

# ACCIONES Y BOLSAS INTERNACIONALES

Daniel Fernando Benavides  
Andrés Felipe Cortes  
Andrés Porras  
Beatriz Vásquez

## 1. Acciones:

Una acción es una parte proporcional del capital social de una sociedad anónima. Representa la propiedad que una persona tiene de una parte de esa sociedad. Normalmente, salvo excepciones, las acciones son transmisibles libremente y otorgan derechos económicos y políticos a su titular (accionista).

## 2. AMERICAN DEPOSITARY RECEIPTS (ADR's):

Los American Depositary Receipts o ADR son certificados negociables que representan la propiedad de una o más acciones de una compañía extranjera (*denominadas acciones subyacentes*). Los títulos se comercializan en los principales mercados de EE.UU. (*NYSE, Nasdaq, AMEX*) de la misma manera que otros títulos estadounidenses.

Los ADR fueron creados en 1927 para otorgarle al inversionista norteamericano la posibilidad de invertir en compañías extranjeras.

## 3. EMISION DE ADR's:

La empresa debe suscribir un contrato con un agente colocador (underwriting). Este garantiza la suscripción de casi la totalidad de la colocación.

Luego un banco (banco depositario) emite los ADR. Los inversionistas adquieren estos ADR, y la empresa recibe a cambio los recursos por estos invertidos.

Este banco es el titular de las acciones, a nombre de los inversionistas que adquirieron los ADR. También puede convertirse en el banco custodio si es que mantiene estos títulos físicos.

## 4. Programas de Emisión:

*No Patrocinado:*

- Es propuesto por alguna persona física o jurídica que desee ser accionista de la empresa en cuestión; la compañía objetivo de la emisión de los ADR se ve involuntariamente dentro del proceso; y, a pesar de ser la emisora de las acciones, no controla el programa de emisión de los ADR.

*Patrocinado:*

- A diferencia del programa no patrocinado; en este tipo de programa se exige obligatoriamente un acuerdo entre el banco depositario y la empresa emisora de las acciones subyacentes de los ADR

## 5. Negociación de ADR's:

El inversionista puede negociar estos instrumentos en la bolsa extranjera o convertirlos en las acciones que representan y negociarlos en la bolsa nacional. Este mecanismo se denomina flowback.

Si el inversionista extranjero adquiere las acciones en el mercado nacional y las transforma en ADRs para ser transadas en el exterior, se dice que está realizando un inflow.

## **6. Tipos de ADR:**

### **ADR 144A**

- Se asienten de manera privada en los mercados de Estados Unidos.
- Pueden ser compradas por compradores institucionales autorizados, inversores institucionales que llevan a cabo sus propias investigaciones sobre sus inversiones.
- Debido a que estos compradores se consideran informados, no se exige el registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (Securities and Exchange Commission, SEC), y los requisitos de notificación son los menos estrictos.

### **Nivel 1**

- Se cotizan en mercados extrabursátiles (OTC) (en las hojas rosadas de la Oficina Nacional de Cotizaciones, en el Pizarrón de Anuncios de mercados OTC de la NASD, o en ambos sitios)
- No cotizan en Bolsa o en el NASDAQ.
- Deben someterse a las normativas de la SEC, pero los requisitos de notificación son limitados.

### **Nivel 2**

- Se cotizan en un mercado de valores nacional de Estados Unidos, la Bolsa de Nueva York (NYSE y AMEX), o el NASDAQ.
- Al cotizar en una bolsa importante de Estados Unidos, estas empresas aumentan su visibilidad y tienen un ritmo de operaciones más activo.
- Una empresa de nivel 2 cotiza en el mercado de valores de Estados Unidos, pero no amplía capital durante el proceso de admisión de sus valores en Bolsa.

### **Nivel 3**

- Se ofrece nuevas acciones a los inversores de Estados Unidos.
- Cotizan en uno de los principales mercados de valores de Estados Unidos (la Bolsa de Nueva York (NYSE y AMEX), o el NASDAQ) y tienen los mismos requisitos de notificación y registro que las empresas norteamericanas que cotizan en uno de estos mercados.
- Pueden ampliar capital al realizar una oferta pública.

## **7. Ventajas:**

- Agrandar mercado de acciones de la empresa, lo que puede estabilizar precio.
- Mejora imagen de empresa, sus productos y sus instrumentos financieros en USA.
- Estimula a empleados americanos a invertir en la compañía filial.
- Permite entrada al mercado americano a un bajo costo.
- Aumenta su nivel de visibilidad y su ritmo de operaciones en los mercados de capital

## **8. Riesgos:**

- Riesgo político
- Riesgo cambiario
- Riesgo inflación

## 9. Mejores ADR's:

### EMPRESAS

- BOBJ: Business OBJ
- FMDA: Futuremedia PLC
- EDAP: Edap TMS
- DELT: Delta Galil Industries
- HSVLY: Highveld Steel and Vanadium Corporation Limited
- NOK: Nokia Corp
- PBR: Petroleo Brasileiro
- SAP: SAP AKTIENGESELL
- AMX: AMERICAN MOVIL S.A. DE CV ADS

### PAISES

- Francia
- Gran Bretana
- Sur Africa
- Brasil
- Alemania
- Mexico
- Israel
- Finlandia

**Tabla 1:** Variación y volumen de ADR's:

### 5 Mejores ADR en Variación

Todos los Países

	Símbolo	Ult.	Ant.	Variac.	Fecha
	 BOBJ	\$57,83	\$50,27	15,04%	08/10 17:00
	 FMDA	\$0,53	\$0,48	10,19%	08/10 17:00
	 EDAP	\$6,48	\$6,11	6,06%	08/10 14:04
	 DELT	\$6,30	\$6,02	4,65%	08/10 16:57
	 HSVLY	\$18,75	\$17,93	4,57%	08/10 16:51

### 5 Mejores ADR en Volumen

Todos los Países

	Símbolo	Volumen	Variac.	Fecha
	 BOBJ	14.978.802	15,04%	08/10 17:00
	 NOK	5.934.000	-0,79%	08/10 17:03
	 PBR	5.255.813	0,10%	08/10 17:01
	 SAP	5.108.138	-4,85%	08/10 17:00
	 AMX	4.919.518	0,40%	08/10 17:00

## Gráfico 1: ADR's Colombianas en NYSE

### BANCOLOMBIA S.A. PREF ADS (CIB) - ADR

							Cotizaciones
Mercado	Fecha/Hora	Variación	Ultimo	Apertura	Mínimo	Máximo	Volumen
 NYSE	09/10/2007 13:15:00	0,61%	36,13	36	35,91	36,25	177.100



## 10. Bolsa de valores:

La Bolsa de valores es una organización privada que brinda las facilidades necesarias para que sus miembros realicen negociaciones de compra venta de acciones de sociedades o compañías anónimas, bonos públicos y privados, certificados, títulos de participación y una variedad de instrumentos de inversión, atendiendo los mandatos de sus clientes

## 11. Bolsas Internacionales:

- [Bolsa de Nueva York](#)
- [Americian Stock Exchange](#)
- [Bolsa de Chicago](#)
- [NASDAQ Stock Exch.](#)
- [Chicago Board of Trade](#)
- [Bolsa de Italia](#)
- [Chicago Board of Trade Opciones](#)
- [Bolsa de Valores de Sao Paulo](#)
- [Bolsa de Amsterdam](#)
- [Bolsa de Madrid Bolsa de Australia](#)
- [Bolsa de Bogota](#)
- [Bolsa de Paris](#)
- [Bolsa de Lisboa](#)
- [Bolsa de la India](#)
- [Bolsa de OSAKA](#)
- [Bolsa de Mexico](#)
- [Bolsa de Lima](#)
- [Deutsche Börse \(DTB\)](#)
- [Kuala Lumpur Commodity Exchange](#)
- [London \(LIFFE\)](#)
- [Bolsa de Chile](#)
- [COMEX](#)
- [Bolsa de Londres](#)
- [Bolsa de Caracas](#)
- [Hong Kong Futures Exch.](#)



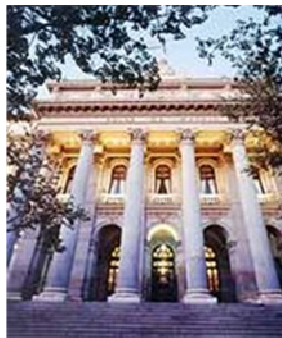
Bolsa de valores de Nueva York



Bolsa de comercio de Santiago de Chile



Bolsa de valores de Caracas



Bolsa de Madrid



Bolsa Mexicana



Bolsa de comercio de Bombay

## 12. Bolsa Nueva York (NYSE):

La Bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange, *NYSE*,) es el mayor mercado de valores del mundo en volumen monetario y el primero en número de empresas adscritas.

Sus antecedentes se remontan a 1792, cuando 24 comerciantes y corredores de Nueva York firmaron el acuerdo conocido como "Buttonwood Agreement", en el cual se establecían reglas para comerciar con acciones.

Fue creada en 1817, cuando un grupo de corredores de bolsa se organizaron formando un comité llamado "New York Stock and Exchange Board" (NYS&EB) con la finalidad de poder controlar el flujo de acciones que en aquellos tiempos se negociaban libremente y principalmente en la acera de Hall Street.

En 1863 cambió de nombre por el de "New York Stock Exchange" (NYSE), nombre que conserva hasta nuestros días, y se establece en Wall Street esquina con Broad Street dos años después.

## 13. Condiciones para transar acciones en Estados Unidos:

La negociación de valores en las bolsas se efectúa a través de los miembros de la Bolsa, conocidos usualmente con el nombre de corredores, agentes o comisionistas, sociedades de corretaje de valores y casas de bolsa, de acuerdo a la denominación que reciben en las leyes de cada país, quienes hacen su labor a cambio de una comisión.

En algunos mercados, otros entes y personas también tienen acceso parcial al mercado bursátil, como se llama al conjunto de actividades de mercado primario y secundario de transacción y colocación de emisiones de valores de renta variable y renta fija.

**Tabla 2:** Condiciones para transar acciones en Estados Unidos.

CRITERIA	REQUIREMENTS	WORLDWIDE	DOMESTIC May satisfy either A, B, or C:
<b>Distribution</b>	<b>Round-Lots Holders Total Shareholders</b>	5,000	A. 2,000 U.S. round lot shareholders  B. 2,200 total shareholders and 100,000 shares monthly trading volume (most recent 6 months)  C. 500 total shareholders and 1,000,000 shares monthly trading volume (most recent 12 months)
	Public Shares	2.5MM	1.1MM

CRITERIA	REQUIREMENTS	WORLDWIDE	DOMESTIC
	Public Market Value	\$100MM	
	IPO's, Carve-outs & Spin-offs	N/A	\$60MM
	All other listings	N/A	\$100MM
<b>Financials</b>	<b>Earnings</b>		
	Aggregate Pre-tax Income for last 3 years	\$100MM	\$10MM
	Minimum Pre Tax Income in each of 2 preceding years	\$25MM	\$2MM (all 3 years must be positive)
	<b>Valuation/Revenue Test</b> May satisfy either A or B		
	<b>A. Valuation with Cash Flow Test</b>		
	Global Market Capitalization	\$500MM	\$500MM
	Revenues (most recent 12-month period)	\$100MM	\$100MM

CRITERIA	REQUIREMENTS	WORLDWIDE	DOMESTIC
	Aggregate Cash Flow for last 3 years	\$100MM	\$25MM(all 3 years must be positive)
	Minimum Cash Flow in each of 2 preceding years	\$25MM	N/A
	<b>B. Pure Valuation Test</b>		
	Global Market Capitalization	\$750MM	\$750MM
	Revenues (most recent fiscal year)	\$75MM	\$75MM
	<b>Affiliated Company</b> For new entities with a parent or affiliated company listed on the NYSE		
	Global Market Capitalization	\$500MM	\$500MM
	At least 12 months of operating history	Yes	Yes
	Affiliated listed company is in good standing	Yes	Yes
	Affiliated listed company retains control of the entity	Yes	Yes

#### 14. Costos de Emisión:

Hay dos tipos de honorarios aplicables a los emisores:

- Honorarios de listado
- Honorarios Anual

Todas las comisiones son pagables al recibir una factura.

#### *Honorarios de listado (Listings Fees):*

- Listing Fees are billed for each security listed at the time an issuer first lists on the Exchange, each subsequent time a new class of security is listed, or at any subsequent time that additional shares of a listed security are issued.
- For issuers that satisfy the SEC's definition of foreign private issuer, Listing Fees are calculated for each separate class being listed based on the number of shares issued and outstanding in the United States at the time of listing.

#### *Annual fees:*

In order to calculate a foreign private issuer's Annual Fees, the Exchange will calculate a four-quarter average of securities issued and outstanding in the United States during the preceding year. The quarterly average serves to recognize the possibility of flow-back and flow-in of securities to and from the home country market and more reasonably reflect the number of securities in the United States over the course of the year.

## 15. Referencias:

- <http://www.invertironline.com/cotizacion/adr/default.asp>
- [http://es.wikipedia.org/wiki/Bolsa\\_de\\_Nueva\\_York](http://es.wikipedia.org/wiki/Bolsa_de_Nueva_York)
- <http://www.nyse.com>
- [http://es.wikipedia.org/wiki/Bolsa\\_de\\_valores](http://es.wikipedia.org/wiki/Bolsa_de_valores)
- [http://www.hispanoarabe.org/bolsas\\_internacionales.htm](http://www.hispanoarabe.org/bolsas_internacionales.htm)
- <http://www.elinversionista.tv/dinero/adr.htm>