



## **Barreras para la inversión en la Bolsa de Valores de Colombia: Estudio de caso de los estudiantes del Tecnológico de Antioquia, sede Itagüí**

Elaborado por:

Maritza Vásquez López

Diana Marcela Ochoa Higueta

Asesor: Juan Camilo Mesa

Administración Financiera

Tecnológico de Antioquia Institución Universitaria

Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas

Itagüí

2020 – 1

Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas. **Tecnológico de Antioquia Institución Universitaria**

*Trabajo de Grado. Ciclos Profesionales*

**Barreras para la inversión en la Bolsa de Valores de Colombia: Estudio de caso de los estudiantes del Tecnológico de Antioquia, sede Itagüí**

**Diana Marcela Ochoa Higuita**

*Estudiante de décimo semestre del programa Administración Financiera*

[dm412@hotmail.com](mailto:dm412@hotmail.com)

**Maritza Vásquez López**

*Estudiante de décimo semestre del programa Administración Financiera*

[maritza.vasquez2016@hotmail.com](mailto:maritza.vasquez2016@hotmail.com)

*Asesor: Juan Camilo Mesa Bedoya*

*mesabedoya@gmail.com*

*Recibido (24/06/2020)*

*Revisado (05/07/2020)*

*Aceptado (05/07/2020)*

## **Resumen**

El principal motivo que impulsa a desarrollar este trabajo, es identificar qué es lo que lleva a los estudiantes del Tecnológico de Antioquia a tener tan poca participación en el mercado que ofrece la Bolsa de Valores de Colombia, para lo cual en primera instancia se realizara una caracterización de lo que es la Bolsa, como funciona, y cuáles son los requisitos exigidos para poder entrar a formar parte de su grupo de inversionistas, por otro lado, se realizara una identificación del perfil inversionista de los estudiantes de la institución TDEA sede Itagüí. Para hallar dicha información se hace un sondeo de manera aleatoria a la población estudiantil de dicha institución, con el fin de identificar que conocimiento tienen estos frente al manejo de la Bolsa de Valores de Colombia y cuáles son sus capacidades y preferencias frente a la inversión, finalmente el resultado del sondeo arroja que muchas personas devengan entre 1 y 2 SMLV, sin embargo, esto no es suficiente como para tener dinero disponible para la inversión, también se denota que hay personas dentro de la Institución con un perfil de riesgo conservador por lo que no consideran invertir en bolsa y prefieren por ejemplo la compra de propiedad raíz.

**Palabras clave:** Inversión, mercado bursátil, Bolsa de Valores de Colombia, Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), Deceval, Riesgo, Ponderada, Fluctuaciones.

## **Abstract**

The main reason that drives this work is to identify what are the reasons that lead students at the Tecnológico de Antioquia to have so little participation in the market offered by the Colombian Stock Exchange, for which in the first instance they carry out a characterization of what the Stock Exchange is, how it works, and what are the requirements mainly required to be able to join its group of investors, on the other hand, an identification of the investor profile of the students of the institution in question will be made , from the Itagüí headquarters as a study group. In order to find this information, a survey will be made by means of some questions in a random way among the student group, in order to know what knowledge they have regarding the management of the Colombian Stock Exchange and what are their capacities and preferences regarding investment, The result of the survey shows that many people earn between 1 and 2

SMLV, however, this is not enough to have enough money to invest, it is also denoted that there are people within the institution with a conservative risk profile so they do not consider investing in a bag.

**Keywords:** Investment, stock market, Colombian stock exchange, National Administrative Department of Statistics (DANE), Deceval, Risk.

## **1. Introducción**

La primera vez que en Colombia se habla sobre Bolsa de valores fue en el año de 1929 cuando fue fundada la bolsa de valores de Bogotá, años después en 1961 fue fundada la bolsa de valores de Medellín y ya para el año 1983 se crea una tercer bolsa de valores la de Occidente, aun así Colombia continuaba en desventaja competitiva frente a otros países por lo que el 3 de julio de 2001 decidieron unificar las Bolsas de valores de Bogotá, Medellín y Occidente y formaron lo que hoy se conoce como la Bolsa de Valores de Colombia, la cual es el operador líder de la infraestructura del mercado de capitales colombiano que ofrece servicios, de pre-negociación, negociación y post-negociación, servicios que ampliaremos más adelante, además brinda información constante de los mercados de renta variable, renta fija, derivados y divisas (Bolsa de Valores de Colombia, S.F).

En el mercado de la Bolsa de Valores intervienen emisores, sociedades administradoras, inversionistas, calificadoras y entidades de custodia, sin embargo, en este proyecto se hará énfasis en los agentes inversionistas con el fin de hallar cuales son las barreras que impiden que los estudiantes del Tecnológico de Antioquia, sede Itagüí puedan participar ampliamente en este mercado.

Como en todo mercado financiero, en la Bolsa de Valores de Colombia se negocian una serie de activos financieros, entre los cuales se encuentran acciones, bonos, futuros, como los más comunes, también se encuentran oferentes y demandantes, por ejemplo las empresas que necesitan y/o buscan más fondos para alcanzar algunos de sus objetivos por lo que recurren a la emisión de activos financieros (principalmente emisión de acciones) los cuales listan en la Bolsa de Valores con el objetivo de venderlos y así poder obtener el capital que buscan. Por otro lado, están los inversionistas, que son los ahorradores (personas naturales y jurídicas) que están en busca de

obtener una mayor rentabilidad y crecimiento de su dinero ahorrado, por lo que se dirigen a la bolsa para comprar en este mercado los productos emitidos por las empresas, y posteriormente volverlos a vender obteniendo así una rentabilidad (Banco Interamericano de Desarrollo, 2008).

Los inversionistas son aquellas personas y empresas que cuentan con recursos económicos para la adquisición de productos financieros que ofrece el mercado bursátil, y buscan obtener rentabilidad de dicha inversión (SUGEVAL, 2010).

Por lo anterior, la investigación acá presentada se divide en tres apartados: En primer lugar, se realiza una caracterización del mercado de la Bolsa de Valores de Colombia, en segundo lugar, una caracterización de los estudiantes del Tecnológico de Antioquia sede Itagüí, en tercer lugar, se determinará los motivos que impiden que los estudiantes de dicha institución participen en la Bolsa de Valores de Colombia.

En relación a la estructura, este documento se divide en siete secciones. En la primera sección se desarrollan resume e introducción, en la segunda los antecedentes, en la tercera los aspectos conceptuales, en la cuarta el estado del arte. La quinta sección abarca lo relacionado con los aspectos metodológicos, la sexta implica todo lo concerniente a los resultados y su discusión. La séptima parte contiene las conclusiones de esta investigación.

Esta investigación se realizó partiendo de un estudio de tipo documental con enfoque cualitativo, y también se recurrió a la elaboración de un sondeo al público estudiantil.

## **2. Antecedentes**

Muchos han sido los eventos que han afectado el mercado accionario en Colombia, uno de ellos la crisis financiera mundial del 2008, la quiebra de Lehman Brothers y el rescate de American Inter Group por parte de la Reserva Federal estadounidense que afectaron el normal

funcionamiento de los mercados financieros y generaron una reducción importante en la liquidez global, dicho por él mismo, Bernanke presidente de la Reserva, no era un secreto que el mercado accionario sufría el peor día en los últimos siete años, el Dow Jones había caído más de 500 puntos en una sesión bursátil, y American International Group (AIG) estaba al borde de la bancarrota (Bernanke, 2014).

Por otra parte, en Colombia se presentó también un suceso importante en el año 2012, como lo afirma Gómez (2014) citado por (Delgado & Durango, 2018), con la suspensión temporal de la acción de Interbolsa y su posterior liquidación forzosa, lo que ocasiono gran desconfianza en el mercado, y lo llevo a una desvalorización generalizada en las dieciocho acciones más importantes del mercado. Seguidamente, el Banco de la República (2014) afirmó que hubo una disminución aproximada de un 40% en los precios internacionales del petróleo, que se reflejaron en el mercado durante el segundo semestre de 2014, lo que trajo para el mercado consecuencias nefastas en las acciones colombianas, con una desvalorización del 5,8% en el índice Colcap específicamente y una caída superior al 50% en la acción de Ecopetrol, siendo esta la más ponderada y con el mayor número de personas naturales como inversionistas.

Así mismo, el mercado accionario colombiano viene presentando una baja de emisores, se dice que entre el periodo 2010-2016 ingresaron nueve empresas a la bolsa y se retiraron veinticuatro, en total quedaron unas setenta compañías listadas para el 2016 como indica la Federacion Iberoamericana de Bolsas (2017) esto representó una variación negativa ya que hasta el 2010 había ochenta y seis emisores y para el cierre de 2016 solo quedaban setenta empresas es decir dieciséis menos, a esto se suma también el hecho de que en el periodo 2015-2016 no se presentaron emisiones significativas en renta variable y la baja diversificación de las acciones en el mercado. En consecuencia, se reconocen diferentes riesgos asociados para los inversionistas,

como dificultad de vender y de comprar acciones a un costo y tiempo favorable, lo que conlleva a altas fluctuaciones adversas en el precio de las acciones y/o conflictos de interés por el inadecuado uso de la información privilegiada, por lo que sin lugar a duda los inversionistas resultaron afectados (Martinez, 2018)

En este sentido Markowitz (1991) quien además es considerado el padre de las finanzas por ser el encargado de impulsarlas a una nueva etapa por medio de la creación de lo que hoy se conoce como la Teoría de Portafolios, la cual se integró a la estadística. Esta nació principalmente como respuesta a la necesidad de manejar el riesgo de forma tal que se pudiera administrar y diversificar. Las finanzas han tenido una transición evolutiva comenzando por la administración financiera (análisis de una empresa), pasando por la economía financiera (estudio microeconómico del entorno), y finalmente la inversión, que además es el objeto de estudio de este artículo. Además, el autor considera que la inversión es el ítem más exigente ya que para su desarrollo se debe tener un pleno entendimiento sobre administración financiera y economía financiera.

### **3. Marco conceptual**

En este apartado es posible conocer conceptos básicos generales de lo que es la inversión en Bolsa de Valores, sus tipos y algunas de las funciones.

#### **3.1 Definiciones teóricas y conceptos básicos de lo que es inversión**

A continuación, se encuentra una descripción un poco más detallada del sistema financiero colombiano, es decir, como está estructurado y también cómo funciona.

##### **3.1.1 Estructura del sistema financiero de colombiano**



El sistema financiero colombiano, está compuesto por el mercado monetario, el mercado de divisas, el mercado de capitales y otros mercados financieros, al igual que la mayoría de los del mundo, así es como lo resumen Tarapuez, Donneys, & Rivera (2019), mediante la siguiente figura.

**Figura 1. Sistema financiero y mercado de capitales**



**Fuente:** Tarapuez, Donneys, & Rivera (2019),

El mercado de capitales es una herramienta mediante la cual los ahorradores e inversionistas trasladan su excedente de dinero o ahorros disponibles hacia actividades del sector financiero, es decir toman ese dinero que tienen a la mano y lo ponen a circular en bolsa con el fin de que este genere una rentabilidad, buscando así la maximización de los recursos invertidos; hecho que concuerda con la Universidad de Medellín (2006) donde afirman que el mercado de capitales es el encargado de la transformación del ahorro en inversión, por lo cual este desempeña

un papel importante en la economía, independientemente de si se trata del mercado intermediado o no intermediado.

### **3.1.2 Concepto de la Bolsa de Valores de Colombia**

Según Ortega (2016), la Bolsa de valores es un establecimiento mercantil de carácter privado, su función principal es promover el crecimiento del mercado de capitales mediante la consolidación de infraestructuras adecuadas que permitan el buen desarrollo de los distintos mercados y así de esta manera servir de puente para el contacto entre oferentes y demandantes de títulos valores que buscan hacer diversas transacciones. También se define a sí misma como:

El operador líder de la infraestructura del mercado de capitales colombiano con presencia en toda la cadena de valor. La BVC ofrece soluciones y servicios de pre-negociación (servicios al emisor y emisiones), negociación (acceso, transaccional y registro), pos-negociación (compensación, liquidación, custodia y administración de valores ), Información (Información de mercado y proveeduría de precios) y tecnología (implementación de sistemas de Corebancario, mercado de capitales y soluciones digitales) en los mercados de renta variable, renta fija, derivados y divisas de manera directa o a través de sus filiales e inversiones. (Bolsa de Valores de Colombia, S.F)

La Bolsa de Valores de Colombia [BVC], indica que en su mejor momento (2012) alcanzó a tener poco más de 1,3 millones de inversionistas. No obstante, hoy contabilizan cerca de novecientos quince mil inversionistas de los cuales el 95% son adultos, el 4,7% corresponde a menores de edad y tan solo un 0,33% son extranjeros, según registros del Depósito Centralizado de Valores [Deceval]. Los costos asociados a las operaciones en la bolsa, sus bajos retornos de los últimos años y las dificultades para invertir montos pequeños están haciendo que esas mismas personas, que en algún momento se vieron atraídas por el mundo de las acciones, hoy las estén dejando de lado y prefieran tener sus recursos invertidos en otro tipo de inversión como lo puede ser un Fondo de Inversión Colectiva, FIC (García, 2017).

De acuerdo a lo planteado por Perez et al (2014), la Bolsa de Valores de Colombia ha sacado varias cartillas, textos y guías para brindar a la población toda la información posible para fomentar la inversión y el consumo de los diferentes instrumentos financieros, muestra de ellos es la guía que saco en el año 2011, una guía de inversión donde su objetivo principal era “Profundizar el Mercado de Capitales a través del desarrollo de mecanismos alternativos de financiación e inversión de largo plazo para empresas y para inversionistas, e incrementar el número de participantes del Mercado de Capitales Colombiano, incluyendo emisores, inversionistas institucionales y Administradores de Fondos de Capital Privado”. Sin embargo, para para dichos autores, era importante desarrollar un nuevo documento “Acceso al Mercado de Capitales – Guía Metodológica para el inversionista inexperto”, dirigido a aquellos que no han tenido una formación financiera y que contaban con la liquidez suficiente para invertir.

#### **4. Estado del Arte**

En la investigación titulada: Un análisis para el contexto de Barranquilla, López (2014) concluyó que algunas de las barreras que se presentan a la hora de invertir son aquellas asociadas al desconocimiento y desinformación generalizada en temas financieros, restricciones de ingresos y ahorros, estímulos tributarios, escasa cultura bursátil, aversión al riesgo, asimetría de información, entre otros; todos estos constituyen obstáculos que limitan la participación activa y responsable de ciudadanos en este segmento de la economía.

De otra parte, el Riesgo y rentabilidad de las inversiones en la Bolsa de Valores, Alas (2016) indica que el riesgo es una de las razones por las que personas y empresas no deciden invertir en la Bolsa de Valores, los riesgos que allí se mencionan son:

- ✓ El riesgo financiero, que se traduce en la posibilidad de generar ganancias o pérdidas, derivadas de la estrategia o decisión de inversión.
- ✓ El riesgo del mercado, pérdida que puede sufrir el inversionista derivado de los factores de riesgo como lo son las tasas de interés y los tipos de cambio, variables macroeconómicas que determinan el precio del instrumento financiero.
- ✓ El riesgo de liquidez, que es la imposibilidad de transformar en efectivo una inversión.

Así mismo, son las que se encuentran en el trabajo de grado desarrollado por Luis y Beltrán (2017) titulado “Factores que intervienen en la decisión de las personas naturales al invertir en el mercado de renta variable en la Bolsa de Valores de Colombia”, en el que después de realizar una encuesta informan que algunas de las razones son que las personas invierten sus ahorros o excedentes de dinero en alternativas que no tienen un fin específico y esto conlleva al consumo, otros deciden invertir en opciones de poco riesgo y por ende obtienen poca rentabilidad como lo son cuentas de ahorros y CDT, esto se da porque prefieren correr poco riesgo y conocer de antemano la rentabilidad que obtendrán así esta no sea muy amplia. Invertir en propiedad raíz es una opción que llama mucho más la atención de personas y empresas, con esta alternativa el retorno de la inversión es más palpable y en menor tiempo. (Luis & Beltrán, 2017)

Los investigadores, finalmente demuestran que, por el desconocimiento del tema, aunque el termino acciones es muy popular, las personas no saben cómo se adquieren, se negocian, se venden y/o administran. En Colombia este mercado lleva ochenta años y aun así el conocimiento de las personas y empresas es mínimo para que pueda tener un comportamiento activo y motivado.

## **5. Metodología de la investigación**

Para el desarrollo del trabajo y poder hallar las barreras que impiden a la comunidad estudiantil del Tecnológico de Antioquia sede Itagüí, invertir en Bolsa de Valores, se realizó en la primera parte una investigación tipo documental, dado que se recopiló información de diferentes fuentes, tales como, investigaciones realizadas y disponible en bases de datos como Ebsco, Emerald y Scopus, libros relacionados con el tema, revistas disponibles en las anteriores bases de datos, y documentos e informes económicos de medios especializados en esta materia.

Posteriormente se recurrió a la realización de un sondeo aleatorio con estudiantes del Tecnológico de Antioquia sede Itagüí. En el caso en el caso de esta herramienta, la rigurosidad en su construcción y aplicación es mínima o superficial. Esto se debe a que el sondeo tiene como propósito realizar una aproximación exploratoria al tema en cuestión. Esta herramienta metodológica permitió por medio de una serie de preguntas, tanto abiertas como cerradas, obtener un acercamiento inicial al panorama general sobre el tipo de estudiantes de esta institución y el conocimiento de algunos aspectos financiero. Este sondeo se realizó con la finalidad de construir información a partir de fuentes primarias, con el propósito de caracterizar a la población y determinar las barreras que impiden su inversión en la Bolsa de Valores de Colombia. De acuerdo a una población estimada de 1910<sup>1</sup> estudiantes del Tecnológico de Antioquia sede Itagüí, para el periodo 2020-1, la muestra para un nivel de confianza de 95% con un margen de error de 13%<sup>2</sup>, es de 55 estudiantes.

Posterior a la recopilación de la información de las fuentes anteriormente descritas, se aplicó el método inductivo con enfoque cualitativo, según lo descrito por Hernandez (2014), con este método se puede hacer una descripción amplia y detallada de la información que permita

---

<sup>1</sup> Información suministrada por la Institución

<sup>2</sup> Se toleró este margen de error dadas las condiciones generadas por la cuarentena de la pandemia causada por el virus COVID-19, que dificultó la manera en que se recolectó la información de los estudiantes.

determinar cuáles son las barreras de los estudiantes de la institución en cuestión, para realizar inversión en la Bolsa de Valores.

## **6. Resultados y discusión**

En esta sección se encuentran todos los resultados de la investigación desarrollada y se presenta la discusión de los mismos.

### **6.1 Caracterización del mercado de la Bolsa de Valores de Colombia**

Este apartado tiene como finalidad realizar una caracterización amplia del mercado de la Bolsa de Valores de Colombia. En este el lector encontrará qué es y cómo se realiza la inversión en dicho mercado.

#### **6.1.1 Inversión en Bolsa**

Para dar una rápida definición de lo que es inversión, se parte de que es la colocación de cierto capital con el objetivo de generar ganancias producidas por la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros que emiten las empresas y que sirven para incrementar su capital (Rojas Lopez, 2018), Por otro lado Graham (2007), en su libro “El inversor inteligente”, define la inversión como: Una operación que, tras un análisis meticuloso, promete seguridad desde el principio y un retorno de inversión satisfactorio.

Además, basados en las recomendaciones del libro “El inversor inteligente”, se implementa una estrategia nacional de educación económica y Financiera por el (Banco de la republica, 2017), este tiene como objetivo general desarrollar conocimientos, actitudes y comportamientos en la población, que impacten en la toma de decisiones, responsables e informadas en las diferentes

etapas de la vida, el cual se llevará a cabo brindando conocimientos sobre conceptos económicos y financieros, sobre noción del riesgo y herramientas para prevenirlo y promoviendo el ahorro y la planeación financiera en hogares y empresas; lo cual es sumamente importante para el desarrollo de actividades de mercado accionario y/o bursátil, donde buscan dar al inversionista aumento de su capital depositado.

En Colombia es común que las grandes empresas inviertan en el mercado de valores, dado a su musculo financiero y también porque esta es una de las formas que utilizan para financiar nuevos proyectos, sin embargo, como menciona Moreno en la (Revista Dinero, 2017), para las personas naturales es más difícil acceder a este tipo de mercado, ya sea por desconocimiento, por desconfianza o por falta de dinero disponible, por esto es valioso tener en cuenta la importancia que representa en el mercado financiero de renta fija y variable, el libre juego de la oferta y demanda del mercado donde se constituye la compra y venta de activos, a la que cualquier persona inversionista calificada o no puede acceder. Los no calificados lo hacen recurriendo a los intermediarios de valores, acorde a los procedimientos ya establecidos para ello y responder a dicha oferta como comprador o vendedor

De acuerdo con lo sustentado por Echeverri, Sierra, & Aguilar, (2015), el mercado de capitales está compuesto por un mercado de renta fija y un mercado de renta variable, ya sea de corto, mediano o largo plazo; los cuales se mueven con las expectativas del mercado. Esto ayuda a la economía general de un país, a la financiación del gobierno, del sector financiero y a las empresas; además afecta positivamente los agentes inversionistas ya sean familias, empresas y el mismo gobierno. Por otro lado, el sistema financiero está constituido por entidades financieras que buscan dentro de la esencia capitalista apalancar toda la economía mediante el estímulo al consumo y la inversión, donde cada agente busca la mejor alternativa (instrumento) para su financiación o

inversión, y ven en el mercado bursátil el punto de encuentro entre compradores y vendedores, desde donde todos pueden ver las cotizaciones en tiempo real, y así poder efectuar la transacción ya sea una compra o una venta de acuerdo a las cotizaciones reflejadas y a los precios ofrecidos.

Por otra parte, un mercado de inversión o de valores, se entiende como aquel en el que se intercambian activos financieros según Fabozzi (1996) citado en la Revista Visión General por Rodríguez (2007). Es la agrupación de diferentes instituciones, mercados y técnicas de distribución, capaces de crear los instrumentos financieros para la expansión de una economía, con el objeto claro de amasar los excedentes financieros que no son utilizados por las personas o empresas para llevarlos aquellos sectores económicos que requieren de recursos monetarios.

### **6.1.2 Alternativas de inversión en el mercado Bursátil**

Para invertir es importante conocer las diferentes alternativas de inversión y por eso Stooker realiza una lista con una descripción breve sobre los productos en su libro “Como invertir en el mercado de valores para principiantes” quien considera que ganar dinero invirtiendo es mucho más fácil de lo que siempre se ha creído” (Stooker, 2016, pág. 15). A la lista que entrega este se le suma la que es proporcionada por la Bolsa de Valores de Colombia, entre los cuales se encuentran los productos del mercado financiero bursátil, como se observa en la tabla 1

**Tabla 1. Productos del mercado financiero bursátil**



<p><b>Acciones de una compañía individual:</b> esta es la manera más simple ya que para invertir en acciones solo es necesario pagar al corredor de bolsa la comisión anticipada y hacer la compra de las acciones, y esperar que estas den los dividendos los cuales se devolverán a la cuenta suscrita.</p>	<p><b>Fondos mutuos:</b> que son aquellos donde un grupo de inversores reúnen sus fondos, para comprar una gran variedad de acciones.</p>	<p><b>Mercado de renta variable:</b> el cual está compuesto básicamente por las acciones locales y extranjeras, o aquellas autorizadas por el MILA (Mercado Integrado Latinoamericano).</p>
<p><b>Mercado de renta fija:</b> este mercado opera mediante los títulos de deuda pública y deuda privada, más conocidos como bonos de deuda.</p>	<p><b>Mercado de derivados:</b> esta se conforma principalmente por los Swaps, Forwards, Opciones entre otros.</p>	<p><b>Mercado de divisas:</b> se conoce como la negociación o trazabilidad entre las diferentes monedas existentes en el mundo, principalmente en Colombia este tipo de mercado de maneja en torno al dólar (USD).</p>

Fuente: Elaboración propia

A continuación, se observa una ilustración, por medio de la cual se puede apreciar las diferentes alternativas de inversión que actualmente ofrece la Bolsa de Valores de Colombia. (Bolsa de valores de colombia, S.F).

¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.. **Alternativas de inversión disponibles en la Bolsa de Valores de Colombia**

	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA	DIVISAS	DERIVADOS FINANCIEROS	DERIVADOS ENERGÍA
NEGOCIACIÓN:					
Transaccional		 			
Registro - OTC	NO PERMITIDO	 			
COMPENSACIÓN		 			
LIQUIDACIÓN	   	  		 	
CUSTODIA		 			

Fuente (Bolsa de valores de Colombia, S.F).

Los fondos de inversión colectiva, en Colombia se llevan una gran cantidad de inversionistas, sobre todo en relación a las personas naturales, pero para Juan Pablo Córdoba (2017), presidente de la BVC, uno de los objetivos es que más personas del común puedan participar de las bondades de los activos (acciones, bonos, divisas, futuros) que se negocian en el mercado y que este no sea solo un escenario para quienes tienen grandes capitales (El Colombiano, 2019).

De otro lado, es importante conocer sobre algunas características de las inversiones y para eso se recurre a la Comparativa financiero-fiscal en diferentes productos de inversión, tal como lo indica Palomo (2016), quien da cuenta que un proceso que facilita la inversión es partir de realizar una buena fracción de las inversiones, para después poderlas combinar entre sí haciendo que estas sean más líquidas y para acceder a ellas desde pequeños importes. Las inversiones financieras se pueden calificar como “intangibles”, pues no se materializan en elementos físicos concretos, aunque en algunos casos puedan venir representadas por objetos alusivos de su posesión

No menos importante que lo anterior, en el mercado de acciones los inversionistas se apoyan en dos tipos de análisis; el análisis fundamental y el análisis técnico según Murphy (1999) el análisis fundamental hace referencia al estudio de todos los factores relevantes que pueden influir sobre el comportamiento futuro de las utilidades, dividendos y precio de las acciones. Por otro lado, se encuentra el análisis técnico, que estudia todos los factores relacionados con la oferta y demanda real de las acciones, es decir, que utilizan todos los gráficos que se generan por los precios y los analiza por medio de múltiples indicadores para predecir futuros movimientos en el precio de una acción. Cabe resaltar que tanto el análisis técnico como el análisis fundamental buscan determinar la dirección en la que probablemente se moverán los precios.

### **6.1.3 Requisitos para la emisión y la inversión en la Bolsa de Valores de Colombia**

A continuación, se detallan los requisitos para emitir e invertir en la Bolsa de Valores de Colombia.

#### **Tabla 2. Requisitos para la emisión y la inversión en la Bolsa de Valores de Colombia**

**PARA SER EMISOR ES NECESARIO JUNTAR LAS SIGUIENTES CONDICIONES**

1. Tener una constancia de aprobación por parte de la asamblea general de accionistas a la junta directiva de la empresa.

2. Hacer la inscripción ante la [RNVE] Registro Nacional de Valores y Emisores proceso que se hace en la página de la superintendencia financiera de Colombia [SFC].

3. Inscripción en la Bolsa de Valores de Colombia [BVC]. Proceso que a su vez de cumplir los requisitos descritos a continuación:

1. Por lo menos el diez por ciento (10%) del total de las acciones en circulación del emisor, está en cabeza de personas distintas a aquellas que conforman un mismo beneficiario real
  2. El emisor tiene como mínimo cien (100) accionistas
  3. El emisor cuenta con un patrimonio de al menos siete mil millones de pesos (\$7.000.000.000)
  4. El emisor o su controlante han ejercido su objeto social principal durante los tres años anteriores a la fecha de solicitud de inscripción
  5. El emisor ha generado utilidades operacionales en alguna de las tres vigencias anuales anteriores al año en que se solicita la inscripción
  6. El emisor cuenta con una página web en la cual se encuentre a disposición del público la información que establece la BVC mediante su Circular Única
  7. El emisor se compromete a presentar un informe anual de gobierno corporativo que contenga la información que requiere la BVC mediante su Circular Única.
- Si el emisor al momento de la solicitud de inscripción no cumple con el cuarto o quinto requisito de los anteriormente mencionados, podrá presentar a la BVC un plan de negocios o un programa dirigido a generar utilidades operacionales, respectivamente.

Fuente: (Bolsa de Valores de Colombia, 2016)

**Requisitos que debe reunir el inversionista son:**

1. Abrir una cuenta con un comisionista de bolsa.

2. Llenar el formulario de datos.
3. Certificar la procedencia de los ingresos.
4. Depositar los recursos en la cuenta bancaria de la entidad donde se va a invertir.
5. Notificar a la entidad Comisionista de Bolsa en qué tipo de inversión desea colocar sus recursos.

Para dar finalidad a esta caracterización, se retoma lo expuesto por Villamizar (2013) docente de la Universidad Externado de Colombia, que en la declaración para el periódico La República, sección finanzas, indica que para hacer la inversión directa por medio del brokers y/o comisionista de bolsa es posible hacerlo desde los dos millones de pesos y hasta cifras que superan los treinta millones, ya eso depende de la disponibilidad de dinero con que cuente el inversionista y lo que esté dispuesto a invertir, sabiendo que este último depende del perfil de riesgo de cada individuo.

## **6.2 Caracterización de los estudiantes del Tecnológico de Antioquia**

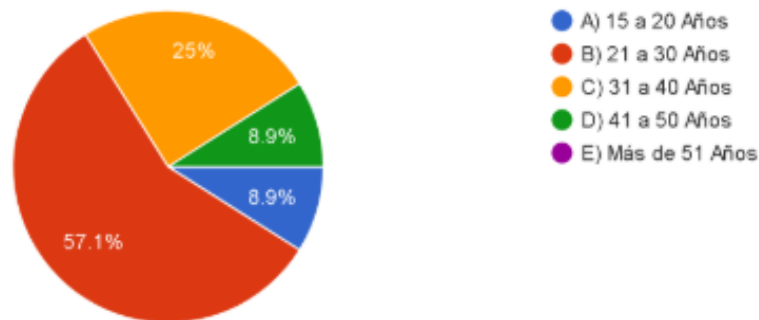
Con la intención de conocer las características del grupo objeto de estudio, se realizó un sondeo de manera aleatoria a 56 estudiantes de la comunidad educativa del TdeA de la sede de Itagüí, logrando así recopilar información detallada de esta población.

Entre las preguntas que se realizaron en el sondeo se buscó caracterizar la edad y el nivel de ingresos y otras hacen referencia al nivel de conocimiento que puedan tener de la Bolsa de Valores y de cómo invertir. A la pregunta relacionada con la edad y el nivel de ingresos la respuesta más dominante es que la mayoría de la población se encuentra entre los 21 y 30 años de edad con un resultado del 57.1% y que por el contrario no hay población con más de 51 años de edad. En cuanto

a la pregunta del rango de ingresos, podemos determinar que la gran mayoría de las personas de la comunidad educativa ganan entre 1 y 2 salarios mínimos legales vigentes (SMLV \$877.803), no obstante, un dato importante a tener en cuenta es que menos del 20% de estas personas ganan menos de un SMLV, así como que un porcentaje muy pequeño devengan más de 4 salarios, como se observa en las figuras 1 y 2.

**Figura 1. Proporciones de rangos de edades**

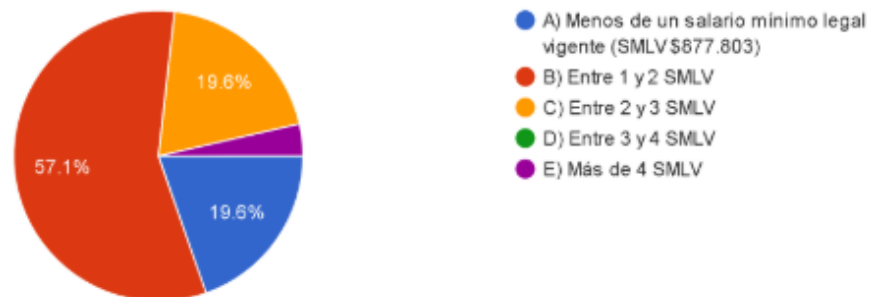
1. Señale en que rango de edad se encuentra usted:  
56 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

**Figura 2. Proporciones de ingresos mensuales**

2. Sus ingresos mensuales oscilan entre:  
56 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

De manera consecuente, con la finalidad de identificar qué nivel de conocimiento tienen los estudiantes del Tecnológico de Antioquia sede Itagüí, sobre la Bolsa de Valores de Colombia, y lo que es renta fija y variable, el resultado obtenido es que el 75% de las personas entrevistadas conocen a cerca de la existencia de la Bolsa de Valores de Colombia, así como también un 91% de estas personas saben que es tanto renta fija renta fija como renta variable.

**Figura 3. Proporciones de conocimientos financieros**

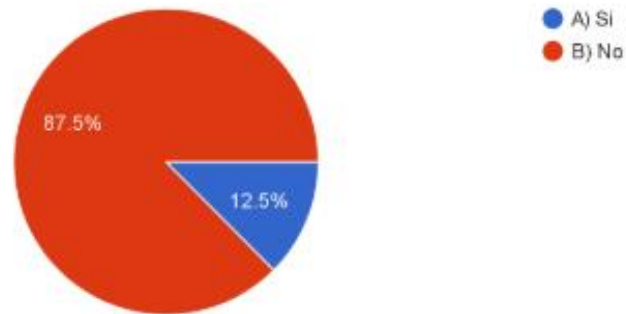


Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

Se puede decir que los estudiantes de esta sede saben que tanto personas naturales como empresas pueden invierten en la Bolsa de Valores, lo que responde a la pregunta número 5 del sondeo donde el 87.5% de la población quienes pueden participar en la inversión en el mercado financiero, para ello se soporta con la figura a continuación.

**Figura 4. Proporciones de conocimiento de inversión en la Bolsa de Valores**

5. Considera que en Bolsa solo invierten las personas jurídicas (Empresas)  
56 respuestas

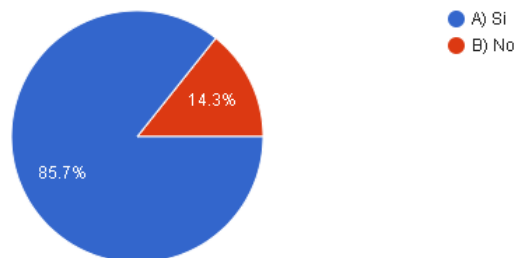


Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

A la pregunta número 6 del sondeo, los estudiantes afirman que, de contar con los recursos suficientes o ahorros disponibles, estos invertirían en Bolsa. De este punto se puede inferir que una de las posibles barreras de inversión en el mercado bursátil es el condicionamiento existente en el nivel de ingreso y ahorro.

**Figura 5. Proporciones sobre interés de invertir en la Bolsa de Valores**

6. ¿En caso de contar con los ingresos suficientes o ahorros disponibles invertiría usted en bolsa de valores?  
56 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

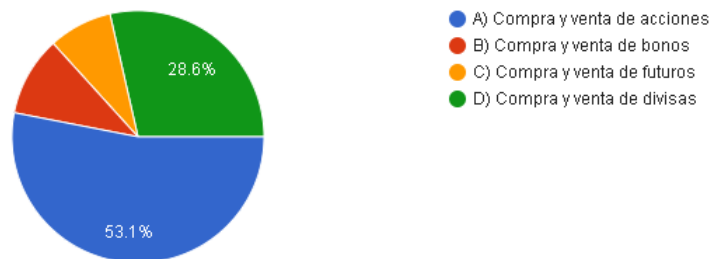


De acuerdo a la respuesta anterior donde la mayoría afirma que de contar con el dinero invertirían en Bolsa, se evidencia que el 53.1% optaría por la compra y venta de acciones.

### Figura 6. Proporciones de inclinación hacia la inversión en la Bolsa de Valores

7. Si la respuesta anterior es SI por favor indique por cuál de las siguientes opciones se inclinaria usted al momento de invertir su dinero

49 respuestas



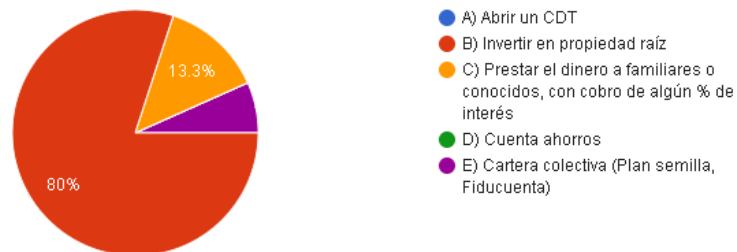
Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

Basados en la respuesta de aquellas personas que dicen que, aun teniendo el dinero para invertir en Bolsa, no lo harían, preguntamos cual sería esa otra alternativa de inversión, a la cual un 80% afirma que optaría por la inversión en propiedad raíz.

### Figura 7. Proporciones sobre otras modalidades de inversión

8. Si la respuesta a la pregunta 6 fue NO por favor indique en que otra cosa invertiria su dinero.

15 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

Para tener información más detallada de por qué los estudiantes del Tecnológico de Antioquia sede Itagüí, eligieron la propiedad raíz como opción de inversión, se optó por indagar de manera más precisa a que se debía su respuesta, a lo que dicen que consideran que la inversión en propiedad raíz genera una mayor rentabilidad, la perciben como algo seguro y es más palpable, otros estudiantes consideran que corren un menor el riesgo de perder lo invertido ya que el mercado financiero es volátil e incierto. Algunos incluso argumentan el tema de la valorización de la propiedad como un punto a favor además de la renta que genera mensual el pago del arriendo cuando la propiedad está en alquiler, así como también el incremento que tiene el canon año tras año.

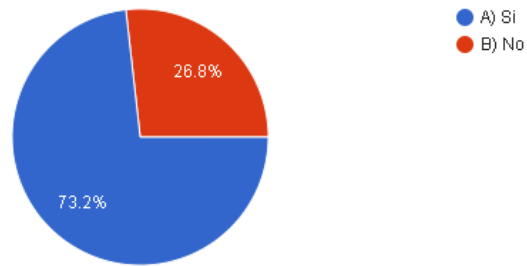
Por otro parte, está el porcentaje del 13.3% que afirmo que, de contar con dinero suficiente, optarían por hacer préstamos a familiares y conocidos, cobrando un interés por lo prestado, de esta manera dicen ver el dinero circulando.

Asimismo, el sondeo demostró que la mayoría de los estudiantes saben que una de las opciones que tienen las empresas para financiar sus proyectos es la emisión de títulos valores, con un 73.2% de las respuestas.

### **Figura 8. Proporciones sobre conocimiento de títulos valores**

10. ¿Sabía usted que una de las formas que tienen las grandes empresas del país y del mundo para financiar sus proyectos es bajo la emisión de títulos valores?

56 respuestas



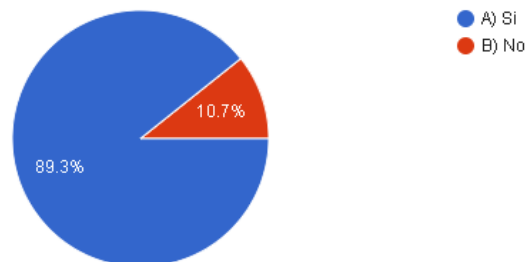
Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

A la pregunta de sí se han visto interesados en invertir en Bolsa o si por lo menos han consultado de que se trata, el 89.3% respondieron que sí.

### Figura 9- Proporciones sobre interés de inversión en productos financieros

11. ¿Se ha visto interesado alguna vez por invertir en productos financieros o ha consultado de que se trata?

56 respuestas



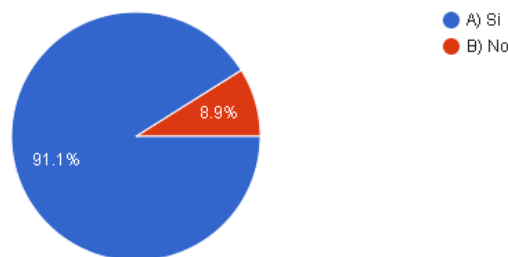
Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

También se pretendía identificar que tanto se interesan los estudiantes por las noticias económicas, términos como TMR y saber que tanto beneficia esto a la economía del país. A lo que el 91.1% de las respuestas corresponde a que si se interesan.

### Figura 10. Proporciones sobre interés en información económica

12. ¿Se interesa por las noticias económicas, por consultar sobre el valor del dólar (TRM) y como esto beneficia o afecta la economía de nuestro país?

56 respuestas



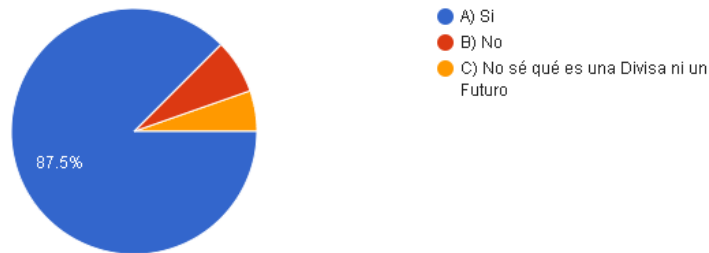
Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

Por último, era necesario establecer si los estudiantes conocían de otros productos que se pueden negociar en la Bolsa, por lo que se preguntó específicamente por divisas y futuros y se obtuvieron las siguientes respuestas: El 87.5% afirma conocer las divisas y futuros como otra alternativa de inversión en Bolsa, el 7.1% no conoce esta alternativa de inversión y el 5.4% no sabe que es una Divisa ni un futuro.

### Figura 11. Proporciones sobre conocimiento de otras inversiones en la Bolsa de Valores

13. Sabías que además de las Acciones, también se pueden negociar Divisas y Futuros dentro del Mercado de valores.

56 respuestas



---

Fuente: Elaboración propia a partir de sondeo

De acuerdo a los resultados del sondeo realizado entre los estudiantes del Tecnológico de Antioquia sede Itagüí, podemos concluir que, de estos 56 estudiantes la mayoría se encuentran en una edad joven, el 57.1% se encuentran entre los 21 y 30 años de edad, lo que podría indicar que son estudiantes que están iniciando la vida laboral y que además cuentan con ingresos entre 1 y 2 SMLV si se observa el resultado arrojado por la pregunta número 2, ya que el mismo porcentaje afirma obtener estos ingresos. También podríamos concluir de la pregunta número 2 que un porcentaje nada despreciable (19.6%) tiene ingresos inferiores al salario mínimo y que el 3,7% de las personas ganan más de 4 salarios lo que puede indicar que muy pocos cuentan con los recursos necesarios para invertir.

La mayoría de los estudiantes que participaron del sondeo, indican conocer acerca de la Bolsa de Valores y saber que es renta fija y variable, además quienes pueden invertir en Bolsa, ya que el 85.7% afirmaron que de contar con los ingresos suficientes o ahorros invertirían en el mercado de valores, lo que suele ser contradictorio si observamos el resultado de la pregunta número 8 donde la mayoría indicaron que de contar con los recursos invertirían en otras opciones, predominando

la inversión en propiedad raíz, argumentando que la perciben menos riesgosa y con mayor rentabilidad.

De manera positiva podemos interpretar el resultado de las preguntas número 11 y 12, donde la mayoría afirma que por lo menos alguna vez han estado interesados en invertir en Bolsa o que por lo menos han indagado acerca del tema, y que constantemente están informados de la situación económica del país y de otras economías que pueden afectar o beneficiar la nuestra.

### **6.3 Obstáculos presentados para la inversión en la Bolsa por estudiantes del TdeA**

Después de analizar el resultado del sondeo y teniendo en cuenta los requisitos para invertir en la Bolsa de Valores de Colombia, se podría decir que uno de los motivos por los que los estudiantes del Tecnológico de Antioquia sede Itagüí no invierten en Bolsa es porque a pesar de que más del 50% de los entrevistados aseguran ganar entre 1 y 2 SMLV (\$1.755.606), estos ingresos no son suficientes como para invertir en el mercado bursátil.

Por otro lado, también están aquellas personas que representan un 19.6% de los entrevistados que ganan menos de 1 salario mínimo legal vigente SMLV, es decir que no alcanzan a tener un ahorro ni siquiera de los dos millones de pesos mínimos que se requiere para buscar la capitalización bursátil y unirse junto con otras personas y así poder conformar un grupo de inversionistas, e incursionar unidos en la Bolsa de Valores de Colombia.

De otro lado, está aquel grupo de personas que son del perfil de riesgo conservador y prefieren invertir sus ahorros en algo más tradicional como lo es la adquisición de la propiedad raíz, y que representan un 80% de la población entrevistada que indica que de tener un flujo de dinero disponible no invertiría en el mercado de valores.

No obstante, si nos detenemos para analizar un poco el resultado que arrojan las preguntas 3 y 4, es posible percibir que los estudiantes del TDEA no están muy seguros, así como tampoco tiene un buen nivel de conocimiento de lo que en realidad es la Bolsa de Valores de Colombia y su funcionamiento, ya que a la pregunta ¿Conoce usted la bolsa de Valores de Colombia? el 75% indica que si, sin embargo, cuando se les pregunta ¿Sabe usted que es renta fija y renta variable? el 91% Contesta que si, y no tiene una suficiente lógica que, si solo el 75% de los encuestados conoce la Bolsa, hasta el 91% conozca sobre renta fija y variable, teniendo en cuenta que estos son términos propios del mercado de valores, es decir que la comunidad entrevistada muestra que esta confundida con relación a lo que es la inversión en Bolsa de Valores, y obviamente esto genera desconfianza cuando se piensa de qué manera invertir.

## **7. Conclusiones**

Después de realizar un análisis detallado de la Bolsa de valores de Colombia es posible identificar la inversión en esta entidad requiere de montos altos por lo que pueden llegar a percibir que no es nada fácil adquirir los diferentes productos financieros que allí se comercian. Tampoco es fácil para las empresas que quieren ingresar como emisores, ya que si damos un vistazo a las empresas que hoy cotizan en Bolsa, es fácil hallar a las mismas empresas de hace muchos años atrás, aquellas con gran musculo financiero y que representan a las grandes empresas del país, lo que puede significar que este no es un mercado fácil de abordar para la mediana y pequeña empresa.

Por otra parte, los estudiantes que participaron del sondeo realizado indican en su mayoría que estarían interesados en adquirir los productos financieros que se ofrecen a través de la Bolsa, pero podemos ver que se vuelve un imaginario ya que la mayoría percibe ingresos entre uno y dos

SMLV y dicho nivel de ingresos puede dificultar la inversión en la Bolsa de Valores. El sondeo también demostró que hay confusión cuando de mercado bursátil se habla, pues se nota la incongruencia entre algunas respuestas; además de que predomina la propiedad raíz como mejor alternativa de inversión.

Podemos concluir que a pesar de que los estudiantes del Tecnológico de Antioquia tienen información básica de las inversiones en la Bolsa y conocimiento mínimo sobre renta fija y variable. No obstante, este conocimiento aun no es suficiente como para incursionar directamente en Bolsa, ya que como lo dice Markowitz se debe tener pleno conocimiento en administración financiera (análisis de una empresa), y en economía financiera (estudio microeconómico del entorno). Además de solo contar con el dinero suficiente para la inversión.

Finalmente es importante anotar que el desarrollo del trabajo nos aporta conocimiento para el ejercicio de nuestra carrera, y nos insita a desarrollar más habilidades en el campo de la inversión, tanto así que nos hace una invitación para que abordemos las inversiones como una oportunidad de especialización en el campo de las finanzas.

Después de la realización de esta investigación, observamos un potencial de futuras investigaciones sobre educación financiera y modalidades de inversión, así como la posible realización de un estudio más amplio que permita una caracterización más completa de los estudiantes del Tecnológico de Antioquia en todas sus sedes, en relación a la inversión en la Bolsa de Valores u otras modalidades.

Es de resaltar que una de las limitantes mayores para la realización de este estudio, es la situación que presenciamos en nuestros días, dado que fue muy difícil la recolección de información de la fuente primaria, lo que pudo haber sesgado los resultados de la investigación.

## **8. Referencias Bibliográficas**



Administradora Mercado de Valores. (marzo de 2014). *Todo lo que un inversionista debe saber sobre las acciones*. Obtenido de

<https://www.amvcolombia.org.co/attachments/data/20140317175337.pdf>

Alas Guerrero, J. J. (03 de 2016). *Riesgo y rentabilidad de las inversiones en la bolsa de valores*.

Obtenido de Riesgo y rentabilidad de las inversiones en la bolsa de valores:

<http://ri.ues.edu.sv/id/eprint/9615/1/%E2%80%9CRIESGO%20Y%20RENTABILIDAD%20DE%20LAS%20INVERSIONES%20EN%20LA%20BOLSA%20DE%20VALORES%20E2%80%9D.pdf>

Banco de la Republica. (marzo de 2014). *Reporte de estabilidad financiera*. Recuperado el 23 de noviembre de 2019, de Banco de la Republica:

[https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ref\\_mar\\_2014\\_0.pdf](https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ref_mar_2014_0.pdf)

Banco de la republica. (2017). *Departamento de Comunicación y Educación Económica y*

*Financiera Banco de la República 2017*. Obtenido de Estrategia Nacional de Educación

Económica y Financiera: Colombia: [https://www.oecd.org/finance/financial-](https://www.oecd.org/finance/financial-education/2017%20Seminar%20on%20financial%20education%20and%20financial%20consumer%20protection%20LAC%20Sierra.pdf)

[education/2017%20Seminar%20on%20financial%20education%20and%20financial%20consumer%20protection%20LAC%20Sierra.pdf](https://www.oecd.org/finance/financial-education/2017%20Seminar%20on%20financial%20education%20and%20financial%20consumer%20protection%20LAC%20Sierra.pdf)

Banco de la Republica. (S.F). *Expectativas, tasa de interés y tasa de cambio. Paridad cubierta y no cubierta en Colombia 2000-2007*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co>:

<https://www.banrep.gov.co/es/expectativas-tasa-interes-y-tasa-cambio-paridad-cubierta-y-no-cubierta-colombia-2000-2007>

Banco Interamericano de Desarrollo. (2008). *Guía colombiana del mercado de valores*. Bolsa de Valores de Colombia.

Bernanke, B. (24 de febrero de 2014). *expansion.mx*. Recuperado el 2019, de Así subestimó la Fed la crisis de 2008: <https://expansion.mx/economia/2014/02/24/asi-subestimo-la-fed-la-crisis-de-2008>

Bolsa de Valores de Colombia. (19 de Diciembre de 2016). *Bolsa de Valores de Colombia*.

Obtenido de Guia para inversionistas extranjeros y perfil del mercado colombiano:

[https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Inversionistas/Como\\_Invertir\\_en\\_Colombia?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=577588e0\\_1347f40f8d9\\_64750a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibc](https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Inversionistas/Como_Invertir_en_Colombia?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=577588e0_1347f40f8d9_64750a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibc)

Bolsa de Valores de Colombia. (S.F). *Bolsa de Valores Colombia*. Recuperado el 23 de 09 de 2019, de

<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Perfil?action=dummy>:

<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Perfil?action=dummy>

Bolsa de valores de colombia. (S.F). *Guia para inversionistas extranjeros y perfil del mercado colombiano*. Recuperado el febrero de 2020, de

[https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Inversionistas/Como\\_Invertir\\_en\\_Colombia?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=577588e0\\_1347f40f8d9\\_64750a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibc](https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Inversionistas/Como_Invertir_en_Colombia?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=577588e0_1347f40f8d9_64750a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibc)

Bolsa de Valores de Colombia S.F. (S.F). *perfil de la Bolsa de Valores de Colombia*. Recuperado el 15 de 10 de 2019, de Bolsa de Valores de Colombia:

<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Perfil?action=dummy>

Colombiano (05 de 07 de 2019). Cómo atraerá la Bolsa más inversionistas naturales. págs.

<https://www.elcolombiano.com/negocios/economia/asi-traera-la-bolsa-a-mas-inversionistas-naturales-GA11110655>.

DANE informacion para todos. (04 de 07 de 2019). *Población de Colombia es de 48,2 millones de habitantes, según el DANE*. Obtenido de DANE:

<https://id.presidencia.gov.co/Paginas/prensa/2019/190704-Poblacion-de-Colombia-es-de-48-2-millones-habitantes-segun-DANE.aspx>

Delgado, L., & Durango, M. (marzo de 2018). ESTRUCTURACIÓN DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIONES CON ACCIONES COLOMBIANAS. *Scielo*, vol.21( no.46).

Echeverri, M., Sierra, J., & Aguilar, J. (2015). *Operación Bursátil en el Mercado de Renta Fija*.

Obtenido de

<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=NGzdBgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA7&dq=opciones+de+renta+fija+para+las+personas+naturales&ots=lPI5mg-CVn&sig=CKUhCWwA6q4trq8XLfKOHgz4Ako#v=onepage&q=opciones%20de%20renta%20fija%20para%20las%20personas%20naturales&f=false>

El Colombiano. (05 de Julio de 2019). *Cómo atraerá la Bolsa más inversionistas naturales*. (S.

RODRÍGUEZ, Editor) Recuperado el 01 de septiembre de 2019, de El Colombiano:

<https://www.elcolombiano.com/negocios/economia/asi-traera-la-bolsa-a-mas-inversionistas-naturales-GA11110655>

Fabozzi, F. J. (1996). *Mercados e instituciones financieras*. Mexico: Prentice Hall

Hispanoamericana 1a ed.

Federacion Iberoamericana de Bolsas. (2017). *Anuario estadístico 2017*. Recuperado el 2019, de Federacion Iberoamericana de Bolsa:

[https://www.fiabnet.org/publicaciones.php#reporte\\_anual](https://www.fiabnet.org/publicaciones.php#reporte_anual)

Garcia, C. A. (7 de mayo de 2017). *Fondos le quitan inversionistas a la bolsa de valores de colombia*. Obtenido de Inversión:

<https://tdea.basesdedatosezproxy.com:2238/#search/jurisdiction:CO/fondos+le+quitan+inversionistas/WW/vid/678539353>

Gómez, J. y. (2014). Efectos de ángeles caídos en el mercado accionario colombiano. *Ensayos sobre política económica: Estudio de eventos del caso Interbolsa*, 32(75).

Graham, B. (2007). El inversor inteligente. En Benjamin Graham. Barcelona: Ediciones Deusto.

Obtenido de

[https://books.google.com.co/books?id=uy9hqR1JbdkC&printsec=frontcover&dq=como+ser+un+inversionista+inteligente&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjW5evdzbb0AhVKc98KHUa\\_CmYQ6AEIJzAA#v=onepage&q=como%20ser%20un%20inversionista%20inteligente&f=false](https://books.google.com.co/books?id=uy9hqR1JbdkC&printsec=frontcover&dq=como+ser+un+inversionista+inteligente&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjW5evdzbb0AhVKc98KHUa_CmYQ6AEIJzAA#v=onepage&q=como%20ser%20un%20inversionista%20inteligente&f=false)

Hernandez Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigacion, Sexta edicion*.

elosopanda.com. Obtenido de <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>

Lanzagorta, J. (02 de 10 de 2017). *¿Cómo funciona la Bolsa de Valores?* Obtenido de El

economista: <https://www.economista.com.mx/opinion/Como-funciona-la-Bolsa-de-Valores-20171003-0053.html>

López, G. L. (2014). Mercado bursátil colombiano: un análisis para el contexto de Barranquilla.

*Saber ciencia y libertad*, 13. Obtenido de Mercado bursátil colombiano: un análisis para el contexto de Barranquilla:

<https://tdea.basesdedatosezproxy.com:2238/#search/jurisdiction:CO/por+que+no+se+invierte+en+bolsa/p11/WW/vid/606986562>

Luis, D., & Beltrán, D. (07 de 12 de 2017). *Factores que intervienen en la decisión de las*

*personas naturales al invertir en el mercado de renta variable en la bolsa de valores de colombia*. Obtenido de

[https://repository.ugc.edu.co/bitstream/handle/11396/4406/Personas\\_naturales\\_bolsa\\_valores\\_Colombia.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repository.ugc.edu.co/bitstream/handle/11396/4406/Personas_naturales_bolsa_valores_Colombia.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Markowitz, H. M. (1991). *Foundations of portafolio theory* (Vol. 46). Biblioteca en línea de

Wiley.

Martinez, E. F. (Junio de 2018). *Concentración de la propiedad y su sobre la liquidez de las*

*accionesd el mercado bursatil colombiano*. Obtenido de Concentración de la propiedad y su sobre la liquidez de las accionesd el mercado bursatil colombiano:

<https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/22787/1/1.%20Concentraci%c3%b3n%20de%20la%20propiedad%20y%20su%20efecto%20en%20la%20liquidez%20de%20las%20acciones%20en%20el%20mercado%20de%20valores%20colombiano%2c%20per%20adodo%202010-2016.pdf>

*Metodologia de la Investigacion*. (S.F). Obtenido de Roberto Hernández Sampieri:

[https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Metodologia-de-la-Investigaci%C3%83%C2%B3n\\_Sampieri.pdf](https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Metodologia-de-la-Investigaci%C3%83%C2%B3n_Sampieri.pdf)

Murphy, J. J. (1999). *Tecnical analysis of the Financial Markets*. En J. J. Murphy. New York: New York Institute of Finance.

Ortega Cárdenas, A. (2016). *Economía Colombiana*. Cali: ECOE EDICIONES.

Palomo, R. (Marzo de 2016). *Comparativa financiero-fiscal en diferentes productos de inversión*. Obtenido de [https://repositorioinstitucional.ceu.es/bitstream/10637/2919/1/pag26\\_38.pdf](https://repositorioinstitucional.ceu.es/bitstream/10637/2919/1/pag26_38.pdf)

Perez Garavito, C. J., Melo Muñoz, S. A., & Espejo Escalante, J. A. (2014). *Universidad de la sabana*. Recuperado el 23 de noviembre de 2019, de ACCESO AL MERCADO DE CAPITALAS – “GUÍA METODOLÓGICA PARA EL INVERSIONISTA INEXPERTO”:  
<https://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/handle/10818/12339/Sergio%20Andr%c3%a9s%20Melo%20Mu%c3%b1oz%20%28tesis%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

*Revista Dinero*. (02 de 02 de 2017). Recuperado el 21 de 08 de 2019, de ¿Por qué cada vez menos personas naturales invierten en acciones?: <https://www.dinero.com/edicion-impres/negocios/articulo/por-que-cada-vez-menos-personas-naturales-invierten-en-acciones/241555>

*Revista Dinero*. (2017). *¿Por qué cada vez menos personas naturales invierten en acciones?*  
Obtenido de ¿Por qué cada vez menos personas naturales invierten en acciones?:  
<https://www.dinero.com/edicion-impres/negocios/articulo/por-que-cada-vez-menos-personas-naturales-invierten-en-acciones/241555>

*Richard Stooker*. (2016). Obtenido de *Cómo Invertir En El Mercado De Valores Para Principiantes*:

[https://books.google.com.co/books?id=VU7lBQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=como+invertir+en+el+mercado+de+valores+para+principiantes+libro&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwi1zJKogP\\_kAhWCmVkkHRYjDfQQ6AEIKDAA#v=onepage&q=como%20invertir%20en%20el%20mercado%20de%20va](https://books.google.com.co/books?id=VU7lBQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=como+invertir+en+el+mercado+de+valores+para+principiantes+libro&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwi1zJKogP_kAhWCmVkkHRYjDfQQ6AEIKDAA#v=onepage&q=como%20invertir%20en%20el%20mercado%20de%20va)

Rodriguez, A. (2007). El mercado de capitales como alternativa de inversión. *Vision General*, 109.

Rodríguez, S. (05 de 07 de 2019). Cómo atraerá la Bolsa más inversionistas naturales. *El Colombiano*.

Rojas Lopez, M. D. (2018). *Finanzas personales cultura financiera*. Bogotá: Ediciones de la U.

Stooker, R. (2016). *Como invertir en el mercado de valores para principiantes*. Babelcube Books.

Superintendencia General de Valores. (2010). *SUGEVAL*. Recuperado el 03 de 03 de 2020, de <https://www.sugeval.fi.cr/Paginas/Inicio.aspx>:  
<https://www.sugeval.fi.cr/Paginas/Inicio.aspx>

Tarapuez, E., Donneys, O., & Rivera, C. (2019). *Teoria monetaria y bancaria*. Bogotá: ECOE.

Universidad de Medellin . (2006). *Repositorio Institucional* . Recuperado el 21 de Noviembre de 2019, de Diccionario Economico Financiero:  
<https://repository.udem.edu.co/handle/11407/2748>

Universidad San Pablo CEU. (Marzo de 2006). Comparativa financiero-fiscal en diferentes productos de inversión. *Estrategia financiera*, 26 - 38. Obtenido de Ricardo j. Palomo Zurdo: [https://repositorioinstitucional.ceu.es/bitstream/10637/2919/1/pag26\\_38.pdf](https://repositorioinstitucional.ceu.es/bitstream/10637/2919/1/pag26_38.pdf)

Villamizar, J. (13 de Diciembre de 2013). *Larepublica*. Obtenido de Conozca cuánto vale y cómo invertir en la Bolsa: <https://www.larepublica.co/finanzas/conozca-cuanto-vale-y-como-invertir-en-la-bolsa-2093096>