



**Año 7, Núm. 19 (Julio- diciembre 2014)**



**Revista de Investigación  
Académica sin Frontera  
ISSN: 2007-8870**

**<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>**

**Recibido el 7 de septiembre de 2014. Dictamen favorable el 30 de noviembre de 2014.**

## **COMPORTAMIENTO DE LAS BOLSAS DE VALORES DE AMÉRICA LATINA, PERÍODO 2011 – 2013.**

**M. B. A. José M. Güereña de la Llata  
Dr. Amado Olivares Leal  
Dra. Leticia González Velázquez  
Elva Leticia Parada Ruiz  
Universidad de Sonora**

### **RESUMEN.**

Se analizaron las 6 bolsas de valores de América Latina afiliadas al World Federation of Exchanges con sede en Londres, Inglaterra. Se inició este trabajo después de la crisis económica mundial, analizando: a) Valor de Capitalización, refiriéndose al valor total de mercado de las acciones de empresas locales que cotizan en dicha bolsa; b) Número de Empresas Listadas, considerando solo a las empresas locales, no a las extranjeras; c) Valor de las Acciones Negociadas, tomándose las cifras en dólares americanos y; d) Rendimiento Promedio, donde se consideraron solo los índices más amplios de las bolsas de valores. Se utilizó la metodología



**Año 7, Núm. 19 (Julio- diciembre 2014)**



**Revista de Investigación  
Académica sin Frontera  
ISSN: 2007-8870**

**<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>**

descriptiva transversal. El propósito fue el de guiar a los inversionistas hacia las mejores opciones para sus inversiones de riesgo.

Palabras clave: Recesión Económica, Empresas Listadas, Valor de Capitalización, Valor de las Acciones Negociadas y Rendimientos.

## **I. INTRODUCCIÓN**

### **1.1 ANTECEDENTES**

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.

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).



**Año 7, Núm. 19 (Julio- diciembre 2014)**



**Revista de Investigación  
Académica sin Frontera  
ISSN: 2007-8870**

**<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>**

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

## **1.2 JUSTIFICACIÓN.**

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

Tradicionalmente se ha considerado a América Latina como una zona muy redituable para invertir en acciones, debido a los resultados obtenidos antes de la recesión última, por lo que este trabajo es para ver si todavía reúne dicha condición para los inversionistas o buscar otros mercados.

## **1.3 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.**

Las Bolsas de Valores de América Latina fueron afectadas negativamente por la recesión económica iniciada en el 2007 y que para algunos países aún no termina, por lo que ya no es recomendable invertir en acciones en esta región económica.



**Año 7, Núm. 19 (Julio- diciembre 2014)**



**Revista de Investigación  
Académica sin Frontera  
ISSN: 2007-8870**

**<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>**

Hubo impacto negativo en el valor de capitalización del mercado doméstico de acciones, en el número de empresas locales listadas, en el valor de las acciones negociadas a través de órdenes electrónicas y, por último, en los rendimientos, mismos que no se han recuperado en el período de 2011 al 2013.

#### **1.4 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN.**

- a) ¿Cómo se afectó el valor de capitalización del mercado doméstico de acciones en América Latina después de la recesión mencionada?
- b) ¿Se habrán recuperado de la recesión las Bolsas de América Latina en cuanto al número de empresas locales listadas?
- c) ¿Habrán mejorado el valor de las acciones negociadas en cada Bolsa de Valores una vez pasada la recesión? Y
- d) ¿ya habrán mejorado los rendimientos de las acciones?

#### **1.5 OBJETIVOS**

Determinar cuáles han sido las mejores Bolsas de Valores de América Latina en recuperarse de la pasada crisis económica y cuales continúan mal. El análisis lo haremos en 4 factores: Valor de capitalización del mercado nacional; número de empresas listadas; valor de las acciones negociadas en cada bolsa y, por último, rendimientos.



## 2. MARCO TEÓRICO

### 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 locales en cada país, de esta manera veremos el impacto de la bolsa de valores en su propia economía y no de empresas extranjeras registradas en ella.

**Tabla 1**

**Valor de Capitalización**

**Millones de dólares americanos, (USD)**

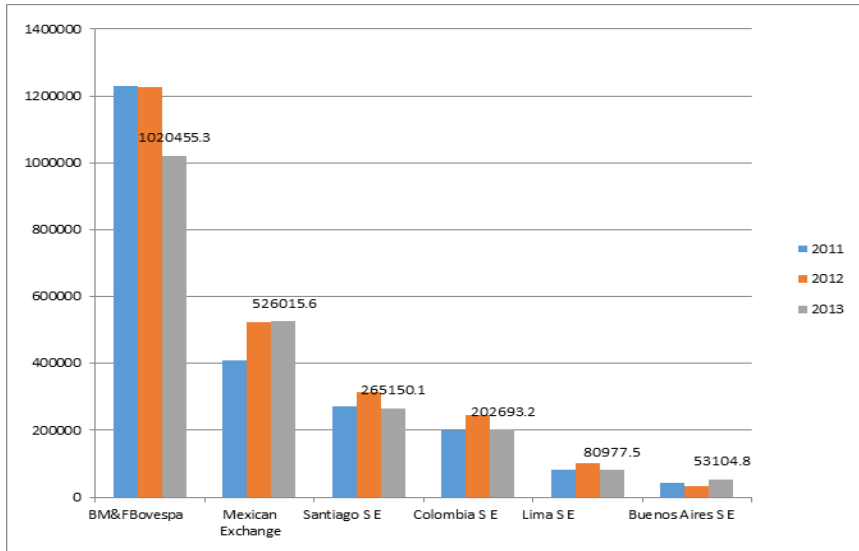
Bolsa de Valores	Valor de Capitalización				
	2011	2012	Var %	2013	Var %
1.- BM&FBovespa	1 228 936.2	1 227 447.0	-0.12	1 020 455.3	-16.86
2.- Mexican Exchange	408 689.8	525 056.7	+28.47	526 015.6	+ 0.18
3.- Santiago S E	270 289.1	313 325.3	+15.92	265 150.1	-15.38
4.- Colombia S E	201 295.5	245 396.5	+21.91	202 693.2	-17.40
5.- Lima S E	81 878.2	102 616.7	+25.33	80 977.5	-21.09
6.- Buenos Aires S E	43 579.8	34 254.8	-21.40	53 104.8	+55.03

Fuente: World Federation of Exchanges. *Statistics, Domestic Market Capitalization* Consultado enero 16, 2014 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

**Gráfica 1**



Valores de Capitalización del Mercado Doméstico.



Fuente: World Federation of Exchanges. *Statistics, Domestic Market Capitalization*.  
Consultado el 16 de enero de 2014 en: <http://www.worldexchanges.org/statistics/monthly-reports>

Como se puede ver, la Bolsa de Valores de Brasil, la de mayor valor de capitalización en cuanto al mercado nacional, fue la única que disminuyó en ambos períodos, acumulando del 2011 al 2013 una pérdida del 16.96%, siendo la más alta. La segunda bolsa con el mayor valor de capitalización es la de México que fue la única con crecimiento en ambos períodos, sumando un crecimiento en los dos últimos años del 28.71%, la mayor de todas. En segundo lugar de crecimiento en el período de dos años lo tuvo la bolsa de valores de Buenos Aires con 21.86% debido al gran crecimiento obtenido en



el 2013 y por último, la otra bolsa con crecimiento en dicho período fue la de Colombia con un total de 0.69%.

En cuanto a las que disminuyeron su valor de capitalización, después de Brasil viene la bolsa de Santiago de Chile con 1.90% y finalmente Lima con 1.10%

## 2.2 NÚMERO DE EMPRESAS LISTADAS EN LAS BOLSAS DE AMÉRICA LATINA

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

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

**Tabla 2**

### Empresas listadas en las bolsas de América Latina

Bolsas de Valores	Empresas Listadas				
	2011	2012	Var %	2013	Var %
BM&FBovespa	366	353	- 3.55	352	- 0.28
Santiago S E	229	225	- 1.75	227	+ 0.88
Lima S E	202	214	+ 5.94	212	- 0.93



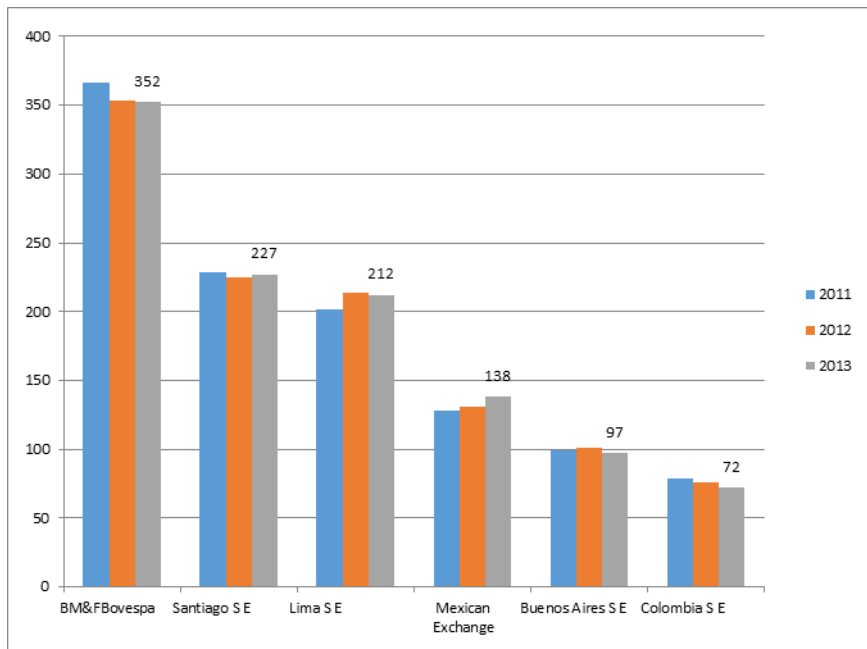
<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>

Mexican Exchange	128	131	+ 2.34	138	+ 5.34
Buenos Aires S E	99	101	+ 2.02	97	- 3.96
Colombia S E	79	76	- 3.80	72	- 5.26

World Federation of Exchanges. Statistics, Number of listed companies. Consultado el 15 de enero 2014 en <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Gráfica 2

Empresas listadas en las bolsas de valores de América Latina



World Federation of Exchanges. Statistics, Number of listed companies. Consultado el 15 de enero de 2014 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 Brasil con 352 empresas en el 2013, seguida por





la de Santiago de Chile con 227 empresas, en tercer lugar se encuentra la bolsa de Lima con 212, México en cuarto lugar con 138 empresas, en quinto La bolsa de Buenos Aires con 97 y finalmente la de Colombia con 72. Las bolsas con mayores crecimientos en % en el 2012 fueron las de Lima, México y Buenos Aires en ese orden, mientras que en el 2013 destacó México con un crecimiento del 5.34% y la de Santiago 0.88%, las demás decrecieron. Ahora, si consideramos el crecimiento porcentual de empresas locales listadas en las distintas bolsas de América Latina entre el 2011 y el 2013, solamente crecieron México con 7.81% y Lima con 4.95% La que más decreció fue la bolsa de Colombia con – 8.86% y siguiendo Brasil con – 3.83%. Se puede ver que es casi nulo el crecimiento de empresas locales listadas en América Latina, debido primordialmente al escaso rendimiento que han ofrecido, como veremos cuando llegemos a dicho apartado por lo que las empresas posibles emisoras sienten que sus acciones estarían subvaluadas.

### **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. A continuación mostraremos una tabla y



su gráfica correspondiente con los valores de acciones negociadas de las bolsas de valores de América Latina.

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

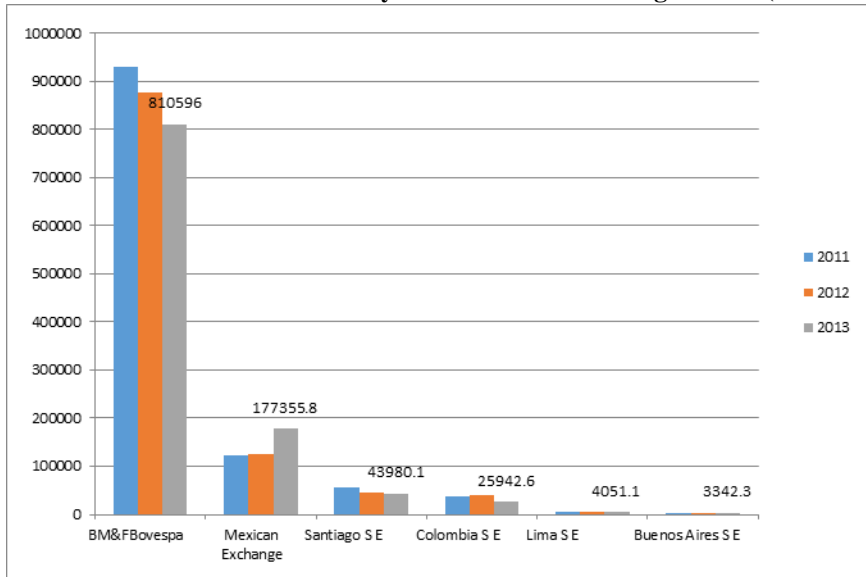
Bolsa de Valores	Valor de negociación					
	2011	2012	Var %	2013	Var %	Var % total
BM&FBovespa	930 698.3	875 417.5	- 5.94	810 596.0	- 7.40	-12.90
Mexican Exchange	121 640.3	126 139.0	+ 3.70	177 355.8	+40.60	+45.80
Santiago S E	55 259.7	45 653.0	-17.38	43 980.1	- 3.66	-20.41
Colombia S E	36 815.7	39 432.9	+ 7.11	25 942.6	-34.21	-29.53
Lima S E	6 220.2	6 102.3	- 1.90	4 051.1	-33.61	-34.87
Buenos Aires S E	3 284.3	2 190.6	-33.30	3 342.3	+52.57	+ 1.77

World Federation of Exchanges. *Statistics, Value of Share Trading*. Consultado el 17 de enero de 2014 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>



Gráfica 3

Bolsas de Valores con el mayor valor de acciones negociadas (millones USD)



World Federation of Exchanges. *Statistics, Value of Share Trading*. Consultado el 17 de enero de 2014 en: <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>

Como vemos, el gigante de América Latina es Brasil, ya que en el 2013, pese a sus caídas en el 2012 y en el 2013, todavía representa el 76.09% del total del valor de las acciones negociadas en América Latina.

2012 fue un año malo en este concepto para todas las bolsas de valores del mundo, ya que entre las 53 bolsas registradas en el World Federation of Exchanges el valor de las acciones negociadas disminuyó el 22.4% mientras que en el 2013 se incrementó el 11.9%.



En América Latina, fuera de México (3.70%) y Colombia (7.11%) las demás bolsas disminuyeron el valor de sus acciones negociadas en el 2012, siendo las de mayor disminución relativa la de Buenos Aires (-33.30%) seguida de Santiago (-17.38), Brasil (-5.94%) y Lima (-1.90%).

Refiriéndonos al 2013, vemos que la bolsa de valores de Buenos Aires tuvo el mayor crecimiento relativo con (52.57%) aunque con valores muy bajos. La otra bolsa de valores con crecimiento en el 2013 fue la de México (40.60%), todas las demás decrecieron.

Considerando los dos años en su conjunto, México tuvo el mayor crecimiento con el 45.80% siguiéndole Buenos Aires con 1.77%. Los demás países de América Latina disminuyeron el valor de las acciones negociadas, destacando Lima con -34.87%, Colombia -29.53%, Santiago -20.41% y Brasil con -12.90%.

## **2.4 RENDIMIENTOS**

Para clasificar los rendimientos de las bolsas de América Latina 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.



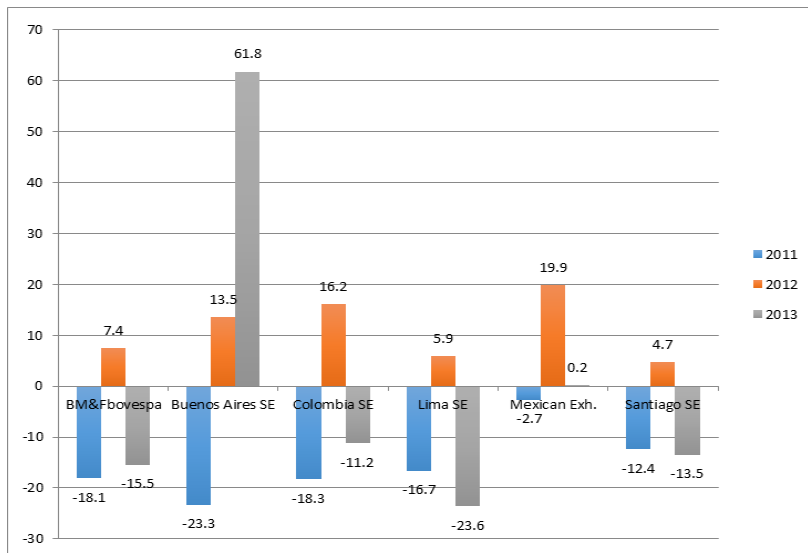
<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>

**Tabla 5**  
**Rendimientos de las Bolsas de Valores de América Latina**

Bolsa de Val.	Índice	Índices			Rendimientos (%)		
		2011	2012	2013	2011	2012	2013
BM&FBovespa	Ibovespa	56 754	60 952	51 507	-18.1	+ 7.4	-15.5
Buenos Aires SE	General BCBA	144 518	164 019	265 325	-23.3	+13.5	+61.8
Colombia S E	COLCAP	12 666	14 716	13 071	-18.3	+16.2	-11.2
Lima S E	IGBVL	19 473	20 629	15 754	-16.7	+ 5.9	-23.6
Mexican Exh.	IPC CompMx	288	346	346	- 2.7	+19.9	+ 0.2
Santiago S E	IGPA	20 130	21 070	18 227	-12.4	+ 4.7	-13.5

World Federation of Exchanges. *Broad Stock Index Levels*. Consultado el 15 de enero 2012, 14 de enero de 2013 y 16 de enero de 2014, de <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>.

**Gráfica 4**  
**Bolsas de Valores con mayores rendimientos.**



World Federation of Exchanges. *Broad Stock Index Levels*. Consultado el 15 de enero 2012, 14 de enero 2013 y 16 de enero de 2014 de

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



**Año 7, Núm. 19 (Julio- diciembre 2014)**



**Revista de Investigación  
Académica sin Frontera  
ISSN: 2007-8870**

**<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>**

En el 2011 ninguna bolsa de valores de América Latina tuvo rendimientos, siendo la de Mayor pérdida la de Buenos Aires (-23.3%) seguida por Colombia (-18.3%) y Brasil (-18.1%), en cambio la de menor pérdida fue la de México (2.7%).

En el 2012 todas las bolsas de América Latina tuvieron rendimientos, quedando en primer lugar México (19.9%) seguida por Colombia (16.2) y Buenos Aires (13.5%). Con el menor rendimiento estuvo la bolsa de Santiago de Chile (4.7%), Lima (5.9%) y Brasil con (7.4%).

En el último año los mejores desempeños fueron los de las bolsas de Buenos Aires (+61.8%) y México (+0.2%), el resto operó con pérdidas, donde la mayor correspondió a la bolsa de Lima (-23.6%), seguida por la de Brasil (-15.5%), después quedó Santiago (-13.5%) y al final Colombia (-11.2%).

Considerando ahora el rendimiento de los 3 años, los mayores rendimientos en dicho período fueron los de la bolsa de valores de Buenos Aires (40.84%) y México (16.88%). El resto tuvo pérdidas, siendo la mayor la de Lima (-32.60%), seguida por Brasil (-25.68%), Santiago de Chile (-20.68%) y al final Colombia (-15.65%).



### **3.- METODOLOGÍA**

Se analizaron una por una, las distintas bolsas de valores de América Latina en los rubros señalados anteriormente, así como, los números del World Federation of Exchanges, con sede en Londres, Inglaterra en los últimos 3 años, haciéndose una comparación entre las bolsas registradas de América latina y así ver cual(es) han podido salir del problema económico de la última recesión y cuales no. Se acompañó el trabajo con tablas y gráficas para su mejor comprensión. El método utilizado fue el Descriptivo Transversal.

### **4.- PROBLEMATIZACIÓN**

América latina siempre se ha considerado como una de las zonas cuyas bolsas de Valores generan los mayores rendimientos para los inversionistas en acciones, cosa que era cierto en el pasado antes del 2008, pero en la actualidad ya no es cierto, ya que tienen serios problemas de recuperación.

### **5.- DELIMITACIÓN**

Del universo formado por todas las bolsas de valores del mundo, Solo consideraremos las bolsas de valores de América Latina, y de éstas, a las que están inscritas en el World Federation of Exchanges, ya que son más



Año 7, Núm. 19 (Julio- diciembre 2014)



Revista de Investigación  
Académica sin Frontera  
ISSN: 2007-8870

<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>

formales y tienen que enviar la información de sus operaciones correspondiente a dicha Federación.

**6.- MUESTRA E HIPÓTESIS.**Nuestra muestra fueron las 6 bolsas de valores de América Latina que están registradas en el World Federation of Exchanges.

La hipótesis es de que las bolsas de valores de América Latina ya no son la mejor opción para los inversionistas en acciones.

## **7.- RESULTADOS**

Las bolsas de valores de América Latina ya no representan la mejor opción para los inversores en acciones.

México es la mejor opción de inversión en América Latina, ya que en el período de 2011 – 2013, tuvo el mayor incremento en valor de capitalización, en valor de las acciones negociadas y segundo en rendimientos.





Argentina como segunda opción, representó el primer lugar en rendimiento en el período y segundo lugar en incremento en valor de capitalización de sus acciones domésticas y en el valor de las acciones negociadas.

El resto de los países tuvieron rendimientos negativos del 2011 al 2013.

## **8.- CONCLUSIONES**

Como se puede ver, la Bolsa de Valores de Brasil, la de mayor valor de capitalización en cuanto al mercado nacional, fue la única que disminuyó en ambos períodos, acumulando del 2011 al 2013 una pérdida del 16.96%, siendo la más alta. La segunda bolsa con el mayor valor de capitalización es la de México que fue la única con crecimiento en ambos períodos, sumando un crecimiento en los dos últimos años del 28.71%, la mayor de todas. En segundo lugar de crecimiento en el período de dos años lo tuvo la bolsa de valores de Buenos Aires con 21.86% debido al gran crecimiento obtenido en el 2013 y por último, la otra bolsa con crecimiento en dicho período fue la de Colombia con un total de 0.69%.

En cuanto a las que disminuyeron su valor de capitalización, después de Brasil viene la bolsa de Santiago de Chile con 1.90% y Lima con 1.10%.

La bolsa con la mayor cantidad de empresas domésticas listadas es la de Brasil con 352 empresas en el 2013, seguida por la de Santiago de Chile con 227 empresas, en tercer lugar se encuentra la bolsa de Lima con 212,



**Año 7, Núm. 19 (Julio- diciembre 2014)**



**Revista de Investigación  
Académica sin Frontera  
ISSN: 2007-8870**

**<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>**

México en cuarto lugar con 138 empresas, en quinto La bolsa de Buenos Aires con 97 y finalmente la de Colombia con 72. Ahora, si consideramos el crecimiento porcentual de empresas locales listadas en las distintas bolsas de América Latina entre el 2011 y el 2013, solamente crecieron México con 7.81% y Lima con 4.95% La que más decreció fue la bolsa de Colombia con - 8.86% y siguiendo Brasil con - 3.83%.

Refiriéndonos ahora al valor de las acciones negociadas, el gigante de América Latina es Brasil, ya que en diciembre del 2013, pese a sus caídas en el 2012 y en el 2013, todavía representa el 76.09% del total del valor de las acciones negociadas en América Latina. 2012 fue un año malo en este concepto para todas las bolsas de valores del mundo, ya que entre las 53 bolsas registradas en el World Federation of Exchanges el valor de las acciones negociadas disminuyó el 22.4% mientras que en el 2013 se incrementó el 11.9%.

Considerando los dos años en su conjunto, México tuvo el mayor crecimiento con el +45.80% siguiéndole Buenos Aires con +1.77%. Los demás países de América Latina disminuyeron el valor de las acciones negociadas, destacando Lima con -34.87%, Colombia -29.53%, Santiago -20.41% y Brasil con -12.90%.

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 de Brasil, que tiene la bolsa de valores con el mayor valor de capitalización del mercado local,



mayor número de empresas listadas y mayor valor de las acciones negociadas de América Latina, en cuanto a rendimiento en los 3 años tuvo una pérdida de -25.68% solamente superada por la de Lima con -32.60%.

En el 2011 ninguna bolsa de valores de América Latina tuvo rendimientos, siendo la de menor pérdida la de México (-2.7%).

En el 2012 todas las bolsas de América Latina tuvieron rendimientos, quedando en primer lugar México (+19.9%). En el último año solo Buenos Aires (+61.8%) y México (+0.2%) tuvieron rendimientos, el resto operó con pérdidas.

Por lo que se ve, el período de 2011 – 2013 fue malo en lo general en cuanto a los rendimientos ya que solo 2 bolsas tuvieron ganancia, Buenos Aires 40.84% y México 16.88%. Está por verse como van a reaccionar los inversores en México ante el nuevo impuesto del 10% sobre ganancias de capital en la bolsa de valores de México a partir del 1° de enero del 2014.

## BIBLIOGRAFÍA

Bodie, Z., Kane, Alex. & Marcus, A. (2013). *Essentials of Investments*. (9<sup>th</sup> ed.). USA. McGraw Hill.

Bolsa Mexicana de Valores. (n. d.). Consultado en enero 1, 2012, enero 1, 2013 y enero 1, 2014 de: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

Bolsa de Valores de Sao Paulo. (n. d.). Consultado en enero 1, 2012, enero 1, 2013 y enero 1, 2014 de: [www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

Bolsa de Valores de Colombia. (n. d.). Consultado en enero 1, 2012, enero 1, 2013 y enero 1, 2014 de: [www.bvc.com.co](http://www.bvc.com.co)



**Año 7, Núm. 19 (Julio- diciembre 2014)**



**Revista de Investigación  
Académica sin Frontera**  
ISSN: 2007-8870

**<http://revistainvestigacionacademicasinfrontera.com>**

Bolsa de Comercio de Santiago. (n. d.). Consultado en enero 1, 2012, enero 1, 2013 y enero 1, 2014 de: [www.bolsadesantiago.com](http://www.bolsadesantiago.com)

Bolsa de Valores de Lima. (n. d.). Consultado en enero 1, 2012, enero 1, 2013 y enero 1, 2014 de: [www.bvl.com.pe](http://www.bvl.com.pe)

Bolsa de Comercio de Buenos Aires. (n.d.). Consultado en enero 1, 2012, enero 1, 2013 y enero 1, 2014 de: [www.bcba.sba.com.ar](http://www.bcba.sba.com.ar)

Bloomberg. (n. d.). *quotes*. Consultado en enero 1, 2012, enero 1, 2013 y enero 1, 2014 de: [www.bloomberg.com/quote/egx30](http://www.bloomberg.com/quote/egx30)

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

Forex. (n. d.). *Indices*. Consultado enero 1, 2012, enero 1, 2013 y enero 1, 2014 de: <http://www.forexpros.es/indices/mxse--ipc-composite>

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

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

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