

UNIVERSIDAD DEL ROSARIO



Los Mercados Financieros

Seminario de Profundización (Trabajo de Grado)

Henry David Franco Bendeck

Laura Steffi Guzmán Salazar

Bogotá, Colombia

2017

UNIVERSIDAD DEL ROSARIO



Los Mercados Financieros

Seminario de Profundización (Trabajo de Grado)

Henry David Franco Bendeck

Laura Steffi Guzmán Salazar

Fernando Juárez

Administración de Negocios Internacionales y Administración de Empresas

Bogotá Colombia

2017

TABLA DE CONTENIDO

GLOSARIO.....	1
RESUMEN.....	2
ABSTRACT.....	3
1. INTRODUCCIÓN	4
2. MERCADO FINANCIEROS	6
2.1. Participantes	7
2.2. Inversión vs. especulación	7
2.3. Índices bursátiles.....	8
3. MERCADO DE ACCIONES	9
3.1. Derechos otorgados.....	9
3.2. Tipos de acciones	9
3.3. Bolsas de valores.....	10
3.4. Rentabilidad y operativa	10
4. MERCADO DE DERIVADOS	11
4.1. Tipos de derivados	12
4.2. Participantes	13
5. CONSIDERACIONES ADICIONALES	14
REFERENCIAS.....	16

GLOSARIO

Acciones: Título valor que representa una parte alícuota en el capital de una sociedad mercantil y que da derecho a una parte proporcional en el reparto de beneficios y a la cuota patrimonial correspondiente en la disolución de la sociedad.

Derivados: Activo financiero cuyo valor se deriva del de otro activo o de un índice de mercado.

Dinero: Medio de cambio o de pago aceptado generalmente.

Economía: Conjunto de bienes y actividades que integran la riqueza de una colectividad o un individuo.

Mercado: Sitio público destinado permanentemente, o en días señalados, para vender, comprar o permutar bienes o servicios.

Rentabilidad: Cualidad de rentable, que produce renta suficiente o remuneradora

RESUMEN

En este documento el lector encontrará una visión general y un punto de partida sobre el funcionamiento de los mercados financieros de dinero y capitales, abordando la teoría en cuanto a la estructura y funcionamiento del sistema de valores intercambiario, además de aspectos como la psicología de sus participantes y la actualidad de algunos de los mercados muy poco desarrollados como el caso de los latinoamericanos. Estos aspectos hacen parte del contexto de inversión en los mercados, e inherentemente permiten la evolución y el desarrollo de los mismos.

Los mercados financieros permiten evidenciar la salud económica de un país desde diferentes puntos de vista, por lo cual se aborda de una manera sintetizada, los diferentes instrumentos y mercados en los cuales los inversionistas participan con el fin de buscar rentabilidad porcentual. El mercado accionario, el mercado de derivados y el mercado de bonos de deuda, abarcan gran parte de la población de inversionistas y especuladores que se encuentran activos hoy en día; esto permite un grado de liquidez importante, posicionándolos como una alternativa indispensable para las personas que busquen rentabilidad por medio de los mercados financieros y se encuentren en un proceso de acercamiento hacia este vasto mundo.

Palabras clave: Mercados financieros, economía, dinero, derivados, acciones, riesgo, rentabilidad, inversión.

ABSTRACT

In this document the reader will find an overview and a starting point on the functioning of the capital and money financial markets, addressing the theory as to the structure and operation of the value exchange system, as well as aspects such as the psychology of its participants and the current situation of some of the very underdeveloped markets such as the case of Latin Americans. These aspects made part of the context of investment in the markets, and inherently allow the evolution and development of them.

Financial markets shows the economic health of a country from different points of view. The different instruments and markets in which investors participate in order to find percentage profitability are discussed in a synthesized way. The stock market, the derivatives market and the debt bond market comprise a large part of the population of investors and speculators who are active today; This allows an important degree of liquidity, positioning them as an indispensable alternative for people who seek profitability through the financial markets and are in a process of approach to this vast world.

Keywords: Financial Markets, economy, Money, derivates, stocks, risk, profitability, investments.

1. INTRODUCCIÓN

En el siguiente artículo, nuestra intención es introducir al lector en un tema que, aunque no es muy común en el diario vivir de la sociedad, es una realidad actual y cada día coge más fuerza dentro del lenguaje de los inversionistas y las compañías que están creciendo potencialmente.

Hoy en día nace la necesidad de inversión en algunos mercados y las economías van afrontando una evolución y una serie de cambios que nos obligan a conocer sobre las nuevas tendencias financieras en el mundo.

El tema de las inversiones a través de las bolsas es aún desconocido para la gran mayoría de la sociedad en países dentro de América latina. Sin embargo, en Estados Unidos y Canadá, una gran parte de la población tiene su dinero invertido en títulos valores que se transan en la bolsa de valores. Sólo para dimensionar, en América del norte, hay 9 Billones de dólares invertidos en acciones (Llano, 2001).

Si bien, la mayoría de las personas conocen y saben de la existencia de los mercados financieros en general y algunos conocen el mercado de acciones, el cual es el más nombrado, también existen otros mercados que se pueden operar y que son llamativos a los ojos de los inversionistas por su liquidez y facilidad de operar, como lo son el mercado de Forex (Divisas) y el de futuros.

Cuando se habla de estos mercados, se abre un mundo sin fin de posibilidades, el cual, para un novato puede parecer un callejón sin salida, mientras que para un experto es un mundo dentro del cual las posibilidades de ganar son altas y las de perder también, pues se habla de un “Juego suma cero” donde lo que en un lado se gana, en el otro lado se pierde, para lo cual, el riesgo es demasiado alto, pero también las ganancias lo son.

Si bien, para entrar y permanecer en los mercados financieros se necesita dinero, y bastante, no existe el éxito si no se tiene un hábito de planificación y prospección a largo plazo, que permita una planificación de la inversión y un plan de retorno de la misma.

Existen muchas posibilidades de inversión dentro de estos mercados, sin embargo, a lo largo del artículo que se va a desarrollar, hablará más a fondo de cada uno de los mercados, cómo se operan y sus oportunidades.

Con toda la información se quiere brindar, la intención es que el lector se adentre un poco en el mundo de los mercados financieros, adquiera una base de conocimientos y reconozca las oportunidades de negocio que se encuentran inmersas en este gran mundo, pues nos motiva poder colaborar en el crecimiento personal y educativo de las personas que sienten pasión por el tema.

Por otro lado, queremos hacer una breve, pero específica guía sobre el Trading, la toma de decisiones y los análisis pertinentes a la hora de realizar inversiones en los mercados financieros, pues para hacerlo no solo se necesita de dinero en una cuenta bancaria, sino una base de conocimiento de los mercados y una psicología fuerte, pues una de las bases fundamentales en el Trading es la “inteligencia emocional”

2. MERCADO FINANCIEROS

Se puede definir un mercado financiero como una herramienta que empareja a compradores y vendedores para negociar instrumentos financieros (Martín, 2010).

El dinero es el activo que se transa en los mercados financieros. Cuando se habla de mercados de deuda, capitales y cambios, se está hablando de lo mismo; el mercado de dinero, solamente se diferencian por que en cada mercado tiene matices diferentes, es decir, puede ser líquido, sólido, electrónico o virtual (Rueda, 2005).

Durante el paso de los años, el estado del dinero ha venido teniendo transformaciones en pro de la seguridad, con el fin de que se facilite la transferencia de este mismo y para que se multiplique más rápidamente con el fin de beneficiar las economías (Rueda, 2005).

Los mercados financieros existen en todas las naciones del mundo, cada país cuenta con un sistema intercambiario que permite el desarrollo de la economía local. Algunos son grandes y desarrollados debido a que cuentan con un gran número de participantes (como las bolsas americanas), mientras que otros son muy pequeños y cuentan con muy poca liquidez.

En la actualidad, la tecnología ha permitido el desarrollo de los mercados financieros, a tal punto que los inversionistas pueden encontrar una amplia gama de productos en cada uno de los mercados, los cuales ofrecen muchos activos financieros para cada uno de ellos. La mayoría de mercados se encuentran abiertos a la participación de inversionistas públicos, mientras que otros solo están disponibles para inversionistas privados que manejan un gran volumen de capital.

Cuando se habla de inversiones, cada parte se rige bajo un interés u objetivo particular a la hora de entrar en acción. Actualmente, existe variedad de herramientas y mecanismos que permiten a cada persona o entidad financiera, adoptar diferentes posiciones en función a su objetivo de inversión (Matín, 2010).

2.1. Participantes

Se puede clasificar a los agentes que invierten en las bolsas en: Inversionistas y especuladores. Se le llama inversionistas a quienes su objetivo principal es poseer parte de determinada empresa y de esta forma obtener una rentabilidad a determinado periodo de tiempo (Martín, 2010).

Por su parte, se le llama especuladores a quienes prefieren asumir riesgos más grandes con el objetivo de acceder a una rentabilidad alta en un corto periodo de tiempo basándose en análisis técnico de las empresas para identificar oportunidades (Martín, 2010).

Dentro de los especuladores se encuentran los Daytraders, estos son quienes están atentos a las variaciones mínimas en los precios de las acciones y acostumbran a realizar sus operaciones de compra y venta en periodos muy cortos de tiempo (Martín, 2010).

2.2. Inversión vs. especulación

Una adecuada inversión, es aquella que luego de llevar a cabo una investigación y un buen análisis, otorga la seguridad de esta misma y un rendimiento esperado. Las transacciones que no se adaptan a estas condiciones, se denominan especulativas (Graham, 2011).

Cuando se pone en contraposición la inversión y la especulación, la idea no es llevar al lector a adoptar una posición a favor o en contra de cada una de estas modalidades, sino de que entiendan cómo funcionan y sus pros y contras.

La especulación es beneficiosa en la medida en que, a mayor riesgo, mayor ganancia, y ha sido así, como muchas empresas han logrado conseguir un gran capital que les ha permitido expandirse (Graham, 2011). Por otro lado, el riesgo disminuye, mas no se diluye, es decir, cuando una persona adquiere una acción, el mayor riesgo es que ésta misma pierda valor, mientras que el riesgo del vendedor, es asumir que después de venderla, es posible que ésta siga aumentando su precio (Graham, 2011).

Por su parte, la inversión es una operación más detallada y elaborada, en la cual el inversionista está dispuesto a asumir determinado riesgo contando con el dinero que ha destinado para su inversión, con la idea de que, en un futuro, ese dinero va a tener un mayor valor (Llano, 2001) y se cerciora de abarcar toda la información posible para tomar la decisión más acertada, mencionando que entre más segura sea una inversión, menos rentabilidad otorga (Graham, 2011).

2.3. Índices bursátiles

Los mercados financieros son el oxígeno de las economías de las potencias mundiales, y permiten evidenciar de una manera clara el desempeño de los diferentes sectores de la economía, mostrando qué tan bien se encuentran los países en cuanto a su productividad.

Los índices bursátiles nos muestran una clara evidencia de lo anterior al medir el rendimiento de un mercado en específico (Marín, 2010). Todas las bolsas que representan los mercados financieros de cada país, poseen un índice que refleja la variación en precios de sus acciones (Llano, 2001).

El índice más conocido en el mundo es el Dow Jones Industrial Average, pues es uno de los más antiguos y se basa en 30 empresas de Estados Unidos, las cuáles son las más grandes e importantes y representan las actividades industriales y comerciales de las industrias (Llano, 2001). En este momento, en los mercados americanos, el Dow Jones (DJIA30) es la brújula para los otros 13 índices que involucran los mercados financieros de América del Norte, así como lo es para el resto de índices internacionales el DAX30, el índice de la bolsa de Frankfurt, el cual es la guía para el resto de índices de los mercados europeos.

A continuación, se hablará más a detalle acerca del mercado de Acciones y Derivados, debido a su importancia y liquidez para los mercados financieros de hoy en día.

3. MERCADO DE ACCIONES

Una acción hace referencia a una fracción de patrimonio de una corporación, es una de las pequeñas partes que otorgan propiedad sobre esta, a un individuo o inversionista (Gómez, 2010). El capital social de una corporación se divide en partes iguales, las cuales tienen el mismo valor y otorgan los mismos derechos y beneficios. Cada una de estas partes es lo que conocemos como acciones (Rueda, 2005).

3.1. Derechos otorgados

Ser accionista de una corporación genera confusión en muchas ocasiones en cuanto a los derechos y beneficios que se tiene frente a los activos y utilidades de dicha entidad. Cada acción que se encuentre en propiedad de un individuo, otorga a este el derecho de votar en los eventos relacionados con el gobierno corporativo (Bodie, Kane and Marcus, 2005); a su vez confiere el derecho de reclamar una parte de los beneficios generados por el buen desempeño de la empresa, así como también se tiene la obligación de proteger y apoyar a los semas Shareholders (accionistas) con su inversión en caso de pérdidas graves o clausura de las operaciones de la compañía (Gómez, 2010).

3.2. Tipos de acciones

Cuando una empresa es fundada, los socios y primeros inversionistas reúnen dinero para constituir la, por lo cual ellos son los únicos dueños de las acciones de la empresa. Hasta este momento las acciones son privadas. Generalmente cuando estas empresas presentan un crecimiento sostenible, buscan capital adicional para emprender nuevos proyectos y aumentar el volumen de actividad operativa. Los socios no disponen de este capital por lo que se considera una Oferta Pública Inicial (o IPO por sus siglas en inglés), lo cual se refiere a la primera salida de las

acciones al público, en pocas palabras, cuando una empresa pasa de ser privada a pública (Bodie, Kane and Marcus, 2005).

Es importante tener en cuenta que las IPOs suelen ejecutarse en etapas de expansión del mercado, es decir, cuando hay clara tendencia alcista. Esto ocurre debido a que hay un interés por parte de los emisores de las acciones por aprovechar la fuerza de demanda que trae el mercado y buscar rendimientos más altos y una colocación de las acciones más rápida (Díaz, 2012).

Además de ser públicas y privadas, se pueden emitir acciones Comunes (common) y Preferentes (Preferred). Las primeras conceden derecho de voto para participar en la elección de la junta directiva; por el otro lado, las preferentes les otorgan prioridad a los inversionistas en cuanto al pago de dividendos, es decir que primero se pagan dividendos a los propietarios de acciones preferentes y luego a los propietarios de acciones comunes (Díaz, 2012).

3.3. Bolsas de valores

El intercambio de acciones entre demandantes y ofertantes se realiza en las bolsas de valores. En estas bolsas los “especialistas” son los encargados de realizar el intercambio al encontrar la otra punta de la negociación. (Llano, 2001). Los mercados de valores más importantes y grandes en cuanto a capitalización de mercados son el NYSE (New York Stock Exchange) y el NASDAQ (Serrano, 2005). Muchas de las bolsas de acción aun cuentan con el espacio físico en el cual se puede dar la negociación, pero a medida que avanza la tecnología y es sistema financiero se vuelve más desarrollado, las transacciones en líneas y el e-trading son los que ganan protagonismo.

3.4. Rentabilidad y operativa

Los interesados en hacer parte del mercado de acciones pueden participar lucrativamente de diferentes maneras. Las más conocidas y utilizadas son: la rentabilidad por medio de ganancia de

dividendos y por la obtención de un diferencial de precio al especular o invertir, conocido también como ganancias de capital. En este documento se explicará cada una de estas dos.

Generalmente un inversionista obtiene mucha más rentabilidad al buscar cambios en el precio, ya sea al alza o a la baja, que por la obtención de dividendos (Llano, 2011). Además de estas dos formas por medio de la cual generan rentabilidad los valores bursátiles, existe el interés, que se da al usar o manipular dinero ajeno (Díaz, 2012). En este artículo se detallarán los dos primeros.

Los **dividendos** se refieren al capital el cual la empresa reparte a sus shareholders y que es fruto de los buenos rendimientos de sus operaciones. Los accionistas pueden recibir este pago ya sea en dinero o con más acciones que representen el mismo valor que le corresponde (Díaz, 2012). A medida que un individuo es propietario de un número mayor de acciones, tiene derecho a recibir más dinero por concepto de dividendos.

La asamblea es la que se encarga de definir el valor el cual se va a entregar para dividendos, esto se decide anualmente. La cantidad de dinero entregada también depende de los proyectos que tenga la empresa, porque se puede dejar de pagar dividendos a sus accionistas si se reinvierte ese dinero en desarrollo, investigación y ampliación de las operaciones (Llano, 2011).

Por otro lado, se puede generar rentabilidad a partir de la **ganancia de capital**, que se logra al invertir o especular, vendiendo un activo a un precio superior del cual se compró (Llanos, 2011). Esta es la manera clásica de generar ganancias, pero actualmente los mercados de valores se encuentran tan desarrollados, que existe la manera de generar diferencial de precio a favor. Esto se refiere a las ventas en cortos (Short Selling en inglés), el cual permite vender un activo que no se tiene, lo cual parece casi imposible, pero se puede gracias a que el intermediario (Broker) presta a cantidad necesaria; con el fin comprarlo a un precio menor del cual se vende (Díaz, 2012). De esta manera, se puede devolver al Broker el préstamo que realizó, pero como se compra (cierre) a un precio menor del cual se vende (apertura), existe un diferencial de precio a favor.

4. MERCADO DE DERIVADOS

Un derivado es un instrumento el cual su precio deriva de otro activo financiero, generalmente este activo se conoce como activo subyacente. De ahí el nombre de derivados. (Díaz & Venegas, 2001). Los derivados se negocian mediante contratos que tienen una fecha de vencimiento, en ese sentido, los derivados son acuerdos de compra y venta a plazo. Los activos subyacentes sobre los que cotiza un derivado pueden ser Commodities (Materias Primas), tasas de interés, acciones, divisas, entre otros (Cardozo, Rassa & Rojas, 2015).

4.1. Tipos de derivados

Los instrumentos derivados más importantes y utilizados son los futuros y las opciones (O'Connor, 1993), también lo son los forwards, los cuales en la última década se han vuelto particularmente populares (Gómez, 2010).

Los **contratos de futuros** financieros son un pacto de compra o venta entre un demandante y un ofertante, sobre un producto determinado, a un precio acordado en el momento de la negociación y con una fecha de vencimiento futura determinada por ambas partes (Rodríguez, 2012).

Los futuros nacen desde la edad media, pero en estado unidos se desarrollan desde el siglo XIX con la creación de los mercados centrales de granos; el hecho de poder negociar a futuro con el fin de asegurar buenos precios y garantizar disponibilidad de producto en meses en los que no había cosechas, resultaba muy atractivo para los comerciantes. (Llano, 2011).

Los futuros son instrumentos negociados en bolsa, específicamente en bolsas de derivados como la CME Group (Chicago Mercantile Exchange) (Díaz 2012). En la negociación de contratos de futuros, las especificaciones del contrato, desde el tamaño, precio, vencimiento y hasta lugar de entrega en el caso de los futuros con entrega física, las establece la bolsa (Gómez, 2010). Las dos partes involucradas en el acuerdo, se tienen que adaptarse a esas condiciones y características previamente establecidas; es por esto que los futuros son derivados estandarizados.

Las **opciones financieras** son un acuerdo entre dos partes, una interesa en comprar y otra en vender; cada una de las partes en la negociación de opciones tienen derechos y adquieren diferentes deberes (Serrano, 2013).

Las opciones se llaman de esta manera, debido a que al otorgar un derecho de compra o venta de un producto determinado, le da la opción a un individuo de ejecutar la negociación o de no hacerlo antes de que llegue la fecha de vencimiento del contrato (Díaz, 2012).

La opción que da derecho a una persona de comprar el activo subyacente se llama opción Call; por otro lado, la opción que da el derecho de venta se llama opción Put (Gómez, 2010). Los individuos interesados en adquirir el derecho de comprar (Compra una Call) o de vender (comprar una Put), pagan un monto denominado Prima con el cual garantizan a la otra punta del negocio (Los que venden la Call o la Put) que se comprometen a realizar la negociación (Díaz, 2012). En caso de que los compradores de una de las dos opciones no ejecuten la negociación antes de la fecha de vencimiento del contrato, los que venden una de las dos opciones se quedaran con la prima.

Los **Forwards** por otro lado son instrumentos que funcionan y se estructuran de la misma manera a los contratos de futuros, con la diferencia que estos acuerdos no son estandarizados, es decir, que las características del contrato en cuanto a precio, cantidad, fecha de vencimiento, entre otros, no las establece la bolsa sino ambas partes involucradas en la negociación (Díaz, 2012). Es importante tener en cuenta que los forwards no se negocian en bolsa sino en mercados OTC (Over the Counter), el cual es un mercado no centralizado (Duarte, 2010).

Todos los instrumentos anteriormente descritos son derivados debido a que cumplen con la condición de efectuarse un acuerdo entre dos partes a plazo, sobre un activo subyacente.

4.2. Participantes

Las diferentes partes involucradas en la negociación de derivados financieros, tanto individuos como empresas, utilizan estos mercados con fines de especulación, cobertura o arbitrajismo (Cardozo, Rassa & Rojas, 2015).

Los **especuladores** son los participantes que buscan generar rentabilidad a partir de un diferencial de precio, aprovechan las fluctuaciones de los activos y la alta volatilidad en ellos para operar corto o mediano plazo a diferencia de los inversionistas (Graham, 2011).

Los **coberturistas** buscar cubrir un riesgo previamente existente del activo subyacente con el cual se negocia; el objetivo es cubrir la exposición que se tiene de alguna manera con el activo ante la fluctuación importante del precio en momentos de alta volatilidad o cambios de tendencia que puedan generar pérdidas (Cardozo, Rassa & Rojas, 2015).

Los **arbitrajistas** generalmente son participantes del mercado con un musculo financiero muy grande los cuales buscan aprovechar las pequeñas inconsistencias que se crean en el mercado financieros en ciertos activos que cotizan en diferentes bolsas alrededor del mundo. Muchos inversionistas dedicados al arbitraje se aventajan del mercado de derivados a la hora del vencimiento de los contratos, cuando hay una cantidad de cierres importantes y se producen desajustes entre las ordenes de los individuos interesados en comprar y los interesados en vender el activo subyacente (Blasco, Ferreruela & Corredor, 2010).

5. CONSIDERACIONES ADICIONALES

Los mercados financieros han sido catalogados como sistemas eficientes que ponen a disposición de las partes toda la información necesaria para realizar transacciones (Ampudia de Haro, 2014).

Se podría inferir entonces, que los países alrededor del mundo están migrando hacia estos mercados en busca de liquidez y rentabilidad para solventar algunos de los problemas como educación o salud y que muchas personas con capital propio, están aumentando sus inversiones en estas herramientas para hacer crecer sus fortunas, sin embargo, la realidad actual es totalmente diferente. Por ejemplo, en México, la inversión en los mercados financieros es baja en relación al capital que hay disponible dentro de la población (Zepeda, Leos & Carvallo, 2016). En este país, la aceptación que tienen los mercados financieros es casi nula, si se analiza el porcentaje de la población, que tiene capacidad de inversión (Zepeda, Leos & Carvallo, 2016). Sin embargo, la

necesidad de financiamiento es indispensable para la vida crediticia de un ciudadano, para lo cual, la mayoría de países en Latinoamérica lo pueden cubrir, pero las preferencias de las personas varían entre acudir a familiares o amigos gracias a la falta de confianza en el sistema financiero de cada país (Zepeda, Leos & Carvallo, 2016).

Se piensa que la falta de confianza en los mercados financieros radica en la baja eficiencia de estos mismos, pues se parte de la idea básica, de que un mercado eficiente es aquel que posee solvencia suficiente para permitir que toda la información importante sea acogida por los precios de los activos y de esta forma, sea casi imposible pronosticar su comportamiento (Duarte & Mascareñas, 2014). Por otro lado, se cree que un mercado es eficiente si otorga beneficios a sus inversionistas por medio de la información que está disponible para todos sus usuarios (Cortéz & Corzo, 2009). Sin embargo, de acuerdo a un estudio realizado en 2014, se encontró que las 5 principales economías en Latinoamérica han ido creciendo en cuanto a su eficiencia, estamos hablando de México, Brasil y Colombia durante los años 2007 y 2008 y Chile y Perú durante el 2001 y 2012 (Duarte & Mascareñas, 2014), lo cual significa que éstas economías han venido viviendo periodos de aleatoriedad y movilidad bastante fuertes y esto se traduce en un aumento en las inversiones en éstos mercados y un avance en su aceptación a nivel de las sociedades; y es que, con la educación casi nula que existe actualmente acerca de los mercados financieros, su uso y sus oportunidades, las personas que “se interesan” por estas herramientas de inversión, se conforman y se satisfacen cuando llegan a alcanzar un punto máximo el cual, ellos sienten que es su recompensa por el precio de asumir un riesgo y procesar cierta información (Simón, 2013).

REFERENCIAS

- Ampudia de Haro, F. (2014). *BUEN TRADER, BUEN TRADING: PRESENCIA Y REGULACIÓN DE LAS EMOCIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS*. (Spanish). Athenea Digital (Revista De Pensamiento E Investigación Social), 14(1), 237-261. doi:10.5565/rev/athenead/v14n1.1091
- Ben-David, I; Franzoni, F. & Moussawi, R. (2011). *Hedge fund stock trading in the financial crisis of 2007-2009*. Oxford University. [Review of Financial Studies]. Recuperado de: <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=1866d66f-feab-4c71-a179-07079aa70dea%40sessionmgr4008&vid=0&hid=4208>
- Blasco, N., Ferreruella, S. & Corredor, P. (2010). Una explicación del efecto Herding dese el mercado de derivados. [Revista de economía aplicada]. Recuperado de: <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=dc760f5f-27ad-4dd4-9f68-19121bc1ce8c%40sessionmgr4010&vid=0&hid=4105>
- Bodie, Z. & Kane, A. & Marcus, A. (2005). *Investments*. New York: McGraw Hill
- Cardozo, N., Rasa, J. & Rojas, J. (2015). *Caracterización del mercado de derivados cambiarios en Colombia (Spanish)*. [ODEON- Observatorio de economía y operaciones numéricas]. Recuperado de: <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=bca33a5d-b69d-43cc-a5e9-29a23ee7a034%40sessionmgr4009&vid=0&hid=4105>
- Cortéz, J.M & Corzo, T. (2009). *La eficiencia de los mercados financieros: una introducción a la cuestión*. Madrid [Empresa y Humanismo]. Recuperado de <http://eds.b.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?vid=0&sid=e6ea1eca-dff3-476a-9041-077153113aea%40sessionmgr101>
- Díaz Mata, A. & Aguilera Gomez, V.M. (2012). *Introducción al mercado bursátil: Invierta en la bolsa de valores*. México: Mc Graw Hill
- Díaz Tinoco, J. & Venegas-Martínez, F. (2001). *Política agrícola y contratos de futuros: un modelo de arbitraje*. México [Momento económico]. Recuperado de <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=7861b1c9-d331-4fe9-8ce9-8e0411889069%40sessionmgr4008&vid=0&hid=4208>

- Duarte Duarte, J. B., & Mascareñas Pérez-Íñigo. (2014). Comprobación de la eficiencia débil en los principales mercados financieros latinoamericanos. Universidad Icesi. [Journal of Economics, Finance and Administrative Science]. doi:10.1016/j.estger.2014.05.005
- Duarte, E. (2010). *Invierta y hágase rico en la bolsa (Spanish Edition)*. [Kindle Edition]. ISBN: 978-9945-8755-0-8
- Fraga, U. (2013). *Aprenda a especular en bolsa*. España. [Kindle Edition]. ASIN: B00FX2ZSZW
- Gómez Pineda, J.G. (2010). *Dinero, banca y mercados financieros: Los países emergentes y la economía global*. Colombia: Alfaomega
- Graham, B. & Zweig, J. (2011). *El inversor inteligente*. España: DEUSTO
- Llano Ferro, L.F. (2001). *WALL STREET: Introducción al mercado de capitales y consejos prácticos sobre cómo invertir en bolsa*. Colombia: NORMA
- Martin Mato, M.A. (2010). *Mercado de capitales: Una perspectiva global*. Buenos Aires: CENGAGE Learning
- Moreno, P & Pereira, C. (2015). *¿Por qué Colombia no tiene contratos de futuros para bienes agrícolas?*. Colombia. [Universidad de la Sabana]. Recuperado de <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=8d66b7ad-0bcf-43da-8784-0848cbe7f882%40sessionmgr4006&vid=0&hid=4208>
- O'Connor, S. (1993). *Factores de desarrollo del mercado de derivados: La experiencia de Canadá*. [Monetaria]. Recuperado de: <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=7b034164-c3b9-4f99-aa2b-b5e1f3c3e024%40sessionmgr4007&vid=0&hid=4105>
- Ortega, M. (2010). Especulación e innovación financiera: Mercado de derivados y consecuencias macroeconómicas en México. [Revista latinoamericana de Economía]. Recuperado de: <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=3e8569ad-bae3-4c74-a7c3-1b0afe0d621f%40sessionmgr4010&vid=0&hid=4105>
- Rivero Pardo, A. (2012). *Rumor y burbujas en el mercado de acciones*. Colombia. [ODEON]. Recuperado de: <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=ce14dcd1-2e20-446f-8ba5-cfa110e801c7%40sessionmgr4006&vid=0&hid=4208>
- Rodríguez Méndez, A. (2012). *Mercados Financieros: Todos por una causa*. Madrid. [Versión de Digitalia]. Recuperado de <https://www-digitaliapublishing-com.ez.urosario.edu.co/visor/19243>

- Rueda, A. (2005). *Para entender la bolsa: Financiamiento e inversión en el mercado de valores*. México: Thompson International
- Serrano, F. (2013). *Escuela de bolsa Manual de Trading: Cómo ganar 2000 dólares al mes en dos horas de trabajo al día*. Madrid: Editorial Almuzara
- Serrano, J. (2005). *Mercados Financieros*. Colombia: Ariel
- Simón, H. (2013). *Racionalidad limitada y mercados financieros eficientes*. [ODEON]. Recuperado de <http://eds.b.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?vid=0&sid=631893c3-f67c-47a9-8cd2-f2ebee246dc6%40sessionmgr104>
- Uribe Gil, J; Mosquera López, S. & Restrepo López, N. (2013). *Mercado de Acciones Colombiano. Determinantes macroeconómicos y papel de las AFP*. Colombia. [Sociedad y economía]. Recuperado de: <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=df9fc489-dca7-483c-87d8-f60289e78930%40sessionmgr4008&vid=0&hid=4208>
- Uribe, J. & Fernández, J. (2014). *Riesgo sistémico en el mercado de acciones Colombiano: Alternativas de diversificación bajo eventos extremos*. Colombia. [Cuadernos de economía]. Recuperado de: <http://eds.a.ebscohost.com.ez.urosario.edu.co/eds/pdfviewer/pdfviewer?sid=6ccec72e-88cb-4ecf-ab5e-97c8a2cd6b19%40sessionmgr4006&vid=0&hid=4208>
- Zepeda, E., Antonio Leos, J., & Carvalho, F. (2016). *CAPITAL SOCIAL Y MERCADOS FINANCIEROS CREDITICIOS: DEMANDA DE CRÉDITO EN MÉXICO, 2010*. Problemas Del Desarrollo, 4761-c85. doi:10.1016/j.rpd.2016.01.004