

# BOLSA DE VALORES

Aportado por: Br. Salvador Angel Rodríguez - [shamba\\_sv@yahoo.com](mailto:shamba_sv@yahoo.com)

Indice

[1. Introducción](#)

[2. El Mercado Bursátil](#)

[3. Como Funciona la Bolsa de Valores](#)

[4. Principales Bolsas Mundiales y sus Indices](#)

[5. Bolsa de Valores de El Salvador](#)

[6. Análisis Técnico y Fundamental](#)

[7. Anexos](#)

[8. Bibliografía](#)

## 1. Introducción

El espíritu de competencia que ha sobresalido siempre en el hombre por ser el mejor y la tendencia a compararse contra sus adversarios, han hecho que busque siempre superarse, inclusive a costa de la integridad y los bienes de otros.

La Bolsa de Valores representa el Juego Financiero más popular dentro de la economía mundial en donde, en cuestión de minutos, se puede convertir en un millonario o en el hombre más pobre, material o económicamente hablando. Este es el Mercado Bursátil, expandido en todo el mundo como una epidemia.

Esta investigación trata de proporcionar información acerca de la Bolsa de Valores sin detenerse a realizar juicios de que si está bien o no; sin lugar a dudas, y eso nadie lo puede negar, el camino que tiene que seguir una empresa cualquiera para llegar a su meta es estar en armonía con aquellos que rigen el mercado mundial, entendiéndose por armonía como el actuar de las empresas por proporcionar bienes y servicios a la altura de su competencia. La Bolsa de Valores crea un parámetro para comparar y analizar la situación de una empresa con respecto al líder en su rubro, para ello existen los Indices Financieros.

El Salvador no se puede quedar al margen de tales efectos, por lo que las empresas nacionales requieren una inversión sistemática y planificada para mejorar sus finanzas. La Bolsa de Valores de El Salvador existe gracias al empuje mundial que existe por la Globalización y la competencia de mercado.

El documento que a continuación se presenta se ha tratado de estructurar de tal manera que se inicie con un panorama general de lo que es un Mercado Bursátil, explicando quienes lo conforman, sin perder en ningún momento el sentido del documento. Luego se profundizará en lo que es y como funciona una Bolsa de Valores, las principales del mundo y sus respectivos Indices Financieros, además con números reales tomados de la Bolsa de Valores de New York se analizará en Indice Dow Jones, que significa y para que tipo de decisiones a tomar pueda servir.

Se pretende además orientar de una manera muy amplia acerca del significado de términos muy propios del Mercado Bursátil, así como también indagar lo que es un

Análisis Fundamental y un Análisis Técnico de la Bolsa de Valores y analizar un caso particular de un Analista Económico.

Con el presente documento se espera orientar a estudiantes universitarios o a todo aquel que se interese en conocer que es la Bolsa de Valores, que sirva como guía práctica para el entendimiento del porqué, cómo y cuándo se dan fluctuaciones de precios de productos en el mercado.

### Objetivos

- Recopilar y registrar información acerca de la evolución de la bolsa de valores, tanto mundial como nacional.
- Interpretar correctamente cada uno de los diferentes Índices Financieros.
- Conocer la evolución que ha tenido la Bolsa de Valores en El Salvador.

### 2. El Mercado Bursátil

El Mercado Bursátil es la integración de todas aquellas Instituciones, Empresas o Individuos que realizan transacciones de productos financieros, entre ellos se encuentran la Bolsa de Valores, Casas Corredores de Bolsa de Valores, Emisores, Inversionistas e instituciones reguladoras de las transacciones que se llevan a cabo en la Bolsa de Valores, así como la Superintendencia de Valores en El Salvador.

Entonces un Mercado Bursátil cuenta con todos los elementos que se requiere para que sea llamado mercado, un local, que es son las Oficinas o el Edificio de la Bolsa de Valores; demandantes, que son los inversionistas o compradores; oferentes, que pueden ser los emisores directamente o las Casa de Corredores de Bolsa y una institución reguladora. Cada uno de estos elementos es importante e imprescindible su presencia para llevar a cabo transacciones bursátiles.

### Bolsa de Valores

#### Breve Historia

El Origen de la Bolsa como Institución se da al final del siglo XV en las ferias medievales de la Europa occidental, en ellas se inició la práctica de las transacciones de valores mobiliarios y títulos. El término "Bolsa" apareció en la ciudad de Brujas (Bélgica) al final del siglo XVI, los comerciantes solían reunirse, para llevar a cabo sus negocios, en un recinto de propiedad de Van der Bursen. De allí derivaría la denominación de "bolsa", que se mantiene vigente en la actualidad. En 1460 se creó la Bolsa de Amberes, primera institución bursátil en un sentido moderno. Para 1570 se crea la Bolsa de Londres y en 1595 la de Lyon. La Bolsa de Nueva York nació en 1792 y la de París en 1794, sucesivamente fueron apareciendo otras Bolsas en las principales ciudades del mundo. La primera Bolsa reconocida oficialmente fue la de Madrid en 1831.

Que es la Bolsa de Valores.

Existen muchas definiciones de los que es la Bolsa de Valores, pero todas convergen en un solo punto "transacciones financieras", se estudiará algunas definiciones para conocer diferentes puntos de vista y así tener una visión más amplia de lo que se está presentando.

Algunos economistas presentan definiciones como: "la Bolsa de Valores es un mercado de capitales organizado, institucionalizado, oficialmente regulado, con unos intermediarios y formas de contratación específicas." En otras palabras podríamos decir que la bolsa es un mercado financiero donde se realizan operaciones de compra y venta de acciones u obligaciones. Esta definición

denota de una manera muy concreta lo que persigue como fin último una Bolsa de Valores: la transacción financiera, dejando en evidencia la presencia todos los elementos que se requieren para llevarlos a cabo.

Otra definición que nos amplía aun más lo que representa La Bolsa de Valores es la que nos la define como “una institución donde se encuentran los demandantes y oferentes de valores negociando a través de sus Casas Corredoras de Bolsa. Las Bolsas de Valores propician la negociación de acciones, obligaciones, bonos, certificados de inversión y demás Títulos-valores inscritos en bolsa, proporcionando a los tenedores de títulos e inversionistas, el marco legal, operativo y tecnológico para efectuar el intercambio entre la oferta y la demanda” Como se puede visualizar de esta definición, se nos amplía el panorama: es un mercado, ya que existen demandantes y oferentes; requiere de un intermediario: las Casas Corredoras de Bolsa; la existencia de más productos financieros aparte de acciones.

La Bolsa de Valores de Quito presenta una definición muy particular, basada en preceptos morales y de integridad, según ellos la Bolsa de Valores “es una Corporación Civil sin fines de lucro que tiene por objeto brindar a sus miembros las Casas de Valores, los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo.” En ella se puede observar lo que idealmente se desea que exista en una Bolsa de Valores, más allá de transacciones bursátiles, deben de existir principios morales que rijan estos movimientos.

### Casas Corredores de Bolsa

Una Empresa o Casa Corredora de Bolsa de Valores representa la Intermediación entre el demandante y el oferente. Es decir, es el eslabón que permite las transacciones entre quienes desean comprar acciones y quienes las ofrecen. Un Corredor de Bolsa o Stock Broker puede ser una persona natural o jurídica legalmente autorizada para realizar actividades de compraventa de valores realizadas en la bolsa de valores a favor de terceros, y para desempeñarse como tal debe de cumplir con ciertos requisitos que dependen del país en el que se instale. Siempre que se quiera llevar a cabo transacciones en la Bolsa de Valores debe de hacerse por medio de un Stock Broker.

Además de cumplir la importante función de llevar a la práctica las transacciones, los corredores pueden además prestar labores de asesoría a sus clientes o inversionistas. Otras funciones de los corredores son promover los nuevos valores que se lanzarán a la mercado y actuar como depositarios de las acciones u otros instrumentos de sus clientes.

### Emisores

Las empresas emisoras son empresas que bajo el cumplimiento de disposiciones normativas correspondientes, ofrecen al Mercado de Valores los títulos representativos de su capital social (acciones) o valores que amparan un crédito colectivo a su cargo (obligaciones).

Para resguardar el interés de los inversionistas, las empresas emisoras proporcionan periódicamente la información financiera y administrativa que permita estimar sus rendimientos probables y la solidez de sus títulos. En términos más sencillos, un emisor es una empresa que pone a disposición del Mercado Bursátil sus valores como empresa legalmente establecida y con fines de lucro.

### Inversionistas

Un Inversionista es una Persona Natural o Jurídica que aporta sus recursos financieros con el propósito de obtener un beneficio futuro.

### Superintendencia de Valores

Supervisa todo el sistema bursátil. Las reglas con las cuales la Superintendencia vigila el accionar del mercado bursátil están plasmadas en la Ley de Mercado de Valores, la cual norma el accionar

de la Bolsa, los Agentes Corredores, las Casas Corredoras de Bolsa y a los Emisores de títulos valores. En El Salvador dicha institución recibe el nombre de Superintendencia de Valores.

### **3. Como Funciona la Bolsa de Valores**

Cuando se habla de Bolsa de Valores lo primero que se le viene a la mente a cualquiera es la palabra "Acciones", y no es para menos, las grandes compañías trabajan y mueven sus capitales con acciones; pero, ¿qué son las acciones?. Tal vez usted conozca el termino como la participación de la propiedad de una organización, pero la propiedad también puede ser negativa, lo que sucede cuando una persona a pedido un préstamo para vivienda tiene deudas mas grandes que el valor de la propiedad.

Para conocer los mercados de acciones es importante conocer algunos términos utilizados. Los instrumentos financieros que se emiten en el mercado de capitales se conocen con el nombre colectivo de títulos. Los emitidos en el mercado de deuda de renta fija, generalmente se llaman bonos y notas. Los elementos emitidos en el mercado de acciones reciben, precisamente ese nombre: acciones, aunque en ingles pueden ser tanto stocks como shares. Estos términos varían dependiendo de la ubicación geográfica del mercado en concreto. Aclarando, stock en el Reino Unido es un titulo de interés fijo en cualquier caso, mientras que en Estados Unidos, son títulos que no sean bonos. Share o participación en el capital propio de una organización es, tanto en el Reino Unido como en los Estados Unidos, una acción ordinaria.

Se concluye que en la Bolsa de Valores se realizan una serie de transacciones de carácter bursátil, cuya principal función es proporcionar un entorno seguro en el que los operadores puedan realizar sus operaciones. Los mercados tienen miembros autorizados, procedimiento operativos y regulaciones que gobiernan la forma en que se realizan las operaciones y se resuelven las disputas. Además las bolsas realizan las siguientes funciones:

- ✓ Regulan el listado de títulos.
- ✓ Promueve un mercado de capitales, propiciando la participación del mayor numero de personas, a través de la compra y venta de toda clase de títulos valores de transacción.
- ✓ Celebra Sesiones de negociación diariamente, proporcionando la infraestructura tecnológica necesaria y facilitando la comunicación entre los agentes representantes de las Casas Corredoras de Bolsa y los emisores de títulos valores e inversionistas.
- ✓ Tiene entre sus principales objetivos la eficiente canalización del ahorro interno hacia las necesidades de inversión que requieren recursos financieros adicionales, sean estas entendidas publicas o privadas.
- ✓ Ofrece al inversionistas las necesarias y suficientes condiciones de seguridad de legalidad y seguridad en las transacciones que se realicen por medio de ella, con base a su reglamento interno.
- ✓ Adoptan las medidas adecuadas para fomentar el ahorro y la inversión, permitiendo una mayor participación accionaria, y vela porque se cumplan las normas para mantener la seriedad y confianza en los títulos valores, ajustando las operaciones a las leyes, reglamentos y a las más estrictas normas de ética.
- ✓ Lleva el registro de cotizaciones y precios efectivos de los títulos valores, y tiene a la disposición del publico la información sobre todo lo que acontece en el mercado bursátil.
- ✓ Proporcionan facilidades para la liquidación de operaciones.

### **Sistemas de Contratación de Valores**

De manera general existen dos sistemas de contratación en las bolsas de valores, uno esta basado en las cotizaciones y otro en las órdenes.

Los sistemas que se basan en la Cotización necesitan la participación de creadores de mercado que ofrezcan continuamente precios de compra y venta de valores cotizados. Los creadores de mercado dan sus precios mediante un

sistema de pantallas donde los corredores y los inversores pueden encontrar los mejores precios. Los sistemas que se basan en la cotización proporcionan liquidez a los mercados, pero es más caro operar en ellos porque la diferencia entre el precio de compra y el de venta (spread) es relativamente mayor.

Los sistemas que se basan en las Ordenes recibidas se fundamentan en un sistema de subasta continua. En este sistema los inversores o los corredores que los representan envían órdenes de compra y venta a una localización centralizada. Una vez que las órdenes están introducidas al sistema, se les empareja, ejecuta o anula según las instrucciones del cliente. Es más barato invertir en este tipo de sistema, ya que el spread es menor y por otro lado las órdenes se entregan antes de que los precios se determinen.

Estos sistemas basados en las cotizaciones y órdenes son particulares de los Mercados Secundarios, que más adelante del texto se detallará. En general, una transacción dentro de la bolsa de valores puede ser clasificada dependiendo del plazo para el que a sido llevada a cabo o por el tipo de operación realizada, es así como el mercado de valores existe una clasificación básica:

## Mercados basados en el Plazo

### Mercado de Dinero

En el mercado de dinero se realizan todas aquellas actividades financieras que fomenta el crédito de corto plazo. Sus instituciones principales son los Bancos Comerciales.

### Mercado de Capitales.

El mercado de capital es aquella actividad financiera que fomenta el crédito de mediano plazo y principalmente de largo plazo. Sus instituciones principales son los Bancos de Desarrollo, Bancos Hipotecarios, Instituciones de Vivienda, y especialmente las Bolsas de Valores. Existen tres tipos de Mercado de Capital a saber:

- ✓ Mercados Monetarios.- Se caracterizan por pedir prestado y por prestar grandes cantidades de dinero durante períodos cortos, normalmente desde un día hasta doce meses.
- ✓ Mercados de Deuda.- Se caracterizan por instrumentos que generalmente pagan interés por durante un período fijo de préstamo que va desde los doce meses hasta los treinta años. Por este motivo, estos mercados se conocen también por mercados de renta fija, en el que los préstamos son a medio y largo plazo.
- ✓ Mercados de Acciones.- En estos mercados los préstamos también son a medio y largo plazo, pero en este caso no se paga interés al prestamista. En su lugar, la organización que pide el dinero prestado emite acciones para los inversores, que se convierten en propietarios parciales de la organización. Los inversores reciben o no dividendos sobre sus acciones dependiendo de los resultados de la organización.

Existen diferencias radicales entre mercados de acciones y de deudas desde la perspectiva de los emisores y de la de los inversores. Una organización que emite acciones esta vendiendo participaciones en la sociedad y en el activo de la misma. A los inversores que poseen estas acciones no se les devuelve su dinero, pero a cambio espera una participación en los beneficios. Una organización que emite deuda esta tratando de conseguir un préstamo y tendrá que devolverlo en su totalidad, con interés, en un determinado plazo. Los inversores saben claramente cual será el interés que recibirán y que su inversión inicial les será devuelta.

Generalmente se considera que quien invierte en acciones tiene mas riesgo que quien invierte en deuda, ya que coloca su dinero en la propiedad parcial de una organización que no sabe como funcionara, si bien o mal. Estos inversores esperan una tasa de rentabilidad mas alta a largo plazo,

con una combinación de crecimiento del valor de sus acciones y de ingresos de dividendos por esas acciones. Si la organización en la que invirtieron fracasa, el inversor puede perder su inversión inicial.

Los inversores del mercado de deuda buscan mas seguridad o pagos más predecibles. Prestan su dinero a un gobierno o a una gran empresa internacional con la considerable seguridad de que la organización en cuestión seguirá existiendo durante el plazo del préstamo y que no incumplirá en pago de la deuda. Generalmente si una empresa entra en liquidación, primero tiene que pagar sus deudas antes de pagar a sus accionistas. A cambio de esta seguridad, los inversores aceptan una rentabilidad menor de su inversión que la que podrían obtener si hicieran inversiones de mas alto riesgo, como en el caso de acciones.

## Mercados basados en la Forma de Operación

### Mercado de Valores Primario o Emisiones.

Es donde se realiza la oferta y demanda de valores cuando una empresa entra a cotizar en la bolsa de valores (por ejemplo cuando una empresa pública es privatizada). Existe una relación directa entre el emisor y el suscriptor de los valores emitidos por primera vez al público.

Los Mercados Primarios existen como medios para que las organizaciones puedan reunir fondos en los mercados públicos. Los distintos mercado bursátiles del mundo tienen reglas y procedimientos diferentes para que una organización pueda cotizar y flotar en el mercado primario, pero casi todas las bolsas siguen los mismos principios generales y las reglas y procedimiento difieren en detalles.

La Bolsa de Valores de Londres llama Proceso de Flotación cuando una organización solicita formar parte de ella y es aceptada, inicia su cotización en la bolsa. La organización emite y vende acciones mediante la oferta pública de venta (OPV). Por lo tanto un paso importante es decidir que tipo de oferta se hará. Por ejemplo, los principales tipos de oferta de la Bolsa de Londres son los siguientes:

#### ✓ Oferta de Venta

En este caso se ofrecen acciones al público a través de un intermediario patrocinador, para comprar acciones nuevas o existentes.

#### ✓ Oferta de Suscripción

Este tipo de oferta también se conoce como Oferta Directa, porque es una invitación hecha por el emisor directamente al público para suscribir nuevas acciones. Esta oferta se trata de una Primaria Típica y no implica a ningún intermediario financiero como patrocinador de la emisión.

#### ✓ Colocación

Este tipo de oferta implica la venta de acciones nuevas a instituciones o particulares, de forma directa o a través de un intermediario financiero. No implica una oferta al público en general.

#### ✓ Oferta de Intermediarios

Se trata de una oferta de acciones nuevas que se colocan en un sindicato de intermediarios financieros, quienes a continuación ofrecen las acciones a sus clientes.

#### ✓ Introducción

Es la oferta de una nueva emisión de valores, pero no directamente a la bolsa. Una introducción se usa cuando las acciones ya cotizan en una bolsa extranjera, cuando los accionistas existentes desean operar públicamente con sus acciones o cuando una organización que cotiza en bolsa crea nuevas acciones para sustituir las de otra organización que también cotiza luego de haberla adquirido.

La Planificación para la emisión de acciones incluye aspectos muy importante y detallados como el cálculo estratégico del momento que afectará la fecha de lanzamiento, fijar el precio de las acciones y elegir a los miembros que integrarán el equipo encargado de llevar a cabo el Proceso de Flotación y Cotización, por lo menos deben de integrarlo un patrocinador, un agente de cambio y bolsa, un contable, un representante legal de la empresa (un abogado) y un especialista en relaciones públicas.

Existen cuatro pasos esenciales para que el Proceso de Flotación termine con éxito:

- ✓ El prospecto o folleto informativo debe de contener la información pertinente y congruente al caso.
- ✓ El acuerdo de colocación-suscripción debe cubrir todos los aspectos legales requeridos.
- ✓ El período de publicidad y colocación final es para corroborar el precio de emisión, la firma de suscripción y que la bolsa de valores de a conocer los pormenores del prospecto.

Podemos concluir de manera general un procedimiento para nuevas emisiones que se puede resumir así:

- i. **Base del Precio.** Las emisiones nuevas se pueden vender a un precio fijo o a un precio ofertado. En la Oferta a precio fijo la organización determina por adelantado el precio de las acciones y los inversores suscriben acciones a ese precio. Si el precio es atractivo, la emisión tendrá un exceso de peticiones de suscripción y la organización reducirá el número de acciones emitidas para cada suscripción a su conveniencia.  
Un exceso de peticiones de suscripción significa que cuando las acciones comiencen a operar en el mercado secundario, el precio de apertura será mas alto que el de emisión. El efecto resultante es que la emisión parece una buena inversión, pero si el precio sube demasiado, entonces es probable que la emisión haya sido hecha a un precio demasiado bajo.  
Si la venta es a precio ofertado la organización que emite las acciones pide a los inversores que declaren la cantidad de acciones que desean y el precio que están dispuestos a pagar. La entidad emisora generalmente establece un precio mínimo por debajo del cual se rechazaran las suscripciones.
- ii. **Organizaciones Patrocinadoras.** La emisión de acciones de una organización generalmente esta patrocinada por una o más empresas miembros del mercado de valores en el que la emisión se realizara. Una patrocinador actúa como asesor y representa a la organización en sus tratos en el mercado de valores.
- iii. **Book Building.** Este es el proceso por el que la organización patrocinadora o el sindicato de suscriptores, en algunas bolsas, determinan el precio correcto de una nueva suscripción. El objeto es establecer un precio tal que no haya una gran discrepancia entre el precio de emisión de las acciones y el precio cuando comienzan a operar en los mercados secundarios. Book Building minimiza el riesgo de una emisión con insuficientes suscripciones y es una actividad atractiva para los miembros del sindicato de suscripciones. A mayor exactitud del precio de emisión, menos posibilidades tendrán de comprar acciones y cuanto más alto sea el precio de emisión, mayores serán los honorarios que reciban
- iv. **Mercado Gris.** Un mercado gris es un mercado informal en el que los inversores compran y venden acciones que todavía no se han emitido. Cubre el periodo entre el anuncio de la emisión y la asignación efectiva de las acciones emitidas. Las operaciones del mercado gris se liquidan después de la fecha de emisión, cuando las acciones puedan ser objeto de transacciones en el mercado secundario.

### **Mercado de Valores Secundario.**

Aquí se produce la oferta y la demanda de valores ya emitidos con anterioridad por cualquier empresa inscrita en la bolsa. Se opera entre tenedores de títulos esto es una "re-venta" de los Títulosvalores adquiridos con anterioridad.

Sin la liquidez de los mercados secundarios, es improbable que los mercados primarios pudieran funcionar con tanta eficiencia, en caso de que pudieran funcionar. Los mercados secundarios pueden aplicar sistemas basados en las cotizaciones o en las órdenes. Sea cual sea el sistema que usen los mercados secundarios deben de poseer transparencia, liquidez y eficiencia.

Cada bolsa de valores en el mundo maneja de manera diferente su mercado secundario, por ejemplo: supóngase que se encuentra en un día normal en New York Stock Exchange (NYSE por sus siglas en inglés, Bolsa de Valores de New York), se puede observar lo siguiente en cuanto a la compra-venta de valores:

- Una firma que es miembro del mercado recibe una orden de comprar o vender una acción,
- La misma es transmitida al piso (trading floor) y la toma un corredor (broker) quien se dirige a un lugar específico del piso en el cual se negocia esa acción (trading post),
- En el Trading Post se encuentra con otro miembro del mercado llamado "el especialista" quien se encarga de mantener un mercado ordenado sobre el título valor que le ha sido asignado, proveyendo a los brokers de las diferentes cotizaciones en ese momento.
- Los floor brokers pueden elegir si utilizan un especialista o no. Muchas de las transacciones se producen entre dos floor brokers que aparecen en el trading post al mismo tiempo.
- Los monitores muestran la actividad diaria de los trading post. Estas pantallas reflejan la información de las acciones negociadas, el último precio de venta y el volumen de órdenes. El sistema informático que negocia las acciones del NYSE se llama SuperDot.
- Después de cada transacción, se graba el símbolo de la acción, el precio y el broker inicial utilizando un escáner digital. Este escáner transmite la información a la cinta electrónica de la Bolsa en segundos.
- La operación se considera finalizada cuando el floor broker envía la transacción definitiva a la oficina donde se originó la orden, confirmando la compra o venta de las acciones.

En este tipo de mercado todas las órdenes de compra y venta deben realizarse individualmente, también se conocen como mercados de subasta, donde la acción se vende al mejor postor y se compra al precio más bajo.

### Mercado de Reportos.

Es una de las negociaciones más comunes en la Bolsa de Valores, este tiene lugar cuando una persona dueña de Títulosvalores, que están inscritos para su negociación en la Bolsa, necesita dinero pero no quiere deshacerse de esos valores, por lo que los traspasa con pacto de recompra, es decir con la obligación de readquirirlos en el plazo que se convenga, el cual puede ir desde 2 hasta 45 días. Al final del plazo pactado, el inversionista recibe el capital más la tasa de interés convenida. En El Salvador, para mayor garantía de los interesados, los Títulosvalores objeto de reporto quedan depositados en custodia en la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL).

Aunque no se trata de una operación al alcance del pequeño inversionista, debido a los altos montos de los que hay que disponer para realizarlas (aproximadamente 500 mil pesos mexicanos), siempre es conveniente conocer las diferentes opciones de inversión que se tienen en el mercado de valores, en este caso, las operaciones de reporto ya que la casa de bolsa puede convenir montos de inversión más pequeños con el cliente, de acuerdo a las condiciones de mercado.

En México, la Bolsa de Valores trata los Reportos de la siguiente manera: El reporto es la compra que, mediante convenio, hace el inversionista a la casa de bolsa de ciertos valores autorizados para estas operaciones, como por ejemplo los CETES. En el convenio que firman el inversionista y la casa de bolsa, se acuerda el compromiso de esta última para que, después de un tiempo determinado -menor a un año-, le compre al cliente el valor adquirido al mismo precio que éste invirtió, más un premio que será el rendimiento que se obtendrá.

Al cliente o inversionista siempre se le llama reportador y a la casa de bolsa se le denomina reportada.



Los pasos del reporto

- a) Fase de inicio
- b) Fase de vencimiento
  - b.1) Sin prórroga
  - b.2) Con prórroga

Términos o palabras que usted debe conocer:

Los cuatro elementos que integran la operación y que debe conocer para poder hacer un Reporto son:

- Precio: es la cantidad de dinero que se va a invertir y que equivale al precio en que se están comprando y vendiendo los valores. No deben cobrarse comisiones adicionales. Dependiendo del tipo de valor puede ser en pesos o en dólares americanos al tipo de cambio que se publique en el diario oficial.

- Premio: es el rendimiento que dará la casa de bolsa al cliente, se expresa como un porcentaje (%) y se puede calcular el monto del premio en dinero con la formula:

Monto del premio = PRECIO x % del PREMIO x (días del plazo/360)

Si el premio no está protegido contra la inflación se le llama nominal y en caso de estar ajustado a la inflación (o indizado), se le conoce como real.

- Plazo: es el periodo que dura la operación de reporto, es decir el tiempo que tendrá que esperar el cliente para que la casa de bolsa le regrese el precio de los títulos más el premio. No puede ser mayor a 360 días.

- Clase de valores: el Banco de México sólo autoriza cierto tipo de valores para que se hagan estas operaciones. Actualmente son:

Valores del Gobierno Federal	Valores de empresas privadas *
<ul style="list-style-type: none"><li>· CETES,</li><li>· BONDES,</li><li>· AJUSTABONOS,</li><li>· UDIBONOS.</li><li>· Bonos UMS (según Anexo I de la circular 10-185, y modificaciones, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Aceptaciones bancarias,</li><li>✓ Certificados de depósito a plazo,</li><li>✓ Pagarés bancarios con redimiendo liquidable al vencimiento, y</li><li>✓ Papel Comercial con aval bancario.</li><li>✓ Todos los anteriores con plazos menores a un año. Y en plazos mayores:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Bonos bancarios,</li><li>▪ Certificados de participación ordinarios con aval bancario.</li><li>▪ Títulos objeto de arbitrajes internacionales.</li></ul></li></ul>

\* Los papeles privados necesitan estar respaldados mediante un banco oficial en México para poder ser reportados. Se puede observar que las obligaciones NO están autorizadas.

- Concertar: es el “ponerse de acuerdo” la casa de bolsa y el cliente sobre las cuatro condiciones arriba mencionadas.

- Fecha valor: periodo de tiempo en que efectivamente sucede la operación (intercambio de dinero y valores) que no necesariamente es el mismo día de la concertación.
- Prórroga: significa que el plazo de la operación se extiende sin cambiar el precio , el premio ni la clase de valores, es decir el cliente se tardará más en recibir su inversión más el premio por el plazo total.

¿Cuándo se usa el reporto?

- Debido a que generalmente, se requieren importes altos para que la casa de bolsa acepte la operación, es más usado por tesorerías grandes en operaciones de corto plazo; ya que les garantiza liquidez y un rendimiento conocido por anticipado.
- Para un inversionista (cliente) esta operación sería similar a la adquisición de un Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento en un banco, PRLV o simplemente Pagaré, después de comparar las tasas de rendimiento (premio).

Antes de contratar un Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento:		
1.- Debe acudir a un banco y preguntar:		
- Si está disponible en ventanilla o le piden tener una cuenta en el mismo banco.		
- El importe mínimo para poder contratar el pagaré y los plazos mínimos dependiendo del monto que desee invertir.		
2.- Si está disponible el contratar el PRLV con el banco, pregunte la tasa que le darían en el banco según el monto y el plazo que le interesan invertir		
3.- Compare. Para comparar con un reporto tome en cuenta las siguientes equivalencias:		
	Reporto	PRLV
Monto a invertir, es decir el depósito que debe hacer con la institución financiera	Precio	Importe
Factor para calcular el rendimiento sobre el monto invertido	Premio	Tasa
Tiempo que debe depositar su dinero antes de que obtenga el rendimiento	Plazo	Plazo
Garantía	Clase de valores	---

#### Recomendaciones

- Es muy importante que conozca su contrato de intermediación bursátil y/o contrato marco de operaciones de reporto, pues en éste se indican las reglas generales de contratación, ejecución y liquidación entre usted y la institución financiera, cuando concertan este tipo de operaciones y cuyo desconocimiento no lo exime de responsabilidades.
- En la operación, ya sea en el estado de cuenta o el comprobante, sólo pueden aparecer la casa de bolsa como reportada y el cliente como reportador, sin ningún otro tipo de intermediario.
- Una misma operación no puede concertarse por un plazo mayor a 360 días.

- No es un mecanismo alternativo para vender los valores. Al vencimiento tiene que existir la obligación de venta por parte del reportador (cliente) y la compra por parte de la casa de bolsa (reportada), al precio (inversión) más un premio. Por lo anterior ASEGÚRESE que la operación quedó indicada como tal en su comprobante o estado de cuenta, sino puede quedar involuntariamente como dueño de los valores y no le regresarán su dinero al final del plazo.
- No es un mecanismo por el cual se ofrezcan inversiones en el extranjero, ya que todas deben ser liquidadas en territorio y moneda nacionales (aunque su rendimiento sea indizado sobre títulos autorizados emitidos en el extranjero, los bonos UMS, y en una moneda extranjera).

#### **4. Principales Bolsas Mundiales y sus Índices**

Mundialmente existen Mercados Bursátiles en los que se puede entrar al mundo de las finanzas y experimentar satisfacciones y frustraciones con los cambios de la economía en los principales mercados de valores del mundo.

Los mercados de valores cuentan con diferentes índices o promedios financieros. Este complejo sistema financiero, aparentemente, procura dar una muestra del comportamiento en el tiempo de los movimientos de las del valor de los títulos valores que están inscritos en el mercado. La forma de calcular estos índices es muy sencilla, cuando se habla que un determinado índice bajó 1.23% es por que el cierre fue menor que la apertura; caso contrario, cuando se dice que subió 1.57%, el cierre fue mayor que la apertura. El índice puede ser expresado en porcentaje o simplemente la diferencia entre el monto del cierre menos la apertura. Los índices financieros que presenta la Bolsa de Valores de New York por editores del diario Wall Street Journal y sus componentes varían cuando hay una adquisición de por medio o cuando hay cambios drásticos en el desempeño corporativo de una empresa. Si ocurre algún evento que amerita el reemplazo de un componente, el índice al que este pertenece es revisado por entero. Por esta razón, múltiples cambios son realizados simultáneamente.

#### **New York Stock Exchange**

El NYSE es la bolsa de valores más grande y antigua de los Estados Unidos. Este gran mercado es el que comúnmente vemos en televisión, con cientos de asistentes ejecutando transacciones para los corredores.

La NYSE es un ejemplo de mercado basado en las órdenes de los inversores, que funciona con un sistema de subasta continua llevado a cabo a viva voz en un lugar de contratación. Las órdenes de compra y venta de los inversores se envían a un lugar centralizado (el punto de operaciones) donde se igualan. La lonja de contratación de la bolsa de New York tiene una superficie de 12,000 m<sup>2</sup> y 17 punto de operaciones. La bolsa no controla los precios de los valores sino que existe para asegurar a los inversores la existencia de un mercado ordenado y justo. Al igual que en otras bolsas de valores, para poder trabajar en el patio de contratación o parquet, un operador debe ser miembro de la bolsa o tener un asiento.

En la NYSE, cada uno de los valores que cotizan se asigna a un solo punto de operaciones en el que se pueden realizar las compras y ventas. Cada valor cotizado tiene un lugar único en un punto de operaciones, por encima del cual hay una pantalla o monitor que proporciona los datos financieros de los valores.

Hay cuatro clases importantes de miembros en la NYSE:

✓ Especialistas.

Actúa desde un punto de operaciones y tiene un papel central en el proceso de subasta, porque funcionan como creadores de mercado para uno o más valores cotizados asignados al punto de operaciones. Su función principal es mantener un mercado justo y ordenado. Sus ingresos provienen de las comisiones que reciben de actuar como brokers o de la diferencia entre el precio de compra y precio de venta cuando actúan como dealers (agentes).

✓ Intermediarios (brokers) a comisión.

Se ocupan de realizar las operaciones en el patio de contrataciones, son empleados de las corredurías de valores y ejecutan las órdenes de los clientes. Las corredurías de valores también pueden operar por su propia cuenta.

✓ Intermediarios (brokers) a contratación.

Ayudan a otros miembros a realizar su trabajo y operan solo para si mismos, ya que no están autorizados a tratar directamente con el público.

✓ Operadores Autorizados.

Realizan operaciones por su propia cuenta y al ser miembros de la bolsa se ahorran las comisiones de las corredurías.

Aunque en la NYSE se contrata a viva voz, la tecnología no ha sido dejada de lado. Las empresas miembros de la bolsa pueden enviar sus órdenes electrónicamente desde fuera a los especialistas utilizando el sistema SuperDot. Las órdenes recibidas de este modo tienen el mismo tratamiento que si un operador estuviera físicamente presente. Cuando una orden SuperDot se ha cumplido, el especialista informa la ejecución de la orden utilizando el mismo sistema electrónico.

Como dato curioso, a principios de mayo de 1996, un asiento de la NYSE se vendió a un precio récord de \$1,450,000. Otros asientos, vendidos en febrero y marzo de 1996, llegaron a \$1,250,000. El récord anterior, que era de \$1,150,000 había sido pagado en septiembre de 1987, poco antes de que la bolsa cayera en picada.

## Dow Jones

Se trata por supuesto del promedio bursátil Dow Jones. La razón por la cual se le ha prestado tanta atención es porque es el abuelo o el gran padre de los índices bursátiles. Es mucho más que cualquier otro indicador de Wall Street y del mundo, El Dow se ha vuelto un claro sinónimo de "la Bolsa", y ya forma parte del paisaje de las conversaciones de todos, desde taxistas a presidentes de grandes corporaciones.

El índice Dow Jones vio por primera vez la luz el 26 de mayo de 1896, estaba constituido por 12 compañías y su precio de cierre fue de 40.94 puntos. Ahora el índice Dow comprende apenas 30 acciones, sobre un universo de alrededor de 10,000 empresas que cotizan. Por esta y otras razones, El Dow ha sido mirado muchas veces a lo largo de los años como un índice OBSOLETO, y como un barómetro poco fiable de las tendencias de los inversionistas. Y la razón de esto es su edad. A más de 100 años es, por mucho, el mas antiguo y renombrado de los índices bursátiles de todo el mundo

El Dow Jones cuenta con tres promedios diferentes: el Industrial, el de Transporte y el de Utilidades, y cada uno mide el desempeño de diferentes sectores empresariales.

Los promedios del Dow Jones tienen su origen en la iniciativa de varios editores financieros: Charles Henry Dow (1851-1902) y de Edward D. Jones (1856-1920). Ambos periodistas, quienes junto con Charles Bergstresser, fundaron en 1882 Dow Jones & Company. De allí el nombre de este indicador bursátil con más de

cien años de historia... un servicio de noticias financieras que, dos años más tarde, lanzó el primer índice de cotizaciones en la Bolsa de New York.

Después de 12 infructuosos años de experimentos y un sin número de notas propias sobre compañías, las cuales fueron publicadas por el afamado diario financiero "The Wall Street Journal", del cual Charles Dow era editor, siendo su objetivo original el establecimiento de un "barómetro" medidor de la actividad económica, y no el análisis de la tendencia de los valores, aplicación por la que ha ganado merecida reputación con el paso de los años.

A su muerte, en 1902, William P. Hamilton - socio y sucesor de C. Dow al frente del Wall Street Journal - y, posteriormente, Robert Rhea recopilaron, sistematizaron y desarrollaron los hallazgos de Charles Dow dando forma a lo que en nuestros días se conoce como Teoría de Dow, a la vez que extendían su ámbito de explicación a la identificación de tendencias y a la prognosis de los mercados de valores.

Ciñéndonos por el momento al enfoque primario que guió inicialmente las investigaciones de Dow, (ponderación de la actividad económica a través de la evolución de determinados sectores en el mercado bursátil), las observaciones de partida podrían sintetizarse en dos:

- Cuando la actividad económica atraviesa un período de auge las empresas industriales experimentan una expansión productiva y se incrementan sus niveles de beneficio. Como consecuencia de todo ello adquieren un mayor atractivo para los inversores, aumenta la demanda de títulos de estas sociedades, y el precio de sus acciones comienza a progresar.
- A medida que el sector industrial avanza en su expansión, la demanda de servicios de transporte aumenta y con ello los beneficios de las empresas transportistas. Como en el caso de las sociedades industriales, esta evolución positiva habría de atraer inversores que con su actividad compradora incidirían en la recuperación del precio de las acciones del sector transporte.

Para que estos dos asertos pudieran tener una aplicación práctica Charles Dow estableció dos medias o índices sectoriales: un índice industrial (Dow Jones Industrial Average) y un índice de transportes (Dow Jones Transportation Average).

Originalmente Dow incluyó en el índice industrial (DJIA) 12 valores representativos de distintas industrias. Este número se incrementó en 1916 a 20, para quedar fijado finalmente en 30 a partir de 1928. En el Anexo 8.2 se presentan las 30 Compañías que conforman el Dow Jones hasta Abril del año 2003.

Al Dow Jones siempre se le ha criticado por su muestra limitada, a muchos no les gusta en que el índice funciona, dado que el índice está centrado en los precios, los títulos de mayor precio tienen un impacto más grande sobre el promedio que los movimientos de acciones de menor valor.

Pese a sus defectos, el Dow se ha convertido casi en un hito de la historia universal. Ha respondido a guerras y acuerdos, ciclos de prosperidad y depresiones, y sobrevivido a los derrumbes bursátiles del 29, 87 y 97. Sobrevivió el brutal ataque terrorista del 11 de septiembre de 2001.

El Dow se ha convertido en un icono de una década de espectacular riqueza y crecimiento, particularmente de la economía estadounidense y simultáneamente el dolor de cabeza de muchos inversionistas cercano a sus años de jubilación...

El Dow Jones es un promedio más representativas de los Estados Unidos. ¿Qué queremos decir con más representativas? Bueno, si nos ponemos a estudiar una por una las 30 compañías que conforman el Dow Jones, encontramos que realmente todos los sectores industriales de los Estados Unidos están representados.

Hay dos razones fundamentales para afirmar esto. Primero, los inmensos capitales que mueven estas 30 empresas. La corporación más grande de los Estados Unidos es un componente de este índice. Su nombre es General Motors (GM) y sus ventas anuales sobrepasan el 3 % del producto interno bruto de los Estados Unidos. Segundo, el grado de diversificación de las empresas. Por ejemplo, General Electric (GE) es dueña de RCA y NBC, empresas dedicadas a un sector muy diferente al de GE. Igualmente Kodak (EK) compró Sterling Drugs para entrar a competir con Merck (MRK) en la industria farmacéutica. Los grandes capitales que mueven las empresas y su subsecuente diversificación hacen del Dow Jones un indicador bastante representativo de la situación económica estadounidense.

Aunque el Dow Jones sigue teniendo muchos opositores que creen que no es realmente representativo de la situación real del mercado bursátil estadounidense, nadie lo ha podido ni podrá desbancar como el principal indicador del mundo.

En el mundo de las finanzas todo se mueve alrededor del Dow Jones. Si un administrador profesional de un fondo mutuo, o un administrador de portafolio no le "gana" al Dow Jones, se considera un fracasado. Tener un retorno a portafolio mayor que el retorno del indicador Dow Jones es considerado un éxito. En realidad 75% de los fondos mutuos no le ganan al Dow Jones pero esos es otro cuento.

En los últimos 20 años, el Dow Jones ha promediado retornos anuales de un poco más del 11.2%. Si hubieras invertido en 1980 en el Dow Jones \$20'000 dólares, hoy tendrías casi \$200'000

El Promedio Industrial Dow Jones (DJIA por sus siglas en inglés), a diferencia del Promedio de Transportes Dow Jones (DJTA) y el Promedio de Utilidades Dow Jones (DJUA), no se limita los títulos tradicionalmente definidos como industriales. Por el contrario, sus componetes pertenecen a todo tipo de industrias -servicios financieros, tecnología, minoristas, entretenimiento y bienes del consumidor.

El DJIA, es sin duda en más seguido y reconocido índice de acciones. Lo conforma un diversificado portafolio con los títulos de 30 empresas de valor fijo alto (blue chips stocks), es por esto que se lo considera como un medidor del desempeño del mercado en general.

Los promedios del Dow tienen la particularidad que se calculan sobre la base del precio y no de la capitalización. Por ende, el peso de los componentes varía de acuerdo al precio de las acciones, a diferencia de otros índices que son afectados no sólo por el precio sino también por el número de acciones en circulación.

Cuando los promedios fueron creados, su valor era calculado simplemente por la suma del precio de todos los componentes de cada índice y dividiéndolo por el número de componentes del mismo. Luego, se inició la práctica de utilizar un divisor para suavizar los efectos de la división de acciones (stock split) y otras estrategias corporativas.

La capitalización de los valores que lo componen supone aproximadamente la cuarta parte de Wall Street y se comprende que sea una referencia obligada para conocer la tendencia de otras bolsas. De hecho, el índice Dow Jones Industrial marca en su salida la tendencia que siguen las grandes bolsas, entre ellas la española.

## Nasdaq

El mercado de valores Nasdaq se creó en 1971, y fue el primer mercado de valores electrónico, convirtiéndose en el modelo para los mercados en desarrollo en todo el mundo. Se trata de una estructura virtual que permite la compra venta de acciones y activos financieros a través de computadores. El Nasdaq es un índice accionario que recoge a los títulos valores, del sector tecnológico, inscritos en la Bolsa de Valores de Nueva York ([NYSE](#)). Hoy en día, casi 5.000 sociedades - entre las que se cuentan tanto pequeñas empresas en vías de crecimiento como muchas grandes sociedades cuyos nombres han llegado a ser universalmente conocidos - negocian sus valores bajo este esquema electrónico. El empleo por parte de Nasdaq de la tecnología más avanzada en comunicaciones e información y su sistema de "Market Makers" o creadores de mercados competitivos, lo distinguen de una bolsa convencional. Los inversionistas ya no necesitan encontrarse cara a cara para negociar valores, y la competencia entre los "Market Makers" beneficia a los inversores. Estos "Market Makers" son firmas que pertenecen al Nasdaq, las cuales compran y venden acciones de forma instantánea a los mejores precios de compra y de venta disponibles mediante una vasta red informática a la que están conectadas las empresas de valores de todo el mundo. Estas firmas deben cumplir algunos requisitos especiales en cuanto a capital, así como otras normas y reglamentaciones estrictas. Por ejemplo:

- Garantía de ejecución de cada orden al mejor precio posible existente.
- Compromiso de comprar y vender los valores para los que crean mercados.
- Obligación de informar públicamente del precio y volumen de cada operación en un margen de 90 segundos.

Las compañías del Nasdaq cubren todo el espectro de la economía estadounidense, desde empresas industriales hasta de transporte, con una fuerte representación del mundo de las computadoras y tecnología de la información. Actualmente, muchas compañías norteamericanas bien conocidas eligen Nasdaq, entre ellas: Adobe Systems, Amazon.com, Microsoft, Cisco, Dell Computer Corporation, Costco Companies, Food Lion, Intel Corporation, Netscape Communications Corporation, Reuters Group y Yahoo!, en el Anexo 8.3 se presenta el listado de las compañías que a Mayo del 2003 estaban inscritas.

Curiosamente, durante el último año (entre 2002 – 2003) el índice Nasdaq ha tenido movimientos bruscos al alza y a la baja. Hasta abril del 2003, el Nasdaq subió y subió y subió hasta alcanzar techos históricos, impulsado por una ola especulativa generada por la fiebre de las puntocom (compañías cibernéticas). Esta ola era incoherente, ya que todas las puntocom subieron simplemente por ser puntocom, todos los que invertían en este tipo de empresas estaban ganando y cuando un inversor pone su dinero y siempre gana, pierde la disciplina de inversión y el incentivo económico para los emprendedores también es negativo. Voy a citar una frase de Lorenzo Espuelas, presidente y fundador de [Starmedia](#), que ejemplifica esto: "¿Para qué molestarme en crear una empresa original con un buen concepto, una buena idea o una manera de cambiar el mundo, cuando puedo crear la octava versión de algo que ya existe y de igual manera voy a ganar?" En ese abril negro, unido a las alzas del tipo de interés en los EE.UU., los inversionistas se dieron cuenta que estaban poniendo su plata en empresas que con muchos millones de dólares de inversión, estaban generando muchos millones de dólares en pérdidas y que la tendencia no iba a variar en algún tiempo; por esto comenzaron a sacar su plata de estas empresas para invertirla en empresas tradicionales que presentaban flujos de caja positivos y cuyo modelo de negocio era una garantía e invirtieron en papeles de renta fija cuyo rendimiento había subido. Al hacer estos movimientos empresas que a esa fecha estaban valoradas en muchísimos miles de millones de dólares perdieron valor, con lo cual el Nasdaq cayó a valores históricamente bajos. La tendencia actual del Nasdaq está dada a la baja, jalonada también por las puntocom, pero esto también resulta incoherente porque están cayendo sistemáticamente por ser puntocom, lo cual lleva a pensar en que muy pronto se estabilizará y se valorará realmente y sin acaloramientos las empresas que importan.

A diferencia del DOW este es un promedio ponderado. El Nasdaq es tan famoso y comentado porque representa muy bien a la industria tecnológica. Cuando sepa del Nasdaq, piensa en tecnología. Si oyes que el Nasdaq subió, lo más probable es que Microsoft, Intel, Dell, Cisco, etc. hayan subido.

Como todo mercado de valores, el Nasdaq tiene varios índices bursátiles que representan la situación promedio del mercado (expresan en niveles o en porcentajes el valor promedio de las acciones cotizadas):

i. NASDAQ COMPOSITE INDEX

Este índice mide el valor de mercado de todas las acciones americanas y extranjeras que cotizan en el Mercado de Valores Nasdaq. Se lo elabora mediante el promedio ponderado de todas las acciones que se transan. Las variaciones de precio de cada valor producen un aumento o una disminución del índice en proporción a su ponderación dentro del mercado. El Nasdaq Composite Index está compuesto por ocho subíndices correspondientes a sectores específicos: Banca, Biotecnología, Informática, Finanzas, Empresas Industriales, Seguros, Telecomunicaciones y Transportes.

ii. NASDAQ-100

Incluye 100 de las mayores compañías no financieras que cotizan en el Mercado de valores Nasdaq. Este índice recoge las compañías que han mostrado un mayor



crecimiento en los principales sectores, todas tienen una capitalización de mercado de al menos \$ 500 millones y un volumen diario medio de negociación de al menos 100.000 acciones.

En realidad Nasdaq 100 no representa el mercado en general. Está bastante cargado hacia la industria tecnológica. Por ejemplo, Microsoft constituye como el 3 % del índice y solo debería representar el 1% porque son 100 empresas.

### S&P500

Este es probablemente el índice que representa mejor el mercado. Fue creado por la empresa Standard & Poor's que es una de las empresas consultoras más grandes del mundo. Se incluyeron las 500 compañías más grandes del mundo, en el Anexo 8.4 se presentan las compañías que se incluyen en este índice. El S&P500 es considerado como el más representativo de la situación real del mercado. Cuando te hablen del S&P500, piensa en la verdadera situación del mercado en general y posiblemente de la economía norteamericana a largo plazo.

### Otras Bolsas de Valores

Existen alrededor del mundo muchos mercados bursátiles, que en esencia trabajan de la misma manera para llevar a cabo sus transacciones bursátiles, algunos a viva voz, mientras que otros de manera electrónica, con diferentes nombres y funciones de sus integrantes; en fin, cada Mercado Bursátil alrededor del mundo trabaja bajo condiciones propias y es respaldado por el tipo y cantidad de compañías que tiene inscritas.

Cabe mencionar que la bolsa más antigua oficialmente establecida fue la de Barcelona; pero gracias al empuje que otros países le han dado a su propia economía han creado Mercado Bursátiles muy bien respaldados.

El cuadro que se detalla a continuación muestra las bolsas más importantes mundialmente y sus respectivos índices.

País	Índice	Símbolo
Argentina	MerVal	^MERY
Brazil	Bovespa	^BVSP
Canada	^TSE	^TSE
Chile	IPSA	^IPSA
Mexico	IPC	^MXX
Peru	Lima General	^IGRA
United States	S&P 500	^GSPC
Venezuela	IBC	^IBC
Australia	All Ordinaries	^AORD
China	Shanghai Composite	^SSEC
Hong Kong	Hang Seng	^HSI
India	BSE 30	^BSESN
Indonesia	Jakarta Composite	^JKSE
Japan	Nikkei 225	^N225
Malaysia	KLSE Composite	^KLSE
New Zealand	NZSE 40	^NZ40

Pakistan	Karachi 100	^KSE
Philippines	PSE Composite	^PSI
Singapore	Straits Times	^STI
South Korea	Seoul Composite	^KS11
Sri Lanka	All Share	^CSE
Thailand	SET	^SETI
Taiwan	Taiwan Weighted	^TWII
Austria	ATX	^ATX
Belgium	BEL-20	^BFX
Czech Republic	PX50	^PX50
Denmark	KFX	^KFX
France	CAC 40	^FCHI
Germany	DAX	^GDAXI
Greece	General Share	^ATG
Italy	MIBTel	^MIBTEL
Netherlands	AEX General	^AEX
Norway	Total Share	^OSEAX
Portugal	PSI 20	^PSI20
Russia	Moscow Times	^MTMS
Slovakia	SAX	^SAX
Spain	Madrid General	^SMSI
Sweden	Stockholm General	^SXAXPI
Switzerland	Swiss Market	^SSMI
Turkey	ISE National-100	^XU100
United Kingdom	FTSE 100	^FTSE
Egypt	CMA	^CCSI
Israel	TA-100	^TA100

## 5. La Bolsa de Valores en El Salvador

### Historia

En nuestro país los primeros intentos por establecer una bolsa de valores se llevaron a cabo en 1962, año en el que el Gobierno de la República, por medio de decreto del Poder Ejecutivo en el ramo de economía, creo la comisión organizadora del mercado de valores, que entre sus funciones y atribuciones tenia la de promover la creación de una Bolsa de Valores. Estas iniciativas dieron fruto en 1965, año en el que se estableció la primera Bolsa del país con la denominación de "Bolsa de El Salvador, S.A.", la cual funcionó aproximadamente por 9 años, y se disolvió por falta de inversionistas y empresas emisoras. Esta Bolsa fue la primera que existió en Centroamérica. En 1971 se dictó la Ley de Instituciones de Crédito y Organizaciones auxiliares (LICOA) la cual contenía algunas disposiciones para el establecimiento de Bolsas de Valores y mercancías. Sin embargo ningún grupo tuvo iniciativa para crear una nueva Bolsa de Valores. Hasta que en 1976 el Banco Central de Reserva de El Salvador tomó la iniciativa de crear una Bolsa de Valores con asistencia del PNUD, organismo con el que se hizo un estudio y se preparó un proyecto de ley que fue aprobado por la junta

monetaria y presentado a la asamblea legislativa, sin embargo este proyecto nunca llegó a tener existencia legal.

Un nuevo esfuerzo se llevó a cabo por un grupo de 40 profesionales y empresarios salvadoreños, con la formación de la sociedad "Mercado de Valores, S.A. de C.V.", cuya escritura de constitución fue otorgada el 7 de septiembre de 1989, con un capital de fundación de ¢200,000.00, que en aquel mismo día se acordó aumentar a ¢700,000.00. Debido a la falta de legislación, principalmente en aspectos fiscales, esta bolsa llevó a cabo su primera sesión de negociaciones hasta el 27 de abril de 1992, en la cual se negociaron ¢118,500 registrándose 3 operaciones, las cuales marcaron el inicio del sistema bursátil.

Para 1999 las negociaciones en Bolsa ascendieron a ¢ 68,111.0 millones superando en un 16.1% la cantidad negociada en 1998 que fueron de ¢ 58,643.6 millones. De lo negociado en el 1999, la mayor cantidad negociada se dio en el mercado de reportos, representando un 69.47%, seguido del mercado primario con un 27.81% y el mercado secundario con un 2.10%, la cantidad mínima negociada fue en el mercado accionario representando tan solo un 0.62%. Con relación a 1998 las cantidades negociadas representadas en porcentajes, al igual que en 1999, la mayor cantidad se dio en el mercado de reportos con un 78.04%, seguida del mercado primario con un 19.33%, el secundario con un 2.36% y por último el mercado accionario con un 0.27%. A pesar de ser el mercado accionario el que representa el menor porcentaje de las operaciones en Bolsa, fue el mercado que experimento mayor crecimiento en 1999 con un 167% arriba de lo negociado en 1998.

Pero ¿Cómo inscribirse en la Bolsa de Valores de El Salvador?

Emitir en la Bolsa de Valores de El Salvador es realmente un proceso sencillo pero detallado. Es importante resaltar que los empresarios querrán dar a conocer lo mas relevante de su empresa y difundirlo entre los inversionistas, primero para crear mercado primario a sus títulos valores, segundo para obtener menores costos en las emisiones de deuda y tercero para crear mercado secundario a sus títulos valores.

Los requisitos para el registro de emisores y valores son los siguientes:

- Inscripción del emisor y de la emisión en la Bolsa
- Solicitud de La Bolsa de Valores ante la Superintendencia de Valores

Para dar tramite a estas dos inscripciones, se necesita:

- a) Copias del testimonio de la escritura de constitución del emisor y sus reformas.
- b) Nómina de socios o accionistas con su participación dentro del capital de las entidades, administradores y apoderados administrativos.
- c) Los estados financieros de los últimos tres ejercicios, debidamente auditados. En el caso de entidades que tengan menos de tres años de existencia, deberán presentar los estados financieros auditados que posean a la fecha de la solicitud.
- d) En caso que el emisor pertenezca a un grupo empresarial deberá proporcionar requisitos adicionales.
- e) En caso que las emisiones de valores se encuentren avaladas por una sociedad que no sea banco o financiera, esta debera proporcionar, en su caso, la informacion antes indicada.
- f) En caso de que existan relaciones empresariales, deberá proporcionar la denominación de las sociedades relacionadas.
- g) Acuerdo de la autoridad competente autorizando la emisión.
- h) Clase de valor que se trata de registrar y sus características.

- i) Prospecto de emisión.
- j) Cuando la emisión se encuentre garantizada con bienes muebles o inmuebles deberán de presentarse los documentos que comprueben la existencia, el valúo y el documento de constitución de garantía.
- k) Análisis que sirvió de base a la bolsa para inscribir al emisor o a las emisiones de valores.
- l) La clasificación de riesgo de los valores a registrar, emitida por una clasificadora de riesgo. En el caso de acciones, se aceptará la clasificación del emisor.

Los costos de inversión varían en función de la categoría del servicio que se solicite. La fijación del porcentaje en concepto de comisión es libre y puede variar entre uno y otro intermediario.

Todas las Casas de Corredores de Bolsa tienen a su disposición sus tarifas oficiales, las cuales se publican periódicamente en los periódicos de mayor circulación a nivel nacional, en el Anexo 8.5 se puede observar las Casas Corredoras de Bolsa en El Salvador y sus tarifas, dependiendo del tipo de transacción que se desean realizar.

### Integrantes de la Bolsa de Valores de El Salvador

Al igual que cualquier otra bolsa mundialmente reconocida, la BVES cuenta con una estructuración muy compleja que le proporciona legalidad y seguridad a todas las transacciones que en ella se realicen. Entre estos integrantes, algunos ya fueron mencionados con anterioridad, tenemos:

- La Bolsa de Valores: Es una sociedad anónima de capital variable que facilita las transacciones con valores y procura el desarrollo del mercado bursátil.
- Las Casas Corredoras de Bolsa: Las Casas Corredoras de Bolsa son sociedades anónimas, autorizadas y supervisadas por la Bolsa de Valores y por la Superintendencia de Valores. Prestan servicios de asesoría en materia de operaciones bursátiles a los emisores y a los inversionistas. Actúan como intermediarios en la negociación de Títulosvalores, efectuando todas las transacciones de compra / venta por medio de la Bolsa de Valores.
- Emisor: Las empresas emisoras son empresas que, cumpliendo las disposiciones normativas correspondientes, ofrecen al Mercado de Valores los títulos representativos de su capital social (acciones) o valores que amparan un crédito colectivo a su cargo (obligaciones). Para resguardar el interés de los inversionistas, las empresas emisoras proporcionan periódicamente la información financiera y administrativa que permita estimar sus rendimientos probables y la solidez de sus títulos.
- Inversionista: Persona natural o jurídica que aporta sus recursos financieros con el propósito de obtener un beneficio futuro.
- La Superintendencia de Valores: Supervisa todo el sistema bursátil. Las reglas con las cuales la Superintendencia vigila el accionar del mercado bursátil están plasmadas en la Ley de Mercado de Valores, la cual norma el accionar de la Bolsa, los Agentes Corredores, las Casas Corredoras de Bolsa y a los Emisores de títulos valores.
- La Clasificadora de Riesgo: Es una empresa especializada en el análisis de riesgo económico-financiero, la cual emite su opinión sobre la calidad crediticia de una emisión de títulosvalores. El propósito fundamental de la Clasificación de Riesgo es informar al inversionista sobre la calidad crediticia de las diferentes alternativas de inversión existentes en el mercado. Contribuye a generar precios (o tasas) diferenciados en función del riesgo de las empresas emisoras.
- La Central de Depósito de Valores (CEDEVAL): Es una entidad especializada que recibe valores para su custodia y administración, mediante un sistema electrónico de alta seguridad. Sus objetivos son: Minimizar el riesgo en el manejo físico de títulos valores; y Maximizar la

información agilizando las transacciones en el Mercado Bursátil. CEDEVAL es una Sociedad Anónima de Capital Variable, filial de La Bolsa de de El Salvador.

### ¿Porqué Emitir en la Bolsa de Valores de El Salvador?

Muchas de las grandes Compañías que llevan a cabo labores en El Salvador, por medio de sus dueños o gerentes, convergen en diez cualidades o características importantes que la bolsa de valores, según ellos, le provee.

i. El Prestigio y la Imagen de la Empresa.

*"En nuestro crecimiento ha influido enormemente el 'efecto bolsa', ha ayudado a dar notoriedad y credibilidad a la empresa. Nuestro respaldo y solidez financiera se refleja en nuestra clasificación de riesgo de A".*

Antonio Arevalo

Gerente Administrativo Financiero

COEX,S.A. de C.V.

Emitir en Bolsa se identifica en el mercado como una garantía de solvencia, transparencia y prestigio. La propia admisión a Bolsa supone un reconocimiento a la solvencia de la empresa, ya que ésta debe demostrar su capacidad de generación de beneficios en los últimos períodos. Los inversionistas dispuestos a aportar fondos valorarán cada esfuerzo que se realice en la racionalización y profesionalismo de la gestión de la empresa.

ii. Financiamiento a Tasas Competitivas.

*"Con nuestras emisiones bursátiles de deuda corporativa, hemos logrado fuentes de financiamiento a largo plazo estabilidad y a menores costos".*

Felix Simán

Presidente

Inversiones SIMCO

Una de las principales ventajas que provee el financiamiento a través de Bolsa, es que el emisor es quien puede controlar sus propias tasas en el caso de los títulos de deuda, ya que desde el momento en que se estructura la emisión, él decide la tasa de interés que esta dispuesto a pagar a los tenedores de títulos, claro esta, que la tasa de interés debe ser acorde al riesgo que ofrece, para que esta sea atractiva para el inversionista.

iii. Proporcionar Liquidez a los accionistas

*"Uno de los aspectos más positivos de la salida a la Bolsa de Valores es que ha proporcionado liquidez al valor en beneficio de los accionistas".*

Edgardo Vides Lemus

Gerente General

IMACASA

Los antiguos accionistas, muchas veces socios fundadores de las empresas, encuentran en la Bolsa la contrapartida que les facilita recoger los beneficios de su trayectoria empresarial en el momento más oportuno; asimismo, ayuda a resolver con facilidad otros inconvenientes en empresas de carácter familiar. Las razones que uno o varios accionistas tienen para desprenderse de su participación en la empresa pueden ser varias. La más evidente es la de obtener recursos para la realización de inversiones alternativas. Ligada con ésta nos encontramos con la

conveniencia de diversificar el riesgo, abarcando otras actividades económicas en sectores de ciclo diferente.

iv. Financiar el Crecimiento de la Empresa.

"Nuestra estrategia de expansión se hace posible gracias a los recursos obtenidos de nuevas fuentes de financiamiento".

Enrique Cañas

Director de Finanzas y Administración

Inversiones Roble

La Bolsa de Valores de El Salvador ofrece a la comunidad empresarial una gama de ventajosas alternativas de financiamiento para completar sus recursos. La ampliación de capital en Bolsa, es una forma idónea de obtener fondos para sostener la expansión de una empresa. En un entorno empresarial cada día más competitivo, el crecimiento continuo se ha convertido en uno de los objetivos básicos para la empresa. Una gestión eficaz debe perseguir no sólo la obtención de los recursos necesarios, sino el mantenimiento del equilibrio entre fondos propios y ajenos.

v. Valoración Objetiva De La Empresa

"Una de las razones básicas para cotizar en Bolsa es estar sujetos a la valorización del mercado".

Luis Antón Pansín

Director Ejecutivo

Telefonica De El Salvador

Las acciones de una compañía que cotiza en Bolsa cuentan con un valor de mercado objetivo. La Bolsa incorpora sistemáticamente las expectativas de beneficios en la valoración de las empresas cotizadas. Esta particularidad distingue los precios de las operaciones en Bolsa de los que se pagarían atendiendo a otros métodos.

vi. Acceso A Toda La Comunidad Inversionistas

"Como administradores de Fondos de Pensiones sentimos que la Bolsa de el medio más transparente y equitativo de realizar las inversiones de los fondos que administramos".

Edwin Sagrera

Presidente

AFP CONFIA

En la Bolsa de Valores de El Salvador operan simultáneamente diversos tipos de inversionistas. Emitir en Bolsa significa acceder a la importante masa de recursos aportada por estos inversionistas. Sus objetivos los convierten en los socios financieros idóneos para cualquier empresa: Buscan un valor añadido, tanto vía incremento de precios de las acciones como vía dividendos. No interferirán en la gestión cotidiana de la empresa, aunque serán exigentes con los resultados de la misma. Por otra parte, no sólo están interesados en empresas de gran tamaño; necesitan completar sus inversiones con empresas de gran potencial de crecimiento, sean pequeñas o medianas.

Incentivar a los trabajadores con acciones de la propia empresa.

*"Gracias a la estructuración del proceso de emisión y las facilidades de financiamiento que otorgamos a nuestros empleados, actualmente más de 500 trabajadores de CAESS son también accionistas de la Compañía, por lo que el desempeño y eficiencia de la misma y se entregan con gran entusiasmo a su diaria labor".*

Armando Ojeda  
Director Ejecutivo  
CAESS

Dentro de las distintas políticas de incentivos para los empleados que puede llevar a cabo una empresa, se encuentra la de ofrecer a éstos la posibilidad de participar en su capital. Además de una manera de gratificarlos, esta política motivará un interés mayor por parte del trabajador en la marcha y gestión de la empresa, integrándole de forma más activa en los nuevos planes y proyectos futuros de desarrollo de la misma.

vii. Amplios Plazos de Financiamiento

"A través de nuestras emisiones bursátiles hemos fondeado a nuestra institución a plazos de 5, 10 y 25 años, logrando así un mejor calce entre activos y pasivos, siendo para el inversionista una magnífica y segura oportunidad de recuperar la inversión, tomando en cuenta la perioricidad de los pagos de capital, más frecuentes que el resto de emisiones colocadas en el mercado bursátil, además de contar con excelente clasificación de riesgo".

Edgar Ramiro Mendoza  
Presidente y Director Ejecutivo

Fondo Social Para La Vivienda

La Empresa obtendrá un financiamiento a un mayor plazo, lo que le permitirá un mejor calce entre sus activos y pasivos en el caso de emisiones de deuda. Cada empresa tiene diferente tipo de necesidades, así nos encontramos empresas con necesidad de financiamientos a corto, mediano y largo plazo. En el sistema bursátil las compañías encuentran la facilidad de determinar sus plazos de financiamiento y forma de amortización del capital; esto es otra ventaja, ya que normalmente el capital se paga al vencimiento de la emisión, lo cual no afecta el flujo mensual de la empresa, característica que no se encuentra en el sistema de crédito tradicional.

viii. Oportunidad de Mejorar la Relación Deuda-Patrimonio

"Con nuestro aumento de capital inscrito en la Bolsa, logramos integrar 200 accionistas a nuestra empresa, haciendo a través de los años un mínimo uso del apalancamiento, el cual implica una carga financiera innecesaria".

Rolando Duarte Schlageter  
Presidente

Mercado De Valores De El Salvador

El financiamiento a través de aumentos de capital favorece la relación Deuda-Patrimonio de las empresas. Las empresas tienen un límite permitido de endeudamiento, el sobrepasar esos límites puede ocasionarle serios problemas de insolvencia, debido a la carga financiera que esto genera, pues están tomando obligaciones que no alcanzan a afrontar. El financiamiento a través de emisiones de acciones le provee a la empresa la oportunidad de mejorar este índice, disminuyendo de esta forma las obligaciones de la empresa.

ix. Incentivos Fiscales

"Consideramos muy importante el aporte del decreto 780, que sirve de incentivo fiscal a las personas naturales para invertir en el mercado de capitales accionario, dentro de la Bolsa de Valores".

Roberto Orellana Milla

Vicepresidente

Banco Agrícola

Uno de los frutos de la ardua lucha por el desarrollo del mercado por parte de los entes del sistema bursátil es el logro de la aprobación de incentivos fiscales.

Actualmente existe en nuestra legislación un nuevo decreto, 780; el cual exime del pago del Impuesto Sobre la Renta, a las utilidades, dividendos, premios, intereses, réditos, ganancias de capital o cualquier otro beneficio generado por la compra o venta de acciones y demás títulos valores inscritos y autorizados por la Bolsa de Valores y la Superintendencia de Valores, siempre y cuando las negociaciones sean hechas a través de la Bolsa de Valores legalmente autorizada.

## **6. Análisis Técnico y Fundamental**

Existen dos clases de analistas: los técnicos y los fundamentales. Es muy fácil distinguirlos. Los primeros se basan en gráficas de precios en el tiempo. Su teoría trata de extraer patronos de la gráficas para desarrollar sistemas de compra y venta de acciones que produzcan utilidad. No se interesan en las empresas e ignoran totalmente todo lo que no sea información de precio y volumen.

Los fundamentalistas, por su parte, creen que mediante el análisis profundo de las empresas y sus reportes de utilidad, dividendos, ventas, liquidez, etc. se puede evaluar sus acciones. Su metodología es encontrar empresas subvaluadas para invertir en ellas mientras su valor se corrige.

Ahora, el análisis técnico reconoce tres comportamientos del mercado. (A propósito, a lo que llamamos mercado es al comportamiento del Dow Jones). Las tres formas que puede tomar el mercado son: Trendy (con tendencia), Choppy (adireccional) y Volatile (volátil). La diferencia entre estos comportamientos se basa en las gráficas del Dow. Si el Dow viene en caída y lo vemos perdiendo puntos día tras día, un analista técnico diría que esta Trendy hacia abajo. Si en cambio sube y baja sin dirección a modo de no saber a donde ir, se le llama choppy. Los mercados choppys ocurren muy frecuentemente cuando la especulación se limita a pequeños periodos dentro del día. Esto es producido por la expectativa a algo que va a pasar en el corto plazo.

## **7. Anexos**

Glosario

- ACCIÓN
- Título que representa la propiedad de su tenedor sobre una de las partes iguales en las que se divide el capital social de una sociedad.
- ACCIONES COMUNES
- Son aquellas cuyos poseedores tienen voz y voto y derecho a percibir dividendos después de las acciones preferentes.



- ACCIONES DE TESORERÍA
- Son las emitidas por una sociedad, que se encuentran pendientes de suscripción y pago, las cuales, una vez suscritas y pagadas se convierten en acciones ordinarias.
- ACCIONES PREFERENTES
- Acciones cuyos poseedores tienen derecho a percibir utilidades de la compañía, antes que las comunes. Si la compañía es líquida, tiene prioridad sobre éstas en el reembolso del capital. Comúnmente tienen un dividendo fijo y acumulativo, y su derecho de voto está limitado en ciertos aspectos.
- ACCIONISTA
- Es el propietario de una o varias acciones de una empresa constituida en sociedad anónima o en comandita por acciones. También se emplea para designar la participación en una asociación o en una sociedad regida por normas distintas a las que se aplican a las sociedades mercantiles.
- ACTIVO FINANCIERO
- Son documentos que incorporan la titularidad de derechos sobre un bien fácilmente convertible en dinero, el cual es negociado en mercados de capitales.
- ADR´s
- Recibo en el que se manifiesta que las acciones de una empresa no estadounidense se tienen en depósito o están bajo control de una institución bancaria de los Estados Unidos. Se usa para facilitar las transacciones de estas acciones en los mercados estadounidenses y agilizar la transferencia de una acción fuera de los Estados Unidos.
- AGENTE CORREDOR
- Representante de una casa de corredores de bolsa autorizado para realizar en su nombre operaciones en una bolsa.
- AHORRO FINANCIERO
- Parte del ahorro monetario que se canaliza por el sistema financiero formal. Comprende depósitos a plazo, cuenta de ahorro, etc.
- A LA VISTA
- Expresión empleada en el cuerpo de los instrumentos negociables que indica que el pago vence contra su presentación o demanda.
- AMORTIZAR
- Reducir el valor de un bien tangible de largo plazo.
- ANOTACIÓN EN CUENTA
- Nota contable efectuada en un registro electrónico, la cual es constitutiva de la existencia de valores desmaterializados, así como de los derechos y obligaciones de sus emisores y de sus legítimos propietarios.
- ANTICIPO
- Pago de una obligación antes de su fecha de vencimiento.
- ARBITRAJE

- Beneficio que resulta de las diferencia de precio cuando el mismo título valor o moneda se negocia en dos o más mercados.
- AVAL
- Obligación contraída por una persona, la cual se compromete a garantizar por otra el cumplimiento de una obligación mercantil; si no lo hace ésta, el avalista se encuentra en los mismos casos y formas que la persona por quien salió garante.
- BENEFICIARIO
- Persona que goza de un derecho instituido a su favor por voluntad de la Ley o de una persona capaz de disponer.
- BIEN FUNGIBLE
- La característica de esta clase de bienes es su posibilidad de reemplazo por otros de la misma calidad y cantidad.
- BODEGA FISCAL
- Llamada también Almacén Privado de Depósito Fiscal, los cliente pueden guardar sus mercaderías provenientes del exterior cuyos impuestos de importación se encuentran pendientes de pago, facilitando al cliente, que pague los impuestos al momento de hacer el retiro total o parcial de la mercadería.
- BODEGA HABILITADA
- Se utilizan las propias instalaciones del cliente a través de un contrato de arrendamiento que se convierte en una extensión de las bodegas propias de la Almacenadora. El propósito de crear este tipo de bodega por parte del cliente, es ocuparlo como medio de financiamiento en contra del títulovalor, emitido por la Almacenadora, la cual sirve como garantía ya que respalda la mercadería depositada.
- BODEGA PROPIA
- Llamada también Almacén Simple, se otorga este servicio a quienes necesitan espacio donde guardar sus mercaderías, por lo tanto, la Almacenadora proporciona ese espacio en sus propias instalaciones.
- BOLSA DE VALORES
- Lugar físico donde habitualmente se llevan a cabo operaciones con títulos valores. Además son mercados organizados y especializados en los que a través de intermediarios se realizan transacciones con títulos valores, cuyos precios se determinan por las fuerzas de la oferta y la demanda.
- BONO
- Títulovalor que representa un crédito contra la entidad emisora. Los intereses que pagan están sujetos a una tasa fija y no se vinculan al resultado del ejercicio económico. Generalmente son emitidos a mediano y largo plazo.
- BONO CERO CUPON
- Es un bono que solamente hace un pago en efectivo, y éste es el valor nominal o a la par, que es pagado al vencimiento.
- BONO DE ALTO GRADO

- Bono con una calificación de calidad que indica un bajo riesgo de crédito.
- BONO EXIGIBLE
- Bono que el poseedor puede vender al emisor a un precio fijo.
- BURSÁTIL
- Es un adjetivo que indica "relación con la bolsa". Cuando se usa para calificar un valor, se pretende significar elevada bursatilidad, es decir, un valor que puede comprarse o venderse con relativa facilidad y que tiene liquidez.
- BURSATILIDAD
- Medida de la liquidez de un valor, asociada con la relativa facilidad para comprarlo y venderlo. Normalmente se evalúa a través del volumen e importe negociados, al mismo tiempo que se considera la frecuencia con la que se realizan las operaciones.
- CAMARA DE COMPENSACION
- Institución que tiene la función de realizar las operaciones de compensación de valores, es decir comparar las ordenes de compra y venta de los inversionistas, de tal manera que permitan un eficiente procesamiento de las transacciones. Esta puede realizarse mediante una compensación de cuenta bilateral o multilateral.
- CAPITAL DE RIESGO
- Modo de financiamiento temporales de capital en empresas de sectores generalmente innovadores, de desarrollo e investigación.
- CAPITAL CONTABLE
- Valor intrínseco de una sociedad o de una acción. Se calcula como la diferencia entre los activos y pasivos de la sociedad.
- CAPITAL SOCIAL
- Parte del capital contable que han aportado los accionista de una sociedad.
- CAPITALIZACIÓN
- Valor total de mercado de una acción común de una empresa, el cual es igual al número de acciones vigentes multiplicadas por el precio y por la participación de la acción en el mercado.
- CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL Corresponde al valor que el mercado asigna al patrimonio de la empresa, según al precio al que se cotizan sus acciones. Resulta de multiplicar el número de acciones en circulación de la sociedad emisora por el precio de mercado.
- CARTERA DE VALORES
- Conjunto de títulosvalores de renta fija o variable, propiedad de una persona natural o jurídica.
- CARTERA EFICIENTE
- Cartera que ofrece el rendimiento esperado más alto para cualquier nivel dado el riesgo.
- CASA DE CORREDORES DE BOLSA

- Sociedad organizada y registrada conforme a la Ley del Mercado de Valores, para realizar de manera habitual intermediación de valores, también denominadas casas de corredores.
- CLASIFICADORAS DE RIESGO
- Sociedades mercantiles especializadas en análisis financiero, que tienen como finalidad principal la clasificación de riesgo de los valores objeto de oferta pública, y a difundir los resultados en el mercado financiero.
- COLATERAL
- Bienes prendados o hipotecados que aseguran el pago o cumplimiento de una obligación.
- COMISIÓN DEL CORREDOR
- Cuota cargada por un intermediario en una transacción de compra o venta de un valor.
- CONVERTIBILIDAD
- Es la provisión de un contrato de un valor que permite que el propietario lo convierta en otro valor o en otro tipo de valor.
- CORRELACIÓN
- Medida estadística de la extensión en la cual dos variables se mueven alrededor de sus respectivos valores medios.
- COSTO DE CAPITAL Es la tasa de descuento que sirve de límite mínimo para la asignación de recursos financieros a nuevos proyectos de inversión, es decir, es el costo de oportunidad de los fondos empleados en un proyecto.
- COTIZACIÓN Precio resultado de la oferta y la demanda de un títulovalor en la Bolsa de Valores. Corresponde a este organismo registrar las cotizaciones.
- CUPONES
- Documentos adheridos a cierto tipo de valores como los certificados de inversión y que se utilizan para controlar el pago de intereses.
- CURVA DE RENDIMIENTO
- Representación gráfica de la relación entre el rendimiento en bonos de la misma calidad de crédito pero de diferentes vencimientos.
- DEPRECIACIÓN
- Deducción gradual de un activo fijo a través de cargar a los costos y gastos una proporción del costo original de dicho activo. También se dice que es la disminución o pérdida del valor material o funcional de un activo fijo tangible motivada por la decadencia física, por el deterioro o merma en al vida de servicios de los bienes, cuyo desgaste no se ha cubierto con las reparaciones o con los reemplazos adecuados.
- DERECHOS PATRIMONIALES
- Derechos económicos derivados de la tenencia de un valor, tales como pagos de intereses, dividendos, etc.
- DERECHO DE SUSCRIPCIÓN
- Este señala que los actuales accionistas de una sociedad, tienen el derecho preferente de adquirir las acciones emitidas en virtud de un aumento de capital

social; sólo en el caso de que alguno de ellos no ejerza tal derecho, dichas acciones podrán ser ofrecidas en venta a terceros.

- **DERECHO DE VOTO** Significa que por cada acción poseída, el tenedor tiene derecho a emitir un voto en las reuniones anuales de accionistas de la corporación o en las reuniones especiales que puedan convocarse. Se asegura la transferencia temporal de este derecho a votar mediante un instrumento conocido como poder.
- **DESMATERIALIZACIÓN** Proceso por medio del cual, los títulos valores son representados por medio de anotaciones en cuenta y dejan de existir los certificados impresos.
- **DESREGULAR**
- Reducir o eliminar el control gubernamental en algún sector de la economía.
- **DESREGULACIÓN**
- Eliminación de controles gubernamentales en algún sector de la economía.
- **DEUDORES MOROSOS**
- Cuenta que representa a todos aquellos deudores que se han excedido en el plazo de pago previamente determinado.
- **DILUCIÓN**
- Es una disminución en la utilidad y activos de acción. Se produce cuando una empresa emite nuevas acciones en una proporción mayor que las que crecen las utilidades, se decreta un dividendo en acciones.
- **DIVERSIFICAR**
- Invertir en una variedad de activos cuyos niveles de rentabilidad tienden a no guardar relación entre sí.
- **DIVIDENDOS**
- Pagos que las sociedades hacen a sus accionista cuando obtienen utilidades.
- **DUMPING** Política comercial que consiste en realizar ventas en el extranjero a precio inferior al costo de producción. es decir, significa ventas en mercado exterior a precio inferior del que se cobra en el mercado interno, después de tomar en consideración el transporte, los derechos y todos los demás costos.
- **EMISIÓN**
- Conjunto de valores que una empresa crea y pone en circulación.
- **EMISOR**
- Se denomina así a toda entidad que coloca valores en el mercado bursátil.
- **ENDOSO**
- Firma o anotación escrita al dorso de una valor documentario, por medio del cual una persona transfiere a otra el poder de realización de dicho valor. Consta de: nombre del endosatario, firma del endosante, clase de endoso, lugar y fecha.
- **ENTREGA CONTRA PAGO (DVP)**
- Proceso de intercambio simultáneo de títulos valores y valor monetario al liquidar una operación en el mercado de valores.
- **ESPECULACIÓN**

- Compra y venta de acciones aprovechando las fluctuaciones de precios, con la finalidad de obtener en el corto plazo beneficios superiores a los normales. Por su naturaleza. Esta actividad conlleva un alto riesgo.
- **EVALUACIÓN DE PROYECTOS** Técnica moderna que permite verificar ex-ante y ex-post la bondad de las inversiones financieras; consta de: estudio del mercado, disponibilidad de materiales, evaluación financiera, análisis de costos, beneficio social y resumen.
- **FACTORING** Es una alternativa financiero-administrativa que permite al empresario, cualquiera que sea su actividad, ceder su cartera por vencer y obtener a cambio de ésta, anticipos financieros sin crear endeudamiento, así como también los servicios administrativos de gestión y cobranza, posibilitándole un adecuado manejo de sus flujos de caja.
- **FIANZA**
- Obligación subsidiaria, afecta a otra principal, por lo que una persona se obliga a pagar o cumplir por un tercero, en el caso de no hacerlo este.
- **FONDO DE INVERSIÓN**
- Patrimonio autónomo integrado por aportes de personas naturales o jurídicas, entregado a una sociedad para que lo administre por cuenta y riesgo de los aportantes, la que deberá invertir este patrimonio de conformidad a reglas establecidas en la normativa emitida para regular dichas operaciones.
- **FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS**
- Son aquellos que se caracterizan porque los aportantes pueden rescatar en cualquier momento toda o parte de su inversión representada por certificados de participación de la sociedad administradora.
- **FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS**
- Se caracterizan porque los aportantes no pueden rescatar su inversión representada por certificados de participación, sino hasta el vencimiento del plazo estipulado para el funcionamiento del fondo respectivo. Sin embargo, las participaciones gozan de liquidez en el mercado secundario bursátil.
- **FONDO DE PENSIONES**
- Es el patrimonio que se constituye por la suma de las cotizaciones de los afiliados. Incluye, cuando corresponda, los depósitos de ahorro voluntario, los aportes suplementarios y los rendimientos producidos por las inversiones.
- **FONDOS MUTUOS**
- Fondo común de inversión. Fondo administrado por una compañía de inversiones que recauda dinero de los cuotapartistas e invierte en acciones, bonos, opciones y "commodities". Las cuotapartes se venden u compran en forma directa, por lo cual no existe mercado secundario. Los fondos comunes de inversión varían en cuanto a los tipos de inversiones que realizan y las comisiones que cobran.
- **FONDO OPERATIVO**
- El Art. 213 de la Ley de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares lo define como: "un monto de capital pagado y reservado de capital que juntamente con depósitos o fianzas, constituidos y aprobados de acuerdo al

Art. 210, representen, cuando menos el dos y medio (2 ½) por ciento de los fondos, títulos o bienes que les confien sus clientes, para pago, cobro, custodia o traslado".

- **GANANCIA DEL CAPITAL**
- Ganancia proveniente de un aumento de valor de mercado de una inversión.
- **GRUPO EMPRESARIAL**
- Aquél en que una sociedad o conjunto de sociedades tienen un controlador común, quien actuando directa o indirectamente participa con el cincuenta por ciento como mínimo en el capital accionario de cada una de ellas o que tienen accionistas en común que, directa o indirectamente, son titulares del cincuenta por ciento como mínimo del capital de otra sociedad, lo que permite presumir que la actuación económica y financiera está determinada por intereses comunes o subordinados al grupo.
- **INDICE DE MERCADO**
- Medida basada en los precios y a menudo en el número de participaciones vigentes de un número seleccionado de acciones que suponen transmitir información sobre el valor relativo de las participaciones comerciales en un mercado.
- **INFLACIÓN**
- Se define como un aumento general y constante de los precios, imputable a diferentes causas económicas. Se dice que hay una situación inflacionaria cuando la demanda efectiva es superior a la oferta disponible.
- **INMOBILIZACIÓN**
- Concepto que implica la custodia y administración de títulos valores en una bóveda, a fin de eliminar el movimiento físico de valores al momento de su negociación, pago de derechos y amortización.
- **INVERSIÓN**
- Utilización de capital para generar más dinero, ya sea a través de la compra de equipos, maquinaria, títulos valores, etc.
- **INVERSIONISTA INSTITUCIONAL**
- Bancos, financieras, administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros u otras instituciones o sociedades que invierten en el mercado de valores.
- **INTERMEDIACIÓN DE VALORES**
- Compra o venta de valores por cuenta ajena, realizada de manera habitual por persona jurídica autorizada.
- **LIQUIDEZ**
- Facilidad o dificultad para convertir en efectivo un título valor.
- **LEASING**
- El leasing es un moderno sistema de financiamiento destinado tanto a empresas como a personas naturales. Consiste en un contrato de arriendo, a un plazo previamente pactado, en el cual el arrendatario cancela cuotas mensuales que en su totalidad amortizan el valor de los bienes. Al finalizar el

contrato, el arrendatario tiene la opción de adquirir el bien, cancelando la cuota de opción de compra la cual en la generalidad de los casos equivale a una cuota más de contrato.

- **MACROTÍTULO**
- Valor único representativo de la totalidad de una emisión de valores representados por medio de anotaciones en cuenta.
- **MATERIALIZACIÓN**
- Proceso por medio del cual, una emisión de valores anotados en cuenta, es impresa en un documento convirtiéndolo en un títulovalor físico.
- **MERCADO DE DINERO**
- Es aquel mercado que incluye todas las formas de crédito a inversiones a corto plazo, tales como los descuentos de documentos comerciales, los pagarés a corto plazo, los descuentos de certificados de depósitos negociables, reportos, depósitos a la vista y aceptaciones bancarias. En general los instrumentos del mercado de dinero se caracterizan por un alto grado de seguridad en cuanto a recuperación del principal, ya que son altamente negociables y tienen un alto nivel de riesgo.
- **MERCADO DE VALORES**
- Segmento del mercado de capitales al que concurren oferentes y demandantes de valores mobiliarios, en donde éstos son transados desde su emisión hasta su extinción. Está conformado por un mercado primario y un secundario.
- **MERCADO FINANCIERO**
- Mercado que permite la interconexión de los oferentes y demandantes de recursos financieros. Conjunto de instituciones, normas, costumbres y personas que intervienen en la canalización de dichos recursos
- **MERCADO PRIMARIO**
- Aquel en el que los emisores y compradores participan directamente o a través de casas de corredores de bolsa, en la compra y venta de los valores ofrecidos al público por primera vez.
- **MERCADO SECUNDARIO**
- Aquel en el que los valores son negociados por segunda o más veces. En él, los emisores ya no son los oferentes de dichos valores.
- **MONETIZACIÓN**
- Propiedad que permite que un activo funcione como dinero, siendo este medio de intercambio y una medida de valor.
- **OBLIGACIONES**
- Títulosvalores que representan un crédito de la entidad emisora a favor del tenedor del título. Son valores de renta fija, cuya rentabilidad no está condicionada al resultado que pueda obtener el emisor en su gestión empresarial.
- **OPCIÓN DE VENTA**
- Provisión en un préstamo o valor de deuda que permite que el inversionista demande el pago anticipado del principal del valor.



- OPERACIÓN BURSÁTIL
- Transacción de valores efectuada en el mercado bursátil de acuerdo con las normas legales establecidas.
- OPERACIONES ACORDADAS
- Cuando en una operación intervienen dos puestos de bolsa diferentes, asumiendo cada uno la posición de compra o venta del título valor negociado.
- OPERACIONES DE COLOCACIÓN Y SUSCRIPCIÓN PRIMARIA
- Las que se realizan mediante contrato financiero por los que una casa de corredores de bolsa, por cuenta propia, refinancia, garantiza, suscribe y efectúa la colocación primaria de valores.
- ORDEN DE MERCADO
- Es un mandato que debe ser ejecutado al menor precio posible en el mercado de la Bolsa de Valores, precisamente el día en que la orden fue dada. Este mandato generalmente obedece a la compraventa de los títulosvalores que cotizan las Casas de Bolsa.
- ORIGINADOR
- Entidad que en un proceso de titularización se obliga a transferir los activos que integrarán el patrimonio autónomo, en interés de la cual éste se conforma.
- PAPELES A DESCUENTO
- Títulosvalores representativos, que no generan intereses. Su rendimiento se obtiene de la diferencia entre su valor de adquisición y su valor nominal.
- PERÍODO DE VENCIMIENTO
- También llamado "vencimiento", es el tiempo remanente en la vida planeada de un valor.
- PLAZO DE COLOCACIÓN
- Término estipulado por el emisor para dar cumplimiento a las gestiones de colocación.
- PLAZO DE MADURACIÓN
- Término establecido por el emisor para la redención de un títulovalor en el cual se retoma el monto total invertido más el valor correspondiente a los rendimientos obtenidos por la inversión a lo largo del período
- PRECIO DE MERCADO
- Precio al cual se cotiza una acción en las bolsas de valores. Está determinado por la oferta y la demanda de la acción y depende de la manera como el mercado evalúe el desempeño del emisor y del entorno.
- PRIMA DE RIESGO
- Rendimiento adicional esperado en una inversión por aceptar el riesgo inherente a ella, en contraposición de otra inversión sin riesgo.
- PRESTATARIO
- Sujeto pasivo del contrato de préstamo. El que recibe el dinero o la cosa en préstamo.
- PRIMA DE LIQUIDEZ

- Parte de la tasa de retorno requerida que compensa al inversionista por la dificultad y costos percibidos de la venta del activo en el futuro.
- PRIMA POR RIESGO DE INCUMPLIMIENTO
- Parte de la tasa de retorno requerida que compensa al inversionista por la probabilidad de que el emisor de un valor no realice todos los pagos prometidos.
- REDIMIR
- Retiro de un valor o pago del principal de acuerdo con la escritura de emisión. Acto de liberar un valor o título de un gravámen.
- REGISTRO PÚBLICO BURSÁTIL
- Instrumento jurídico en el cual se asientan las personas, los valores y los actos que señala la Ley del Mercado de Valores, con el objeto de que su información sea difundida entre el público, para contribuir a la toma de decisiones financieras y en el logro de mayor transparencia en el mercado bursátil.
- RELACIONES EMPRESARIALES
- Las que existen entre sociedades controlantes, finales, vinculantes o vinculadas; así como, cuando mantienen vínculos de administración o responsabilidades crediticias que hagan presumir la posibilidad de riesgos financieros comunes en los créditos que reciban, o en la adquisición de los valores que emitan.
- RENDIMIENTO
- Medida de la ganancia obtenida sobre una inversión. Se plantea a través de tasas de rendimiento.
- RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO
- Razón de rentabilidad que mide el rendimiento o la utilidad por cada unidad de inversión (colones o dólares), de patrimonio o de aporte de los accionistas, Es el resultado de dividir la utilidad neta del período entre el patrimonio total.
- RENTABILIDAD
- La rentabilidad de una emisión de bonos es función del tipo de interés, del precio de oferta y de la vida del bono. En los datos sobre bonos del mercado de capitales se indica la rentabilidad desde la oferta inicial hasta el vencimiento.
- RIESGO
- Probabilidad de obtener resultados desfavorables de una inversión. El riesgo suele asociarse con la incertidumbre.
- RIESGO CREDITICIO
- Es el riesgo que corren los inversionistas cuando participan en bolsa, como resultado de que un participante es incapaz o no desea cumplir sus obligaciones en la fecha debida o en cualquier otra. También puede derivarse del riesgo de crédito a terceros.
- RIESGO DE CUSTODIA

- Es generada por la pérdida de los títulos, cuando estos son documentos físicos, generalmente se ocasiona por la insolvencia, la negligencia o la acción fraudulenta del custodio.
- RIESGO DE FALENCIA
- Equivalente al riesgo de quiebra.
- RIESGO DE LIQUIDEZ Es el riesgo de que no hayan suficientes activos líquidos para cubrir las obligaciones exigibles en un momento determinado.
- RIESGO DE PRECIO
- Riesgo asociado con la inversión en un bono que se presenta cuando debe ser vendida antes de su fecha de vencimiento a un precio que es desconocido, porque el rendimiento a futuro se desconoce.
- RIESGO EMPRESARIAL
- Riesgo que corre una empresa de experimentar un período de ganancias reducidas y hasta de quebrar.
- RIESGO LEGAL
- Es el que se puede general cambio en las leyes y regulaciones que rigen el mercado.
- RIESGO OPERACIONAL
- Es el riesgo de pérdidas potenciales, que puede darse como resultado de inadecuados sistemas de control interno, fallas administrativas, fraudes o errores humanos, fuga de información en los sistemas de comunicaciones, entre otros.
- RIESGO SISTÉMICO
- Con este riesgo se amenaza a todo el sistema, dado que el incumplimiento de un participantes, arroja una cadena de incumplimientos, repercutiendo en la estabilidad de todo el mercado.
- RUEDAS
- Sesiones de negociación que las bolsas efectúan periódicamente, para llevar a cabo la compra y venta pública de valores conforme a la Ley del Mercado de Valores.
- SOCIEDAD FILIAL
- Aquélla en la que más del cincuenta por ciento de sus acciones pertenecen a otra sociedad de capital, denominada controlante, o que pueda elegir o designar a la mayoría de sus directores o administradores.
- SOCIEDAD VINCULADA
- Aquélla en la que otra sociedad, que se denomina vinculante, sin controlarla, participa en su capital social, directamente o a través de otras sociedades, con más del diez por ciento de las acciones con derecho de voto.
- SOLIDEZ
- Es un indicador de las veces que el activo total cubre las obligaciones totales de la empresa, permitiendo medir la capacidad de hacer frente a los pasivos con la totalidad de los activos. Se calcula dividiendo el activo total de una empresa entre su pasivo total.

- SOLVENCIA
- Es índice muestra las veces que el activo circulante o de corto plazo cubre las obligaciones de corto plazo y se calcula dividiendo el primero, activo circulante, entre el segundo, pasivo circulante u obligaciones de corto plazo.
- SPOT
- Se aplica a los precios de las mercancías en el lugar y en fecha presentes para entrega inmediata. Es lo contrario al término "futuros".
- TASA DE DESCUENTO
- Retorno esperado o requerido en base al cual se determina el valor del flujo de efectivo esperado de un activo.
- TASA DE INTERÉS
- Rendimiento o costo expresado en porcentaje que otorga o causa un rendimiento.
- TASA DE INTERÉS FLOTANTE
- Cuando la tasa de interés pactada prevé su adecuación a las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado. Esta medida, busca el equilibrio para el acreedor y el deudor en forma simultánea, ante la incertidumbre de las tasas de interés en el futuro. Gracias a la tasa flotante, el deudor se ve beneficiado si las tasas del mercado bajan y asimismo, el acreedor se beneficia si estas suben.
- TASA DE INTERÉS NEGATIVA
- Se dice de una tasa de interés que es inferior a las tasas inflacionarias.
- TASA DE INTERÉS POSITIVA
- Se dice de la tasa de interés que es superior a la tasa inflacionaria.
- TASA DE INTERÉS NOMINAL
- Tasa de interés medida en términos de las unidades del principal y de las unidades pagadas en intereses, sin tomar en cuenta sus cambios en poder de compra a lo largo de la vida del préstamo.
- TASA DE INTERÉS REAL
- Tasa de retorno anual esperada o requerida que premia al inversionista por esperar o por el tiempo.
- TASA DE RENDIMIENTO
- Ganancia que se obtiene por alguna inversión expresada en forma decimal o porcentual.
- TASA INTERNA DE RENDIMIENTO
- Es aquella tasa que iguala los pagos recibidos por una inversión, con los pagos hechos para la misma.
- TASA LIBOR
- London Inter-Bank Offered Rate, tasa de depósito ofrecida entre bancos dentro del mercado de euromonedas en Londres.
- TASA PRIMA (PRIME RATE)
- La tasa de interés que cargan los bancos estadounidenses a sus clientes más selectos. También llamada tasa preferencial.

- TITULARIZACIÓN
- Consiste en dar forma de instrumento transable a alguna obligación específica no transable, tal como una cartera de créditos bancarios o de cuentas por cobrar. Implica, por lo tanto, emitir un título homogéneo con sus propios plazos y tasas.
- UNDERWRITING
- Operaciones que se realizan mediante contrato financiero por los que una Casa de Corredores de Bolsa, por cuenta propia, prefinancia, garantiza, suscribe o efectúa la colocación primaria de valores.
- VALOR EN LIBROS
- Valor intrínseco de las acciones de una sociedad. Se calcula restando a los activos totales el total de pasivos. Es sinónimo de capital contable.
- VALOR NOMINAL
- Valor facial de un título, según aparece especificado en el mismo, el cual puede ser diferente de su valor de mercado o de su valor en libros.
- VALORES
- Las acciones, las obligaciones negociables y demás títulosvalores.
- VALOR PRESENTE
- Es el valor actual de los flujos de fondos futuros descontados a una tasa de descuento.
- VALORES SERIADOS
- Aquellos emitidos en conjunto que guarden relación entre sí por corresponder a una misma serie y que posean idénticas características tales como, fecha de vencimiento, tasa de interés, tipo de amortización, condiciones de rescate, garantías y tipos de reajuste, y que, por lo tanto, concedan iguales derechos a sus tenedores. WARRANTS Son los títulos emitidos simultáneamente con el Certificado de Depósito, que representa garantía o prenda de las mercancías depositadas en un almacén, confiriéndole derechos sobre éstas.

#### Empresas que Conforman el Indice Dow Jones

	Símbolo	Nombre de la Compañía
1	AA	Alcoa Inc
2	AXP	American Express Company
3	BA	Boeing Co (The)
4	C	Citigroup Inc
5	CAT	Caterpillar Inc
6	DD	Du Pont (El) De Nemours & Co
7	DIS	Disney (The Walt) Holding Co
8	EK	Eastman Kodak Co
9	GE	General Electric Co

10	GM	General Motors Corporation
11	HD	Home Depot
12	HON	Honeywell International, corp.
13	HWP	Hewlett-Packard Co
14	IBM	International Business Machines Corp
15	INTC	Intel Corp
16	IP	International Paper Co
17	JNJ	Johnson & Johnson
18	JPM	Morgan (JP) & Co Inc
19	KO	Coca Cola Co
20	MCD	Mc Donald's Corp
21	MMM	Minnesota Mining & Mfg Co
22	MO	Philip Morris Companies Inc
23	MRK	Merck & Co Inc
24	MSFT	Microsoft Co
25	PG	Proctor & Gamble Co
26	SBC	SBC Communications
27	T	AT&T Corp
28	UTX	United Technologies Corp.
39	WMT	WalMart Co.
30	XOM	Exxon Mobil Corp

### 1.1. Empresas que Conforman el Indice Nasdaq

	Símbolo	Nombre de la Compañía	Símbolo	Nombre de la Compañía
1	T	AT&T Corp	HWP	Hewlett-Packard
2	AA	Alcoa Inc.	HD	Home Depot
3	ATI	Allegheny Technologies Inc.	HM	Homestake Mining
4	AEP	American Electric Power	HON	Honeywell
5	AXP	American Express	INTC	Intel Corp.
6	AGC	American General	IBM	International Bus. Machines
7	AIG	American Int'l. Group	IFF	International Flav/Frag
8	AMGN	Amgen	IP	International Paper
9	ARC	Atlantic Richfield	JNJ	Johnson & Johnson
10	AVP	Avon Products	KM	K mart
11	BHI	Baker Hughes	LTD	Limited, Inc.
12	ONE	Bank One Corp.	LU	Lucent Technologies
13	BAC	Bank of America Corp.	MKG	Mallinckrodt Inc.
14	BAX	Baxter International Inc.	MAY	May Dept. Stores
15	BEL	Bell Atlantic	MCD	McDonald's Corp.
16	BS	Bethlehem Steel	MRK	Merck & Co.

17	BDK	Black & Decker Corp.	MER	Merrill Lynch
18	BA	Boeing Company	MSFT	Microsoft Corp.
19	BCC	Boise Cascade	MMM	Minn. Mining & Mfg.
20	BMJ	Bristol-Myers Squibb	MTC	Monsanto Company
21	BC	Brunswick Corp.	NSM	National Semiconductor
22	BNI	Burlington Northern Santa Fe Corp.	NSC	Norfolk Southern Corp.
23	CBS	CBS Corp.	NT	Nortel Networks Corp.
24	CI	CIGNA Corp.	OXY	Occidental Petroleum
25	CPB	Campbell Soup	ORCL	Oracle Corp.
26	CEN	Ceridian Corp.	PEP	PepsiCo Inc.
27	CHA	Champion International	PNU	Pharmacia & Upjohn, Inc.
28	CSCO	Cisco Systems	PRD	Polaroid Corp.
29	C	Citigroup Inc.	PG	Procter & Gamble
30	CGP	Coastal Corp.	RAL	Ralston-Ralston Purina Gp
31	KO	Coca Cola Co.	RTN.B	Raytheon Co.
32	CL	Colgate-Palmolive	ROK	Rockwell International
33	COL	Columbia/HCA Healthcare Corp.	SLE	Sara Lee Corp.
34	CSC	Computer Sciences Corp.	SLB	Schlumberger Ltd.
35	DAL	Delta Air Lines	S	Sears, Roebuck & Co.
36	DOW	Dow Chemical	SO	Southern Co.
37	DD	Du Pont (E.I.)	TAN	Tandy Corp.
38	EK	Eastman Kodak	TEK	Tektronix Inc.
39	ETR	Entergy Corp.	TXN	Texas Instruments
40	XOM	Exxon Mobil Corp.	TOY	Toys R Us Hldg. Cos.
41	FDX	FDX Holding Corp.	USB	U.S. Bancorp
42	FLR	Fluor Corp.	UCM	Unicom Corp.
43	F	Ford Motor	UIS	Unisys Corp.
44	GD	General Dynamics	UTX	United Technologies
45	GE	General Electric	WMT	Wal-Mart Stores
46	GM	General Motors	DIS	Walt Disney Co. (The)
47	HAL	Halliburton Co.	WFC	Wells Fargo & Co. (New)
48	HET	Harras's Entertainment	WY	Weyerhaeuser Corp.
49	HIG	Hartford Financial Svc.Gp.	WMB	Williams Cos.
50	HNZ	Heinz (H.J.)	XRX	Xerox Corp.

Empresas que Conforman el Indice S&P500

Símbolo	Nombre	Símbolo	Nombre	Símbolo	Nombre
COM	3Com Corp.	AOC	Aon Corp.	HRB	Block H&R

S					
ABT	Abbott Labs	APA	Apache Corp.	BMC S	BMC Software
ADPT	Adaptec, Inc.	AAPL	Apple Computer	BA	Boeing Company
ADCT	ADC Telecommunications	AMAT	Applied Materials	BCC	Boise Cascade
ADBE	Adobe Systems	ADM	Archer-Daniels-Midland	BSX	Boston Scientific
AMD	Advanced Micro Devices	ACK	Armstrong World	BGG	Briggs & Stratton
AES	AES Corp.	ASH	Ashland Inc.	BMJ	Bristol-Myers Squibb
AET	Aetna Inc.	AFS	Associates First Capital	BF.B	Brown-Forman Corp.
AFL	AFLAC Inc.	T	AT&T Corp.	BC	Brunswick Corp.
APD	Air Products & Chemicals	ARC	Atlantic Richfield	BNI	Burlington Northern Santa Fe Corp.
ACV	Alberto-Culver	ADSK	Autodesk, Inc.	BR	Burlington Resources
ABS	Albertson's	AUD	Automatic Data Processing Inc.	CS	Cabletron Systems
AL	Alcan Aluminium Ltd.	AZO	AutoZone Inc.	CPB	Campbell Soup
AA	Alcoa Inc.	AVY	Avery Dennison Corp.	COF	Capital One Financial
ATI	Allegheny Technologies Inc.	AVP	Avon Products	CAH	Cardinal Health, Inc.
AGN	Allergan, Inc.	BHI	Baker Hughes	CCL	Carnival Corp.
AW	Allied Waste Industries	BLL	Ball Corp.	CPL	Carolina Power & Light
ALL	Allstate Corp.	BAC	Bank of America Corp.	CAT	Caterpillar Inc.
AT	ALLTEL Corp.	BK	Bank of New York	CBS	CBS Corp.
AZA	ALZA Corp. Cl. A	ONE	Bank One Corp.	CD	Cendant Corporation
AHC	Amerada Hess	BCR	Bard (C.R.) Inc.	CTX	Centex Corp.
AEE	Ameren Corp.	ABX	Barrick Gold Corp.	CSR	Central & South West
AOL	America Online	BOL	Bausch & Lomb	CTL	CenturyTel, Inc.
AEP	American Electric Power	BAX	Baxter International Inc.	CEN	Ceridian Corp.
AXP	American Express	BBT	BB&T Corporation	CHA	Champion International
AGC	American General	BSC	Bear Stearns Cos.	SCH	Charles Schwab
AM	American Greetings Cl A	BDX	Becton, Dickinson	CMB	Chase Manhattan
AHP	American Home Products	BBBY	Bed Bath & Beyond	CHV	Chevron Corp.
AIG	American Int'l. Group	BEL	Bell Atlantic	CB	Chubb Corp.



AMGN	Amgen	BLS	BellSouth	CI	CIGNA Corp.
AMR	AMR Corp.	BMS	Bemis Company	CINF	Cincinnati Financial
ASO	AmSouth Bancorporation	BBY	Best Buy Co., Inc.	CIN	CINergy Corp.
APC	Anadarko Petroleum	BFO	BestFoods Inc.	CC	Circuit City Group
ADI	Analog Devices	BS	Bethlehem Steel	CSCO	Cisco Systems
ANDW	Andrew Corp.	BMT	Biomet, Inc.	C	Citigroup Inc.
BUD	Anheuser-Busch	BDK	Black & Decker Corp.	CTXS	Citrix Systems
CCU	Clear Channel Communications	DRI	Darden Restaurants	FD	Federated Dept. Stores
CLX	Clorox Co.	DH	Dayton Hudson	FITB	Fifth Third Bancorp
CMS	CMS Energy	DE	Deere & Co.	FDC	First Data
CGP	Coastal Corp.	DELL	Dell Computer	FTU	First Union Corp.
KO	Coca Cola Co.	DPH	Delphi Automotive Systems	FSR	Firststar Corporation
CCE	Coca-Cola Enterprises	DAL	Delta Air Lines	FE	FirstEnergy Corp.
CL	Colgate-Palmolive	DLX	Deluxe Corp.	FBF	FleetBoston Financial Corp.
CG	Columbia Energy Group	DDS	Dillard Inc.	FLE	Fleetwood Enterprises
COL	Columbia/HCA Healthcare Corp.	DG	Dollar General	FPC	Florida Progress
CMCSK	Comcast Class A Special	D	Dominion Resources	FLR	Fluor Corp.
CMA	Comerica Inc.	DNY	Donnelley (R.R.) & Sons	FMC	FMC Corp.
CPQ	COMPAQ Computer	DOV	Dover Corp.	F	Ford Motor
CA	Computer Associates Intl.	DOW	Dow Chemical	FJ	Fort James Corp.
CSC	Computer Sciences Corp.	DJ	Dow Jones & Co.	FO	Fortune Brands, Inc.
CPWR	Compuware Corp.	DTE	DTE Energy Co.	FWC	Foster Wheeler
CMVT	Comverse Technology	DD	Du Pont (E.I.)	FPL	FPL Group
CAG	ConAgra Inc.	DUK	Duke Energy	BEN	Franklin Resources Inc.
COC.B	Conoco Inc.	DNB	Dun & Bradstreet Corp. (New)	FCX	Freeport-McMoran Copper & Gold
CNC	Conseco Inc.	EFU	Eastern Enterprises	GCI	Gannett Co.

ED	Consolidated Edison Hldgs.	EMN	Eastman Chemical	GPS	Gap (The)
CNG	Consolidated Natural Gas	EK	Eastman Kodak	GTW	Gateway, Inc.
CNS	Consolidated Stores	ETN	Eaton Corp.	GD	General Dynamics
CEG	Constellation Energy Group	ECL	Ecolab Inc.	GE	General Electric
CBE	Cooper Industries	EIX	Edison Int'l	GIC	General Instrument Corp.
CTB	Cooper Tire & Rubber	EDS	Electronic Data Systems	GIS	General Mills
RKY	Coors (Adolph)	EPG	El Paso Energy	GM	General Motors
GLW	Corning Inc.	EMC	EMC Corp.	GPC	Genuine Parts
COST	Costco Wholesale Corp.	EMR	Emerson Electric	GP	Georgia-Pacific Group
CCR	Countrywide Credit Industries	EC	Engelhard Corp.	G	Gillette Co.
CR	Crane Company	ENE	Enron Corp.	GBLX	Global Crossing
CCK	Crown Cork & Seal	ETR	Entergy Corp.	GDW	Golden West Financial
CSX	CSX Corp.	EFX	Equifax Inc.	GR	Goodrich (B.F.)
CUM	Cummins Engine Co., Inc.	XOM	Exxon Mobil Corp.	GT	Goodyear Tire & Rubber
CVS	CVS Corp.	FNM	Fannie Mae	GPU	GPU Inc.
DCN	Dana Corp.	FDX	FDX Holding Corp.	GRA	Grace (W.R.) & Co.(New)
DHR	Danaher Corp.	FRE	Federal Home Loan Mtg.	GWW	Grainger (W.W.) Inc.
GAP	Great A & P	JOS	Jostens Inc.	MDR	McDermott International
GLK	Great Lakes Chemical	KM	K mart	MCD	McDonald's Corp.
GTE	GTE Corp.	KSU	Kansas City Southern Ind.	MHP	McGraw-Hill
GDT	Guidant Corp.	KBH	Kaufman & Broad Home Corp.	WCO M	MCI WorldCom
HAL	Halliburton Co.	K	Kellogg Co.	MCK	McKesson HBOC Inc.
H	Harcourt General Inc.	KMG	Kerr-McGee	MEA	Mead Corp.
HET	Harras's Entertainment	KEY	KeyCorp	UMG	MediaOne Group Inc.
HIG	Hartford Financial Svc.Gp.	KMB	Kimberly-Clark	MDT	Medtronic Inc.
HAS	Hasbro Inc.	KLAC	KLA-Tencor Corp.	MEL	Mellon Financial Corp.
HRC	HEALTHSOUTH	KRI	Knight-Ridder Inc.	MRK	Merck & Co.

	Corp.				
HNZ	Heinz (H.J.)	KSS	Kohl's Corp.	MDP	Meredith Corp.
HP	Helmerich & Payne	KR	Kroger Co.	MER	Merrill Lynch
HPC	Hercules, Inc.	LEG	Leggett & Platt	MTG	MGIC Investment
HSY	Hershey Foods	LEH	Lehman Bros. Hldgs.	MU	Micron Technology
HWP	Hewlett-Packard	LXK	Lexmark Int'l. Group A	MSF T	Microsoft Corp.
HLT	Hilton Hotels	LLY	Lilly (Eli) & Co.	MZ	Milacron Inc.
HD	Home Depot	LTD	Limited, Inc.	MIL	Millipore Corp.
HM	Homestake Mining	LNC	Lincoln National	MMM	Minn. Mining & Mfg.
HON	Honeywell International Inc.	LIZ	Liz Claiborne, Inc.	MIR	Mirage Resorts
HI	Household International	LMT	Lockheed Martin Corp.	MOL X	Molex Inc.
HUM	Humana Inc.	LTR	Loews Corp.	MTC	Monsanto Company
HBAN	Huntington Bancshares	LDG	Longs Drug Stores	JPM	Morgan (J.P.) & Co.
IKN	IKON Office Solutions	LPX	Louisiana Pacific	MWD	Morgan Stanley, Dean Witter & Co.
ITW	Illinois Tool Works	LOW	Lowe's Cos.	MOT	Motorola Inc.
RX	IMS Health Inc.	LSI	LSI Logic	NGH	Nabisco Group Hldgs.
N	Inco, Ltd.	LU	Lucent Technologies	NC	NACCO Ind. Cl. A
IR	Ingersoll-Rand	MKG	Mallinckrodt Inc.	NCC	National City Corp.
INTC	Intel Corp.	HCR	HCR Manor Care	NSM	National Semiconductor
IBM	International Bus. Machines	MAR	Marriott Int'l. (New)	NSI	National Service Ind.
IFF	International Flav/Frag	MMC	Marsh & McLennan	NAV	Navistar International Corp.
IP	International Paper	MAS	Masco Corp.	NTAP	Network Appliance
IPG	Interpublic Group	MAT	Mattel, Inc.	NCE	New Century Energies
IIN	ITT Industries, Inc.	MAY	May Dept. Stores	NYT	New York Times Cl. A
JP	Jefferson-Pilot	MYG	Maytag Corp.	NWL	Newell Rubbermaid Inc.
JNJ	Johnson & Johnson	MBI	MBIA Inc.	NEM	Newmont Mining
JCI	Johnson Controls	KRB	MBNA Corp.	NXTL	NEXTEL Communications
NMK	Niagara Mohawk Hldgs Inc.	PNU	Pharmacia & Upjohn, Inc.	SWY	Safeway Inc.
GAS	NICOR Inc.	PD	Phelps Dodge	SLE	Sara Lee Corp.
NKE	NIKE Inc.	MO	Philip Morris	SBC	SBC Communications Inc.
JWN	Nordstrom	P	Phillips Petroleum	SGP	Schering-Plough
NSC	Norfolk Southern Corp.	PNW	Pinnacle West Capital	SLB	Schlumberger Ltd.

NT	Nortel Networks Corp.	PBI	Pitney-Bowes	SFA	Scientific-Atlanta
NSP	Northern States Power	PDG	Placer Dome Inc.	SEG	Seagate Technology
NTRS	Northern Trust Corp.	PNC	PNC Bank Corp.	VO	Seagram Co. Ltd.
NOC	Northrop Grumman Corp.	PRD	Polaroid Corp.	SEE	Sealed Air Corp.(New)
NOVL	Novell Inc.	PCH	Potlatch Corp.	S	Sears, Roebuck & Co.
NUE	Nucor Corp.	PPL	PP & L Resources	SRE	Sempra Energy
OXY	Occidental Petroleum	PPG	PPG Industries	SRV	Service Corp. International
ODP	Office Depot	PX	Praxair, Inc.	SMS	Shared Medical Systems
OK	Old Kent Financial	PG	Procter & Gamble	SHW	Sherwin-Williams
OMC	Omnicom Group	PGR	Progressive Corp.	SIAL	Sigma-Aldrich
OKE	ONEOK Inc.	PVN	Providian Financial Corp.	SGI	Silicon Graphics
ORCL	Oracle Corp.	PEG	Public Serv. Enterprise Inc.	SLM	SLM Holding Corp.
OWC	Owens Corning	PHM	Pulte Corp.	SNA	Snap-On Inc.
OI	Owens-Illinois	OAT	Quaker Oats	SLR	Solectron Corp.
PCAR	PACCAR Inc.	QCO M	QUALCOMM Inc.	SO	Southern Co.
PTV	Pactiv Corporation	QTR N	Quintiles Transnational	SOT R	SouthTrust Corp.
PWJ	PaineWebber Group	RAL	Ralston-Ralston Purina Gp	LUV	Southwest Airlines
PLL	Pall Corp.	RTN. B	Raytheon Co.	SMI	Springs Industries Inc.
PMTC	Parametric Technology	RBK	Reebok International	FON	Sprint Corp. FON Group
PH	Parker-Hannifin	RGB K	Regions Financial Corp.	PCS	Sprint Corp. PCS Group
PAYX	Paychex Inc.	REI	Reliant Energy	STJ	St Jude Medical
PEB	PE Corp.-PE Biosystems Group	RNB	Republic New York	SPC	St. Paul Cos.
PE	PECO Energy Co.	RLM	Reynolds Metals	SWK	Stanley Works
JCP	Penney (J.C.)	RAD	Rite Aid	SPLS	Staples Inc.
PGL	Peoples Energy	ROK	Rockwell International	STT	State Street Corp.
PSFT	PeopleSoft Inc.	ROH	Rohm & Haas	SUB	Summit Bancorp
PBY	Pep Boys	RDC	Rowan Cos.	SUN W	Sun Microsystems
PEP	PepsiCo Inc.	RD	Royal Dutch	SUN	Sunoco Inc.

			Petroleum		
PKI	PerkinElmer, Inc.	RML	Russell Corp.	STI	SunTrust Banks
PFE	Pfizer, Inc.	R	Ryder System	SVU	Supervalu Inc.
PCG	PG&E Corp.	SAFC	SAFECO Corp.	SNV	Synovus Financial
SYU	Sysco Corp.	UCL	Unocal Corp.		
TRO	T. Rowe Price	UNM	UNUMProvident		
W	Associates		Corp.		
TAN	Tandy Corp.	USW	US West Inc.		
TEK	Tektronix Inc.	U	USAirways Group		
			Inc.		
TLAB	Tellabs, Inc.	UST	UST Inc.		
TIN	Temple-Inland	MRO	USX-Marathon		
			Group		
THC	Tenet Healthcare	X	USX-U.S. Steel		
	Corp.		Group		
TER	Teradyne, Inc.	VFC	V.F. Corp.		
TX	Texaco Inc.	VIA.B	Viacom Inc.		
TXN	Texas Instruments	VMC	Vulcan Materials		
TXU	Texas Utilities	WB	Wachovia Corp.		
	Hldg.Cos.				
TXT	Textron Inc.	WMT	Wal-Mart Stores		
TMO	Thermo Electron	WAG	Walgreen Co.		
TNB	Thomas & Betts	DIS	Walt Disney Co.		
TWX	Time Warner Inc.	WLA	Warner-Lambert		
TMC	Times Mirror	WM	Washington Mutual,		
			Inc.		
TKR	Timken Co.	WMI	Waste Management		
			(New)		
TJX	TJX Companies Inc.	WPI	Watson		
			Pharmaceuticals		
TMK	Torchmark Corp.	WLP	WellPoint Health		
			Networks		
TOS	Tosco Corp.	WFC	Wells Fargo & Co.		
			(New)		
TOY	Toys R Us Hldg.	WEN	Wendy's		
	Cos.		International		
TRB	Tribune Co.	W	Westvaco Corp.		
YUM	TRICON Global	WY	Weyerhaeuser Corp.		
	Restaurants				
TRW	TRW Inc.	WHR	Whirlpool Corp.		
TUP	Tupperware Corp.	WLL	Willamette Industries		
TYC	Tyco International	WMB	Williams Cos.		
USB	U.S. Bancorp	WIN	Winn-Dixie		

UCM	Unicom Corp.	WTH G	Worthington Ind.
UN	Unilever N.V.	WWY	Wrigley (Wm) Jr.
UK	Union Carbide	XRX	Xerox Corp.
UNP	Union Pacific	XLNX	Xilinx, Inc.
UPR	Union Pacific Resources Group	YHO O	Yahoo! Inc.
UPC	Union Planters		
UIS	Unisys Corp.		
UNH	United HealthCare Corp.		
UTX	United Technologies		

Compañías Inscritas en la Bolsa de Valores de El Salvador  
Sector Financiero

- ✓ [Scotiabank de El Salvador, S.A.](#)
- ✓ [Banco Agrícola de El Salvador, S.A.](#)
- ✓ Banco Centroamericano de Integración Económica -BCIE-
- ✓ [Banco Cuscatlán, S.A.](#)
- ✓ [Banco de Comercio de El Salvador, S.A.](#)
- ✓ [Banco Capital, S.A.](#)
- ✓ [Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.](#)
- ✓ [Banco Salvadoreño, S.A.](#)
- ✓ Banco Americano, S.A.
- ✓ Banco Promerica, S.A.
- ✓ Banco Central de Reserva de El Salvador Banco
- ✓ Multisectorial de Inversiones Banco de Fomento Agropecuario
- ✓ [Banco UNO S.A.](#)
- ✓ [Banco Credomatic, S.A.](#)
- ✓ Bancos Centrales de Centroamérica Estados Centroamericanos Financiera Calpiá, S.A.

Sector Industrial

- ✓ Cemento de El Salvador, SA de C.V. (CESSA)
- ✓ Ingenio La Cabaña, S.A.
- ✓ Ingenio La Magdalena, S.A.
- ✓ Ingenio Chaparrastique,
- ✓ S.A. Ingenio Chanmico, S.A.
- ✓ Ingenio Central Azucarero Jiboa, S.A. de C.V.
- ✓ [Comercial Exportadora, S.A. de C.V. \(COEX\)](#)
- ✓ Planta de Torrefacción de Café, S.A. de C.V.

Sector Comercial

- ✓ Muebles Metalicos Prado, S.A. de C.V.

- ✓ Munguía, S.A.
- ✓ Almacenes Schwartz, S.A de C.V.

#### Sector Servicios

- ✓ Credomatic de El Salvador, S.A. de C.V.
- ✓ [Inversiones SIMCO, S.A de C.V.](#)
- ✓ Mercado de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.-BVES-
- ✓ Metrocentro, S.A de C.V.
- ✓ Almacenes de Desarrollo

#### Sector Electrónico

- ✓ [Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador -CAESS-](#)
- ✓ [Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V. -DELSUR-](#)
- ✓ [Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. -EEO-](#)

#### Administradoras de Fondos y Pensiones

- ✓ [AFP CONFIA](#)
- ✓ [AFP CRECER](#)

#### Sector Telecomunicaciones

- ✓ [Telefónica El Salvador, S.A. de C.V.](#)
- ✓ [CTE Antel TELECOM, S.A. de C.V.](#)

#### Sector Gubernamental

- ✓ Ministerio de Hacienda
- ✓ [Fondo Social para la Vivienda](#)
- ✓ Alcaldía Municipal de San Salvador

#### Compañías de Seguros

- ✓ [Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.-ACSA-](#)
- ✓ [Compañía General de Seguros, S.A.](#)
- ✓ [Seguros Universales, S.A.](#)
- ✓ [Aseguradora Popular, S.A.](#)
- ✓ [La CentroAmericana, S.A.](#)
- ✓ [AIG Unión y Desarrollo, S.A.](#)
- ✓ [Internacional de Seguros, S.A.](#)
- ✓ [Anglo Salvadoreña de Seguros, S.A.](#)
- ✓ [Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.-ASESUISA-](#)
- ✓ [Seguros e Inversiones, S.A. -SISA-](#)

#### Casas Corredoras de Bolsa de El Salvador

COMISIONES MAXIMAS PUBLICADAS POR LAS CASAS DE CORREDORES JUNIO DEL 2001
--

CASA DE CORREDORES	PRIMARIO	SECUNDA RIO	REPORT OS	ADMN. DE CARTERA		ASESORI A FINANCIERA
				MENSUA L	ANUAL	
ABC VALORES S.A DE C.V	2.0%+IVA	3.0%+IVA	3.0%+IVA	0	0	3.0%+IVA
ACCIONES Y VALORES, S.A. DE C.V.	3.0%+IVA	5.0%+IVA	5.0%+IVA	0.50%+IV A	0.00%	
Portafolio depósito a plazo(por retiro)	0%	0%	0%	0.50%	0.00%	0
AHORROMET VALORES S.A.	1.00%	3.00%	3.00%	0	0	3.00%
MULTIFONDOS	0.00%	0.00%	0.00%	0	0	
ASESORES DE INVERSION,S.A. DE C.V.	1.0%+IVA	5.0%+IVA	5.0%+IVA	0	0	5.0%+IVA
BANCASA VALORES S.A.	2.0%+IVA	2.0%+IVA	2.0%+IVA	0	0	
INVERSIONES BANCO (EX-BONCEL)	2.0%+IVA	5.0%+IVA	5.0%+IVA	0.40%	0	5.0%+IVA
BURSABAC,S.A. DE C.V.	2.0%+IVA	3.0%+IVA	2.0%+IVA	0	0	2.0%+IVA
CAPITAL, S.A.	2.0%+IVA	3.0%+IVA	2.0%+IVA	0.50%	0	2.0%+IVA
CITIVALORES DE EL SALVADOR,S.A DE C.V.	2.50%+IVA	2.0%+IVA	2.0%+IVA	0	0	3.0%+IVA
INVERSIONES CUSCATLAN, S.A. DE C.V.	1.13%	2.26%	4.00%	0.576%	0	
Saldos Mayores de ¢ 10,000.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.856%	0	0
Saldos Menores de ¢ 10,000.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.565%	0	0
Cuenta Futuro	0.00%	0.00%	0.00%	16.950%	0	0
INVERSIONES BURSATILES CREDOMATIC,S.A. DE C.V.	2.0%+IVA	3.0%+IVA	2.0%+IVA	0.00%	0	2.0%+IVA
INVERSIONES TECNICO BURSATIL S.A.	2.0%+IVA	6.0%+IVA	6.0%+IVA	0	0	6.0%+IVA
LAFISE VALORES DE EL SALVADOR S.A DE C.V	1.50%+IVA	1.75%+IVA	1.75%+IV A	0	0	0
OPERACIONES BURSATILES DE C.A. S.A. DE C.V.	2.0%+IVA	3.0%+IVA	0.83%+IV A	0.80%+IV A	0	0
ROBLE ACCIONES Y VALORES S.A.	3.0%+IVA	3.0%+IVA	3.0%+IVA	0	0	0
SALVADOREÑA DE VALORES,S.A.DE C.V.	1.0%+IVA	2.0%+IVA	2.0%+IVA	0.00%	0	0
SERVICIOS GENERALES BURSATILES S.A.	1.0%+ IVA	5.0%+IVA	6%+IVA	0	0	5.0%+IVA



Plan Rentable Individual (SAP-PRI)	0%	0%	0%	1.75%	0.00%	0
Plan Rentable Corportivo (SAP-PRC)	0%	0%	0%	1.00%	0.0%	0
TRANSACCIONES BURSATILES S.A.	2.0%+IVA	2.0%+IVA	2.0%+IVA	0	0%	0
UNIVALORES DE EL SALVADOR S.A	1.0%+IVA	1.0%+IVA	1.0%+IVA	0	0%	1.0%+IVA

FUENTE: Publicaciones de las casas de corredores de bolsa en los Periódicos de mayor circulación.

Nota: Los porcentajes que no tienen "+IVA" ya tienen el impuesto incluido.

### 8. Bibliografía

- ✓ Curso de Bolsa  
Editorial Gestión 2000, 1era. Edición  
Año 2,002
- ✓ <http://www.bolsadequito.com/bolsa/html/respuestas/bolsa.html>
- ✓ <http://money.msn.es/bolsa/mercados/temas/referencias/bolsa/introduccion/default.asp>
- ✓ <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/eco/no%2013/dowjones.htm>
- ✓ <http://www.alfil.com/preguntas/>
- ✓ [http://www.sudaval.com/boletines/boletin\\_octubre\\_2001.htm](http://www.sudaval.com/boletines/boletin_octubre_2001.htm)
- ✓ <http://www.ide.edu.ec/publicaciones/economia/oct2001/capacitacion.htm>
- ✓ <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no2/nasdaq.htm>
- ✓ [http://www.condusef.gob.mx/revista/proteja/art\\_bursatil/reporto\\_valores.htm](http://www.condusef.gob.mx/revista/proteja/art_bursatil/reporto_valores.htm)
- ✓ <http://www.bves.com.sv>
- ✓ <http://www.superval.gob.sv/>
- ✓ <http://www.terra.com/finanzas/articulo/html/fin516.htm>

Trabajo enviado por:

Br. Salvador Angel Rodríguez

shamba\_sv@yahoo.com

Santa Ana, 9 de Mayo de 2003

## BOLSA DE VALORES

Aportado por: Br. Salvador Angel Rodríguez - [shamba\\_sv@yahoo.com](mailto:shamba_sv@yahoo.com)

