sociedad comisionista de bolsa cobra una comisión diferente.
6. La información de la compra y venta de los activos financieros se resguardará en el depósito de valores respectivo.

Para más información dirigirse a la sociedad comisionista más cercana.

BIBLIOGRAFÍA

AMV . (Abril de 2012). *ABC del inversionista*. Obtenido de Citibank:

https://www.citibank.com.co/resources/pdf/Cartilla_ABC_Mercado_Valores.pdf

Asobancaria. (s.f.). *¿Por qué es importante la Educación Financiera para los jóvenes?* Obtenido de

Asobancaria: <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/retos-financieros-jovenes/>

Asobancaria. (s.f.). *¿Quiénes supervisan el buen funcionamiento del sistema financiero?* Obtenido

de Saber más, ser más: <https://www.asobancaria.com/sabermassermas/quienes-supervisan-el-buen-funcionamiento-del-sistema-financiero/>

Asobancaria. (2016). *Experiencias y aprendizajes de la educación financiera*. Obtenido de

Asobancaria: [https://www.asobancaria.com/sabermassermas/wp-](https://www.asobancaria.com/sabermassermas/wp-content/uploads/2016/08/Cartilla-Educacion-Financiera-Asobancaria-Mayo-Sin-lineas-de-Impresion.pdf)

[content/uploads/2016/08/Cartilla-Educacion-Financiera-Asobancaria-Mayo-Sin-lineas-de-Impresion.pdf](https://www.asobancaria.com/sabermassermas/wp-content/uploads/2016/08/Cartilla-Educacion-Financiera-Asobancaria-Mayo-Sin-lineas-de-Impresion.pdf)

Asobancaria. (2019). *¿Qué es el sistema financiero?* Obtenido de Saber más, sere más:

<https://www.asobancaria.com/sabermassermas/que-es-el-sistema-financiero/>

Asobancaria, Edición 1127. (5 de Marzo de 2018). *Índice de educación financiera en los colegios*

de Asobancaria. Obtenido de Asobancaria: <https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2018/03/1127C-05-03-2018.pdf>

Banco de la República de Colombia. (s.f.). *Historia*. Obtenido de Banco de la República de

Colombia: <http://www.banrep.gov.co/es/el-banco/contenidos/page/historia>

Bolsa de Valores de Colombia. (2010). *80 años del mercado de Valores de Colombia*. Obtenido de

Bolsa de Valores de Colombia:

https://www.bvc.com.co/recursos/Files/Acerca_de_la_BVC/Ochenta_Anos_Mercado_de_Valores.pdf

BVC. (2 de Septiembre de 2009). *HISTORIA DE LA BVC*. Obtenido de BVC:

<http://bolsadevaloresdecolombia.blogspot.com/2009/09/historia-de-la-bvc.html>

- BVC. (2 de Septiembre de 2009). *PRINCIPALES FUNCIONES DE LA BVC*. Obtenido de BVC:
<http://bolsadevaloresdecolombia.blogspot.com/2009/09/principales-funciones-de-la-bvc.html>
- BVC. (s.f.). *Diccionario de finanzas*. Obtenido de BVC:
<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/GlosarioResultado>
- BVC. (s.f.). *Mercado de Derivados Estandarizados*. Obtenido de BVC:
<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/derivados?action=dummy>
- BVC. (s.f.). *Mercado de Renta Fija*. Obtenido de BVC:
<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/rentafija?action=dummy>
- Cano, C. G., Esguerra, M. d., García, N., Rueda, J. L., & Velasco, A. M. (2013). *Borradores de economía: Acceso a servicios financieros en Colombia*. Obtenido de Banco de la República de Colombia:
http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_776.pdf
- Educación, M. d., & Asobancaria. (2014). *Mi plan, mi vida y mi futuro. Orientaciones pedagógicas para la educación económica y financiera*. Obtenido de Ministerio de Educación:
https://www.mineducacion.gov.co/1759/articles-343482_archivo_pdf_Orientaciones_Pedag_Educ_Economica_y_Financiera.pdf
- El Heraldo. (3 de Abril de 2016). *Un viaje de 400 años por la moneda de Colombia*. Obtenido de El Heraldo: <https://www.elheraldo.co/tendencias/un-viaje-de-400-anos-por-la-moneda-de-colombia-252171>
- Fernández, F. J. (26 de Mayo de 2017). *El mercado de divisas: ¿Qué es y cómo funciona?* Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/mercado-divisas-que-es-como-funciona/>

- Finanzas Personales. (s.f.). *¿Qué son y cómo invertir en commodities?* Obtenido de Finanzas Personales: <https://www.finanzaspersonales.co/ahorro-e-inversion/articulo/que-como-invertir-commodities/47271>
- Finanzas Personales. (s.f.). *¿Qué tan educada es Colombia en temas financieros?* Obtenido de Finanzas Personales: <https://www.finanzaspersonales.co/ahorro-e-inversion/articulo/nivel-educacion-financiera-en-colombia/57836>
- Global Exchange. (s.f.). *El peso colombiano*. Obtenido de Global Exchange: <https://www.globalexchange.es/monedas-del-mundo/peso-colombiano>
- Hacienda, M. d., Nacional, M. d., República, B. d., Colombia, S. F., Financieras, F. d., Cooperativas, F. d., & AMV. (2010). *Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera*. Obtenido de Superintendencia Financiera de Colombia: https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:x3N3P1cReRUJ:https://www.superfinanciera.gov.co/descargas%3Fcom%3Dinstitucional%26name%3DpubFile1010335%26downloadname%3DEstratenaledufinanciera012011__1_.pdf+&cd=1&hl=es&ct=clnk&gl=co
- Mendez, C. F., & Abogados, B. &. (2014). *Guía del mercado de valores*. Obtenido de Grupo Bancolombia: <https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/4aa60ad7-2510-41be-8f3c-0b6a56cb43ac/Guia+de+mercado+de+valores.pdf?MOD=AJPERES&CVID=lpS0sHH>
- Rankia. (20 de Marzo de 2019). *¿Qué es el COLCAP?* Obtenido de Rankia: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/1578756-que-colcap>
- Revista Semana. (10 de Febrero de 2017). *¿Por qué es importante la educación financiera?* Obtenido de Revista Semana: <https://www.semana.com/educacion/articulo/bbva-educacion-financiera-en-colombia/542446>
- Rodriguez, J. (7 de Marzo de 2019). *¿Qué es el mercado primario?* Obtenido de Rankia: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/4160200-que-mercado-primario>
- Rodriguez, J. (14 de Marzo de 2019). *¿Qué es el mercado secundario?* Obtenido de Rankia: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/4160202-que-mercado-secundario>

Rodriguez, J. (13 de Marzo de 2019). *Mercado no intermediado: ¿Qué es y para qué sirve?*

Obtenido de Rankia: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/4160199-mercado-no-intermediado-que-para-sirve>

Rovira, M. (11 de Octubre de 2018). *¿Cuáles son los principales commodities en Colombia?*

Obtenido de Rankia: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/4046719-cuales-son-principales-commodities-colombia>

Sampieri, R. H. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta Edición ed.). México D.F.:

McGraw-Hill.

Senado, S. d. (15 de Julio de 2009). *Ley 1328 de 2009*. Obtenido de Secretaria del Senado:

http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_1328_2009.html

Traders. (s.f.). *Renta variable*. Obtenido de Traders:

<https://www.tradersbvc.com.co/categorias/productos?cp=OQ==>

Universidad EAFIT. (21 de Septiembre de 2007). *Mercado de capitales*. Obtenido de Universidad

EAFIT: [http://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-](http://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/Boletin%2063%20Mercado%20de%20capitales.pdf)

[contable/Documents/Boletin%2063%20Mercado%20de%20capitales.pdf](http://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/Boletin%2063%20Mercado%20de%20capitales.pdf)