

Título: "BOLSAS DE VALORES INTERNACIONALES"

Aportado por: Ronald Solano ronsol25@hotmail.com

TABLA DE CONTENIDO

LA GLOBALIZACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	2
A) ANTECEDENTES.....	2
B) CONCEPTO DE MERCADO GLOBAL	3
C) EVOLUCIÓN DE LA GLOBALIZACIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS	4
LAS BOLSAS DE VALORES Y LA GLOBALIZACIÓN	5
LAS BOLSAS DE VALORES MÁS REPRESENTATIVAS.....	6
AMÉRICA	6
EUROPA	6
ASIA – OCEANÍA - ÁFRICA.....	6
ÍNDICES, MERCADOS, ACCIONES Y ADR's.....	7
¿QUÉ ES UN ÍNDICE?	7
PRINCIPALES ÍNDICES	8
MERCADOS E ÍNDICES.....	12
MERCADOS MÁS REPRESENTATIVOS	13
ACCIONES EN E.U.A.	15
ADR's	15
LA BOLSA AMEX (AMERICAN STOCK EXCHANGE).....	16
MERCADO DE SUBASTAS.....	16
ESPECIALISTAS	17
NEGOCIADORES REGISTRADOS.....	17
BROKERS DE PISO	17
REALIZACIÓN DE TRANSACCIONES	18
MEMBRESÍA EN AMEX.....	20
FONDOS DE TRANSACCIÓN MÁS COMUNES	20
NASDAQ-100 INDEX TRACKING STOCK (SÍMBOLO: QQQ)	20
STANDARD & POOR'S DEPOSITARY RECEIPTS (SÍMBOLO: SPY)	24
DIAMONDS (SÍMBOLO: DIA).....	25
RELACIÓN ENTRE AMEX Y NASDAQ.....	27
RENDIMIENTO DE MERCADO.....	27
EQUITIES MÁS ACTIVOS	28
LA BOLSA NYSE (NEW YORK STOCK EXCHANGE).....	28
¿CÓMO INVERTIR EN NYSE?	29
ÍNDICES NEGOCIABLES CON MAYOR ACTIVIDAD	30
EL PISO DE TRANSACCIONES	31
PROFESIONALES DEL MERCADO	31
TIPOS DE ÓRDENES.....	31
¿CÓMO UNA ACCIÓN ES COMPRADA O VENDIDA?.....	32
SEGURIDAD Y REGULACIÓN.....	33
TIPOS DE MERCADO EN NYSE	33
TIPOS DE "STOCKS"	33
NASDAQ (NATIONAL ASSOC. OF SECURITIES DEALERS AUTOMATED QUOTATION)	34
¿QUIÉNES TRANSAN EN NASDAQ?	35
¿CÓMO LA ESTRUCTURA DE NASDAQ BENEFICIA A LAS COMPAÑÍAS LISTADAS?	35
¿QUÉ ES ONLINE TRADING?	36
¿QUÉ ES UN WARRANT?	36
¿QUÉ ES EL CHARTISMO?.....	37
¿QUÉ ES LA CURVA DE COTIZACIONES?	37
¿QUÉ ES UNA DIRECTRIZ BAJISTA?	37

BOLSAS DE VALORES INTERNACIONALES

LA GLOBALIZACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Las últimas dos décadas han sido testigos de un crecimiento espectacular de los mercados financieros en el mundo, incluyendo los mercados cambiarios, los euromercados y los mercados de bonos internacionales. Por ejemplo, el volumen diario de los mercados cambiarios, es superior a un millón de millones de dólares, lo que es equivalente a casi 10 veces el volumen diario de transacciones comerciales tanto de bienes como de servicios en el ámbito mundial. Esta importancia se deriva de las transacciones que tienen las compañías multinacionales y, sobre todo, de los intermediarios financieros (casas de bolsa, bancos y casas de cambio), que operan en mercados bien establecidos como Londres, Nueva York, Tokio, etc. y en mercados emergentes, tales como Singapur, Corea, Brasil o México.

Todo esto, junto con la volatilidad de los tipos de cambio, tasas de interés, precios de los commodities (incluyendo el petróleo) y de los precios de los activos bursátiles, implica que los principales elementos de las finanzas internacionales tienen cada vez mayor relevancia, no solo para los operadores financieros, sino también para los administradores de cualquier entidad pública o privada que tenga algún contacto con el exterior, así sea de manera directa o indirecta. Estos factores son los que dan sustento a toda la actividad financiera y por supuesto los mercados locales no pueden estar exentos de los movimientos de capitales alrededor del mundo. De acuerdo a lo anterior se puede determinar que el conocimiento y el correcto manejo de los instrumentos y herramientas financieras que existen en el mundo tenderán a beneficiar a una nación y por consecuencia a sus habitantes.

A) ANTECEDENTES

Los profundos cambios del orden económico y político internacional establecen hoy un mundo que difícilmente habría sido posible imaginar hace apenas algunos años.

El fin de la guerra fría, la apertura de la Unión Soviética y de Europa del Este, la unificación alemana y los diferentes avances de América Latina, entre otros, abren nuevos horizontes para la convivencia internacional y por consecuencia para las posibilidades de desarrollo económico. La globalización de los procesos productivos y financieros han provocado una creciente interdependencia de las economías domésticas hacia y con la participación de nuevos actores en la esfera mundial.

Así, aparecen y se multiplican las empresas globales, se desarrollan los países catalogados como de reciente industrialización y la Cuenca del Pacífico se transforma de ser un centro de atracción económica y financiera a generar una de las crisis más fuertes que se han presentado en los últimos años. Por otra parte, el incremento acelerado del comercio internacional y los procesos de integración regional, como el caso de la comunidad económica europea en 1992 y el Tratado de Libre Comercio de Norteamérica en marcha desde 1994, son evidencia clara de la nueva dinámica internacional.

La globalización financiera se inicia y cobra gran relevancia en la medida en que las economías de los países se interrelacionan cada vez más a través del intercambio de servicios. Los avances tecnológicos en sistemas y comunicación han mostrado ser elementos fundamentales para la integración. En este contexto, la internacionalización de la intermediación financiera ha sido parte integral del proceso y en la práctica ha abarcado tanto el sector bancario, como los mercados de capitales y deuda, este último, mejor conocido como mercado de bonos. Hoy en día se identifican bancos, casas de bolsa y banqueros de inversión de distinta nacionalidad, cuyas operaciones se concentran en el ámbito internacional; sin lugar a dudas, este es el fenómeno característico de la organización financiera internacional.

B) CONCEPTO DE MERCADO GLOBAL

Por el se entiende la interacción de los principales centros financieros internacionales, que hace posible la negociación continua las 24 horas del día y en la cual intervienen intermediarios, instrumentos y emisoras globales, utilizando redes de información **internacionales como Reuters, Bloomberg, CNNFN, NBC, etc....**

En el mercado global se pueden diferenciar los mercados principales, compuestos por los mercados de dinero y de capitales; los mercados alternos o auxiliares, como son los mercados de divisas y de metales preciosos, y los derivados, que involucran a los mercados de opciones, futuros, swaps y otros instrumentos de cobertura. (Incluyendo por supuesto los productos estructurados).

En el mercado global se realizan virtualmente todo tipo de operaciones, tanto en el ámbito nacional como internacional y se caracteriza por su elevado grado de liquidez y por la ausencia de trabas o candados para el libre flujo de capitales. Como resultado de la creciente globalización en los mercados financieros, se incrementó la eficiencia al reducirse los costos de intermediación, al tiempo que se observa un incremento en las alternativas de protección contra riesgos relacionados con el tipo de cambio, la tasa de interés y la volatilidad en el precio de los valores.

Diversos factores han contribuido a la globalización de los mercados financieros, entre ellos destacan: la innovación tecnológica de la informática y las telecomunicaciones; el creciente interés de los inversionistas por adquirir valores extranjeros a fin de diversificar sus riesgos y de obtener una mayor rentabilidad por su inversión; la eliminación de los controles cambiarios y de trabas a los flujos de capitales; las tendencias de liberalización y/o desregulación de los mercados financieros; y la aparición de nuevos productos financieros, como las opciones, futuros, swaps de divisas y tasas de interés, así como otros que también ofrecen mayor cobertura al inversionista.

En el caso de la innovación tecnológica, esta ha permitido disponer de información al instante referente a precios y volúmenes de operación a través de pantallas de computadora, así como comprar o vender valores sin que sea indispensable un lugar físico para ello, tal y como sería una bolsa de valores.

En lo que toca al alivio de regulaciones en los mercados financieros, ésta ha facilitado, tanto a las emisoras como a los intermediarios, extender sus operaciones a mercados fuera de las fronteras nacionales, ampliando sus redes de distribución y comercialización a otros

países. La globalización ha provocado la necesidad de estandarizar la información financiera de emisoras, a través de la definición de principios y prácticas contables aceptadas, así como la importancia de establecer normas y procedimientos para la custodia, liquidación y administración de valores, esto a través de sistemas como Euroclear y Cedel. La estrecha cooperación entre autoridades y organismos autorregulados, juega también un rol determinante en un mercado global sólido y confiable.

Es interesante hacer la observación de que el proceso no se ha dado en forma autónoma. Las autoridades y la comunidad bursátil de los países involucrados realizan, diariamente, esfuerzos tendientes a propiciar o favorecer una mayor globalización.

C) EVOLUCIÓN DE LA GLOBALIZACIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

La globalización ha sido un proceso evolutivo que se inicia en la década de los 60's en los mercados cambiarios, producto del crecimiento constante que se gestaba en el comercio internacional. Posteriormente, en los 70's se profundizó en los servicios bancarios y en los mercados de deuda, con el nacimiento de los euromercados. El proceso se aceleró en los años 80, cuando se observa un importante avance en todos los mercados, incluyendo los de capitales. Y es en los 90's cuando se nota con mayor fuerza este efecto globalizador, primero con el famoso "efecto tequila", que influyó de manera determinante no solo en México, sino en todo el mundo y más recientemente el "efecto dragón" (crisis asiática), el "efecto vodka" (crisis rusa) y el "efecto samba" (crisis brasileña); lo anterior no es más que el resultado del proceso de integración financiera que se está viviendo.

Actualmente, se distinguen tres centros financieros principales que conforman, con mayor nitidez, un mercado financiero global: Nueva York, Londres y Tokio. Sin embargo, hay otros mercados de capitales, sobre todo de productos derivados, que participan destacadamente en el panorama global, como es el caso de Chicago y Osaka, en Japón. Por su parte, mercados bien conocidos, como Zurich, Francfort, Hong-Kong y Singapur, han logrado significativos niveles de desarrollo, en particular éste último, por la rapidez para posicionarse en ciertos nichos del mercado global.

En términos generales, se reconoce que la actividad financiera que va más allá de las fronteras permite a las empresas captar recursos a costos menores de los que obtendrían en sus mercados locales. Asimismo, los inversionistas, principalmente institucionales, han podido diversificar su portafolio y obtener mayores ventajas, derivadas de rendimientos y oportunidades de cobertura, en relación con las que tendrían al limitarse el ámbito de inversión de sus países de origen. La incorporación a sus carteras de inversión de valores extranjeros negociados en los mercados auxiliares o derivados, ha acelerado el proceso de internacionalización de los activos financieros.

En resumen, la globalización de los mercados facilita que los recursos se enfoquen a la relación óptima entre riesgo y rendimiento, propiciando mayor eficiencia en los flujos de capital y hace que los recursos fluyan cada vez con mayor facilidad hacia las economías que, por su grado de desarrollo y su potencial, ofrezcan las mejores perspectivas de crecimiento y estabilidad.

LAS BOLSAS DE VALORES Y LA GLOBALIZACIÓN

Las bolsas de valores son establecimientos legalmente autorizados en donde se llevan a cabo las operaciones mercantiles relativas a títulos-valor en cumplimiento con las órdenes de compra y de venta que reciben los agentes u operadores de bolsa cuya labor es la intermediación.

La función que tiene una bolsa de valores es el establecimiento de un centro de inversión y de relación entre los ahorradores e inversionistas que buscan colocar su dinero para obtener un rendimiento interesante y las empresas que necesitan capitales para el desarrollo de sus negocios. Por lo anterior, las bolsas de valores son las fuentes mas importantes de suministro de capital a largo plazo.

Por otra parte, la bolsa ofrece al inversionista la gran ventaja de que los títulos cotizados (acciones, opciones, warrants, etc.) permiten un volumen diario de transacciones que se pueden repetir ilimitadamente como objeto ya sea de compra o de venta. Las bolsas se crearon para facilitar estas transacciones y para dar fe de las operaciones que en ella efectúan los agentes u operadores de bolsa.

En lo que se refiere a movimientos y tendencias, la bolsa es extremadamente sensible, ya que tiene un gran poder de capitación de lo que ocurre en el mundo económico, y es el parámetro mas sensible de los hechos económicos: su sensibilidad los capta antes que sean visibles al publico inversionista. En años recientes ha sido un “termómetro” de las políticas económicas y sociales, interpretando con realismo las medidas, y su alcance, con que las autoridades económicas y políticas influyen en la marcha de la economía.

Los títulos-valor que pueden ser objeto de transacciones en las bolsas deben ser **previamente admitidos como “cotización oficial”, no pudiendo serlo aquellas que procedan de compañías o sociedades que no reúnan los requisitos que fijan las comisiones de valores de cada país ya que por lo general dichas instituciones son los encargados de regular a todo el mercado de valores.**

Ahora bien, para que existan operaciones en la bolsa, debe de haber instituciones, entidades u organizaciones que se encarguen de poner en contacto la oferta y demanda de valores, aquí es donde aparecen las casas de bolsa que son instituciones pertenecientes al mercado de valores, autorizadas para fungir como intermediarios ante el gran publico inversionista previo permiso de un ente regulador.

En todos los países en los que opera una bolsa de valores, no se puede comprar acciones o cualquier otro titulo directamente; para ello se encuentran las casas de bolsa, que otorgan una mayor seguridad dentro de las operaciones bursátiles (términos en los que se denomina al mercado de la bolsa de valores).

Dentro de las mismas casas de bolsa se encuentran **las personas llamadas “asesores en inversiones”, también conocidos como *brokers***; quienes proporcionan a los inversionistas las indicaciones necesarias para hacer una adecuada planeación de su inversión, de acuerdo a las necesidades de cada cliente. Son personas que, en términos generales, conocen toda la gama de inversiones relativas al mercado de valores.

Todos los instrumentos de inversión se pueden conseguir en una casa de bolsa y el asesor esta obligado a conocer el funcionamiento de cada uno para posteriormente hacer la recomendación pertinente al inversionista de acuerdo a las necesidades de este.

LAS BOLSAS DE VALORES MÁS REPRESENTATIVAS

AMÉRICA

- [Bolsa de Bogotá, Colombia](#)
- [Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina](#)
 - [Bolsa de Comercio de Santiago, Chile](#)
 - [Bolsa de Montevideo, Uruguay](#)
 - [Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica](#)
 - [Bolsa de Occidente, Colombia](#)
 - [Bolsa de Valores de Guayaquil, Ecuador](#)
 - [Bolsa de Valores de Lima, Perú](#)
 - [Bolsa de Valores de Quito, Ecuador](#)
 - [Bolsa de Valores de Río de Janeiro, Brasil](#)
 - [Bolsa de Valores de São Paulo, Brasil](#)
 - [Bolsa Mexicana de Valores](#)
 - [Bolsa de Valores de Caracas, Venezuela](#)
 - [Mercado de Valores de El Salvador](#)
 - [Montreal Stock Exchange, Canadá](#)
 - [Toronto Stock Exchange, Canadá](#)
 - [Vancouver Stock Exchange, Canadá](#)
 - [New York Stock Exchange, Estados Unidos](#)
 - [American Stock Exchange, Estados Unidos](#)
 - [Chicago Stock Exchange, Estados Unidos](#)
 - [NASDAQ, Estados Unidos](#)

EUROPA

- [Bolsa de Barcelona, España](#)
 - [Bolsa de Bilbao, España](#)
 - [Bolsa de Madrid, España](#)
 - [Bolsa de Valencia, España](#)
 - [Bourse de Paris, Francia](#)
- [Lisbon Stock Exchange, Portugal](#)
- [London Stock Exchange, Reino Unido](#)
- [The Berlin Stock Exchange, Alemania](#)
- [The Tel Aviv Stock Exchange, Israel](#)
- [Vienna Stock Exchange, Austria](#)

ASIA – OCEANÍA - ÁFRICA

- [Australia Stock Exchange, Australia](#)

- [Jakarta Stock Exchange, Indonesia](#)
- [Johanesburg Stock Exchange, Sudáfrica](#)
 - [Korea Stock Exchange, Corea](#)
- [Kuala Lumpur Stock Exchange, Malasia](#)
- [National Stock Exchange of India, India](#)
- [Philippine Stock Exchange, Filipinas](#)
- [Stock Exchange of Singapore, Singapur](#)
- [Stock Exchange of Thailand, Tailandia](#)
 - [Taiwan Stock Exchange, Taiwán](#)
- [The Stock Exchange of Hong Kong, Hong Kong](#)
 - [Tokyo Stock Exchange, Japón](#)

ÍNDICES, MERCADOS, ACCIONES Y ADR's

¿QUÉ ES UN ÍNDICE?

Un índice es un número abstracto que se construye con distintos componentes para seguir la evolución de ellos en su conjunto. Dentro de este índice se pondera la participación de las partes en el mismo según distintos criterios. La "ponderación" significa el peso relativo de cada uno de sus componentes. En el caso del Merval argentino, es una cartera de activos teórica que se construye con el fin de monitorear la evolución del mercado.

Un índice es, entonces, un portafolio ficticio compuesto de ciertos activos en determinadas cantidades, de manera tal que, al valuarse sus componentes según el precio de mercado en cada momento, el valor total de ese portafolio, o cartera teórica, es el numerito que vale el índice, o valor del índice.

Naturalmente existen muchos índices: los hay sobre diferentes tipos de activos, y sobre distintos mercados.

El Índice Merval -abreviatura de Mercado de Valores- es una cartera teórica de acciones que se utiliza como representativo del comportamiento del mercado accionario de Buenos Aires.

El Índice Merval se compone de las especies que representaron el 80% del volumen en dinero operado, o transado, en los últimos 6 meses aunque la revisión es trimestral. La participación de cada especie en el Índice es proporcional al volumen operado: quien más haya sido operada, más peso relativo tendrá en la composición del índice. Por este motivo es que cada 3 meses ingresan o salen especies del Índice Merval, mientras otras modifican su participación.

Pero también existen otros índices en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El Burcap es uno de ellos. Este índice se compone de las mismas especies que conforman el Merval pero donde la participación de cada una de ellas es proporcional a la capitalización bursátil -cantidad de acciones multiplicado por el precio de la acción- del día en que se revisa la composición.

El último es el Índice General, también una cartera teórica pero que refleja la variación de todas las especies del mercado.

Al igual que el Merval para Buenos Aires, el Ibovespa es un índice representativo de la Bolsa de San Pablo, el IPSA de la de Santiago, IPC de México, Dow Jones y S&P500, entre otros, del mercado de Estados Unidos, Nikkei de Japón, o el FTSE de Londres. Cada uno tiene

su propia metodología de composición: el Ibovespa usa el mismo criterio que el Merval pero con revisiones cuatrimestrales sobre la base del volumen de los últimos 12 meses. El IPC revisa bimestralmente sobre la base de la capitalización bursátil; el Dow Jones representa la variación de 30 compañías industriales de Estados Unidos, mientras que el S&P500 captura la evolución de las 500 mayores empresas del mercado accionario de EUA incluyendo 400 industriales, 20 del sector transporte, 40 de servicios, y 40 financieras.

En definitiva, todos los índices son portafolios teóricos que pretenden capturar con cierta representatividad la evolución de un mercado específico, o lo que es lo mismo, como "benchmark" de un tipo de activo en un determinado mercado. Su fama es producto de la representatividad que tienen sobre el comportamiento de las acciones. Los que reflejan más fielmente el comportamiento de cada acción suelen ser los más representativos. En este sentido a lo largo de los años, el famoso Dow Jones Industrial Average, propiedad del Wall Street Journal, es quien se lleva los mejores lauros.

Los Índices más conocidos son de las bolsas del mundo como el NYSE, Nasdaq, Dow Jones, SP&500, Merval, Nikkei, que representan acciones. Otros índices representan bonos, como el EMBI de JP. Morgan (del famoso riesgo país) o los commodities con el CRB. Veamos el Merval.

PRINCIPALES ÍNDICES

Ibovespa: Índice representativo del mercado de bursátil de San Pablo, Brasil. Es una cartera teórica compuesto por las acciones que representaron el 80% del volumen negociado durante los últimos 12 meses. La composición del índice es revisada cuatrimestralmente.

Merval: Índice representativo del mercado de bursátil de Buenos Aires, Argentina. Es una cartera teórica compuesto por las acciones que representaron el 80% del volumen negociado durante los últimos 6 meses. La composición del índice es revisada trimestralmente.

Lima General: Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), Perú. Refleja la tendencia promedio de las cotizaciones de las principales acciones inscritas en la Bolsa, en función de una cartera seleccionada, que actualmente representa a las [29 acciones](#) más negociadas del mercado. Su cálculo considera las variaciones de precios y los dividendos o acciones liberadas repartidas, así como la suscripción de acciones. Tiene como fecha base 30 de diciembre de 1991 = 100.

IPSA: El IPSA es el Índice de Precios Selectivo de Acciones de la Bolsa de Chile, que mide las variaciones de precios de las 40 sociedades con mayor presencia bursátil (son las acciones con mayor liquidez o flujo en el mercado).

IPC: El Índice de Precios y Cotizaciones es el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores, expresa el rendimiento del mercado accionario, en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la Bolsa. El tamaño de la muestra es actualmente de 36 acciones (ha oscilado

entre 35 y 50). Este indicador, aplicado en su actual estructura desde 1978, expresa en forma fidedigna la situación del mercado bursátil y su dinamismo operativo.

IBC: El Índice Bursátil Caracas (IBC) es el promedio aritmético de la capitalización de los 15 títulos de mayor liquidez del mercado accionario de la Bolsa de Valores de Caracas, Venezuela. El nivel del índice equivale a la suma de las capitalizaciones de todas las acciones incluidas en una canasta. El precio de cada acción es su capitalización de mercado (número de acciones multiplicado por el precio). De esta forma, los movimientos de precio de los títulos más grandes originan grandes movimientos en el índice.

Ibex-35: Índice oficial de la Bolsa de España compuesto por los 35 valores más líquidos y de mayor capitalización.

Nikkei 225: Índice de la Bolsa de Tokio. Su nombre procede del mayor diario económico del mundo, el "Nihon Keizai Shimbun". El índice Nikkey 225 incluye las 225 mayores empresas japonesas, cotizadas en el primer mercado de la Bolsa de Tokio. El Nikkey se publicó por primera vez el 16 de mayo de 1949.

S&P 500: El S&P 500 es el índice más seguido para tener una idea del desempeño general de las acciones estadounidenses. Este índice consiste de las acciones de 500 empresas que fueron seleccionadas por su tamaño, liquidez (qué tan fácil es comprar o vender sus títulos) y representatividad por actividad económica, incluyendo 400 industriales, 20 del sector transporte, 40 de servicios y 40 financieras. Sólo se toman en cuenta empresas estadounidenses. Vale la pena destacar que el peso de cada acción dentro del índice corresponde a la proporción que representa el valor de mercado de la empresa dentro del total de las 500 empresas que conforman el índice. El valor de mercado del capital es igual al precio por acción multiplicado por el número total de acciones.

Dow Jones Industrials Average (DJIA): Es un índice bursátil. Representa la variación de 30 compañías industriales de Estados Unidos. Como cualquier otro, su objetivo es medir la variación promedio de un grupo de acciones para dar a los inversionistas una idea de la evolución de un cierto mercado o sector. En el caso particular del DJIA, se trata de las principales empresas estadounidenses (empresas grandes y conocidas). Es diferente a la mayoría de los índices en la medida en que sus integrantes son elegidos sin un criterio muy preciso y, además, el peso que se le asigna a cada acción tiene que ver con su precio (normalmente, el peso de una empresa dentro de un índice depende del valor de su capital). Así, en realidad es muy poco representativo de los mercados estadounidenses. Sin embargo, es muy seguido y citado porque es el índice bursátil más antiguo. Recientemente ha admitido a valores que cotizan en el Nasdaq.

NASDAQ 100: Conformado por las 100 corporaciones no financieras y con mayor valor de mercado que negocian sus acciones en el NASDAQ. La composición del índice se actualiza trimestralmente. Este índice es comúnmente utilizado como benchmark por los inversionistas posicionados fuertemente en empresas de alta tecnología. Al igual que el S&P 500, este índice responde a una fórmula de cálculo en base ponderada con el valor de capitalización de las empresas que lo conforman.

Índices Composite: Los índices AMEX Composite, NYSE Composite y NASDAQ Composite, engloban la totalidad de las empresas que se negocian en sus respectivos mercados. Vienen a ser índices representativos de movimiento accionario de los tres principales mercados bursátiles. El NASDAQ Composite es el índice representativo de la evolución del Nasdaq, el mercado electrónico americano de empresas ligadas al sector tecnológico y de baja capitalización. El índice se calcula con base 100 y arranca del 5 de febrero de 1971.

Russell 1000, 2000 y 3000: el 1000 es el índice de las 1000 corporaciones más grandes de EUA; el 2000 es el índice de las siguientes 2000 más grandes; el 3000 es el índice de las siguientes 3000 más grandes.

DJ STOXX: Índice de referencia global de mercados europeos. Cuenta con 660 valores, seleccionados entre 16 países de la zona Euro, Reino Unido, Dinamarca, Suiza, Noruega, Grecia y Suecia. Se divide en 19 índices sectoriales. Pondera por capitalización y tiene base en los 1000 puntos en el 31 de diciembre de 1991. Este índice se revisa cuatro veces al año, en marzo, junio, septiembre y diciembre.

DJ Euro STOXX: Índice de referencia global en la zona Euro. Tiene 360 valores de los 11 países de la zona Euro. Pondera por capitalización y tiene base en los 1000 puntos en el 31 de diciembre de 1991. Este índice se revisa cuatro veces al año, en marzo, junio, septiembre y diciembre.

DJ STOXX 50: Índice de referencia de los "blue chips" europeos (las empresas de mayor capitalización). 50 valores de 16 países. Es más representativo que el STOXX. Pondera por capitalización y tiene base en los 1000 puntos en el 31 de diciembre de 1991. Este índice se revisa cuatro veces al año, en marzo, junio, septiembre y diciembre.

DJ Euro STOXX 50: Índice de referencia de los "blue chips" (las empresas de mayor capitalización) de la zona Euro. 50 valores de 11 países. Es más representativo que el Euro STOXX. Pondera por capitalización y tiene base en los 1000 puntos en el 31 de diciembre de 1991. Este índice se revisa cuatro veces al año, en marzo, junio, septiembre y diciembre.

FTSE 100: Conocido como el Footsie, es el índice de referencia de la bolsa de Londres. Pondera por capitalización y recoge las 100 empresas con mayor capitalización negociadas en la Bolsa de Londres. El índice se calcula con base en los 1000 puntos en el 3 de enero de 1984.

techMARK 100: El FTSE techMARK 100 recoge las 100 mayores compañías cotizadas en el techMARK, mercado de la Bolsa de Londres donde cotizan las empresas innovadoras y ligadas al sector tecnológico. Este índice pondera por capitalización. Se calcula con base en los 2000 puntos desde el 18 de octubre de 1999.

CAC 40: El CAC 40 es un índice de referencia de la bolsa de París. Recoge a las 40 empresas con mayor capitalización cotizadas en la Bolsa de París. El índice sirve de subyacente para los futuros y las opciones contratados en los respectivos mercados MATIF y MONEP, los mercados de futuros y opciones financieros de Francia. El CAC 40 se calcula con base en los 1000 puntos desde el 31 de diciembre de 1987.

DAX 30: El DAX 30, Deutschen Aktien Index, es el índice de referencia de la bolsa de Frankfurt. Selecciona a los 30 principales valores negociados en la Bolsa de Frankfurt. Pondera por capitalización. El Dax 30 tiene base en los 1000 puntos y arranca el 31 de diciembre de 1987. A partir del 18 de junio de 1999, sólo se toman para calcular el DAX aquellas empresas cotizadas en el XETRA.

NEMAX 50: El NEMAX 50 es el índice de las 50 mayores compañías cotizadas en el Neuer Markt, el mercado alemán de valores ligados al sector tecnológico. Tiene base en los 1000 puntos y arranca el 30 de diciembre de 1997. Los valores que forman parte de este índice, no pueden tener una ponderación en el mismo, superior al 10%. El NEMAX se revisa en marzo y en septiembre.

MIBTEL 30: El índice Telemático MIB recoge a las 30 mejores compañías negociadas en el sistema electrónico de la Bolsa de Milán. Pondera a los 30 valores que incluye, por capitalización. El MIB tiene base en los 10000 puntos, de 31 de diciembre de 1992.

Euro.NM All Share: El índice Euro.NM se calcula el 16 de enero de 1998 con base en los 1000 puntos el 31 de diciembre de 1997. Está compuesto por todas las empresas cotizadas en la plataforma paneuropea Euro.NM, formada por los mercados Nouveau Marché (Francia), Neuer Markt (Alemania), Euro NM Amsterdam (Holanda), Euro NM Belgium (Bélgica) y el Nuovo Mercato (Italia).

Además de los índices descritos, existen muchos otros índices que representan el rendimiento de sectores determinados del mercado tales como: empresas de baja capitalización, empresas de Internet, empresas de biotecnología, etc.

Datos de índices:

[USA >](#)

	Último	Var.	Var. %	Hora	
DOW JONES	9,007.75	-102.04	-1.12	2/7/2002	Acciones
S&P 500	948.09	-20.56	-2.12	2/7/2002	Acciones
NASDAQ COMPOSITE	1,357.82	-45.98	-3.28	2/7/2002	
NASDAQ 100	963.66	-34.51	-3.46	2/7/2002	Acciones

[Latinoamérica >](#)

	Último	Var.	Var. %	Hora	
 IBOVESPA	10,845.63	-46.84	-0.43	2/7/2002	Acciones
 BURCAP (ARG)	1,494.02	-72.18	-4.61	2/7/2002	Acciones
 MERVAL	360.80	-9.94	-2.68	2/7/2002	Acciones
 IPC (MEXICO)	6,306.52	-56.53	-0.89	2/7/2002	Acciones
 IPSA (CHILE)	86.55	0.00	0.00	2/7/2002	Acciones
 INDICE BOGOTA	883.97	0.00	0.00	16/7/2001	Acciones
 IGBVL	1,116.06	-16.07	-1.42	2/7/2002	Acciones
 ISBVL	1,756.82	-29.88	-1.67	2/7/2002	Acciones

[Europa >](#)

	Último	Var.	Var. %	Hora	
 IBEX 35	6,713.40	-180.20	-2.61	2/7/2002	Acciones
 EUROTOP100	2,310.35	-79.34	-3.32	2/7/2002	
 EUROTOP300	1,043.38	-31.63	-2.94	2/7/2002	
 FTSE 100	4,546.80	-139.00	-2.97	2/7/2002	Acciones
 EUROSTOXX 50	2,999.17	-132.22	-4.22	2/7/2002	Acciones
 DAX	4,195.95	-170.86	-3.91	2/7/2002	Acciones
 CAC 40	3,735.66	-161.71	-4.15	2/7/2002	Acciones
 MIBTEL	19,936.00	-553.00	-2.70	2/7/2002	Acciones

Asia

	Último	Var.	Var. %	Hora	
 NIKKEI	10,812.30	+189.98	+1.79	15:00	

MERCADOS E ÍNDICES

Habitualmente se produce una confusión de términos bursátiles que perjudican al inversor neófito o al aprendiz de bolsa. Es que como en todas las cosas de la vida, también en el mercado suele haber más de un nombre para lo mismo, o su inversa: un mismo nombre para diferentes cuestiones que poco se relacionan la una con la otra.

Un clásico error es el de confundir índices con mercados. Este error se basa en que algunos índices, en general, toman el nombre del mercado al cual pertenecen. Al mismo tiempo en otros casos, los índices *oficiales* de un mercado son absolutamente desconocidos mientras que quizás *el indicador representativo de ese mercado no pertenece a ese mercado*.

Veamos un ejemplo: El índice líder de la [Bolsa de Comercio de Buenos Aires](#) es el MERVAL, que agrupa a las doce empresas líderes de esa rueda. Al mismo tiempo se denomina MERVAL a la institución Mercado de Valores o sea, al mercado en sí mismo. Los acostumbrados a este léxico no tienen problemas ya que conocen la diferencia y aplican el término según corresponda al contexto, sin embargo los estudiantes o novatos del mercado suelen empezar a hacerse preguntas al respecto confundiendo al mercado de valores con el índice y viceversa.

Otro ejemplo útil es el del Mercado de Acciones de Nueva York ([NYSE](#)) en donde el índice oficial –llamado NYSE COMPOSITE– no es demasiado famoso ni consultado y, sin embargo, un índice privado como el [Dow Jones Industrial Average](#), es tomado como representativo de ese mercado. Lo curioso es que el índice Dow Jones no tiene nada que ver con el NYSE, salvando el hecho de que de sus 30 componentes, 28 cotizan en el Mercado de Nueva York. Salvando este hecho, es bueno saber que el Dow Jones es un índice privado, cuyo dueño es la empresa Dow Jones Inc. que a su vez pertenece al [Grupo Wall Street Journal](#). El Dow Jones Industrial Average se modifica por la decisión de los editores del famoso periódico luego de un exhaustivo análisis.

Este mismo caso se repite en la [Bolsa de Londres](#), de la cual el único índice representativo es el FTSE –fonéticamente *futsi*– que curiosamente pertenece al periódico Financial Times.

Pasando a los puntos, la verdad es que no significan absolutamente nada. Esto puede sorprender, pero se debe tomar en cuenta lo siguiente. Todos los índices tienen que tener una fecha de inicio, cuando se les asignó un nivel. Éste puede ser de un punto, 10 puntos, 100 puntos o 1,000 puntos. No tiene importancia. Pero a partir de esa fecha, el nivel (los puntos) se moverán de acuerdo a la variación promedio de las acciones que componen al índice. Por ejemplo, si un índice cerró un día en 100 puntos y el día siguiente el precio de las acciones de sus integrantes subió 5% en promedio, cerrará esa jornada en 105 puntos.

Por ende, no está de más recordar que no se pueden comparar dos índices. Es decir, si el Nasdaq Composite cerró el día en 2,000 puntos y el DJIA en 10,000, no quiere decir que el segundo vale cinco veces más o cualquier cosa por el estilo. Lo único que debe ser tomado en cuenta en un índice es su variación. Así, una inferencia válida es que si el DJIA estaba hace doce meses en 10,000 y ahora está en 12,000 puntos, en ese periodo la variación promedio en el precio de las acciones que lo integran fue de 20%.

No debemos confundirnos respecto de que el índice si sube o baja, indique que todas las empresas lo han hecho. Puede ocurrir perfectamente que el índice suba durante un período y varias acciones bajen sus cotizaciones. El índice también es tomado como medida de comparación de inversiones. Por ejemplo, yo invierto en acciones particulares y comparo mi rendimiento con el índice para ver si voy por encima o por debajo del promedio. Una característica de los índices es que al ser un conjunto de activos representan una diversificación importante, disminuyen su riesgo, así es que veremos habitualmente que el índice refleja menor volatilidad que los activos individuales que lo componen.

Son tan importantes los índices, que hasta los métodos de valuación consideran casi imposible ganarle en rendimiento, podemos decir que el 90% de los fondos administrados activamente (buscando maximizar el rendimiento) no le ganan. Por eso no es conveniente confiar en las publicidades de fondos Mutuos que aseguran rendimientos sorprendentes, es muy difícil ganarle al índice de manera constante.

MERCADOS MÁS REPRESENTATIVOS

Bolsa de Londres: Mercado londinense, tradicionalmente estaba dirigido por precios a través de creadores de mercado (market maker), hasta la implantación del SETS (Stock Exchange Trading System) a finales del 1997, fecha a partir de la cual, se combina la negociación por precios con la dirigida por órdenes. Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes, de 9.00 a 16.30 horas. Su principal indicador es el FTSE 100 con base en los 1000 puntos y arranque el 3 de enero de 1984. La capitalización del Mercado en abril de 2000 asciende a los 3.004.429 euros. Es importante tomar como dato de referencia la tasa Libor. Tasa Libor (London InterBank Offering Rate), es la base de la tasa de interés que se paga sobre depósitos entre bancos en el mercado de Eurodólares (depósitos a plazo en denominación dólar E.U.A.). Las modalidades más habituales son a 3 meses, 6 meses y 1 año. La tasa Libor fijada en el Wall Street Journal, es el promedio de las tasas fijadas por los cinco mayores bancos (Bank of America, Barclays, Bank of Tokyo, Deutsche Bank y Swiss Bank). Es la tasa de interés determinada día a día en el mercado interbancario en Londres,

para los créditos y empréstitos internacionales de tipo fluctuante. Es usada para la actualización de la tasa de los préstamos que han sido contratados con tasa variable y en su mayoría con reajuste anual.

Bolsa de París: El mercado francés se rige por un sistema continuo de negociación automatizada. La liquidación se efectúa en D+3. Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes, con una etapa de apertura de 8.30-9.00 horas (donde se pueden introducir, modificar y cancelar órdenes pero no operaciones) y otra de contratación abierta de 9.00-17.30 horas (donde además, se pueden cruzar las operaciones). Las dos etapas de las sesiones bursátiles terminan con una subasta de cierre aleatorio de 30 segundos. El principal indicador es el CAC-40 cuyo arranque fue el 31 de diciembre de 1987 y con base en 1.000 puntos. La capitalización del mercado en abril de 2000 es de 1.602.093 euros.

Bolsa de Frankfurt: Las órdenes en el mercado alemán se contratan a través de un sistema de órdenes de negociación continua denominado XETRA. La liquidación se efectúa en D+2. Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes, con una etapa de apertura de 8.30-9.00 horas (donde se pueden introducir, modificar y cancelar órdenes pero no operaciones) y otra de contratación abierta de 9.00-17.30 horas (donde además, se pueden cruzar las operaciones). Las dos etapas de las sesiones bursátiles terminan con una subasta de cierre aleatorio de 30 segundos. El principal indicador es el DAX-30 cuyo arranque fue el 31 de diciembre de 1987 y con base en 1.000 puntos. La capitalización del mercado en abril de 2000 se sitúa en los 1.655.797 euros.

Bolsa de Italia: El mercado bursátil italiano cuenta con un sistema electrónico que interconecta las distintas parcelas de renta variable de aquél país. Liquida las operaciones en D+5.

Euro.NM: El Euro.NM es una plataforma paneuropea de negociación compuesta por los mercados Nouveau Marché (Francia), Neuer Markt (Alemania), Euro NM Amsterdam (Holanda), Euro NM Belgium (Bélgica) y el Nuovo Mercato (Italia). En el Euro.NM cotizan empresas innovadoras ligadas al sector tecnológico.

Bolsa de Nueva York: El New York Stock Exchange (NYSE), conocido popularmente como Wall Street conserva la negociación por corros y las sesiones se desarrollan de lunes a viernes, de 9.30 a 16.00 horas (hora de Nueva York). El parquet está compuesto por 17 corros (trading post) en los cuales se negocian las acciones. La liquidación se efectúa en D+3. El Dow Jones Industrial (conocido como Dow Jones) arrancó el 1 de octubre de 1928. Este índice, de referencia obligada a nivel internacional, está compuesto por los 30 valores con mayor liquidez del NYSE. Estos son generalmente, los más importantes de la industria estadounidense y, desde 1999, incluye también en su cálculo valores del NASDAQ. La capitalización del mercado a mayo de 2000 era de 16.700.000.000 dólares.

NASDAQ: Mercado electrónico, pionero a nivel mundial en cotizar empresas con alto potencial de crecimiento, ligadas a sectores tecnológicamente punteros. El NASDAQ nace en 1971 y actualmente es el mayor por volumen de negocio y número de empresas cotizadas. Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes, de 9.00 a 16.00 horas (hora de Washington).

Bolsa de Tokio: La Bolsa de Tokio es la más importante de Japón y una de las más importantes del mundo por volumen de negocio. Es un mercado de referencia obligada para el estudio de los mercados asiáticos. Pese al gran volumen de sus transacciones mantiene una parte de su negocio a través del sistema de "corros".

ACCIONES EN E.U.A.

Como fuente de funcionamiento para sus inversiones en equipos, plantas industriales y servicios, algunas compañías optan por emitir acciones. La primera vez que una empresa ofrece estas acciones se le denomina colocación primaria, o I.P.O. (Initial Public Offering).

Estos instrumentos son negociados a través de plazas como: el NYSE (New York Stock Exchange), AMEX (American Stock Exchange) y el NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation), entre otros. Las acciones se colocan en estas plazas donde serán negociadas posteriormente en un mercado secundario totalmente líquido.

Igualmente, el mercado accionario constituye una de las principales alternativas de inversión para los entes económicos que buscan elevados rendimientos.

Las bolsas norteamericanas son las plazas más líquidas del mundo en este renglón y representan una excelente oportunidad de inversión para clientes no estadounidenses, debido a que las personas extranjeras no deben pagar impuestos sobre las transacciones que realicen, ni las ganancias de capital alcanzadas.

Las acciones se pueden ver afectadas por un "split". Reducción del valor nominal de las acciones. Esta técnica se utiliza para difundir más propiedad bursátil y permitir mayor liquidez a los valores, cuyas cotizaciones se rebajan al rebajarse el valor nominal de las acciones emitidas. Se da cuando las acciones tienen un valor elevado y consiste, **esquemáticamente, en lo siguiente: "tenemos una acción que vale 100 euros su valor es elevado porque para comprar una sola acción necesitaremos 100 euros (16.638 pesetas). Lo que se hace es que se divide, por ejemplo el valor por 100 y así tenemos 100 acciones de 1 euro (166,386 pesetas)".**

Es frecuente que se den los splits para adaptar los valores a euros, de hecho la llegada de la moneda europea, provocó que la mayor parte de las empresas cotizadas desdoblasen su nominal (split).

El efecto psicológico observado en el mercado al reducir el valor nominal, es que el valor está barato y suele venir acompañado de una ligera subida en los días posteriores tras hacerse efectiva esta operación.

También se pueden dar los contrasplits, que consisten en todo lo contrario, se trata de hacer que las acciones tengan un mayor valor y así perjudicar a la especulación.

ADR's

Los ADR's (American Depositary Receipts) son títulos de compañías foráneas (no americanas) cotizados en las principales plazas de los Estados Unidos y emitidos por un Banco Americano (Depositary Bank).

De manera ilustrativa se tiene el caso de CANTV de Venezuela. Esta compañía emitió acciones en la Bolsa de Valores de Caracas y ADR's en la Bolsa de Nueva York. Cada ADR's equivale a 7 acciones de la empresa, el banco doméstico emisor fue Lehman Brothers.

A través de una organización bursátil, los clientes podrán intercambiar acciones de una compañía por la cantidad de ADR's correspondiente, o viceversa, cancelando los gastos que se incurren al realizar esta operación. La finalidad de este tipo de transacciones es realizar el arbitraje. Esto se logra cuando por razones de mercado, el valor de compra de una acción en un lugar es inferior al valor de venta de la misma en otra bolsa, contemplándose los gastos incurridos. En este caso existe la posibilidad de generar ganancia inmediatamente. Sin embargo, la constante evolución de la informática alrededor del mundo y el creciente acceso a información de los inversionistas e instituciones financieras hace que se reduzcan estas posibilidades.

LA BOLSA AMEX (AMERICAN STOCK EXCHANGE)

Sus inicios se remontan a finales del siglo 17. Para 1860 había dado pasos para convertirse en una bolsa establecida y reconocida. Estuvo a punto de desaparecer durante la depresión de 1929, pero logró salir avante y más fuerte incluso luego de la segunda guerra mundial. A mediados de los años 70, definió la estructura operativa que actualmente la rige. En la década de los 90, se fusionó con NASDAQ, pasando a ser una de las empresas asociadas de dicha organización.

Como entidad que facilita las transacciones, AMEX posee un avanzado sistema tecnológico de mercado, donde los especialistas juegan un rol crítico en todo el mecanismo de transacción. Cuatro diferentes elementos intervienen para asegurar que AMEX funcione adecuadamente: mercado de subastas, especialistas, negociadores registrados y brokers de piso.

MERCADO DE SUBASTAS

En este mercado se transan los precios para una amplia variedad de productos, acciones, opciones, fondos de intercambio transados (EFTs) y productos estructurados, los cuales son determinados en oferta pública para compra y venta. Centralizando el flujo en el piso de transacción, a las órdenes se les da una prioridad, ejecutándose por el tiempo y la secuencia no importando su tamaño o fuente, y los inversionistas transan con el fin de lograr el mejor precio. La sofisticada estructura de mercado de AMEX se basa en tres objetivos primarios:

- **Liquidez:** bajo circunstancias normales, los inversionistas deben ser capaces de vender y comprar volúmenes razonables de securities (el mercado debe tener profundidad) a precios iguales o cercanos a negociaciones anteriores (el mercado debe tener continuidad). También, bajo circunstancias normales, debe haber suficiente liquidez para reducir la volatilidad, resultando en un orden del mercado.
- **Eficiencia:** negociar en AMEX debería ser realizado al menor costo posible para el inversionista. Ya que los compradores y vendedores pueden negociar directamente con

los otros, las negociaciones se reducen, resultando en un costo total de ejecución más bajo tanto para pequeños como grandes inversionistas.

- **Fiabilidad:** En AMEX, los intereses de los inversionistas vienen primero, por lo que deben obtener el mejor precio posible. Como resultado, la estructura de mercado provee transparencia, lo cual significa que todas las compras y ventas se realizan en un solo lugar y al mismo tiempo, en la apertura, garantizando que tanto compradores como vendedores, tiene una oportunidad igual de recibir el mejor precio.

ESPECIALISTAS

La negociación de cada transacción de AMEX, es supervisada por un especialista de piso. Los especialistas son profesionales de mercado muy experimentados, de firmas financieras líderes de la industria. Como miembros de AMEX, realizan una serie de funciones y deben reunir obligaciones específicas para cumplir con sus responsabilidades con el fin de mantener la fiabilidad y el orden del mercado.

- Los especialistas cumplen como facilitadores, empleando su extenso conocimiento de mercado para asesorar a compradores y vendedores, ayudándoles unos a otros. Esta habilidad es particularmente importante cuando grandes cantidades de valores son transados.
- Los especialistas cumplen como subastadores, asegurando que los intereses tanto de compradores como vendedores son representados adecuadamente, y que los procedimientos de transacción se lleven a cabo tranquilamente y eficientemente.
- Los especialistas cumplen como promotores cuando no hay suficiente interés en acomodar tanto a los compradores como vendedores a los precios de la última fecha. En estas instancias, los especialistas compran o venden de su propia cuenta, para mejorar la continuidad y liquidez del precio.
- Los especialistas actúan como agentes o agentes de los brokers, siguiendo órdenes definidas o en nombre de clientes. Con eso, se aseguran que el mercado alcance el límite de precio especificado.
- Los especialistas son obligados a mantener fiabilidad en los valores para estabilizar los precios de sus valores, así como mejorar el precio de estos, con el fin de hacerlos más confiables.

NEGOCIADORES REGISTRADOS

También conocidos como generadores de mercado, los miembros de AMEX proveen una fuente adicional de liquidez para los valores negociados en la Bolsa. Como parte de la multitud negociadora, transan por su propia cuenta e incrementan el rol de los especialistas, proveyendo continuidad en el precio y liquidez en ambos lados del mercado.

BROKERS DE PISO

Los brokers de piso, tanto los comisionistas como los independientes, son miembros de AMEX quienes participan en el juego de bolsa para lograr el mejor precio para sus clientes. Los miembros pueden enviar órdenes a los brokers de piso, para ser ejecutadas en el piso de transacción.

REALIZACIÓN DE TRANSACCIONES

Los miembros de la Bolsa, pueden ejecutar las órdenes de compra y venta, a través de **sistemas automatizados o manualmente. AMEX sin embargo, no ofrece "trading on-line",** o sea, la transacción en línea de valores, como lo hace NASDAQ.

Procesamiento automatizado de órdenes:

Las órdenes se envían al piso de negociación por las firmas miembros, introduciéndolas en el Common Message Switch (CMS). Después de realizar verificaciones específicas, el CMS las envía al Booth Automated Routing System (BARS) para su manejo en el piso de negociación o hacia el Amex Order File (AOF), el cual retiene los datos de las orden y la dirige hacia el servicio de ejecución adecuado: Amex Point-of-Sale Equity Display Book (POS), Amex Options Display Book (AODB) o al Automatic Execution (Auto-Ex).

Los sistemas le permiten a los brokers controlar el proceso de transacción por sí mismos, permitiendo la ejecución de labores de una manera extremadamente eficiente, eliminado virtualmente el uso de papel. Los sistemas pueden manejar todo tipo de valores.

El CMS permite rápido acceso a la información, valida los derechos de acceso al sistema por parte de los miembros y formatea adecuadamente los mensajes.

El BARS mejora el flujo de información, permitiendo la elegibilidad adecuada en el sistema, direccionando de forma correcta hacia donde debe llegar la transacción. Usando pantallas sensitivas al tacto, los operadores de los puestos, pueden redirigir los datos hacia dispositivos inalámbricos en poder de los brokers o hacia una impresora específica.

El AOF centraliza todos los sistemas de procesamiento transaccional. Acepta órdenes del CMS y retiene algunos datos para detalles administrativos, rutea los mensajes entrantes, graba y retiene detalles de ejecución ruteando reportes hacia las distintas firmas, rutea reportes hacia los sistemas de datos de mercado y provee información fuera de horas hábiles para los miembros, brokers y especialistas.

El POS es un libro de órdenes electrónico que refina el mercado de subastas. Maneja grandes cantidades de información de acciones y ejecuta grupos de órdenes individuales o colectivas. Los especialistas pueden configurar parámetros distintivos para sus valores, para que puedan ejecutar órdenes de los brokers, generar reportes de transacciones, actualizar precios, investigar las órdenes y responder a mensajes administrativos, todo en segundos.

El AODB es un libro de órdenes electrónico que provee una herramienta altamente automatiza y flexible para los especialistas, quienes lo pueden configurar para manipular grandes cantidades de información, como opción de órdenes por serie, precio y tiempo y competir en el mercado por opciones negociadas en múltiples mercados.

El Auto-ex ofrece la ejecución automática de órdenes de clientes para opciones y ETFs. Cuando el precio en AMEX es igual al mejor precio nacional, permite que se mejore automáticamente el precio.

Procesamiento manual de órdenes:

Las órdenes que no han sido introducidas al sistema automatizado del AMEX, pueden ser enviadas al piso por teléfono, por medio del software de alguna firma miembro o a través de un dispositivo inalámbrico o por impresora. Estas órdenes generalmente complejas, pueden ser llevadas a los especialistas para que las promueven entre compradores y vendedores.

En el piso, un broker puede optar por “sistematizar” una orden, en lugar de transarla manualmente. Para hacer eso, debe llevarla a un especialista, para que sea introducida por el AOF o el BARS y se ruteada a las aplicaciones de procesamiento adecuadas. Las órdenes elegibles dejadas con los especialistas, son sistematizadas por medio de la característica **“Order Entry”, del libro electrónico de los especialistas.**

Servicios ETFs de AMEX:

Se ofrecen desde 1993, cuando fueron introducidos al mercado. Lo que se busca con los Exchange Trades Funds, es proveer consultoría y servicios de información. Se ofrecen servicios de revisión de concepto de producto, asistencia en selección de proveedores de servicio y revisión de requerimientos de datos necesarios para ayuda del inversionista.

Servicios del mercado de datos:

Le ofrece a los inversionistas, manejadores de portafolios de inversión, brokers/dealers y representantes registrados, una ventana para negociar en AMEX. Se ofrece de dos maneras:

- 1. Direct Data Feeds:** firmas que escogen obtener datos en tiempo real a través del Security Industry Automation Corporation “SIAC”.
- 2. Market Data Vendors:** los vendedores actúan como distribuidores en tiempo real y otros datos fuera de línea, tales como noticias del mercado, estadísticas, información de las empresas y análisis. Se apoyan en los medios electrónicos como transmisiones satelitales e Internet.

Las redes A y B:

Los precios en AMEX se rigen en dos redes informáticas. La red A proporciona información de precio y la última información disponible a asuntos listados en NYSE. La red B proporciona información disponible de AMEX y bolsas regionales. El tiempo de la información se retarda en 20 minutos, no es en línea.

Asimismo, AMEX provee enlaces directos a través de Internet a los vendedores de datos en tiempo real como un servicio a sus usuarios. Para ayudar a facilitar la selección de un proveedor de datos en tiempo real, los vendedores han indicado cual de los siguientes servicios son soportados en sus productos:

- AMEX Equities (red B): acceso a las subastas y datos de última venta para todas las ofertas admitidas a negociación en las bolsas regionales de AMEX.
- AMEX Options (OPRA): acceso a precios y datos de negociación a través del Options Price Reporting Authority para las opciones listadas por AMEX.

Debido al alto número de solicitudes de los clientes, a los vendedores también se les solicita indicar si ofrecen productos basados en Internet. Ya que AMEX no se adhiere a ningún vendedor de servicios, los distribuidores externos que ofrecen datos en tiempo real, pueden establecer sus negocios a través de un sistema electrónico.

MEMBRESÍA EN AMEX

La AMEX está compuesta por 834 miembros regulares, 30 miembros principales de opciones (OPMs) y 10 holders con permisos de negociación limitada (LTPs). Las “sillas” pueden ser compradas, vendidas o alquiladas a través del mercado de subastas de la Bolsa o directamente a propietarios de ellas. Tipos de miembros:

- Miembro regular: está autorizado para hacer negocios con todos los tipos de valores transados en la Bolsa. Puede transar como principal o como agente para su propia cuenta o para su organización.
- Miembro principal de opciones: un OPM puede hacer negocios con todos los tipos de valores y otros derivados transados en la Bolsa. No puede actuar como un especialista y solo puede actuar como principal para su propia cuenta o la de su organización.
- Permiso de negociación limitada: un holder LTP puede negociar un principal en opciones y en ciertos productos derivados, incluyendo SPDRs, DIAMONDS y el índice Nasdaq-100.
- Miembro asociado: autoriza al holder a acceder electrónicamente el piso de negociación. Para ser asociado, la Bolsa pide un precio de 5% del porcentaje de la última venta de puestos para asociado que se negoció. En adición, los miembros asociados deben pagar una cuota anual de \$61.262 por el acceso electrónico.

FONDOS DE TRANSACCIÓN MÁS COMUNES

Los fondos de transacción más comunes en AMEX son el Nasdaq-100 Index Tracking Stock (QQQ), SPDRs (SPY) y DIAMONDS (DIA).

NASDAQ-100 INDEX TRACKING STOCK (SÍMBOLO: QQQ)

Los inversionistas que invierten en los QQQ's, conocidos como "Exchange-Traded Funds" o ETF's, son dueños de una parte de un fondo de inversión llamado el "NASDAQ-100 Trust". El fondo NASDAQ-100 Trust contiene las 100 acciones que forman parte del índice NASDAQ-100. De esta forma, los QQQ's están supuestos a aproximar el comportamiento del NASDAQ-100. Consecuentemente, los QQQ's se comportan como un fondo índice pero se

compran y venden como una acción común y corriente. El inversionista que compra acciones de los QQQ's está indirectamente comprando las acciones de las 100 compañías del NASDAQ-100. El valor de los QQQ's es aproximadamente 1/40 parte del valor del índice NASDAQ-100. Por ejemplo, si el NASDAQ-100 está en 1,600 puntos, el precio de los QQQ's debe ser aproximadamente 40 dólares por acción. Algunas de las ventajas de negociar las acciones de los QQQ's son:

1. Le permite negociar las acciones de las 100 compañías más grandes del sector de tecnología del mercado con una sola transacción.
2. Le permite comprar o vender "el mercado" aunque no pueda decidirse en una acción específica para comprar o vender.
3. Pueden ser compradas o vendidas durante el día entero (igual que una acción normal).
4. Pueden ser vendidas "short" en un "downtick" (bajada en el precio de las acciones) en cualquier momento (algo que no es permitido con una acción normal).
5. Su inmenso volumen diario (liquidez) le permite al inversionista comprar o vender las acciones fácilmente - es una de las acciones de mayor volumen en el mercado.
6. Como el NASDAQ-100 se mueve aproximadamente igual que el NASDAQ Composite (el índice más popular del NASDAQ), los QQQ's pueden ser utilizados para obtener una indicación más rápida de la tendencia al corto plazo del NASDAQ Composite que el índice por si mismo.

Acciones en el Índice NASDAQ-100

Nombre de la Compañía	Símbolo	Industria
Abgenix, Inc.	ABGX	Biotecnología
ADC Telecommunications, Inc.	ADCT	Equipos de Comunicación
Adelphia Communications Corporation	ADLAC	Sistemas de Cable de Televisión
Adobe Systems Incorporated	ADBE	Software de Aplicaciones
Altera Corporation	ALTR	Semiconductores
Amazon.com, Inc.	AMZN	Servicios del Internet
Amgen Inc.	AMGN	Biotecnología
Andrx Corporation	ADRX	Aplicación de Productos Farmacéuticos
Apollo Group, Inc.	APOL	Servicios de Educación y Entrenamiento
Apple Computer, Inc.	AAPL	Computadoras Personales
Applied Materials, Inc.	AMAT	Equipos y Materiales de Semiconductores
Applied Micro Circuits Corporation	AMCC	Semiconductores - Circuitos Integrados

Atmel Corporation	ATML	Semiconductores - Memoria
BEA Systems, Inc.	BEAS	Software y Servicios para Negocios
Bed Bath & Beyond Inc.	BBBY	Tienda de Productos de Vivienda
Biogen, Inc.	BGEN	Biotecnología
Biomet, Inc.	BMET	Equipos Médicos
Broadcom Corporation	BRCM	Semiconductores - Circuitos Integrados
Brocade Communications Systems, Inc.	BRCM	Equipos de Comunicación
CDW Computer Centers, Inc.	CDWC	Computadoras al Por Mayor
Cephalon, Inc.	CEPH	Fabricantes de Productos Farmacéuticos
Charter Communications, Inc.	CHTR	Sistemas de Cable de Televisión
Check Point Software Technologies Ltd.	CHKP	Software de Seguridad y Servicios
Chiron Corporation	CHIR	Biotecnología
CIENA Corporation	CIEN	Sistemas y Productos de Procesamiento
Cintas Corporation	CTAS	Servicios de Negocios
Cisco Systems, Inc.	CSCO	Equipos de Networking y Comunicación
Citrix Systems, Inc.	CTXS	Software y Servicios de Internet
Comcast Corporation	CMCSK	Sistemas de Cable de Televisión
Compuware Corporation	CPWR	Software de Aplicaciones
Comverse Technology, Inc.	CMVT	Sistemas y Productos de Procesamiento
Concord EFS, Inc.	CEFT	Servicios de Negocios
Conexant Systems, Inc.	CNXT	Semiconductores - Circuitos Integrados
Costco Wholesale Corporation	COST	Tiendas de Variedad de Descuento
Cytoc Corporation	CYTC	Instrumentos Científicos y Técnicos
Dell Computer Corporation	DELL	Computadoras Personales
eBay Inc.	EBAY	Servicios y Software del Internet
EchoStar Communications Corporation	DISH	Equipos Electrónicos
Electronic Arts Inc.	ERTS	Software de Multimedia y Gráficos
Express Scripts, Inc.	ESRX	Servicios de Salud Especializados
Fiserv, Inc.	FISV	Software y Servicios de Negocios
Flextronics International Ltd.	FLEX	Bandejas de Circuitos Imprimidos
Gemstar-TV Guide International, Inc.	GMST	Equipos Electrónicos
Genzyme Corporation	GENZ	Biotecnología
Gilead Sciences, Inc.	GILD	Biotecnología
Human Genome Sciences, Inc.	HGSI	Sustancias Diagnósticas
i2 Technologies, Inc.	ITWO	Software de Aplicaciones

ICOS Corporation	ICOS	Fabricante de Productos Farmacéuticos
IDEC Pharmaceuticals Corporation	IDPH	Biotecnología
ImClone Systems Incorporated	IMCL	Biotecnología
Immunex Corporation	IMNX	Biotecnología
Integrated Device Technology, Inc.	IDTI	Semiconductores - Diversificados
Intel Corporation	INTC	Semiconductores - Diversificados
Intuit Inc.	INTU	Software de Aplicaciones
Invitrogen Corporation	IVGN	Biotecnología
JDS Uniphase Corporation	JDSU	Productos Electrónicos Diversificados
Juniper Networks, Inc.	JNPR	Equipos de Networking y Comunicación
KLA-Tencor Corporation	KLAC	Equipos y Materiales de Semiconductores
Linear Technology Corporation	LLTC	Semiconductores - Especializados
Maxim Integrated Products, Inc.	MXIM	Semiconductores - Diversificados
MedImmune, Inc.	MEDI	Biotecnología
Mercury Interactive Corporation	MERQ	Software Técnico y de Sistemas
Microchip Technology Incorporated	MCHP	Semiconductores - Especializados
Microsoft Corporation	MSFT	Software de Aplicaciones
Millennium Pharmaceuticals, Inc.	MLNM	Fabricante de Productos Farmacéuticos
Molex Incorporated	MOLX	Productos Electrónicos Diversificados
Network Appliance, Inc.	NTAP	Productos de Almacenamiento de Datos
Nextel Communications, Inc.	NXTL	Productos Inalámbricos de Comunicación
Novellus Systems, Inc.	NVLS	Equipos y Materiales de Semiconductores
NVIDIA Corporation	NVDA	Semiconductores - Especializados
Oracle Corporation	ORCL	Software de Aplicaciones
PanAmSat Corporation	SPOT	Servicios Diversificados de Comunicación
Paychex, Inc.	PAYX	Servicios de Negocios
PeopleSoft, Inc.	PSFT	Software de Aplicaciones
PMC-Sierra, Inc.	PMCS	Semiconductores - Circuitos Integrados
Protein Design Labs, Inc.	PDLI	Biotecnología
QLogic Corporation	QLGC	Semiconductores - Especializados
QUALCOMM Incorporated	QCOM	Equipos de Comunicación
Rational Software Corporation	RATL	Software Técnico y de Sistemas
RF Micro Devices, Inc.	RFMD	Semiconductores - Circuitos Integrados
Sanmina-SCI Corporation	SANM	Bandejas de Circuitos Imprimidos
Sepracor Inc.	SEPR	Productos Farmacéuticos - Genéricos

Siebel Systems, Inc.	SEBL	Software de Aplicaciones
Smurfit-Stone Container Corporation	SSCC	Papel y Productos Relacionados
Staples, Inc.	SPLS	Tienda al Por Menor Especializada
Starbucks Corporation	SBUX	Restaurante Especializado
Sun Microsystems, Inc.	SUNW	Sistemas de Computadoras Especializados
Symantec Corporation	SYMC	Servicios y Software del Internet
Synopsys, Inc.	SNPS	Software Técnico y de Sistemas
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	ERICY	Equipos de Comunicación
Tellabs, Inc.	TLAB	Equipos de Comunicación
TMP Worldwide Inc.	TMPW	Agencia de Promoción
USA Networks, Inc.	USAI	Radiodifusión - TV
VeriSign, Inc.	VRSN	Servicios y Software del Internet
VERITAS Software Corporation	VRTS	Software de Aplicaciones
Vitesse Semiconductor Corporation	VTSS	Semiconductores - Circuitos Integrados
WorldCom Group	WCOM	Transporte de Larga Distancia Telefónico
Xilinx, Inc.	XLNX	Semiconductores - Especializados
Yahoo! Inc.	YHOO	Proveedor de Información del Internet

STANDARD & POOR'S DEPOSITARY RECEIPTS (SÍMBOLO: SPY)

Los inversionistas que invierten en los "Spiders", conocidos como "Exchange-Traded Funds" o ETF's, son dueños de una parte de un fondo de inversión llamado el "SPDR Trust". El fondo SPDR Trust contiene las 500 acciones que forman parte del índice "Standard & Poor's 500 Composite Stock Price Index" (que también se conoce como el "S&P500" o el "Standard & Poor's 500"). De esta forma, los Spiders están supuestos a aproximar el comportamiento del S&P500. Consecuentemente, los Spiders se comportan como un fondo índice pero se compran y venden como una acción común y corriente. El inversionista que compra acciones de los Spiders está indirectamente comprando las acciones de las 500 compañías del S&P500. El valor de los Spiders es aproximadamente 1/10 parte del valor del índice Standard & Poor's 500. Por ejemplo, si el Standard & Poor's 500 está en 1,200 puntos, el precio de los Spiders debe ser aproximadamente 120 dólares por acción. Algunas de las ventajas de negociar las acciones de los Spiders son:

1. Le permite negociar 500 de las compañías más grandes del mercado con una sola transacción.
2. Le permite comprar o vender "el mercado" aunque no pueda decidirse en una acción específica para comprar o vender.
3. Pueden ser compradas o vendidas durante el día entero (igual que una acción normal).

4. Pueden ser vendidas "short" en un "downtick" (bajada en el precio de las acciones) en cualquier momento (algo que no es permitido con una acción normal).
5. El S&P500 es un índice muy conocido de la bolsa de valores de los Estados Unidos.

Las 10 Acciones Principales en el Índice S&P500

Nombre de la Compañía	Símbolo	Industria
General Electric Company	GE	Conglomerado de Empresas
Microsoft Corporation	MSFT	Software de Aplicaciones
Exxon Mobil Corporation	XOM	Petróleo y Gasolina
Citigroup Inc.	C	Bancos
Wal-Mart Stores, Inc.	WMT	Tiendas de Variedad de Descuento
Pfizer Inc.	PFE	Fabricantes de Productos Farmacéuticos - Principal
Intel Corporation	INTC	Semiconductores - Diversificados
International Business Machines Corporation	IBM	Sistemas de Computadoras Diversificados
American International Group Inc.	AIG	Seguros de Bienes y Contra Accidentes
Johnson & Johnson	JNJ	Fabricantes de Productos Farmacéuticos - Principal

DIAMONDS (SÍMBOLO: DIA)

Los inversionistas que invierten en los "Diamonds", conocidos como "Exchange-Traded Funds" o ETF's, son dueños de una parte de un fondo de inversión llamado el "Diamonds Trust". El fondo Diamond Trust contiene las 30 acciones que forman parte del índice "Dow Jones Industrial Average" (que también se conoce como el "Dow", el DJIA o "La Bolsa"). De esta forma, los Diamonds están supuestos a aproximar el comportamiento del Dow. Consecuentemente, los Diamonds se comportan como un fondo índice pero se compran y venden como una acción común y corriente. El inversionista que compra acciones de los Diamonds está indirectamente comprando las acciones de las 30 compañías del Dow. El valor de los Diamonds es aproximadamente 1/100 parte del valor del índice DJIA. Por ejemplo, si el Dow está en 10,200 puntos, el precio de los Diamonds debe ser aproximadamente 102 dólares por acción. Algunas de las ventajas de negociar las acciones de los Diamonds son:

1. Le permite negociar 30 de las acciones más sólidas del mercado ("blue-chips") con una sola transacción.
2. Le permite comprar o vender "el mercado" aunque no pueda decidirse en una acción específica para comprar o vender.
3. Pueden ser compradas o vendidas durante el día entero (igual que una acción normal).

4. Pueden ser vendidas "short" en un "downtick" (bajada en el precio de las acciones) en cualquier momento (algo que no es permitido con una acción normal).
5. El Dow Jones Industrial Average es el barómetro de la bolsa de valores de los Estados Unidos más antiguo y famoso.

Acciones en el Índice Dow Jones Industrial Average

Nombre de la Compañía	Símbolo	Industria
Alcoa Inc.	AA	Aluminio
American Express Company	AXP	Servicios de Crédito
AT&T Corp.	T	Transporte de Larga Distancia Telefónico
Boeing Company	BA	Aeroespacial/Defensa - Diversificado Principal
Caterpillar Inc.	CAT	Maquinarias de Agricultura y Construcción
Citigroup Inc.	C	Bancos
Coca-Cola Company	KO	Refrescos
E. I. du Pont de Nemours and Company	DD	Productos Químicos - Diversificado Principal
Eastman Kodak Company	EK	Equipos y Consumibles de Fotografía
Exxon Mobil Corporation	XOM	Petróleo y Gasolina
General Electric Company	GE	Conglomerado de Empresas
General Motors Corporation	GM	Fabricantes de Automóviles - Principal
Hewlett-Packard Company	HWP	Sistemas de Computadoras Diversificados
Home Depot, Inc.	HD	Tiendas de Mejoras en la Vivienda
Honeywell International Inc.	HON	Conglomerado de Empresas
Intel Corporation	INTC	Semiconductores - Diversificados
International Business Machines Corporation	IBM	Sistemas de Computadoras Diversificados
International Paper Company	IP	Papel y Productos Relacionados
J.P. Morgan Chase & Co.	JPM	Bancos
Johnson & Johnson	JNJ	Fabricantes de Productos Farmacéuticos - Principal
McDonald's Corporation	MCD	Restaurantes
Merck & Co., Inc.	MRK	Fabricantes de Productos Farmacéuticos - Principal
Microsoft Corporation	MSFT	Software de Aplicaciones
Minnesota Mining and Manufacturing Company	MMM	Conglomerado de Empresas

Philip Morris Companies Inc.	MO	Cigarros
Procter & Gamble Company	PG	Productos de Limpieza
SBC Communications Inc.	SBC	Servicios de Telecomunicaciones Domésticos
United Technologies Corporation	UTX	Conglomerado de Empresas
Wal-Mart Stores, Inc.	WMT	Tiendas de Variedad de Descuento
Walt Disney Company	DIS	Sector del Ocio Diversificado

RELACIÓN ENTRE AMEX Y NASDAQ

El éxito de AMEX está basado en la innovación y la diversificación. Hoy día es el único mercado primario que transa activamente equities (capital común en acciones de una empresa), opciones y ETFs bajo un mismo techo. Después de haberse fusionado con Nasdaq, se ha dado la oportunidad de transar acciones de dicha bolsa. AMEX tiene la habilidad de crear liquidez profunda para órdenes institucionales grandes. Las firmas e instituciones tienen la capacidad de encontrar liquidez profunda en los valores de Nasdaq y ejecutar grandes bloques de acciones a un solo precio.

El paso total a transar productos de Nasdaq se dará en el tercer cuarto de 2002. El programa será lanzado en varias fases comenzando con los valores del índice Nasdaq-100 y luego los del índice S&P 500.

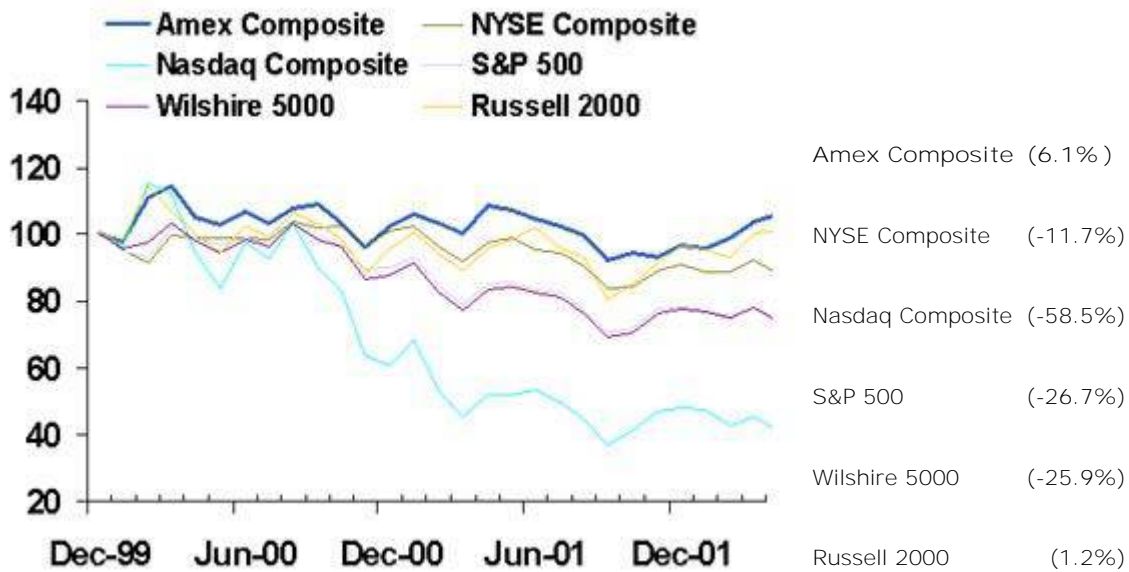
Las firmas de especialistas autorizados para transar valores de Nasdaq en el piso de AMEX son: Bear Wagner Specialists; Spear, Leeds & Kellogg; Cohen, Duffy, McGowan; Equitec Specialist; Helfant Group y Performance Capital Group. Los valores de Nasdaq serán transados de la misma forma que se hace con los valores de AMEX.

RENDIMIENTO DE MERCADO

Durante 2001 y este año, la situación ha sido difícil para el AMEX Composite Index (XAX). Ha disminuido 5.6% comparado con una baja del 10.2% de NYSE, un 21.1% de Nasdaq y un 13% del S&P 500. Sin embargo, desde el 2000, el XAX ha superado consistentemente a otros índices tanto nacionales como extranjeros.

XAX vs. The Market | XAX By Industry | Top 25 Companies | Top 5 By Industry

Amex Composite (XAX) vs. The Market



EQUITIES MÁS ACTIVOS

Company	Symbol	Last Sale	Net Change	% Change	Volume	News	Chart
Bema Gold Corp	BGO	1.25	0.07▼	5.30▼	698,300	N	
Nabors Industries Ltd	NBR	37.41	0.91▲	2.49▲	429,200	N	
Echo Bay Mines Ltd	ECO	1.05	0.02▼	1.87▼	346,700	N	
Kinross Gold Corp	KGC	2.05	0.09▼	4.21▼	233,500	N	
IVAX Corp	IVX	10.91	0.31▲	2.92▲	209,200	N	
Devon Energy Corp	DVN	48.00	1.15▲	2.45▲	112,500	N	
Ultra Petroleum Corp	UPL	7.51	0.11▲	1.49▲	98,800	N	
Crystallex International Corp	KRY	1.63	0.07▼	4.12▼	91,400	N	
Aberdeen Asia-Pacific Income Fund	FAX	4.77	0.04▼	0.83▼	85,600	N	
Impac Mortgage Holdings, Inc	IMH	11.56	0.21▲	1.85▲	76,600	N	

LA BOLSA NYSE (NEW YORK STOCK EXCHANGE)

La NYSE tiene sus orígenes en la firma del Acuerdo Buttonwood de 1792, cuando 24 brokers se reunieron bajo un árbol de yemas en lo que es ahora la locación 68 de Wall Street. El actual edificio fue inaugurado en 1903 y se encuentra en la locación 18 de la misma calle

Wall Street. Fue autorizada como ente nacional bursátil el 1 de octubre de 1934 por un acuerdo de la SEC. Hubo un comité de gobernación hasta 1938, cuando la Bolsa contrató a su primer presidente pagado y creó una junta directiva de 35 miembros. La junta incluía a miembros de la Bolsa, participantes no-miembros tanto de Nueva York como de firmas fuera de la ciudad y también representantes públicos.

En 1971, la Bolsa fue incorporada como una organización sin fines de lucro. En 1972 los miembros votaron reemplazar la junta directiva por una junta de 25 directores, compuesta por un Director Ejecutivo, 12 representantes públicos y 12 representantes de las industrias de valores. Sujeto a la aprobación de la junta, el Director Ejecutivo puede nombrar a un Presidente, quien cumpliría como director. Adicionalmente, a discreción de la junta, se puede elegir a un Vice-Director quien cumpliría como director. Asimismo, existen 14 diferentes comités que se encargan de velar por los intereses de la Bolsa en diferentes mercados y locaciones en todo el planeta.

La Bolsa de Nueva York tiene un sistema de operación similar a la de AMEX. Es un mercado de subastas. Las acciones son vendidas respecto a la oferta económica y compradas por el precio más asequible. Los precios son determinados por la ley de la oferta y la demanda. En un día promedio, más de 1.2 billones de acciones valuadas en más de \$43 billones, se transan en NYSE. Más de 2800 compañías están listadas, expandiendo el mercado con sus acciones combinadas en un ratio de más de \$10 trillones.

Puestos estratégicos de avanzada tecnología, conteniendo una variedad de información, están distribuidos en el piso de transacción con los datos de cada acción transada. La NYSE tiene la capacidad de transar 6 billones de acciones en un día y puede manejar 2000 por segundo. Una reciente mejora tecnológica denominada NYSE MarkeTrac fue introducida, es una fuente virtual de información y datos que opera bajo una conexión en 3 dimensiones, para indicar el punto de venta en el piso de transacciones.

La NYSE es auto-regulada y gobernada por un rígido grupo de normas aprobadas por la Securities and Exchange Commission (SEC). Más de un tercio de los empleados de la Bolsa, trabajan en regulación para asegurar la fiabilidad para todos los inversionistas. La membresía **en NYSE es llamada una "silla". Hay actualmente 1366 que pueden ser compradas o** alquiladas.

¿CÓMO INVERTIR EN NYSE?

El primer paso que se debe seguir es la selección del intermediario bursátil, que son las casas de bolsa o sociedades de corretaje, las cuales permitirán tener acceso al mercado bursátil americano. Se debe evaluar con detenimiento la elección final, pues se encontrarán muchas opciones, entre ellas:

- Casa de bolsa o sociedad de corretaje tradicional: Ofrece atención personalizada y abundante research (investigación de mercado). Sin embargo, suele tener limitaciones de acceso (apertura de la cuenta con montos mínimos elevados) y/o altos costos (comisiones equivalentes a un porcentaje sobre los montos negociados). Un ejemplo de ello son Morgan Stanley, Lazard Freres, Westfalia Invesments y Donaldson Lufkin & Jenrette.

- Casa de descuento (Discount Broker): Cobran comisiones muy bajas y exigen montos pequeños para la apertura de cuentas, pero por lo general, carecen de personal suficientemente capacitado para orientar al cliente más avanzado. Un ejemplo de ellas son Charles Shawab y TD Waterhouse.
- Casas en línea: Suelen ser una suerte de casa de descuento con las bondades de "research" (investigación de mercado) que ofrece una casa de bolsa tradicional. Su gran defecto es la falta de contacto físico que permita al inversionista sentirse confiado así como algunas carencias tecnológicas que se superarán con el tiempo. Un ejemplo de estas casas son Datek, Ameritrade, Etrade y algunas empresas tradicionales que sacaron su versión online como DLJ y Direct Morgan Stanley Online.

Cuando se haya seleccionado la casa de bolsa, hay que contactar a alguno de sus ejecutivos -puede ser a través de Internet-, para seguir el proceso de apertura de la cuenta, que por lo general implica los siguientes pasos:

- Firma del contrato de compras de contado (Cash Agreement) o de financiamiento (Margin Agreement), según la elección, aunque usualmente se firma sólo el último ya que cubre las dos opciones.
- Llenar la planilla "Aplicación de la Cuenta" en la que se indican todos los datos personales.
- Firma de la planilla de beneficiarios en caso de muerte, si así se requiere.
- Transferencia de dinero o envío de cheque. Una vez que sea asignado un número de cuenta, se deben enviar los fondos que se utilizarán para realizar las inversiones.

Con este tipo de cuenta, se puede invertir en adquirir acciones de cualquier empresa que cotice en las bolsas estadounidenses, en fondos mutuales internacionales (para inversionistas extranjeros – off shore) y en bonos de compañías internacionales.

ÍNDICES NEGOCIABLES CON MAYOR ACTIVIDAD

SIMBOLO	NOMBRE DEL SECTOR
QQQ	NASDAQ 100 Trust
DIA	Diamonds Trust
SPY	S&P Depository Receipts

Estos son los símbolos de los índices o sectores que se compran y venden como acciones y que tienen el mayor volumen de compra y venta. También se llaman ETFs o "exchange traded funds". Como se pueden comprar y vender igual que cualquier acción común y corriente, el inversionista que quiera ganar dinero con una subida o bajada de un sector o índice de la bolsa de valores, puede comprar o vender "short" el ETF correspondiente. Esto ocurriría sin que el inversinista tuviera que invertir en las acciones de alguna compañía específica.

Cuando se hace daytrading (comprar y vender el mismo día), el inversionista quiere asegurarse que una acción tiene suficiente volumen (liquidez) durante el día para poder comprar y vender esa acción fácilmente. No hay muchos índices negociables que tengan bastante volumen, pero estos tres sí lo tienen, lo cual hace posible la compra y venta de ellos como si fueran acciones normales de alto volumen.

EL PISO DE TRANSACCIONES

La primera impresión del piso transaccional de NYSE, puede ser cautivante. En un área de 48000 pies cuadrados compuesta por 4 cuartos similares, profesionales asistidos por computadoras y equipos de comunicaciones de última generación, venden y compran acciones al escuchar la campana sonar.

Mientras que el piso de transacción puede parecer aislado, la actividad es monitoreada de cerca para mantener la fiabilidad y orden del mercado. La NYSE es gobernada por reglas muy estrictas que aseguran la transparencia y eficiencia transaccional de billones de acciones cada día.

PROFESIONALES DEL MERCADO

Los profesionales de mercado ayudados por lo último de la tecnología representan las órdenes de compradores y vendedores, ajustando la operación a la oferta y la demanda.

Las dos posiciones principales en el piso de transacciones, donde se realizan las operaciones son los brokers y los especialistas. Cada uno de ellos, tiene una membresía que lo faculta a transar en la Bolsa.

Los brokers reciben las órdenes del público para comprar o vender acciones. Dos tipos **diferentes de brokers trabajan en el piso: los "house brokers" y los independientes. Los "house brokers" son aquellos** que laboran para casas bursátiles miembros de NYSE. Estos profesionales altamente entrenados, compran y venden valores para sus clientes **institucionales. La mayoría de los brokers independientes son brokers de "acceso directo",** quienes negocian con el público institucional por comisiones asequibles.

TIPOS DE ÓRDENES

Hay diferentes tipos de órdenes para comprar o vender acciones. Algunas de las más comunes son:

- Orden de mercado: es una orden que un inversionista que quiere comprar o vender acciones al mejor precio disponible. Le instruyen al broker a comprar o vender acción **"al mercado"**.
- Orden limitada: una orden en la cual el inversionista especifica un precio al cual compra o vender. Mientras que una orden de mercado se ejecuta inmediatamente, en el caso de las órdenes limitadas, el precio podría no alcanzar el nivel especificado por el inversionista y no sería ejecutada. Una orden limitada podría durar solo un día, lo

cual significa que es cancelada automáticamente si no es ejecutada al final del día. O **un inversionista podría especificar como GTC (good 'til canceled), lo cual significa que** la orden estará activa hasta que sea ejecutada o que el inversionista gire otras instrucciones.

- Orden de parada: una orden de parada para comprar se convierte en una orden de mercado cuando una transacción en el valor aumenta el valor del precio de la acción después de que ha sido presentado al mercado transaccional. Una orden de parada de venta se convierte en una orden de mercado cuando una transacción en el valor disminuye el valor del precio de la acción después de que ha sido presentado al mercado transaccional.

¿CÓMO UNA ACCIÓN ES COMPRADA O VENDIDA?

El siguiente proceso resume como se realiza una transacción en NYSE. Se verá desde 3 perspectivas diferentes: el comprador, el vendedor y el profesional de mercado que ejecuta la transacción.

- El individuo A decide invertir en el mercado.
- Dicho individuo ha estado pensando en invertir en la empresa New York Times Co. Así que llama a su broker, quien es miembro de NYSE, para obtener una cuota accionaria de NYT; eso es, que debe encontrar la mejor subasta para comprar y el más bajo precio de venta.
- Al mismo tiempo, un individuo B decide vender 300 acciones de NYT para ayudarse a pagar un nuevo auto.
- Revisa el website de NYSE para averiguar a cuanto se está transando la acción de NYT.
- Tanto el broker como el individuo B averiguan cuanto es la cuota y el precio, en un sistema electrónico que continuamente actualiza información en el piso de NYSE.
- Después de hablar con el broker, el individuo A, le instruye a comprar 300 acciones de NYT al precio de mercado.
- El individuo B, con ayuda de un sistema en línea, pone a la venta sus 300 acciones.
- Ambas órdenes son enviadas al piso de transacción de NYSE vía el Sistema SuperDOT (Designated Order Turnaround System, en el se transa más del 95% de las operaciones a través de PCs, maneja la mayoría de las órdenes más pequeñas) a los especialistas, o a través del BBSS (Broker Booth Support System, sistema computacional avanzado para operaciones en el piso) a un broker con un equipo inalámbrico. En este caso, ya que las órdenes son pequeñas, serán enviadas por SuperDOT.
- En el piso, el especialista a cargo de NYT se asegura que las transacciones sean ejecutadas fiable y ordenadamente.
- Si los brokers de piso están manejando la orden, compiten con otros brokers en la multitud para obtener el mejor precio para sus clientes.
- Después de que la transacción es ejecutada, el especialista desde su computadora le manda la información a las firmas, originando las órdenes respectivas y

consolidándolas, para que sean grabadas en cinta, lo cual es hecho con toda transacción.

- La transacción es reportada por la computadora y aparece en pocos segundos en la cinta respectiva, la cual se muestra en todo el mundo.
- La transacción es procesada electrónicamente, acreditando la firma del individuo A y debitando la firma del B. El broker del individuo A lo llama y le dice a cual precio compró las 300 acciones de NYT. En un par de días, recibe una confirmación por correo. El individuo B recibe confirmación de su firma de corretaje electrónicamente en su computadora en segundos. Estas confirmaciones describen la negociación, sus términos y condiciones y el monto exacto pagado o recibido.
- El individuo A aplica en su cuenta dentro de los 3 días hábiles siguientes la transacción, mandando el pago a su firma de corretaje por las 300 acciones de NYT, más la comisión.
- El individuo B, también es aplicado en su cuenta dentro de 3 días hábiles. Su cuenta será acreditada con las ganancias de vender las acciones, menos la comisión.

SEGURIDAD Y REGULACIÓN

El sistema de seguridad que monitorea toda la operación de NYSE se denomina Stock Watch. Monitorea las señales sospechosas de las transacciones como el por qué, de repente fluctúa el precio de una acción sin una explicación adecuada. Investigadores altamente entrenados, determinan lo que ha ocurrido.

La regulación está determinada por la Pirámide Regulatoria. Está compuesta por el Congreso de los Estados Unidos, la Securities and Exchange Commission (SEC), las organizaciones reguladoras del NYSE y firmas de corretaje individuales.

TIPOS DE MERCADO EN NYSE

Cuando los indicadores económicos apuntan hacia una economía sana y creciente, las compañías hacen dinero, el futuro se ve bien y la gente tiene dinero que invertir. Cuando esto pasa, los precios de las acciones generalmente suben, lo cual es llamado un mercado toro. En contraste, cuando la economía está decayendo, los negocios no hacen mucho dinero y la gente pierde sus empleos y tiene menos dinero disponible después de satisfacer sus necesidades, los precios de las acciones caen; esto es conocido como un mercado oso.

TIPOS DE "STOCKS"

Income stocks: pagan inusualmente grandes dividendos que pueden ser usados, como método de generar entradas de dinero sin vender la acción, pero el precio generalmente no crece muy rápido.

Blue-Chip stocks: son emitidos por compañías muy sólidas y rentables, con largos historiales de crecimiento sostenido y estable. Por lo general pagan poco pero de forma regular y mantienen un precio fiable a través de las subidas y bajadas del mercado.

Growth stocks: emitidas por compañías pequeñas que experimentan un crecimiento rápido en sus industrias. Normalmente pagan poco o sin dividendos porque la empresa necesita todas sus ganancias para financiar la expansión. Ya que son emitidas por empresas sin récord histórico probado, sus stocks son más riesgosas que las de otros tipos.

Cyclical stocks: son generadas por compañías que son afectadas por variaciones económicas. Los precios de estas stocks tienden a bajar durante las recesiones y se incrementan durante la bonanza. Ejemplos de compañías de este tipo son las de automóviles, maquinaria pesada y la construcción.

Defensive stock: son lo opuesto a las de tipo cyclical. Son generadas por compañías que producen comida, bebidas, drogas y seguros, típicamente mantienen su valor durante las recesiones.

NASDAQ (NATIONAL ASSOCIATION OF SECURITIES DEALERS AUTOMATED QUOTATION)

Es un mercado electrónico, pionero a nivel mundial en cotizar empresas con alto potencial de crecimiento, ligadas a sectores tecnológicamente punteros. El NASDAQ nace en 1971, después de obtener una autorización de la Security and Exchange Commission (SEC), órgano regulador financiero bursátil de los Estados Unidos. Es el mercado más grande en los E.U.A. por volumen de dólares y repetidamente rompe los récords de acciones y monetarios. Después de una profunda reestructuración, en el 2000 Nasdaq se convirtió en una empresa con fines de lucro y totalmente regida por accionistas. Entre 1997 y 2000, impulsó a 1649 empresas públicas y en el proceso generó \$316.5 billones de dólares. Actualmente continúa incrementando su capacidad en el volumen de transacciones, siendo capaz de transar 6 billones de acciones en un día.

Su visión de trabajo es facilitar la formación de capital tanto en el sector público como el privado desarrollando, operando y regulando el más líquido, eficiente y confiable mercado de valores existente. Su visión es construir el primer mercado global de valores del mundo. Un mercado mundial de mercados dentro de una red de redes, enlazando polos de liquidez y conectando a los inversionistas de todo el globo, asegurando el mejor precio posible para los valores al más bajo costo posible.

Como el mercado electrónico más grande, Nasdaq no está limitado a un solo lugar. En su lugar, una sofisticada red de computadoras y telecomunicaciones transmiten en tiempo real los precios de acciones y los datos de negociación a más de 1.3 millones de usuarios en **83 países. Sin límites ni fronteras, la "arquitectura abierta" del mercado de Nasdaq, permite** un número ilimitado de participantes en el proceso de transacción. Actualmente, Nasdaq lista los valores de más de 4100 empresas líderes y cada año, ayuda a muchas otras a entrar en el mercado accionario.

¿QUIÉNES TRANSAN EN NASDAQ?

La negociación en Nasdaq no está limitada a un número fijo de participantes. Esto permite que un gran número de firmas con amplios modelos de negocios y tecnologías, conectarse a la red proveída por Nasdaq y competir en igualdad de condiciones. Más que forzar a los inversionistas a adquirir o vender valores a través de una firma financiera, Nasdaq enlaza a una gran variedad de competidores y participantes, para que se pueda escoger con quien se negociará. Todas las firmas en Nasdaq deben estar autorizadas por la Securities and Exchange Commission (SEC) y estar registradas tanto en Nasdaq como en Nasdaq Regulation. Ejemplos de firmas que transan en Nasdaq:

- Generadores de mercados: es una estructura de firmas, compuesta por más de 500 empresas que transan en la Bolsa. Actúan como distribuidores para los valores. También son conocidos como dealers, son únicos para el mercado, ya que comprometen su propio capital a los valores transados. Después, redistribuyen las acciones a como son necesitadas. Les es requerido todo el tiempo anunciar su precio de subasta y precios pedidos en la red de Nasdaq, donde pueden ser vistos y accesados por todos los participantes. Por estar dispuestos a comprar y vender acciones usando sus propios fondos, los generadores añaden liquidez al mercado, asegurando que siempre hayan compradores y vendedores y habilitando negocios que sean llevados a cabo de manera rápida y eficiente.
- Redes de comunicación electrónica: la red de Nasdaq conecta sistemas de negociación alternativos en el mercado, que son conocidos como Electronic Communication Systems (ECNs). Los ECNs proveen facilidades electrónicas que los inversionistas pueden usar directamente con otros. Como participantes del mercado, los ECNs muestran las órdenes actuales de acciones. Adicionalmente, proveen a los inversionistas de una manera para introducir anónimamente valores al mercado. A diferencia de los generadores de mercado, los ECNs operan simplemente como mecanismos de aceptación de órdenes y no mantienen inventarios propios.
- Firmas de entrada de órdenes: estas firmas introducen y ejecutan órdenes a través del Nasdaq, o en nombre de clientes detallistas o institucionales y así como de otros brokers/dealers, pero no compran ni venden acciones en los valores listados. Al igual que los ECNs, estas firmas no comprometen el capital en acciones, pero incrementan la competencia entre los participantes del mercado, ayudando a mantener los precios de las acciones competitivas y añadiendo liquidez al mercado.

¿CÓMO LA ESTRUCTURA DE NASDAQ BENEFICIA A LAS COMPAÑÍAS LISTADAS?

A través de su marco operativo de mercado de múltiples participantes, Nasdaq provee a los valores de las compañías con acceso inmediato a los inversionistas, visibilidad en el mercado y condiciones que promueven una negociación inmediata y continua:

- Liquidez: la liquidez es definida como la facilidad con la que las acciones pueden ser compradas y vendidas en el mercado. Nasdaq genera el ambiente necesario para una gran liquidez.

- Profundidad de mercado: se refiere al monto total de dinero que los generadores de mercado han invertido en un valor sencillo y está relacionado al número de participantes negociando en el valor. Sin embargo, incluso un pequeño grupo de participantes del mercado puede proveer abundante profundidad, comprometiéndose a comprar o vender grandes cantidades de un valor. Saber que hay profundidad de mercado, puede asegurarle a los inversionistas la mercadabilidad de las acciones, especialmente durante altos niveles transaccionales.
- Transparencia: es la habilidad que tiene el inversionista para comprar y vender a diferentes niveles de precios, es crucial en el proceso de toma de decisiones. El nivel de transparencia de Nasdaq no tiene comparación, ya que todos los precios son transmitidos por la red; así que, todos los participantes de mercado pueden ver la misma información.
- Eficiencia en el precio: en la transacción de valores, como en muchas otras industrias, la competencia es uno de los factores más importantes. La competencia agresiva promovida a través del Nasdaq por los participantes del mercado, ayudan a asegurar que el inversionista reciba los mejores precios por los valores que transan.

Debido a su carácter en línea, Nasdaq es uno de los sitios financieros más importantes en la Internet. Con un promedio de más de 7 millones de visitas por día, el sitio provee visibilidad completa de las compañías. Así, los inversionistas pueden ver cual es el comportamiento de Nasdaq, Dow Jones y S&P 500, acceder las últimas noticias bursátiles la información referente a las acciones, fondos mutuos y opciones en los mayores mercados de EUA. Además, Nasdaq cuenta con el MarketSite, el cual está localizado en el Times Square de Nueva York, proveyendo un sistema con la pantalla más grande del mundo. Transmite en vivo toda la información necesaria para millones de inversionistas, incluso en Internet. Para asegurar la regulación se creó el MarketWatch, el cual monitorea las noticias y la diseminación de información por las redes de datos. También está el StockWatch el cual provee de vigilancia en tiempo real de las actividades bursátiles, para de esta manera proteger a los inversionistas y a las compañías con el fin de mantener el orden en el mercado.

¿QUÉ ES ONLINE TRADING?

De una forma sencilla, este concepto se define como la posibilidad que un inversionista tiene de realizar una operación de compra o venta de un título mediante la utilización de Internet. Básicamente, la diferencia entre este avance y la forma tradicional de realizar operaciones bursátiles es la utilización del computador personal y la conexión a la red, ya que el cliente todavía tiene que enviar su operación a una firma de corretaje electrónico y esperar a que ésta realice la transacción. Se puede afirmar que, aunque un poco más eficiente, este sistema mantiene las mismas bases utilizadas en la forma tradicional. Pero este proceso de avance no se queda estancado en los On Line Trading, sino que continúa desarrollándose hasta llegar a la tecnología del Acceso Directo, donde la verdadera revolución bursátil comienza.

¿QUÉ ES UN WARRANT?

Son opciones materializadas en la forma de un título con cotización oficial. Se pueden comprar o vender tan fácilmente como si fueran una acción, pero no son acciones. Siempre serán o estarán referenciados al valor que nos interese, pero la cotización o el precio del warrant no tendrá nada que ver con dicha empresa, índice, etc. Por ejemplo, SCH puede cotizar en el Ibex a 10.5 y los warrants de Société Générale sobre el SCH cotizar, según el tipo de warrant a 1.3, ó 2.4, etc...

Las entidades que emiten los warrants, (CITIBANK, SOCIÉTÉ GENERALE y SCH) normalmente actúan como "creadores de mercado", lo que significa que para comprar unos warrants no es obligatorio que algún particular quiera vender los suyos para usted poder comprarlos, y viceversa. Será la propia entidad la que se los venda o compre, lo que garantiza la liquidez y la compra venta en cualquier momento.

¿Qué es la fecha de vencimiento? A cada warrant se le asigna un periodo en el cual debe ejecutarse esta opción. Si los utilizamos como elementos de especulación, a corto plazo, debemos saber que la depreciación temporal suele ser en progresión geométrica, es decir, que si la fecha de vencimiento está lejana, el precio se deteriorará más lentamente y este deterioro, irá siendo cada vez más rápido (en el mismo periodo de tiempo) conforme se acerque la mencionada fecha).

¿QUÉ ES EL CHARTISMO?

El chartismo es un sistema de análisis y pronóstico bursátil, que forma parte del análisis técnico. Se basa exclusivamente en el estudio de las figuras que dibuja la curva de cotizaciones en un gráfico bursátil (chart). Tiene su origen en los principios de siglo y se afianzó en los años treinta, ya que la amplitud y profundidad de la crisis de 1929 generaron nuevas reflexiones tendientes a aportar otras técnicas de análisis en bolsa, que mejorasen la información obtenida por el análisis fundamental. En Europa se dio a conocer a partir de los años cincuenta, y en España empezó a utilizarse a partir de la década de los setenta.

El chartismo, que se puede traducir como análisis gráfico, prescinde completamente del valor intrínseco que puede tener una acción, de los resultados de la empresa, de las noticias sobre la misma, etc. Centra toda su atención en la cotización, y en menor medida en el volumen de negociación, con estos datos, el analista técnico, dispone de dos elementos que no admiten mucha manipulación y que son fáciles de obtener.

El objetivo del chartismo es determinar las tendencias de las cotizaciones (es decir si esta en fase alcista o bajista) e identificar los movimientos que realiza la curva de cotizaciones cuando cambia de tendencia (es decir cuando pierde la fase alcista y pasa a bajista, y viceversa). Para obtener resultados se basa exclusivamente en el estudio de las figuras que dibujan sus cotizaciones. Este conjunto de figuras se halla minuciosamente estudiadas y codificadas, indicando cada una de ellas la evolución futura de las cotizaciones con un factor de riesgo determinado.

El chartismo se basa en tres premisas:

1. Todo los factores que afecta a una empresa se reflejan, y son descontados, por la cotización.
2. Las cotizaciones se mueven por tendencias.
3. Los movimientos de las cotizaciones siempre se repiten.

Teniendo en cuenta estas premisas, el análisis chartista, mantiene que conociendo la cotización, no es necesario analizar las causas que la mueven, siendo suficiente identificar con claridad la tendencia de la cotización y vigilar los movimientos de la misma para controlar y anticiparse a cualquier cambio de tendencia.

¿QUÉ ES LA CURVA DE COTIZACIONES?

Al colocar en un chart, las sucesivas cotizaciones de un título, se forma la curva de cotizaciones. Es decir la curva de cotizaciones es el conjunto sucesivo de cotizaciones de un título expresados en un gráfico o chart. Esta curva permite analizar la evolución de la cotización a través del tiempo, es decir se puede ver si está en máximos o mínimos, si ha subido o bajado mucho en las últimas sesiones, etc. Además la curva de cotizaciones es el elemento básico, en que se apoya el chartismo, el cual estudia los dibujos y figuras que forma la curva de cotizaciones (figuras chartistas) para predecir la tendencia de la cotización o los futuros cambios de tendencia.

¿QUÉ ES UNA DIRECTRIZ BAJISTA?

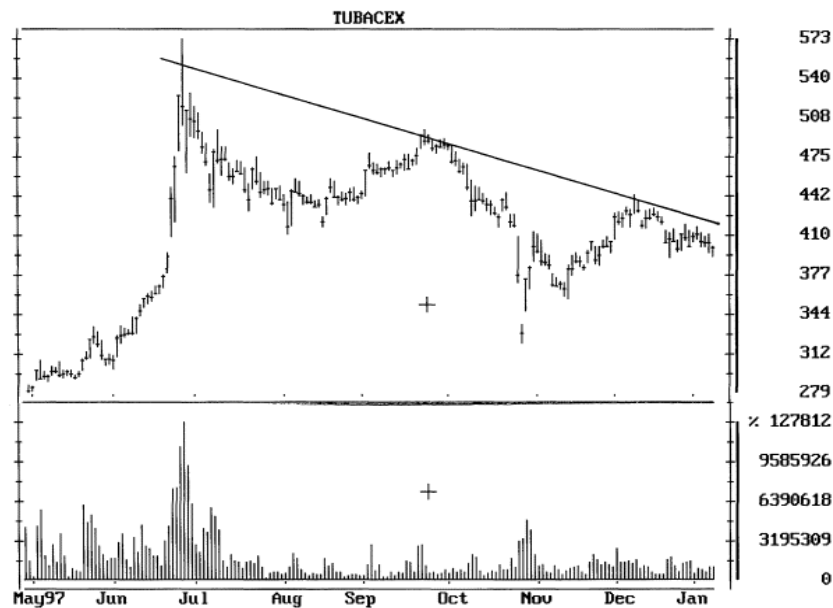
Si observamos un chart, podemos comprobar que las cotizaciones se mueven siguiendo tendencias. Esto significa que durante un cierto periodo de tiempo las cotizaciones tienden a seguir una trayectoria que es predominantemente ascendente o descendente. Si la trayectoria es descendente, nos encontramos en una tendencia bajista, el origen de la cual, esta en que hay mas vendedores que compradores.

Una vez definida una tendencia bajista, la directriz bajista, es la línea que une los máximos que se forman en los picos de la curva de cotizaciones. Es decir, la directriz bajista es la línea que guía las cotizaciones a la baja, y que en ningún momento es superada por la cotización. No siempre la línea directriz bajista, adopta la forma de una línea recta única, pues a veces la directriz bajista es una sucesión de directrices bajistas con pendientes cada vez mas acentuadas. Es muy importante identificar cuando se rompe la línea directriz bajista, pues es el preludio de una nueva fase alcista, que se debe aprovechar para comprar con decisión. Hemos visto que la línea directriz bajista, queda definida como la línea que une los sucesivos máximos

de los picos descendentes de la curva de cotizaciones, luego se produce la rotura de la directriz, cuando un nuevo máximo de un pico, supera la línea directriz bajista, por ser mas alto que el anterior.

Para considerar que una directriz bajista ha sido rota, esta ruptura ha de ser superior al tres por ciento del valor de la cotización, no pudiéndose dar por confirmada la rotura hasta que supera este nivel. No hay que olvidar la importancia del volumen en estas rupturas, el volumen de negocio nos da una idea de la fuerza del mercado en el momento de traspasar la directriz bajista. La fortaleza de una directriz bajista es mayor cuanto más veces rebotan las cotizaciones en ella sin lograr superarla, y también cuanto mayor tiempo permanece vigente. A cambio, cuanto más fuerte es la directriz bajista, más potencial alcista tendrá la cotización cuando consiga romperla. Habitualmente cuando la cotización rompe una directriz bajista, tiene una rápida y corta subida seguida de una caída hasta las cercanías de la resistencia (pull back), y es después de esta caída cuando se produce el movimiento alcista definitivo.

Por ejemplo, Tubacex (ver chart), esta en fase bajista desde sus máximos de finales de junio, y se debe esperar la rotura de la directriz bajista, con un buen volumen de negocio, para comprar dichos títulos y aprovechar la nueva fase alcista que se iniciara con esta ruptura.



Título: "BOLSAS DE VALORES INTERNACIONALES"

Aportado por: Ronald Solano ronsol25@hotmail.com