

**ANTECEDENTES Y PERSPECTIVAS EN LAS ACTIVIDADES DE
FORMACIÓN DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**

JUAN CARLOS RAMOS GONZALEZ

**UNIVERSIDAD DE LA SABABA
DIRECCIÓN DE ESPECIALIZACIONES
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y MERCADO DE CAPITALES
BOGOTÁ 2008**

**ANTECEDENTES Y PERSPECTIVAS EN LAS ACTIVIDADES DE
FORMACIÓN DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**

JUAN CARLOS RAMOS GONZALEZ

**PROYECTO DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO PARA OPTAR
AL TÍTULO DE ESPECIALISTA EN FINANZAS Y MERCADO DE
CAPITALES**

**ASESOR:
MARTIN ECHEVERRY**

**UNIVERSIDAD DE LA SABABA
DIRECCIÓN DE ESPECIALIZACIONES
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y MERCADO DE CAPITALES
BOGOTÁ 2008**

Contenido

1.	INTRODUCCION.....	5
2.	DEFINICION DEL PROBLEMA DE INVESTIGACION	7
3.	FORMACION EN LAS BOLSAS DE VALORES INTERNACIONALES	8
3.1.	Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE).....	8
3.1.1.	Materiales educativos.....	9
3.1.2.	Educación al inversor	10
3.1.3.	Recursos de la industria	10
3.1.4.	Programas de Alcance	16
3.2.	Bolsa de Valores de Londres (London Stock Exchange)	17
3.2.1.	Servicios de Entrenamiento	17
3.2.2.	Centro para el inversor	21
3.3.	Bolsa de Valores EURONEXT.....	21
3.3.1.	Oferta educativa de Euronext.....	22
3.3.2.	Tercerización de las actividades de formación	22
3.4.	Bolsa de Valores de Madrid	24
3.4.1.	Tercerización de las actividades de formación	24
3.4.2.	Instituto BME	25
3.5.	Bolsa de Valores de Toronto (TSX).....	30
3.5.1.	Página Web Bolsa de Valores de Toronto	30
3.5.2.	Actividades de Formación Tercerizadas	31
3.6.	Bolsa de Valores de Chicago (CBOT)	34
3.6.1.	Actividades propias CBOT.....	34
3.6.2.	Actividades de formación tercerizadas.....	35
3.7.	Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA)	37
3.7.1.	Guía para la inversión extranjera	37
3.7.2.	Capacitación virtual	37
3.7.3.	Cursos.....	39
4.	ACTIVIDADES DE FORMACION EN COLOMBIA.....	42

4.1.	Antecedentes históricos del mercado de capitales colombiano.	42
4.2.	Bolsa de Valores de Colombia.....	43
4.2.1.	Títulos valores tranzados.....	44
4.2.2.	Estadísticas de la Bolsa de Valores de Colombia.....	45
4.3.	Análisis indicadores Bolsa de Valores de Colombia.....	46
4.4.	Formación al interior de la Bolsa de Valores de Colombia.....	48
4.4.1.	Actividades propias.....	48
4.4.2.	Tercerización de actividades.....	51
5.	IDENTIFICACION DE LOS SEGMENTOS DE PÚBLICO OBJETIVO Y SUS NECESIDADES DE FORMACION.	58
5.1	Necesidades de capacitación potenciales.....	60
5.1.1	Perspectivas del mercado de capitales colombiano.....	60
5.1.2	Análisis y coyuntura de los participantes.....	62
6.	ORGANIZACIÓN DE LAS ACTIVIDADES FORMATIVAS	67
7.	HERRAMIENTAS DE FORMACION PROPUESTAS	69
7.1.	Herramientas para inversores persona natural.....	69
7.1.1.	Aprendizaje a través de páginas Web.....	69
7.1.2.	Cursos de Bolsa.....	72
7.1.3.	Manejo de Inversiones.....	74
7.1.4.	Clubes de inversión.....	76
7.1.5.	Cultura inversora.....	77
7.2.	Actividades de formación Inversionista persona jurídica y Emisores.....	78
7.2.1.	Acceso al mercado.....	78
7.2.2.	Gobierno corporativo.....	80
7.2.3.	Derivados.....	82
7.3.	Inversionistas institucionales.....	83
7.3.1.	Derivados Financieros.....	83
7.3.2.	Gestión de riesgos financieros.....	86
7.3.3.	Apertura nuevos negocios.....	88
8.	CONCLUSIONES	90
9.	RECOMENDACIONES	92
10.	BIBLIOGRAFIA	95

1. INTRODUCCION

El mercado de capitales se define como el motor de una economía desarrollada, por su rol de financista de largo plazo así como de eje dinamizador de las inversiones tanto personales como institucionales.

Esta condición genera un efecto de competencia entre los diferentes oferentes de servicios financieros ya sean bancos, entidades de financiamiento comercial entre otras. Esto permite que el sistema financiero en general alcance altos niveles de eficiencia y productividad, por lo que hace mas fácil y permanente el acceso de las personas e instituciones al sistema financiero.

A nivel mundial los mercados de capitales han adquirido gran relevancia por la presencia de factores tales como¹:La globalización de los mercados financieros, el aumento de la innovación financiera y entrada de nuevos productos financieros, los nuevos esquemas financieros que permiten una relación más directa entre inversionistas y ahorradores. Por otro lado se han presentado una serie de reformas a los mercados de capitales domésticos y además se ha iniciado un proceso de internacionalización y convergencia en los diversos mercados de capitales locales.

A nivel colombiano con la apertura de los mercados y el desmonte sucesivo de las barreras de entrada al flujo de capitales durante la década pasada, además de las reformas en el tema pensional, sin lugar a dudas impulsaron durante los años noventa y en lo corrido de esta década el mercado de capitales.

Ahora bien la tendencia mundial ha sido fortalecer los mercados de capitales mediante estrategias de estabilización macroeconómica, estableciendo políticas de protección al inversionista, así como también fomentando la educación. Sobre este último tópico, las bolsas de valores han brindado las herramientas necesarias para la capacitación de inversores tanto actuales como potenciales, en un esfuerzo por incrementar el capital intelectual presente

¹ TRUJILLO, Juan Pablo. El mercado de capitales: un enfoque funcional. En: Banca y Finanzas. No 39, 1996 P 563

en los mercados, buscando que el acceso a estos sea más pluralizado y dinámico.

El presente trabajo pretende hacer una revisión de las ofertas de formación proporcionadas por las bolsas de valores más importantes a nivel mundial, con el fin de ampliar la gama de las ofertas académicas existentes en el país de acuerdo a las necesidades actuales y futuras de los participantes en el mercado capitales.

Para abordar estas temáticas el siguiente documento se encuentra dividido en seis (6) capítulos de la siguiente manera: El primer capítulo consiste en la definición del problema a investigar con el objetivo de ofrecer al lector un análisis de la coyuntura inherente al tema a tratar, el segundo capítulo explora y detalla las ofertas académicas proporcionadas por las bolsas de valores internacionales seleccionadas. El segundo capítulo examina la situación del mercado bursátil nacional y trae a colación las actividades realizadas por la Bolsa de Valores de Colombia en referencia a la capacitación en mercado de capitales. El tercer capítulo busca identificar los segmentos de público objetivo de las distintas actividades de formación en la temática del mercado de capitales. El cuarto capítulo organiza desde la perspectiva de la educación superior los tipos de actividades formativas. El quinto capítulo se refiere a la presentación de una serie de actividades formativas en mercados de capitales adicionales a las ya estipuladas y provistas por la Bolsa de Valores de Colombia, estas actividades estarán ordenadas de acuerdo a los distintos tipos de público objetivo y la naturaleza de la oferta educativa.

2. DEFINICION DEL PROBLEMA DE INVESTIGACION

A partir del boom del mercado de capitales colombiano en el año 2005, este entro en pleno auge y adquirió un alto dinamismo que supuso un aumento en los diversos indicadores del mercado, tales como capitalización, liquidez y grado de democratización. A la par de esta situación, los procesos de democratización de ETB, ISA y ECOPETROL han insertado un numero elevado de participantes al mercado, lo que aunado a la promulgación de la Ley 964 de 2005, ha generado un reto para la Bolsa de Valores de Colombia en referencia al tema formativo y de sensibilización del mercado.

Este estudio propende por ampliar la base de alternativas de capacitación a partir de la revisión de las ofertas formativas tanto a nivel internacional como interno. Debido a que la demanda por parte de los diversos participantes va en aumento es prioritario que la Bolsa de Valores de Colombia genere los elementos formativos necesarios para estar a la altura de las necesidades de formación que permitan que el mercado se dinamice y adquiera dimensiones internacionales. Así como también es prioritario que la bolsa ofrezca herramientas formativas de acuerdo a las nuevas formas de negociación con el propósito de estar a la vanguardia del mercado y sus necesidades. En conclusión es relevante aumentar la oferta formativa por parte de la Bolsa de Valores de Colombia, como una herramienta vital para aumentar la participación a todo nivel en este segmento de la economía nacional.

3. FORMACION EN LAS BOLSAS DE VALORES INTERNACIONALES

Las Bolsas de Valores tienen como función principal el desarrollo comercial de una nación a través de las transacciones bursátiles, principalmente con la renta variable (Títulos de Capital).

Aunque las actividades formativas si bien no constituyen la función prioritaria de las bolsas de valores, son una actividad inherente para el logro de su misión prioritaria. Las actividades formativas han sido un pilar para que las bolsas de valores Internacionales desarrollen sus respectivos mercados de capitales.

Desde las principales bolsas de valores tales como: Nueva York, Londres, Madrid, pasando por bolsas de países en vías de desarrollo; las actividades formativas han sido una actividad asociada a la misión fundamental de las Bolsas.

Por tal motivo es relevante conocer las experiencias previas de diversos países, sin embargo debido a la proliferación de la actividad bursátil a nivel mundial; se analizarán las bolsas de valores más relevantes a nivel mundial, por que en estas se presume que hay un mercado bursátil más desarrollado, lo que por ende implica la generación de estructuras más sólidas tanto en la parte gubernamental como del mercado en sí.

3.1. Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

La Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), se autodefine como la entidad bursátil más amigable del mundo, debido a que ofrece todas las garantías tanto a pequeños como grandes inversores. La NYSE desarrolla su actividad formativa y de entrenamiento a partir de cuatro pilares fundamentalmente²:

- Materiales Educativos
- Educación al inversor

² Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Nueva York. (s.f.). Recuperado el 12 de Octubre de 2007 , de <http://www.nyse.com/about/education/1089312755508.html>

- Recursos de la industria
- Programas al alcance (*Outreach Programs*)

3.1.1. Materiales educativos

Para el desarrollo de esta actividad la NYSE ha diseñado una serie de publicaciones enfocadas en dos públicos objetivos claramente definidos: Profesores e Inversores.

Dentro de las publicaciones para profesores se encuentran los siguientes títulos:

- *Stock Market Savvy: Investing in your future*: Esta publicación “esta enfocada para ser usado como material para el desarrollo de clases o talleres sobre la temática en colegios de los Estados Unidos.”³

Ahora bien dentro de las publicaciones para inversores se tienen los siguientes títulos⁴:

- Tópicos de la Bolsa: Explica conceptos básicos y resuelve preguntas de interés para los inversionistas
- Datos Históricos de la Bolsa
- Cinta consolidada: Explica como se negocia al interior de la NYSE
- Pirámide regulatoria: Muestra las distintas leyes y normas que rigen el mercado de valores en Estados Unidos
- Mas allá de las Acciones: Explica que otros movimientos financieros se pueden realizar en la NYSE
- Como una acción es comprada y vendida: Muestra las distintas transacciones que se realizan en la NYSE
- Nuevos tipos de órdenes en el mercado híbrido: Explica las órdenes más comunes dentro del mercado híbrido.
- Tecnología: Enseña al usuario las ventajas tecnológicas de la NYSE
- Índices de la NYSE: Permite hacer comparaciones con otras bolsas de valores mundiales

³ *Ibíd.*

⁴ *Ibíd.*

- Guía de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE): es una publicación que consta de los siguientes capítulos: La NYSE en el ojo del mercado financiero mundial, el mercado híbrido, las regulaciones de la NYSE, que mueve los precios, decidiendo como invertir, colocando su dinero a trabajar, haciendo la investigación y hacia donde va la NYSE.

3.1.2. Educación al inversor⁵

A través de su página Web, la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), ofrece a los inversores información acerca de las opciones de inversión, tipos de órdenes y bases para la investigación de mercados. El propósito de esta es darle a las personas interesadas en involucrarse con la NYSE un conocimiento básico acerca de la bolsa desde la perspectiva de las operaciones vigentes.

3.1.3. Recursos de la industria⁶

La Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), en el desarrollo de las actividades de formación para sus inversores ha tercerizado, es decir ha autorizado a entidades ajenas a la NYSE para que manejen y gestionen la oferta educativa, dentro de este grupo de entidades se destacan los siguientes organismos:

- *Alliance for investor education*⁷

Está dedicado a facilitar los medios para que los inversores actuales y potenciales entiendan de manera clara el mercado de valores e incrementen su conocimiento acerca de técnicas de inversión. Para lograr su cometido la *Alliance for investor education*, prepara y gestiona una serie de conferencias destinadas a cualquier tipo de inversor, en estas se tocan temas tales como: escogencia de acciones ganadoras, desarrollando estrategias para invertir exitosamente, proteger el portafolio, entre otros ítems.

Adicional a la labor desarrollada a través de los congresos de inversores, en la página Web www.investoreducation.org, la empresa ofrece información acerca de temas tan variados como son: Bonos, jóvenes inversores, inversores

⁵ Ibídem.

⁶ Ibídem.

⁷ Pagina oficial de Alliance for investor education. (s.f). Recuperado el 2 de Octubre de 2007, de <http://www.investoreducation.org>

adultos, futuros, herramientas básicas de inversión, acciones, fondos mutuales, planes de financiamiento, entre otros.

La *Alliance for investor education* esta conformada tanto por instituciones privadas (con gran relevancia en la formación bursátil), como por organismos federales, este enfoque mixto le permite consolidarse como una organización sin ánimo de lucro, cuyo fin principal es dinamizar el mercado bursátil en Estados Unidos.

- *Etf Connect*⁸

A través de la página web www.etfconnect.com/education/ed_center.asp , esta organización ofrece al mercado un análisis exhaustivo acerca de los diversos fondos de inversión ofrecidos en Estados Unidos, lo útil de esta herramienta es que brinda diversos patrones de comparación así como también de segmentación de acuerdo a las necesidades de los inversores potenciales.

- *National Association of Investors Corporation*⁹

Es considerada la organización sin animo de lucro más grande que se dedicada a la educación al inversor; desde que fue creada en 1951 ha capacitado a cerca de cinco (5) millones de personas en el tema bursátil.

Ofrece sus servicios al público inversor de varias maneras; destacándose eventos educativos de índole local, regional y nacional, así como herramientas para el manejo de portafolio, software de inversión, publicaciones y recursos en línea.

- a. Cursos

Betterinvesting ofrece clases de inversión de manera física (a través de los capítulos regionales) o mediante clases en el website de la compañía, lo importante de esta iniciativa es que el inversor establece sus preferencias y aprende a su propio ritmo.

- b. Herramientas en línea

Betterinvesting ofrece herramientas de análisis en línea para acciones y fondos mutuales.

- c. Servicios de data

⁸Página oficial Etf Connect. (s.f.). Recuperado el 2 de Octubre de 2007 de http://www.etfconnect.com/ed_center.asp

⁹Página oficial de National Association of investors corporation. (s.f). Recuperado el 2 de Octubre de 2007 de <http://www.betterinvesting.org/Public/default>

Betterinvesting ofrece acceso a datos financieros de más de siete mil acciones y diecisiete mil fondos mutuales mediante un convenio con Standard & Poors.

d. Investigación

Betterinvesting proporciona a sus clientes publicaciones e información para tomar mejores decisiones para esto se vale de artículos (los cuales son publicados en el *Betterinvesting Magazine*) y a través de los perfiles de sectores (mediante reportes financieros y noticias relevantes).

e. Clubes de Inversión

Betterinvesting promueve la creación de pequeños grupos de inversores, quienes comparten información y experiencias lo que enriquece la toma de decisiones de los participantes.

f. Capítulos

Son organizaciones locales las cuales se encuentran en la mayoría de los estados de la unión americana; dichas organizaciones están en capacidad de ofrecer seminarios de inversión. Dentro de los temas tocados en estos eventos están: Como operar con éxito, encontrar buenos precios con el método *Betterinvesting*, el arte y la ciencia del manejo del portafolio y la demostración del software de inversión promovido por *Betterinvesting*. Adicional a esto los miembros del club tienen la posibilidad de asistir a presentación de las compañías más grandes del país.

Los programas ofrecidos dentro de los capítulos cumplen cuatro (4) principios desarrollados por *Betterinvesting*: Invertir regularmente, reinvertir ganancias, invertir en acciones y fondos mutuales con crecimiento y diversificación del riesgo; con estos preceptos se busca que la inmersión de los inversores en el tema bursátil sea más eficiente.

g. Recursos Online

A partir de la página Web www.betterinvesting.org, los inversores tanto potenciales como actuales tienen una serie de servicios tales como son: Búsqueda de cursos y eventos, comunidad virtual, blogs y foros de discusión.

h. Otros servicios

Betterinvesting ha firmado una serie de convenios de asociación con diversas instituciones de Estados Unidos.

Dentro de estos convenios se destaca:

1. *My Stock Fund-Bettrinvesting*: Esta unión provee a los inversionistas un servicio de inversión en línea
 2. *Bank of America- Betterinvesting*: El banco ofrece prestamos de bajos intereses así como cuentas de deposito y *Money Markets* a tasas preferenciales
 3. *Office Max-Betterinvesting*: Los miembros de *Betterinvesting* obtienen descuentos en material educacional así como en libros y software.
- *Financial Industry Regulatory (Finra)*¹⁰

Es el ente no gubernamental más grande que ejerce como organismo regulador para todas las firmas que hacen negocios en Estados Unidos. En la actualidad están adscritos al *Finra* cinco mil cien (5.100) firmas de Brokers, cerca de ciento setenta y cuatro mil (174.000) oficinas y más de seiscientos setenta y dos (672) representantes de negocios.

Finra prácticamente maneja cada aspecto del negocio bursátil es decir, abarca desde el registro y la educación de los participantes, escribe las reglas y las postula como leyes federales (con el apoyo de organismos del gobierno), además informa y educa al inversor público.

El *Finra*, usa el Internet, los medios de comunicación y los fórum públicos para ayudar a los inversores a obtener un cúmulo de conocimientos que le permitan tomar decisiones de inversión mas acertadas. Adicional a estos recursos el *Finra* posee una fundación para la educación del inversor; la cual ofrece una variada gama de servicios tales como:

- a. Educación Continuada.

Finra en unión con otras organizaciones autorreguladas y el *Securities Industry/Regulatory Council on Continuing Education*, administran el programa de educación continuada. Este consiste en elementos regulatorios y elementos de la firma. El primer término se refiere al cumplimiento del requisito del entrenamiento basado en sistemas

¹⁰ Pagina oficial de Financial Industry Regulatory. (s.f). Recuperado el 3 de Octubre de 2007 de <http://www.finra.org/index.htm>

computacionales de las reglas y regulaciones del mercado. El segundo término se refiere en dar a conocer las personas que hacen negocios con los clientes, así como ofrecer programas de capacitación personalizados para cada firma.

A la par de estas actividades el *Finra* es el encargado de proveer los exámenes a los participantes de los mercados, los cuales son tomados de manera regular para garantizar la calidad de los diversos agentes involucrados.

b. Conferencias y Eventos

Las conferencias y eventos organizados por *Finra* buscan promover el aprendizaje y compartir con pares, así como servicios de regulación y de carácter financiero. Las conferencias están diseñadas para unir personal tanto del *back* como del *front office*

Los eventos promovidos por el *Finra* son:

1. *Finra Online Workshop*: Compendio de educación virtual
2. *Distric preventive compliance events*: Charlas sobre las actualizaciones a las normas vigentes
3. *Securities Conferences*: Estas son conferencias que son programas de manera periódicas sobre temas tales como: Ética, Protección contra lavado de activos, regulación de la publicidad, bases para el arbitramento y la mediación, regulación europea. Productos de aseguramiento, manejo de quiebras, estructuras del mercado nuevas regulaciones, preparación para las auditorias, calculo de capital neto. Para las firmas pequeñas el *Finra* ha diseñado un programa especial que incluye: manejo del lavado de activos en empresas pequeñas, mediación y arbitramento, controles de supervisión. Adicional a esto el *Finra* maneja una serie de conferencias específicas para cada uno de los distritos en los cuales se encuentra dividido Estados Unidos.

c. Convenio entre la Universidad de *Wharton* y el *Finra*.

A partir del convenio con la Universidad de *Wharton*, el *Finra* hace presencia con un programa dedicado a la teoría y la aplicación de las leyes y regulación del mercado de valores.

El programa esta diseñado en tres niveles: *Fundamentación*, *Core* y *Capstone*, el programa esta desarrollado para tres años.

En el nivel de *Fundamentación*, el participante adquirirá un amplio conocimiento en las leyes y estructuras regulatorias. En la fase de *Core*, el estudiante conocerá a profundidad los factores críticos de cualquier operación financiera. Por ultimo en la fase de *Capstone* se provee al participante de casos para análisis y estudio, con lo cual este estará en capacidad de conocer de forma amplia el marco regulatorio del mercado estadounidense.

Al final de los ciclos el estudiante puede obtener un certificado que le sirve para desempeñarse en el mercado bursátil.

d.Nasd Institute Past Program

El programa estaba enfocado en tres fases, descompuestas así:

1. Fase I: *Fundamentación en regulación.*
2. Fase II *Regulaciones vigentes y compendio de mejores prácticas que incluían: Anti Lavado de dinero, Ética, Branch Office, Corretaje electrónico, riesgo entre otras.*
3. Fase III: *Conceptos de Regulación avanzada.*

e. *Aprendizaje en el salón de clase:*

Enfocado al personal que maneja la parte de regulación, supervisión, riesgo, abogados, estructuradores entre otros, son clases dictadas de manera interactiva, los módulos sobre los cuales se trabajan son: *Comunicación con el público, Anti lavado de dinero, fondos de cobertura, fondos mutuales, riesgo, supervisión.*

f. *Aprendizaje Online*

Finra provee de mecanismos para ofrecer cursos o seminarios de manera online a las personas encargadas de los asuntos administrativos y operativos de las firmas, dentro de los programas ofrecidos están:

- *FINRA Online Workshops*: Donde los funcionarios de la firma interactúan de manera directa con expertos en el tema regulatorio.
- *Cursos E learning*: Módulos de treinta (30) Minutos mediante video para tomar decisiones y aprender escenarios interactuando directamente con expertos de la industria.

g. *Finra Phone in Workshops*

Finra tiene la capacidad de ofrecer conferencias telefónicas acerca de los temas regulatorios, principalmente enfocado a agentes del mercado bursátil.

3.1.4. Programas de Alcance¹¹

Este tipo de programas son manejados directamente por la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), dentro de estos se encuentran:

- *Teachers Workshop*: Enfocado especialmente a profesores de áreas tales como: Economía, Negocios y de Estudios Sociales quienes incluyan el mercado de capitales dentro de su programa de clases. Las temáticas tratadas son: sistema de mercado de la NYSE, tecnología y regulación, son programas de cinco (5) días y busca que los docentes trasladen estos conocimientos a sus alumnos.
- *A Day on the Trading Floor*: Este programa esta enfocado a la audiencia académica, consiste en pasar un día en el *trading floor* de la NYSE, se espera que profesores y periodistas interactúen con los *traders* profesionales.
- *Seminarios de Educación*: Enfocados a grupos de estudiantes o de egresados de las universidades, el programa consiste en la lectura y discusión de temas bursátil. Además incluye una sección de preguntas y respuesta por parte de los diversos agentes del mercado de valores.

Cabe anotar que estos tres programas no tienen ningún costo para sus asistentes y lo que busca es promover el mercado de capitales mediante el conocimiento básico de los mecanismos de inversión de la Bolsa de Valores de Nueva York

¹¹ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Nueva York. (s.f.). Recuperado el 2 de Octubre de 2007 , de <http://www.nyse.com/about/education/1091545088198.html>

3.2. Bolsa de Valores de Londres (London Stock Exchange)

La Bolsa de Valores de Londres enmarca el tema de formación en dos grandes grupos: Servicios de Entrenamiento y un centro para el inversor. El primer término se refiere a una serie de herramientas académicas que proporcionan a todos los agentes del mercado y a los inversores una completa visión acerca de la Bolsa de Valores de Londres, además se ofrecen temas de actualidad y de interés general. El segundo término se refiere a información consignada a través de la página Web www.londonstockexchange.com donde el inversor puede acceder a una serie de conceptos y de herramientas para conocer y entender todo lo concerniente a las actividades desarrolladas por la bolsa.

3.2.1. Servicios de Entrenamiento¹²

La Bolsa de Valores de Londres ha estructurado dentro de los servicios de entrenamiento varios ítems que se explican a continuación:

- Aplicaciones prácticas: Son programas elaborados por la Bolsa de Valores de Londres, enfocados a agentes del mercado e inversores donde se busca enseñar de manera práctica como los mercados reaccionan a noticias o sucesos políticos o económicos.
- Cursos Abiertos: La Bolsa de Valores de Londres ofrece una gama amplia de ofertas educativas, dentro de estos se encuentran seminarios, *workshops*, conferencias y *coaching* ejecutivo. El propósito de estos programas cortos (de uno a cinco días), es mejorar las competencias individuales de cada uno de los participantes en el mercado de capitales. Dentro de las alternativas académicas se encuentran:
 - a. Conferencia AIM: Las AIM son las consideradas pequeñas y medianas empresas (PYME para el Caso Colombiano). El propósito de esta conferencia es proveer un foro donde se analicen los últimos sucesos de este tipo de empresas. Es un evento de un día enfocado al

¹² Página oficial de la Bolsa de Valores de Londres. (s.f.). Recuperado el 3 de Octubre de 2007, de <http://www.londonstockexchange.com/en-gb/products/training/>

siguiente público: Directores o presidentes de compañías, directores de finanzas, inversores institucionales y gerentes de las compañías AIM

b. Generando y maximizando la liquidez.: Es un evento de un día que busca enseñarles a los ejecutivos de las pequeñas empresas como pueden aumentar y mantener la liquidez en sus operaciones.

c. *Reits Workshops*: Por *Reit* (Real State Investment Trust) se define a todas aquellas empresas del sector constructor. El objetivo de este taller es analizar la evolución del mercado del REIT en el Reino Unido además de analizar el futuro de este negocio. Esta enfocado a dueños de empresas, inversores privados, bancos de inversión, asesores legales, asociaciones de *Real State*, entes reguladores de la construcción entre otros.

d. Una guía practica para listarse en la Bolsa de Valores de Londres: Este curso de un día provee una visión general acerca de los mecanismos para ingresar a la bolsa de valores de Londres. Esta destinado a: Compañías que consideran entrar al mercado de valores, asesores de firmas, profesionales de auditoria.

e. Una introducción a las finanzas corporativas: Es un curso de tres días que ha sido diseñado para dar a sus participantes las competencias mínimas para entender las finanzas corporativas. Enfocado a: Analistas y ejecutivos financieros, administradores de portafolio, contadores y abogados.

f. Academia del mercado de capitales: Es un programa de cinco días donde se le provee a los asistentes información acerca del mercado de capitales del Reino Unido. El curso esta destinado a personas graduadas dentro de la temática bursátil, empleados del *Back Office*, *Traders*, abogados y contadores que asesoren empresas listadas y personas que trabajan dentro de organizaciones financieras

g. Conferencia de gobierno corporativo: Son conferencias que buscan analizar los cambios en la regulación sobre el gobierno corporativo que afrontan las empresas en la actualidad. Enfocado a: Presidentes y

ejecutivos de compañías, directores de auditoría, directores financieros, profesionales de inversión, cabezas del gobierno corporativo y personas responsables por implementar los sistemas de gobierno corporativo.

h. *Workshop* sobre gobierno corporativo: Es un taller de dos días que busca analizar los últimos desarrollos sobre el tema del gobierno corporativo en el Reino Unido. Este programa está destinado a: Presidentes y ejecutivos de compañías, directores de auditoría, directores financieros, profesionales de inversión, cabezas del gobierno corporativo y personas responsables por implementar los sistemas de gobierno corporativo.

i. Creación y maximización del valor al *shareholder*: Este curso enseña a los asistentes las herramientas para aumentar el valor al *shareholder* y proporciona los mecanismos para su análisis. Está enfocado a: Directores de compañías recientemente listadas, directores financieros, personas involucradas con inversiones y personas recientemente involucradas en las finanzas corporativas y el análisis de las acciones.

j. Derivados: Este curso de dos días está diseñado para proveer las herramientas para enseñar los nuevos instrumentos financieros de la Bolsa de Valores de Londres. Se espera que el programa lo tomen *brokers*, corredores de valores institucionales, banqueros, manejadores de inversiones, directores de fondos de cobertura y analistas en general.

k. Dentro del mercado principal de la Bolsa de Valores de Londres: Este programa provee a los asistentes las herramientas necesarias para entender todo el movimiento de la Bolsa de Valores de Londres, así como las operaciones financieras con las que cuenta. Este curso está destinado a *traders* profesionales así como personas que desean aprender más sobre el tema del mercado de capitales.

l. Introducción al mercado de las acciones: Este curso está diseñado para proveer un vistazo acerca de cómo evoluciona el mercado de las acciones. Es un curso de un día enfocado a *traders* profesionales,

directores de finanzas, abogados y contadores de empresas listadas, personas sin experiencias en el mercado bursátil y empleados de *back office*.

m.Seminario acerca de las entidades inversoras: Este programa analiza los beneficios para las empresas que se lista en la bolsa de Londres como inversores. Es un programa de un día enfocado a: Fondos de Cobertura, compañías inversoras, inversores privados y compañías que manejan fondos.

n. Seminarios de relaciones con los inversionistas: Este programa de corta duración, busca entregar las herramientas que faciliten a las firmas inversionistas desarrollar relaciones de valor agregado con los clientes. Este programa este destinado a: altos ejecutivos, *traders* profesionales y jefes de comunicaciones de empresas inversoras.

ñ.La transición hacia los estándares de reportes internacionales: Este curso de corta duración le explica a los participantes las diferencias entre las normas legales británicas con las norteamericanas y las europeas. Este producto esta destinado a: Directores de empresas que se encuentren listadas, directores de empresas que quieran conocer las normas internacionales y firmas auditoras

o.Negociando en el mercado de Londres: Este curso provee a los asistentes una visión más general acerca de las responsabilidades que acarrea cotizar en la Bolsa de Valores de Londres. Este programa esta dirigido a: *brokers* institucionales, administradores de riesgos y empresas listadas.

p.Valoración de empresas y adquisiciones: Este modulo le da a los participantes herramientas académicas para entender como funciona la valoración de empresas y como se debe generar una política de adquisiciones. Está dirigido a directores financieros, analistas financieros, administradores de portafolio, entre otros.

- *In-house training*: Es un programa de capacitación al interior de las organizaciones, diseñado para las necesidades puntuales de las empresas. Es un curso con duraciones de uno a cinco días, lo que asegura un total entendimiento de los conocimientos impartidos.
- Entrenamiento a graduados: Son cursos diseñados para personas que acaban de ingresar al mercado. El programa como tal es de profundización y busca que el participante tenga una visión general del mercado de capitales mundiales.
- Servicios de consultoría: A partir del conocimiento asimilado además de la experticia y la reputación, la Bolsa de Valores de Londres pone a disposición de las empresas una serie de conocimientos sobre el mercado de valores, así como de mejoramiento de los procesos financieros de una organización.

3.2.2. Centro para el inversor ¹³

Dentro de la página web www.londonstockexchange.com, el inversor puede encontrar herramientas útiles tales como: Localizar un *broker*, cómo ahorrar para la paternidad, cómo ahorrar para el retiro, clubes de inversión, así como fechas de eventos para inversionistas. Adicional a estas herramientas el usuario de la página puede ingresar a módulos de *e-learning* que abarcan campos tales como: Inversión en acciones y derivados. Dentro de los eventos programados por la Bolsa de Valores de Londres se encuentran: Seminarios a inversores privados y visitas a universidades y colegios.

3.3. Bolsa de Valores EURONEXT

“La Bolsa de Valores Euronext, es el compendio de cuatro bolsas de valores europeas (Paris, Lisboa, Ámsterdam y Bruselas). Desde el 4 de Abril del 2007, fue relanzada en alianza entre la Bolsa de Valores de Nueva York y Euronext

¹³ Página oficial de la Bolsa de Valores de Londres. (s.f.). Recuperado el 3 de Octubre de 2007, de <http://www.londonstockexchange.com/en-gb/pricesnews/>

Paris, por lo que a partir de ese momento se denomina NYSE Euronext. Debido a los montos tranzados es la principal bolsa de valores europea”¹⁴

En el caso particular de Euronext, la formación parte de dos pilares principalmente: “Educación dictada por esta organización y la tercerización de las actividades académicas”¹⁵

3.3.1. Oferta educativa de Euronext¹⁶

Dentro del principio de formación al inversor Euronext provee de manera directa seminarios sobre acciones, futuros entre otras, por otro lado visitan universidades y colegios a través de naciones como son: Francia, Países Bajos, Bélgica y Portugal dictando charlas sobre el tema de mercados de valores. Por ultimo en Euronext se promueven la formación de clubes de inversión entre sus clientes con el objetivo de mejorar la interrelación entre los agentes del mercado a la par de una promoción más efectiva de los servicios prestados por la organización.

3.3.2. Tercerización de las actividades de formación¹⁷

Euronext en su interés por fortalecer el mercado de capitales en Francia, Países Bajos, Bélgica y Portugal ha delegado a otras instituciones la realización de capacitaciones tanto a los participantes actuales como potenciales.

Para el desarrollo de esta función se han establecido los siguientes convenios:¹⁸

- *FFastFill Plc*: Esta empresa provee capacitaciones mediante la utilización de la plataforma de negociación de Euronext, ofreciendo a los usuarios un ambiente real pero sin riesgos de pérdida de dinero. Esta oferta educativa esta enfocada a : Personas sin conocimiento previo del

¹⁴ Pagina oficial de la Bolsa de Valores Euronext. (s.f.). Recuperado el 3 de Octubre de 2007, de <http://www.euronext.com/editorial/wide/editorial-1612-EN.html>

¹⁵ Ibidem

¹⁶ Ibidem

¹⁷ Pagina oficial de la Bolsa de Valores Euronext. (s.f.). Recuperado el 3 de Octubre de 2007, de <http://www.euronext.com/forourclient/technicalpartners/wide/technicalpartners-3774-EN.html>

¹⁸ Ibidem

mercado, profesionales que quieren mejorar sus competencias en nuevos productos, así como también estudiantes universitarios quienes toman asignaturas concernientes al mercado de capitales

- *Future Dynamics Ltd*: Esta empresa ofrece un simulador en tiempo real basado en la plataforma de Euronext, dándole a los participantes la posibilidad de tranzar todo tipo de activo financiero acorde a las operaciones permitidas a través de Euronext. Esta enfocado a *traders* inexpertos, a compañías que quieren mejorar sus competencias en el tema bursátil como empresas que están haciendo la transición desde las transacciones físicas a electrónicas
- *International Equity Placement*: Esta organización se ha especializado en proveer tutoría privada a las empresas en términos de negociación en las diversas bolsas mundiales, para esto cuenta con instructores asociados con amplia experiencia en mercados. Este servicio esta enfocado a empresa de *brokers*, *traders* profesionales, fondos de coberturas entre otros.
- *Investment Education plc* : Esta organización provee de cursos tanto en sus instalaciones como en las diversas empresas asesoradas Las temáticas de los cursos van desde valuación de empresas, fondos de cobertura hasta derivados financieros; estas alternativas de formación están enfocadas a empresas que desean invertir en Euronext
- K2 London Ltd: Esta empresa se ha focalizado en el entrenamiento y la asesoría en el tema de derivados y manejo del riesgo, para esto se vale de talleres de trabajo donde los participantes se ven expuestos a las condiciones del mercado. Los servicios de esta organización están enfocados a empresas de *traders* principalmente.
- *RTS Realtime Systems Group*: Esta organización se ha especializado por proveer ambientes virtuales para tranzar en cuarenta y cinco bolsas de valores a nivel mundial de manera simulada. Esta oferta académica esta destinada a: estudiantes universitarios, personas con poca

experiencia en el mercado, *traders* que quieren ampliar sus conocimientos y compañías con deseos de invertir en nuevos activos financieros

- *Storm Learning Ltd*: Esta empresa ha desarrollado un software de negociación el cual es ejecutado por el usuario desde su propio punto de red; permitiendo un aprendizaje más flexible y cómodo para sus clientes, este programa está diseñado para atender la demanda de conocimientos de las personas naturales.

3.4. Bolsa de Valores de Madrid

La Bolsa de Valores de Madrid ha establecido una amplia gama de ofertas académicas para lograr este cometido se basa en dos estructuras: “La tercerización de ciertas ofertas y el establecimiento de un instituto adjunto a las labores de la bolsa que se encarga de suministrar cursos, seminarios y ofertas educativas formales a todos los participantes del mercado”¹⁹. A continuación se detallarán más a profundidad las alternativas de formación:

3.4.1. Tercerización de las actividades de formación

Dentro del objetivo de ampliar el rango de ofertas de formación, la Bolsa de Valores de Madrid ha autorizado a diversas empresas para que provean a los participantes del mercado una serie de cursos o seminarios destinados a aumentar el conocimiento de los agentes sobre el mercado bursátil. Dentro de estas ofertas están:

- **Curso de Bolsa:** Esta oferta académica está enfocada a personas interesadas en conocer o ampliar sus destrezas sobre el mercado bursátil a partir de los conocimientos impartidos por expertos del sector. Este curso se dicta por Internet lo que ofrece flexibilidad e interacción entre alumno. Dentro de los tópicos tratados durante el curso se encuentran: Introducción a la bolsa, inversión en bolsa, mercado de opciones y futuros, *warrants*, análisis técnico, análisis fundamental,

¹⁹Página oficial de la Bolsa de Valores de Madrid. (s.f.). Recuperado el 5 de Octubre de 2007, de <http://www.bolsamadrid.es/esp/contenido.asp?enlace=/esp/bolsamadrid/cursos/cursos.htm>

gestión del riesgo, marco regulatorio y fiscal, inversiones colectivas y perspectivas del mercado

- Concurso de Bolsa: Este curso esta destinado a la población estudiantil, con el fin de complementar la formación teórica adquirida a lo largo de la universidad o instituto técnico ; bajo un entorno controlado el alumno podrá tranzar tanto en la bolsa de Madrid como en otros mercados bursátiles alrededor del mundo.
- Curso de Bolsa y Otros mercados financieros: Es un programa enfocado en las personas interesadas en conocer más acerca del sector bursátil. Se dicta por un espacio de dieciséis (16) horas y cubre los siguientes temas: Introducción a la bolsa, gestión de riesgo, mercado de derivados, herramientas para invertir en Internet y perspectivas del mercado español. Esté programa se dicta en convenio con ciertas universidades, por lo que lo estudiantes puede tomarlo como electiva.
- Seminario gratuito de *Warrants* y Turbos: Es un seminario que busca dar a conocer a un publico específico los aspectos mas importantes de los *Warrants*²⁰ y los turbos²¹ desde un punto inicial básico hasta temas mas técnicos, este programa incluye la siguiente temática: Que es un warrant, que es un turbo, prima del warrant, conceptos operativos de estos activos financieros, consejos prácticos de inversión.

3.4.2. Instituto BME²²

El Instituto BME, “es el centro de formación de Bolsas y Mercados Españoles (BME), su objetivo primordial es de contribuir a la promoción de la cultura financiera, para lograr este cometido ha organizado distintos servicios de

²⁰ Por Warrant se define un contrato o instrumento financiero que da al comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar/vender un activo subyacente (acción, futuro, etc.) a un precio determinado en una fecha futura. En términos de funcionamiento, un warrant es similar a una opción., Consultado el 6 de Octubre de 2007, disponible en www.eswikipedia.org

²¹ No hay definición explícita de que es un Turbo, el autor asume que es un tecnicismo de la Bolsa de Valores de Madrid, asociado a temas de derivados financieros.

²² Pagina oficial del Instituto BME. (s.f.). Recuperado el 7 de Octubre de 2007, de <http://www.institutobme.es/asp/contenido.asp?enlace=formacion/cursos.asp?id=esp>

formación vinculados a los mercados financieros en general.”²³. En la actualidad cuenta con la siguiente oferta académica:

- Master Executive en gestión de riesgos financieros:²⁴ Esta maestría se realiza durante diez meses a tiempo parcial, esta dirigida a egresados de programas de Ciencias Económicas, Empresariales, Físicas o Matemáticas con dos años de experiencia en una entidad financiera. El objetivo de este programa es: Preparar especialistas de alto nivel en gestión de riesgos financieros, con la posibilidad de obtener una homologación internacional realizando los exámenes para las certificaciones de referencia: el Financial Risk Manager (GARP, Global Association of Risk Professionals) y el Certified Risk Manager (PRMIA, Professional Risk Manager's International Association).
- Productos derivados de renta fija²⁵: Este es un curso de corta duración (cinco días), esta enfocada a operadores de mercado, gestores de carteras, inversores particulares, y en general, todo aquel que quiera iniciarse en el conocimiento y utilización de estos productos y de los mercados en que se negocian. El objetivo particular es analizar los principios básicos de la valoración de activos de renta fija así como sus principales medidas de control de riesgo.
- Análisis técnico Modulo I: *Chartismo*²⁶: Este es un programa de tres días enfocado a proporcionar un amplio conocimiento sobre análisis técnico y sistemas de trading necesarios para operar en los mercados de contado y derivados. Esta destinado a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo y a profesionales del sector financiero que deseen realizar y optimizar sus propios sistemas de trading.
- Análisis Técnico Modulo II Análisis Técnico²⁷: Es un programa de corta duración (tres días), dirigido a inversores particulares que deseen

²³ Ibidem.

²⁴ Ibidem.

²⁵ Ibidem

²⁶ Ibidem

²⁷ Ibidem

especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo y a profesionales del sector financiero que deseen realizar y optimizar sus propios sistemas de trading. El objetivo de este programa es: Proporcionar un amplio conocimiento sobre análisis técnico y sistemas de trading necesarios para operar en los mercados de contado y derivados.

- Opciones y Futuros Financieros²⁸: Este programa de tres días está diseñado para conocer las características de los mercados organizados y no organizados de productos derivados así como aprender la operativa de las opciones y los futuros financieros negociados en mercado español. Este curso se dirige a: Inversores particulares, operadores de derivados, gestores de carteras, estudiantes y en general, todo aquel que quiera iniciarse en el conocimiento y profundizar en la utilización de estos productos y de los mercados en que se negocian
- Master en mercados financieros e inversión alternativa²⁹: Esta maestría se desarrolla en un periodo de once meses, el objetivo de este plan de estudio es dotar al mercado de profesionales del más alto nivel en gestión de inversiones, profundos conocedores de los distintos tipos de mercados y productos, así como proporcionará herramientas y conocimientos prácticos que permitan aplicar las técnicas más avanzadas y novedosas en la gestión actual de fondos, patrimonios e inversiones. Está enfocado a egresados de programas de Ciencias Económicas, Administración y Dirección de Empresas, Estadística, Física o Matemáticas que trabajen, o deseen hacerlo, en departamentos de empresas financieras relacionados con la gestión de inversiones, Departamentos financieros, responsables de control y gestión de riesgo y de auditoría y todo aquel que quiera preparar los exámenes de acceso a acreditaciones oficiales extranjeras.
- Fundamentos básicos de las opciones exóticas³⁰: Es un programa de corta duración, sus objetivos principales son: enseñar los conceptos

²⁸ Ibidem

²⁹ Ibidem.

³⁰ Ibidem

básicos y tipología de las opciones exóticas, así como su utilización en el diseño de productos financieros de ahorro e inversión. Esta enfocado a: Operadores de mercado, gestores de carteras, asesores financieros, inversores particulares, y en general, a todo aquel que quiera iniciarse en el conocimiento y utilización de estos productos y de los mercados en que se negocian

- Experto en gestión de renta variable con derivados³¹: Es un curso de tres meses, enfocados a: gestores de cartera, responsable de departamento financiero de empresas, financiero y no financiero. Los objetivos del curso son: Proporcionar un amplio y profundo conocimiento en los activos de renta variable, contados y derivados, que permitan poder aplicar técnicas avanzadas de gestión de carteras y en la gestión del riesgo. Incluye la Licencia de Operador de Mercado español, que capacitará al alumno a utilizar derivados de forma profesional.
- Examen de operador del mercado³²: El institutito BME, es el encargado de organizar los exámenes para ser operador del mercado de capitales en España
- Experto en gestión de *Back Office* (GBO)³³:Este programa tiene una duración de siete meses, dentro del desarrollo de esta se le proporcionan a los asistentes un profundo conocimiento de los procesos de liquidación, compensación y registro de valores, tanto a nivel doméstico como transfronterizo
- Análisis Técnico Modulo III: Sistemas de Trading³⁴: Este curso es dictado durante tres días, tiene como objetivo primordial proporcionar un amplio conocimiento sobre análisis técnico y sistemas de trading necesarios para operar en los mercados de contado y derivados. Esta enfocada a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo, y profesionales del sector financiero que deseen realizar y optimizar sus propios sistemas de trading.

³¹ Ibidem

³² Ibidem

³³ Ibidem

³⁴ Ibidem

- Herramientas estadísticas en Excel para los mercados financieros³⁵: Este programa es de corta duración (Tres días), esta destinado a: Profesionales de tesorería, gestores de carteras, operadores de mercado, *traders* e inversores particulares. El objetivo primordial de este curso es enseñar los conceptos teóricos básicos de la estadística y su aplicación a los mercados financieros mediante las funciones proporcionadas por Excel.
- Máster en gestión de carteras³⁶: Este es un programa de educación formal, dentro de su desarrollo se tocan tópicos tales como: Herramientas para gestión de carteras, carteras públicas, carteras institucionales, carteras de banca de inversión. Esta maestría es dictada mediante módulos donde el participante adquiere destrezas de manera continua, a la par del tema básico de estudio, se analiza el marco regulatorio. Este programa esta enfocado a personas que desarrollan actividades financieras dentro del mercado, así como inversores privados que quieren aumentar sus conocimientos en el tema de las carteras
- Master en derivados³⁷: Este programa de larga duración, es dictado bajo la metodología de módulos donde el participante aprende desde los principios básicos de los derivados, los fundamentos matemáticos y estadísticos de estos productos, la valoración de las opciones, gestión de la cartera de derivados, análisis de los productos exóticos, derivados de renta fija, derivados de renta fija, derivados de divisas, hasta los marcos regulatorios y fiscales del mercado. Esta maestría esta destinada a *traders*, *brokers* y comisionistas del mercado, así como también a gerentes financieros o personas involucradas en tema financiero en las organizaciones, además a todas las personas interesadas en mejorar sus habilidades y conocimientos sobre estas nuevas alternativas de inversión.

³⁵ Ibidem

³⁶ Ibidem

³⁷ Ibidem

3.5. Bolsa de Valores de Toronto (TSX)

La Bolsa de Valores de Toronto ha establecido las actividades de formación a partir de dos ejes temáticos: "Formación a partir de las herramientas provistas en su pagina Web www.tsx.com y la tercerización de las actividades de capacitación en ciertas instituciones conexas a la TSX."³⁸

3.5.1. Pagina Web Bolsa de Valores de Toronto

Con el fin de encaminar de manera más eficiente la formación, la TSX ha determinado cuatro tipos de nichos de mercados:

- Inversor Privado³⁹: Para este tipo de inversor la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) ha diseñado una serie de recursos para que las personas tengan un mayor conocimiento acerca de las operaciones y alternativas de inversión presente. Dentro de estas se encuentran: información del mercado, reportes de acciones, perfiles de empresas entre otras.
- Agente del mercado⁴⁰: La Bolsa de Valores de Toronto (TSX) ha diseñado para los agentes del mercado una plataforma virtual donde puede conocer mas a fondo productos y servicios de negociación, así como acceder a información del mercado en tiempo real, además de *tips* para ingresar en mercados extranjeros y por último todo el marco regulatorio del mercado de valores canadiense.
- Empresas listadas⁴¹: La Bolsa de Valores de Toronto (TSX) ha establecido una serie de herramientas informativas para que las empresas que se encuentren listadas en la bolsa conozcan más a profundidad los servicios y productos tranzados en el mercado; así como

³⁸ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Toronto (s.f.). Recuperado el 10 de Octubre de 2007, de <http://www.tsx.com/>

³⁹ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Toronto (s.f.). Recuperado el 10 de Octubre de 2007, de <http://www.tsx.com/en/individual.html>

⁴⁰ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Toronto (s.f.). Recuperado el 10 de Octubre de 2007, de http://www.tsx.com/en/market_pro.html

⁴¹ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Toronto (s.f.). Recuperado el 10 de Octubre de 2007, de <http://www.tsx.com/en/listed.html>

también cuentan con acceso a las últimas noticias sobre el sector bursátil tanto canadiense como mundial. Por otro lado ahonda en la temática de capital de riesgo para aquellas empresas con necesidades de capitalizaciones para nuevos proyectos.

- Empresas con interés de listarse⁴²: Para aquellas empresas interesadas en acceder al mercados de capitales canadiense, la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) ha diseñado un programa para que estas empresas conozcan mas a profundidad como es el mercado y que ventajas tiene; además ofrece una guía para obtener capital de riesgo a partir del programa *Capital Pool Company* (CPC) para sus futuros proyectos de inversión y crecimiento

3.5.2. Actividades de Formación Tercerizadas

La Bolsa de Valores de Toronto (TSX) ha realizado convenios con diversos entes a nivel canadiense; estas empresas capacitadoras se han enfocado en la prestación de servicios en dos nichos de mercado específicamente: Inversor privado y agente del mercado

La oferta académica de las empresas asociadas a la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) es:

- *Canadá Derivates Institute*⁴³: Esta empresa ha definido una serie de cursos, los cuales se encuentran enmarcado en temas específicos, dentro de estos se tienen:
 - a. Introducción a mercados financieros: Dentro este tema se encuentran los siguientes cursos: Acciones, fondos mutuales, análisis fundamental y técnico, futuros y Opciones
 - b. Optimización del portafolio con derivados: Este programa incluye los siguientes cursos: Futuros y forwards, opciones y estrategias del portafolio

⁴² Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Toronto (s.f.). Recuperado el 10 de Octubre de 2007, de <http://www.tsx.com/en/interested.html>

⁴³ Pagina oficial de Canada Derivates Institute (s.f.). Recuperado el 12 de Octubre de 2007, de http://www.d-x.ca/accueil_en.php?no=

- c. Manejo del portafolio : A partir de este tema se desarrollan los siguientes cursos: Futuros, forwards y opciones
 - d. Manejo del portafolio con derivados de tasa de interés: En el marco de este tema se desarrollan los siguientes cursos: Futuros de tasa de interés, swaps de tasa de interés, opciones de tasa de interés y estrategias del portafolio
 - e. Operaciones de Back Office: Al interior de esta temática se desarrollan los siguientes cursos: Vistazo a las operaciones, crédito y fusión con el Front Office
 - f. Manejo del riesgo: Este programa incluye los siguientes cursos: Introducción al manejo del riesgo, fuentes del riesgo de mercado, método Var, riesgo lineal y riesgo no lineal
 - g. Contabilidad para los derivados: Dentro de esta temática se tienen los siguientes cursos: Introducción a la contabilidad de derivados, principios de contabilidad para derivados, manejo de impuestos y valorización de los derivados.
 - h. Conceptos básicos de los derivados: Dentro de este tema se cuentan con los siguientes cursos: Introducción a los derivados, curso de derivados y opciones
- *Canadian Securities Institute*⁴⁴: Las ofertas formativas provistas por esta organización se encuentran divididas en inversor privado y agente del mercado. Esta organización posee una oferta educativa en función a:
 - a. Seminarios: Dentro de estos se encuentran: Introducción a derivados, análisis financiero, introducción a bonos, regulación e introducción al mercado de capitales. Estos son seminarios de tres horas y están enfocados directamente a estudiantes de carreras administrativas. Otro tipo de seminarios dictados tienen

⁴⁴ Pagina oficial de Canadian Securities Institute (s.f.). Recuperado el 12 de Octubre de 2007, de https://www.csi.ca/student/en_ca/home.xhtml

que ver con la gerencia financiera de una empresa y como esta debe estar presta a los movimientos del mercado, esta capacitación es enfocada en el publico corporativo

b. Cursos: La naturaleza de estos cursos es ofrecer a los profesionales del área financiera una serie de herramientas académicas para mejorar sus las destrezas. Dentro de estos cursos se encuentran: Cursos sobre fondos canadienses, preparación para el examen de supervisor del mercado, anti-lavado de dinero, valoración de activos financieros, fondos de cobertura, manejo del riesgo, curso de planeación financiera, entre otros temas.

c. Cursos *on Line*: Son cursos de corta duración (Entre 3 a 15 Horas), dentro de las temáticas a tratar están: Anti-lavado de dólares, gobierno corporativo, ética, fondos de cobertura, fondos mutuos, planes de retiro individual o colectivo, responsabilidad social entre otros temas.

- *The investment Funds institute of Canada*:⁴⁵: Esta institución ofrece cursos (Enfocados al público general) y entrenamiento corporativo. Dentro de los programas académicos se encuentran
 - a. Cursos: La temática de los cursos a tratar esta enfocada en los siguientes temas: Fondos mutuales, ética y los depósitos canadienses
 - b. Entrenamiento corporativo: Este tipo de formación esta en función a las necesidades de cada empresa, es dictada al interior de la organización especifica y aborda temas tales como: Exámenes para tranzar fondos mutuos y otros requerimientos de la industria.

⁴⁵ Pagina oficial de Invest funds (s.f.). Recuperado el 13 de Octubre de 2007, de <https://portal.ific.ca/Desktop/English/Home/HomePage.asp>

3.6. Bolsa de Valores de Chicago (CBOT)

La Bolsa de Valores de Chicago en el desarrollo de las actividades formativas a los participantes del mercado ha establecido una serie de actividades propias y otras por intermedio de convenios con instituciones a nivel mundial.

3.6.1. Actividades propias CBOT⁴⁶

Dentro de las actividades desarrolladas por la Bolsa de Valores de Chicago se han establecido charlas sobre temas específicos, seminarios en línea y asignaturas académicas en convenio con la Universidad *de Northwestern*.

- Charlas: La Bolsa de Valores de Chicago da una charla acerca de cómo manejar el ambiente al interior de un *trading floor*, este programa es moderado por un experto de la bolsa de valores y es enfocado a las personas que tranzan actualmente en el mercado así como a potenciales agentes.
- Seminarios en línea : En adición a los eventos programados de manera física, la Bolsa de Valores de Chicago ofrece una variada oferta de seminarios dictados por expertos, dentro de los tópicos analizados se encuentran: Como tranzar futuros usando promedios móviles, identificando indicadores, forum de opciones y futuros, movimientos del mercado, interpretación de señales del mercado, análisis del mercado de futuros del oro, forum de negociación, como tranzar exitosamente, negociación en la Bolsa de Valores de Chicago, técnicas de ejecución y como negociar granos.
- Convenio con la Universidad de *Northwestern*: En el desarrollo de este convenio, se ofrecen dos cursos a los estudiantes de la Universidad de Northwestern. A continuación se relacionan las ofertas académicas
 - a. Fundamentos básicos para la negociación de futuros y opciones: Este es un curso que puede ser ofrecido de manera virtual o en clases, esta enfocado a explorar una gama bastante amplia de conceptos entre los cuales se encuentra: Historia y desarrollo del mercado de futuros, negociación electrónica, regulación, estrategias de negociación entre otras.

⁴⁶ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Chicago (s.f.). Recuperado el 14 de Octubre de 2007, de <http://www.cbot.com/>

b. Introducción a la negociación electrónica: Este curso es ofrecido de manera virtual o en clases, el objetivo primario de este programa es proveer las habilidades básicas necesarias para tranzar contratos de futuros de manera electrónica.

3.6.2. Actividades de formación tercerizadas ⁴⁷

La Bolsa de Valores de Chicago ha establecido un sinnúmero de convenios con diversas entidades con el propósito de ampliar la capacidad de ofrecer a los participantes en el mercado ofertas educativas acorde a las distintas necesidades. Dentro de estos se destacan:

- *Trader Quest*: Esta organización se especializa en ofrecer cursos online de temas tales como: Riesgo, análisis del mercado, estrategias ganadoras entre otras
- *Live Floor Trader.com*: Esta pagina Web se encarga de proveer a los participantes del mercado de información clave para la toma de decisiones de inversión
- *E-School Trading Advisory* : Esta empresa ofrece un servicio en línea mediante la colocación de tutoriales de negociación sobre temas tales como: Bonos del tesoro, acciones, metales, granos y monedas
- *DBM Partners*: El propósito de la asociación con DBM es entrenar en temas de derivados financieros a inversores, *traders*, banqueros, *brokers*, además de una amplia gama de trabajadores financieros.
- *Secrets of traders*: El servicio provisto por esta firma consiste en ayudar a los *traders* a ser exitosos en el mercado de futuros, para esto se vale de estrategias y metodologías aplicadas previamente en el mercado por profesionales exitosos.
- *Pattern Trapper*. Esta empresa proporciona un curso de negociación en línea el cual esta enfocado tanto a inversores inexpertos como *traders* con conocimientos avanzados.
- *Marex Trading Academy*: Esta empresa ofrece cursos empresariales así como cursos presénciales, las temáticas abordadas durante la formación

⁴⁷ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Chicago (s.f.). Recuperado el 14 de Octubre de 2007, de <http://www.cbot.com/cbot/pub/page/0,3181,1130,00.html>

son: Bases del mercado, manejo psicológico para los *traders* entre otros temas.

- *Private tutoring for traders*: Este curso es promovido por expertos en el tema bursátil, quienes establecen programas de capacitación personalizados de acuerdo a las necesidades de cada cliente o empresa.
- *Schneider Traderscourse*: Esta empresa ofrece una gran variedad de soluciones de entrenamiento para *traders* profesionales en campos tales como: Futuros internacionales, acciones y mercado forex.
- *Market Delta*: Este es un software que reproduce en tiempo real lo que sucede en la bolsa, esta destinado a *traders* quienes desean mejorar sus habilidades.
- *Exchange Analytics Inc*: Esta empresa se ha especializado en ofrecer cursos sobre ética del mercado y de buenas prácticas, por otro lado ofrecen material para la presentación de los exámenes de serie 3 y serie 31.
- *The Marlin Letter – Trading advisory and education*: Este programa esta destinado para poner en contacto a personas que desean ser *traders* con expertos en el tema.
- *Commodity & Ingredient Hedging LLC- Turning Concepts into applications*: Esta empresa provee alternativas de formación en la parte de precios de bienes agrícolas tanto en futuros como opciones, el programa contempla la interacción con expertos a todo nivel.
- *University of Trading*: Esta institución ha establecido un programa de conocimientos para los nuevos *traders* a partir del análisis de la data y experiencia en negociación
- *Institute for financial markets*: Este instituto ofrece clases, materiales para entender la ética de los mercados y la investigación a partir de los datos que proporciona e mercado.

3.7. Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA)⁴⁸

Con el objetivo de desarrollar de la manera más eficiente el mercado de capitales, la Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA), ha establecido tres herramientas para la capacitación tanto de inversores actuales como potenciales. Dentro de estas se encuentran: Guía para la inversión extranjera en Bovespa, capacitación virtual y cursos.

3.7.1. Guía para la inversión extranjera⁴⁹

En su interés por generar negocios internacionales, BOVESPA, ha diseñado a partir de su página Web, una serie de herramientas formativas para que el inversor extranjero pueda hacer negocios en Brasil, sin tener traumatismos, dentro de los elementos con los que se cuentan están:

- Guía para el inversor internacional: Este documento le permite al inversor conocer que pasos debe seguir para entrar al mercado de capitales en Brasil, así como el manejo tributario de sus inversiones
- Publicaciones: Con el objetivo de ofrecer un panorama del mercado de capitales del Brasil, BOVESPA, ofrece a los inversores extranjeros una serie de publicaciones que abordan los siguientes temas: Panorama de la economía brasileña y del mercado de capitales, datos y notas BOVESPA, Bolsa de Valores de Sao Paulo y el mercado de capitales Brasileño y guía práctica BOVESPA de inversiones extranjeras de cartera.

3.7.2. Capacitación virtual⁵⁰

⁴⁸ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Sao Paulo (s.f.). Recuperado el 12 de Noviembre de 2007, de <http://www.bovespa.com.br/Principal.asp>

⁴⁹ Ibidem

⁵⁰ Ibidem

Mediante la página Web www.bovespa.com.br, BOVESPA, le ofrece al inversor la posibilidad de conocer el mercado, mediante varios tipos de alternativas de formación, dentro de estas se encuentran:

- Guía on line del mercado de acciones: Este es un programa interactivo, donde el inversor tiene la posibilidad de hacer preguntas y resolver dudas, lo importante de este programa es que cada una de las preguntas y respuestas quedan en la memoria del programa con el fin de permitir que más personas adquieran conocimientos sobre el mercado.
- Juego de bolsa simulado: Este programa le permite a los participantes conocer y poner en práctica sus conocimientos, mediante un ambiente de inversiones en tiempo real.
- Como invertir en acciones: Esta iniciativa, le permite a los inversores potenciales conocer paso a paso cuáles son los procesos necesarios para ingresar al mercado.
- Curso Básico: Este programa está compuesto por tres módulos así: Mercado de acciones, mercado a la vista y mercado de opciones. Estos módulos son guías predeterminadas con una serie de preguntas para que el inversor vaya conociendo el mercado.
- Como acompañar su inversión: Este módulo le permitirá al inversor conocer elementos tales como: Cuanto valen sus acciones, como encontrar la información financiera de las empresas, como saber las novedades de las empresas entre otros temas.
- Clubes de inversión: Este programa, le informa a los inversores acerca de los clubes de inversión en referencia a sus beneficios y alcances, así como suministra una guía para ubicarlos.
- Comisionistas de bolsas: Este elemento le permite a los inversores conocer acerca de las diversas casas comisionistas de bolsa en función a sus servicios y tarifas.

- Sala de video de BOVESPA: Este programa consiste en una serie de videos acerca de los movimientos del mercado y de los diversos eventos programados por BOVESPA.
- Diccionario de finanzas: Ofrece una serie de definiciones de los temas más relevantes dentro del mercado.
- *Home Broker*: Esta herramienta, le permite al inversor conocer los beneficios y la operatoria de las inversiones vía Internet.
- Perfil del inversor: Mediante un test, el inversor esta en capacidad de determinar su perfil, es decir conservador, moderado o agresivo, esto permite que las inversiones estén enfocadas de acuerdo al perfil inversor.
- Instituto Nacional de Inversores: Esta es una institución sin ánimo de lucro, que busca orientar al público en general sobre el tema de la inversión en acciones. A pesar de que su enfoque principal esta en formar clubes de inversión, también ofrece los siguientes servicios: Manuales técnicos, fóruns, análisis, software de apoyo, servicios de consultoría, análisis técnico y fundamental

3.7.3. Cursos

BOVESPA, en su interés por aumentar el nivel de conocimiento de sus participantes ha establecido desde el año de 1989, el programa educacional BOVESPA, el cual se encarga de suministrar ofertas de capacitación, a la par de esta iniciativa BOVESPA cuenta con varias instituciones asociadas.

- Programa educacional BOVESPA⁵¹: Dentro de la estrategia formativa, BOVESPA, ha establecido cuatro pilares fundamentales:
 - a. Educar: Este es un programa de cursos enfocados en los diversos segmentos poblacionales (Jóvenes, adultos, tercera edad, mujeres), los temas tratados se refieren al manejo de las finanzas

⁵¹ Ibidem

personales así como del manejo de inversiones en el mercado bursátil.

- b. Desafío Bovespa: Es una competencia educativa que involucra una capacitación técnica y un programa simulado de inversiones, con lo cual los participantes esta en capacidad de aplicar conceptos adquiridos en sus asignaturas financieras.
- c. PDE : Es un programa enfocado en las empresas que desean insertarse en el mercado de capitales, dentro de las temática ofrecidas en este curso se encuentran: Mercado de capitales, mercado de renta variable, obtención de capital, gobierno corporativo, publicación de estados financieros y relación con los inversores
- d. Visitas a BOVESPA: Mediante este programa se espera que los visitantes conozcan los conceptos del mercado de forma sencilla y practica.
- Entidades asociadas: BOVESPA en su interés por ampliar las ofertas académicas para sus participantes ha establecido convenios con diversas instituciones dentro de estas se encuentran:
 - a. *Associação nacional das corretoras*⁵² : Dentro de los cursos ofertados por esta institución se cuentan: Opciones, como invertir en acciones, análisis técnico de acciones, análisis de inversiones, preparación para el examen de agente autónomo de inversión, operaciones en el mercado de renta fija y derivados, fondos de inversión, fondos *offshore*, custodia de acciones en el *back office*, introducción al mercado de divisas.
 - b. *Andima*⁵³: Esta organización provee a los participantes del mercado de cursos online, dentro de estos se encuentran: Gestión de riesgo de mercado, renta fija, derivados, finanzas

⁵² Pagina oficial de la Asociación nacional de comisionistas (s.f.). Recuperado el 12 de Noviembre de 2007, de <http://www.ancor.com.br/home/home.htm> <http://www.bovespa.com.br/Principal.asp>

⁵³ Pagina oficial de la Andima (s.f.). Recuperado el 12 de Noviembre de 2007, de <http://www.andima.com.br/>

internacionales y matemáticas financieras, a la par de estas iniciativas virtuales, Andima ofrece los siguientes cursos presénciales: Home Broker, instrucción al mercado financiero, introducción al mercado de renta fija, acciones y fondos de inversión, operaciones financieras internacionales, análisis técnico, gerencia del riesgo, productos del mercado financiero, estrategia en el mercado de acciones , mercados de derivados, back office en renta fija, aspectos tributarios, fondos de inversión y matemáticas financieras. Por ultimo Andima ofrece servicios de capacitación y consultoría personalizada de acuerdo a las necesidades del cliente.

- c. *Instituto nacional de investidores*⁵⁴: Mediante el Método INI, esta institución capacita a los participantes en la selección de alternativas de inversión, para lograr este cometido, cuenta con un software de inversión, el cual es entregado a los participantes.

⁵⁴ Pagina oficial de la Instituto nacional de inversores (s.f.). Recuperado el 13 de Noviembre de 2007, de <http://www.ini.org.br/ini/site/home/>

4. ACTIVIDADES DE FORMACION EN COLOMBIA

Las ofertas de formación y/o capacitación están estrechamente ligadas con el desarrollo de los mercados de capitales, es por tal motivo que se considera oportuno hacer una revisión de los antecedentes e indicadores del mercado, debido a que estos plasman de manera concreta y veraz la situación en la que se encuentran y son punto de partida para contextualizar las diversas soluciones a ofrecer dentro de este estudio.

4.1. Antecedentes históricos del mercado de capitales colombiano.

“A pesar de que los años noventa constituyeron un punto de quiebre para los mercados de capitales mundiales y la emisión en los países emergentes creció de manera drástica; pasando de US 0,5 Billones en el lapso de 1980-1985 a US 4.7 Billones en el lapso de 1991-1995”,⁵⁵ en el país este fenómeno no tuvo el mismo impacto por que hubo un aumento desmesurado de la deuda publica y no se presento un cambio significativo en la financiación vía acciones. “En los años ochenta el país era uno de los líderes en emisión dentro de los países emergentes; sin embargo durante los años noventa el desempeño del mercado bursátil colombiano no estuvo a la par del desempeño y la evolución de los otros países”⁵⁶

El mercado de capitales del país ha tenido serios problemas en cuanto a la liquidez y la integración internacional debido a un marco regulatorio restrictivo, deficiencias en mecanismos de negociación y unos costos de transacción relativamente elevados con respecto a países de la región.

“El mercado de capitales colombiano ha tenido un segundo impulso a partir de la ley 964 de 2005 esta concebida como un instrumento que permitirá la democratización de la propiedad debido a que incluye varias normas que

⁵⁵ ARBELAEZ, Maria Angelica, ZULUAGA, Sandra, GUERRA, Maria Lucia, (2003), El mercado de capitales colombiano en los noventa y las firmas comisionistas de bolsa, Alfaomega .Bogota p 2

⁵⁶ ARBELAEZ, ZULUAGA Y GUERRA, Op.cit p 3

protegen al accionista minoritario y que pretende incentivar la participación de los negocios en acciones".⁵⁷

4.2. Bolsa de Valores de Colombia⁵⁸

Antes del año 2001, existían en el país tres bolsas de valores, ubicadas de manera estratégica en las tres principales ciudades de Colombia, es decir Bogotá, Medellín y Cali. Al interior del país la primera iniciativa bursátil se produjo en 1929, con la fundación de la Bolsa de Valores de Bogotá, posterior a esto surgió la Bolsa de Valores de Medellín (1961) y la Bolsa de Occidente (1982).

A partir del 3 de Julio de 2001, se fusionaron las Bolsas de Valores de Bogotá, Medellín y Occidente, dando paso a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), el propósito de esta fusión fue fortalecer el mercado de capitales colombiano además de consolidar procesos de modernización, internacionalización y democratización.

La Bolsa de Valores de Colombia esta definida como un establecimiento mercantil de carácter privado, constituido como sociedad anónima del cual puede ser accionista cualquier persona natural o jurídica. Cada una de las sociedades comisionistas miembros debe poseer un número de acciones no inferior al que establezca el reglamento de la bolsa, y en ningún caso un mismo beneficiario real podrá tener una participación superior al diez por ciento (10%) del capital suscrito de la bolsa.

La función principal de la Bolsa de Valores de Colombia es canalizar los recursos del público hacia la inversión en empresas (sociedades anónimas), mediante su capitalización, función que se considera como la de mayor importancia para la economía.

A la par de esta función, la Bolsa de Valores de Colombia propende por:

- Mantener en funcionamiento un mercado bursátil debidamente organizado que ofrezca a sus participantes condiciones de seguridad y

⁵⁷ COLOMBIA. UNIVERSIDAD SERGIO ARBOLEDA, INSTITUTO DE CIENCIA POLITICA, CORPORACION PENSAMIENTO SIGLOXXI, KONRAD ADENAUER. Colombia: Hacia un país de propietarios, 2006 p 37

⁵⁸ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Colombia. (s.f). Recuperado el 25 de Noviembre de 2007 de <http://ww.bvc.com.co/>

honorabilidad, y en donde sea posible una apropiada formación de precios y toma de decisiones, como consecuencia de niveles adecuados de eficiencia, de competitividad y de flujos de información oportunos, suficientes y claros, entre los agentes que en él intervienen.

- Fomentar las transacciones en títulos valores.
- Reglamentar las actuaciones de sus miembros y velar por el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias que permitan el desarrollo favorable del mercado y de las operaciones bursátiles.
- Inscribir los títulos valores a ser negociados en bolsa realizando previamente la revisión de los requisitos legales establecidos para tal fin.
- Suministrar al público toda la información de que dispone sobre los títulos valores y la forma como se transan en el mercado.
- Servir de lugar de negociación de títulos valores a través de las ruedas, sesiones bursátiles o reuniones públicas de negociación en bolsa.
- Organizar y fomentar la negociación de divisas por parte de sus miembros.

4.2.1. Títulos valores tranzados

Dentro de las alternativas que ofrece la Bolsa de Valores de Colombia, en referencia a los títulos de renta fija se encuentran: Bonos de Deuda Pública Interna, Bonos Pensionales, Bonos ordinarios, Certificados de depósito, CDT de corporación de ahorro y vivienda, certificados de reembolso tributario, certificados de depósito a término de compañías de financiamiento comercial, certificados de depósito a término de corporaciones financieras, certificados de depósito a término bancarios, papeles comerciales, TIDIS, títulos de participación, títulos TES en denominación en pesos, títulos TES en dólares, títulos TES en UVR.

En referencia a los títulos de renta variable, en la Bolsa de Valores de Colombia se tranzan acciones ordinarias, acciones preferentes, acciones privilegiadas, Bonos convertibles en acciones y titularizaciones.

Por ultimo, en la Bolsa de Valores de Colombia, se tranza un derivado financiero denominado Operación a plazo de de cumplimiento financiero (OPFC), que son contratos a futuros estandarizados.

La Bolsa de Valores de Colombia ha constituido un indicador bursátil, denominado IGBC, el cual, refleja el comportamiento promedio de los precios de las acciones en el mercado.

4.2.2. Estadísticas de la Bolsa de Valores de Colombia

Durante el año 2006, “se negociaron a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC), cerca de \$1.693,2 billones en títulos de renta fija, lo que representa un incremento del 55% con respecto a 2005. La negociación de títulos de renta fija continuó representando más del 95% de los volúmenes transados en el mercado colombiano”⁵⁹.

En referencia al mercado de renta fija, el volumen total negociado está compuesto en un “87.77% por títulos de deuda pública y en un 12.23% por títulos diferentes a los TES”⁶⁰. La mayor participación en volumen negociado la tuvieron los intermediarios, dentro de los cuales se encuentran “las Sociedades Comisionistas de Bolsa y los Bancos, con un 60%; en segundo lugar se situaron los inversionistas institucionales, fondos de pensiones y fiduciarias, que tuvieron un 20%. El monto restante se distribuyó entre los inversionistas independientes y, en menor medida, entre las personas naturales que se determinaron por los títulos de renta fija”⁶¹.

En cuanto a la deuda privada, durante 2006 se negociaron “\$205 billones, Las referencias más líquidas fueron los bonos pensionales del gobierno nacional, con un monto promedio mensual negociado de \$1.1 billones.”⁶²

En referencia a la renta variable, 2006 fue el año cumbre en cuanto a los volúmenes de negociación en acciones, ya que su tasa de crecimiento fue muy superior a la registrada para los mercados de renta fija y de derivados de

⁵⁹ Analisis anual del mercado financiero 2006. Disponible en <http://investigaciones.banacolombia.com/invEconomicas>

⁶⁰ *Ibidem*

⁶¹ *Ibidem*

⁶² *Ibidem*

divisas, con los niveles de negociación que oscilaron entre “\$1,2 y \$2,4 billones de pesos mensuales”⁶³.

Los derivados financieros en especial las operaciones de cumplimiento financiero que evidenciaron una tendencia al alza frente al año anterior (2005), con un crecimiento del “40% y para un total de \$3,97 billones negociados durante el 2006”⁶⁴.

En referencia al mercado de divisas se negociaron “USD \$158,535 millones en el mercado de Dólar Spot, lo cual representa un incremento del 38% con respecto al volumen que se transó el año inmediatamente anterior”⁶⁵ (2005).

Por otro lado la Bolsa de Valores de Colombia cuenta actualmente “con doscientos cuarenta y dos emisores (242), los cuales están compuestos por 173 emisores de renta fija, 93 emisores de acciones y 24 emisores de acciones y de renta fija. Ahora bien, la Bolsa de Valores de Colombia estima que 1.708 empresas del sector real han comprado acciones durante el último año y que 11.281 empresas del sector real han adquirido títulos de renta fija (Excluyendo TES), en lo corrido del 2007”⁶⁶.

Por ultimo se estima que a partir de la democratización de Ecopetrol “se espera que más de seiscientas mil personas ingresen al mercado, lo cual es un ascenso sorprendente por que se estimaba que antes del 2005, solo veintisiete mil personas ingresaban al mercado bursátil”⁶⁷.

4.3. Análisis indicadores Bolsa de Valores de Colombia.

Ahora bien con el objetivo de identificar la realidad bursátil del país en comparación con la situación de las naciones latinoamericanas, se buscara contextualizar los diversos indicadores de eficiencia y profundidad del mercado para determinar en que estado se encuentra el país. Esta información recabada será el punto de comparación para medir que impacto a futuro generaran las diversas actividades de formación propuestas.

⁶³ Ibidem

⁶⁴ Ibidem

⁶⁵ Ibidem

⁶⁶ CORREO ELECTRONICO de Luis Morales, Integrante de Colombia Capital, Bogota Nov 2 de 2007

⁶⁷ Inversionistas crudos. blog. Disponible en <http://lamesadedinero1.blogspot.com/search/label/Ecopetrol>

Sin embargo como el objetivo de este estudio no es profundizar en la situación coyuntural de la Bolsa de Valores de Colombia en comparación con otros países de la región, es necesario referenciar a Vásquez (2006)⁶⁸, quien hizo un análisis comparativo de la situación del país en relación a la temática bursátil. A continuación se presentan los diversos indicadores analizados por este autor.

- Capitalización⁶⁹: En referencia a la capitalización del mercado, el mercado de mayor tamaño a través del tiempo es el chileno (82.93 %). El mercado colombiano ha tenido una capitalización promedio del 14.87 % (desde 1986 hasta el año 2005). En el contexto latinoamericano es superado ampliamente por Chile, Brasil, México y Argentina. Esta comparación con países del área, permite inferir que el mercado bursátil en Colombia es relativamente pequeño. Sin embargo a partir de la creación de la Bolsa de Valores de Colombia, la capitalización en Colombia (37.62% en el 2005) ha sido superior a los principales países latinoamericanos, siendo solo superado por Chile y Brasil
- Liquidez (volumen tranzado/PIB)⁷⁰: El país con mayor liquidez a nivel latinoamericano es Brasil (12.27%). Con relación a las otras naciones presentes en el estudio, el país presenta un rezago de unos quince (15) años, con respecto a los otros países. Sin embargo por el aumento del valor tranzado en Colombia, el indicador de liquidez para el 2005 fue de 244.5 %, siendo el país con mayor crecimiento en este indicador, lo que permite pensar en una mejora sustancial del mercado bursátil nacional.
- Índice de Bursatilidad⁷¹: Brasil es el mercado mas liquido en términos de bursatilidad, con un promedio de 46.6 % (desde 1985 a 2006). Colombia nuevamente tiene uno de los índices mas bajos de la región (7.2 % en la misma época). Pero nuevamente se puede ver un avance

⁶⁸ VASQUEZ CAÑIZARES, Juliana. Análisis comparativo del mercado accionario colombiano con el iberoamericano. Bogota, 2006 73 p Tesis (Administración de empresas). Universidad de los Andes. Facultad de Administración.

⁶⁹ Ibid. p 35

⁷⁰ Ibid. p 39

⁷¹ Ibid. 43

significativo del país en los años recientes (389.4 %), fruto del auge del mercado.

- Concentración del mercado: “En Colombia, el 69 % capitalización recae solo en diez papeles (año 2005), lo que comparado con los patrones regionales hace que el país se encuentre dentro del promedio latinoamericano”⁷², en referencia por ejemplo con Brasil, Colombia se encuentra en una mejor posición, sin embargo en relación al número de papeles tranzados el país se encuentra rezagado desde la década de los noventa. “Mientras en Colombia se tranza entre 25 a 30 papeles, países como México y Brasil manejan aproximadamente en promedio entre 50 a 70 papeles.”⁷³

A pesar de que el país se encuentra en una posición inferior a Chile, Brasil y México, Colombia de acuerdo al pasado reciente, ofrece altas posibilidades de crecimiento en referencia al mercado bursátil, lo cual constituye un aliciente para desarrollar aun más este sector de la economía.

4.4. Formación al interior de la Bolsa de Valores de Colombia

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC), mediante su vicepresidencia de inversionistas, ha considerado que la formación es uno de los pilares para el desarrollo del mercado de capitales en el país, por tal motivo en coordinación con el dirección de formación de la bolsa, se han estructurado una serie de actividades encaminadas a fortalecer las habilidades y conocimientos de los diversos participantes en el mercado.

La Bolsa de Valores de Colombia encamina la formación en dos vías principalmente: Actividades propias y tercerización de la formación⁷⁴

4.4.1. Actividades propias

La Bolsa de Valores de Colombia ha estructurado ciertas actividades con el fin de promocionar el mercado de capitales en Colombia, para esto se ha valido de alternativas tales como:

⁷² INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION. Op cit p 135

⁷³ ARBELAEZ,ZULUAGA Y GUERRA. Op cit p 15

⁷⁴ Entrevista con Adriana Cárdenas, Directora de Formación de la BVC, Bogota 11 de Octubre de 2005

- Concurso de la Bolsa Millonaria⁷⁵: Este es un concurso desarrollado por la Bolsa de Valores de Colombia donde se pretende que los participantes (En su mayoría universitarios), se enfrenten a situación de mercado reales con el fin de que este segmento de la población tenga un conocimiento mas cercano del mercado y por lo tanto se puedan convertir a futuro en participantes del mercado de capitales colombiano
- Documentación por intermedio de la página Web⁷⁶: La Bolsa de Valores de Colombia a través de su portal www.bvc.com.co ofrece a los inversores ya sean institucionales o privados, información concerniente acerca de las operaciones que actualmente se realizan en el mercado. Por otro lado se cuenta con un manual de inversión ya sea para entes nacionales como extranjeros, adicional a esto se cuenta con una sección de publicaciones sobre temas tales como: Precios, tasas , resúmenes de actividad y medios para evitar el lavado de dinero
- Punto de Bolsa⁷⁷: La Bolsa de Valores de Colombia ha destinado un espacio al interior de sus instalaciones para que los inversionistas puedan reunirse y compartir información así como generar nuevos negocios; en este lugar, la BVC ha provisto documentación acerca de los beneficios de pertenecer a esta, así como información acerca de cómo invertir en el mercado
- Colombia Capital⁷⁸: Este programa es un convenio de cooperación técnica entre la Bolsa de Valores de Colombia, el Banco Interamericano de Desarrollo(BID), así como de otras organizaciones asociadas como es el caso de la Cámara de Comercio de Bogotá, Cámara de Comercio de Cali, Cámara de Comercio de Medellín, Asociación de Industriales (ANDI), Asofondos, Superfinanciera, Deceval y Proexport. Este programa se constituyo con el objetivo de logra la profundización del mercado de capitales a partir de cuatro estrategias: Emisores por

⁷⁵ Pagina oficial del concurso Bolsa Millonaria. (s.f). Recuperado el 16 de Octubre de 2007 de <http://www.bolsamillonaria.com.co/>

⁷⁶ Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Colombia. (s.f). Recuperado el 16 de Octubre de 2007 de <http://www.bvc.com.co/>

⁷⁷ Entrevista con Adriana Cárdenas, Directora de Formación de la BVC, Bogota 11 de Octubre de 2005

⁷⁸ Entrevista con Maria del Pilar González, Directora de Colombia Capital, Bogota. 12 de Octubre de 2005

primera vez, Fondos de Capital Privado, divulgación de información al mercado y difusión. Dentro de estos componentes tiene vital importancia el tema de emisores de primera vez debido a que si más empresas entran al mercado eventualmente los indicadores de concentración y democratización mejorarían sustancialmente. El programa de emisores por primera vez busca acercar empresas al mercado de capitales ya sea mediante la emisión de acciones o de bonos como parte de su política de financiamiento. Para lograr este cometido Colombia Capital redobla sus esfuerzos en el tema de la capacitación en temas tales como: Gobierno Corporativo, Mercados de Capitales entre otros tópicos. Dentro de los beneficios que adquieren las empresas participantes en el programa están: El primer grupo de diez empresas que realice una emisión y colocación recibirá del convenio un bono de USD 12.000 por emisiones de acciones o USD 10.000 por emisión de bonos, además los casos exitosos serán documentados y difundidos a nivel nacional e internacional. Por otro lado las empresas tendrán un proceso de acompañamiento y tutoría en el proceso de emisión de valores.

En la actualidad el programa cuenta con dos grupos, el primero se lanzó en agosto del 2006 y dentro de las empresas participantes se encuentran: Alianza Team, Alquilería, Estelar, Marval, Fundación Mundial de la mujer, Bodytech, Mimos, Colombina, Colanta, Disan, Homecenter y Mac. Dentro del segundo grupo el cual fue lanzado el Febrero del 2007 se encuentran las siguientes empresas: Aldor, Ecopetrol, Plasticel, Energía de Bogotá, Comertex S.A., Inversiones Mundial S.A. Refinancia S.A, Propal, Foscal, Friogan, Hierros de Occidentes e Independe Drilling. Cabe anotar que las empresas se acercan al programa ya sea, poniéndose en contacto con las directivas de Colombia Capital o mediante labor comercial de estos últimos. El programa tiene una duración de tres años, por lo que el convenio solo ira hasta el 2008, dentro de ese plazo se espera que al menos tres empresas hayan iniciado operaciones financieras en la Bolsa de Valores de Colombia.

4.4.2. Tercerización de actividades

“A partir del reglamento general de la Bolsa de Valores de Colombia de Junio de 2001, en su artículo 1.5.5.5 dicta que el representante legal de una sociedad comisionista o que realice actividades que involucren transacciones en la Bolsa de Valores, así como a los promotores de negocios de estas instituciones para hacer parte del mercado se les exige los siguientes compromisos”⁷⁹:

- Haber terminado y aprobado todas las materias de una carrera en una universidad o en una institución de estudios superiores que esté debidamente autorizada por parte de las autoridades competentes para expedir títulos de esta naturaleza o acreditar la experiencia laboral suficiente en el área bursátil o financiera
- Participación y aprobación del curso sobre mercado bursátil
- Participación y aprobación de cursos especiales
- Aprobación del o los exámenes que determine la Administración de la Bolsa

Fruto de este proceso así como de estipulaciones anteriores, la Bolsa de Valores de Colombia ha tercerizado, es decir ha realizado convenios con diferentes instituciones educativas en el país con el propósito de profesionalizar de manera mas efectiva el mercado de capitales colombiano, así como lograr una mayor cobertura en todo el país. Dentro de los convenios existentes se encuentran los siguientes:

- Cesa- Incolda⁸⁰: Este convenio entro en vigencia desde 1989, con el propósito de impartir charlas sobre las condiciones mínimas para operar en Bolsa, hacia el año 2001 este alianza se formaliza y a partir de ese momento se empieza a dictar en esta institución el curso de operación bursátil el cual consta de una duración de 206 horas (cuatro meses) donde el participante a partir de cuatro ciclos (Jurídico, Financiero, Habilidades Gerenciales y Operaciones – Garantías), adquiere sólidos conocimientos en temas tan variados como: Análisis de mercado de valores,

⁷⁹ CORREO ELECTRONICO de Adriana Cárdenas, Directora de Formación de la BVC, Bogota 16 de Octubre

⁸⁰ Entrevista con Adriana Cárdenas, Directora de Formación de la BVC, Bogota 11 de Octubre de 2005

regulaciones vigentes, operaciones bursátiles, análisis de bolsas internacionales, análisis y fundamental del mercado, mercado de divisas, derivados del mercado bursátil, gestión de riesgo, tomas de decisiones en el mercado financiero, sistemas de negociación y garantías entre otros. A partir de la aprobación de los respectivos exámenes el participante estará en capacidad de realizar negocios en el mercado.

Cesa-Incolda ha capacitado desde el 2001 a 1459 personas en el diplomado de Operación Bursátil

- Asociación Mutual Bursátil⁸¹: El convenio con esta institución entro en vigencia desde 1996, en la actualidad se dictan varios módulos académicos entre los cuales se encuentran: Diplomado de operación bursátil, Curso de Derivados, Curso de Back Office, Curso de Divisas, Curso de Deceval, Curso de Fondo de Valores.
 - a. Diplomado de Operación Bursátil Es un programa de 204 Horas (cuatro Meses), esta dirigido a *Traders* de firmas comisionistas de Bolsa, gerentes de fondos de valores, directores de mesas de dinero, tesoreros, gerentes de fondos fiduciarios, gerentes de fondos de pensiones y profesionales del medio bursátil y financiero, así como personas interesadas en ingresar al mercado de capitales, dentro de los temas tratados están: Análisis de mercado de valores, regulaciones vigentes, operaciones bursátiles, análisis de bolsas internacionales, análisis y fundamental del mercado, mercado de divisas, derivados del mercado bursátil, gestión de riesgo, tomas de decisiones en el mercado financiero, sistemas de negociación y garantías entre otros. Desde 1996, Asobursátil ha capacitado a 1441 personas.
 - b. Curso de Divisas: Este es un curso de 68 Horas dirigido a Profesionales del Mercado de Valores y de Capitales, funcionarios que estén en actividades relacionadas al mercado de divisas en el

⁸¹ Ibidem.

país. Dentro de la temática tratada está: Introducción al mercado de divisas, marco jurídico, riesgos, negociación, sistemas Informativos y estrategia de trading.

c. Curso de *Back Office*: Este curso está dirigido a Profesionales de diferentes áreas del conocimiento responsables de la gestión del *back office* en las entidades del mercado de valores en Colombia. Dentro de la temática tratada está: Normatividad, matemáticas financieras, como funciona Deceval y sistemas de compensación.

d. Curso de Negociación de Instrumentos de renta variable para operadores del mercado de valores: El objetivo de este curso es preparar a los profesionales del mercado de valores para la presentación del Examen Especializado de Idoneidad Profesional camino a la Certificación. Está dirigido a los Operadores del mercado accionario, portafolio manager de acciones, gerentes de fondos de inversión en acciones, emisores, inversionistas y profesionales del sector bursátil y financiero y demás profesionales que estén interesados en adquirir conocimientos del Mercado Accionario. Dentro de los temas tratados están: Introducción al mercado de acciones, participantes del mercado, precios de las acciones, estado de las acciones, operaciones especiales, indicadores y sistemas de negociación.

e. Curso de Análisis Técnico y Análisis Fundamental: Este curso está dirigido a *Traders* de firmas comisionistas de Bolsa, gerentes de fondos de valores, directores de mesas de dinero, tesoreros, gerentes de fondos fiduciarios, gerentes de fondos de pensiones y profesionales del medio bursátil y financiero.

f. Curso para presentación del examen básico para operadores del mercado de valores: Este curso consta de 7 horas, está dirigido a: *Traders* de firmas comisionistas de Bolsa, gerentes de fondos de valores, directores de mesas de dinero, tesoreros, gerentes de fondos fiduciarios, gerentes de fondos de pensiones y profesionales del medio bursátil y financiero. Las temáticas tratadas son: Marco regulatorio del mercado de valores, análisis económico y financiero,

administración y control de riesgos financieros, matemáticas financieras y Contabilidad básica.

Adicional a los cursos antes mencionados Asobursatil, ha impartido cursos sobre Derivados, Deceval y Fondo de Valores

- Universidad de Eafit⁸² : El convenio entre la Bolsa de Valores de Colombia y la Universidad Eafit data desde el año 2001. A través del Centro para Educación Continuada, la universidad ha desarrollado un portafolio de formación sobre los diversos temas del mercado de capitales, dentro de estos se cuentan:
 - a. Diplomatura en Operación Bursátil: Este programa tiene una duración de 206 Horas, esta dirigido a Profesionales de diferentes disciplinas vinculados o aspirantes a vincularse con una sociedad comisionista de bolsa, fiduciarias, establecimientos de crédito, administradores de fondos de pensiones y cesantías y profesionales del área financiera de empresas industriales y de servicio, dentro de las temáticas desarrolladas se encuentran: Análisis de mercado de valores, regulaciones vigentes, operaciones bursátiles, análisis de bolsas internacionales, análisis y fundamental del mercado, mercado de divisas, derivados del mercado bursátil, gestión de riesgo, tomas de decisiones en el mercado financiero, sistemas de negociación y garantías entre otros.
Durante el convenio Eafit ha capacitado a 447 personas en esta temática.
 - b. Mercado de Derivados: Este es un programa de 64 horas, enfocado a profesionales del mercado de valores y de capitales, gerentes de fondos de valores, de fondos de pensiones, de fondos fiduciarios, de fondos mutuos de inversión; tesoreros del sector real de entidades con actividades de importación y exportación de bienes y servicios: Dentro de la temática tratada están: Introducción a los derivados financieros, *forward*, futuros, opciones financieras, *swaps*,

⁸² CORREO ELECTRONICO de Adriana Cárdenas, Directora de Formación de la BVC, Bogota 16 de Octubre

riesgo y estrategia de trading. En este tema Eafit ha capacitado a 27 personas

c. Las acciones en Colombia: Este es un programa de 3 Horas, el objetivo de este es enseñar los principios fundamentales de las acciones, las empresas que hay detrás de ellas, cómo se negocian y cuales son las metodologías más utilizadas para invertir. Esta enfocado a: tecnólogos, profesionales de otras formaciones diferentes a las finanzas, que les gustaría invertir en la Bolsa, profesionales del área contable y financiera, egresados de los programas de finanzas básicas, ejecutivos en gerencia financiera y en general a todos aquellos que consideren las acciones como posible alternativa de inversión. Dentro del plan de estudios se tocan los siguientes temas: Análisis de alternativas de inversión, la Bolsa de Valores de Colombia, Análisis de la información bursátil, variables que afectan el mercado de valores, análisis técnico y fundamental entre otros.

d. Diplomatura Análisis de Riesgo en las inversiones: Es un curso de 120 horas, enfocado a Gerentes, administradores, miembros de juntas directivas, personal ejecutivo del área financiera perteneciente a empresas del sector real y del sector financiero. Dentro de los temas tratados están: Matemáticas financieras, mercado de capitales, Instrumentos de renta variable y renta fija, Derivados y riesgos financieros

e. Gestión de portafolio de inversiones: Es un curso de 30 horas que busca generar un claro conocimiento sobre la teoría de portafolio, para aplicarla en la gestión de los diferentes proyectos de inversión, de tal manera que la toma de decisiones esté enmarcada dentro del plan estratégico de la empresa. Esta destinado a Gerentes, administradores, miembros de juntas directivas, personal ejecutivo del área financiera perteneciente a empresas del sector real y del sector financiero. Dentro de los temas tratados están: Selección y construcción de un portafolio, *CAPM*, administración de cartera de bonos y Administración de portafolios

La Universidad Eafit realizo anteriormente un curso sobre el mercado de divisas, en este capacito a 34 Personas.

- Centro para el desarrollo del mercado de Capitales.⁸³:Esta organización tiene un convenio con la Bolsa de Valores desde el año 2001 para dictar cursos sobre la temática bursátil, en la actualidad la oferta formativa es la siguiente

a. Diplomado para la operación bursátil en Colombia :Este programa tiene una duración de 206 Horas, esta dirigido a Profesionales de diferentes disciplinas vinculados o aspirantes a vincularse con una sociedad comisionista de bolsa, fiduciarias, establecimientos de crédito, administradores de fondos de pensiones y cesantías y profesionales del área financiera de empresas industriales y de servicio, dentro de las temáticas desarrolla se encuentran: Análisis de mercado de valores, regulaciones vigentes, operaciones bursátiles, análisis de bolsas internacionales, análisis y fundamental del mercado, mercado de divisas, derivados del mercado bursátil, gestión de riesgo, tomas de decisiones en el mercado financiero, sistemas de negociación y garantías entre otros

b. Análisis técnico del Mercado: Este es un curso de 30 horas dirigido a tanto personas que se desempeñen dentro del mercado de capitales como a inversores privados. Dentro de los temas a tratar están: Técnicas de análisis e indicadores

- Universidad de la Sabana⁸⁴La universidad de la Sabana, es el único instituto de educación formal que en la actualidad tiene convenio con la Bolsa de Valores de Colombia para dictar la especialización

⁸³ Ibidem

⁸⁴ Pagina Oficial de la Universidad de la Sábana, recuperado el 17 de Octubre de 2007, en <http://www.unisabana.edu.co>

Finanzas y mercados de Capitales, este convenio fue firmado desde el año de 1999.

a. Especialización en Finanzas y mercados de capitales: Esta especialización tiene una duración de 15 meses, el objetivo principal de esta es desarrollar en el estudiante la capacidad de conocer y analizar todas las variables que intervienen en el Mercado de Capitales. Además le permite al participante profundizar en todos los aspectos relacionados con las alternativas de financiación en el mercado Colombiano e Internacional; así como también del estudio de las diferentes opciones de inversión, con el fin de optimizar los recursos generados tanto por empresas del sector financiero y real, como del sector público. Este programa esta enfocado a profesionales en Administración, Finanzas, Economía, Contaduría, Ingeniería, que se desempeñen o aspiren desempeñarse en la gestión financiera empresarial, tanto del sector privado como público.

Dentro de los temas abordados durante el desarrollo del programa están: Marco legal del mercado de capital, mercados financieros internacionales, gestión de riesgo, análisis técnico y fundamental, ética en el mercado, derivados, finanzas corporativas y gestión del portafolio entre otras.

A nivel colombiano hay otras instituciones de educación superior quienes han suscrito convenios con la Bolsa de Valores de Colombia para dictar el diplomado de operación bursátil dentro de estas se destacan⁸⁵:

- Universidad del Norte (Barranquilla), el convenio con esta institución fue firmado en el año 2005
- Universidad Católica de Risaralda el convenio con esta institución fue firmado en el año 2006, hasta el momento ha capacitado a 53 personas.
- Universidad Autónoma de Bucaramanga, el convenio con esta institución fue firmado en el año 2005, hasta el momento ha capacitado a 18 personas.

⁸⁵ Entrevista con Adriana Cárdenas, Directora de Formación de la BVC, Bogota 11 de Octubre de 2005

5. IDENTIFICACION DE LOS SEGMENTOS DE PÚBLICO OBJETIVO Y SUS NECESIDADES DE FORMACION.

Dentro del mercado de capitales colombianos hay tres actores fundamentales, en un lado se encuentran los inversionistas, por otro lado están los empresarios quienes listan acciones o colocan bonos y por ultimo los proveedores de la infraestructura para generar un ambiente de negociación.

Ahora bien de acuerdo a la pertinencia y alcance de este trabajo de investigación, solo se abarcaran los dos primeros actores, es decir ahorradores e inversionistas y empresarios, por que se espera que el mejoramiento de sus habilidades en el tema del mercado de valores deba incidir de manera directa en el aumento de la base inversora en el país. A continuación se expone la definicion de los grupos de interés:

A. Inversionistas personales naturales

Al interior de este grupo se encuentran las personas naturales que realizan inversiones en el mercado de valores, ya sea mediante la colocación de montos de dinero en activos financieros (principalmente acciones); “se estima que la mitad del dinero invertido en la compra y venta de acciones en Colombia pertenece a personas naturales”⁸⁶. Ahora bien hay un cúmulo de individuos particulares quienes tranzan en la bolsa de valores mediante la colocación de dinero en fondos de inversión ya sea de administradoras de pensiones o cesantías, comisionistas de bolsas, fiduciarias, entre otros.

B Inversionistas con personería jurídica

Además de las personas naturales, también se encuentran los llamados inversores privados con personería jurídica, esta clasificación compete a empresas quienes colocan sus excedentes de capital de trabajo en inversiones temporales en activos financieros de renta variable y renta fija, a parte de estas

⁸⁶ COLOMBIA. UNIVERSIDAD SERGIO ARBOLEDA, INSTITUTO DE CIENCIA POLITICA, CORPORACION PENSAMIENTO SIGLOXXI, KONRAD ADENAUER Op cit p 25

operaciones es muy común encontrar que dichas empresas realizan transacciones en otras modalidades financieras tales como: Forwards(De tasa de interés y tasa de cambio), pactos de recompra entre otros.

C. Inversores institucionales ⁸⁷

Son entidades cuyo objetivo comercial es aglomerar recursos provenientes del público para colocar estos montos en un portafolio de títulos valores con un fin determinado y bajo un reglamento aprobado por la respectiva autoridad de control (Superfinanciera).

Dentro de los inversionistas institucionales se encuentran en Colombia:

- Compañías de seguros(administración de las reservas técnicas y reservas para siniestros avisados y no liquidados)
- Sociedades fiduciarias a través de los fondos comunes ordinarios y especiales
- Fondos de valores, administrados por sociedades comisionistas de bolsa
- Fondos de inversiones, administrados por las sociedades administradores de fondos de inversión
- Fondos de cesantías, administradas por las sociedades administradoras de fondos de cesantías y pensiones
- Fondos de pensiones, administrados por las sociedades por las sociedades administradoras de fondos de cesantías y pensiones
- Fondos de inversión en capital extranjero
- Sociedades de capitalización
- Fondos mutuos de inversión
- Fondos inmobiliarios

D. Emisores y colocadores

Uno de los actores que más cataliza y dinamiza el mercado de capitales al interior de un país son las empresas a través de la emisión de acciones como de la colocación de bonos, estos dos mecanismos de financiación de largo

⁸⁷ SERRANO, Javier. Mercados financiero Visión del sistema financiero colombiano y de los principales mercados financieros internacionales 1 ED, Bogota, Ariel , 2005pag 44

plazo no son tan comunes al interior de las empresas. Sin embargo dado su papel relevante dentro de la economía es uno de los objetos a sensibilizar y capacitar para mejorar los índices de inserción de estas organizaciones en el mercado de capitales colombiano.

5.1. Necesidades de capacitación potenciales.

Para determinar que tipo de necesidades de capacitación, deben ser ofertadas a los participantes del mercado de capitales colombiano, se analizara en primera instancia las perspectivas del mercado, con el fin de saber cual es el marco sobre el cual se desarrollarán las actividades concernientes a este sector de la economía. Por otro lado, se analizaran de manera puntual la coyuntura actual y futura para cada uno de los participantes objeto de este estudio.

5.1.1. Perspectivas del mercado de capitales colombiano

En Colombia hasta el año 2001 existían tres bolsas de valores: Bogotá, Occidente y Medellín las cuales se encargan de manejar toda la temática bursátil en el país, sin embargo en esfuerzo por lograr la consolidación del mercado de capitales estas bolsas se unieron, lo que se esperaba de esta fusión era eliminar la segmentación del mercado y expandir el acceso a la información, lo que conllevaría a un mayor volumen de transacciones y que se aumentara la cobertura del mercado. Además de estas bondades se esperaba que el mercado aumentara sus niveles de eficiencia y liquidez a partir de la reducción de los costos de transacción, aunque en primera instancia el mercado no reacciono de mejor manera a la fusión, la Bolsa de Valores de Colombia se ha consolidado logrando aumentar de manera significativa los principales indicadores de eficiencia y liquidez, sin embargo el camino que falta por recorrer para ponerse al mismo nivel de las bolsas latinoamericanas es grande, fruto de esta preocupación y necesidad surge la ley 964 de 2005⁸⁸ cuyos pilares principales eran propender por la profesionalización de los agentes del mercado (*traders, brokers, comisionistas, integrantes de mesas de*

⁸⁸ COLOMBIA. UNIVERSIDAD SERGIO ARBOLEDA, INSTITUTO DE CIENCIA POLITICA, CORPORACION PENSAMIENTO SIGLOXXI, KONRAD ADENAUER Op cit p 37

dineros y demás personas que realizan actividades en los mercados de capitales en cuenta propia y bajo mandato), además velar por proteger los derechos de los accionistas minoritarios, así como también generar instrumentos que permitan un mayor acceso de los inversores ya sea institucionales (fiduciarias, sociedades comisionistas de bolsa, fondos de pensiones y cesantías, fondos de valores, fondos de inversión, sector asegurador), así como el inversor privado (Empresas como personas naturales), otro aspecto preponderante dentro de la ley es que pretende generar un ambiente para aumentar la participación en los negocios de acciones además la nueva reforma busca consolidar en un solo cuerpo, todos los principios y valores que rigen el mercado de valores

Por ultimo la nueva ley del mercado de valores tiene como reto el brindar un ambiente de confianza a los tres grandes actores del mercado de capitales⁸⁹, es decir: *los ahorradores e inversionistas* que buscan confiar en la transparencia del mercado, por otro lado los *empresarios* quienes quieren conocer y vislumbrar la posibilidad de ingresar al mercado y por ultimo los *proveedores de infraestructura* que deben generar un escenario donde las reglas de juego sean claras y difundidas a todos los participantes del mercado. Ahora bien una vez analizada la coyuntura del mercado de capitales en Colombia, se indagara a fondo la situación actual y las necesidades de formación potenciales de tres grupos de actores del mercado bursátil, estos son: Inversores Privados, quienes son personas naturales que colocan sus excedentes de dinero en la Bolsa de Valores de Colombia, buscando obtener rentabilidades por encima de los instrumentos clásicos del sector financiero colombiano (cuentas de Ahorro, CDT entre otros), sector empresarial, quienes buscan colocar excedentes de sus flujos de caja en instrumentos financieros temporales o quienes están en capacidad de emitir ya sea bonos o acciones, por ultimo están los Agentes del Mercado, cuya función principal es manejar ya sea en cuenta propia o mandato los diversos fondos de capital.

⁸⁹ Ibidem.

5.1.2. Análisis y coyuntura de los participantes

A. Inversionista Persona natural y jurídica

“Históricamente en Colombia el papel del inversionista privado (tanto persona natural como jurídica) ha estado relegado, debido a que el nivel de ahorro en el país ha sido sumamente bajo, además fenómenos como la apertura económica han fomentado que el consumo se disparara de manera considerable”⁹⁰. Además en el país no se han propiciado las condiciones macroeconómicas para fomentar el ahorro, adicional a esto a finales de los años noventa el país tuvo unas condiciones financieras precarias, que sumieron a la economía nacional en una profunda recesión. Sin embargo en los últimos años a partir del mejoramiento de los indicadores macroeconómicos el país ha recuperado su capacidad tanto de consumo como de ahorro e inversión lo que eventualmente se podría convertir en gancho para incrementar la oferta en temas de inversión no tradicional. En Colombia tres procesos de democratización han volcado el interés del inversor privado y han generado que cada vez sean más las personas (natural y jurídica) interesadas en hacerse socias de empresas emblemáticas del país estos son:

- Programa de Democratización “ Gracias Colombia por creer en ETB”⁹¹: Este programa logró reunir inversiones por un monto superior a los doscientos cuarenta y cinco mil millones de pesos, lo interesante de este plan de democratización fue que el 57.88 % quedó en manos de ciudadanos en general, lo que implicó el incremento sustancial de inversores privados en el país
- Programa de democratización ISA: Acciones para todos⁹²: Este programa logró vincular un total de 62016 nuevos accionistas, las personas naturales y jurídicas compraron el 70 % de las acciones (el restante 30% fue adquirido por inversionistas institucionales), por otro lado cerca del 90 % de los compradores adquirieron

⁹⁰ MINISTERIO DE HACIENDA, BANCO MUNDIAL Y FEDESARROLLO, Misión de Estudios del Mercado de Capitales, Bogotá, 1996, 172 p

⁹¹ COLOMBIA. UNIVERSIDAD SERGIO ARBOLEDA, INSTITUTO DE CIENCIA POLITICA, CORPORACION PENSAMIENTO SIGLOXXI, KONRAD ADENAUER Op cit p 31

⁹² *Ibíd.* p 38

entre \$ 500.000 a \$ 2.000.000 de pesos en acciones, además los nuevos compradores se quedaron con el 13.62 % de la propiedad de la empresa.

- Programa de democratización “Socios ECOPETROL⁹³”: Sin lugar a dudas el programa de democratización mas exitoso que se ha llevado a cabo en el país, aproximadamente mas de cuatrocientas cincuenta mil personas se han constituidos en socios de la principal empresa del país, aportándole a esa institución mas de 4.6 Billones de pesos (Sin incluir los 1.6 Billones aportados por los fondos de pensiones).

El aumento de los inversores privados constituye para la Bolsa de Valores de Colombia un reto mayúsculo tanto en adecuación de la infraestructura para la negociación y operaciones, así como preparar una gama de servicios de capacitación para los nuevos accionistas, esta ultima parte se decanta por que “se ha analizado que las personas que participaron en estos procesos de democratización lo hicieron mas por la reputación o conocimiento de la empresa democratizada que por un verdadero conocimiento sobre el tema bursátil⁹⁴, de aquí en adelante la BVC debe ofrecer alternativas de capacitación en temas tales como: Cursos de Bolsa, Manejo de inversiones, Análisis Técnicos y Fundamentales, fomento de clubes de inversión además de fortalecer la plataforma mediante una pagina web mas dinámica e interactiva que ofrezca un mayor cúmulo de información y de aprendizaje online. De cara al 2015 la Bolsa de Valores de Colombia esperar que un 15 % de los hogares colombianos tengan inversiones en el mercado bursátil⁹⁵ (Mega 2015 Ver anexo 1).

Para lograr esta meta se deben generar herramientas formativas y de sensibilización a la población, con el objetivo de crear una cultura inversora tal como la que se presenta en los mercados mas desarrollados. Para esto se podría valer de capacitaciones en universidades, colegios, para que las

⁹³ Pagina oficial de ECOPETROL, recuperado el 20 de Octubre de 2007 de <http://www.ecopetrol.com.co/socios/>

⁹⁴ Inversionistas crudos. blog. Disponible en <http://lamesadedinero1.blogspot.com/search/label/Ecopetrol>

⁹⁵ Entrevista con Adriana Cárdenas, Directora de Formación de la BVC, Bogota 11 de Octubre de 2005

personas conocieran mas a profundidad el tema bursátil y sus beneficios como una posible alternativa de inversión.

B. Emisores y colocadores

Actualmente en Colombia las empresas privadas se financian de manera marginal a través del mercado de capitales, buscando analizar el porque de esta tendencia se realizo en 1995 la denominada “Misión de Estudios del Mercado de Capitales (Dirigida por el Ministerio de Hacienda, Banco Mundial y Fedesarrollo)”⁹⁶, este programa buscaba determinar la estructura de financiamiento de las empresas industriales del país, el resultado de dicho estudio fue que estas organizaciones no accedían de manera significativa al mercado de capitales no bancario, lo cual incidía en la baja oferta de títulos o de emisión de bonos. “Las razones principales por las cuales dichas empresas no accedían al mercado era por consideraban que el sector bancario (su mayor fuente de financiamiento) ofrecía menores costos financieros y la dificultad por tener acceso a otras fuentes”⁹⁷. Por otro lado los empresarios argumentan que sus organizaciones no están inscritas en bolsas por tres razones principalmente: “Perdida del control por parte de los accionistas, problemas para divulgar información y desconocimiento de esta alternativa de financiamiento”⁹⁸, paradójicamente esta encuesta se ha replicado sistemáticamente tanto en 1999 como en el 2005 con resultados similares.

Respecto a la financiación con Bonos, el estudio encontró que tampoco son comunes como una fuente de obtención de recursos, “en el año 2000 el 7 % de las firmas grandes y el 4 % de las medianas recurrió a la emisión de bonos, de las firmas pequeñas ninguna accedió a este mecanismo, las razones principales para esta participación tan baja fueron: Mayor costo frente al crédito Bancario, percepción de falta de demanda, exceso de requisitos y desconocimiento de esta fuente de financiación”⁹⁹. Este mismo estudio se replico en el 2005 por parte de Fedesarrollo y la BVC, mostrando resultados bastantes similares, es decir las firmas grandes tenían un poco mas de interés

⁹⁶ MINISTERIO DE HACIENDA, BANCO MUNDIAL Y FEDESARROLLO, p 58-59

⁹⁷ Ibidem

⁹⁸ Ibidem

⁹⁹ ARBELAEZ, ZULUAGA Y GUERRA. Op cit p 63

por emitir bonos que las demás empresas, sin embargo no había un interés generalizado.

En el año 2006 nace al interior de la Bolsa de Valores de Colombia el programa Colombia Capital como un esfuerzo de distintas instituciones nacionales e internacionales tales como Banco Interamericano de Desarrollo, Asofondos, Andi, Superintendencia Financiera, Decevel, Bolsa de Valores de Colombia y diversas cámaras de comercio alrededor del país, “el objetivo principal de este programa ha sido desarrollar una serie de seminarios en busca de sensibilizar a las compañías y, posteriormente, capacitarlas en diversos temas de mercado de valores (Gobierno Corporativo, requisitos de listado, suscripción de acciones, papeles comerciales entre otros temas)”¹⁰⁰. Durante el año 2006 se logró conformar el Grupo No 1 de compañías que ingresaron al programa de capacitación. Para ellas se desarrolló un programa encaminado a profundizar los conocimientos en temas de mercado de valores y a sensibilizar a las compañías sobre las ventajas y oportunidades que representa para ellas hacer parte del mismo. Como consecuencia de la labor de difusión y sensibilización realizada durante el año anterior, se recibieron solicitudes de diversas empresas interesadas en ingresar al ciclo de capacitación. Con el fin de formalizar el ingreso de estas compañías al Convenio, el 27 de febrero del presente año se realizó la Firma de Memorandos de Entendimiento del Grupo II con la presencia de los presidentes de las compañías admitidas, así como los representantes de cada una de las entidades socias del Convenio. “Las metas que se esperan obtener con este programa es obtener ocho nuevos emisores dentro del mercado de valores al término de la vigencia del programa (2008)”¹⁰¹. Una vez se termine la labor del convenio la Bolsa de Valores de Colombia deberá iniciar un programa intensivo de capacitación en temas tales como : Acceso al Mercado Bursátil, Gobierno Corporativo entre otros, para con esto generar una mayor cantidad de emisores lo que conllevaría a una mayor profundidad del mercado(De acuerdo a la Mega 2015 la BVC espera contar

¹⁰⁰ Entrevista con Maria del Pilar González, Directora de Colombia Capital, Bogota, 12 de Octubre de 2007

¹⁰¹ Ibidem

con 200 nuevos Emisores¹⁰²) , además del tema de sensibilización la bolsa de valores debe encaminar esfuerzos para capacitar a las empresas en temas de derivados financieros, esta coyuntura se presenta debido al creciente acceso de las empresas nacionales a mercados internacionales lo que conlleva a utilizar derivados tales como forwards u opciones para disminuir la incertidumbre en el tema de tasas de cambio y de interés.

C. Inversionista Institucional

El mercado de capitales colombiano ha tenido un cambio significativo a partir de la puesta en marcha de la Ley 964 de 2005 (Ley de Valores), en dicha reforma se aboga por la profesionalización de los agentes del mercado como un requisito para el desarrollo del mercado, para lograr este cometido la ley determino ciertas fechas para que los agentes del mercado obtuvieran certificaciones tanto en renta fija, como renta variable y derivados financieros, a la par de esta medida “la Bolsa de Valores de Colombia ha incrementado los requisitos académicos y de formación con el fin de contar con profesionales de las mas altas capacidades técnicas, adicional a este requerimiento legal la Mega 2015 de la Bolsa de Valores ha establecido como meta para el año 2015 que el 25 % de lo trazado en el mercado corresponda a derivados financieros”¹⁰³. Lo que impone a los participantes requerimientos extras en cuanto a su formación en activos financieros, adicional a este coyuntura temas como el manejo del riesgo así como el aumento en las inversiones en activos extranjeros abren un brecha para que los agentes se capaciten en estos temas puntuales para estar a la vanguardia del mercado.

En resumen la formación para los agentes debe ir encaminado a: Derivados, Riesgo, Regulación nacional e internacional, además de apertura a nuevas formas de negociación vigentes y potenciales.

¹⁰² CORREO ELECTRONICO de Adriana Cárdenas, Directora de Formación de la BVC, Bogota 16 de Octubre

¹⁰³ Ibidem.

6. ORGANIZACIÓN DE LAS ACTIVIDADES FORMATIVAS

Como primer paso para la presentación del portafolio de actividades formativas, es necesario determinar los tipos de oferta académica de acuerdo a la Ley 115 de 1994 o Ley General de la Educación Superior, es por tal motivo que se procederá a definir los alcances de las siguientes herramientas académicas:

- Cursos¹⁰⁴

Evento de capacitación o actualización coordinado por un especialista, instructor, capacitador o facilitador, donde los participantes llevan a cabo actividades de aprendizaje a efecto de alcanzar el dominio de conocimientos (conceptos, enunciados, teorías o enfoques metodológicos).

- Taller :¹⁰⁵

Evento de capacitación o actualización coordinado por un facilitador o especialista, donde los participantes llevan a cabo actividades de aprendizaje con la finalidad de lograr el dominio de habilidades, destrezas, técnicas o procedimientos. Este tipo de eventos generalmente se desarrollan mediante actividades prácticas encaminadas a la generación de un producto

- Seminario¹⁰⁶:

Evento de capacitación o actualización impartido por uno o varios especialistas o capacitadores, donde los participantes llevan a cabo actividades de aprendizaje de conocimientos en una sola temática (teorías, enfoques metodológicos o nuevos hallazgos), así como de habilidades, destrezas, técnicas o procedimientos

- Conferencia¹⁰⁷ :

Exposición de cierta profundidad que realiza un experto a un público más o menos informado e interesado en el tema a tratar

¹⁰⁴ Querétaro (2007, Noviembre), Programa instituto de capacitación y actualización periódica recuperado el 25 de Noviembre de 2007 del sitio Web de Procap http://www.usebeq.sep.gob.mx/Procap/Procap/pagina_ce.htm

¹⁰⁵ ibidem

¹⁰⁶ ibidem

¹⁰⁷ Santiago (2006) Glosario de términos mas usados recuperado el 26 de Noviembre de 2007 de sitio Web de Centro de investigaciones Pedagógicas <http://www.umce.cl>.

- Maestría¹⁰⁸:

Es un grado académico otorgado a aquellos estudiantes que terminan un curso de segundo nivel de posgrado, que va de uno a tres años de duración.

Las Maestrías buscan ampliar y desarrollar los conocimientos para la solución de problemas disciplinarios, interdisciplinarios o profesionales y dotar a la persona de los instrumentos básicos que la habilitan como investigador en un área específica de las ciencias o de las tecnologías y que le permitan profundizar teórica y conceptualmente en un campo del saber.

De acuerdo a esta clasificación así como de la intensidad y requisitos académicos necesarios, las actividades propuestas se ordenaran así: Cursos, talleres, seminarios, conferencias y maestrías.

¹⁰⁸ Definición Maestría (sf). Recuperado el 26 de Noviembre de 2007 de <http://es.wikipedia.org/wiki/MagÃ-ster>

7. HERRAMIENTAS DE FORMACION PROPUESTAS

Una vez se determinaron las necesidades de formación de cada uno de los segmentos objetivos, es necesario establecer un cúmulo de actividades académicas que permitan que los participantes accedan de manera más eficiente al mercado de capitales colombiano.

Para cada grupo seleccionado se formularan actividades teniendo en cuenta factores tales como: Nombre del programa, objetivo, dirigido a, temas, sistemas de evaluación, medios (Virtual, físico entre otras) y estrategias de promoción.

7.1. Herramientas para inversores persona natural

Dentro de las necesidades de formación establecidas se hallaron las siguientes:

- Aprendizaje a través de paginas Web
- Cursos de Bolsa
- Manejo de Inversiones
- Fomentos a Clubes de Inversión
- Cultura de inversiones

7.1.1. Aprendizaje a través de páginas Web

Para que el inversor privado pueda conocer más a fondo la Bolsa de Valores de Colombia, así como sus productos y servicios, esta debe proveer un ambiente virtual robusto y dinámico para que las personas puedan recibir capacitaciones e información que maximice las inversiones a realizar. Dentro de las herramientas académicas propuestas se encuentran:

a. Publicaciones para el inversor

Nombre:	Publicaciones gratuitas para inversores privados
Objetivo	Proporcionar a los inversores tanto actuales como potenciales herramientas que le permitan conocer a profundidad la temática bursátil del país.

Dirigido a	Las publicaciones están dirigidas a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	No aplica
Temas	Datos históricos, regulaciones, movimientos bursátiles, que mueve los precios, consejos de inversión, planes de inversión, como entrar a un fondo de inversión, eventos para inversionistas, blogs, foros de discusión y como escoger a un comisionista o bróker.
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co y en medios especializados
Medio	Virtual

b. Herramientas de inversión

Nombre:	Herramientas de inversión
Objetivo	Proporcionar a los inversores tanto actuales como potenciales una serie de herramientas que permitan la toma de decisiones de inversión mas eficientes
Dirigido a	El curso está dirigido a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	No aplica
Temas	Reportes de acciones, análisis en línea de instrumentos financieros, perfiles de empresas
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co y en medios especializados
Medio	Virtual

c. Cursos

Nombre:	Cursos de inversión
Objetivo	Proporcionar a los inversores tanto actuales como potenciales un programa académico donde aprenda como manejar sus inversiones
Dirigido a	El curso está dirigido a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	No aplica
Temas	Cuando comprar y vender activos financieros, herramientas de gestión y análisis financiero
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co y en medios especializados
Medio	Virtual

d. Seminarios

Nombre:	Seminarios de Sensibilización y negociación
Objetivo	Proporcionar a los inversores tanto actuales como potenciales material dedicado a crear cultura inversora así como optimizar su capacidad de negocios
Dirigido a	Los seminarios están dirigidos a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	No aplica
Temas	Seminarios de sensibilización acerca de los beneficios de la bolsa, además como tranzar derivados financieros, análisis de indicadores, análisis de movimientos del mercado, análisis de activos financieros y técnicas de negociación
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co y en medios especializados

Medio	Virtual
--------------	---------

e. E- Learning

Nombre:	Aprendizaje en Línea
Objetivo	Proporcionar a los inversores tanto actuales como potenciales un ambiente virtual donde puedan aumentar sus conocimientos sobre el mercado de capitales
Dirigido a	El curso está dirigido a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	Videos de 30 Minutos donde se interactúa con el docente y/ o experto
Temas	Tomas de decisiones de inversión, operatoria de la inversión en activos y derivados financieros y tutoriales de negociación
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co y en medios especializados
Medio	Virtual

7.1.2. Cursos de Bolsa

Mediante estos programas, el inversor privado puede adquirir competencias acerca de la operatoria de la bolsa de valores, beneficios, escenarios de negociación y oportunidades de inversión

Debido a la naturaleza de estos cursos, se pueden manejar dos temáticas claramente definidas: Tutoriales de transacciones y cursos teóricos.

a. Tutoriales de negociación

Nombre:	Tutorial
Objetivo	Proporcionar a los inversores tanto actuales como potenciales una herramienta virtual donde puedan conocer como se tranzan los activos financieros dentro de una bolsa de valores
Dirigido a	El curso está dirigido a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	Tutoriales donde el participante tiene posibilidad de ir avanzado de acuerdo a su ritmo de aprendizaje
Temas	Transacción de activos financieros
Evaluación	Calificación de conocimientos en cada modulo
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y a través de las comisionistas de bolsa.
Medio	Virtual

b. Curso teórico

Nombre:	Curso de Bolsa
Objetivo	Proporcionar a los inversores tanto actuales como potenciales conocimientos de tipo básico y moderado para que aprenden el funcionamiento de la bolsa y el manejo de las inversiones
Dirigido a	El curso está dirigido a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	Cursos desarrollados por módulos
Temas	Entender la operatoria de la bolsa de valores, operaciones financieras vigentes, manejo del riesgo, marco regulatorio y fiscal, análisis técnico y fundamental, mercado de derivados financieros, perspectivas del mercado y herramientas de inversión por Internet

Evaluación	Calificación de conocimientos en cada modulo
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados ,a través de las comisionistas de bolsa y a través de convenios con instituciones de educación superior
Medio	Virtual y Presencial

7.1.3. Manejo de Inversiones

A partir de estos programas de capacitación, el inversor estará en capacidad de maximizar las inversiones a realizar, así como minimizar el riesgo de malas decisiones financieras.

Para esto se debe enfocar en proveer conferencias, seminarios y cursos especializados

a. Conferencias y seminarios

Nombre:	Tutorial
Objetivo	Mediante la elaboración de conferencias y seminarios se pretende sensibilizar y capacitar a los asistentes en la temática bursátil
Dirigido a	Las conferencias están dirigidas a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	No Aplica
Temas	Introducción derivados, análisis financiero, regulación e inversión en renta variable y fija
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y de circulación nacional así como en infocomerciales Entrada Gratuita
Medio	Físico

b. Cursos técnicos

Nombre:	Curso de Análisis de Inversiones
Objetivo	Preparar al inversor privado en el manejo de las inversiones a partir de herramientas electrónicas
Dirigido a	El curso está dirigido a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	Cursos por modulo usando un software de inversión
Temas	Análisis técnico, análisis fundamental y estrategias de inversión
Evaluación	Examen al finalizar cada modulo
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y mediante comisionistas de bolsa.
Medio	Físico

c. Cursos de optimización de inversiones

Nombre:	Optimización del portafolio con derivados
Objetivo	Ofrecer al inversor la posibilidad de enseñarle como los derivados financieros pueden ser usados para minimizar el riesgo de los portafolios de inversión
Dirigido a	El curso está dirigido a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	Cursos por modulo
Temas	Uso de Derivados financieros como medios de cobertura e inversión.
Evaluación	Examen al finalizar cada modulo.
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y mediante comisionistas de

bolsa.

Medio	Físico
--------------	--------

7.1.4. Clubes de inversión

Mediante la asociación de los inversionistas, se espera que estos compartan experiencias en el tema bursátil y permita que se disperse el conocimiento sobre este tema, con esto se espera que las personas tenga un acceso mas fácil al mercado.

Nombre:	Clubes de inversión
Objetivo	Mediante los clubes de inversión, se espera que las personas tengan un contacto mas cercano con la bolsa de valores así como un mayor involucramiento y conocimiento sobre el tema bursátil
Dirigido a	La inscripción a los clubes se enfoca a inversores particulares que deseen especular en los mercados financieros y no poseen ningún tipo de conocimiento previo.
Metodología	Foros de discusión, análisis y experiencias propias
Temas	No Aplica
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de página www.bvc.com.co , contar con el patrocinio de bancos y comisionistas de bolsas. A mediano plazo constituir fondos globales a partir de bajos montos.
Medio	Físico

7.1.5. Cultura inversora

A partir de programas de sensibilización, se espera que las personas tengan un conocimiento más amplio del mercado de capitales como vehículo para la inversión y el financiamiento a largo plazo.

Nombre:	Sensibilización
Objetivo	Mediante charlas y seminarios enfocados a estudiantes universitarios y de colegios, así como a profesores y público en general se espera dar a conocer a la BVC en función de sus ventajas y beneficios para el inversor
Dirigido a	Dirigido a estudiantes, docentes y público en general que cuenten con un desconocimiento acerca del tema bursátil.
Metodología	Charlas de corta duración y alto impacto, así como entrega de material educativo, además de demostraciones y casos de éxito
Temas	Como es la Bolsa de Valores, oportunidades de negocio e inversión, como acceder al mercado entre otras temáticas
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , convenios con colegios y universidades, así como publicidad en medios de comunicación masivos. Entrada gratuita a los foros públicos y privados.
Medio	Físico

7.2. Actividades de formación Inversionista persona jurídica y Emisores

Para permitir el acceso de manera más eficiente y dinamizado de las empresas al sector bursátil como medio de financiamiento largo, cobertura e inversión se ha identificado como elementos vitales dentro de la capacitación los siguientes temas:

- Acceso al mercado
- Gobierno corporativo
- Derivados Financieros

7.2.1. Acceso al mercado

Para que las empresas aumenten los índices de penetración en los mercados de capitales es necesario iniciar un programa de sensibilización acerca de los beneficios de hacer negocios bajo este ambiente, además con el fin de disminuir la tendencia al rechazo y el desconocimiento que sobre este medio de financiación tienen la mayoría de las empresas en Colombia.

Para desarrollar esta temática se propone realizar las siguientes actividades

- Cursos
- Charlas y Seminarios
- *In House Training*

a. Cursos

Nombre:	Cursos para acceder al mercado de capitales colombiano
Objetivo	Brindar a las empresas, herramientas académicas que les permitan conocer mas a fondo el mercado de capitales y sus beneficios para sus empresas, así como también el marco regulatorio y condiciones y requerimientos para acceder a el
Dirigido a	Empresas que estén interesadas en realizar operaciones financieras dentro de la Bolsa de Valores además de obtener fuentes de financiación a largo plazo.
Metodología	Cursos dictados por expertos

Temas	Análisis entorno empresarial, maximizar la utilidad, guía practica para listarse, introducción a las finanzas corporativas, mercado de capitales colombiano, gobiernos corporativo, introducción al mercado accionario y de renta fija, ventajas del mercado y obtención de capital de riesgo
Evaluación	Examen al finalizar cada curso
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados, en congresos de empresarios y medios de comunicación masivos. Se elaboran paquetes para cada empresa con los temas seleccionados.
Medio	Físico

b. Charlas y seminarios

Nombre:	Charlas y Seminarios de sensibilización
Objetivo	Estos programas buscan que las empresas que aun no se encuentren dentro del mercado de capitales, tengan un acercamiento no formal a la Bolsa de Valores de Colombia sin embargo despierte en ellas el interés por acceder al mercado.
Dirigido a	Empresas que estén interesadas en realizar operaciones financieras dentro de la Bolsa de Valores además de obtener fuentes de financiación a largo plazo.
Metodología	Charlas dictadas por expertos del mercado
Temas	Beneficios del mercado, como acceder al mercado, casos de éxito empresariales.
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados, en congresos de empresarios y medios de comunicación masivos.
Medio	Físico

c. In house training

Nombre:	Charlas al interior de las empresas
Objetivo	Es un programa de capacitación al interior de las organizaciones diseñado para necesidades puntuales de las empresas.
Dirigido a	Empresas que estén interesadas en realizar operaciones financieras dentro de la Bolsa de Valores además de obtener fuentes de financiación a largo plazo.
Metodología	Charlas dictadas por expertos del mercado
Temas	De acuerdo a las necesidades de la organización en referencia a los temas bursátiles.
Evaluación	No Aplica
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados, en congresos de empresarios y medios de comunicación masivos.
Medio	Físico

7.2.2. Gobierno corporativo

Dentro de este termino se acuñan todas las iniciativas de formación para las empresas que están listadas en la Bolsa de Valores o emitiendo bonos en el mercado primario, ahora bien de acuerdo a las normativas vigentes y necesidades del mercado todas las empresas que participan en este deberían tener practicas de buen gobierno corporativo, lo que garantizaría un manejo transparente de la información y los recursos para que los *stakeholders* no se vean afectados de manera directa por las practicas de la empresa

Dentro de las actividades de formación están contempladas:

- Cursos
- Workshops

a. Cursos

Nombre:	Cursos para empresas listadas
Objetivo	Brindar a las empresas una serie de actividades formativas que le permitan mejorar sus practicas dentro del mercado así como maximizar el valor para sus <i>shareholders</i>
Dirigido a	Empresas que se encuentren listadas dentro de la bolsa de valores ya sea mediante acciones o colocando bonos
Metodología	Charlas dictadas por expertos del mercado
Temas	Mercado de capitales colombiano, regulación gobierno corporativo, maximizar el valor de los shareholder, inversión en otras empresas, relación con el inversionista, estándares internacionales y valoración empresas
Evaluación	Al finalizar cada curso
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados, en congresos de empresarios , medios de comunicación masivos y en reuniones de emisores
Medio	Físico

b. Workshop

Nombre:	Taller sobre gobierno corporativo
Objetivo	Ofrecer a las empresas pertenecientes al mercado, una herramienta académica practica que le permitan las políticas de gobierno corporativo
Dirigido a	Empresas que se encuentren listadas dentro de la bolsa de valores ya sea mediante acciones o colocando bonos
Metodología	Talleres de corta duración enfocada en temas específicos
Temas	Gobierno corporativo en Colombia tanto actual como las perspectivas además herramientas para la implementación de este programa

Evaluación	Al finalizar cada curso
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados, en congresos de empresarios , medios de comunicación masivos y en reuniones de emisores
Medio	Físico

7.2.3. Derivados

Debido a la importancia que en la actualidad representa el comercio internacional para Colombia, es importante que las empresas adquieran conocimientos para hacer coberturas tanto en tasas de cambios como en tasas de interés con el objetivo de minimizar la incertidumbre en los mercados.

Para cubrir esta necesidad se plantea la necesidad de desarrollar un curso de corta duración sobre este tema para que las empresas conozcan sobre este tipo de operación financiero.

a. Cursos

Nombre:	Derivados financieros
Objetivo	Ofrecer a las empresas que realizan operaciones de comercio exterior, la posibilidad de cubrir sus riesgos en temas de cambios de tasa de cambio y tasa de interés
Dirigido a	Empresas que realizan operaciones de comercio exterior.
Metodología	Cursos empresariales de corta duración
Temas	Manejo de derivados como métodos de cobertura
Evaluación	Al finalizar cada curso

Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados, en congresos de empresarios , medios de comunicación masivos y en reuniones de emisores
-------------------	---

Medio	Físico
--------------	--------

7.3. Inversionistas institucionales

A la par de la actividad inversora que hacen empresas como individuos, el mercado de capitales de un país requiere que sus inversionistas institucionales cuenten con el mas alto grado de profesionalismo, por tal motivo la ley 964 de 2005 así como las nuevas regulaciones del la Bolsa de Valores de Colombia ha propendido por la formación como un pilar para un mercado mas transparente y mas eficiente en el tema del manejo del riesgo. Debido a que los agentes del mercado tienen la dualidad de manejar recursos en cuenta propia como bajo mandato las alternativas de formación van en esas dos direcciones.

Dentro de las necesidades de formación se encuentran:

- Derivados financieros
- Gestión de riesgos
- Regulaciones nacionales e internacionales
- Apertura de nuevas formas de negociación.

7.3.1. Derivados Financieros

Sobre esta temática, las ofertas de formación van encaminadas en tres pilares fundamentales

- Cursos
- Educación formal
- Tutoriales-Entrenamiento

a. Cursos

Nombre:	Derivados financieros
Objetivo	Ofrecer a los agentes del mercado, conocimientos precisos acerca de los distintos derivados financieros que se tranzaran en el mercado colombiano
Dirigido a	Empleados de empresas dedicadas a: Manejo de fondos, inversión en cuenta propia, tesorería y demás actividades afines dentro del sector financiero
Metodología	Cursos de corta duración
Temas	Introducción a los derivados, optimización de carteras, estrategias del portafolio
Evaluación	Al finalizar cada curso
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y a través de la bolsa de valores y sus entes especializados.
Medio	Físico

Nombre:	Opciones y Futuros Financieros
Objetivo	Este programa esta diseñado para conocer la operativa de las opciones y los futuros financieros a negociar en el mercado colombiano.
Dirigido a	Empleados de empresas dedicadas a: Manejo de fondos, inversión en cuenta propia, tesorería y demás actividades afines dentro del sector financiero
Metodología	Cursos de corta duración
Temas	Operatoria de Opciones y Futuros
Evaluación	Al finalizar cada curso
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y a través de la bolsa de

	valores y sus entes especializados.
Medio	Físico

Nombre:	Gestión de renta variable con derivados
Objetivo	Proporcionar un amplio y profundo conocimiento en derivados de renta variable
Dirigido a	Empleados de empresas dedicadas a: Manejo de fondos, inversión en cuenta propia, tesorería y demás actividades afines dentro del sector financiero
Metodología	Cursos de corta duración
Temas	Operatoria y negociación en derivados de renta variable
Evaluación	Al finalizar cada curso
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y a través de la bolsa de valores y sus entes especializados.
Medio	Físico

b. Educación formal

Nombre:	Maestría en Derivados
Objetivo	Entregar al participante la formación más profunda y avanzada sobre los derivados financieros, en cuanto a su operatoria y aplicación dentro del mercado.
Dirigido a	A traders, brokers y comisionistas del mercado, así como también a gerentes financieros o personas involucradas en tema financiero en las organizaciones además a todas las personas interesadas en mejorar sus habilidades y conocimientos sobre estas nuevas alternativas de inversión
Metodología	Por módulos
Temas	Principios básicos de los derivados, valoración de opciones,

	gestión de cartera, productos exóticos, derivados de renta fija y variable, marco regulatorio y marco fiscal del mercado
Evaluación	Evaluaciones dentro de las diversas asignaturas pertenecientes a la maestría
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y a través de la bolsa de valores y sus entes especializados.
Medio	Físico

c. Tutoriales

Nombre:	Tutoriales de negociación
Objetivo	Proporcionar a los participantes las herramientas necesarias para manejar los sistemas transaccionales
Dirigido a	Empleados de empresas dedicadas a: Manejo de fondos, inversión en cuenta propia, tesorería y demás actividades afines dentro del sector financiero
Metodología	Cursos electrónicos
Temas	Manejo de la operatoria de los derivados: Variables, fijos, monedas, tasas de interés
Evaluación	Al finalizar cada curso
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y a través de la bolsa de valores y sus entes especializados.
Medio	Virtual

7.3.2. Gestión de riesgos financieros

Como medida para minimizar los diversos riesgos no sistémicos se recomienda ampliar la oferta educativa en función a:

- Cursos
- Educación Formal

a. Cursos

Nombre:	Manejo del riesgo
Objetivo	Proporcionar a los participantes las herramientas necesarias para asimilar, comprender y disminuir la incertidumbre a partir del manejo del riesgo
Dirigido a	Empleados de empresas dedicadas a: Manejo de fondos, inversión en cuenta propia, tesorería y demás actividades afines dentro del sector financiero
Metodología	Módulos
Temas	Introducción al manejo del riesgo, método var, riesgo lineal y no lineal
Evaluación	Al finalizar cada modulo
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y a través de la bolsa de valores y sus entes especializados.
Medio	Virtual

b. Educacion formal

Nombre:	Maestría en Gestión del riesgo
Objetivo	<p>Preparar especialistas de alto nivel en gestión de riesgos financieros con el fin de mejorar las competencias de los diversos agentes del mercado en el manejo de incertidumbre financiera</p> <p>Además hacer convenios con el Global Association of Risk Professionals y Certified Risk Manager con el fin de homologar internacionalmente el titulo obtenido</p>
Dirigido a	Profesionales del mercado en especial a los Back Office así como a profesionales con formación y

	experiencia en temas financieros.
Metodología	Por módulos
Temas	Principios básicos de los derivados, valoración de opciones, gestión de cartera, productos exóticos, derivados de renta fija y variable, marco regulatorio y marco fiscal del mercado
Evaluación	Evaluaciones dentro de las diversas asignaturas pertenecientes a la maestría
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y a través de la bolsa de valores y sus entes especializados.
Medio	Físico

7.3.3. Apertura nuevos negocios

Con el fin de dinamizar la oferta de negocios al interior de la BVC, se propone realizar una serie de actividades formativas que permitan a los participantes adquirir competencias en nuevas formas de inversión

Para lograr este cometido se propone elaborar la siguiente carga académica:

- Cursos
- Educación formal

a. Cursos

Nombre:	Maestría en Gestión del riesgo
Objetivo	Aprender los conceptos básicos y tipología de las opciones exóticas, así como su utilización en el diseño de productos financieros de ahorro e inversión. Conocer los principios de valoración de estos productos y su aplicación en la cobertura de riesgos

Dirigido a	Operadores de mercado, gestores de carteras, asesores financieros e inversores particulares
Metodología	Por módulos
Temas	Introducción a opciones exóticas, valoración y manejo del riesgo
Evaluación	Evaluaciones por modulo
Estrategia	Promoción a partir de pagina www.bvc.com.co , en medios especializados y a través de la bolsa de valores y sus entes especializados.
Medio	Físico

8. CONCLUSIONES

A partir de la realización del presente trabajo de grado se pudo constatar que los mercados de capitales son motores de desarrollo económico por su capacidad de dinamizar y volver eficientes los mercados, en los países de alto poder económico las bolsas de valores constituyen un punto de encuentro entre inversores institucionales, inversores privados y entes empresariales.

Cabe anotar que las bolsas de valores analizadas han definido la capacitación con pilar para democratizar y volver más eficiente su mercado, en el caso particular de la Bolsa de Valores de Nueva York, ha enfocado sus esfuerzos para atraer a más inversores privados, en cambio la Bolsa de Londres, ha enfocado sus esfuerzos en generar las condiciones para la entrada de empresas de cualquier índole. El caso particular de la Bolsa de Madrid es su tendencia a ofrecer alternativas de formación para los agentes del mercado, por otro lado bolsas como la Toronto o Euronext han enfocado sus esfuerzos por ofrecer alternativas de capacitación para cada uno de los participantes del mercado. Además de estas experiencias la Bolsa de Valores de Chicago y Bovespa son muy fuertes en el tema de la capacitación de sus agentes así como de las empresas involucradas en el mercado. Lo relevante de esta segmentación radica en la capacidad que han tenido las bolsas de valores más importantes a nivel mundial en determinar cual debe ser su público objetivo de acuerdo a las condiciones tanto económicas como del mercado como tal.

Otra conclusión a la que se llega una vez se compara la Bolsa de Valores de Colombia con las bolsas referenciadas radica en la importante que estos entes le han dado al proceso de tercerización como factor para dinamizar y ampliar la oferta académica, tal como se observa en el país, la capacitación ha estado reducida a pocos entes que tienen muy poca relación con la academia tradicional. Otro factor relevante que se deduce del estudio es que la Bolsa de Valores de Colombia no cuenta con herramientas útiles para los inversionistas en referencia a documentos, investigaciones, manuales y análisis que le permitan tomar decisiones de inversiones acertadas y seguras, por otro lado la oferta formativa no genera un alto valor agregado debido a que esta enfocada

a necesidades específicas y puntuales de pequeños grupos de interés, comparado con las bolsas referenciadas, el esfuerzo por ofrecer alternativas de capacitación debe ser más amplio y general para permitir un grado de participación. Por último el componente tecnológico atado a la formación de los participantes tanto actuales como potenciales es mínimo, esto radica en la falta de ambientes virtuales para ofrecer alternativas de formación, tal como se observó en las diversas bolsas de valores analizadas, es relevante contar con una página web más robusta y adecuada a los requerimientos tecnológicos del mercado.

9. RECOMENDACIONES

Los aspectos que se recomiendan ahondar son los siguientes:

Elaboración de un plan de mercado de la Bolsa de Valores de Colombia, bajo esta premisa es necesario que la bolsa enfoque sus esfuerzos en hacer más visibles a más colombianos los beneficios y ventajas que implica invertir en este mercado. La manera como se lleva a cabo este plan podría ser de la siguiente forma: En una primera fase hacer un programa de masificación, mediante campañas de expectativas y de resaltar los beneficios de la marca BVC, esto proceso se podría realizar en medios masivos de comunicación y para minimizar su costo se puede trabajar bajo la modalidad de canje de servicios por publicidad. En una segunda parte se consolidarían los capítulos regionales como alternativa para difundir el mensaje a diversos nichos de mercado, para cada uno de estos se pueden realizar la siguiente operacionalización:

- Estudiantes (pregrado o de colegio): Para llegar a esta población es necesario contar con profesores certificados por la BVC en referencia a temas del mercado de capitales, así como la aplicación de cátedras específicas del mercado bursátil y concursos de participación colectiva.
- Inversores Jóvenes: Mediante la publicación de publrreportajes en revistas y medios de comunicación, además de stand en sus empresas.
- Inversores de tercera edad: Para llegar a este grupo poblacional, es necesario consolidar alianzas con asociaciones de jubilados así como cooperativas, además de promover el ahorro compartido.
- Empresas: Para generar interés en las empresas es necesario que la BVC se haga participe con convenios con asociaciones tales como ANDI, ACOPI y FENALCO, con el propositivo de acceder a los empresarios, además se debería generar un grupo de asesores certificados para que estos puedan realizar capacitaciones al interior de las empresas.
- Inversores Institucionales: Para acceder a estos grupos es necesario realizar alianzas con entes como SUPERFINANCIERA o ASOBANCARIA para generar normativas que permitan ampliar la gama

formativa de acuerdo a las necesidades futuras y potenciales del mercado

Por otro lado la Bolsa de Valores de Colombia, debería hacer los esfuerzos necesarios para contar con una pagina de internet tipo Yahoo Financials para que los inversores de todo tipo contaran con los elementos necesarios para tomar decisiones de inversiones, además de esta iniciativa, la BVC debería fomentar la conformación de redes sociales y espacios tales como BLOGS para acceder a una población cada día mas creciente.

Otra iniciativa interesante seria promover exenciones tributarias más amplias tanto a nivel personal como empresarial para los inversores de largo plazo, con el propósito de que estos puedan deducir sus gastos de formación de sus declaraciones de renta y se genere un aliciente para dedicar dinero a la capacitación bursátil. A la par de esta iniciativa es relevante generar una política de descuentos para segmentos tales como jóvenes y adultos mayores, además para profesionales es viable generar a certificación de inversor mediante la aplicación de cursos específicos en temas bursátiles.

Además de estas iniciativas la Bolsa de Valores de Colombia de acuerdo a las experiencias internacionales debería contar con lo siguiente:

- Publicaciones exclusivas en convenio con medios masivos de comunicación y revistas especializadas
- Generación de capítulos regionales de apoyo a la labor de la Bolsa de Valores de Colombia y patrocinados por entes gubernamentales
- Convenios con universidades para la capacitación, para lograr este cometido se puede utilizar la modalidad de canje publicitario así como asesoría gratuita para sus docentes, además de entregar la concesión sobre programas exclusivos con costo.
- Establecer dentro de la pagina web de la Bolsa de Valores de Colombia un centro de inversores, tal como tiene la Bolsa de Valores de Londres, para que el interesado pueda tener información en temas relevantes tales como: Módulos de E learning, programación de actividades, análisis técnico entre otros temas.

Este centro podría tener un costo de una membresía de acuerdo al carácter del inversor. Adicional a esta iniciativa se debe promover la formación virtual con simuladores transaccionales ejecutados por el usuario desde cualquier punto de red.

Por ultimo es importante recalcar que la Bolsa de Valores de Colombia no requiere establecer un centro de formación especializado sino que puede usar la infraestructura de la academia en Colombia para maximizar los esfuerzos y concentrarse mas en promover programas de sensibilización y acercamiento a la bolsa además debe procurar obtener espacios mas amplios en las secciones económicas de los diversos medios de comunicación para hacer mas visible la labor de la BVC

Sin embargo lo que si queda claro es que de nada sirve generar alternativas de formación si no se cambian ciertas costumbres al interior de los empresarios e inversores quienes en últimas son los responsables de dinamizar el mercado bursátil colombiano; sino pasa esto se estará en presencia de un círculo vicioso es decir hay interés por invertir pero no hay ni herramientas ni activos financieros interesantes. Por esta razón es que este trabajo de grado aboga por el aumento en los programa de capacitación y sensibilización como complemento a un cambio en el mercado.

10. BIBLIOGRAFIA

- Arbeláez, María Angélica. Zuluaga, Sandra y Guerra María Lucía (2002) "El mercado de capitales colombiano en los noventa y las firmas comisionistas de bolsa" Editorial Alfaomega, Edición no 1, Bogotá, p 1-75
- Álvarez, Francisco (2004) "Guía fácil para entender la Bolsa y el Mercado de Valores", Editorial Almazura Edición no 4, Madrid, 2004 p 12-17
- Álvarez R., Martha C. (1992) "Mercado de capitales como alternativa de financiación". Revista Apertura Económica (1992) no 58, p 101-106
- Cañola Crespo, Jairo (1994) "Dinero, Banca y Mercado de Capitales en Colombia" Editorial Universidad Cooperativa de Colombia, Edición no 1, Medellín 1994, p 295-337
- Cañola Crespo, Jairo. (1995) "Perfil del mercado de capitales en Colombia" "Revista Apertura Económica (1995) no 65. p 5-18
- Gómez Soto, Cesar Augusto (1993) "Desarrollo y futuro del mercado de capitales en Colombia". Revista Apertura Económica, 1993 no 60, p 20-24
- Internacional finance corporation Emerging stock markets factbook 2005. Ed. 6 ta Washington D.C., 2006.p 424
- Jensen, Michael C (1972) "Capital Markets: Theory and Evidence". Bell Journal of Economics and Management Science, Vol. 3, No. 2, pp. 357-398, Disponible en: <http://ssrn.com/abstract=350429>
- Levine, Ross E. and Zervos, Sara (1996) "Stock Markets, Banks, and Economic Growth" . World Bank Policy Research Working Paper No. 1690; A1.213 Working Paper No. 297. Disponible en: <http://ssrn.com/abstract=60141>
- Liaw, Thomas, (2004) "Capital Markets" Editorial Thomson Learning Edición no 1, Mason, 2004 p 3-12
- Ministerio de Hacienda de Colombia, Banco Mundial y Fedesarrollo (1996) "Misión de Estudios del Mercado de Capitales", Bogotá 1996 p 2-44

Pág. oficial de Alliance for investor education. [http:// www.investoreducation.org](http://www.investoreducation.org)

Pagina oficial de Canada Derivates Institute <http://www.d-x.ca>

Pagina oficial de Canadian Securities Institute <https://www.csi.ca/>

Pagina oficial de Etf Connect.: [http:// www.ettfconnect.com/](http://www.ettfconnect.com/)

Pagina oficial de Financial Industry Regulatory. <http://www.finra.org/index.htm>

Pagina oficial de Instituto BME. <http://www.institutobme.es/>

Pagina oficial de Invest funds <https://portal.ific.ca/>

Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Chicago <http://www.cbot.com/>

Pagina oficial de la Bolsa de Valores Euronext <http://www.euronext.com>

Pag. Oficial de B. de Valores de Londres. <http://www.londonstockexchange.com>

Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Madrid <http://www.bolsamadrid.es/>

Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Nueva York <http://www.nyse.com>

Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Sao Paulo <http://www.bovespa.com>

Pagina oficial de la Bolsa de Valores de Toronto <http://www.tsx.com/>

Pag. oficial de National Association of investors corp. <http://www.betterinvesting.org>

Serrano, Javier (2005), "Mercados Financieros" Editorial Planeta, Edición no 1, Bogotá, 2005, p 63-81

- Tenjo Galarza, Fernando, (1995) "Mercado de capitales: Qué problemas debe resolver "Revista Estrategia Económica y Financiera no. 208 (1995), p. 14-17
- Valencia Becerra, Santiago (1997), "Mercado de Valores y nivel de ahorro en Colombia". Bogotá, 1997, 39 p. Tesis (Economía).Universidad de los Andes. Facultad de Economía.
- Vásquez Cañizares, Juliana (2006)" Análisis comparativo del mercado accionarios colombiano con el iberoamericano, 2006, 72 p Tesis (Administración).Universidad de los Andes. Facultad de Administración.
- Verdier Daniel (2001)Capital Mobility and the Origins of Stock Markets
International Organization,Vol.55,No.2pp.327356.Disponible<http://links.jstor.org/sici?sici=00208183%28200121%2955%3A2%3C327%3ACMATOO%3E2.0.CO%3B2-Q>
- Villamizar, Diego Andrés (1996)" Eficiencia e integración del mercado colombiano de capitales". Bogotá 1996 44 p Tesis (Magíster en Economía). Universidad de los Andes. Facultad de Economía.

11. ANEXOS

ANEXO 1 MEGA 2015 BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

MEGA 2015 DEBE ACTIVARSE LA DEMANDA

Objetivos estratégicos

Liderar el mercado de valores en Colombia amparado en su posición única en el mercado y en la superior reputación de su marca

Ser una organización de alto valor agregado

Mega 2015

- En el año 2015 se negociarán 20,000 billones de pesos en el mercado de valores de Colombia, 55% a través de la BVC
- El valor negociado será 10 veces el valor del 2005
- El 15% de hogares colombianos tendrá inversiones en el mercado de valores a través de la BVC
- Se tendrán 200 nuevos emisores con capitalización bursátil equivalente al 60% del PIB con una flotabilidad del 20%
- La deuda privada alcanzará niveles del 30% del PIB
- Los derivados alcanzarán 25% del valor del mercado de valores
- El 40% de las inversiones será a través de inversionistas institucionales
- La BVC facturará como negocio \$150 mil millones y capturará \$60 mil millones de valor
- Relaciones únicas y superiores en el sistema económico colombiano
- Una marca potente que apela a una base creciente de consumidores de productos de inversión y de empresarios demandantes de capital
- El desarrollo / activación de Servicios y Productos novedosos y confiables desplegados a través de una confiable red de intermediarios y SCB

