

# Título: “LA BOLSA DE VALORES Y LOS PRINCIPALES ÍNDICES EN EL MUNDO”

## BOLSA DE VALORES.

### ¿ Qué es la bolsa?.

Las Bolsas de Valores se pueden definir como mercados organizados y especializados, en los que se realizan transacciones con títulos valores por medio de intermediarios autorizados, conocidos como Casas de Bolsa ó Puestos de Bolsa. Las Bolsas ofrecen al público y a sus miembros las facilidades, mecanismos e instrumentos técnicos que facilitan la negociación de títulos valores susceptibles de oferta pública, a precios determinados mediante subasta. Dependiendo del momento en que un título ingresa al mercado, estas negociaciones se transarían en el mercado primario o en el mercado secundario.

### Funciones

Las principales funciones de las Bolsas de Valores comprenden el proporcionar a los participantes información veraz, objetiva, completa y permanente de los valores y las empresas inscritas en la Bolsa, sus emisiones y las operaciones que en ella se realicen, así como supervisar todas sus actividades, en cuanto al estricto apego a las regulaciones vigentes. M

### Importancia de las Bolsas de Valores

Los recursos invertidos por medio de las Bolsas de Valores permiten tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo que generan empleos y riqueza para un país. Los oferentes de recursos de estos recursos reciben a cambio la oportunidad de invertir en una canasta de instrumentos que les permite diversificar su riesgo, optimizando sus rendimientos. Es importante destacar que las Bolsas de Valores son mercados complementarios al Sistema Financiero tradicional.

### Historia

El origen de la Bolsa como institución data de finales del siglo XV en las ferias medievales de la Europa Occidental. En esas feria se inició la práctica de las transacciones de valores mobiliarios y títulos. El término "bolsa" apareció en Brujas, Bélgica, concretamente en la familia de banqueros Van der Bursen, en cuyo palacio se organizó un mercado de títulos valores. En 1460 se creó la Bolsa de Amberes, que fue la primera institución bursátil en sentido moderno. Posteriormente, se creó la Bolsa de Londres en 1570, en 1595 la de Lyon, Francia y en 1792 la de Nueva York, siendo ésta la primera en el continente americano. Estas se consolidaron tras el auge de las sociedades anónimas.

### Mercado Primario

El Mercado Primario se caracteriza por la colocación de nuevas emisiones de títulos en el mercado. Este generalmente no tiene costo alguno para el inversionista, ya que las comisiones de intermediación son reconocidas directamente por las sociedades emisoras de títulos valores.

## Mercado Secundario

El Mercado Secundario comprende el conjunto de transacciones mediante las cuales se transfiere la propiedad de los títulos valores previamente colocados por medio del Mercado Primario. Su objetivo es ofrecer liquidez a los vendedores de los títulos, a través de la negociación de los mismos antes de su fecha de vencimiento. Generalmente se puede obtener mejores rendimientos que en el Mercado Primario a los mismos plazos y condiciones. En este mercado comúnmente es el vendedor de título quien asume las comisiones de intermediación.

### ¿ Qué es el mercado de valores?.

Es un subsistema dentro del sistema financiero y está compuesto por un conjunto de instrumentos o activos financieros, instituciones o intermediarios financieros cuya misión es contactar a compradores y vendedores en los mercados donde se negocian los diferentes instrumentos o activos financieros.

### ¿ Qué funciones cumple la bolsa?.

- Pone en contacto a las empresas con las personas que ahorran.
- Proporciona liquidez al crear un mercado de compraventa.
- Permite a los pequeños ahorradores acceder al capital de grandes sociedades.
- Sirve como índice de la evolución de la economía.
- Determina el precio de las sociedades a través de la cotización.
- Proporciona protección frente a la inflación, al obtenerse normalmente unos rendimientos mayores que otras inversiones.

### ¿Para qué sirve la bolsa?.

En el Ecuador, las bolsas de valores de Quito y Guayaquil, el principal accionista es el Estado el cual emite bonos del estado que son muy atractivos para inversionistas naturales y / o jurídicos, mediante esta función gran parte de las obras. Así; el estado emitiendo bonos capta dinero del público y lo dedica a obras del estado. Además es un ente que ayuda a crecer a las empresas, contrasta el interés con el riesgo. Una acción en bolsa además es la titularización que no es más que la venta de ideas a través de títulos dólares.

### ¿Qué y cómo es lo que se negocia en las bolsas?.

El objeto de contratación es muy amplio y comprende activos financieros, oro, metales u otros bienes. La mayor parte de la actividad de las bolsas se centra en los activos financieros y entre éstos, los valores mobiliarios.

En función de la renta que generan los valores mobiliarios se dividen en dos grandes categorías:

Títulos de renta fija, estos valores representan una parte alícuota de un préstamo a una empresa privada, a una entidad pública o al Estado.

Títulos de renta variable, que agrupa una parte alícuota del capital de una sociedad (acciones). Los accionistas tienen unos derechos económicos especiales, distintos a los obligacionistas.

### ¿Qué activos se negocian en bolsa?.

Los más importantes son los siguientes:

- Acciones.
- Obligaciones.
- Bonos.
- Letras y pagarés.
- Derechos de suscripción.

- Participaciones de Fondos de Inversión.
- Bonos de suscripción.
- Letras del Tesoro.
- Deuda Pública.
- Obligaciones del Estado.

### ¿Quién puede invertir en la bolsa?.

Desde el punto de vista legal pueden comprar y vender valores en bolsa todas las personas que tengan capacidad jurídica para efectuar contratos de compraventa, sean personas físicas o jurídicas.

## LOS INDICES BURSÁTILES

### ¿Que son?

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.

### ¿Se calculan todos igual?

No, algunos tienen en cuenta la capitalización bursátil (valor de cotización por el número de acciones) para asignar a cada título un peso dentro del índice. Por lo tanto, la subida o bajada de un valor importante tiene mayor repercusión en el índice. Es el caso del IBEX 35 o el CAC 40 de la Bolsa de París. En otros casos como el NIKKEI de la Bolsa de Tokio, el índice es el resultado de una suma aritmética de la evolución de las cotizaciones. En este último caso, la evolución de un gran valor significará para el índice lo mismo que si se tratara de uno más pequeño.

### ¿Para que sirven?

Sirven para medir el comportamiento del mercado al que representan y compararlo con la evolución de un valor o una cartera de valores determinada. Algunos se han utilizado también para la creación de productos derivados.

### Los más importantes

**El Standard & Poor's 500**, se calcula mediante la media aritmética ponderada por capitalización, compuesta por 500 empresas representativas.

**El Dow Jones**, compuesto por 30 valores industriales cotizados en New York Stock Exchange (NYSE) que se calcula mediante la media aritmética simple de precios.

#### Japón

**Topix**, compuesto por 1.250 empresas y está elaborado sobre una media aritmética ponderada por capitalización.

**Nikei Stoch Average**, incluye 225 compañías y se calcula por una media aritmética simple.

#### Reino Unido

**Financial Times-30 (FT-ordinari)** que cuenta con 30 compañías inglesas, para su cálculo se utiliza la media geométrica.

**FT-SE 100 (Footsie)** comprende las 100 mayores empresas del mercado londinense y su índice se calcula a través de una media aritmética ponderada por capitalización.

#### Alemania

**Deutscher Aktienindex (DAX)** incluye 30 valores cotizados en Francfort y se calcula por la media aritmética ponderada por capitalización.

España

Índice General de la Bolsa de Madrid

El IBEX 35

### **Dow Jones**

- \* Año de Creación 1884 (New York)
- \* Cotización más alta 11.733 (14/01/2000)
- \* Última cotización 10.500 (20/06/2001)

### **Nikkei**

- \* Año de Creación 1949 (Tokio)
- \* Cotización más alta 38.915,87 (22/12/89)
- \* Última cotización 12.060,05 (20/06/01)

### **FTSE**

- \* Año de Creación 1984 (Londres)
- \* Cotización más alta 6.000 (14/01/2000)

### **DAX TETRA**

- \* Año de Creación 1989 (Frankfort)
- \* Cotización más alta 8.064 (07/03/2000)

### **CAC 40**

- \* Año de Creación 1988 (París)
- \* Cotización más alta 6.944 (09/04/2000)

### **EURO STOXX 50 (Euro)**

- \* Año de Creación 1998
- \* Cotización más alta 5.522 (07/03/2000)
- \* Última cotización 4.210 (20/06/01)

### **Gestión Activa o Gestión Pasiva**

Son muchos los expertos que consideran que en un futuro más o menos lejano, no se invertirá en valores, sino en índices (de hecho hoy por medio de los Fondos, es en parte lo que se hace). Así gran parte de los nuevos productos financieros, utilizan como referencia diversos índices de las bolsas de todo el mundo y ligan a ellos la rentabilidad que puede obtener el ahorrador. Es probable que en ese próximo futuro los inversores sólo tengan que escoger un índice y plantearse si optan por una gestión pasiva del índice elegido o prefieren una gestión activa. En el primer caso, se trataría de hacer una cartera con los mismos

valores del índice y en cantidades iguales a su ponderación. Con ello lograremos una rentabilidad semejante a la del índice elegido, a la que sólo habría que descontar los costes de la gestión. En el segundo caso, se trataría de apostar por una cartera que bata la rentabilidad del índice, sin someternos a riesgos mayores. Una apuesta difícil de lograr en determinadas ocasiones y lógicamente con mayores costes de gestión.

IBEX 35

**¿Qué es?**

Es un índice que comenzó a publicarse en enero de 1991, aunque su historia se inició en el 87 con el nombre de Fixx. Como su número indica está compuesto por 35 valores seleccionados, de la Bolsa de Madrid, entre los que tiene mayor capitalización bursátil y volumen de negociación. Se revisa cada seis meses.

**¿Cómo se calcula?**

En este caso no es la media aritmética de la evolución de los 35 valores que lo componen. Para determinar el peso de cada valor en el índice, se tiene en cuenta el capital flotante (“free float”) de cada valor y no su capitalización bursátil.

Los valores del Ibex cuyo free float sea inferior al 50 por ciento, computarán en función de una escala decreciente que va desde el 75 al 10 por ciento, y no por el 100 por cien como hasta ese momento. Su base es 3000 fijada el 31 de Diciembre de 1989.

**¿Para qué sirve?**

Sirve para medir el comportamiento del mercado y compararlo con la evolución de un valor o una cartera de valores determinada. El Ibex 35 nació además, para servir de soporte a los contratos de productos derivados (opciones y futuros) sobre índices.

**Valores y ponderación de Ibex-35**

Atención que los cinco primeros valores tienen un peso superior al 60 por ciento del Ibex 35. De lo que ellos hagan depende la evolución del índice, pues entre los otros 30 apenas si alcanzan el 40 por ciento.

Telefónica	24,77	Acesa	0,93	FCC	0,52
BBVA	15,86	Carrefour	0,89	Indra	0,52
BSCH	15,67	Acciona	0,83	NH Hoteles	0,52
REPSOL	8,06	Ferrovial	0,82	Gamesa	0,39
Endesa	5,96	Sogecable	0,77	Red	0,25
				Eléctrica	
Iberdrola	4,50	Dragados	0,76	Telepizza	0,18
Popular	2,58	Zeltia	0,75	Picking	0,1
				Pack	
Fenosa	1,99	TPI	0,66		
Terra	1,85	Acerinox	0,65		
Gas Natural	1,49	Alba	0,64		
Altadis	1,38	Aceralia	0,60		
Amadeus	1,33	Sol Melia	0,60		
Telefónica móviles	1,07	ACS	0,59		
Bankinter	0,97	Prisa	0,55		

**Revisión cada seis meses**

El Ibex 35 se revisa cada seis meses. Desde su creación, casi la mitad de los valores se han renovado, tanto por la llegada de nuevos títulos como por la fusión de algunos de ellos. Existe un Comité Asesor Técnico, presidido por el responsable del Servicio de Estudios de la Bolsa de Madrid, que es el que analiza la salida y entrada de valores del índice. Este comité tiene en cuenta varios factores a la hora de incorporar un nuevo valor: buena representatividad en términos de capitalización bursátil y volumen de negociación; valores con un número de acciones en el mercado suficiente para que la capitalización bursátil del índice permita estrategia de cobertura y arbitraje en el mercado de productos derivados sobre el Ibex 35. La incorporación a este índice suele llevar aparejado un incremento de la negociación inmediatamente antes de producirse, ya que muchos gestores han de comprar títulos de todos y cada uno de los valores que lo componen para replicar el Ibex 35 (lo veíamos en “gestión activa o gestión pasiva”).

Sin embargo los primeros días de estreno en este índice suele tener carácter bajista en la cotización de este valor. Cierto es que la expectativa de entrada de un determinado valor en el Ibex 35 también suele aparejar un movimiento alcista (¿Os acordáis de un refrán que suelo repetir con bastante frecuencia? : Compra con el rumor, vende con la noticia).

## EL INDICE DOW JONES

### ¿Qué es?

El índice Dow Jones de los valores industriales comenzó a publicarse el 26 de Mayo de 1896 e incluye los valores más importantes de la Bolsa de New York. Originalmente tuvo 12 valores, luego paso a 20 y en 1928 llegó a los 30 actuales. El último cambio en su constitución fue en marzo de 1997, cuando se dio entrada a bancos y empresas de alta tecnología.

### ¿Cómo se calcula?

A diferencia del Ibex 35 y de otros índices, el Dow Jones no tiene en cuenta la capitalización bursátil de sus valores. Y por tanto, no da más valor a la evolución de un título que a la de otro. En 1896 comenzó a calcularse a partir de la suma de las cotizaciones de los valores. Ahora el divisor se ajusta teniendo en cuenta la división del Nominal (“split”), las atribuciones de acciones gratuitas.....

### ¿Para qué sirve?

La capitalización de los valores que lo componen supone aproximadamente la cuarta parte de Wall Street y se comprende que sea una referencia obligada para conocer la tendencia de otras bolsas. De hecho, el índice Dow Jones Industrial marca en su salida la tendencia que siguen las grandes bolsas, entre ellas la española.

Si un índice es un punto de referencia, el Dow Jones lo es por excelencia.

### Datos curiosos (La Bolsa y el Largo Plazo)

* 100 puntos	12 de Enero de 1906
*1.000 puntos	14 de Noviembre de 1972
*2.000 puntos	8 de Enero de 1987
*3.000 puntos	17 de Abril de 1991
* 4.000 puntos	23 de Febrero de 1995

* 6.000 puntos	14 de Octubre de 1996
* 8.000 puntos	16 de Julio de 1997
* 10.000 puntos	24 de Abril de 1999
Nivel más alto	11.733 (14 de Enero de 2000)
Ultima Cotización	11.015 (25 de Mayo de 2001)

### Los 30 valores

El índice no tiene en cuenta la ponderación de cada valor. El “peso” es la suma de todas las cotizaciones entre la cotización de cada valor.

<u>Valor</u>	<u>Peso</u>	<u>Valor</u>	<u>Peso</u>
Minnesota	6,99	Citigroup	3,04
IBM	6,82	J.P. Morgan	2,89
		Chase	
Johnson	5,72	Du Pont	2,95
Exxon	5,13	Philip Morris	2,85
United	4,90	Eastman kodak	2,78
Tecnologies			
Merck	4,34	Coca Cola	2,16
Microsoft	4,06	American	2,66
		Express	
Boeing	3,93	Alcoa	2,52
Procter&Gamble	3,70	SBC Comunt	2,51
General Motors	3,28	International	2,27
		Paper	
Caterpillar	3,25	Walt Disney	1,99
Wal mart Stores	3,09	Hewlett Packard	1,78
Home Depo	3,06	McDonald	1,76
Nonewell	3,06	Intel	1,71
General Electric	3,05	ATT	1,22

### La forma de operar de estos índices bursátiles

#### Dow jones industrials (dj)

Es un índice compuesto por las treinta empresas industriales de mayor tamaño admitidas a cotización en la Bolsa de Nueva York ( NYSE ). Se calcula mediante media aritmética simple de precios. A pesar del reducido número de compañías que lo componen, el DJ ha demostrado su utilidad como reflejo de la tendencia del mercado acorto plazo, mostrándose, sin embargo, como guía poco fiable en el largo plazo, en la medida en que sólo refleja la evolución de las compañías de mayor tamaño y sin tener en cuenta los dividendos.

### ¿Qué es el nasdaq?

El mercado de valores Nasdaq se creó en 1971, y fue el primer mercado de valores electrónico, convirtiéndose en el modelo para los mercados en desarrollo en todo el mundo. Se trata de una estructura virtual que permite la compra venta de acciones y activos financieros a través de computadores. Hoy en día, casi 5.000 sociedades - entre las que se cuentan tanto pequeñas empresas en vías de crecimiento como muchas grandes sociedades cuyos nombres han llegado a ser universalmente conocidos- negocian sus valores bajo este esquema electrónico.

El empleo por parte de Nasdaq de la tecnología más avanzada en comunicaciones e información y su sistema de "Market Makers" o creadores de mercados competitivos, lo distinguen de una bolsa convencional. Los inversionistas ya no necesitan encontrarse cara a cara para negociar valores, y la competencia entre los "Market Makers" beneficia a los inversores. Estos "Market Makers" son firmas que pertenecen al Nasdaq, las cuales compran y venden acciones de forma instantánea a los mejores precios de compra y de venta disponibles mediante una vasta red informática a la que están conectadas las empresas de valores de todo el mundo. Estas firmas deben cumplir algunos requisitos especiales en cuanto a capital, así como otras normas y reglamentaciones estrictas. Por ejemplo:

- \* Garantía de ejecución de cada orden al mejor precio posible existente.
- \* Compromiso de comprar y vender los valores para los que crean mercados.
- \* Obligación de informar públicamente del precio y volumen de cada operación en un margen de 90 segundos.

Las compañías del Nasdaq cubren todo el espectro de la economía estadounidense, desde empresas industriales hasta de transporte, con una fuerte representación del mundo de las computadoras y tecnología de la información.

Actualmente, muchas compañías norteamericanas bien conocidas eligen Nasdaq, entre ellas: Adobe Systems, Amazon.com, Microsoft, Cisco, Dell Computer Corporation, Costco Companies, Food Lion, Intel Corporation, Netscape Communications Corporation, Reuters Group y Yahoo!.

Como todo mercado de valores, el Nasdaq tiene varios índices bursátiles que representan la situación promedio del mercado (expresan en niveles o en porcentajes el valor promedio de las acciones cotizadas):

### Nasdaq composite index

Este índice mide el valor de mercado de todas las acciones americanas y extranjeras que cotizan en el Mercado de Valores Nasdaq. Se lo elabora mediante el promedio ponderado de todas las acciones que se transan. Las variaciones de precio de cada valor producen un aumento o una disminución del índice en proporción a su ponderación dentro del mercado. El Nasdaq Composite Index está compuesto por ocho subíndices correspondientes a sectores específicos: Banca, Biotecnología, Informática, Finanzas, Empresas Industriales, Seguros, Telecomunicaciones y Transportes.

Durante el último año el índice de Nasdaq ha tenido movimientos bruscos al alza y a la baja. Hasta abril de este año, el Nasdaq subió y subió v subió hasta alcanzar techos históricos, impulsado por una ola especulativa generada por la fiebre de las puntocom. Esta ola era incoherente, ya que todas las puntocom subieron simplemente por ser puntocom, todos los que invertían en este tipo de empresas estaban ganando y cuando un inversor pone su dinero y siempre ganan, pierden la disciplina de inversión y el incentivo económico para los emprendedores también es negativo.



### **Nikkei stock average**

Incluye 225 compañías cotizadas del Mercado japonés. Se calcula por el mismo sistema que el DJ.

### **Topix**

Es el más completo de los índices japoneses. Se calcula mediante la media aritmética ponderada por capitalización de todas las compañías cotizadas en la primera sección de la bolsa de Tokio (unas 1250). Cuenta con 33 índices sectoriales.

### **FT – SE 100 (fotsie).**

Se calcula mediante una media aritmética ponderada por capitalización, y comprende las 100 mayores empresas que cotizan en el mercado londinense. Sirve de subyacente para opciones en el London Security Exchange y para futuros en el LIFFE.

### **FT -30**

Es un índice sobre una selección de 30 compañías inglesas cotizadas en la Bolsa de Londres, y, al igual que el Fotsie, esta elaborada por el Financial Times. Se calcula mediante media geométrica, lo que produce desviaciones en el largo plazo.

### **DAX**

Es el principal indicador del mercado alemán. Se calcula mediante media aritmética ponderada por capitalización de los 30 valores cotizados en Francfort con mayor capitalización y contratación.

### **Índice General de la Bolsa de Madrid.**

Se trata de un índice de precios que mide la rentabilidad obtenida por la variación en el precio de las acciones, corregida por el efecto de las ampliaciones y dividendos.

Esta compuesto por un conjunto de sociedades que pertenecen a diferentes sectores: bancos y financieras, eléctricas, alimentación, construcción, inversión. Metal – metálica, petróleo y químicas, comunicación y otras industrias, y servicios.

Cada año se revisa la composición del índice general en función de criterios de liquidez y frecuencia de contratación.

### **El IBEX 35.**

Es el índice oficial del mercado continuo de la Bolsa Española, siendo calculado, publicado y difundido en tiempo real por la sociedad de bolsas, S. A.

El Ibex 35 es el índice oficial de mercado continuo de la Bolsa Española. Lo forman las cotizaciones de las 35 empresas más liquidas del mercado ponderadas por la capitalización. Es decir, una empresa tendrá más peso en la formación del índice cuanto mayor sea su capitalización bursátil. De esta forma el Ibex 35 reflejaría una cartera compuesta por un número de acciones de cada empresa proporcional a la capitalización de cada una de ellas.

Es un índice ponderado por capitalización, compuesto por las 35 compañías más líquidas entre las que cotizan en el mercado continuo de las cuatro bolsas españolas.

El Ibex 35 fue creado el 29 de diciembre de 1989, estableciéndose para ese día un índice de 3000 puntos. Ese día, el índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) era de 296,8 %.

Sí bien el IGBM guarda relación con el valor nominal de las acciones que lo forman, el establecer el índice del Ibex en 3000 no tiene una razón matemática. Se hizo simplemente por la proporcionalidad que guardaba con el IGBM. Es por tanto un dato de exclusiva referencia, y por tanto, sólo tiene sentido para ser comparado entre distintas sesiones.

El Ibex 35 nace ante una doble necesidad:

Reflejar con fidelidad el comportamiento del mercado de renta variable español.

Servir de activo subyacente para la contratación de opciones y futuros. Este será uno de los puntos que trataremos más adelante, para explicar los mecanismos de arbitraje y cobertura con valores del índice y con el propio índice.

### **Composición**

Según las normas que rigen en la Sociedad de Bolsas, el índice Ibex 35 se compone de los 35 valores cotizados en el Sistema de Interconexión Bursátil de las cuatro Bolsas Españolas que durante el período de control cuenten con el mayor volumen de contratación en pesetas efectivas, descontando los volúmenes resultado de operaciones especiales. A estos efectos, Se consideran operaciones especiales aquellas que conlleven un cambio en el accionariado estable de una Sociedad.

Se considera como período de control de los valores incluidos en el índice:

Respecto de las revisiones ordinarias, el intervalo de seis meses contados a partir del séptimo mes anterior al inicio del semestre natural.

Respecto de las revisiones extraordinarias, aquél que el Comité Asesor Técnico, a propuesta del Gestor del índice, considere más representativo. Más adelante se detallarán las funciones de ambas figuras.

Sin perjuicio del criterio general de pertenencia al Ibex 35, el Gestor del índice podrá, en cualquier momento, proponer al Comité Asesor Técnico la exclusión - o no inclusión - de los valores en los que concurran cualquiera de las siguientes circunstancias.

Que gran parte de su volumen negociado durante el período de control,

Haya sido contratado por una única Sociedad o Agencia de Valores y Bolsa,

Haya sido realizado en pocas transacciones,

Haya sido realizado durante un periodo de tiempo considerado como poco representativo para el Gestor.

Que su volumen negociado sufra un descenso tal que el Gestor estime que la liquidez del valor está gravemente afectada.

Que haya sido suspendido de cotización y negociación bursátil por un periodo de tiempo que el Gestor considere suficientemente significativo.

## **ANEXOS**

**Precio-Utilidad.-** Este índice permite proyectar cuántos periodos (años) el inversionista tendrá que esperar para recuperar su inversión, si el 100% de las utilidades anuales de la compañía son distribuidas. Se obtiene dividiendo el precio de mercado de la acción para las utilidades por acción; esta cifra de utilidades por acción se obtiene al dividir la utilidad neta de los últimos 12 meses para el número de acciones en circulación.

**Precio-valor en libros.-** Este indicador compara el precio de mercado de la acción con su valor patrimonial registrado en libros. Es calculado dividiendo el precio de mercado para el valor en libros de la acción; el valor en libros de la acción es igual al patrimonio de la compañía dividido para el número de acciones en circulación.

**Dividendo-Precio.-** Este rendimiento está dado en porcentaje, y representa el retorno que el inversionista ha recibido a través de dividendos en efectivo que la compañía haya distribuido entre sus accionistas. Se obtiene al dividir el monto en efectivo por acción para el precio de mercado; este monto corresponde al total de dividendos distribuidos en los últimos 12 meses.

**Capitalización.-** Representa el precio de mercado de la compañía emisora. Su fórmula es el último precio en suces multiplicado por el número de acciones en circulación.

**Presencia bursátil.-** Muestra la frecuencia con que la acción ha sido negociada durante las ruedas del último año. Se calcula dividiendo el número de ruedas en que la acción fue negociada durante los últimos 12 meses para el número de ruedas totales en el mismo lapso. Esta presencia se registra en la Bolsa donde el emisor es más líquido.

**Índice de rotación.-** Este índice muestra la frecuencia con que las acciones de un mismo capital se han negociado. El número de acciones negociadas durante el último año se divide para el número de acciones en circulación. Para calcular este índice, se considera el número de acciones negociadas a nivel nacional.

**Último precio.-** Es el último precio oficial cotizado en la Bolsa de Valores donde el emisor es más líquido.

**Número de acciones en circulación.-** Para convertir el capital en un solo valor nominal, siempre que las acciones tengan los mismos derechos, se analiza primero qué valor nominal es más líquido. Luego, las menos líquidas son convertidas en acciones de valor nominal más líquido, y se suman todas.

**Índice de Rotación.-** El número de acciones transadas y el número de acciones en circulación corresponde a las acciones más líquidas.

**Presencia bursátil.-** Contempla la liquidez de la compañía, sin observar el valor nominal al que corresponde.

**Último precio.-** Es el último precio oficial de las acciones de valor nominal más líquido cotizado en la Bolsa de Valores donde el emisor tiene mayor presencia.