

Marco Teórico

CAPÍTULO 2

“Se ha dicho que argumentar en contra de la globalización, es como argumentar en contra de las leyes de la gravedad.”
Kofi Annan (7° Sec. Gral. ONU, Premio Nobel de la Paz 2001)

1. La Globalización

La globalización es un tema sobre el cual se ha debatido ampliamente en los últimos años y aunque se ha tratado de definir de diversas maneras, en general podemos decir que es un proceso de interacción e integración entre la gente, las empresas y los gobiernos de diferentes naciones.

Es un proceso en función del comercio y la inversión en el ámbito internacional. Este proceso produce efectos en el medio ambiente, la cultura, los sistemas políticos, el desarrollo y la prosperidad económica.

Este proceso se ha observado en diversos ámbitos de la vida, incluido el campo de los negocios. Hemos sido testigos en los últimos años del nacimiento de miles de empresas multinacionales, de fusiones entre importantes empresas con el afán de ampliar sus mercados, así como de la creciente preocupación de los empresarios por hacer a sus productos o servicios más competitivos.

Cada vez parece aún más que la humanidad se encamina a un mundo sin fronteras. Los bienes y servicios se producen y comercializan en todo el planeta; y el capital salta de un país a otro a gran velocidad y cada vez con menos restricciones. En otras palabras, en la globalización económica actual se ha incrementado el comercio exterior de bienes y servicios, así como el aumento de los flujos internacionales de factores de producción, en especial del capital, el factor más globalizado (Tovar, 2007).

Para que las empresas y los empresarios puedan ser verdaderamente competitivos en la situación actual, es necesario pensar en la internacionalización y no conformarse con satisfacer al mercado local. También es indispensable considerar todos los factores que integran a la empresa y no sólo los más evidentes.

1.2. Impacto de la Globalización en los Mercados de Valores

Por lo general, las empresas se enfocan únicamente en vender sus productos, olvidando que una parte trascendental para cualquier empresa es el capital y qué mejor manera de obtenerlo sino a través de los mercados de valores. Éstos mercados, desempeñan papeles trascendentales en cualquier economía pues proveen lugares para que los compradores (accionistas) y

vendedores (emisoras) intercambien valores y las corporaciones obtengan fondos para expandir su negocio.

Sin embargo, cotizar en una bolsa local ya no es suficiente, pues es importante que las empresas además coloquen sus acciones en bolsas extranjeras. Esta importancia radica en que al listar en el extranjero, las acciones de la empresa están al alcance de un mayor número de inversionistas.

Los inversionistas públicos y privados pueden adquirir acciones en mercados de valores tanto locales, como internacionales. Este suceso forma parte de la globalización de los valores, así como también lo es el hecho de que un gran número de empresas escojan listar sus acciones en bolsas extranjeras.

Digamos que, en respuesta a la tendencia globalizadora, un número cada vez mayor de compañías están obteniendo capital a través de la colocación de acciones más allá de las fronteras de sus mercados locales (Foerster y Karolyi, 1993). Esto ha provocado que el listado en el extranjero no sólo sea una moda o una simple tendencia, sino que se ha convertido en una especie de necesidad.

2.1. Evolución Histórica de la Colocación de Acciones en el Extranjero

El listado de acciones en bolsas diferentes a la bolsa local, es decir, mercados extranjeros, no es para nada algo nuevo, de hecho, durante los últimos 40 años, los mercados financieros alrededor del mundo constantemente se han vuelto más abiertos a los inversionistas extranjeros.

Esto se debe a muchos factores, por ejemplo, durante el decenio de 1980, las personas e instituciones comenzaron a invertir sus fondos en mercados de valores extranjeros con el fin de diversificar sus portafolios y obtener mayores rendimientos ajustados al riesgo de aquellos que obtendrían con un portafolio completamente nacional.

Las empresas identificaron la oportunidad que se estaba presentando y pronto decidieron colocar sus acciones en bolsas extranjeras para captar y satisfacer la demanda de los inversionistas. Las compañías pronto descubrieron que el vehículo más natural para el financiamiento transfronterizo de capital era a través de la colocación directa de acciones en las bolsas de valores más importantes del mundo.

Mientras aumentaba la demanda de capital por parte de las empresas, se estimulaba el incremento del intercambio transfronterizo. Por ejemplo, las compras y ventas de acciones no-estadounidenses en la bolsa de Nueva York , la bolsa americana y los mercados del Nasdaq, en 1995 llegaron a un volumen anual de \$810 billones de dólares aproximadamente, lo cual equivalía al 12% del volumen total de la bolsa de Nueva York (Gagnon y Karolyi, 2006).

Las bolsas de valores poco a poco se fueron convirtiendo en una pieza central en la arquitectura del sistema económico global, debido a que el volumen de flujos financieros entre países provocó la disminución en el volumen de intercambios internacionales, es decir que mientras más intercambio de valores había, menor era el intercambio de bienes.

Y para muestra basta ver que a finales de 1990, el volumen diario de transacciones de acciones extranjeras llegó a los 1.5 trillones de dólares, mientras que el volumen diario de las exportaciones globales de bienes y servicios fue de tan solo 25 billones (Weber y Davis, 2000).

A lo largo de los años, los mercados de valores lograron atraer a más inversionistas de diferentes tipos, incluso captaron la atención de parte de los inversores institucionales.

2.2. Situación Actual de la Colocación de Acciones en el Extranjero

Actualmente, el fenómeno de la colocación de acciones en el extranjero está ocurriendo en diversos países. Esto ha provocado que las bolsas busquen ofrecer mayores beneficios a las emisoras para atraerlas a colocar sus acciones.

Éstos beneficios no sólo se refieren a la simplicidad de los trámites para listar, también se ha hecho un hincapié en la tecnología. Tal es el caso de Canadá, en donde las innovaciones en comunicaciones y tecnologías de información y la relación con la globalización de los mercados financieros, han creado el potencial para llevar a cabo importantes cambios en la estructura de los mercados de valores canadienses.

Al mismo tiempo, una reducción en los costos ha disminuido las barreras para entrar, esto, en relación con los nuevos competidores conocidos como Sistemas de Intercambio Alternativos. Éstos sistemas alternativos no son otra cosa que mercados secundarios que tienen menores exigencias para listar y en cuanto a la información que la empresa debe revelar. Son más flexibles y accesibles, por lo que resultan más atractivos que los mercados principales.

En respuesta a esta reñida competencia, los mercados de valores canadienses, así como muchos otros, han tomado medidas para incrementar la calidad del mercado (Boisvert y Gaa, 2001). Los estándares de calidad superiores permiten que los mercados establecidos puedan competir ahora de una manera más eficiente en un campo inter-regional e internacional.

Y por supuesto que los resultados se pueden apreciar, por ejemplo, tan sólo en Inglaterra, alrededor de 500 títulos de valor extranjeros (incluyendo tanto aquellos de deuda como los de capital) están listados en el London Stock Exchange. Ésta cantidad representa casi el 20% del total de títulos de valor de dicha bolsa (Meek y Gray, 1989).

Así, se demuestra que este mundo globalizado está sucediendo, por lo que es necesario que las empresas tomen medidas tempranas para aprovechar al máximo los beneficios de éste.

2.3. Costos y Beneficios de Listar en el Extranjero

A continuación se analizarán tanto los costos, como los beneficios de listar en una bolsa de valores extranjera.

2.3.1 Costos

La gran preocupación de las empresas, al momento de enfrentar la decisión de listar o no en el extranjero, radica en que no conocen verdaderamente los costos que dicho listado traerá consigo.

Existen una gran cantidad de cuotas legales y contables, así como una carga adicional de trabajo para conciliar estados financieros de acuerdo con los estándares o normas locales e internacionales. Además no sólo la carga de trabajo, sino el costo de cumplir con dichos requisitos contables.

Los problemas potenciales con la colocación en el extranjero incluyen un costo significativo por intercambio de acciones en una bolsa extranjera y el riesgo de demandas. Estos elementos pueden jugar un papel importante en la decisión de la empresa de colocar sus acciones en el extranjero, especialmente para las pequeñas empresas.

Muchos estudios también han intentado probar que, en algunos casos, existe evidencia contradictoria en la valuación de ganancias a largo plazo después de haber colocado las acciones en una bolsa extranjera (Stalinski y Tuluca, 2006). Sin embargo, esta evidencia no es concreta, ni aplicable para la mayoría de las empresas. Además, existen grandes beneficios que se generan al listar en el extranjero.

2.3.2 Beneficios

La decisión de la empresa de colocar sus acciones en el extranjero está motivada regularmente por la necesidad de obtener capital para llevar a cabo nuevos programas de inversión, la oportunidad de ampliar su base de accionistas y acceder tanto a inversionistas como a analistas con conocimientos de todas partes del mundo.

Debido a la apertura, los precios de las acciones se determinan globalmente y no sólo en un mercado específico. Además, la fuerza de la globalización ha creado una correlación positiva con los precios de las acciones en los mercados, es decir, que a mayor internacionalización, mayor será el precio de cada acción (Gagnon y Karolyi, 2006).

Existen además, enormes beneficios estratégicos, financieros, políticos, publicitarios y operacionales al listar o colocar acciones en el extranjero. Los directivos de las empresas argumentan que dicha colocación puede mejorar la relación entre la compañía y los participantes del mercado sede, es decir, que los inversionistas sentirán una mayor confianza y por lo tanto, aceptarán más rápidamente los valores de la empresa.

Los inversionistas se han vuelto más deseosos de adquirir acciones de firmas extranjeras. Por ejemplo, los inversionistas americanos, han aceptado los títulos de valor extranjeros desde hace un par de años porque su mercado local había estado falto de acción; además, al comprar acciones extranjeras no-correlacionadas con su mercado local, hacen menos riesgoso su portafolio de acciones (Economist, 1994). Aunado a esto, el listado disminuye los costos de adquisición y de intercambio de las acciones de la compañía para los inversionistas.

Para la emisora, se reducen los costos de obtención de capital debido a que se diversifica su exposición a diferentes riesgos de mercado y moneda; y se

eliminan las barreras de inversión causadas por las diferencias en prácticas contables, requisitos de revelación y leyes fiscales.

Estos beneficios se han comprobado mediante numerosos estudios. Entre los resultados de dichos estudios, se ha visto que el precio de las acciones reacciona favorablemente a la colocación transfronteriza y que el volumen total de transacciones después del listado, incrementó en promedio.

En general, la liquidez del intercambio de acciones mejora, pero depende del incremento total del volumen de transacciones, la bolsa en la que se coloque y el porcentaje de restricciones a la propiedad extranjera en el mercado sede.

La bolsa en la que se colocan las acciones influye en los resultados debido a diversos factores como el poder adquisitivo de los inversionistas y los estándares de seguridad. Por ejemplo, las compañías no-estadounidenses que listan en el NYSE o en Amex experimentan mayor liquidez que aquellas que listaran en Nasdaq (Karolyi, 1996).

La exposición de las acciones al riesgo del mercado doméstico se reduce significativamente y se asocia sólo con un pequeño aumento en el riesgo del mercado global y el riesgo de la bolsa de valores extranjera, lo cual puede resultar en una reducción neta del costo de capital accionario.

Cotizar en varios mercados de valores mejora el acceso de las empresas a un financiamiento externo de menor costo. De acuerdo con un estudio realizado en empresas provenientes de 37 países y que cotizan tanto en su país de origen como en los Estados Unidos, se encontró una asociación positiva entre el cross-listing y las tasas de crecimiento obtenidas posteriormente por el financiamiento externo (Khurana, 2008).

Otros factores que pueden motivar a la empresa a llevar a cabo un listado en el extranjero, son las ganancias potenciales de valuación para los accionistas y las diferencias de estándares de revelación de información y gobierno corporativo de los distintos países.

Un beneficio adicional, es el fortalecimiento de la ventaja competitiva de la empresa dentro de la industria, lo cual se deriva de un efecto publicitario del producto de la empresa (Stalinski y Tuluca, 2006).

La globalización llegó para quedarse. Mientras el intercambio internacional y la competencia global crecen, los inversionistas y las compañías listadas buscarán mercados de valores fuera de sus países de origen, al mismo tiempo, las bolsas de valores y los reguladores estarán revisando constantemente las reglas, observando la regulación existente en otros países.

2.4. Las Políticas Regulatorias y su Impacto en el Listado

La existencia de políticas regulatoria es necesaria para la existencia y buen funcionamiento de cualquier bolsa de valores. Éstas políticas, fijan los estándares requeridos por cada bolsa y regulan la actuación de los participantes, con la finalidad de que las transacciones se lleven a cabo de la forma más organizada y armónica posible.

Sin embargo, han ocurrido eventos recientes en algunas compañías que han llevado a cabo fraudes millonarios sirviéndose de fallas en la regulación. Entre estos casos tenemos los tan sonados, Enron, Parmalat, WorldCom y más recientemente, Société Générale.

Estos casos, han llevado a las autoridades financieras a crear políticas y regulaciones más estrictas, para evitar que los inversionistas pierdan la confianza en el mercado. Así, surgieron regulaciones como la ley Sarbanes-Oxley y las referentes a la obligación de las empresas de revelar información y mantener un gobierno corporativo adecuado.

Aunque éstos estándares en general, crean una confiabilidad en las bolsas, los requerimientos estrictos de revelación de información son el más grande impedimento para la colocación de acciones transfronteriza (Karolyi, 1996).

Por ello se requiere un equilibrio que permita mantener políticas adecuadas para la protección del mercado y los inversionistas, pero que a la vez no sean exageradas y en exceso costosas para las emisoras.

Otra solución la encuentran las empresas en instrumentos de inversión o mediante el listado secundario de acciones en las bolsas.

3. Métodos o Formas de Listar en los Mercados Globalizados Actuales

Existen diversos mecanismos que permiten a las emisoras listar en una bolsa de valores, a continuación se describirán cada uno de ellos.

3.1 Listado directo

El listado directo de acciones consiste en colocar las acciones directamente en la bolsa extranjera. Este listado puede ser primario o secundario.

El listado primario es cuando la empresa escoge a la bolsa extranjera como su mercado principal, es decir, que la bolsa extranjera tomaría el papel de bolsa local y la empresa puede o no, listar en otras bolsas incluyendo la de su país de origen.

En este tipo de listado a la empresa extranjera, se le da el tratamiento de una empresa local, por lo que debe cumplir con estándares de revelación y manejo de la información contable más estrictos y por lo general, cuotas más altas.

3.2 Cross-listing

El listado secundario o cross-listing, se da cuando la empresa lista en la bolsa de su país de origen y posteriormente decide colocar acciones en alguna bolsa extranjera. De esta manera, su mercado primario sería el local y el secundario, cualquier mercado adicional.

En éste tipo de listado por lo general, las empresas encuentran que los requisitos de listado en las bolsas extranjeras son menos estrictos y menos costosos. Además, cuando una empresa cotiza en varios mercados, hace que sus acciones estén disponibles a una base mayor de inversionistas, lo cual resulta en una mejor distribución del riesgo (Serra, 1997).

3.3 Depositary receipts (DRs)

Los depositary receipts, son certificados que representan acciones. Se manejan a través de instituciones bancarias o financieras certificadas que avalan la existencia de las acciones subyacentes.

Los certificados más conocidos y usados son los American Depositary Receipts (ADRs) que, como su nombre lo indica, son emitidos por una depositaria en los Estados Unidos y respalda el depósito de las acciones en un banco estadounidense. Aún cuando son emitidas por EUA, éstos certificados pueden intercambiarse en cualquier bolsa que los acepte.

También existen los Global Depositary Receipts (GDRs) que, a diferencia de los anteriores, son respaldados y emitidos por un banco internacional no necesariamente de Estados Unidos. Por lo general, un certificado representa la tenencia de 10 acciones de la empresa.

Cualquiera que sea su forma, los DRs representan un vehículo efectivo para la diversificación global.

Ya sea a través de políticas más relajadas o la creación de instrumentos accesibles, la globalización de los mercados de capitales ha fomentado una gran competencia entre las principales bolsas de valores del mundo para captar la creciente demanda y la prestación transfronteriza de los flujos de capital.

4. Mercados: Países Emergentes VS Países Desarrollados

La pregunta ahora es ¿cuál es la bolsa adecuada para colocar las acciones? La respuesta a esta pregunta ha generado gran polémica pues existen opiniones que afirman que la colocación de acciones es más rentable en países desarrollados. Otros por el contrario, afirman que resulta más rentable hacerlo en países emergentes.

Tanto en el caso de las bolsas de valores que se encuentran en países desarrollados, como las que se encuentran en países emergentes, existen ventajas al listar en ellas y a la vez, desventajas que pueden poner en duda la conveniencia de listar en ellas.

4.1 Ventajas y desventajas

Los mercados emergentes de cierta forma se han puesto de moda y desde algunos años esta ha sido la tendencia debido a los rendimientos pero sobre todo, por la facilidad de entrada y los pocos requisitos de revelación de información y gobierno corporativo que estos países solicitan.

Las empresas esperan que el mejoramiento del gobierno y la administración enfocada al mercado en los países emergentes, provea beneficios económicos a largo plazo. Sin embargo, experiencias recientes sobre el manejo de valores (ej. Acciones comunes) y de instrumentos de ingreso fijo (ej. Bonos, acciones preferentes o deuda) de países emergentes, resultan inconsistentes con la tendencia a largo plazo esperada. Esta inconsistencia se debe a varios factores, entre ellos, que el desarrollo económico y político no sigue un proceso lineal (Velez, 2003).

Si se pretende colocar acciones en un país emergente, también se debe considerar el tamaño de la empresa y el de la bolsa en la que se espera colocar las acciones, esto porque no todas las bolsas de países emergentes tienen la capacidad para adquirir acciones de empresas de cierta magnitud. Los mercados

emergentes con frecuencia son muy pequeños y no lo suficientemente sofisticados como para hacer frente a grandes colocaciones.

Algunos gestores de fondos han sido disuadidos de colocar acciones en el extranjero debido a que no tienen conocimiento ni están familiarizados con las prácticas en mercados externos; otros se intimidan por los altos costos de transacción, especialmente en mercados emergentes.

En el caso de los países desarrollados, los principales impedimentos para el listado de empresas extranjeras radican, como se mencionó anteriormente, en los grandes requisitos de revelación de información y las estrictas regulaciones. Pero, como también anteriormente se estableció, estos efectos se ven contrarrestados por el gran número de inversionistas que sienten la suficiente confianza como para adquirir acciones listadas en esos mercados.

La incertidumbre es un factor que, especialmente hoy en día, influencia en gran manera las decisiones de los inversionistas. Debido a esto, muchos de ellos consideran que en los países emergentes existe un grado mayor de incertidumbre acerca de los acontecimientos que pudieran ocurrir. Y que, además, estos países representan un gran riesgo debido a la inestabilidad política y económica que poseen.

4.2 Riesgo

Aún los inversionistas que no tienen aversión al riesgo siempre buscan, de alguna manera, la opción menos arriesgada. Sin embargo, en los países desarrollados la constante es el riesgo. Por muy pequeño que éste sea, no se sabe en qué momento ni en qué medida, los acontecimientos políticos, religiosos y/o económicos pudieran empeorar la situación del país.

Basta analizar eventos recientes en algunos países emergentes para comprobar que de un momento a otro, las cosas pueden cambiar radicalmente. Justamente este año, el banco central de Tailandia dijo que la inestabilidad

política había superado a la inflación como la mayor amenaza a la economía. Enfrentamientos entre la policía y 12,000 protestantes anti-gobierno se llevaron a cabo por más de 4 días. Las crecientes protestas en Bangkok provocaron la caída constante del baht durante casi un año y que el índice de referencia del mercado de valores "SET" llegara hasta el 1%.

Los intentos por remover al presidente tailandés, Samak, y vetar a su partido político, provocaron el retiro de fondos de la bolsa de valores por 323 millones de dólares en agosto de este año (Yuvejwattana y Nambiar, 2008).

Una economía que tuvo un crecimiento positivamente constante, debido a problemas políticos, pasó de ser un buen lugar para invertir a ser un campo de batalla en donde se puede perder todo lo invertido.

Así como Tailandia, otra economía emergente que pasó del crecimiento a la crisis fue la India. Tan sólo en este año, la inflación prácticamente se ha triplicado a más del 12.4%. En medio del alza de los precios del combustible y los alimentos, el banco central se ha visto obligado a incrementar las tasas de interés 3 veces desde Junio.

El índice sensible de referencia de India, que en este año ya ha caído un tercio, volvió a hacerlo a menos del 3.7% al cierre del Bombay Stock Exchange (Thomas, 2008). Según analistas y expertos, la economía hindú está sufriendo una desaceleración.

Es debido a estos y muchos otros casos, que se debe tomar en cuenta la estabilidad que ofrecen las bolsas de países desarrollados, un factor de gran importancia y una ventaja, especialmente en la situación económica mundial actual.

4.3 Poder adquisitivo de los inversores

El poder adquisitivo de los inversionistas es un factor trascendental que se debe considerar si se pretende colocar acciones en una bolsa. Un caso para

ejemplificar esta situación fue cuando Ashanti Goldfields, una empresa Ghaniana dedicada a la minería de oro y la compañía más grande de dicho país Africano, fue privatizada en abril de 1994.

Esta empresa estaba valuada en cerca de 1.7 billones de dólares, más de 10 veces la capitalización de la bolsa de valores Accra. Sólo listando en Londres la compañía pudo obtener el capital adecuado, pues en su mercado local los inversionistas jamás podrían haber comprado la totalidad de sus acciones

Así como en África, al otro lado del mundo, durante la mayor oferta de acciones en un mercado emergente en la historia, el gobierno argentino vendió casi la mitad de YPF, una compañía paraestatal de petróleo y gas.

De los 3 billones de dólares ofertados, sólo 400 millones fueron adquiridos por inversionistas argentinos; la mayor parte del resto fue colocado en el NYSE como ADRs. A la paraestatal le resultaba más rentable colocar sus certificados en Estados Unidos, por la liquidez y rentabilidad que obtendrían, contrario a lo que se pensaba sucedería si se colocaran todas en su país de origen (Economist, 1994).

Considerando todos los factores anteriormente mencionados, resulta evidente que las bolsas más adecuadas para listar son aquellas que se encuentran en las grandes economías industrializadas.

5. Las Bolsas de Valores del G8

5.1 ¿Qué es el G8?

El Grupo de los 8 o G8, es un grupo de países industrializados que tienen gran importancia política, económica y militar en el mundo. Lo conforman Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Reino Unido y Rusia.

No existen criterios específicos que determinen la pertenencia de un país al grupo, pues no son los países más industrializados; tampoco son los que tienen

mayor ingreso per cápita o PIB; ni siquiera son los más desarrollados pues Rusia es considerada una economía de segundo mundo por haber sido socialista durante muchos años y no tiene un PIB per cápita mayor a \$15,000 USD.

Se puede decir que son algunos de los países más desarrollados y que al mismo tiempo, tienen una gran influencia política y económica a nivel mundial.

El grupo surgió en los 70's cuando se reunieron los ministros de finanzas de Alemania occidental, Estados Unidos, Francia, Japón y el Reino Unido. Durante las reuniones posteriores fueron incorporándose Italia, Canadá y finalmente, Rusia.

En la cumbre anual del G8, los representantes de dichos países se reúnen para analizar y decidir sobre la situación política y económica global y de cada uno de sus respectivos países. Los representantes de otros países no pertenecientes al G8 pueden asistir a dicha reunión en calidad de observadores. Actualmente Brasil, China, India, México y Sudáfrica asisten a la cumbre debido a la importancia que dichos países tienen en la economía mundial.

5.2 Los bolsas de valores del G8 actualmente

Como fue mencionado con anterioridad, para las empresas, la colocación de acciones en el extranjero puede ayudar a obtener grandes cantidades de dinero de parte de los inversores dispuestos a adquirir sus acciones. Al listar en Londres, Nueva York o Tokio, las empresas pueden aprovechar las grandes cantidades de dinero que se manejan ahí, ampliar su base accionaria y disminuir sus costos de capital (Economist, 1994).

Definitivamente las bolsas pertenecientes al G8, se encuentran entre las más importantes del mundo y los resultados positivos que tienen las empresas extranjeras al listar en dichas bolsas se han comprobado numerosas veces.

En un estudio reciente de Citigroup, se analizaron 367 compañías no-estadounidenses que cuentan con acciones listadas en su país y en Estados Unidos

o Londres utilizando DRs. El estudio encontró que los DRs de esas compañías, durante el trimestre con mayor liquidez, habían registrado una valuación promedio de 46% más del valor de sus acciones en libros; así como una proporción mayor de transacciones globales.

Estos resultados sugieren que las compañías cross-listed pueden obtener valuaciones mayores en sus DRs a través de mejores relaciones con inversionistas y un fuerte gobierno corporativo (Platt, 2006).

No sólo es Estados Unidos el destino “ideal” para la colocación de acciones, de hecho, en el 2006, los mercados europeos fueron los que recaudaron más fondos, 95 billones de dólares (35% del total de fondos recaudados).

Las bolsas de valores de Londres fueron el destino más popular del mundo para la colocación de Ofertas Públicas Iniciales, también conocidas como IPOs (Initial Public Offering), transfronterizas en 2006.

Las bolsas de países desarrollados constantemente compiten para mejorar y atraer a los inversionistas mediante el ofrecimiento de ventajas que otras bolsas no otorgan. Por ejemplo, los honorarios de suscripción de un IPO en Londres son por lo general de 3-4%, contra el 6.5-7% que se cobra en Estados Unidos (Globalization 101 org, 2008). Londres también renovó su tecnología al implementar “TradeElect”, un nuevo sistema de comercialización.

Una de las evoluciones más interesantes en el mundo de los valores, fue en abril del 2007 cuando se fusionaron Euronext y el NYSE. Actualmente, existen 4,000 compañías con una capitalización de mercado de 28.5 trillones de dólares cotizando en NYSE-Euronext. Además, ésta fusión incrementa las horas de transacción a 13 y disminuye los costos de transacción en ambas bolsas.

Con esta unión las compañías estadounidenses obtienen visibilidad en Europa y viceversa; los inversionistas pueden comprar y vender acciones en dólares y Euros, dependiendo de cuál sea la moneda más fuerte; y las compañías globales que no deseen cumplir con la Sarbanes-Oxley o cualquier otra

regulación de EUA, ahora pueden listar en Euronext y ser reguladas por normas Europeas, pero con el beneficio de ser vistas en mercados estadounidenses.

La posibilidad de tener presencia en dos bolsas distintas es una gran ventaja para cualquier empresa, sin mencionar el ahorro que representa en cuanto a los gastos que originalmente se deberían pagar para poder colocar las acciones en ambas bolsas.

La globalización de los mercados de valores ha dado lugar a una mayor competencia por colocaciones así como inversionistas. Muchas compañías pueden hacerse públicas localmente, pero accede a capital extranjero a través de inversores extranjeros, capital privado y cross-listings (Globalization 101 org, 2008). Las empresas tienen ahora, muchas opciones de bolsas para elegir, sin embargo, las bolsas bien establecidas como el NYSE y el LSE ofrecen mayor estabilidad y profundidad que muchas bolsas en mercados emergentes.