

# HÁBITOS DE INVERSIÓN EN EL MERCADO BURSÁTIL VS ESTRATOS 4,5 Y 6 EN MONTERÍA CÓRDOBA-COLOMBIA

Helmer Muñoz<sup>16</sup>

Luis Carlos Restrepo<sup>17</sup>

Luis Manuel Zuñiga<sup>18</sup>

Juan Carlos Buendia<sup>19</sup>

**Resumen:** En este capítulo, se pretende demostrar como las personas de condición socioeconómica de los estratos 4, 5 y 6 de la ciudad de Montería, podrían tener una alternativa de inversión por medio de asesorías, que les garantice mejores condiciones económicas, e incrementen sus ingresos a partir del reconocimiento del mercado bursátil. Inicialmente se hace un análisis teórico sobre algunos conceptos básicos, como la construcción de una definición de mercado, el mercado bursátil y la bolsa de valores de Colombia. Luego se hace un análisis de los antecedentes económicos de Córdoba y en particular de la ciudad de Montería. a fin de aterrizar la realidad del mercado estudiado y generar recomendaciones de inversión atractivas.

**Palabras clave:** Ahorro, inversión, hábitos, mercado.

**JEL: D91, D92, E21, I11**

---

<sup>16</sup> Corporación Unificada Nacional de Educación Superior CUN.  
inghelmer@gmail.com

<sup>17</sup> Corporación Unificada Nacional de Educación Superior CUN.  
luis\_restrepoj@cun.edu.co

<sup>18</sup> Corporación Unificada Nacional de Educación Superior CUN.  
Luis\_zuniga@cun.edu.co

<sup>19</sup> Corporación Unificada Nacional de Educación Superior CUN.  
juan\_buendia@cun.edu.co

## **Introducción**

La ciudad de Montería está ubicada en el noroccidente del Departamento de Córdoba, en el Caribe Colombiano. Posee los estratos socioeconómicos 0, 1, 2, 3, 4, 5 y 6, y un mediano índice de analfabetismo. Los estratos 0, 1 y 2 generalmente se sitúan en el sur de la ciudad y practican actividades relacionadas con el comercio informal, y oficios varios que exigen mínima formación académica, por ejemplo, el fenómeno del mototaxismo es una actividad informal que hace gran presencia dentro de la economía de los hogares de estos estratos bajos (Avila, Herrera & Gómez, 2013). Se pueden definir como gente sencilla, apegadas al avance de la sociedad y de la tecnología, aunque su nivel educativo no sea elevado. Son ejemplos de esta población los barrios de Cantaclaro, Pastrana Borrero, Nueva Colombia, Villa Ana y demás.

Con respecto a los estratos socioeconómicos 3 y 4, los integran personas que terminaron el bachillerato, una carrera técnica o una profesión, viven y se mantienen gracias a una actividad socioeconómica autónoma y/o independiente. Por ejemplo, es común encontrar en estos estratos, pequeñas empresas, graneros dentro de las mismas viviendas, y miembros de la familia con cargos relativamente altos en empresas públicas o privadas.

Al estrato socioeconómico 4 se adscriben los trabajadores que ganan de 3 a 4 salarios mínimos vigentes, trabajadores del sector privado o público, dentro de este clan, pensionados, trabajadores de la rama judicial, del sector salud, y más comúnmente, los docentes. Son personas que habitan en los barrios Buenavista, Pasatiempo y Chuchurubí, entre otros.

Finalmente, se encuentran en los estratos 5 y 6 de la ciudad, a aquellas personas dedicadas a la ganadería, la clase empresarial que ha surgido dentro del repunte que en los últimos años ha tenido la ciudad y

los herederos de grandes fortunas. Estas personas habitan los barrios de La Castellana, El Recreo, Castilla la Nueva y otras urbanizaciones que han surgido al norte de la ciudad. Generalmente las personas que pertenecen a este estrato poseen grandes riquezas que han invertido en compraventa de haciendas, comercialización de ganado vacuno, de búfalos y venta de productos derivados de éstos. Pero que no han trascendido a invertir en el mercado bursátil. Dentro de este contexto la ciudad de Montería no ha sido ajena a esa tendencia que en los últimos años se ha dado a nivel nacional, como es el hecho de que los hogares con capacidad de ahorro estén invirtiendo en el mercado bursátil, impulsados por un mayor conocimiento de este, y las facilidades de acceso a la información, ya sea por campañas públicas y privadas por medios televisivos, radiales y web.

Es por esto por lo que con este trabajo se determinó, cuáles son los hábitos de inversión de los hogares de los estratos 4,5, y 6 de la ciudad de Montería. El trabajo concluye que el nivel educativo del núcleo familiar es determinante en la forma como se asimila las campañas de información que el estado en especial a desarrollado en los últimos años. Esto se refleja en un alto índice de ahorro y por consiguiente en una confianza para invertir, en lo que, para los hogares, es algo nuevo como lo es el mercado de capitales. El gran desempeño que han tenido las acciones de empresas estatales ha sido muy determinante en aumentar el nivel de confianza en este tipo de inversiones (Llano, 2019). De igual manera todo lo anterior se es posible debido a la capacidad de ahorro de los hogares en estudio, de igual manera se recomienda que aún es mucho lo que falta por hacer en materia de información sobre las características del mercado bursátil, sobre todo considerando el alto porcentaje de hogares que están dispuestos a seguir invirtiendo en el mercado de Capitales (Aguirre, 2012).

## **Marco teórico**

### **El mercado**

En este orden de ideas, (Mankiw, 2004 p. 23) un mercado es "un grupo de compradores y vendedores de un determinado bien o servicio. Los compradores determinan conjuntamente la demanda del producto, y los vendedores, la oferta".

Por su parte, (Bonta, 2002 p.45) exponen que “mercado es donde confluyen la oferta y la demanda. En un sentido menos amplio, el mercado es el conjunto de todos los compradores reales y potenciales de un producto”. La anterior definición de mercado expuesta por Bonta agrega un actor más, distinto a los ya reconocidos en el proceso natural del mercado (oferentes y demandantes). En tal sentido exponen la existencia de los compradores potenciales, quienes en algún momento tomarán la determinación, de acuerdo con su disponibilidad y posibilidades económicas de adquirir el bien, producto o servicio deseado.

### **Mercado de bursatil**

El banco de la República de Colombia para entender el concepto de mercado bursátil hace una descripción etimológica a fin de comprender el origen de tal término. En tal sentido expone que Bursátil proviene del latín Bursa que significa ‘bolsa’. El mercado bursátil, por lo tanto, es un tipo particular de mercado, el cual está relacionado con las operaciones o transacciones que se realizan en las diferentes bolsas alrededor del mundo.

Ahora bien, el mercado bursátil tiene características que lo hacen muy dinámico y activo. Una de ellas, es la existencia de un mercado secundario el cual permite que fluya el dinero de manera importante a

través de la bolsa de valores. El mercado secundario está conformado por las negociaciones que se realizan, con títulos que se han emitido y colocado previamente, constituyéndose así en una prolongación del Mercado Primario (Alonso Espinosa, 1994).

### **La bolsa de valores en Colombia**

La bolsa de valores de Colombia surge en el año 2001, cuando la bolsa de valores de Bogotá, la de Medellín y la de occidente, se unen teniendo como objetivo llegar a más inversionistas en todo el país, en una forma más eficiente, y servir de apoyo al desarrollo financiero y económico de Colombia en el siglo XXI.

Fue así como, a mediados de 1928, se organizó una junta promotora de la Bolsa de Bogotá, conformada por un grupo de empresarios y dirigentes tanto colombianos como extranjeros, para establecer las bases jurídicas y operativas que permitieran la creación de la Bolsa (Lizarzaburu, Arbaiza, & del Brío, 2015). “Jorge Soto del Corral, eminente jurista y posteriormente ministro de Hacienda en la primera administración de Alfonso López Pumarejo, fue el encargado de redactar los estatutos de la nueva entidad y el 23 de noviembre de 1928 se firmó la escritura pública 1702 de la Notaría Tercera de Bogotá mediante la cual se constituyó la sociedad anónima Bolsa de Bogotá. El 6 de mayo de 1929 se eligió el primer consejo directivo de la sociedad, integrado por los señores Alberto Serna, Carlos A. Dávila, Jorge Soto del Corral, Gregorio Armenia, Roberto Michelsen, Arthur Shuler y Walter Krische, como principales, y Luis Londoño, José Jaime Salazar, Vicente A. Vargas, Daniel Merizalde, Luis Escobar Arocha, Giovanni Serventu y Benjamín Moreno, como suplentes. Presidente del Consejo fue elegido el doctor Alberto Serna, importante

hombre de empresas vinculado con el sector cementero, bancario y de seguros de Bogotá” (Laserna, 2002 p.78)

### **Antecedentes económicos de Montería y Córdoba.**

Montería y el departamento de Córdoba en general, han sido reconocidos históricamente por poseer tierras altamente fértiles, hecho que ha sido explotado de manera importante por el sector agropecuario y particularmente en la ganadería vacuna, situación que ha hecho merecedora a la ciudad de Montería del título de la capital ganadera de Colombia. En tal sentido la ciudad de Montería se ha potencializado en lo que respecta a la producción de ganado doble propósito en razas como el Cebú, Pardo suizo, Holstein y Romosinuano (Vásquez, y otros, 2006).

Además de ello, la ciudad de montería ha tenido un importante desarrollo en el sector agroindustrial. Particularmente en la producción y comercialización de arroz, maíz algodón, yuca y sorgo. En menores proporciones la pesca, la cual es realizada de manera artesanal por familias a orillas del río Sinú.

Considerando que la inversión es un hábito que se relaciona con la capacidad de ahorro del individuo, se ha considerado continuar con la siguiente literatura:

Tomando las teorías del consumo y el ahorro (Rodríguez-Raga & Rodríguez, 2016). Encuentran que los principales determinantes que afecta a los niveles de ahorro están:

- Magnitud de ingresos: Si el consumidor espera que sus ingresos futuros sean mayores que los actuales, existirá un estímulo para el consumo, pero no para el ahorro. En cambio, si cree que sus ingresos van a disminuir, el estímulo será mayor. Esto se puede entender como una anticipación a un hecho futuro esperado.
- Certidumbre de los ingresos futuros: Con ingresos inciertos en el futuro, el incentivo para el ahorro es mayor que cuando esos egresos futuros están más asegurados, esto está relacionado con la hipótesis del ciclo de vida /(Modigliani, 2005).

- Grado de previsión de futuro: Por falta de imaginación, o por cualquier otro motivo, puede ocurrir que se infravaloren las necesidades futuras respecto a las actuales, lo que supone vivir más en el momento actual y despreocuparse del futuro; esto acarrea un ahorro inferior.
- Nivel de renta actual: Cuanta más alta sea la renta actual, más se ahorrará, ya que gastando más quedan menos necesidades que satisfacer. Entonces es preferible atender a la previsión de una necesidad futura antes que al consumo actual.
- Expectativas sobre la evolución de los precios futuros: Si se espera que los precios de los bienes serán más altos en el futuro, la tendencia al ahorro será menor que si se esperan unos precios estables o unos precios inferiores.
- El tipo de interés: Un cierto flujo, tal vez no muy grande, puede esperarse del premio que se espera obtener de la renta ahorrada, es decir, del tipo de interés. Si este es alto, es probable una mayor tendencia a ahorrar, que si es bajo.
- El salario: se considera salario a la remuneración del factor de producción trabajo. Dependiendo del salario que uno reciba se verá si se ahorra o no. Si una persona obtiene un salario mensual bastante alto, lo más probable es que ahorre la cantidad que no gasta de su salario. Mientras más alto es el salario, hay más probabilidad de ahorro.
- La inflación: es un desequilibrio acumulativo en el mercado, que se auto alimenta y se acelera por sí mismo. Mientras mayor es la inflación, menor es el ahorro, puesto que las personas necesitarán mayores ingresos para destinarlos al consumo.

### **El modelo *keynesiano***

El ingreso disponible es la cantidad de dinero que a una persona le queda de su ingreso luego de haber pagado los impuestos al Estado; por otro lado, el consumo es la cantidad de dinero que se gasta en pagar bienes y servicios para consumo o en pagar obligaciones que se deben cumplir. Es decir, son, en general, todos los gastos que se hacen en un periodo determinado (Kicillof, 2008). Cuando hay ahorro, los ingresos disponibles son mayores a los gastos y se presenta un superávit de dinero. Si los gastos fueran mayores a los ingresos, se presentaría un déficit. (Banco de la Republica, 2011) El ahorro, entonces, se podría expresar de la siguiente forma:

$$S = Yd - C \text{ (Ecuación 1)}$$

Dónde: S es el ahorro del hogar. Yd es el ingreso disponible del hogar y C es el consumo o gasto en bienes y servicios de los hogares. Keynes propuso que el ingreso disponible es la resta entre el ingreso (Y) y los impuestos (T), como se observa en la ecuación:

$$\mathbf{Yd = Y - T \text{ (Ecuación 2)}}$$

El ahorro se puede clasificar en ahorro privado y ahorro público. El ahorro privado es aquel que realizan las personas, las familias, las empresas y todo tipo de organizaciones privadas que no pertenecen al Estado. El ahorro público lo realiza el Estado, el cual también recibe ingresos a través de impuestos y otras actividades, a la vez que gasta en funcionamiento, inversión social, en infraestructura (carreteras, puentes, escuelas, hospitales), en justicia, en seguridad nacional. Cuando el Estado ahorra quiere decir que sus ingresos son mayores que sus gastos y se presenta un superávit fiscal, el caso contrario conduciría a un déficit fiscal. Entonces, el ahorro nacional es la suma del ahorro público y el privado. (Banco de la República, 2011).

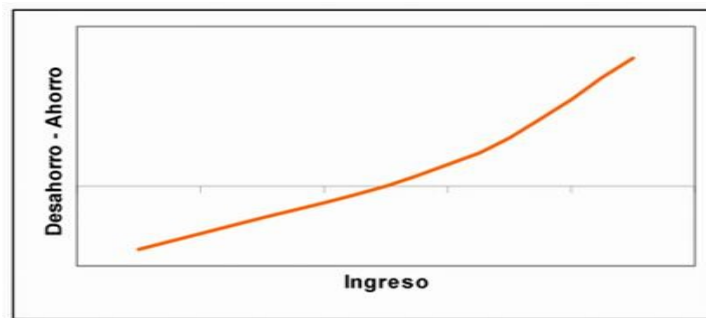
El ahorro se encuentra influenciado por las políticas económicas que el gobierno de un país tenga (éste puede afectar las tasas de interés y otras variables que impactan sobre el ahorro). Los cambios en la tasa de interés, por ejemplo, pueden hacer que los ahorradores se sientan motivados o desmotivados a ahorrar. Un aumento en las tasas de interés puede hacer que los ahorradores tengan más razones para disminuir su consumo y ahorrar, puesto que tener sus ahorros en cuentas de instituciones financieras (bancos, etc.) bajo tales condiciones implicará un rendimiento mayor. Esta alza en las tasas de interés se puede deber, por ejemplo, a las formas en que el gobierno obtiene los recursos para sus actividades. Si el gobierno decide pedir recursos prestados al sistema financiero en una



cantidad importante, las tasas de interés tenderán a subir (Banco de la Republica, 2011).

El ahorro es igualmente importante para el futuro económico de cualquier nación; la producción de una empresa, por ejemplo, involucra algunos recursos que son limitados, como la tierra. Si ésta quiere mejorar su producción y tiene problemas con recursos limitados, debe buscar cómo mejorar su producción basándose en inversiones (por ejemplo, en tecnología o en máquinas). Si la empresa ahorra durante un periodo determinado, tendrá la posibilidad de acceder más fácilmente, a través de créditos, a esas maquinarias o a esa tecnología o a otros recursos económicos. Igualmente, si los bancos tienen más ahorros en las cuentas, tendrán más dinero para prestar y no será necesario que las personas, las empresas o el gobierno pidan recursos en el exterior. Esto en general facilita e incentiva la actividad económica y el crecimiento en un país. En el gráfico 1 se muestra la relación que existe entre ahorro, desahorro e ingreso, aquí se evidencia que ante unos ingresos relativamente bajos se va a generar un desahorro, contrario a lo que sucede cuando el nivel de ingreso va aumentando.

*Gráfica 1. La función keynesiana del ahorro*



*Fuente: [http://www.eumed.net/cursecon/libreria/2004/av/1b.htm#\\_ftn1](http://www.eumed.net/cursecon/libreria/2004/av/1b.htm#_ftn1)*

Desde el primer intento formal de desarrollar un modelo de consumo por (Keynes, 1936) hasta nuestros días, las explicaciones teóricas y las

contrastaciones empíricas sobre la función de ahorro, se han ampliado progresivamente, y provienen desde todos los ángulos del pensamiento económico. (Departamento Nacional de Planeación, 1997)

Desde el punto de vista keynesiano se puede plantear una visión alternativa al ahorro desde la óptica del consumo, de forma tal que se plantee una la existencia de una relación directa entre el consumo y el ingreso, como se puede observar en la ecuación (3):

$$C = C_o + P_{MaC} (Y_d) \text{ (Ecuación 3)}$$

Dónde:  $C_o$  es el consumo autónomo o fijo y  $P_{MaC}$  es la propensión marginal del consumo.

La ecuación (3) muestra que la propensión marginal al consumo es positiva y menor que la unidad, es decir, que a medida que un individuo tiene más ingreso disponible se dedica al consumo un porcentaje menor al incremento de ingreso; a este supuesto se le denominó “ley psicológica fundamental”. Esta ley propuesta por Keynes en 1936 fue el punto de partida para realizar investigaciones sobre la relación entre consumo, ingreso y ahorro.

## **Metodología**

### **Descriptiva**

Se usará este tipo de investigación ya que se busca conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas. Su meta no se limita a la recolección de datos, sino a la predicción e identificación de las relaciones que existen entre dos o más variables. Los investigadores no son meros tabuladores, sino que recogen los datos sobre la base de una hipótesis o teoría, exponen y resumen la información

de manera cuidadosa y luego analizan minuciosamente los resultados, a fin de extraer generalizaciones significativas que contribuyan al conocimiento.

### **Métodos de investigación**

**Analítica:** Es necesario conocer la naturaleza del fenómeno y objeto que se estudia para comprender su esencia. Este método permite conocer más del objeto de estudio, con lo cual se puede: explicar, hacer analogías, comprender mejor su comportamiento y establecer nuevas teorías.

**Deductiva:** Se basa en ir encadenando conocimientos que se suponen verdaderos de manera tal que se obtienen de nuevos conocimientos. Es decir, es aquel que combina principios necesarios y simples para deducir nuevas proposiciones.

**Inductiva:** Consiste en establecer enunciados universales ciertos a partir de la experiencia, esto es, ascender lógicamente a través del conocimiento científico, desde la observación de los fenómenos o hechos de la realidad a la ley universal que los contiene.

**Población:** Como población objetivo del estudio se tienen los hogares de los estratos socio económicos 4,5 y 6 de la ciudad de Montería, los cuales están distribuidos según fuente del DANE, 2018 de la siguiente manera:

*Tabla 1. Población de estudio*

Estrato	Porcentaje	Población
1	39,6	162.152
2	27,7	113.425
3	19,3	79.029
4	6,0	24.569
5	5,2	21.293
6	2,2	9008
TOTAL	100	409.476

*Fuente: DANE- (2018).*

Considerando que solo se tienen interés en los estratos 4,5 y 6, la población objetivo queda compuesta de la siguiente manera, de igual se considera que por cada 4 habitantes se está conformando un hogar en Colombia.

*Tabla 2. Población Objetivo*

Estrato	Porcentaje	Población
4	44,78%	24569
5	38,81%	21293
6	16,42%	9008
Total	100,00%	54870

*Fuente: DANE- (2018)*

## **Muestra**

Para el cálculo de la muestra se aplicó una formula estadística para poblaciones finitas:

N = Población 13.718 Hogares

P = Probabilidad de ocurrencia = 50%

q = Probabilidad de que no ocurra = 50%

Z = Nivel de confianza 95% = 1.96 según la tabla estadística E = Nivel de error = 8% = 0.08 = 149

Encuestas

Para una mayor exactitud del muestreo se aplicará el estrato poblacional.

*Tabla 3. Extracto poblacional*

Estrato	Porcentaje	Nº de Encuestas
4	44,78	67
5	38,81	58
6	16,42	24
Total	100	149

*Fuente: DANE- (2018)*

## Resultados obtenidos

La encuesta desarrollada permitió recolectar y analizar información determinante para esta investigación, con respecto al tema en cuestión y a la población considerada como objetivo. A continuación, los resultados obtenidos a partir de la encuesta.

*Tabla N. ¿sabe usted que es la bolsa de valores?*

Respuesta	Frecuencia	%
Si	77	51,68%
No	72	48,32%
Total	149	100,00%

El 52% manifestó saber que es la bolsa de valores, lo anterior se debe a la importante difusión que durante los últimos 5 años comenzó a tener el mercado bursátil en Colombia a partir de la democratización de las acciones de la empresa colombiana de petróleos Ecopetrol y otras organizaciones como ISAGEN e importantes grupos financieros del país, las cuales desarrollaron campañas masivas en medios de comunicación dando a conocer su paquete accionario.

*Tabla N. 2: ¿usted ahorra?*

Respuesta	Frecuencia	%
Si	140	93,96%
No	9	6,04%
Total	149	100,00%

El 94% de la población objetivo de esta investigación, manifestó que si ahorra. En tal sentido se considera que existe un alto porcentaje de ahorradores gracias a características puntuales la población encuestada. 1) el segmento de la población es de personas de condición socio económica 4, 5 y 6 en la ciudad de Montería es decir personas de estratos altos los cuales por lo general cuentan con mayores ingresos. 2) dentro de

este segmento de la población, existe un importante porcentaje de personas con nivel de educación superior, hecho que le permite acceso al mercado laboral con una mejor remuneración económica, situación que en muchos casos brinda oportunidad de algún tipo de reserva, que como claramente lo muestra la encuesta, tal reserva es en ahorro.

*Tabla N. 3 ¿invierte o ha invertido alguna vez su dinero en CDT, bonos o acciones?*

Respuesta	Frecuencia	%
Si	99	66,44%
No	50	33,56%
Total	149	100,00%

A lo que el 66% de los encuestados manifestó haberlo hecho. Lo anterior producto de la importante promoción que hicieron bancos, corporaciones y aseguradores, de un producto como el CDT, en donde gracias a coyunturas económicas de determinado momento, este tipo de producto generó un margen de rentabilidad atractivo para quienes ahorraban en dichas organizaciones, situación que generó gran reconocimiento y recordación entre los clientes ahorradores.

Es de destacar que los certificados de depósito a término (CDT) ocuparon en segundo puesto de recursos tomados del público generando un crecimiento entre el 2016 y 2017 del 22,5% y una contracción del -1,25% en el comparativo 2017-2018 a corte 2018-6, en el municipio de montería según (Superintendencia Financiera de Colombia, 2018)

*Tabla N. ° 4 ¿invierte o ha invertido alguna vez su dinero en negocios relacionados con el sector agropecuario, industrial o comercial?*

Respuesta	Frecuencia	%
Si	96	64,43%
No	53	35,57%
Total	149	100,00%

El 64% de la población encuestada, manifestó haber invertido su dinero en este tipo de negocios. Uno de los factores determinantes para tomar la decisión de invertir en negocios de tipo agropecuarios, industriales o comerciales es que el departamento de Córdoba y en particular el municipio de Montería, ha sido catalogado desde siempre como un importante emporio ganadero. Además de ser el primer productor de algodón de Colombia, con el 82,8% de área sembrada en el país cosecha costa entre el año 2017 - 2018, (Alvarez Arrieta, 2018). Hechos que han traído consigo, no solo inversionistas, en el campo agropecuario, sino que también se ha comenzado a desarrollar una importante industria alrededor del agro, lo que ha despertado la inversión en estos sectores.

*Tabla N. ° 5 ¿Estaría dispuesto usted a recibir una asesoría financiera para invertir en la bolsa de valores?*

Respuesta	Frecuencia	%
Si	121	81,21%
No	28	18,79%
Total	149	100,00%

Al indagar, si estuviese dispuesto a recibir una asesoría financiera, para invertir en la bolsa de valores. El 81% manifestó su interés de recibir dicha asesoría, frente a 19% de la población que dijo no tener interés en recibirla. Esto obedece a que un porcentaje importante de la población encuestada está en un nivel educativo profesional, lo que permite reconocer la adquisición del conocimiento como una opción, que muy posiblemente, se verá reflejado en mayores ingresos y la posibilidad de ampliar el abanico de nuevos negocios de mejor rentabilidad.

*Tabla N. 6 ¿Qué opinión le merece la venta de acciones por parte de empresas como Ecopetrol, ISA, ISAGEN, ¿GRUPO AVAL, los cuales fueron puestas a disposición de público en general?*

Respuesta	Frecuencia	%
Excelente	9	6,04%
Buena	34	22,82%
Aceptable	59	39,60%
Regular	28	18,79%
Mala	19	12,75%
Total	149	100,00%

El 39% la vio como aceptable, seguida por un 23% de la población que manifestó tener una buena opinión, luego un 19% consideró como regular, seguido de un 13% que tiene una mala opinión al respecto y por último un 6% que considera como excelente la venta de acción al público por parte de las compañías antes mencionadas. Tal como se ha mencionado anteriormente la aceptación que ha tenido la venta de paquetes accionarios de empresas como Ecopetrol, Isagen y grupo AVAL, obedecen a la gran difusión que han tenido a través de medios de comunicación masiva y otro tipo de medios como es el caso de puestos de información y venta en centros comerciales y almacenes de cadena. Hecho que dinamizó el proceso de venta accionaria y permitió a las personas conocer cómo funciona este mercado.

## **CONCLUSIÓN**

La investigación ha permitido reconocer que existe conocimiento, sobre que es la bolsa de valores y que se comercializa en este mercado, ello obedece de forma importante a la gran difusión a través de medios masivos de comunicación, que tuvieron desde la primera emisión de paquetes accionarios de empresas como el grupo AVAL y el importante auge que tuvo la venta de la empresa Colombia de petróleos Ecopetrol. Por la cual se despertó gran interés, ya que las personas del común ven la industria petrolera con buenos ojos.



Ello se debe a que el presente estudio se desarrolló en un segmento del mercado con condición socio económica alta, en donde las personas tienen mayor remuneración y un mejor nivel educativo que se refleja en un mejor trabajo o en una mayor independencia económica.

A su vez la investigación, permitió reconocer que el 64% de los encuestados son personas que han buscado alternativas de inversión en diversas áreas, tales como la agropecuaria, industrial y comercial, y que de igual forma también han invertido en compra de bonos, CDTs o acciones. De los cuales 60% reconoce la inversión en bolsa de valores como un buen negocio, lo que ratifica a este como un importante segmento del mercado en donde la inversión en los mercados bursátiles constituiría una alternativa de negocio, más aún si el 35% de los encuestados manifiesta tener una capacidad de ahorro superior a 6 millones de pesos y disposición de inversión.

También se concluye que existe un interés real por entender cómo actúa y se desarrolla el mercado de la bolsa de valores. Ya que el 81% de los encuestados manifestó tener disposición de recibir asesorías con respecto al tema, además de ello 79% de los encuestados dijo que de haber tenido una información más clara habría invertido en bolsa de valores. En síntesis, la investigación permite reconocer que existe un segmento de la población entre el 60 y el 80% de condición socio económica 4, 5 y 6 en la ciudad de Montería, con capacidad de inversión en el mercado bursátil. Lo anterior se concluye teniendo en cuenta la capacidad de ahorro y la periodicidad de este, experiencias en inversiones distintas al mercado bursátil y en este mismo mercado a través de bonos, CDTs y acciones. El nivel educativo y la información que pueda llegar a tener el potencial inversor por medio de asesorías.

En los hábitos de inversión de la población objeto de estudio se destacan factores sociales, demográficos, de ingreso y de educación. Ahora bien, el conocimiento de productos financieros existentes y el saber cuál se acomoda más a sus expectativas como inversionista le generan incertidumbre al momento de tomar decisiones. La falta de educación financiera es un factor que independiente del estrato hay que tener en cuenta.

### **Recomendaciones**

Esta investigación deja claridad con respecto a que la mayor dificultad que tienen los potenciales inversores de condición socio económica 4, 5 y 6 en la ciudad de Montería, es la falta de conocimiento, capacitación y asesorías con respecto al manejo, funcionamiento y desarrollo del mercado bursátil. También sobre quienes hacen parte de él y que beneficios le podría generar.

En tal sentido se sugiere generar espacios (seminarios, foros, simposios y diplomados) en donde se dé a conocer, que es y cómo funciona, la bolsa de valores. Sin duda alguna este escenario es la academia, articulado con la cámara de comercio y la bolsa de valores de Colombia, o una empresa de corredores de bolsa.

Es importante dar a conocer herramientas virtuales desarrolladas por la bolsa de valores de Colombia, como la bolsa millonaria en donde de manera didáctica se aprende y conoce el funcionamiento real del mercado bursátil a través de la inversión. Y por último articular a través de la cámara de comercio de Montería, asesorías en el tema de inversión en bolsa de valores, a fin de generar mayor confianza en los potenciales inversores.

## **REFERENCIAS**

- Aguirre, David (2012). Aspectos jurídicos sobre el rol de la fiducia en el mercado de capitales. Panorama, VII (12), 143 - 170
- Alonso Espinosa, F. J. (1994). Mercado primario de valores negociables.
- Alvarez Arrieta, R. E. (enero de 2018). Conalgodon-boletín Informativo. Obtenido de <http://conalgodon.com/wp-content/uploads/2018/02/INFORME-WEB-ENERO-2018.pdf>
- Avila, I. Y. C., Herrera, B. G., & Gómez, H. P. (2013). Condiciones de trabajo y salud de mototaxistas Cartagena-Colombia. Salud uninorte, 29(3), 514-524.
- Banco de la República. (2011). Biblioteca virtual Luis Ángel Arango del Banco de la República. Obtenido de Biblioteca virtual Luis Ángel Arango del Banco de la República: Ahorro. Biblioteca virtual Luis Ángel Arango del Banco de la República. [20/ Enero/ 2011
- Banco de la Republica. (2011). [www.Banco de la Republica.gov.co/Biblioteca Virtual](http://www.Banco.de.la.Republica.gov.co/BibliotecaVirtual). Obtenido de [www.Banco de la Republica.gov.co/Biblioteca Virtual](http://www.Banco.de.la.Republica.gov.co/BibliotecaVirtual).
- Banco de la Republica. (s.f.). <http://www.banrepcultural.org>. Obtenido de <http://www.banrepcultural.org>: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo21.htm>.
- Corporación Colombiana Internacional –CCI y Bolsa nacional agropecuaria BNA. (2010). Registro de inscripción de área de algodón Corporación Colombiana Internacional – CCI y Bolsa nacional agropecuaria BNA.
- Departamento Nacional de Planeación. (s.f.). Determinantes del ahorro de los hogares, explicación de su caída en los noventa. Unidad de Análisis Macroeconómico. Determinantes del ahorro de los hogares, explicación de su caída en los noventa.
- G. Mankiw. (2004). Principios de Economía. Mc Graw Hill. <http://www.monteria-cordoba.gov.co/nuestromunicipio.shtml?apc=mlxx-1-&m=f>
- JM. Laserna. (2002). Historia de la Bolsa de Valores en Colombia. Credencial (150). Municipio, N. (s.f.). [www.monteria.gov.co](http://www.monteria.gov.co). Obtenido de [www.monteria.gov.co](http://www.monteria.gov.co):
- Keynes, J. M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money, Chapter 12: The State of Long-Term Expectation.
- Kicillof, A. (2008). Fundamentos de la Teoría General: las consecuencias teóricas de Lord Keynes. Eudeba.

- Lizarzaburu, E. R., Arbaiza, L., & del Brío, J. (2015). Grupos de interés en mercado emergentes: Sistema bancario. *Punto de Vista*, 6(10), 5.
- Llano, M. C. C., & Yaguara, C. A. C. (2019). La desigualdad socioeconómica en Chile y Colombia: una aproximación a los factores de crecimiento y las oportunidades de mejora. *Punto de vista*, 10(15).
- Modigliani, F. (2005). *The Collected Papers of Franco Modigliani, Volume 6*. MIT Press Books, 6.
- P. Bonta, & M. Farber. (2002). 199 preguntas sobre marketing y Publicidad. En P. Bonta, & M. Farber, P.Bonta; M.Farber. Norma.
- Rodríguez-Raga, S., & Rodríguez, F. F. R. (2016). Determinantes del acceso a los productos financieros en los hogares colombianos. *Estudios Gerenciales*, 32(138), 14-24.
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2018). [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co). Obtenido de [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co): [https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/informes-y-cifras/cifras/establecimientos-de-credito/informacion-periodica/trimestral/operaciones-activas-pasivas-por-municipios/junio-\\_10098375](https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/informes-y-cifras/cifras/establecimientos-de-credito/informacion-periodica/trimestral/operaciones-activas-pasivas-por-municipios/junio-_10098375)
- Unidad de Análisis Macroeconómico. Obtenido de Castañeda, Alberto. Piraquive Gabriel. Determinantes del ahorro de los hogares, explicación de su caída en los noventa. Unidad de Análisis Macroeconómico. Departamento Nacional de Planeación 1997.
- Vásquez, R., Martínez, R., Ballesteros, H., Grajales, H., Pérez, G. J. E., Abuabara, Y., & Barrera, C. G. P. (2006). *El ganado Romosinuano en la producción de carne en Colombia*. Bogotá: Corporación Colombiana de Investigación Agropecuaria–CORPOICA.