

# RENTA VARIABLE

DOCENTE: JUAN FELIPE CARDONA



# ¿Qué es una acción?

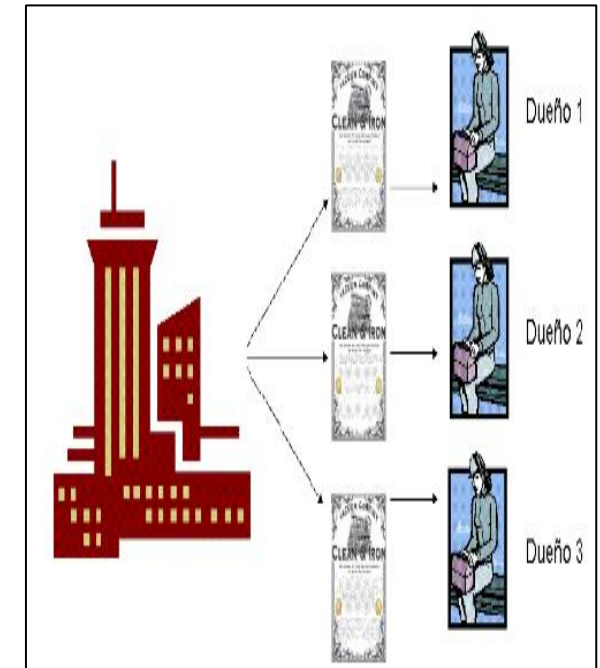
Las acciones son títulos valores que le permiten a cualquier persona (natural o jurídica), ser propietario de una parte del patrimonio de una empresa, convirtiéndolo en accionista de la misma y dándole participación en las utilidades que la compañía genere. Además se obtienen beneficios por la valorización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

## 1. Negociación de la operación en T+0

A través de una operación de compraventa los vendedores se obligan a transferir la propiedad de las acciones al comprador, y este último a pagar el dinero correspondiente.



## 2. Cumplimiento de la operación en T+2

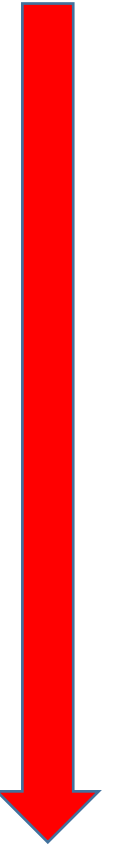


**QUIZ: ¿Si tenemos 1 acción de Ecopetrol, podemos afirmar que somos dueños de Ecopetrol?**



QUIZ:

¿DESDE EL PUNTO  
DE VISTA DEL  
EMISOR, DÓNDE SE  
UBICAN LAS  
ACCIONES?



**CONCLUSIÓN: POR NATURALEZA LAS ACCIONES SON DE ALTO RIESGO ...DE CRÉDITO**

# ¿Que derechos otorga una Acción?

**Derechos Políticos:** Derecho a decidir sobre el futuro de la compañía. Puedo participar en las decisiones a través de la Asamblea General de Accionistas (AGA) y a recibir información.

Video referencia, desde segundo 20 a 40:

<https://www.youtube.com/watch?v=9iZ-0gQ3MIs>



**Derechos Económicos:** Derecho a percibir parte de las utilidades de la compañía proporcional a mi participación. Estos se reparten con base en la Utilidad Neta del periodo anterior. Los dividendos los propone la administración y los aprueba la Asamblea General de Accionistas.



Existen tres categorías de acciones:

1

## Ordinarias

Conceden derecho a voto  
y a recibir dividendos

2

## Preferenciales:

A cambio del derecho a voto  
conceden un dividendo  
preferencial.

3

## Privilegiadas:

Además de los derechos de las  
acciones ordinarias, otorga un  
derecho preferencial en caso de  
liquidación de la compañía.

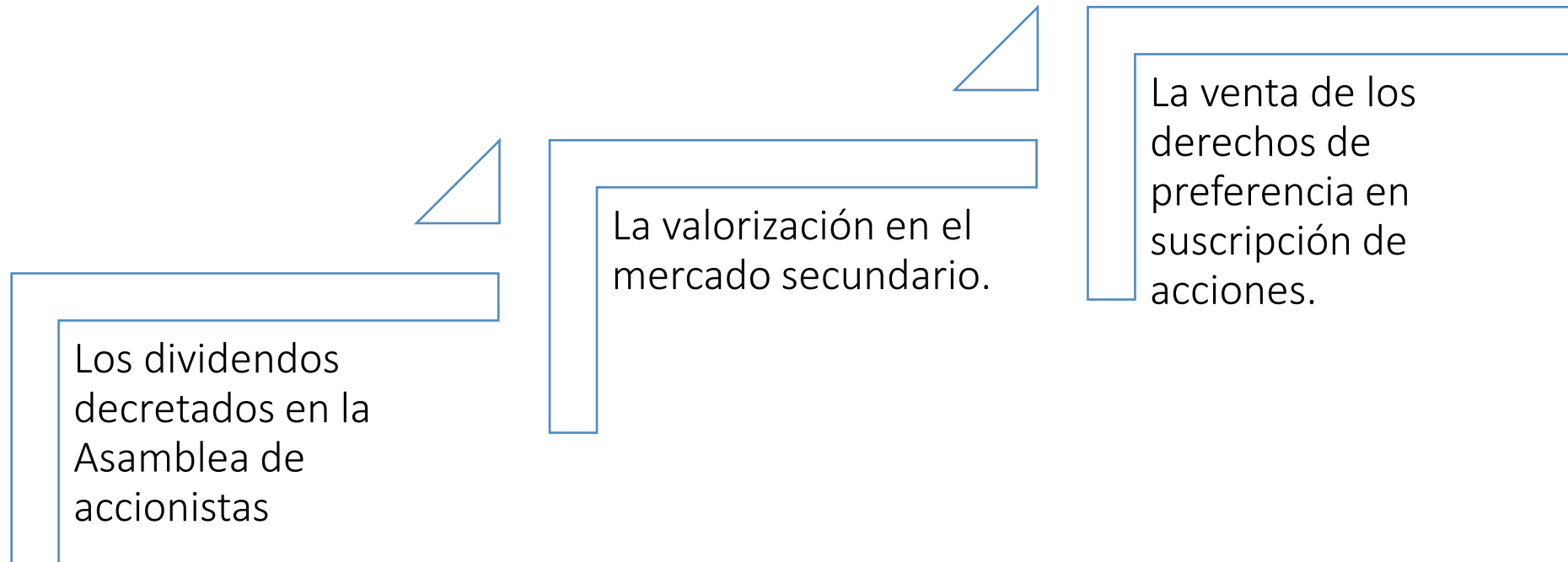
- ✓ Para tener acceso al mercado de acciones los inversionistas deberán acudir a una sociedad comisionistas de bolsa( SCB), no podrán operar de forma directa.
- ✓ Las acciones serán custodiadas por el Depósito Centralizado de Valores (deceval), por lo que no existirá entrega física de las acciones.
- ✓ Las acciones son títulos nominativos, por lo que cada empresa emisora llevará el registro del nombre de los poseedores de las acciones.
- ✓ En el mercado accionario se podrán negociar los derechos de suscripción. Estos son los derechos que tiene un accionista de suscribir nuevas acciones cuando se presente una emisión de acciones.

	Ordinaria	Preferencial	Privilegiada
<b>Prefijo en nemotécnico</b>		PF	PV
<b>Derechos económicos</b>	Recibir dividendo en proporción a los resultados del emisor.	Prioridad en el pago de dividendos, pudiendo llegar a ser garantizados.	Recibir dividendos en proporción a los resultados del emisor y beneficios económicos adicionales a los accionistas ordinarios
<b>Derechos políticos</b>	Derecho a participar y votar en las asambleas.	Sin participación ni votación en las asambleas ordinarias	Derecho a participar y votar en las asambleas.
<b>Ventajas para el emisor</b>	Financiar nuevos proyectos con retribución sujeto a resultados.	Posibilidad de capitalizar sin que los accionistas tengan participación en las decisiones	El privilegio económico hace que las emisiones sean más mercadeables.
<b>Ventajas para el accionista</b>	Obtener plenos derechos políticos y económicos.	Prioridad de reembolso de capital en caso de liquidación.	<p>Prioridad de reembolso de capital en caso de liquidación.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Beneficios económicos adicionales a los accionistas ordinarios.</li> </ul>
<b>Obligaciones y restricciones</b>	En caso de liquidación es el último en derecho de reembolso del capital.	La emisión no puede representar más del 50% del capital suscrito de la sociedad.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- El privilegio sólo puede ser de carácter económico, nunca político.</li> <li>- Los beneficios no pueden decretarse en un tiempo superior a cinco años.</li> </ul>



Los inversionistas del mercado de renta variable deben saber que los valores que allí se emiten son vehículos en donde, a priori, se desconoce la rentabilidad que se obtendrá.

La rentabilidad de las acciones proviene principalmente de tres fuentes:

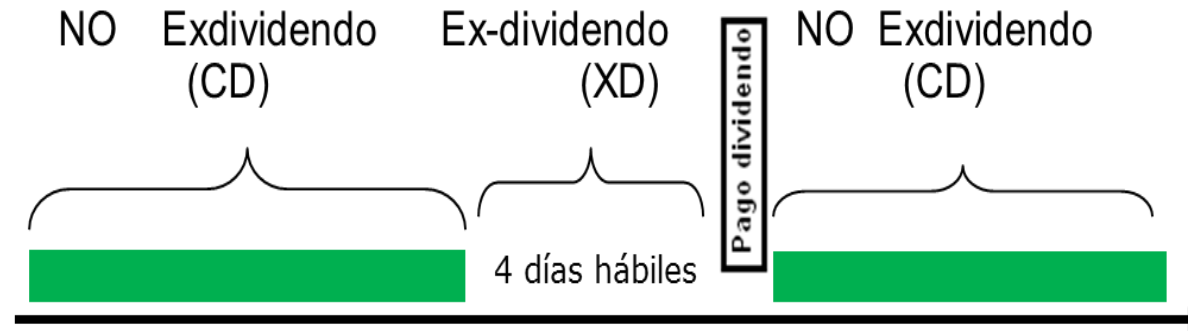


# ¿Qué es el dividendo?

- Es la retribución a la inversión
- Se otorga en proporción a la cantidad de acciones poseídas
- Se originan de las utilidades de la empresa.
- Podrá ser entregado en dinero o en acciones.
- La decisión de pagar dividendos a los accionistas es adoptada por la Asamblea General la que a su vez indica la periodicidad y forma de pago de los mismos.
- ¿Cuánto?
- ¿Cómo?
- Dónde?

La Asamblea decreta los dividendos para un periodo máximo de un año, por lo cual la rentabilidad de las acciones por concepto de dividendos solo es conocida durante dicho plazo. Posterior a ese término, la rentabilidad varía conforme a la nueva decisión que adopte la Asamblea de accionistas.





Se entenderá que una transacción sobre acciones se realizó en período o fecha “exdividendo”, cuando la misma se registra entre el primer día hábil de pago de dividendos de las respectivas acciones y los **cuatro(4) días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores** a tal fecha.

# Período Ex dividendo de una Acción

ABRIL						
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado	Domingo
28	29 Día NO exdividendo	30 Día NO exdividendo	31 Día NO exdividendo	1 Día NO exdividendo	2 Día no bursátil	3 Día no bursátil
4 Día exdividendo (inicio del periodo exdividendo)	5 Día Ex dividendo	6 Día Ex dividendo	7 Día Ex dividendo	8 Día de pago del dividendo (fin del periodo exdividendo)	9 Día no bursátil	10 Día no bursátil
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	1

En el sistema de negociación de la BVC, las acciones con dividendos aparecen con las letras CD. Las acciones en periodo de exdividendo, es decir luego del día en el cual se obtenía derecho a dividendos, se identifican con las letras XD y las acciones que están en periodo de exdividendo pero aún tienen dividendos pendientes por pagar se reconocen con las letras XDCD.

La valorización de una acción es el incremento de la cotización del precio en bolsa para un determinado periodo. Por lo general se da en términos porcentuales y en un sistema de negociación en donde el vendedor del título suele ser diferente al emisor.

La valorización o desvalorización son comportamientos característicos del mercado de renta variable y que todo inversionista e intermediario debe conocer antes invertir o asesorar en este mercado.

**Por ejemplo, al analizar el comportamiento del precio de una acción durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 1 de junio del mismo año, se tiene que al inicio del año la acción cotizaba en la bolsa a un precio de COP\$ 1.000 mientras que a primero de junio la acción pasó a cotizar a un precio de COP\$ 1.200. Entonces, la valorización de la acción durante el periodo analizado fue del 20%. Es importante tener en cuenta que los precios hubieran podido comportarse de manera contraria, es decir que la cotización de la acción a principio del año fuera COP\$ 1.200 y a mediados de año COP \$1.000, con lo cual se desvalorizó en 16,7%.**



# Valor y Precio de las Acciones



## Valor Nominal

Este valor se determina en el momento de constituir la sociedad, aunque puede modificarse en fechas posteriores cuando se emiten nuevas acciones. Para hacer el cálculo se dividen el **capital social** y el número total de acciones.



## Valor Patrimonial

Este es el valor que aparece en libros y es semejante al concepto de valor intrínseco de la acción. Resulta al dividir el **patrimonio** de la empresa entre el número de acciones circulantes.



## Precio de Referencia

Es semejante al precio de mercado, bajo una perspectiva más técnica y aplicada al contexto bursátil colombiano. La BVC establece las reglas para la asignación del precio de una acción ante diferentes situaciones.



Las operaciones se realizan a través del sistema de negociación de Bolsa (X-Stream).



Se debe comprar o vender a través de una Sociedad Comisionista (SCB).



Las operaciones se cumplen tres días después de la negociación (T+3).



El día del cumplimiento, el comprador entrega las acciones y el vendedor entrega el dinero.



Las operaciones realizadas generarán una papeleta de Bolsa para el inversionista.

El derecho de preferencia es la alternativa que tiene un accionista a suscribir nuevas acciones al precio determinado en la nueva emisión. Si una empresa piensa emitir acciones para captar capital social adicional, debe ofrecer primero la emisión a los socios existentes, para que conserven el mismo porcentaje de participación en el capital de la sociedad.

La oferta debe hacerse a un precio fijo denominado precio de suscripción que debe mantener su vigencia durante un periodo limitado. En caso de que el accionista decida no hacer la suscripción puede vender sus derechos cuyo valor será la diferencia entre la cotización en bolsa y el precio de suscripción de las nuevas acciones.

Regularmente, la diferencia es positiva y constituye una fuente de rentabilidad adicional para el accionista. Estos derechos pueden negociarse en bolsa para lo cual se estipula un nemotécnico con prefijo DH que será exclusivo para negociar derechos de suscripción durante el tiempo asignado.



Por ejemplo, si una compañía tiene en circulación 100 millones de acciones y decide emitir 10 millones de nuevas acciones, debe ofrecer a cada uno de sus accionistas existentes el derecho mas no la obligación de comprar una acción nueva por cada 10 acciones antiguas que posea.





Los inversionistas encuentran una manera eficiente para invertir sus recursos de forma segura y con posibilidad de recibir rendimientos por la valorización de los activos adquiridos, así como por los dividendos que pagan las compañías.



Las inversiones son realizadas sobre compañías locales y/o extranjeras que cumplen con los requisitos para ser emisores del mercado público de valores.



Los inversionistas tendrán la oportunidad de recibir los derechos económicos.



Los inversionistas podrán recibir rendimientos adicionales realizando operaciones Repo y Transferencia Temporal de Valores mediante la entrega temporal de las acciones o unidades de fondo a cambio de un interés.



Los inversionistas podrán realizar las operaciones de cobertura sobre las acciones más líquidas mediante operaciones en el mercado de Futuros.





- Dividendos exentos del impuesto de renta (reforma tributaria).
- Las utilidades por la compra o venta de acciones no constituyen ni renta, ni ganancia ocasional para quienes las reciben.

Las tarifas del **impuesto de renta sobre dividendos** que el emisor puede declarar como no gravados o participaciones recibidas por personas naturales residentes son las siguientes:

Rangos UVT		Tarifa Marginal	Impuesto
Desde	Hasta		
>0	300	0%	0
>300	En adelante	10%	(Dividendos en UVT menos 300 UVT) x 10%

Las **ganancias en el mercado secundario** *“No constituyen renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes de la enajenación de acciones inscritas en la Bolsa de Valores Colombiana, de las cuales sea titular un mismo beneficiario real, cuando dicha enajenación no supere el diez por ciento (10%) de las acciones en circulación de la respectiva sociedad durante un mismo año gravable”.*

- La comisión es pactada antes de dar la orden y se hace efectiva en el momento del pago del título.
- La comisión es variable y depende de las políticas de las Sociedades comisionistas.
- La comisión esta gravada con el IVA.
- Pago de las acciones
  - El cumplimiento es  $T + 2$
- En el caso de venta de las acciones, la entrega de estas y la recepción de los recursos también es de cumplimiento  $T + 2$ .



# Operaciones Complementarias

Acciones



como  
Garantía

REPO

Un Repo es una operación de venta con pacto de recompra, en la cual un inversionista (vendedor inicial) transfiere a otro (comprador inicial) la propiedad de unos valores a cambio de una suma de dinero. La compensación y liquidación de estas operaciones se realiza en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte donde se administran las garantías de acuerdo al modelo de riesgo establecido.

- ✓ Las operaciones se realizan en el sistema de negociación X-Stream.
- ✓ **Se pactan las condiciones de la operación:** plazo, tasa, cantidad de acciones y valor de regreso.
- ✓ Luego de realizar la complementación, la operación se envía a la CRCC donde:
- ✓ **Comprador inicial:** entrega el dinero pactado
- ✓ **Vendedor inicial:** recibe el dinero y entrega el valor como garantía.



REPO parte pasiva

Vende temporalmente unas acciones y tiene el compromiso de comprarlas nuevamente en una fecha posterior a un precio establecido desde el principio.

Enajenante



REPO parte activa

Compra temporalmente unas acciones y tiene el compromiso de venderlas nuevamente en una fecha posterior a un precio establecido desde el principio

Adquiriente

1

Quando una Sociedad Comisionista actúe por cuenta de un cliente, es necesario que éste haya suscrito una autorización expresa, cuyas condiciones mínimas se encuentran establecidas en el Anexo 12 de la Circular Única **bvc**.

2

El monto mínimo para realizar una operación Repo será el equivalente a 20 S.M.L.V. a la fecha de celebración de la operación.

3

Se pueden realizar operaciones Repo solo sobre aquellas acciones que cumplan con los criterios de liquidez establecidos por la **bvc** y de riesgo contemplados por la CRCC.

4

La operaciones son novadas por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte mitigando el riesgo de contraparte.

## Principales Características

## Beneficios



**Liquidez:** Para los inversionistas que requieren captar recursos, las operaciones Repo son una alternativa en la búsqueda de recursos de corto plazo que se ajusta en las condiciones de tasa y plazo según sus necesidades.



El inversionista que deja en garantía las acciones no pierde los derechos económicos ni políticos que confiere a las acciones o unidades de fondos bursátiles.



Las garantías son administradas por la CRCC a través de su sistema, el cual brinda las condiciones de seguridad necesarias para el normal desarrollo de las operaciones Repo.

# Repos – Caso de Estudio: Interbolsa



- El caso Interbolsa tuvo mucho impacto en el mercado de capitales local, generando una pérdida de confianza que perduró muchos años.
- Las operaciones REPO fueron protagonistas, por lo tanto se relacionan algunas fuentes para un mayor entendimiento como caso de estudio como referencia académica:

<https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/A%20Auditoria%20forense,%20caso%20interbolsa.pdf>

<https://www.youtube.com/watch?v=j-HbJBDDyPw&t=14s>





## TTV – Necesidad de Títulos



- Operaciones en X-Stream.
- Se pactan las condiciones de la operación: Plazo, tasa, cantidad de acciones y valor de regreso.
- **Receptor:** Constituye garantías en dinero o especie, que serán administradas por la BVC.
- **Originador:** Transfiere títulos al receptor

- La operación no puede ser a un plazo superior a 365 días.
- **Receptor:** Entrega las acciones al originador y solicita liberación de garantías.

### Transferencia Temporal de Valores - TTV

Una operación TTV es aquella que permite a un inversionista (originador) transferir temporalmente la propiedad de sus acciones a otro inversionista (receptor) que requiere los valores de forma temporal. La compensación y liquidación de estas operaciones se realiza en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte donde se administran las garantías de acuerdo al modelo de riesgo establecido.



# TTV – Transferencia Temporal de Valores

## ? ¿Cómo funciona?

### Negociación de la operación Inicial: T+0/ T+1/ T+2



- ✓ Las operaciones TTV se deben realizar a través de una Sociedad Comisionista de Bolsa.
- ✓ **Se pactan las condiciones de operación:** plazo, tasa, cantidad de acciones, valor de regreso en el sistema de negociación X-Stream y la condición de anticipo.

Luego de realizar la complementación la operación se envía a la CRCC donde:

- ✓ El Originador transfiere títulos al receptor el día del cumplimiento.
- ✓ El Receptor entrega garantía el día del cumplimiento la cual será administrada por la **Cámara de Riesgo Central de Contraparte** y recibe los títulos.

## ? ¿Cómo funciona?

### Operación de regreso desde T+0 / T+1/ T+2 hasta T+365



- ✓ El plazo de la operación de regreso no puede ser superior a 365 días, contados desde la operación.
- ✓ El **Receptor** entrega los títulos objeto de la operación al originador el día del cumplimiento y realiza el pago de la contraprestación de la operación.
- ✓ El **Originador** recibe los títulos + el valor de la contraprestación de la operación.
- ✓ La Cámara de Riesgo Central de Contraparte informa a bvc el cumplimiento de la operación.

# TTV – Transferencia Temporal de Valores

## ? Principales Características



## ? Beneficios



# Ventas en Corto



## Aprovechamiento de mercado a la baja

Comúnmente se hace una venta en corto cuando se espera que los precios de las acciones o fondos bursátiles tiendan a la baja. Se asume entonces que el precio actual es superior al que se transará en un futuro. Con base en este argumento se vende primero con la esperanza de comprar a un precio más bajo y así obtener ganancias al vender caro y comprar barato.



## Aprovechamiento de spreads entre acciones de un mismo emisor

En el caso que un emisor cuente con dos o más tipos de acciones, por ejemplo grupo aval ordinaria y preferencial, es posible aprovechar la falta de reacción o sobre reacción en el precio de una especie respecto al precio de la otra. Con base en esta estrategia se compra de una especie y se vende en corto de otro tipo de acción del mismo emisor aprovechando el supuesto desequilibrio.



## Cubrimiento

Si un inversionista tiene un portafolio ya constituido que está enfrentado una desvalorización o o en el que se prevea que puede llegar a darse una desvalorización, la venta en corto es una buena alternativa de cubrimiento.



## • MILA – Mercado Integrado Colombiano

### ¿Qué es?

Es la integración de los mercados bursátiles de **Colombia, Chile, Perú y México** agrupados para ofrecer más opciones de inversión:



- 4 mercados.
- Más empresas.
- Más instrumentos financieros.

### Beneficios



Fácil acceso para inversionistas



Más alternativas en instrumentos financieros.



Más liquidez.



Mejor administración del riesgo al poder tener un portafolio más diversificado.



Acceso a cuatro mercados abriendo una cuenta en una SCB colombiana.

Es el primer mercado en número de emisores y segundo en capitalización y volúmenes negociados de la región.

Bolsas de Valores	No.Emisores Renta Variable	No.SCB
	<b>74</b> Inscritos	<b>23</b> Miembros activos <b>bvc</b>
	<b>225</b> Inscritos	<b>32</b> Miembros activos <b>BCS</b>
	<b>272</b> Inscritos	<b>25</b> Miembros activos <b>BVL</b>
	<b>168</b> Inscritos	<b>32</b> Miembros activos <b>BMV</b>
<b>Total miembros</b>	<b>736</b>	<b>112</b>

### ¿Cómo opera?

#### Negociación


- ✓ Debe abrir una cuenta en una SCB\* (Sociedad Comisionista de Bolsa)
- ✓ Definir la acción a operar.

Ejemplo:



Un inversionista colombiano puede operar valores de

Falabella en 

Bimbo en 

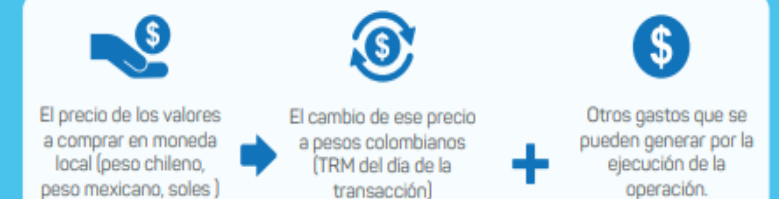
Alicorp en 

- ✓ La SCB informa al inversionista el monto de las operaciones en el mercado internacional.
- ✓ Se ejecuta la operación en el mercado internacional y se determina su monto total más las comisiones y costos adicionales.
- ✓ La SCB ejecuta la orden dada por el cliente

\*La SCB debe contar con un convenio activo con una contraparte extranjera

#### Compensación y Liquidación

- ✓ Se envía el dinero para adquirir los valores negociados y la SCB indica al cliente el coste de la transacción una vez se establece:





## Beneficios para sus participantes



### Inversionistas

- ✓ Fácil acceso para inversionistas.
- ✓ Más alternativas en instrumentos financieros.
- ✓ Acceso a cuatro mercados abriendo una sola cuenta en cualquier país MILA.



### Bolsa / Mercados

- ✓ Aumentar la liquidez en el mercado integrado.
- ✓ Visibilidad Internacional de la región como destino de inversiones.



### Intermediarios

- ✓ Potencia negocios y alianzas regionales.
- ✓ Incrementa el portafolio de productos y nuevos vehículos de inversión para los inversionistas.



### Emisores

- ✓ Base más amplia de inversionistas para sus necesidades de financiamiento.
- ✓ Reconocimiento de valores/emisores extranjeros para que puedan ser negociados en el mercado local respectivo.

## ? ¿Qué es el Mercado Global Colombiano?

El **MGC** es un sistema transaccional de cotización de valores extranjeros administrado por bvc que permite la compra y venta de valores emitidos fuera del país.

La administración y custodia de estos valores estará a cargo de Deceval, a través de una cuenta con un custodio internacional. La compensación y liquidación de estas operaciones se realiza en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.

<https://amp-larepublica-co.cdn.ampproject.org/c/s/amp.larepublica.co/finanzas/que-es-el-mercado-global-colombiano-y-como-invertir-3563963>



## ? ¿Cómo funciona?

### Operación Local

Los inversionistas podrán realizar operaciones de compraventa de contado sobre los valores listados en el MGC, a través de una rueda independiente habilitada en el sistema transaccional de Acciones (X-Stream).

- ✓ La negociación es realizada en pesos colombianos.
- ✓ Las operaciones son cumplidas en T+2 en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.
- ✓ El horario de negociación es el mismo de la rueda de contado (hora de Nueva York).
- ✓ Aplican los periodos ex-dividendo del mercado de origen.

### Operación Internacional

Los inversionistas podrán realizar operaciones de compra y/o venta en el Mercado Origen o de Cotización Principal, con el fin de ingresar o retirar del mercado local los valores listados en el MGC.

- ✓ La orden se ejecuta a través de un Bróker extranjero.
- ✓ La titularidad de los activos es transferida a través del custodio internacional con convenio con el DECEVAL.
- ✓ El cumplimiento de las operaciones se encuentra sujeto a la regulación del mercado de origen del título.

## ? Principales Características del Producto

01

El **MGC** es una alternativa para inversionistas locales que deseen invertir en forma directa y sencilla en valores extranjeros, pues brinda la oportunidad de realizar operaciones con las mismas reglas y procedimientos de un valor local en **bvc** y a través de su firma comisionista de **co** **Nuevos Mercados**

02

El **MGC** está disponible para todo tipo de inversionistas.

03

La compra y venta de valores extranjeros listados en el **MGC** se realiza en pesos colombianos y a través de los sistemas administrados por la **bvc**.

04

Las operaciones del **MGC** se compensan y liquidan en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.

## ? Beneficios



Posibilidad de diversificar su portafolio y tener mayor acceso a la oferta global de instrumentos de inversión.



Acceso directo a valores internacionales a través del mercado local, sin necesidad de efectuar la apertura de cuenta con un bróker extranjero y con la protección y respaldo de la legislación colombiana.



Los derechos económicos y políticos se ejercerán a través del **Deceval**.



**Beneficio tributario:** las utilidades provenientes de la venta de acciones a través del **MGC** no constituyen renta ni ganancia ocasional para el inversionista. Según el Artículo 36-1 del E.T



# Acciones Colombianas en el Exterior

ADS y ADR

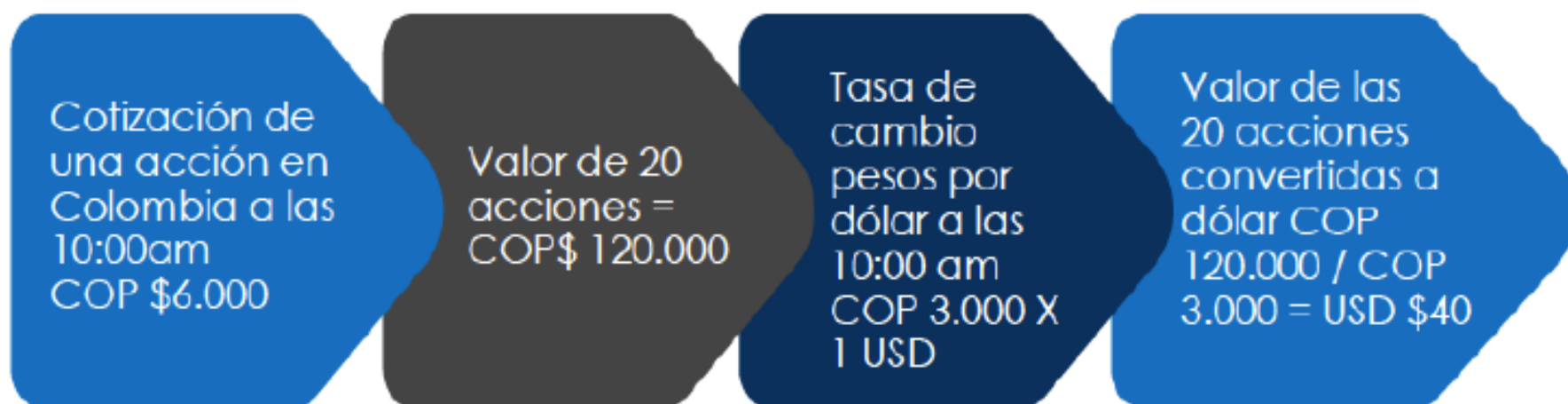
- **ADR:** (American Despository Receipt) Recibos emitidos por un banco autorizado, que amparan el depósito de acciones de emisoras extranjeras, facultadas por la Bolsa local para cotizar en mercados foráneos
- Un **ADR** es una forma segura y fácil de invertir en una compañía que no es Norteamérica.
- Pueden listarse en Nueva York (NYSE) y la bolsa de valores americana (AMEX), y Nasdaq.

Emisor local	Nemotécnico BVC	Plaza exterior	SYMBOL	RATIO	SPONSOR	TIPO	NIVEL
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	PFAVAL	NYSE*	AVAL	1:20	JP MORGAN CHASE & CO.	ADR	3
Bancolombia S.A.	PFBLOM	NYSE	CB	1:4	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	3
Avianca Holdings S.A.	PFAVH	NYSE	AVH	1:8	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	3
Ecopetrol S.A.	ECOPETROL	NYSE	EC	1:20	JP MORGAN CHASE & CO.	ADR	2
Grupo de inversiones suramericana S.A.	GRUPOSURA	OTC	GVSY	1:2	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	1
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	GRUPOSURA	OTC	GVSY	1:1	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	1
Corporación Financiera Colombiana S.A.	CORFICOLCF	OTC	CRPFY	1:2	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	1
Corporación Financiera Colombiana S.A.	PFCORFICOLCF	OTC	CFDZY	1:2	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	144A
Cementos Argos S.A.	PFCBARGOS	OTC	CMTSY	1:5	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	REGS
Cementos Argos S.A.	CEBARGOS	OTC	CMTOY	1:5	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	1
Cementos Argos S.A.	PFCBARGOS	OTC	CMTSY	1:5	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	144A
Interconexión eléctrica S.A.	ISA	OTC	IESFY	1:25	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	1
Grupo Nutresa S.A.	NUTRESA	OTC	GCHYOY	1:1	Bank of New York Mellon Corp.	ADR	1
Almacenes Éxito S.A.	ÉXITO	OTC	ALAXL	1:1	JP MORGAN CHASE & CO.	GDR	GDR

## Arbitraje con ADRs



Si una acción tiene una relación de intercambio 1:20, la acción local cotiza en COP\$ 6.000, el ADR cotiza en NYSE a USD\$ 40 dólares y la tasa de cambio de COP/ USD es de COP\$ 3.000, ¿existe oportunidad de arbitraje?



¿Qué pasa si la acción se cotiza en Colombia a \$6.300?

**1. ADR:** Un American Depositary Receipt (ADR) es una acción que negocia en los Estados Unidos y representa un número específico de acciones de una compañía no incorporada en ese país. Estos títulos son patrocinados y emitidos en los Estados Unidos por una entidad financiera local. Por lo general, la patrocinadora es un banco al que se llama Banco depositario. En este momento, el más grande es el Banco de Nueva York.

Estos títulos fueron introducidos para remediar evitar el complejo proceso de comprar acciones de una compañía extranjera y las dificultades asociadas con la negociación de activos denominados en diferentes monedas.

## Tipos de ADR

**Nivel 1:** Es el tipo más sencillo de ADR que puede emitir una empresa que quiera participar del mercado estadounidense. Los ADR de este nivel no pueden ser listados en bolsa y deben negociarse sobre el mostrador.

La ventaja de este tipo de ADR es su bajo costo de emisión y mantenimiento y que tiene requerimientos mínimos de reporte a la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). Debido a sus ventajas, la mayoría de los ADR son de éste nivel.

## Tipos de ADR

**Nivel 2:** Los requisitos para un ADR de este nivel son más complejos. A diferencia del nivel 1, la compañía tiene el deber de realizar un reporte financiero anual siguiendo los Principios Generalmente Aceptados de Contabilidad empleados en los Estados Unidos. La ventaja de avanzar a este nivel es que las acciones pueden ser listadas en una bolsa de valores.

## Tipos de ADR

**Nivel 3:** Este es el nivel más distinguido e incluye reglas más estrictas, similares a las que siguen las compañías estadounidenses. Tener un programa de nivel 3 significa que la compañía no sólo está tomando algunas de las acciones para negociarlas en Estados Unidos, sino que adelanta una emisión con el ánimo de conseguir capital. La compañía debe publicar un prospecto de oferta pública. Además, debe reportar trimestralmente sus resultados y cualquier información a los inversionistas debe hacerse conocer por medio del SEC.



# Índices Accionarios

## Índices Bursátiles



### ¿Qué es un índice bursátil?

- Indicador de la evolución de un mercado
- Es una medida de rendimiento
- Se compone de un conjunto de instrumentos, acciones o deuda
- Busca capturar las características y los movimientos de valor de los activos que lo componen.
- Constituyen una base para identificar la percepción del mercado frente al comportamiento de las empresas y de la economía.
- Gestionar profesionalmente los portafolios.
- Realizar una gestión de riesgos de mercado eficiente.
- Ofrecer nuevos productos.

Los Índices Bursátiles son una herramienta para medir el comportamiento de los mercados bursátiles. Se aplican diferentes metodologías que se basan en la conformación de una canasta con los títulos más representativos del mercado a estudiar. Existen diferentes criterios usados para la conformación de las canastas y la ponderación de cada especie participante. Los principales criterios para la conformación son la Capitalización Bursátil y la Liquidez o Bursatilidad.

## Usos y Aplicaciones

- Constituyen una base para identificar la percepción del mercado frente al comportamiento de las empresas y de la economía.
- Gestionar profesionalmente los portafolios
- Realizar una gestión de riesgos de mercado eficiente.
- Ofrecer nuevos productos: ETFs ICOLCAP (ETF= Exchange – Traded Funds)

También conocida como *Market Cap* tiene dos maneras de medirse:

## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

ACCIONES EN CIRCULACIÓN \* PRECIO DE MERCADO

Se conoce como la diferencia entre las acciones suscritas y pagadas menos las acciones de tesorería o readquiridas por el emisor

## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL AJUSTADA\*

ACCIONES EN FLOTANTES \* PRECIO DE MERCADO

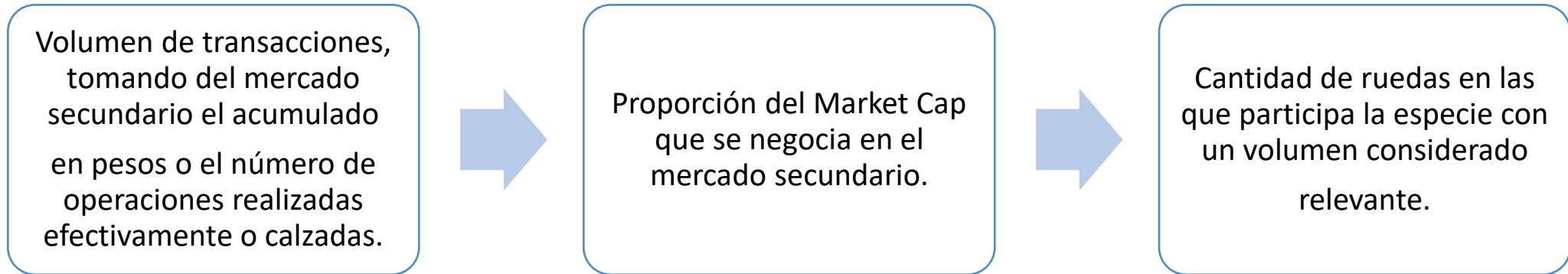
Son el total de acciones en poder de los fondos administrados por fondos de pensiones y cesantías, compañías de seguros, Fondos de Inversión Colectiva y accionistas que, considerados individualmente, no posean más del 5% del capital social del emisor

\*Tiene como propósito identificar el tamaño de la emisión en manos del público teniendo en cuenta únicamente las que son susceptibles a ser negociadas en el mercado secundario o acciones flotantes

# Bursatilidad - liquidez

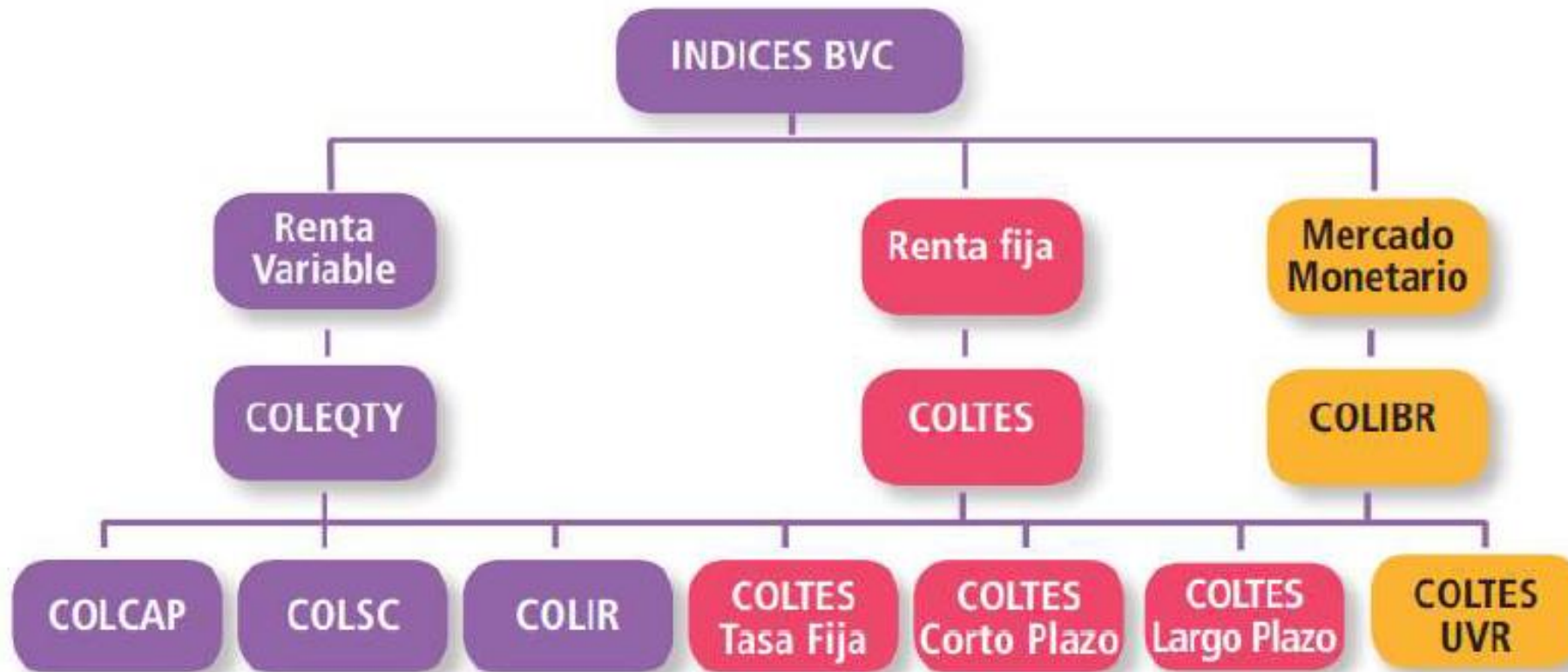
El segundo parámetro que se tiene en cuenta en las metodologías de formación de índices es la facilidad de negociación a precios de mercado de una acción en un determinado momento.

La medición de este parámetro tiene diversas formas de cálculo:



## Índices en Colombia

...





## Índices en el Mundo

Noticias ▾		Parámetros		Índices bursátiles						
Estándar ▾		Impct	Volat	Ratios	Futuros	Δ AVAT	10D ▾	%Cmb YTD ▾	USD ▾	
1) América	RMI	2días		Valor	Var neta	Var%	Δ AVAT	Hora	%Ytd	%YtdDiv
11) DOW JONES				27147.08	+36.28	+0.13%	-13.15%	15:20 c	+16.37%	+16.37%
12) S&P 500				3006.73	+1.03	+0.03%	-11.50%	15:20 c	+19.94%	+19.94%
13) NASDAQ				8177.39	-8.63	-0.11%	-0.37%	15:26 c	+23.24%	+23.24%
14) S&P/TSX Comp				16800.29	-34.46	-0.20%	+1.84%	15:20	+17.30%	+20.35%
15) S&P/BMV IPC				43088.50 d	-360.44	-0.83%	-12.80%	15:06 c	+3.48%	+4.81%
16) IBOVESPA				104531.93 d	-84.93	-0.08%	-20.21%	15:11	+18.94%	+12.49%
2) EMEA										
21) Euro Stoxx 50				3528.04 d	+6.78	+0.19%	-9.94%	10:50 c	+17.55%	+13.10%
22) FTSE 100				7314.05 d	-6.35	-0.09%	-13.40%	10:35 c	+8.71%	+6.35%
23) CAC 40				5620.65 d	+5.14	+0.09%	-24.19%	11:05 c	+18.81%	+14.32%
24) DAX				12389.62 d	+17.01	+0.14%	-18.19%	09/18 c	+17.34%	+12.90%
25) IBEX 35				9031.70 d	+27.50	+0.31%	-2.87%	10:38 c	+5.76%	+1.76%
26) FTSE MIB				21947.70 d	+145.77	+0.67%	-28.07%	10:36 c	+19.78%	+15.24%
27) OMX STKH30				1655.11	+5.78	+0.35%	+7.31%	10:35 c	+17.49%	+6.96%
28) SWISS MKT				10018.84 d	+5.02	+0.05%	-28.46%	15:06 c	+18.86%	+17.02%
3) Asia/Pacífico										
31) NIKKEI				21960.71 d	-40.61	-0.18%	-13.81%	01:15 c	+9.72%	+10.96%
32) HANG SENG				26754.12 d	-36.12	-0.13%	-26.38%	03:09 c	+3.51%	+3.53%
33) CSI 300				3910.08 d	+18.86	+0.48%	-35.46%	09/18 c	+29.87%	+26.07%
34) S&P/ASX 200				6681.59	-13.66	-0.20%	+4.89%	09/18 c	+18.33%	+14.63%

- **COLCAP:** Refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas ponderadas por el valor de la Capitalización Bursátil
- **COL20:** Refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas ponderadas por su nivel de liquidez.
- **COLEQTY:** Refleja las variaciones de los precios de las 40 acciones con mejor función de selección, donde la participación de cada acción dentro del índice es determinada por el flotante (capitalización ajustada) de cada una de las especies.
- **COLSC:** Refleja las variaciones de los precios de las 15 acciones de las empresas más pequeñas en capitalización bursátil que hacen parte del COLEQTY, donde la participación de cada acción dentro del índice es determinada por el flotante de cada una de las especies.
- **COLIR:** Está compuesto por las acciones de las empresas que cuentan con el Reconocimiento Emisores – IR (o “Reconocimiento IR”). El reconocimiento mencionado, es otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia a los emisores que certifiquen el cumplimiento de mejores prácticas en materia de relación con los inversionistas y revelación de información a los inversionistas y al mercado en general.

- **Estados Unidos**
  - Dow Jones: 30 blue-ship y líderes de las diferentes industrias.
  - S&P 500: 500 acciones ponderadas por capitalización y son las principales representantes de los sectores económicos de los Estados Unidos.
  - Nasdaq: Índice Tecnológico
- **Asia**
  - Nikkei: Japón
  - Hang Seng: Honk Kong
  - Topix: Corea
- **Europa**
  - CAC: Francia
  - DAX: Alemania
  - IBEX: España
- **Latinoamérica**
  - BOVESPA: Brasil
  - IPC: México





# Fondos Bursátiles - ETF

## Qué es un ETF's

Los ETF's o Fondos Cotizados son fondos de inversión que replican la evolución de un determinado índice de referencia (ya sea de renta fija, renta variable, materias primas,...), y en ocasiones un sector o una cesta de acciones.

Los ETF's se negocian en mercados bursátiles electrónicos en tiempo real, al igual que cualquier otro valor cotizado. Se trata de un producto que reúne la diversificación de un fondo (ya que está compuesto por todos los valores del índice que replica) y la flexibilidad de la acción.

[https://www.youtube.com/watch?app=desktop&v=Bsh66\\_AZT74](https://www.youtube.com/watch?app=desktop&v=Bsh66_AZT74)

## ? ¿Cómo funciona?



Las operaciones se realizan a través del sistema de negociación de Bolsa (X-Stream)



Se debe comprar o vender a través de una Sociedad Comisionista (SCB).



Las operaciones se cumplen dos días después de la negociación (T+2).



El día del cumplimiento, el comprador entrega las acciones y el vendedor entrega el dinero, de acuerdo al cálculo de la compensación realizada por la CRCC.



Las operaciones realizadas generarán una papeleta de Bolsa para el inversionista.

## ? ¿Cómo adquirir el Producto?



- Los inversionistas se deberán acercar a las SCB miembros de la bvc para abrir una cuenta.
- La SCB deberá estar vinculada como miembro del segmento de Renta Variable en la CRCC.
- Los inversionistas deberán diligenciar el formato que autoriza a la SCB con los cuales realizarán las operaciones sobre unidades de ETF



Las órdenes de compra y venta de acciones podrán ser solicitadas directamente a los asesores asignados o mediante el ingreso de éstas a las plataformas de e-trading de las SCB.

Índices Accionarios



Para mayor información consulte listado de SCB activas en [www.bvc.com.co](http://www.bvc.com.co) Sociedades Comisionistas de Bolsa

Los ETF's o Fondos Cotizados son fondos de inversión que replican la evolución de un determinado índice de referencia (ya sea de renta fija, renta variable, materias primas,... ), y en ocasiones un sector o una cesta de acciones.

Los ETF's se negocian en mercados bursátiles electrónicos en tiempo real, al igual que cualquier otro valor cotizado. Se trata de un producto que reúne la diversificación de un fondo (ya que está compuesto por todos los valores del índice que replica) y la flexibilidad de la acción.

El beneficio que trae para el inversionista adquirir unidades de un ETF es la capacidad de diversificar el riesgo a través de un solo vehículo de una manera eficiente en términos operativos y de costos

## ? Beneficios



Los inversionistas en una sola operación adquieren las acciones que componen un índice bursátil



Los ETF's están estructurados para ser de bajo costo.



Permiten una mayor diversificación del riesgo, puesto que no asumirán el riesgo asociado a sólo una compañía.



Pueden aplicar tanto para índices locales como extranjeros



El subyacente del Fondo puede transar en bolsa por lo cual se pueden realizar operaciones por unidades del índice o redimir el subyacente y venderlo.



Ayudan a administrar el riesgo y lograr una gestión eficaz de los portafolios. Sus unidades de participación ofrecen un alto nivel de liquidez.



Las operaciones son novadas por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte mitigando el riesgo de contraparte.



Los inversionistas en Fondos Bursátiles pueden recibir un rendimiento.



# Plataforma de Negociación

# Sistema de Negociación

Especies / Libro de Órdenes por Orden / Operaciones de Mercado																	
Especies (33) - Filtrado, Enlace Master																	
Es... Es... Ru...	Base Cotiz...	Nemotécnico	Di... Ti...	Cambio Último Precio	Precio Indicativo	Último Precio	Última cantidad	Alto Diario	Bajo Diario	Precio Apertura	Volumen Diario	Monto Total	PrecioRefCircuit...	Profundi... Bid	Profun... Offer	Precio Limite Inferior	Precio Referencia
A		CEMARGOS	▼	-20		11,460	6,300	11,520	11,400	11,460	1,187,412	13,594,030,880.000	11,400	14,709	1,700	10,780	11,400
A		BCOLOMBIA	▲	20		22,220	3,548	22,220	22,020	22,020	32,278	714,683,560.000	22,220	10,000	4,748	21,000	22,220
A		PFBCELOM	▼	-40		22,240	900	22,280	22,100	22,240	460,029	10,198,818,400.000	22,300	49,993	6,900	21,080	22,300
A	CD	EEB	▲	500		128,500	230	128,500	125,000	126,500	68,618	8,662,146,320.000	125,940	31	15	117,760	125,940
A		ECOPETROL	▼	-5		2,445	19,050	2,465	2,440	2,455	2,885,360	7,064,767,250.000	2,450	192,179	300,926	2,295	2,450
A		FABRICATO	▼	-0.1		31.5	1,920,000	31.6	31.1	31.1	114,911,267	3,607,728,901.100	31.0	350,000	13,621,...	29.0	31.0
A		ISAGEN	▲	5		2,265	35,005	2,290	2,250	2,270	4,954,385	11,246,105,415.000	2,265	212,850	13,620	2,175	2,265
A		ETB	▼	-5		1,175	54,838	1,185	1,170	1,170	4,900,811	5,762,156,290.000	1,170	449,355	121,224	1,110	1,170
A		VALOREM	▼	-13		350	35,500	363	350	363	420,227	148,999,560.000	361	40,500	88,888	347	361
A		TABLEMAC	▲	0.03		6.43	2,150,000	6.43	6.22	6.22	512,215,494	3,253,251,383.510	6.21	20,040,1...	5,458,0...	5.87	6.21
A		BVC	▼	-0.1		28.7	13,177,682	29.0	28.7	28.7	23,590,604	678,174,585.600	28.5	1,233,517	85,955	27.0	28.5
A		PREC	▲	1.40		29,140	444	29,180	28,800	28,800	96,495	2,783,820,380.000	29,300	1,585	576	27,700	29,300
A	XD	ISA	▼	-20		12,800	987	12,900	12,800	12,880	151,774	1,952,378,580.000	12,880	15,000	875	12,180	12,880
A		EXITO	▼	-400		19,000	2,000	19,500	19,000	19,000	612,933	11,649,180,440.000	19,500	2,251	650	18,720	19,500
A		ENKA	▲	0.01		8.40	4,722,887	8.40	8.26	8.30	89,772,318	747,629,426.360	8.05	500,000	705,000	7.61	8.05
A		INVERARGOS	▲	40		20,920	14,965	21,300	20,000	21,000	437,351	9,132,729,920.000	20,640	35	6,200	19,520	20,640
A	CD	GRUPOAVAL	▲	3		770	20,000	776	767	767	672,847	519,543,351.000	775	24,830	143,816	733	775

Libro de Órdenes por Orden (49 / 30) - (Enlace Esclavo - Especies - EEB)					
ID de usuario	Agente	Precio	cantidad	Cantidad Total	Núme Orden
		128,100	31	31	
		128,020	58	89	
	049A	128,000	54	143	
		128,000	8	151	
		128,000	705	856	
		127,100	800	1,656	
		127,000	1,480	3,136	
		127,000	100	3,236	
		127,000	5,424	8,660	
		127,000	170	8,830	
		127,000	389	9,219	
		126,520	102	9,321	
		126,500	262	9,583	
		126,500	56	9,639	
		126,500	160	9,799	
		126,480	119	9,918	
		126,100	800	10,718	
		126,100	90	10,808	
		126,020	1,000	11,808	
		126,020	136	11,944	
		126,020	2,500	14,444	
		126,020	2,000	16,444	
		125,500	400	16,844	
		125,300	157	17,001	
		125,200	300	17,301	

Nú... de Or...	Agente	Precio	cantidad	Cantidad Total	Valor
		128,400	15	15	
		128,500	1,000	1,015	
		128,500	270	1,285	
220	049A	129,000	559	1,844	
		129,000	500	2,344	
		129,000	2,500	4,844	
		129,000	60	4,904	
		129,000	1,297	6,201	
		129,800	400	6,601	
		129,900	314	6,915	
	049A	129,900	250	7,165	
		129,900	110	7,275	
		130,000	1,176	8,451	
		130,000	251	8,702	
	049A	130,000	731	9,433	
		130,000	46	9,479	
		130,000	100	9,579	
		130,000	170	9,749	
	049A	130,000	600	10,349	
		130,700	92	10,441	
		131,900	500	10,941	
		134,000	1,753	12,694	
	049A	135,000	1,500	14,194	
		138,980	666	14,860	
		139,000	247	15,107	

Operaciones de Mercado (2546) - Clase				
Nemotécnico	Precio	cantidad	Monto	Hora
CEMARGOS	11,440	291	3,329,040.000	:47:21.19:
PFBCELOM	22,240	7	155,680.000	:47:16.99:
PFBCELOM	22,240	900	20,016,000.000	:47:16.99:
ISAGEN	2,265	840	1,902,600.000	:47:02.58:
ETB_S0E31	6,000	26,388	21,611,083.333	:46:51.86:
ETB_S0E31	6,000	26,388	21,500,000.000	:46:51.86:
ECOPETROL	2,445	19,050	46,577,250.000	:46:50.03:
ISAGEN	2,265	535	1,211,775.000	:46:46.83:
ISAGEN	2,265	35,005	79,286,325.000	:46:46.83:
INTERBOLSA	2,400	5,000	12,000,000.000	:46:44.89:
INVERARGOS	20,920	14,965	313,067,800.000	:46:32.23:
ECOPETROL	2,450	3,624	8,878,800.000	:46:21.95:
INTERBOLSA	2,370	1,321	3,130,770.000	:45:50.08:
ECOPETROL_S0...	4,000	112,790	138,158,493.333	:45:35.28:
ECOPETROL_S0...	4,000	112,790	137,730,000.000	:45:35.28:
ECOPETROL	2,445	2,000	4,890,000.000	:45:35.22:
ECOPETROL	2,445	1,031	2,520,795.000	:45:33.98:
ECOPETROL	2,445	969	2,369,205.000	:45:33.98:
ECOPETROL	2,450	1,306	3,199,700.000	:45:24.41:
BNA	2,650	912	2,416,800.000	:45:23.40:
BNA	2,645	2,088	5,522,760.000	:45:23.40:
BNA	2,640	4,000	10,560,000.000	:45:23.40:
PFBCELOM	22,280	9,725	216,673,000.000	:45:17.49:
PFBCELOM	22,280	275	6,127,000.000	:45:17.49:
CEMARGOS	11,460	6,300	72,198,000.000	:45:06.31:
CORFICOLCF	22,900	262	5,999,800.000	:44:49.35:
INTERBOLSA	2,350	7,789	18,304,150.000	:44:45.74:

# Ruedas y Sesiones de Negociación



# Ruedas y Sesiones de Negociación

...

## Preparación para la apertura

- Alistamiento para la negociación.
- No hay adjudicación de operaciones.
- Los operadores pueden ingresar nuevas órdenes a sus libros privados.
- Los operadores pueden modificar órdenes vigentes en el mercado.
- Se permite el retiro de órdenes activas en el mercado.

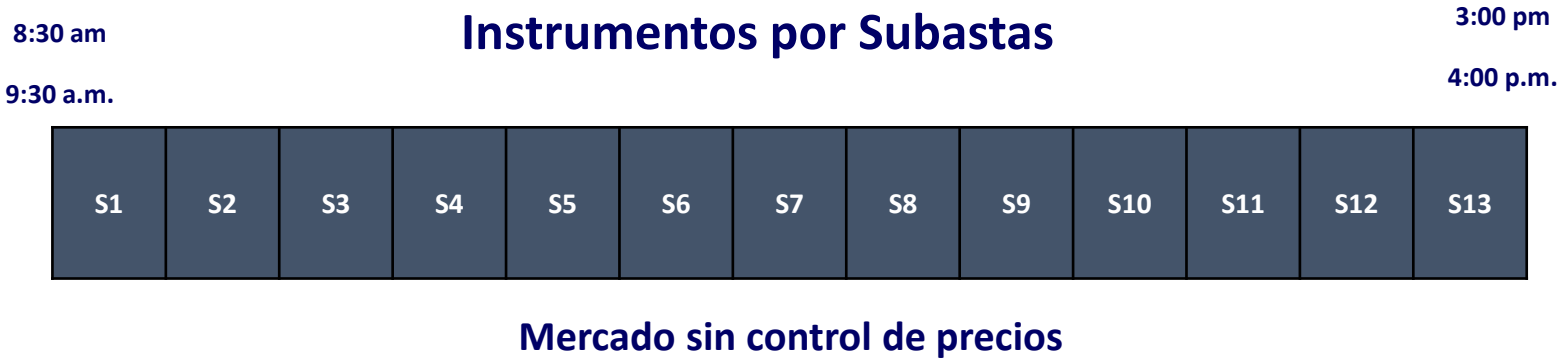
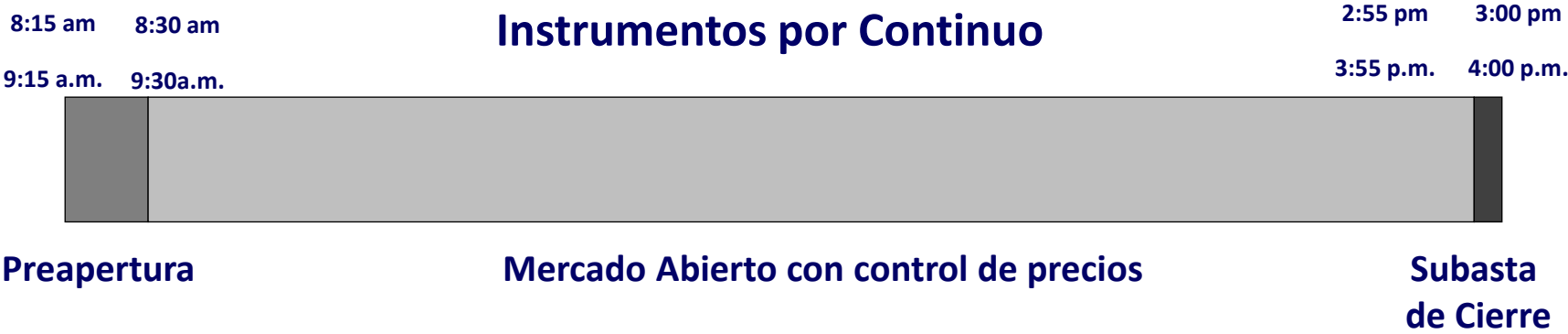
## Mercado Abierto con Control de precios

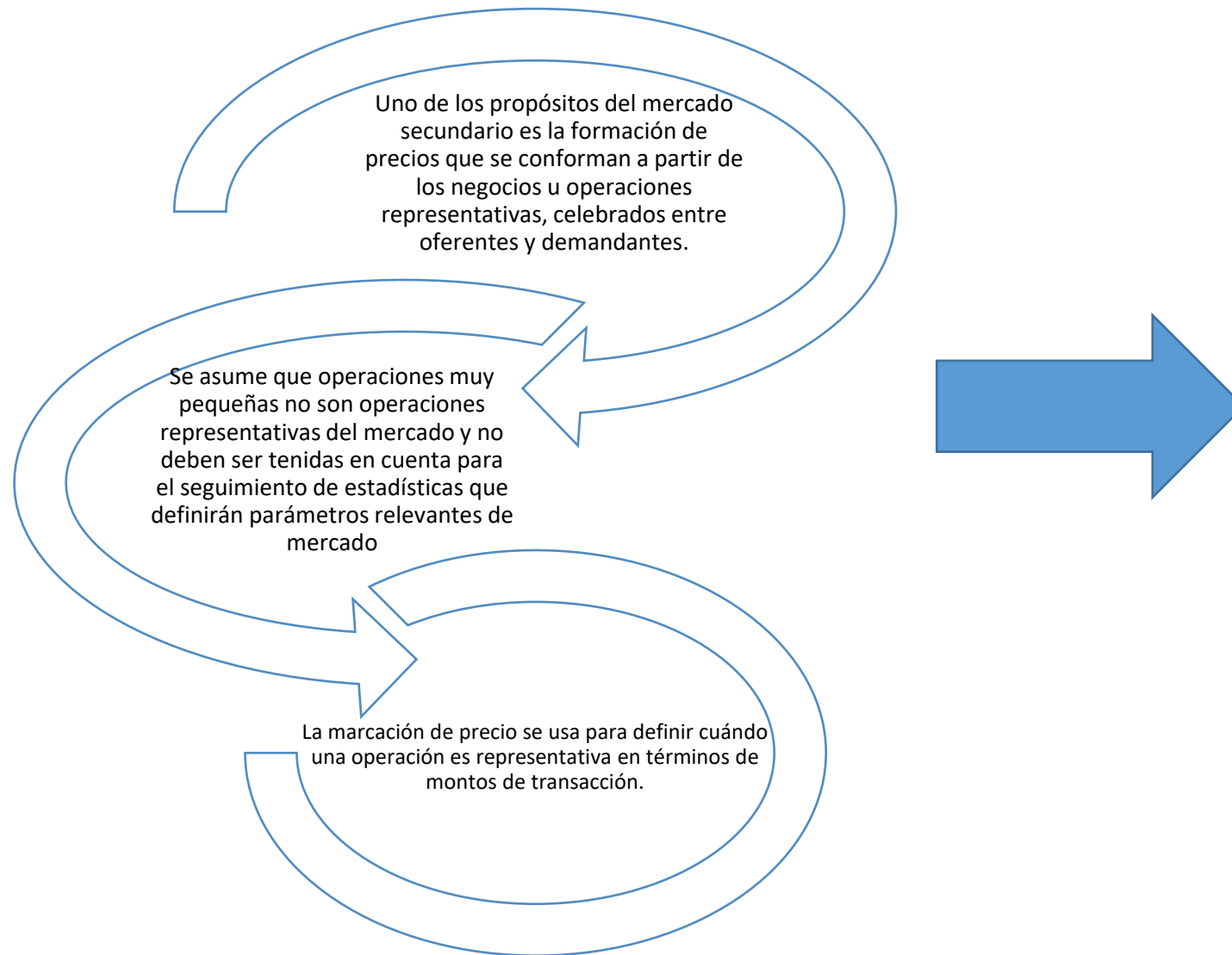
- Metodología de Calce Automático con adjudicación a precio mas antiguo.
- Rangos de Precios: No se permiten órdenes por fuera de los límites inferior y superior.
- Puede interrumpirse temporalmente debido a que se desate una subasta de volatilidad.
- El precio de referencia vigente al inicio de la jornada es el precio de cierre del día anterior. Puede actualizarse durante el día.

## Subasta de Cierre

- Se fija el precio de cierre que regirá como precio de referencia al día siguiente.
- Metodología de Precio de Equilibrio
- Se permite el ingreso, modificación y retiro de órdenes.
- Los calces se ejecutan al final de la subasta.
- Final aleatorio

R  
U  
E  
D  
A  
  
D  
E  
  
C  
O  
N  
T  
A  
D  
O

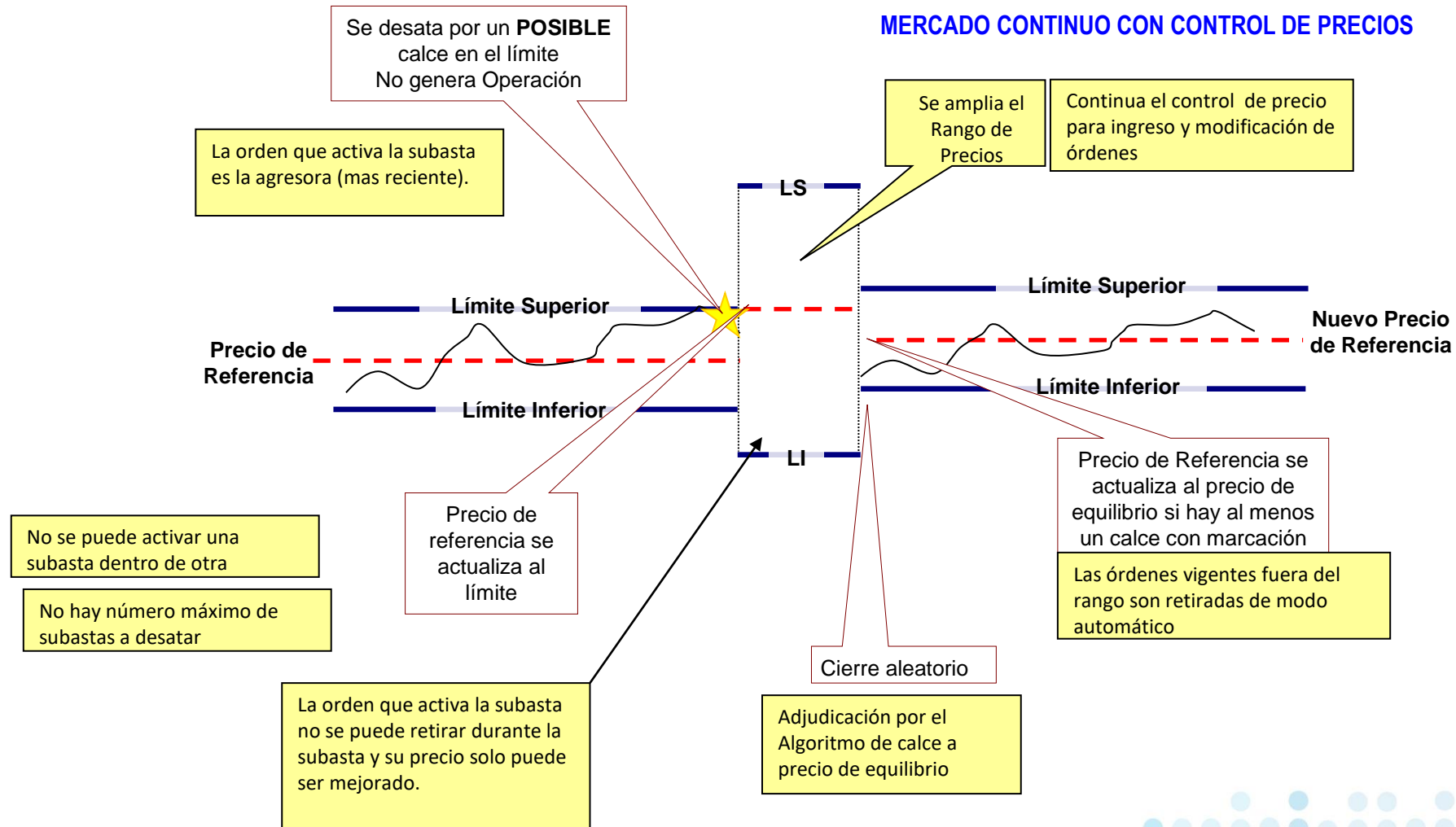


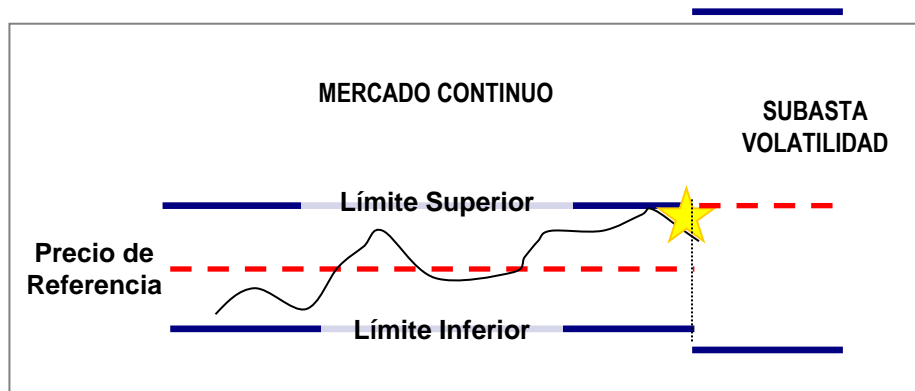


Una operación de contado marca precio cuando su monto iguala o supera el equivalente a 23.000 UVR

\*Para el cálculo y la actualización anual de dicho monto, la Bolsa utiliza el valor de la UVR del 31 de diciembre del año inmediatamente anterior

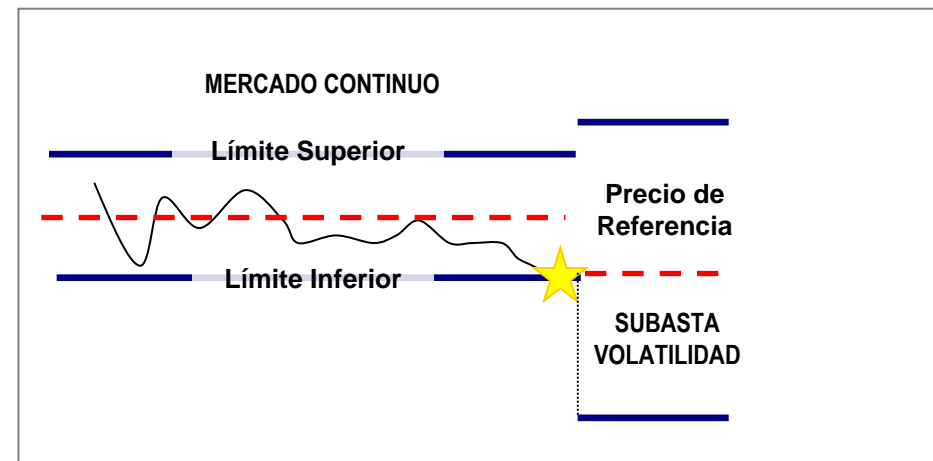






Una Subasta de Volatilidad puede ser desatada por su limite superior por ofertas de **COMPRA Y VENTA al precio del límite superior.**

Una Subasta de Volatilidad puede ser desatada por su limite inferior por ofertas de **VENTA Y COMPRA al precio del límite inferior.**



## Tipos de Órdenes

- **Orden Límite:** Orden de compra o venta que permanece en la profundidad de mercado esperando un precio determinado para su ejecución. Pueden tener vigencia de 1 hasta 30 días.
- **Orden a Mercado:** Se ejecuta a la mejor compra o venta disponible, su ejecución es inmediata y se agredirán los precios disponibles hasta completar la cantidad de acciones de la orden.
- **Entrada:** Nivel de precio al cual se ingresa una operación.
- **Stop Loss:** Nivel donde se cierra la operación con pérdida.
- **Take Profit:** Nivel de precio donde se toma utilidad.

## Ejemplo

...

**Orden Límite** para vender 10.000 acciones de PFBCOLOM a \$42.620.

¿Cómo quedan las puntas?

Libro de Órdenes por Orden (18 / 15) - (Enlace Esclavo - Especies - PFBCOLOM)									
Nemotécnico	Precio	cantidad	Cantidad Total		Nemotécnico	Precio	cantidad	Cantidad Total	
PFBCOLOM	42,620....	320	320		PFBCOLOM	42,740....	1,500	1,500	
PFBCOLOM	42,620....	2,000	2,320		PFBCOLOM	42,760....	4,000	5,500	
PFBCOLOM	42,620....	3,760	6,080		PFBCOLOM	42,800....	258	5,758	
PFBCOLOM	42,620....	2,000	8,080		PFBCOLOM	42,800....	4,000	9,758	
PFBCOLOM	42,600....	4,000	12,080		PFBCOLOM	42,840....	4,000	13,758	
PFBCOLOM	42,540....	3,000	15,080		PFBCOLOM	42,840....	4,040	17,798	
PFBCOLOM	42,160....	8,000	23,080		PFBCOLOM	42,860....	4,000	21,798	
PFBCOLOM	42,140....	7,143	30,223		PFBCOLOM	42,980....	3,000	24,798	
PFBCOLOM	42,140....	7,143	37,366		PFBCOLOM	43,000....	1,628	26,426	
PFBCOLOM	42,100....	5,000	42,366		PFBCOLOM	43,000....	2,000	28,426	

**Orden a Mercado** para comprar 10.000 acciones de PFBCOLOM a mercado.

¿Cómo quedan las puntas?

## Ejemplo

Orden Límite para comprar 5.000 acciones de CORFICOLCF a \$26.480.

¿Cómo quedan las puntas?

Nemotécnico	Precio	cantidad	Cantidad Total		Nemotécnico	Precio	cantidad	Cantidad Total	
CORFICOLCF	25,580....	1,500	1,500		CORFICOLCF	26,480....	5,000	5,000	
CORFICOLCF	25,560....	2,000	3,500		CORFICOLCF	26,500....	1,600	6,600	
CORFICOLCF	25,540....	800	4,300		CORFICOLCF	26,500....	725	7,325	
CORFICOLCF	25,540....	2,000	6,300		CORFICOLCF	26,500....	500	7,825	
CORFICOLCF	25,500....	1,000	7,300		CORFICOLCF	26,560....	1,000	8,825	
CORFICOLCF	25,320....	241	7,541		CORFICOLCF	26,580....	1,649	10,474	
CORFICOLCF	25,300....	5,000	12,541		CORFICOLCF	26,580....	1,654	12,128	
CORFICOLCF	25,000....	8,000	20,541		CORFICOLCF	26,580....	3,080	15,208	
CORFICOLCF	24,800....	14,000	34,541		CORFICOLCF	26,600....	2,000	17,208	
					CORFICOLCF	26,800....	203	17,411	

Orden a Mercado por lo mejor para vender 40.000 acciones de CORFICOLCF

¿Cómo quedan las puntas?



# Negociación – Condiciones de Ejecución



## ***Fill and kill***

Con este tipo de ejecución, la orden debe ejecutarse tan pronto sea ingresada, **calzando su totalidad o una cantidad parcial** con las órdenes que encuentre al mismo precio. **Se retiran automáticamente del sistema las cantidades no adjudicadas.** Este tipo de ejecución puede emplearse con órdenes límite, de mercado o de mercado por lo mejor.



## ***Fill or kill***

Se usa cuando el operador requiere **llenar la orden en su totalidad** con una o varias órdenes contrarias según el tipo de ingreso definido. Si la orden no calza en su totalidad, la punta es retirada automáticamente por el sistema sin adjudicación alguna sobre la misma. Este tipo de ejecución puede actuar con órdenes límite, de mercado o de mercado por lo mejor.



## **Orden de cantidad mínima**

El operador elige esta alternativa si debe ejecutar por lo menos una cantidad fija determinada ya sea con una o varias órdenes contrarias. Si no logra conseguir la cantidad mínima, la punta es retirada sin adjudicación.





- **Análisis Fundamental.**

$$ROA = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos totales}}$$

- **Análisis Técnico.**



- **Manejo de las emociones.**



- Cuando se compra una acción se compra una empresa, por lo tanto es una inversión en sector real pero con la ventaja que se compra un negocio desarrollado y se compra la experiencia de sus directivos.
- Ofrecen una rentabilidad fija (dividendo) y una variable (valorización).
- Son de alta liquidez al ser posible venderlas en el mercado secundario a través de los sistemas administrados de BVC.
- Son de “alto riesgo” por la continua y alta variación de los precios de las acciones. (riesgo de crédito y mercado).
- Podcast referencia: Cómo construir un buen portafolio de inversiones? | Javier Mejía en Negocios y Marketing:

<https://www.youtube.com/watch?v=85l1m92R0oc>

