

Recibido: 15 de marzo de 2013 Aprobado: 25 de mayo de 2013.

LAS MEJORES BOLSAS DE VALORES EN EL 2012 Y POSICIÓN DE MÉXICO.

**JOSÉ M. GÜEREÑA DE LA LLATA
LETICIA GONZALEZ VELAZQUEZ
AMADO OLIVARES LEAL
MARÍA LETICIA VERDUGO TAPIA
ELVA LETICIA PARADA RUIZ**

1. ANTECEDENTES.

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

Las bolsas de valores pueden ser consideradas en algunas economías como indicadores de la actividad económica, sin embargo, para que puedan impactar en el crecimiento y desarrollo económico, deberán mantener una estrecha relación con el sector productivo del país, ya que permiten a los empresarios allegarse de recursos para la realización de nuevos proyectos, y brindar a los ahorradores e inversionistas la oportunidad de diversificar sus inversiones para obtener rendimientos acordes a los niveles de riesgo que estén dispuesto a asumir.

En el análisis de las 10 mejores bolsas de valores del mundo, al hablar de valor de capitalización del mercado doméstico de acciones nos referimos al valor total del mercado de las acciones de empresas locales que cotizan en dicha bolsa. En el número de empresas listadas nos referiremos solo a las empresas domésticas y no a las extranjeras, en cuanto al valor de las acciones negociadas consideramos las cifras en dólares americanos y negociaciones a través de órdenes electrónicas. Para el análisis de los rendimientos tomaremos en cuenta los índices más amplios de las bolsas de los diferentes países, es decir, los que toman en cuenta un mayor número de empresas en su elaboración y no los tradicionales que solo consideran a las mejores empresas en su estimación.

2 OBJETIVO

Debido al impacto que tiene la problemática económica mundial analizaremos sus efectos en las bolsas de valores del mundo. Se hará una presentación gráfica para facilitar la comparación de los resultados. Determinaremos cuales son las 10 mejores bolsas en cuanto a valor de capitalización, empresas listadas, valor de

las transacciones de acciones, número de negociaciones y por último, lo que más interés debe despertar a los inversionistas, sus rendimientos.

3. MEJORES BOLSAS DE VALORES.

3.1. VALOR DE CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO DOMÉSTICO.

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

Consideramos solo el valor de capitalización de empresas domésticas en cada país, de esta manera veremos el impacto de la bolsa de valores en su propia economía y no de empresas extranjeras registradas en ella. A continuación citaremos las 10 bolsas de Valores con mayor valor de capitalización de mercado doméstico:

Tabla 1
Bolsas de Valores con mayor Valor de Capitalización
Millones de dólares americanos, (USD)

Bolsa de Valores	Valor de Capitalización	
1. NYSE Euronext (US)	14 085 944.1	
2. NASDAQ OMX	4 582 389.1	
3. Tokio S E Group	3 478 831.5	4.
London S E Group	3 396 504.9	5.
NYSE Euronext (Europa)	2 832 188.5	6.
Hong Kong Exchanges	2 831 945.9	7.
Shanghai S E	2 547 203.8	8.
TMX Group (Canadá)	2 058 838.7	9.
Deutsche Börse (Alemania)	1 486 314.8	10.
Australian S E	1 386 874.0	
23.Mexican Exchange	525 056.7	

Fuente: World Federation of Exchanges. *Statistics, Domestic Market Capitalization* Consultado enero 16, 2013 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 1

Mejores Bolsas de Valores en Capitalización del Mercado Doméstico.

Fuente: World Federation of Exchanges. *Statistics, Domestic Market Capitalization*. Consultado el 16 de enero de 2013 en: <http://www.worldexchanges.org/statistics/monthly-reports>

Como se puede ver, la Bolsa de Valores New York Stock Exchange (NYSE) Euronext de Estados Unidos es la mayor por un gran margen, ya que es casi del tamaño de las siguientes 4, la número dos también es de Estados Unidos. México ocupa el lugar 23, con un valor de capitalización 27 veces menor a la primera. Lo anterior nos da una idea de la magnitud del mercado de Estados Unidos, ya que las dos primeras tienen más valor de capitalización de su mercado doméstico que las siguientes 7 Bolsas de Valores.

En cuanto a crecimiento en el 2012, la Bolsa con mayor crecimiento fue la de IMKB de Estambul, Turquía que creció 59.9%, siguiéndole Tailandia con 45.2% y Filipinas con 38.9%.

3.2 BOLSAS DE VALORES CON EL MAYOR NÚMERO DE EMPRESAS LISTADAS.

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

El número de empresas listadas es muy importante, ya que a mayor cantidad de empresas listadas mejor se refleja la Bolsa de Valores en la economía de un país. A continuación tenemos la lista de las 10 Bolsas con más empresas listadas:

Tabla 2

Bolsas de Valores con más empresas listadas

Bolsas de Valores	Empresas listadas
1. Bombay S E (India)	5 191
2. TMX Group (Toronto)	3 876

3.	BME Spanish Exchanges	3 167
4.	Tokio S E Group	2 294
5.	NASDAQ OMX	2 287
6.	London S E Group	2 179
7.	Australian S E	1 959
8.	NYSE Euronext (US)	1 815
9.	Korea Exchange	1 767
10.	National S E (Mumbai, India)	1 664
40.	Mexican Exchange	131

World Federation of Exchanges. Statistics, Number of listed companies. Consultado el 15 de enero 2013 en <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 2

Bolsas de Valores con más empresas listadas

World Federation of Exchanges. Statistics, Number of listed companies. Consultado el 15 de enero de 2013 en <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Como podemos ver, la bolsa de valores con la mayor cantidad de empresas domésticas listadas es la de Bombay (conocida localmente como Mumbai), India con 5 191 empresas, seguida por el grupo Canadiense TMX con 3 972 empresas y en tercer lugar se encuentra la bolsa BME de España con 3 167. México se encuentra en el lugar 40 de los 53 miembros de la Federación Mundial de Casas de Bolsa con únicamente 131 empresas. Como vemos, es casi nula la participación en México de emisoras de acciones al público, causado por el elitismo de las casas de bolsa que solo quieren clientes con inversiones muy altas, evitando que se popularice y participen inversores de la clase media,

limitando con ello la demanda de acciones del público, además de la aversión de la mayoría de los empresarios a que se publiquen sus estados financieros.

3.3 VALOR DE LAS ACCIONES NEGOCIADAS.

Se consideraron solo las negociaciones realizadas a través de órdenes electrónicas, que son casi todas. Es muy importante este concepto ya que nos indica la cantidad de efectivo que se mueve en una bolsa de valores por la compraventa de acciones, siendo un indicador muy importante en el movimiento económico de un país. Las 10 Bolsas de Valores con el valor más alto de negociación de acciones fueron:

Tabla 3
Bolsas de Valores con el mayor valor de negociación de acciones.
(millones USD)

Bolsa de Valores	Valor de negociación
1. NYSE Euronext (US)	13 442 719.6
2. NASDAQ OMX	9 784 206.2
3. Tokio S E Group	3 463 094.8
4. Shanghai S E	2 598 805.4
5. Shenzhen S E	2 369 079.6
6. London S E Group	2 194 257.4
7. NYSE Euronext Europe	1 576 120.7
8. Korea Exchange	1 517 896.9
9. TMX Group (Canadá)	1 357 293.0
10. Deutsche Börse (Alemania)	1 275 949.4
27. Mexican Exchange	126 139.0

World Federation of Exchanges. *Statistics, Value of Share Trading*. Consultado el 16 de enero de 2013 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 3
Bolsas de Valores con el mayor valor de negociación de acciones.
(millones USD)

World Federation of Exchanges. *Statistics, Value of Share Trading*. Consultado el 16 de enero de 2013 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

En esta tabla vemos la gran concentración del valor de las acciones negociadas en las dos bolsas de valores de US, La NYSE Euronext y la NASDAQ OMX, ya que juntas superan a las siguientes 15 bolsas de valores que les siguen en tamaño. La que tiene el valor más alto es la bolsa de valores NYSE Euronext (US) seguida del NASDAQ OMX y de la bolsa de Tokio S E Group, después siguen dos bolsas de valores de China. México ocupó el lugar 27.

2012 fue un año malo en este concepto, ya que sólo 7 bolsas de las 53 registradas incrementaron su valor de acciones negociadas, siendo la bolsa Saudi S E Tadawul la que tuvo el mayor incremento con el 75.4% seguida por la bolsa Bermuda S E con 50.6%, Philippine S E con 25.3%, Egyptian Exchange con 10.7%, Colombia S E 7.1%, S E of Thailand 5.6%, Irish S E 4.1% y México con 3.7%.

3.4 NÚMERO DE NEGOCIACIONES CON ACCIONES.

Aquí se mencionará cuáles fueron las 10 bolsas de valores con el mayor número de transacciones de acciones en el mundo durante el 2012, haciendo la aclaración de que solo se consideraron las operaciones a través de órdenes electrónicas. Esta información es importante porque nos muestra la magnitud de las operaciones que se llevan a cabo así como también el movimiento económico. Estas Bolsas de Valores fueron:

Tabla 4

Bolsas de Valores con el mayor número de operaciones en acciones.

Bolsa de Valores	Número de transacciones
1. NYSE Euronext (US)	1 374 538 600
2. National Stock Exchange, India (Mumbai)	1 406 498 000
3. NASDAQ OMX	1 268 037 100
4. Korea Exchange	1 218 992 000
5. Shenzhen S E	935 564 800
6. Shanghai S E	925 550 000
7. BSE, India (Bombay)	355 585 800
8. Tokio S E Group	349 546 000
9. London S E Group	222 029 000
10. TMX Group (Toronto)	215 796 000
29. Mexican Exchange	19 279 000

World Federation of Exchanges. *Statistics, Number of shares traded.* Consultado el 15 de enero de 2013 de: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 4

Bolsas de Valores con el mayor número de operaciones en acciones.

World Federation of Exchanges. *Statistics, Number of shares traded.* Consultado el 15 de enero de 2013 de: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

La Bolsa de Valores que ocupa el primer lugar en cuanto a número de transacciones a través de órdenes electrónicas es la National Stock Exchange de India con sede en Mumbai (también conocida como Bombay) seguida muy de cerca por las dos Bolsas de Valores de Estados Unidos, el NYSE Euronext y el NASDAQ OMX, viniendo después Korea Exchange en cuarto lugar seguido después por las dos Bolsas de Valores de China Shenzhen S E y Shanghai S E. México se encuentra en el lugar 29 con apenas el 1.37% de las operaciones de la Bolsa Líder en este renglón.

3.5 RENDIMIENTOS.

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

Tabla 5
Bolsas de Valores con mayores rendimientos en el 2012.

Bolsa de Valores	Índice considerado	Rendimiento
1. IMKB, Turquía	ISE 100 índice	52.6%
2. Egyptian Exchange	EGX 30 índice	50.8%
3. The S E of Thailand	SET índice	35.8%
4. Athens Exchange	General Price	33.4%
5. Philippine S E	PSE índice	33.0%
6. National S E India	S&P CNX 500	31.8%
7. Bombay S E India	BSE 500	31.2%
8. Warsaw S E, Polonia	WIG total return	26.2%

9. Deutsche Börse, Germany CDAX price	24.8%
10. NASDAQ OMX Nordic C OMXC	24.2%
15. Mexican Exchange IPC CompMx	19.9%

World Federation of Exchanges. *Broad Stock Index Levels*. Consultado el 15 de enero 2012 y 14 de enero 2013 de <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>.

Gráfica 5

Bolsas de Valores con mayores rendimientos en él 2012.

World Federation of Exchanges. *Broad Stock Index Levels*. Consultado el 15 de enero 2012 y 14 de enero 2013 de <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>.

Como resultado del análisis se ve que no necesariamente las bolsas de valores más grandes son las que dan el mayor rendimiento, ya que quitando las dos bolsas de valores de India y la de Alemania, el resto no aparece en ninguna de las categorías mencionadas anteriormente.

El máximo rendimiento del 2012 lo obtuvo IMKB de Estambul, Turquía con 52.6% siguiéndole muy de cerca la bolsa Egyptian Exchange de Egipto con 50.8% y en tercer lugar la bolsa The Stock Exchange of Thailand con 35.8%, La Bolsa Mexicana de Valores ocupó el lugar 15 con un rendimiento del 19.9%.

Las únicas bolsas de valores que tienen características de grandes son la National Stock Exchange (S E) de Bombay, India ocupando el primer lugar en cuanto a número de negociaciones con acciones y décimo lugar en cuanto a cantidad de empresas listadas, la Bombay S E, también de India que ocupó el séptimo lugar tanto en empresas listadas como en número de negociaciones de acciones. La bolsa Alemana Deutsche Börse apareció en noveno lugar en valor de capitalización del mercado doméstico y décima posición en valor de las operaciones en acciones. Ninguna del resto de bolsas de valores que aparecen entre las 10 primeras en rendimientos apareció en otra lista.

CONCLUSIONES.

La mejor Bolsa en cuanto valor de capitalización del mercado doméstico de acciones en el 2012 fue la New York Stock Exchange Euronext (USD) por un margen grandísimo ya que casi iguala el tamaño de las bolsas que ocupan el segundo, tercero, cuarto y quinto lugar juntas, siguiendo en el segundo lugar la bolsa de valores NASDAQ OMX de EE UU, La primera con \$ 14 085 944.1 millones de dólares americanos y la segunda con \$ 4 582 389.1. México ocupó el lugar 23 con \$ 525 056.7 millones de USD. La de mayor crecimiento en él 2012

fue la de Estambul con 59.9% seguida de la de Tailandia con 45.2% y en tercero Filipinas con 38.9%.

En cuanto al número de empresas listadas, en primer lugar estuvo Bombay S E de India con 5 191 empresas, seguida de TMX Group de Toronto, Canadá con 3876 y en tercero la BME Spanish Exchanges con 3167. México ocupó el lugar 40 de las 53 bolsas listadas en la Federación Mundial de Casas de Bolsa con solo 131 empresas domésticas listadas.

En el mayor valor de acciones negociadas en el 2012 repitió el NYSE Euronext (US) con \$ 13 442 719.6 millones de USD, el segundo fue el NASDAQ OMX con \$ 9 784 206.2 millones de USD. En tercero Tokio S E Group con \$ 3 463 094.8 millones de USD. México ocupó el lugar 27 con \$ 126 139.0 millones de USD.

Refiriéndonos al mayor número de transacciones de acciones, nuevamente el NYSE Euronext (US) ocupa el primer lugar con 1 374 538 600 siguiéndole el National SE de India con 1 406 498 000 y en tercero NASDAQ OMX con 1 268 037 100. México estuvo en el lugar 29 con solo 19 279 000.

En el renglón de rendimientos, el primer lugar fue para la bolsa IMKB de Turquía con 52.6%, en segundo Egyptian Exchange con 50.8% y en tercero el S E of Thailand con 35.8%. México ocupó el lugar 15 con 19.9%

Para un inversionista, el renglón más importante es el de los rendimientos y como se pudo constatar, el tamaño de la bolsa de valores no tiene relación con la ganancia que se puede obtener. Tenemos el caso del NYSE Euronext (US) que ocupó el primer lugar en el valor de capitalización de sus emisoras domésticas, en el valor de las acciones negociadas y también en número de operaciones de acciones, fue la número 28 en rendimiento. Podemos mencionar además el caso de NASDAQ OMX con sede en Nueva York, U S que ocupó el segundo lugar en cuanto a valor de capitalización de su mercado doméstico y también en cuanto al valor de las acciones negociadas, tercer lugar en cuanto al número de operaciones con acciones y quinto en empresas listadas, sin embargo, en rendimiento quedó en el lugar 23.

BIBLIOGRAFÍA

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

Díaz, M. (2003). *Invierta con Éxito en la Bolsa*. México, D. F. Gasca.

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

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

Istanbul Stock Exchange (SE). (n. d.). consultado en enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.imkb.gov.tr/indexes/stockindexeshome.aspx

Bloomberg. (n. d.). *quotes*. Consultado en enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.bloomberg.com/quote/egx30

The S E of Thailand. (n. d.). *Market Data*. Consultado en enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.marketdata.set.or.th/mkt/sectorialindices.do

Athens S E. (n. d.). *Indices*. Consultado en enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.ase.gr/content/en/indices/daily/daily_indices.asp

Philippine S E. (n. d.). *Stockmarket*. Consultado en enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.pse.com.ph/stockmarket/home.html

National S E. (n. d.). *Indices*. Consultado en enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.nseindia.com

Bombay S E. (n. d.). *Indices*. Consultado en enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.bseindia.com/indices/indiceswatch.aspx

Warsaw S E. (n. d.). *indeksy*. Consultado en enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.gpw.pl/indeksy_gieldowe_en?isin

Deutsche Börse. (n. d.). *Indices*. Consultado en enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.dax-indices.com/de/index.aspx?pageid

NASDAQ OMX Nordic. (n. d.). *Indexes*. Consultado enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de www.nasdaqomxnordic.com/indexes/

Forex. (n. d.). *Indices*. Consultado enero 1, 2012 y enero 1, 2013, de <http://www.forexpros.es/indices/mxse--ipc-composite>