

**COMPETITIVIDAD DE BOLSAS DE VALORES: VALOR DE CAPITALIZACIÓN,
EMPRESAS LISTADAS, VALOR ACCIONES NEGOCIADAS Y RENDIMIENTO, 2014.**

Güereña de la Llata José M.¹

*Olivares Leal Amado**

*Verdugo Tapia María Leticia***

RESUMEN

Análisis de las 10 bolsas de valores más competitivas en cuanto a: I) Valor de Capitalización, refiriéndose al valor total de las acciones de empresas locales que cotizan en dicha bolsa, siendo Nueva York la número 1 seguida por la bolsa Euronext OMX; II) En número de empresas locales listadas, el primer lugar fue para la de Bombay siguiendo el grupo canadiense TMX; III) En valor en dólares Americanos de Acciones Negociadas, repitieron el 1,2 las bolsas de EE UU NYSE y Euronext OMX y; IV) Rendimiento Promedio, considerando solo los índices más amplios de las bolsas de valores, en primer lugar Buenos Aires seguida de Shanghai.

Se utilizó la metodología descriptiva transversal. En una economía tan cambiante, perseguimos el objetivo de actualizar la información para los inversionistas en acciones, ayudándolos a decidir hacia dónde dirigir sus recursos

Palabras clave: Bolsas de Valores, Empresas Listadas, Valor de Capitalización, Valor de las Acciones Negociadas y Rendimientos.

ABSTRACT

Analysis of the 10 most competitive stock exchanges in terms of: I) value of capitalization, referring to the total value of the shares of local companies listed on the stock exchange, being New York the number 1 followed by the stock exchange Euronext OMX; (II) in number of listed local companies, the first place was for Bombay following the TMX Canadian group; (III) in value in U.S. dollars of shares traded, repeated the 1.2 EE UU: NYSE and Euronext OMX exchanges and; IV) performance average, whereas only the wider indices of stock were considered, the higher was Buenos Aires followed by Shanghai.

The transverse descriptive methodology was used. In a rapidly changing economy, we pursue the aim of update information for investors in shares, helping them to decide where to invest.

Keywords: stock exchanges, companies listed, capitalization value, value of traded shares and yields.

¹ **Universidad de Sonora.

INTRODUCCIÓN

Antecedentes

La Bolsa de Valores como la define Ponce (2010), es una institución autorregulada que tiene por objeto prestar a los intermediarios inscritos todos los servicios necesarios para que puedan realizar eficazmente las transacciones con valores de manera transparente, continua y ordenada, así como las demás actividades de intermediación.

La Bolsa de Valores es un mercado organizado de intermediarios que representan los intereses de particulares, sociedades mercantiles y el mismo Estado, en el libre intercambio de valores. Tiene como obligación publicar la información bursátil y supervisar las actividades de las empresas emisoras y casas de bolsa.

Las bolsas de valores deberán mantener una estrecha relación con el sector productivo del país, ya que permite a los empresarios allegarse de recursos para la realización de nuevos proyectos, y brindar a los ahorradores e inversionistas la oportunidad de diversificar sus inversiones para obtener rendimientos acordes a los niveles de riesgo que estén dispuesto a asumir.

2128

Para determinar el comportamiento de las Bolsas de Valores solo consideraremos aquellas inscritas en el World Federation of Exchanges, Organismo que recientemente cambió su sede de París, Francia a Londres, Inglaterra.

Justificación

Debido al impacto que ha tenido la problemática económica mundial, analizaremos su efecto en las bolsas de valores en el año 2014. Se hará una presentación gráfica para facilitar la comparación de los resultados. Determinaremos el comportamiento las bolsas en cuanto a valor de capitalización, empresas listadas, valor de las transacciones de acciones y por último, lo que más interés debe despertar a los inversionistas, sus rendimientos.

Planteamiento del problema

Las Bolsas de Valores fueron afectadas negativamente por la recesión económica iniciada en el 2007 y que para algunos países aún no termina, por lo que analizaremos si todavía es redituable invertir en acciones y donde.

Veremos si persiste el impacto negativo en el valor de capitalización del mercado doméstico de acciones, en el número de empresas locales listadas, en el valor de las acciones negociadas a través de órdenes electrónicas y, por último, en los rendimientos, determinando cuales son las Bolsas de Valores que han tenido un mejor desempeño.

Preguntas de investigación

Tomando en consideración solo el año 2014

- a) ¿Cuáles fueron las 10 Bolsas de Valores del mundo con el mayor valor de capitalización de su mercado doméstico de acciones?
- b) ¿Cuáles cuentan con más empresas locales listadas?
- c) ¿A cuánto asciende el valor de las acciones negociadas? y
- d) ¿Las 10 Bolsas con mayores rendimientos de sus Acciones?

Objetivos

Determinar cuáles fueron las Bolsas de Valores del mundo más competitivas en el 2014. El análisis lo haremos en 4 factores: Valor de Capitalización del Mercado Nacional; Número de Empresas Listadas; Valor de las Acciones Negociadas en cada bolsa y, por último, Rendimientos.

2129

MARCO TEÓRICO

Valor de capitalización del mercado nacional

La capitalización de mercado, de acuerdo a Ponce (2010), representa el valor total del mercado accionario medido por la suma del valor de mercado de todas las empresas que cotizan en él. El valor de mercado se obtiene multiplicando el precio de la acción por el número de acciones de la empresa.

Consideramos solo el valor de capitalización de empresas locales en cada país, de esta manera veremos el impacto de la bolsa de valores en su propia economía y no de empresas extranjeras registradas en ellas.

Tabla 1
Valor de Capitalización al 31 de diciembre de 2014
(Millones de Dólares Americanos)

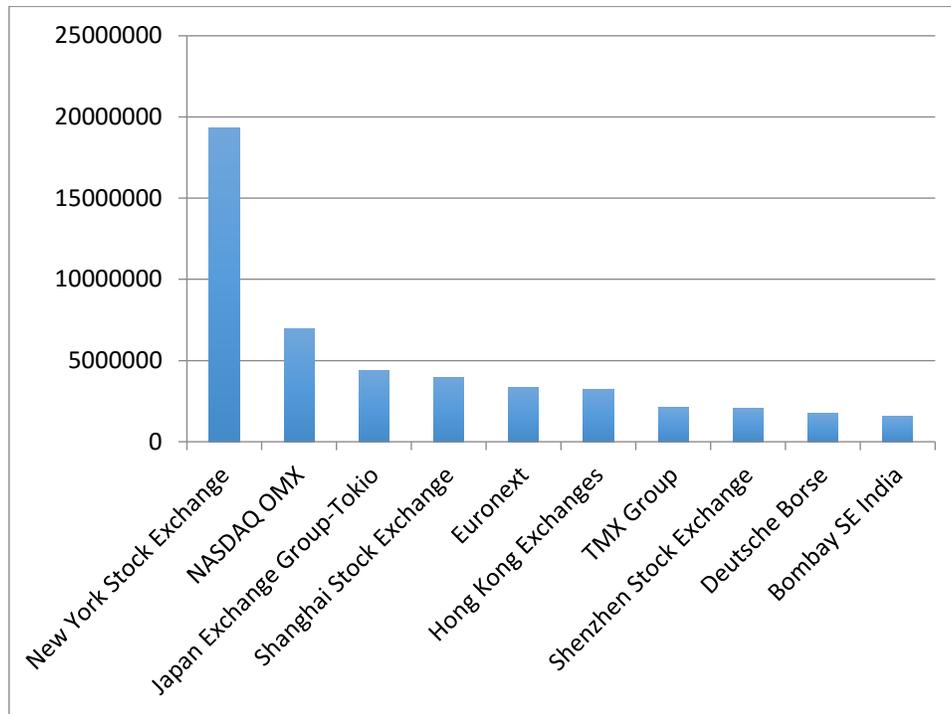
Bolsa de Valores	Valor de Capitalización
New York Stock Exchange	19 351 417.2
NASDAQ OMX	6 979 172.0
Japan Exchange Group – Tokio	4 377 994.4
Shanghai Stock Exchange	3 932 527.7
Euronext	3 319 062.2
Hong Kong Exchanges	3 233 030.6
TMX Group	2 093 696.8
Shenzhen Stock Exchange	2 072 420.0
Deutsche Börse	1 738 539.1
Bombay SE India	1 558 299.7

Fuente: World Federation of Exchanges. *Statistics, Domestic Market Capitalization* Consultado enero 16, 2015 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 1

Valor de Capitalización al 31 de diciembre de 2014

(Millones de dólares Americanos USD)



Fuente: World Federation of Exchanges. *Statistics, Domestic Market Capitalization.*

Consultado el 16 de enero de 2014 en: <http://www.worldexchanges.org/statistics/monthly-reports>

El valor de capitalización se consideró en dólares americanos para todas las Bolsas con el fin de una mejor comparación. Según se puede ver en la tabla anterior, la Bolsa de Valores con el mayor valor de capitalización fue la de Nueva York, superando incluso a las siguientes 5 Bolsas en conjunto, seguida por el NASDAQ OMX. En tercer lugar se encuentra Tokio seguida por la bolsa de Shanghai y luego la bolsa Euronext, Bolsa europea con sede en Amsterdam que resultó de la fusión de las Bolsas de Paris, Amsterdam, Bruselas, Lisboa y Oporto y la Bolsa Internacional de Futuros Financieros y Opciones de Londres. En sexto lugar aparece la Bolsa de valores de Hong Kong. Hay que hacer notar que las Bolsas que ocupan los lugares 4, 6 y 8 son de China. La Bolsa de Valores de Hong Kong se conectó con la de Shanghai para efecto de transacciones a finales del 2014.

En cuanto al crecimiento porcentual en el 2014, el primer lugar lo obtuvo Cyprus S E con 91.5% seguida de Shanghai S E con 57.5% y después Shenzhen, también de China, con 42.7%, el cuarto y quinto lugar lo ocuparon las bolsas de India BSE India y NSE India con 36.8% y 36.7%

respectivamente. La Bolsa que más decreció fue la de Moscow, disminuyendo en el año un 49.9%. Entre las 57 Bolsas de Valores registradas en el World Federation of Exchanges, su valor de capitalización en conjunto creció 5.6%, habiendo 26 Bolsas que crecieron, 28 que decrecieron y 3 que no presentaron información.

Número de empresas listadas

En el número de empresas listadas se consideró únicamente las empresas locales de cada país y no a las empresas extranjeras registradas en dichas Bolsas de Valores.

El número de empresas listadas es muy importante, ya que a mayor cantidad de empresas listadas mejor se refleja la Bolsa de Valores en la economía de un país.

Tabla 2

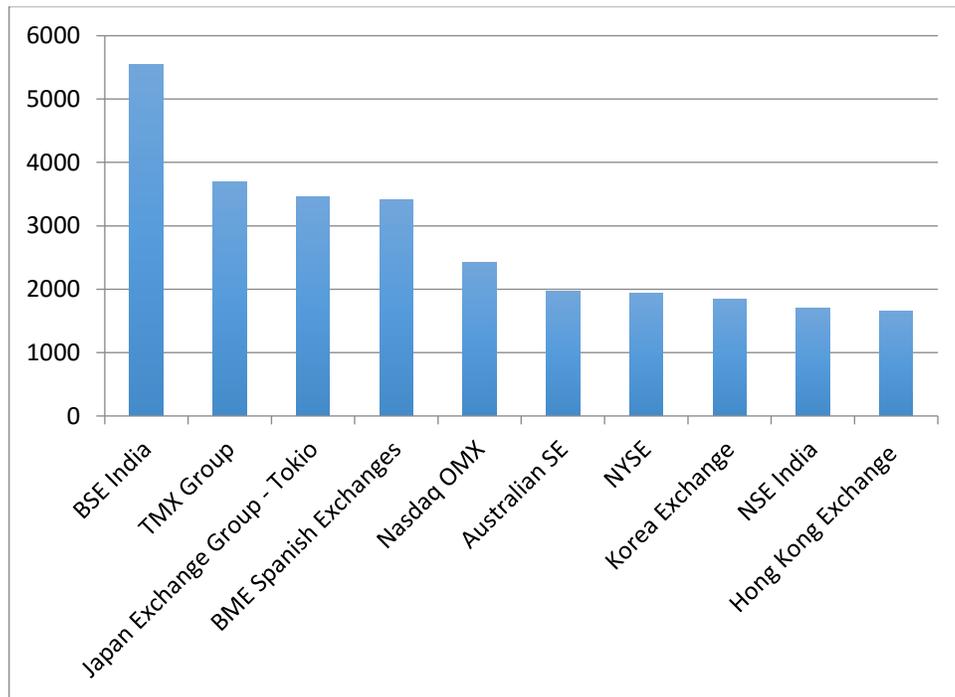
Empresas listadas en las Bolsas de Valores al 31 de diciembre de 2014

Bolsas de Valores	Empresas Listadas
BSE India	5541
TMX Group	3691
Japan Exchange Group – Tokio	3458
BME Spanish Exchanges	3419
Nasdaq OMX	2430
Australian SE	1967
NYSE	1939
Korea Exchange	1849
NSE India	1707
Hong Kong Exchange	1661

World Federation of Exchanges. Statistics, Number of listed companies. Consultado el 15 de enero de 2015 en <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 2

Empresas listadas en las Bolsas de Valores al 31 de diciembre de 2014



World Federation of Exchanges. Statistics, Number of listed companies. Consultado el 15 de enero de 2015 en <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

2133

La Bolsa de valores con más empresas listadas es la de Bombay, en India con 5541 seguida por TMX Group que opera las Bolsas de Valores Nacionales de Canadá: Toronto S E y TSX Venture Exchange, con 3691 empresas, en tercer lugar está el Japan Exchange Group con sede en Tokio con 3458, siguiéndole en cuarto lugar la Bolsa de España con 3419, quedando en quinto lugar el NASDAQ OMX Nordic con 2430 empresas listadas.

Como cosa curiosa, el New York Stock Exchange ocupa el séptimo lugar con 1939 empresas, no obstante ser la Bolsa con mayor valor de capitalización de su mercado doméstico y con mucha diferencia del segundo lugar. Ello implica que las Empresas listadas en Nueva York son mucho más grandes que las otras en promedio.

En total hay 42 051 empresas locales listadas en las bolsas de valores afiliadas al World Federation of Exchanges (diciembre 31, 2014).

Valor de las acciones negociadas

Se consideraron solo las negociaciones realizadas a través de órdenes electrónicas, que son casi todas. Es muy importante este concepto ya que nos indica la cantidad de efectivo que se mueve en una bolsa de valores por la compraventa de acciones, siendo un indicador muy importante en el movimiento económico de un país. A continuación mostraremos una tabla y su gráfica correspondiente con los valores de acciones negociadas de las bolsas de valores.

Tabla 3

Bolsas de Valores con el Mayor Valor de Acciones Negociadas en el período del 1° de enero al 31 de diciembre de 2014. (millones USD)

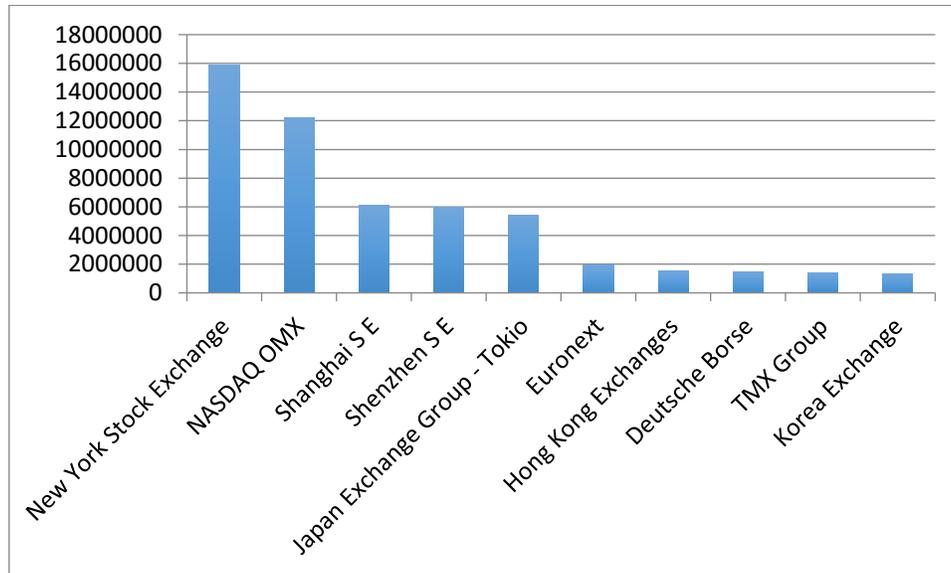
Bolsa de Valores	Valor de Negociación
New York Stock Exchange	15 867 918.7
NASDAQ OMX	12 237 019.7
Shanghai S E	6 085 176.3
Shenzhen S E	5 940 955.5
Japan Exchange Group – Tokio	5 443 887.5
Euronext	1 952 004.1
Hong Kong Exchanges	1 520 896.2
Deutsche Börse	1 469 729.1
TMX Group	1 408 145.4
Korea Exchange	1 350 370.1

2134

World Federation of Exchanges. *Statistics, Value of Share Trading*. Consultado el 17 de enero de 2015 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 3

Bolsas de Valores con el Mayor Valor de Acciones Negociadas en el período del 1° de enero al 31 de diciembre de 2014. (millions USD)



World Federation of Exchanges. *Statistics, Value of Share Trading*. Consultado el 17 de enero de 2015 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

2135

En el valor de las acciones negociadas, se tomó el período del 1° de enero al 31 de diciembre de 2014, es decir, un año. Analizando la tabla y gráfica correspondiente se ve una diferencia enorme entre la Bolsa de Valores de Nueva York y las otras nueve Bolsas de Valores que le siguen en tamaño, si acaso, la Bolsa que ocupa la segunda posición, NASDAQ OMX se le acerca un poco. En tercero y cuarto lugar aparecen las Bolsas de Shenzhen y Shanghai, ambas de China. En quinto lugar aparece la Bolsa de Tokio, después Euronext, Hong Kong, la Bolsa Deutsche, en octavo lugar siguiendo la Bolsa Canadiense TMX Group y por último Korea en décimo lugar.

En total, dentro de los primeros 10 lugares se encuentran 3 Bolsas de Valores de América, 5 de Asia (incluyendo las 3 más importantes de China) y 2 de Europa.

Para apreciar el tamaño de las 2 Bolsas de Valores de EE UU registradas, Nueva York (NYSE) y NASDAQ OMX, basta decir que el valor de sus acciones domésticas negociadas representan el 64.43% del total de América; el 118.72% de las operaciones de la Zona Asia – Pacífico y el 261.87% del total si se juntase Europa con África y el Medio Oriente, casi el triple si se juntasen todas las

Bolsas de Valores de esta región. En total, su valor representa más de la tercera parte del total de las acciones negociadas en el mundo (36.02%).

Las 3 Bolsas de Valores registradas en China: Shenzhen, Shanghai y Hong Kong en conjunto, representan más de la mitad de la zona Asia – Pacífico (57.22%) y el 17.36% de todo el mundo. Comparándola con las 2 Bolsas de Valores de EE UU, manejan el 48.2% de ellas.

Rendimientos

Para clasificar los rendimientos de las bolsas de Valores se tomaron en cuenta los índices más amplios en cuanto a número de empresas que se consideraron para formarlo y no los tradicionales que únicamente consideran una muestra de las mejores empresas. Por rendimientos nos referimos al rendimiento promedio de todas las empresas que conforman el índice correspondiente, que son los que se muestra en la siguiente tabla.

Tabla 4

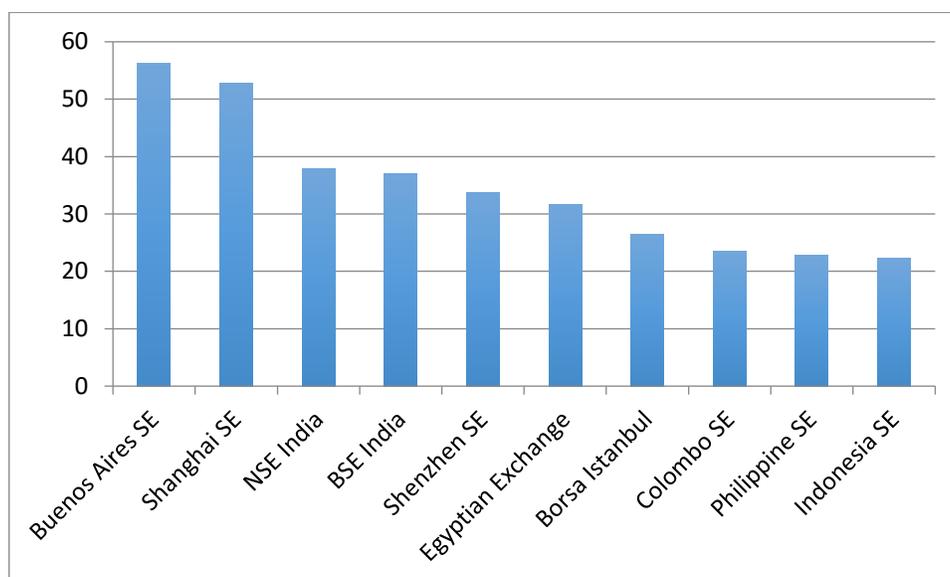
Rendimientos de las Bolsas de Valores del 1° de enero al 31 de diciembre de 2014.

Bolsa de Valores	Índice	Enero1°	Dic 31, 2014	Rendimiento
	(%)			
Buenos Aires S E	Composite	265 324.57	414 609.45	56.27
Shanghai S E	SSE Composite Index	2 115.98	3 234.68	52.87
NSE India	S&P CNX 500	4 914.85	6 773.65	37.82
BSE India	S&P BSE 500	7 828.34	10 721.62	36.96
Shenzhen S E	SZSE Composite Index	1 057.67	1 415.19	33.80
Egyptian Exchange	EGX 30 Index	6 782.84	8 926.58	31.61
Borsa Istanbul	ISE 100 Index	67 801.73	85 721.13	26.43
Colombo S E	CSE All Share	5 912.78	7 299.00	23.44
Philippine S E	PSE Index	5 889.83	7 230.57	22.76
Indonesia S E	ISX Composite Index	4 274.18	5 226.95	22.29

World Federation of Exchanges. *Broad Stock Index Levels*. Consultado el 25 de enero 2014, y el 24 de enero de 2015 en <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>.

Gráfica 4

Rendimientos de las Bolsas de Valores del 1° de enero al 31 de diciembre de 2014.



World Federation of Exchanges. *Broad Stock Index Levels*. Consultado el 25 de enero 2014 y el 24 de enero de 2015 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>.

2137

La Bolsa de Valores con mayor rendimiento fue la de Buenos Aires con 56.27% seguida por la de Shanghai con 52.87%. En tercero y cuarto lugar están las 2 bolsas de India: National Stock Exchange con 37.82% y Bombay Stock Exchange con 36.96%, En quinto lugar aparece la Bolsa China Shenzhen S E con un rendimiento de 33.80%

El caso de la Bolsa de Valores de Buenos Aires es muy interesante, ya que en el 2013 fue la segunda mejor Bolsa en cuanto a rendimientos con 61.8%, después de Abu Dhabi con 63.1%. Por el lado contrario, la Bolsa con el peor desempeño en el 2014 fue la de Athens Exchange con rendimiento negativo de 28.94%.

Además, se presenta una situación extraña, ya que de las 10 Bolsas de Valores con mayores rendimientos, solamente 3 aparecen entre las de mayor valor de capitalización de su mercado doméstico de acciones, siendo ellas 2 de China: Shanghai y Shenzhen y Bombay S E de India. Entre el grupo de mayor valor de acciones negociadas en el período de 12 meses en cuestión solo aparecen entre las de mayor rendimiento las mismas dos Bolsas de Valores de China: Shanghai y Shenzhen. Lo anterior significa que en el renglón de rendimientos no influye el tamaño de la Bolsa.

METODOLOGÍA

Se analizaron una por una, las distintas Bolsas de Valores en los rubros señalados anteriormente, así como, los números del World Federation of Exchanges, con sede en Londres, Inglaterra en el período del 1° de enero al 31 de diciembre de 2014, haciéndose una comparación y así ver cuales ocupan los 10 primeros lugares en cada rubro señalado. Se acompañó el trabajo con tablas y gráficas para su mejor comprensión. El método utilizado fue el Descriptivo Transversal.

PROBLEMATIZACIÓN

Con tanto problema económico que hay en el mundo, es muy difícil seleccionar un país para invertir en acciones, ya que al estar ligadas casi todas las economías por la globalización, los problemas que se presentan en un país repercuten en los demás.

DELIMITACIÓN

Se consideró el universo formado por todas las bolsas de valores del mundo, que están inscritas en el World Federation of Exchanges, ya que son más formales y tienen que enviar la información de sus operaciones correspondiente a dicha Federación.

MUESTRA

Nuestra muestra fueron las 57 bolsas de valores que están registradas en el World Federation of Exchanges.

DISCUSIÓN

La Bolsa de Valores con el mayor valor de capitalización fue la de Nueva York, superando incluso a las siguientes 4 Bolsas en conjunto, que serían el NASDAQ OMX, Tokio, Shanghai y la bolsa Euronext,

En cuanto al crecimiento porcentual en el 2014, el primer lugar lo obtuvo Cyprus S E con 91.5% seguida de Shanghai S E con 57.5% y después Shenzhen, también de China, con 42.7%, el cuarto y quinto lugar lo ocuparon las bolsas de India BSE India y NSE India con 36.8% y 36.7% respectivamente. La Bolsa que más decreció fue la de Moscow, disminuyendo en el año un 49.9%. Entre las 57 Bolsas de Valores registradas en el World Federation of Exchanges, su valor de capitalización en conjunto creció 5.6%, habiendo 26 Bolsas que crecieron, 28 que decrecieron y 3 que no presentaron información.

La Bolsa de valores con más empresas listadas es la de Bombay, en India con 5541 seguida por TMX Group que opera las Bolsas de Valores Nacionales de Canadá: Toronto S E y TSX Venture Exchange, con 3691 empresas, en tercer lugar está el Japan Exchange Group con sede en Tokio con 3458, siguiéndole en cuarto lugar la Bolsa de España con 3419, quedando en quinto lugar el NASDAQ OMX Nordic con 2430 empresas listadas.

Como cosa curiosa, el New York Stock Exchange ocupa el séptimo lugar con 1939 empresas, no obstante ser la Bolsa con mayor valor de capitalización de su mercado doméstico y con mucha diferencia del segundo lugar. Ello implica que las Empresas listadas en Nueva York son mucho más grandes que las otras en promedio.

En total hay 42 051 empresas locales listadas en las bolsas de valores afiliadas al World Federation of Exchanges (diciembre 31, 2014), de las cuales el 17.24% se encuentran en India y el 10.39% en EE UU.

En el valor de las acciones negociadas, se tomó el período del 1° de enero al 31 de diciembre de 2014, es decir, un año. Analizando la tabla y gráfica correspondiente se ve una diferencia enorme entre la Bolsa de Valores de Nueva York y las otras nueve Bolsas de Valores que le siguen en tamaño, si acaso, la Bolsa que ocupa la segunda posición, NASDAQ OMX se le acerca un poco. En tercero y cuarto lugar aparecen las Bolsas de Shenzhen y Shanghai, ambas de China. En quinto lugar aparece la Bolsa de Tokio, después Euronext, Hong Kong, la Bolsa Deutsche, en octavo lugar siguiendo la Bolsa Canadiense TMX Group y por último Korea en décimo lugar.

En total, dentro de los primeros 10 lugares se encuentran 3 Bolsas de Valores de América, 5 de Asia (incluyendo las 3 más importantes de China) y 2 de Europa.

Para apreciar el tamaño de las 2 Bolsas de Valores de EE UU registradas, Nueva York (NYSE) y NASDAQ OMX, basta decir que el valor de sus acciones domésticas negociadas representan el 64.43% del total de América; el 118.72% de las operaciones de la Zona Asia – Pacífico y el 261.87% del total si se juntase Europa con África y el Medio Oriente, casi el triple si se juntasen todas las Bolsas de Valores de esta región. En total, su valor representa más de la tercera parte del total de las acciones negociadas en el mundo (36.02%).

Las 3 Bolsas de Valores registradas en China: Shenzhen, Shanghai y Hong Kong en conjunto, representan más de la mitad de la zona Asia – Pacífico, 57.22% y el 17.36% de todo el mundo. Comparándola con las 2 Bolsas de Valores de EE UU, manejan el 48.2% de ellas.

La Bolsa de Valores con mayor rendimiento fue la de Buenos Aires con 56.27% seguida por la de Shanghai con 52.87%. En tercero y cuarto lugar están las 2 bolsas de India: National Stock Exchange con 37.82% y Bombay Stock Exchange con 36.96%, En quinto lugar aparece la Bolsa China Shenzhen S E con un rendimiento de 33.80%

El caso de la Bolsa de Valores de Buenos Aires es muy interesante, ya que en el 2013 fue la segunda mejor Bolsa en cuanto a rendimientos con 61.8%, después de Abu Dhabi con 63.1%. Por el lado contrario,

Además, se presenta una situación extraña, ya que de las 10 Bolsas de Valores con mayores rendimientos, solamente 3 aparecen entre las de mayor valor de capitalización de su mercado doméstico de acciones, siendo ellas 2 de China: Shanghai y Shenzhen y Bombay S E de India. Entre el grupo de mayor valor de acciones negociadas en el período de 12 meses en cuestión solo aparecen entre las de mayor rendimiento las mismas dos Bolsas de Valores de China: Shanghai y Shenzhen

2140

Lo anterior significa que en el renglón de rendimientos no influye el tamaño de la Bolsa.

CONCLUSIONES

La Bolsa de Valores más competitiva en cuanto al valor de mercado de las empresas registradas en ella fue la de Nueva York (NYSE) seguida por el NASDAQ OMX, ambas de EE UU, en tercer lugar se encuentra la bolsa de Valores de Tokio, seguida por Shanghai, Euronext, Hong Kong, TMX Group de Canadá, Shenzhen, Deutsche Börse y Bombay. Podemos ver que 5 son de Asia, 3 de América y 2 de Europa.

En relación al número de empresas locales registradas en las Bolsas de Valores, el primer lugar fue para la Bolsa Bombay Stock Exchange de India, siguiendo el grupo TMX de Canadá, luego se encuentra la bolsa de Tokio seguida por la bolsa de España y en quinto lugar el NASDAQ OMX de EE UU, continuando en este orden Australia, NYSE, Korea, NSE India y Hong Kong.

Más de la cuarta parte de las bolsas de valores listadas en el mundo se encuentran en 2 países: India (17.24%) y EE UU (10.39%).

Refiriéndonos ahora al valor de las acciones negociadas en cada bolsa, en dólares para uniformar los resultados, nos encontramos en los primeros 2 lugares a las de EE UU, NYSE y NASDAQ OMX, que en conjunto superan a las siguientes 8 bolsas de nuestro listado. En tercer y cuarto lugar aparecen las bolsas de China, Shanghai y Shenzhen, en quinto la bolsa de Tokio en Japón, continuando en orden Euronext, Hong Kong, Deutsche Börse, TMX Group y Korea.

Para darnos una idea del valor de las acciones negociadas en las dos bolsas de EE UU en conjunto, basta decir que representan el 261.78% del valor manejado por todas las bolsas de Europa, África y medio Oriente combinadas. Además representan el 118.72% de toda la zona Asia-Pacífico y el 64.43% de América.

La Bolsa de Valores con mayor rendimiento fue la de Buenos Aires con 56.27% seguida por la de Shanghai con 52.87%. En tercero y cuarto lugar están las 2 bolsas de India: National Stock Exchange con 37.82% y Bombay Stock Exchange con 36.96%, En quinto lugar aparece la Bolsa China Shenzhen S E con un rendimiento de 33.80%, continúan en ese orden, las bolsas de Egipto, Estambul, Colombo, Filipinas e Indonesia.

2141

La Bolsa con el peor desempeño en el 2014 fue la de Athens Exchange con rendimiento negativo de 28.94%.

Solo las bolsas de China, Shanghai y Shenzhen y la de Bombay, India, aparecen también entre las de mayor valor de capitalización de su mercado accionario local y en cuanto a mayor valor de sus acciones negociadas solo aparecen las dos de China mencionadas anteriormente, significando que el tamaño de la bolsa de valores no tiene nada que ver con su rendimiento.

REFERENCIAS

- Bodie, Z., Kane, A. & Marcus, A. (2013). *Essentials of Investments*. (9th ed.). USA. McGraw Hill.
- Bolsa de Valores de Abu Dhabi. (s. f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de: www.adx.ae
- Bolsa de Comercio de Buenos Aires. (s.f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de: www.bcba.sba.com.ar
- Bolsa de Valores de Bombay, India. (s. f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de: www.bseindia.com

Bolsa de Valores de Colombo. (s. f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de:
www.cse.lk

Bolsa de Valores de Egipto. (s. f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de:
www.egx.com.eg/english

Bolsa de Valores de Qatar. (s. f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de:
www.qe.com.qa

Bolsa de Valores de Shenzhen. (s. f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de:
www.szse.cn

Bolsa de Valores Nacional de India. (s. f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de:
www.nseindia.com

Dubai Financial Market. (s. f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de: www.dfm.ae

NASDAQ OMX Nordic Copenhagen. (s. f.). Consultado en enero 1, 2014 y diciembre 31, 2014 de:
www.nasdaqomxnordic.com/news/marketnotices/copenhagen

Bloomberg. (s. f.). *quotes*. Consultado en enero 2, 2014 y enero 2, 2015 de:
www.bloomberg.com/quote/egx30

Díaz, M. (2009). *Mercado de valores, Teoría y Práctica*. 1ª ed.). México, D. F. Sicco.

Forex. (s. f.). *Indices*. Consultado enero 2, 2014 y enero 2, 2015 de:
<http://www.forexpros.es/indices/mxse--ipc-composite>

Gitman, L. y Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. (10th ed.). Naucalpan. Pearson.

Greenblatt, J. (2007). *El Pequeño Libro que Bate al Mercado*. Barcelona, Empresa Activa.

Ponce, C. (2010). *El Riesgo es no invertir en Bolsa*. México, D. F. LID.

Las opiniones y los contenidos de los trabajos publicados son responsabilidad de los autores, por tanto, no necesariamente coinciden con los de la Red Internacional de Investigadores en Competitividad.



Esta obra por la Red Internacional de Investigadores en Competitividad se encuentra bajo una Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivadas 3.0 Unported. Basada en una obra en riico.net.