



Recibido el 22 de noviembre de 2013

Dictamen favorable el 20 de diciembre de 2013.

MEJORES BOLSAS DE VALORES EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2013 Y POSICIÓN DE MÉXICO

José M. Güereña de la Llata
Universidad de Sonora. jmguerenall@pitic.uson.mx
Amado Olivares Leal
Universidad de Sonora. olivares@pitic.uson.mx
Leticia González Velázquez
Universidad de Sonora. lgy@navojoa.uson.mx

1 INTRODUCCIÓN

1.1 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 nacional de acciones nos referimos al valor total del mercado de las acciones de empresas locales que cotizan en dicha bolsa en dólares Americanos. En el número de empresas listadas nos referiremos solo a las empresas locales 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 considerando no solo a las mejores empresas sino que también a las peores y a las de en medio, obteniéndose así un mejor promedio de las empresas que cotizan, además, y solo en este caso, tomaremos el rendimiento anual del 1° de julio de 2012 al 30 de junio de 2013, ya que es costumbre anualizar los rendimientos para compararlos con otras opciones de inversión. Los índices tradicionales (IPC en México) solo consideran a las mejores empresas en su estimación.

1.2 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.

2. MEJORES BOLSAS DE VALORES.

2.1 VALOR DE CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO NACIONAL.

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

Consideramos solo el valor de capitalización de empresas nacionales 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 nacional :

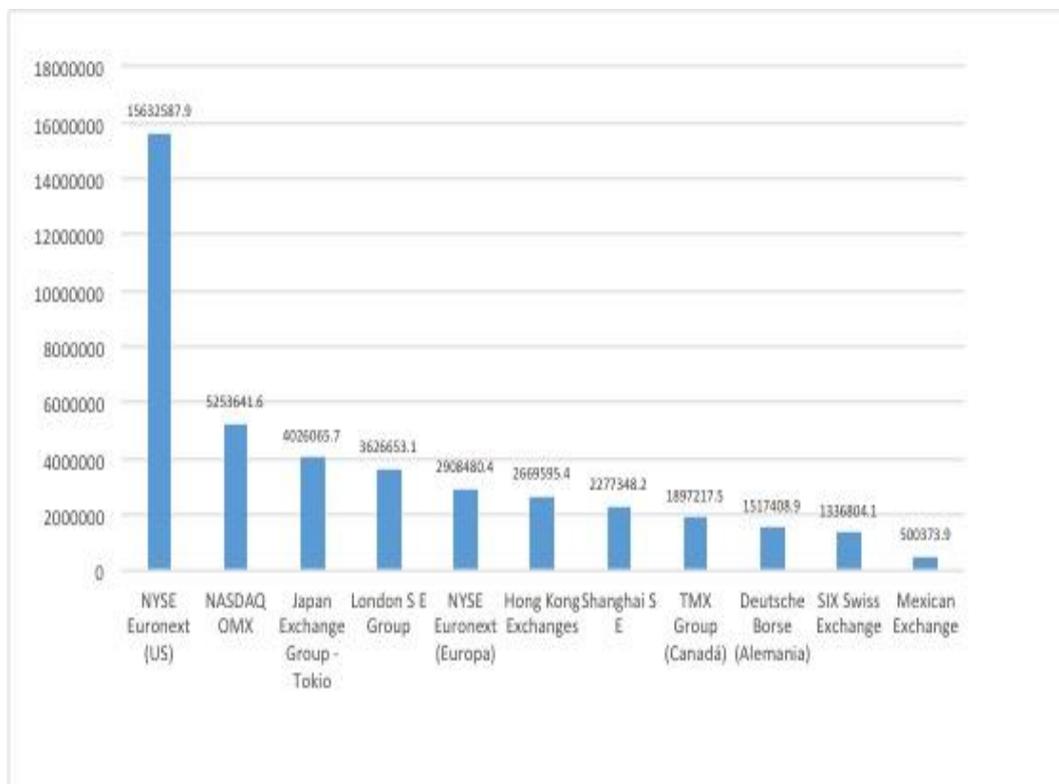
Tabla 1
Bolsas de Valores con mayor Valor de Capitalización al 30 de junio de 2013.
Millones de dólares americanos, (USD)

Bolsa de Valores	Valor de Capitalización
1. NYSE Euronext (US)	15 632 587.9
3. Japan Exchange Group - Tokio	4 026 065.7
5. NYSE Euronext (Europa)	2 908 480.4
7. Shanghai S E	2 277 348.2
9. Deutsche Börse (Alemania)	1 517 408.9
2. NASDAQ OMX	5 253 641.6
4. London S E Group	3 626 653.1
6. Hong Kong Exchanges	2 669 595.4
8. TMX Group (Canadá)	1 897 217.5
10. SIX Swiss Exchange	1 336 804.1
22. Mexican Exchange	500 373.9

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

Gráfica 1 Mejores Bolsas de Valores en Capitalización del Mercado Nacional.

Fuente:
World



Federation of Exchanges, Consultado el 16 de julio 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 22, con un valor de capitalización 31 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 local que las siguientes 8 Bolsas de Valores juntas.

2.2 BOLSAS DE VALORES CON EL MAYOR NÚMERO DE EMPRESAS NACIONALES 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.

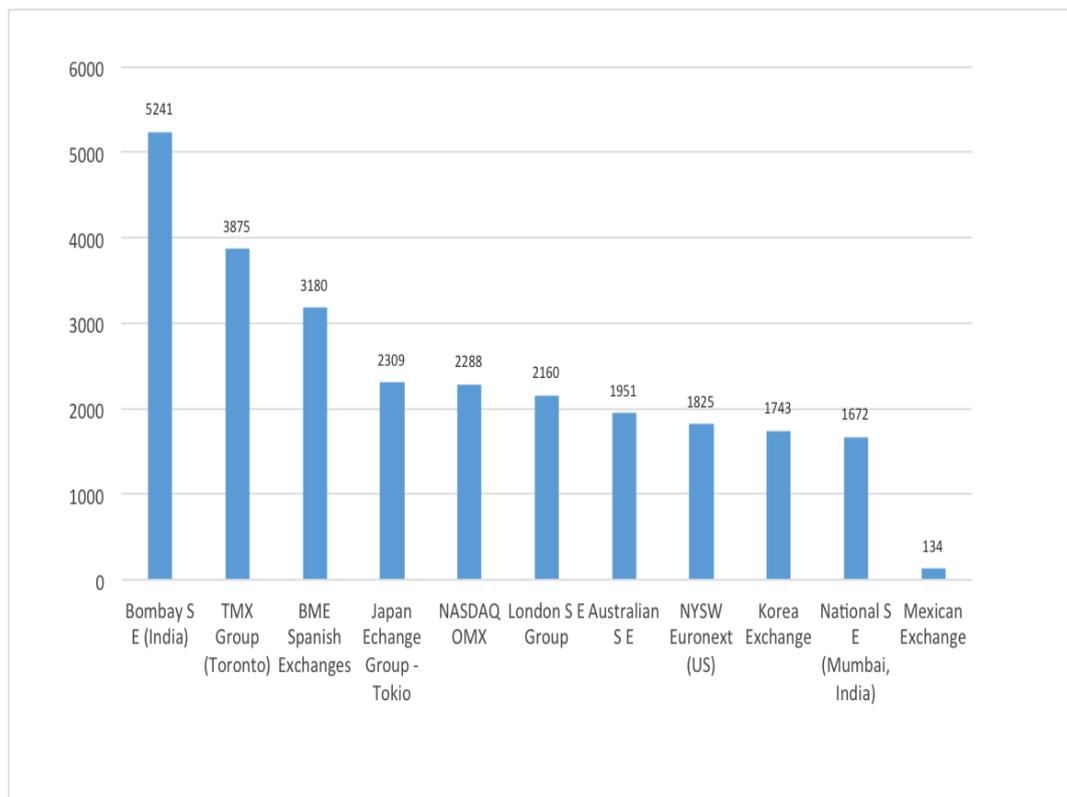
El número de empresas listadas es muy importante, ya que a mayor cantidad de empresas listadas mejor se refleja la Bolsa de Valores en la economía de un país. A continuación tenemos la lista de las 10 Bolsas con más empresas listadas:

Tabla 2
Bolsas de Valores con más Empresas Nacionales Listadas (junio 30, 2013)

Bolsas de Valores	Empresas listadas
1. Bombay S E (India)	5 241
2. TMX Group (Toronto)	3 875
3. BME Spanish Exchanges	3 180
4. Japan Echange Group - Tokio	2 309
5. NASDAQ OMX	2 288
6. London S E Group	2 160
7. Australian S E	1 951
8. NYSE Euronext (US)	1 825
9. Korea Exchange	1 743
10. National S E (Mumbai, India)	1 672
39. Mexican Exchange	134

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

Como podemos ver, la bolsa de valores con la mayor cantidad de empresas locales listadas es la de Bombay (conocida localmente como Mumbai), India con 5 241 empresas, seguida por el grupo Canadiense TMX con 3 875 empresas y en tercer lugar se encuentra la bolsa BME de España con 3 180. México se encuentra en el lugar 39 de los 53 miembros de la Federación Mundial de Casas de Bolsa con únicamente 134 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.

2.3 VALOR DE LAS ACCIONES NEGOCIADAS.

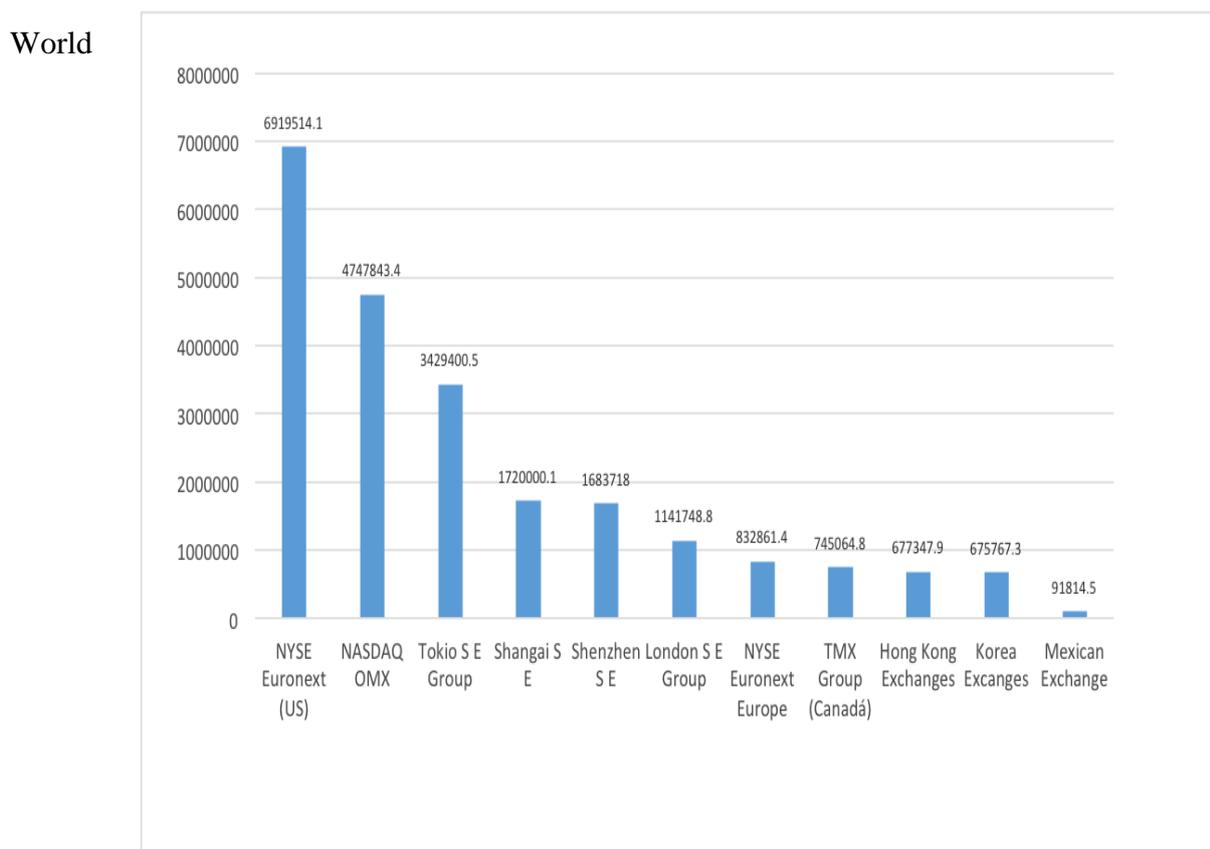
Se consideraron solo las negociaciones realizadas a través de órdenes electrónicas, que son casi todas. Es muy importante este concepto ya que nos indica la cantidad de efectivo que se mueve en una bolsa de valores por la compraventa de acciones, siendo un indicador muy importante en el movimiento económico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

Tabla 3
Bolsas de Valores con más Valor de Negociación de Acciones en el primer semestre de 2013. (millones USD)

Bolsa de Valores	Valor de negociación
1. NYSE Euronext (US)	6 919 514.1
2. NASDAQ OMX	4 747 843.4
3. Tokio S E Group	3 429 400.5
4. Shanghai S E	1 720 000.1
5. Shenzhen S E	1 683 718.0
6. London S E Group	1 141 748.8
7. NYSE Euronext Europe	832 861.4
8. TMX Group (Canadá)	745 064.8
9. Hong Kong Exchanges	677 347.9
10. Korea Exchange	675 767.3
25. Mexican Exchange	91 814.5

World Federation of Exchanges. *Statistics, Value of Share Trading*. Consultado el 20 de julio de 2013 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 3
Bolsas de Valores con más valor de negociación de acciones en el primer semestre de 2013. (millones USD)



Federation of Exchanges. Statistics, *Value of Share trading*. Consultado el 20 de julio 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 12 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 25.

En el primer semestre de 2013, 27 bolsas de las 53 registradas incrementaron su valor de acciones negociadas, siendo la bolsa Abu Dhabi SE la que tuvo el mayor incremento con el 183.5% seguida por la bolsa Japan Exchange Group-Osaka con 157.4%, en tercer lugar quedó la bolsa de valores S E of Thailand con 112.5% y México en séptimo lugar con 53.0%.

2.4 NÚMERO DE NEGOCIACIONES CON ACCIONES.

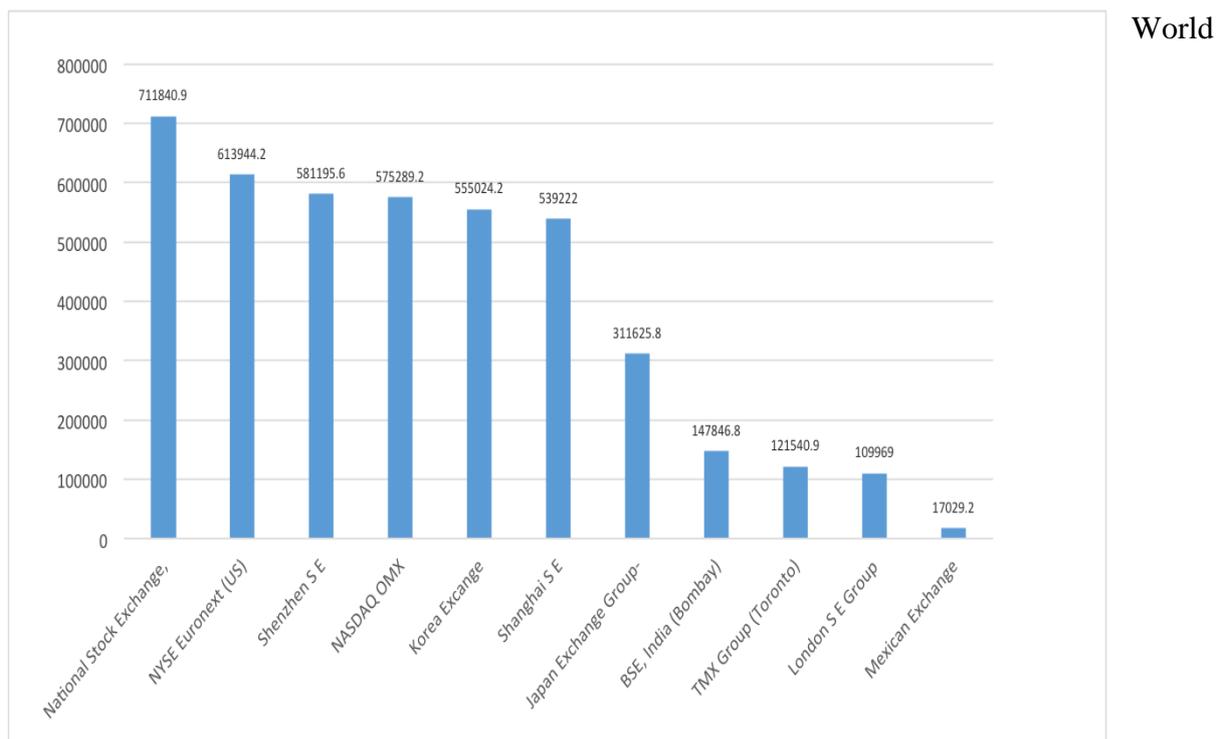
Aquí se mencionará cuáles fueron las 10 bolsas de valores con el mayor número de transacciones de acciones en el mundo de enero a junio de 2013, haciendo la aclaración de que solo se consideraron las operaciones a través de órdenes electrónicas. Esta información es importante porque nos muestra la magnitud 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 en el primer semestre de 2013. (000)

Bolsa de Valores	No. de transacciones
1. National Stock Exchange, India (Mumbai)	711 840.9
2. NYSE Euronext (US)	613 944.2
3. Shenzhen S E	581 195.6
4. NASDAQ OMX	575 289.2
5. Korea Exchange	555 024.2
6. Shanghai S E	539 222.0
7. Japan Exchange Group-Tokio	311 625.8
8. BSE, India (Bombay)	147 846.8
9. TMX Group (Toronto)	121 540.9
10. London S E Group	109 969.0
26. Mexican Exchange	17 029.2

World Federation of Exchanges. *Statistics, Number of shares traded.* Consultado el 28 de julio de 2013 de: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 4
Bolsas de Valores con más operaciones en Acciones. (semestre 1, 2013)



Federation of Exchanges. *Statistics, Number of shares traded.* Consultado el 28 de julio 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 la Bolsa de Valores de Estados Unidos, el NYSE Euronext, en tercer lugar Shenzhen Stock Exchange, el cuarto lugar fue para el NASDAQ OMX, viniendo después Korea Exchange en quinto lugar seguido después por la Bolsa Shanghai S E. México se encuentra en el lugar 26 con apenas el 2.39% de las operaciones de la Bolsa Líder en este renglón.

2.5 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. Los índices amplios toman en cuenta a las mejores empresas, las peores y las de en medio para obtener un promedio más real y no solo las mejores como los índices tradicionales. 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. Se tomaron los rendimientos del 1° de julio de 2012 al 30 de junio de 2013 para obtener el resultado anual.

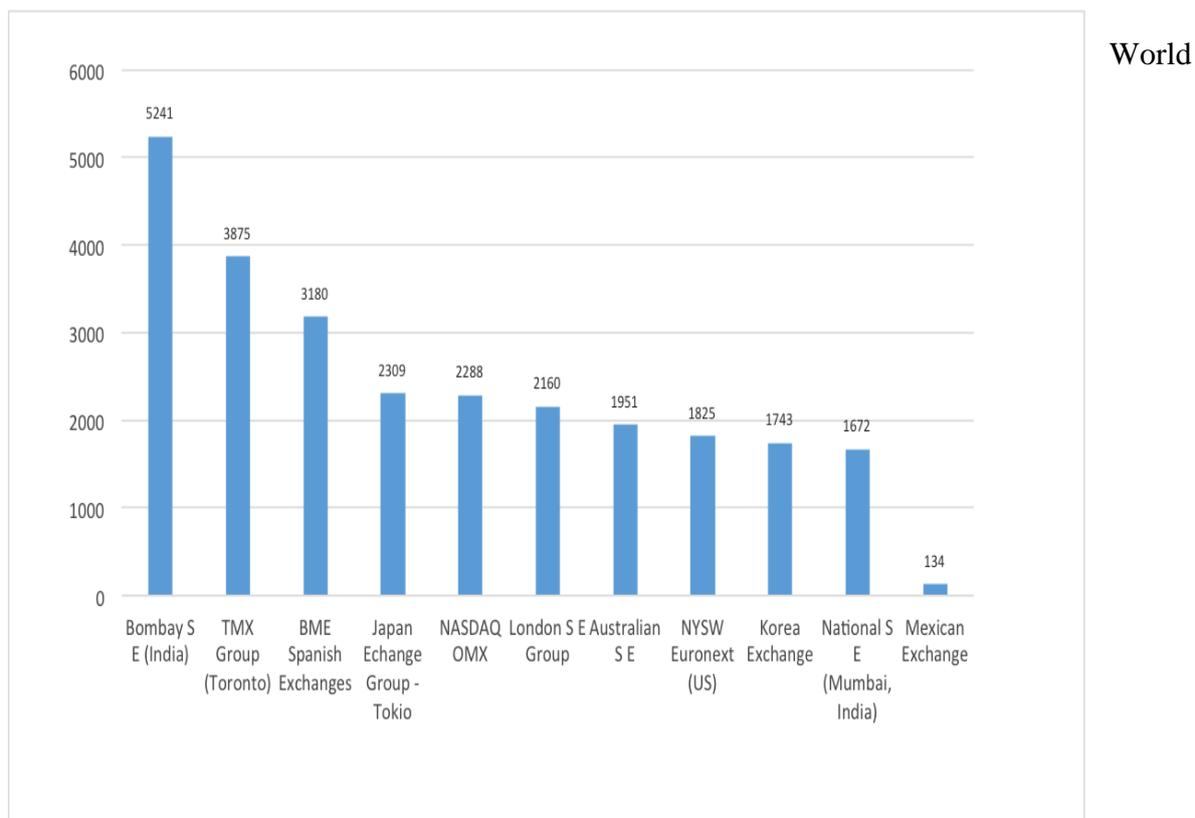
Tabla 5 **Bolsas de**
Valores con mayores rendimientos julio 1, 2012 – junio 30, 2013.

Bolsa de Valores	Índice considerado	Rendimiento
1.- Japan Exchange Group – Osaka	300 Common	50.4%
2.- Japan Exchange Group – Tokyo	TOPIX	47.2%
3.- Abu Dhabi S E	ADI	45.1%
4.- Athens Exchange	General Price	38.7%
5.- SIX Swiss Exchange	SMI	26.6%
6.- Irish S E	ISEQ Overall	25.9%
7.- NYSE Euronext Lisbon	BVL General	24.7%
8.- S E of Thailand	SET Índice	23.9%
9.- Colombo S E	CSE All Share	23.3%
10.- Philippine S E	PSEI	23.2%
41.- Mexican Exchange	IPC CompMx	4.4%

World Federation of Exchanges. *Broad Stock Index Levels*. Consultado julio 1° de 2012 y junio 30, 2013 en:

<http://www.worldexchanges.org/statistics/monthly-reports>.

Gráfica 5
Bolsas de Valores con Mayores Rendimientos del 1° de julio 2012 al 30 de junio 2013.



Federation of Exchanges. *Broad Stock Index Levels*. Consultado el 1° de julio 2012 y el 30 de junio 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 la bolsa de valores de Tokio, que aparece en todas las categorías mencionadas anteriormente y la SIX Swiss Exchange que solo apareció en el décimo lugar en valor de capitalización de las empresas nacionales, el resto no aparece en ninguna de las categorías mencionadas anteriormente.

El máximo rendimiento de los 12 meses terminados al 30 de junio de 2013 lo obtuvo la bolsa de Japón en Osaka con 50.4% siguiéndole muy de cerca la otra bolsa de Japón, pero ésta en Tokio con 47.2% y en tercer lugar la bolsa Abu Dhabi S E con 45.1%, La Bolsa Mexicana de Valores ocupó el lugar 41 con un rendimiento de solo 4.4%.



"El saber de mis hijos
hará mi grandeza"



Las bolsas gigantes, NYSE Euronext (US) que tuvo el primer lugar en cuanto a valor de capitalización de su mercado nacional y valor de negociación de acciones y el segundo lugar en mayor número de operaciones con acciones, en rendimiento tuvo el lugar 18, y el NASDAQ OMX que apareció en las primeras cuatro categorías, en el renglón de rendimientos quedó en el lugar 16.

3.- CONCLUSIONES.

La mejor bolsa en cuanto valor de capitalización del mercado nacional de acciones en el primer semestre de 2013 fue la New York Stock Exchange Euronext (USD) por un margen grandísimo ya que sobrepasa el tamaño de las bolsas que ocupan el segundo, tercero, cuarto, quinto y sexto lugar juntas. Siguiendo con el segundo lugar, éste lo ocupó también otra bolsa de Estados Unidos, NASDAQ OMX, siendo el tercer lugar para la bolsa Tokio Exchange Group de Japón. La primera con un valor de capitalización de su mercado nacional de 15 632 587.9 millones de dólares americanos, la segunda con 5 253 641 .6 y la tercera 4 026 065.7. México ocupó el lugar 22 con 500 373.9 millones de USD, siendo 31 veces menor a la primera. 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, donde solo consideramos a las empresas locales, en primer lugar estuvo Bombay S E de India con 5 241 empresas, seguida de TMX Group de Toronto, Canadá con 3875 y en tercero la BME Spanish Exchanges con 3180. México ocupó el lugar 39 de las 53 bolsas listadas en la Federación Mundial de Casas de Bolsa con solo 134 empresas domésticas listadas, representando solo el 2.56% de la bolsa de Bombay. Las 3 bolsas con menos empresas domésticas listadas son las de Bermuda con solo 13 empresas registradas, la de Malta con 23 y la de Luxemburgo con 25.

Con el mayor valor de acciones negociadas en los primeros 6 meses del 2013 repitió el NYSE Euronext (US) con 6 919 514.1 millones de USD, el segundo lugar fue para el NASDAQ OMX con 4 747 843.4 millones de USD. En tercero quedó Tokio S E Group con 3 429 400.5 millones de USD. México ocupó el lugar 25 con 91 814.5 millones de USD (1.33% del NYSE Euronext). La bolsa de valores con el mayor incremento porcentual en el primer semestre del 2013 fue la de Abu Dhabi S E con un 183.5%. México creció 53% en este semestre, ocupando el séptimo lugar en incremento porcentual. Sólo 27 bolsas de valores de las 53 registradas, incrementaron el valor de las acciones negociadas.

Refiriéndonos al mayor número de transacciones de acciones, el primer lugar en el semestre considerado lo ocupa National SE de India (Mumbai) con 711 840 900, en segundo lugar viene el NYSE Euronext (US) con 613 944 200 operaciones en acciones y en tercero Shenzhen S E con 581 195 600 transacciones. México estuvo en el lugar 26 con solo 17 029 200, apenas un 2.39% de la bolsa National S E India.

El mayor rendimiento en los primeros seis meses del 2013 es para la bolsa Japan Exchange Group – Osaka con el 50.4% siguiéndole en segundo lugar otra bolsa de Japonesa, Japan Exchange Group – Tokio con 47.2% y el tercer lugar fue para Abu Dhabi S E con 45.1%, México ocupó el lugar 41 con solamente un 4.4% de rendimiento. Muy diferente a los que

ocuparon los primeros lugares en el 2012, éstas fueron 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%. 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, ya que quitando la bolsa de valores de Tokio, que aparece en todas las categorías mencionadas anteriormente y la SIX Swiss Exchange que solo apareció en el décimo lugar en valor de capitalización de las empresas domésticas, el resto no aparece en ninguna de las categorías mencionadas anteriormente.

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 julio 1, 2012 y junio 30, 2013, de www.imkb.gov.tr/indexes/stockindexeshome.aspx
- Bloomberg. (n. d.). *quotes*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 30, 2013 de www.bloomberg.com/quote/egx30
- The S E of Thailand. (n. d.). *Market Data*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 30 2013, de www.marketdata.set.or.th/mkt/sectorialindices.do
- Athens S E. (n. d.). *Indices*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 30, 2013 www.ase.gr/content/en/indices/daily/daily_indices.asp
- Philippine S E. (n. d.). *Stockmarket*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 2013, de www.pse.com.ph/stockmarket/home.html
- National S E. (n. d.). *Indices*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 30, 2013 de www.nseindia.com
- Bombay S E. (n. d.). *Indices*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 30, 2013 www.bseindia.com/indices/indiceswatch.aspx
- Warsaw S E. (n. d.). *indeksy*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 30, 2013 www.gpw.pl/indeksy_gieldowe_en?isin
- Deutsche Börse. (n. d.). *Indices*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 30, 2013 de www.dax-indices.com/de/index.aspx?pageid
- NASDAQ OMX Nordic. (n. d.). *Indexes*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 30, 2013 de www.nasdaqomxnordic.com/indexes/
- Forex. (n. d.). *Indices*. Consultado en julio 1, 2012 y junio 30, 2013 de <http://www.forexpros.es/indices/mxse--ipc-composite>