



Importancia de los índices bursátiles en el mercado de Colombia

Artículo de reflexión "Indicadores de la bolsa de valores mundial – Finanzas Internacionales

Ángela Patricia Figueroa Pelayo¹ y Alfonso Enrique Gualdron López²

¹ Estudiante IX Semestre, Administración de Empresas. Universidad Libre Seccional Socorro. patricia.figueroa3588@hotmail.com

² Contador Público. Especialista en Diseño de Soluciones Financieras. Maestrante en curso en Contabilidad. Coordinador de investigación. Facultad de ciencias administrativas y contables. Programa de Contaduría Pública. Universidad Libre Seccional Socorro. alengul@gmail.com

Recepción artículo: junio 20 de 2014 Aceptación artículo, junio 25 de 2014

INNOVANDO EN LA U ISSN 2216 - 1236

RESUMEN

En la investigación realizada se tuvo como objetivo proporcionar información sobre los indicadores bursátiles como una herramienta de fácil entendimiento para la toma de decisiones en el mercado de emergente de Colombia, buscando dar a conocer la importancia que existente entre el mercado de Colombia con los índices bursátiles, con el propósito de lograr un fácil y mayor entendimiento de los mismos, así como el impacto que

Figura 1. Grupo de mercado emergente CIVETS.



Fuente: <http://queaprendemoshoj.com/civets/>

esto puede generar a nivel mundial. Para el desarrollo de este trabajo se planteó de tipo descriptivo y documental, y se caracteriza por dar una visión amplia sobre los principales índices bursátiles (IBEX 35 –Bolsa de España-, FTSE 100 –Bolsa de Londres-, DAX 30 Bolsa de Frankfurt-, NIKKEI 225 –Bolsa de Tokio-, DOW JONES, NASDAQ 100, S&P 500 –Bolsa de Nueva York-, BOVESPA –Bolsa de Brasil-, IGBC –Bolsa de Colombia-, IPSA – Bolsa de Chile, IGBVL –Bolsa de Perú-) y como estos influyen sobre el mercado emergente de Colombia. Mediante esta investigación se pudo concluir que los mercados emergentes son propios de países en vías desarrollo, que su economías son inestables, pero debido a la existencia de una economía de escala estos deben colocar sus acciones en mercados de capital y medirse mediante índices bursátiles, ya que son el único medio de información imparcial y de fácil entendimiento para los inversionistas.

Palabras clave

Bolsa de valores, indicador bursátil, mercados emergentes, volatilidad.

ABSTRACT

The investigation is aimed to provide information on market indicators as a tool for easy understanding for decision making in the market for emerging Colombia, seeking to publicize the importance existing between market Colombia with the stock indices , in order to achieve easy and more understanding of them, and the impact this can generate globally. For the development of this work was descriptive and documentary, and is characterized by giving a broad overview of the major stock indices (IBEX 35-Bag of Spain, FTSE 100-LSE-DAX 30 Bag Frankfurt- , NIKKEI 225, Tokyo Stock Exchange, DOW JONES, NASDAQ 100, S & P 500, NYSE-, BOVESPA, Brazil stocks-IGBC-Bag Colombia-IPSA - Bag of Chile, General Index-Bag Peru-) and how they influence the emerging market of Colombia. Through this research it was concluded that emerging markets are unique to countries developing their economies are unstable, but due to the existence of economies of scale they should place their shares on capital markets and measured by stock indices, and which are the only means of unbiased information and easy to understand for investors.

Keywords

Stock exchange, stock index, emerging markets, volatility

I. INTRODUCCIÓN

El siglo XXI sin lugar a duda ha traído consigo un conjunto de cambios los cuales, afectan a un país completo, a un continente completo, es más, al mundo entero por igual, observándose como la definición de economía globalizada ya dejó de ser un concepto escrito, para ser hoy más que nunca una realidad.

Es como esta realidad cada vez más involucra a toda la sociedad, recordando que lo que sucede en cualquier parte del mundo puede llegar a afectarlos, no únicamente como país sino también como individuos, y pueden, por ejemplo, vivir la pérdida de sus empleos por un proceso económico liderado en otro país diferente al suyo, el cual inevitablemente

generó consecuencia donde habita.

No obstante los procesos económicos que se presentan hoy en día son dinámicos, dando estos pie a la creación de nuevos mercados, los cuales han ido tomando una mayor importancia, por considerarse como emergentes, dichos mercados son considerados como los nuevos encargados de mostrar la pauta a nivel financiero en todo el mundo.

Ahora bien, un elemento que converge dentro de las economías de mercado emergente, sin lugar a duda son los índices bursátiles, los cuales muestran con claridad los movimientos económicos de las naciones del mundo y el impacto para las industrias, estos índices marcan la pauta a nivel mundial, por ende los mismos no se escapan de la importancia de las actividades económicas, las cuales se realicen en los mercados emergentes.

Sin lugar a duda, son los mercados emergentes como el de Colombia conjuntamente con sus efectos en los índices bursátiles uno de los elementos de mayor importancia a tomar en cuenta cuando al hablar de perspectivas económicas se trata.

1.2. Descripción del problema

En la actualidad la actividad económica de un país se mide a través de unos índices que reflejan el comportamiento de los fenómenos que afectan al conjunto de la economía:

Desde el punto de vista del análisis macroeconómico con los indicadores se logra medir:

- La producción nacional y su valor por sectores de actividad
- Los niveles generales de precios
- La población económicamente activa
- El ahorro Nacional, entre otros.
- Desde el punto de vista del análisis microeconómico con los indicadores se logra medir:
- Las ventas en las ramas más importantes de algún sector
- Los estados financieros de la empresa
- Las cotizaciones de las bolsas de valores, entre otros .

Es por esto que se entra a analizar los indicadores los cuales nos permiten medir u objetivar en forma cuantitativa o cualitativa los diferentes sucesos colectivos para así poder evaluar logros y metas de las organizaciones que influyen en la economía de un país.

En el caso de Colombia es uno de los países emergentes más atractivos para la inversión extranjera, Según "The Report Colombia 2013", el país ha vivido una transformación en los últimos años y ha dejado de estar marcado por la violencia para convertirse en un imán de inversión. . Es así como Colombia se considera uno de los países emergentes más llamativo para los inversores de todo el mundo lo que genera en la economía del país un favorable crecimiento.

1.2 Antecedentes

El primer índice del que se habló fue el famoso Dow Jones, llamado el "abuelo" o "gran padre" de los índices bursátiles. El nacimiento del Dow Jones, que en realidad es Dow Jones Industrial Average, se debió a la iniciativa de Charles Henry Dow (1851-1902) y de Edward D. Jones (1856-1920). Ambos periodistas, junto con Charles Bergstresser, fundaron en 1882 Dow Jones & Company, un servicio de noticias financieras que, dos años más tarde, lanzó el primer índice de cotizaciones en la Bolsa de New York.

Así mismo nuevos índices surgieron al pasar de los años, siendo creados por las bolsas de los países los índices bursátiles. Estos índices bursátiles dan la opción a los mercados emergentes de invertir con el fin de dar un mayor crecimiento económico para los países en vía de desarrollo.

Algunas investigaciones sobre el tema son las siguientes:

CAPM en mercados emergentes con esta investigación la Universidad UPF muestra como los inversores han sido tradicionalmente reacios a invertir fuera de sus fronteras y especialmente en aquellos mercados menos conocidos. Pero así mismo como en los últimos años esta tendencia se ha ido modificando y los inversores de los mercados más desarrollados se han interesado de forma creciente

en los mercados emergentes como posibilidad de incrementar sus rendimientos a través de un mayor conjunto de posibilidades.

Mercados emergentes: perspectivas, riesgos y oportunidades, con esta investigación el BBVA muestra el dinamismo de los mercados emergentes, donde estos mercados revelan un crecimiento superior a los países desarrollados desde los años noventa y lo seguirán haciendo en la actual década.

Los mercados emergentes aumentan su poder global, con esta investigación EY Building a better working world muestra que los mercados emergentes sirven como motor del crecimiento económico mundial y como los efectos de largo alcance de su espectacular ascenso siguen desplegándose bajo el poder de índices bursátiles.

1.3 Pregunta problema

¿Cuál es la importancia de los índices bursátiles ante el comportamiento de los fenómenos que afectan la economía emergente de Colombia?

1.4 Justificación

La investigación se realiza con el fin de resaltar la importancia de los índices ya que estos permiten medir el cambio relativo que experimenta una variable durante un determinado período; es decir la variación en precio, cantidad o valor entre algún punto del pasado considerándose este como período base y un período dado usualmente el actual. Estos índices que se obtienen dan un número abstracto que se construye con distintos componentes para seguir la evolución de ellos en su conjunto.

Los índices bursátiles son aquellos números índices que reflejan la evolución en el tiempo de los precios de los títulos cotizados en un mercado. La muestra de activos que componen el índice refieren a ciertos criterios de elección, que en general tienen que ver con el volumen negociado y la capitalización bursátil. Dado que existen distintos tipos de títulos cotizados como acciones, derivados, entre otros se pueden calcular diferentes tipos de índices, aunque los más conocidos son los que se refieren a las acciones.

La finalidad de analizar los índices bursátiles era reflejar la evolución en el tiempo de los precios de los títulos admitidos a cotización en Bolsa de fácil entendimiento para los inversionistas. Así mismo con la investigación se trató de reflejar el comportamiento de los valores que cotizan en la bolsa mundial en el mercado emergente de Colombia.

1.5 Objetivo general

Proporcionar de información sobre los indicadores bursátiles como una herramienta de fácil entendimiento para la toma de decisiones en el mercado emergente de Colombia.

1.6 Objetivos específicos

Resumir el comportamiento general de los índices bursátiles siendo de fácil lectura, análisis y comprensión.

Proporcionar un análisis de los mercados emergentes CIVETS.

Relacionar la importancia de los indicadores bursátiles con los mercados emergentes.

2. METODOLOGÍA

2.1 Tipo de investigación

Es una investigación de tipo descriptivo documental sobre los indicadores de la bolsa de valores mundial y como estos interfieren en la economía emergente de Colombia, se enfoca en la importancia de los indicadores del mundo en el mercado y servirá para posteriores investigaciones más extensas sobre el tema.

2.2 Localización

La investigación se realizó en la Universidad Libre Seccional Socorro por medio de la asignatura Finanzas Internacionales en el aula de clase de IX semestre de Administración de Empresas.

2.3 Técnicas de investigación

La técnica utilizada para la recopilación de la información en la investigación fueron matrices conceptuales, cuadros comparativos y fichas bibliográficas por cuanto se implementaron varias fuentes de información, halladas en internet

2.4 Procedimiento

Esta investigación se desarrolló de acuerdo con los objetivos específicos planteados:

En primera instancia se consultó qué eran los índices bursátiles, cuáles eran sus usos y aplicaciones, cómo se pueden clasificar los índices bursátiles y se realizó un resumen de los principales índices bursátiles.

Así mismo se consultó sobre los mercados emergentes enfocándose en los CIVETS, el grupo de mercado emergente donde se encuentra el país de Colombia.

Para posterior a esto realizar el análisis la importancia de los índices bursátiles en el mercado de Colombia.

3. RESULTADOS

3.1 Índices bursátiles:

Es un indicador de la evolución de un mercado en función del comportamiento de las cotizaciones de los títulos más representativos. Se compone de un conjunto de instrumentos, acciones o deuda, y busca capturar las características y los movimientos de valor de los activos que lo componen. También es una medida del rendimiento que este conjunto de activos ha presentado durante un período de tiempo determinado.

Los índices bursátiles son un Instrumento de los Mercados Bursátiles para seguir la evolución del conjunto de las acciones cotizadas. La mayor parte de los índices se constituyen con una selección de acciones que pretenden representar a la totalidad.

Los índices bursátiles son una referencia cada vez más importante para los gestores de cartera. Lo son también en la oferta de nuevos productos, sobre todo en depósitos y fondos. Se habla más de ellos que de los mercados a los que representan.

3.1.1 Usos y aplicaciones

Los índices constituyen una base para identificar la percepción del mercado frente al comportamiento de las empresas y de la economía.

Los índices también se utilizan para:

- Identificar la percepción del mercado frente al comportamiento de las empresas y de la economía.
- Gestionar profesionalmente los portafolios, a través del uso de claras referencias del desempeño.
- Realizar una gestión de riesgos de mercado eficiente.
- Ofrecer nuevos productos tales como notas estructuradas, fondos bursátiles (Exchange-Traded Funds, ETFs) y derivados sobre índices, entre otros.

3.1.2 Clases de índices bursátiles

Los índices, en general, se pueden clasificar de distintas maneras, dependiendo de los criterios elegidos para su confección. Las clasificaciones más habituales suelen ser:

En función del periodo tiempo elegido para su cálculo:

- Índices cortos: aquellos que empiezan y terminan en el año natural, es decir, tomando como base 100 a 31 de diciembre del año anterior.
- Índices largos: toman su base en un momento determinado del tiempo, por lo que reflejan las variaciones en un periodo dilatado de tiempo. En realidad es un índice encadenado de los índices cortos.
- En función del objeto:
- Índices de precios: miden la variación en las cotizaciones de los valores.
- Índices de rendimientos: integran, además de los precios, los dividendos percibidos.

Para la elaboración de cualquier índice bursátil son necesarios unos pasos previos, en función de unos requisitos, siendo los más destacables:

1. Selección de los valores que compongan el índice.
2. Ponderación que tendrá cada valor, o grupo de valores que compongan el índice.
3. Formulación o expresión matemática del índice.

3.1.3 Resumen de los principales índices bursátiles

IBEX 35

- Lo componen los 35 valores cotizados en el SIBE con mayor liquidez durante el período de control
- Periodo de Control: intervalo de 6 meses contados a partir del 7º mes anterior al inicio del semestre natural
- Esta ponderado por capitalización
- Tiene Base 3.000 a 1/01/1990
- No se realizan ajustes por dividendos
- Los ajustes técnicos se realizan cuando tienen lugar:
 - Ampliaciones de capital
 - Redefiniciones ordinarias y extraordinarias
 - Fusiones y absorciones
 - Reducciones de capital

FT-SE

- Base 100 a 3/01/1984
- Mercado de Londres
- Media Aritmética ponderada de precios
- Ponderación por capitalización y revisión trimestral
- Composición de los 100 valores de mayor capitalización en la bolsa de Londres

DAX 30

- Base 1.000 a 31/12/1978
- Mercado de Frankfurt (Alemania)
- Media aritmética ponderada de rendimientos
- Ponderación por capitalización
- Compuesto por los 30 principales valores cotizados seleccionados por capitalización y volumen de contratación
- Ajustes por ampliaciones y dividendos

NIKKEI

- Base 176,21 a 16/05/1949
- Mercado de Tokio
- Media aritmética simple de precios, sin factor de ponderación
- Compuesto por 225 compañías cotizadas en la Bolsa de Tokio
- Corrige por ampliaciones de capital

DOW JONES INDUSTRIES

- Base 100 a 2/01/1887
- Mercado de Nueva York
- Media aritmética simple de precios
- No utiliza factor de ponderación
- Lo componen los 30 valores industriales cotizados más importantes en NYSE

- STANDARD AND POORS 500
- Base 100 en 1943
- Mercado: EE.UU.
- Media aritmética ponderada
- El factor de ponderación es la capitalización bursátil
- Lo componen 400 compañías industriales, 40 utilities, 40 financieras y 20 de transporte
- Ajustes por dividendos y ampliaciones

BOVESPA

- Refleja no solo las variaciones de los precios de las acciones, sino también el impacto de la distribución de los rendimientos
- Es considerado un indicador que evalúa el retorno total de sus acciones componentes.
- Es una cartera teórica compuesto por las acciones que representaron el 80% del volumen negociado durante los últimos 12 meses.
- La composición del índice es revisada cuatrimestralmente.

IGBC

- Es el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia, el cual es el resultado de ponderar las acciones más líquidas y de mayor capitalización que se negocian en la Bolsa, es decir aquellas que tienen una mayor rotación y frecuencia. El valor inicial del índice es 1000 puntos.

IPSA

- Es el Índice de Precios Selectivo de Acciones de la Bolsa de Chile, que mide las variaciones de precios de las 40 sociedades con mayor presencia bursátil (son las acciones con mayor liquidez o flujo en el mercado).
- A partir del año 2003, las acciones componentes del IPSA son establecidas el 31 de diciembre de cada año y se utiliza como base (1.000) dicho día.

IGBVL

- Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), Perú.
- Refleja la tendencia promedio de las cotizaciones de las principales acciones inscritas en la Bolsa, en función de una cartera seleccionada, que actualmente representa a las 29 acciones más negociadas del mercado.
- Su cálculo considera las variaciones de precios y los dividendos o acciones liberadas repartidas, así como la suscripción de acciones.
- Su base es 100

3.2 Mercados emergentes:

Primero mencionare sobre los CIVETS, este un nuevo grupo de mercados emergentes, considerándose como mercados atractivos debido a la diversificación de sus economías, al rápido crecimiento de sus poblaciones y al posible logro de potenciales rendimientos en el mediano plazo. Los países que conforman este grupo son Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Sudáfrica. Aquí se menciona a Colombia un nicho muy interesante para desarrollarse.

Los CIVETS, según The Economist Intelligence Unit (EIU) son países que crecerán a una tasa anual de 4.5% en los próximos 20 años.

Sus fortalezas son:

- Mano de obra barata
- Bajos costes de producción y,
- Crecimiento de los mercados internos.

Entre sus debilidades están:

- Inestabilidad política
- Corrupción
- Falta de transparencia y
- De infraestructura, así como empresas nacionales sin mucha reputación.

Colombia es una economía de libre mercado que se parece a Perú y Chile, se está manteniendo frente a la crisis económica global y tiene una economía relativamente diversificada, pero posee una población mayor y el tamaño de mercado es una característica fundamental para ser parte de este grupo.

4. DISCUSIÓN

Según la investigación realizada por el BBVA con el nombre de "Mercados emergentes: perspectivas, riesgos y oportunidades" (2012) se evidencia sin lugar a duda que en la actualidad existen instrumentos de inversión cuya rentabilidad y riesgo es dado por los movimientos de los mercados emergentes, cuyo comportamiento, es determinante en la posibilidad de poder establecer qué tanto afecta de manera directa el comportamiento de las distintas bolsas a nivel mundial, ya que las empresas de estas economías cotizan en las mismas.

La volatilidad de estos mercados en muchos casos origina procesos como la existencia de títulos de valores emitidos por dichos mercados, cuyos precios se desploman en un momento determinado a raíz de una posible crisis económica. Pero como menciona Campos Peláez, Castro Cardona, Cuy Prat, & Ferrer Alcover, (2005) así mismo en los últimos años esta tendencia se ha ido modificando y los inversores de los mercados más desarrollados se han interesado de forma creciente en los mercados emergentes como posibilidad de incrementar sus rendimientos a través de un mayor conjunto de posibilidades.

La existencia de grandes presiones sobre los mercados emergentes como la globalización mencionada por EY Building a better working world (2014), obligaran a los mismos a tomar medidas trascendentales, logrando un conjunto de fluctuaciones en los índices bursátiles, las cuales podrían afectar el mercado.

Es por esto que se puede ver cómo los mercados emergentes ejercen un fuerte efecto sobre los índices bursátiles, haciendo que los mismos tengan altas o bajas así como largos períodos de fluctuación, los cuales incrementan la incertidumbre existente en los potenciales inversionistas, sintiéndose en muchos casos inseguros en algunos momentos. No obstante a pesar de esa volatilidad característica, la cual puede hacer dudar a muchos, estos mercados siguen marcando la pauta a nivel mundial puesto que se caracterizan por mano de obra barata, bajos costes de producción y crecimiento de los mercados internos, impactando economías completas y directamente a los distintos índices bursátiles existentes en el mundo, los cuales a su vez afectan las grandes decisiones financieras de las organizaciones.

5. CONCLUSIONES

Los índices bursátiles permiten un registro estadístico que tratará de reflejar las variaciones de valor o rentabilidades promedio de las acciones que lo componen.

Aquellas acciones que componen los índices bursátiles tienen características comunes como: pertenecer a una misma bolsa de valores, tener una capitalización bursátil similar o pertenecer a una

misma industria, lo que permite una posible comparación a través de un tiempo determinado.

Por otro lado los mercados emergentes son países que se encuentran en rápido crecimiento e industrialización los cuales se deben enfrentar al mundo financiero, formando parte de una economía globalizada.

Estos mercados emergentes deben colocar sus acciones, en el ambiente financiero, medido a través del índice bursátil.

Partiendo de estas conclusiones se puede considerar que los mercados emergentes como es el caso de Colombia que forma parte del grupo CIVETS y todo el conjunto de países que se encuentran en vías de desarrollo, cuentan con un gran crecimiento de su economía en forma acelerada, puesto que están involucrados con la economía en escala donde pueden colocar sus acciones en mercado de capital, y midiéndose bajo los índices bursátiles el comportamiento de ese mercado se logra analizar y comparar para la adecuada toma de decisiones financieras en las organizaciones.

Para finalizar es importante resaltar que los indicadores bursátiles muestran el comportamiento de las acciones colocadas en la bolsa, por tanto se necesita de una buena capacidad de análisis que como administradores realizamos para poder comprender cómo los mercados emergentes puede impactar el valor de las mismas y salir favorecidos en la economía mundial.

5.1 Recomendaciones

Es importante manejar el tema de los indicadores de la bolsa de valores mundial en el campo de la administración de empresas puesto que se puede llegar a resultados favorables colocando el dinero en una bolsa para obtener buenos resultados a nivel organizacional. Considerándose ya que las bolsas de valores son las fuentes más importantes de suministro de capital a largo plazo. Y aquella posibilidad de crecimiento organizacional en el mercado que favorece al país en este siglo de globalización.

Por otro lado estos temas de finanzas deben ser estudiados con mayor profundidad en nuestro curso de administración de empresas dado por la Universidad Libre, con el fin de especializarnos y salir expertos en este campo de acción.

5.2 Planes para el futuro

Continuar haciendo investigaciones sobre este tema con el fin de obtener mayor información sobre los indicadores bursátiles ya que invertir en la bolsa siempre dará favorables ganancias.

6. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Agencia Efe. (2013, Agosto 22). Caracol Radio. Recuperado el 28 de Abril de 2014, de <http://www.caracol.com.co/noticias/economia/colombia-es-uno-de-los-paises-emergentes-mas-atractivos-para-la-inversion-extranjera/20130822/nota/1955865.aspx>
- Arcila Barrera, C. (2012). Academia.edu. Recuperado el 18 de Marzo de 2014, de http://www.academia.edu/2031525/_Que_es_un_Indice_Bursatil_y_como_se_puede_invertir_en_ellos
- Bolsa de valores de colombia. (2014, Mayo 2). Bolsa de valores de colombia. Recuperado el 2 de Mayo de 2014, de <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/indicesbursatiles?action=dummy>
- Campos Pelaez, S., Castro Cardona, M., Cuy Prat, M., & Ferrer Alcover, G. (2005, Junio). Universidad UPF Pompeu Fabra. Recuperado el 11 de Marzo de 2014, de http://www.idec.upf.edu/documents/mmf/04_01_capm.pdf
- Enciclopedia Financiera. (2008, Enero). Enciclopedia Financiera. Recuperado el 2 de Abril de 2014, de <http://www.encyclopediafinanciera.com/inversion/rentavariaable/indicesbursatiles.htm>
- EY Building a better working world. (2014). EY Building a better working world. Recuperado el 11 de Marzo de 2014, de <http://www.ey.com/CO/es/Issues/Business-environment/Seis-tendencias-globales-definen-el-mundo-de-los-negocios---Los-mercados-emergentes-aumentan-su-poder-global>
- Formariz, F. (2011 Agosto). Curso Finanzas. Recuperado el 9 de Abril de 2014, de <http://usuaris.tinet.cat/fllorens/bolsa1.html>
- Garcia Herrero, A. (2012, Mayo 4). BBVA Research. Recuperado el 11 de Marzo de 2014, de https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/migrados/120504_Mercados_emergentes._tcm346-327741.pdf
- Hernández Jimenez, G. (2013, Julio 5). Invertir en bolsa.info. Recuperado el 6 de Marzo de 2014, de <http://www.invertiren bolsa.info/articulos-de-bolsa-mercados-emergentes/como-invertir-en-paises-emergentes.htm>
- Wikipedia La enciclopedia libre. (2014, Mayo 23). Wikipedia La enciclopedia libre. Recuperado el 23 de Mayo de 2014, de <http://es.wikipedia.org/wiki/CIVETS>
- Zapata Acosta, C. (2009, Abril 23). Slideshare. Recuperado el 23 de Abril de 2014, de <http://www.slideshare.net/jarigom/indices-bursatiles-internacionales>