

REICE
Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas
Abriendo Camino al Conocimiento

Vol. 5, No. 9, enero - junio 2017

REICE ISSN: 2308-782X

REICE | 65

<http://revistacienciaseconomicas.unan.edu.ni/index.php/REICE>
revistacienciaseconomicas@gmail.com

Estado actual de los Índices Bursátil en el mundo

Current state of the stock market Indices in the world

Fecha recepción: abril 02 del 2017
Fecha aceptación: mayo 12 del 2017

Ricardo José Canales Salinas

ID Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-5708-5514>

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua

Correo: ricardocanales59@yahoo.es

Resumen

El estudio tiene como objetivo mostrar el estado actual de los índices bursátiles del mundo. Es un estudio descriptivo. Los resultados indican que en los 94 países seleccionados, se construyen 3,429 índices, clasificados en principal, adicionales, sectoriales y otros. Existe una gran variedad de características que identifican al índice bursátil. El modelo estimado nos indica que el número de empresas en el índice principal está determinado por las nuevas inversiones productivas de las empresas y la emisión de más valores accionarios al mercado.

REICE | 66

Palabras claves: bursátil, bolsa valores, índice, mercado capital

Abstract

The study aims to show the current state of the stock indices in the world. It is a descriptive study. The results indicate that 94 countries selected, are built 3.429 rates, classified in main, additional, sectoral and other. There is a wide variety of characteristics that identify the stock index. The estimated model tells us that the number of companies on the main index is determined by new productive investment from enterprises and the issuance of more securities to the market.

Keywords: stock, stock exchange values, index, market capital

Introducción

El análisis macroeconómico analiza el sistema económico dividiéndola en dos sectores: real y financiero. El principal indicador de la actividad económica del sector real es el Producto Interno Bruto (PIB), el cual de acuerdo a Sachs & Larraín (1994), mide el valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro del territorio nacional durante un cierto periodo de tiempo, que por lo común es un trimestre o un año. La actividad del sector financiero está determinado por la intermediación financiera que capta los ahorros de las familias y empresas y los reinvierten en otros activos financieros tales como bonos y acciones.

REICE | 67

Los activos financieros por lo general se transan en mercado organizados como las Bolsas de Valores. La Bolsa de Valores es el conjunto de agentes, instituciones, instrumentos y formas de negociación que interactúan facilitando la transferencia de capitales para la inversión a través de la negociación de valores (Superintendencia Financiera de Colombia, 2008).

El principal indicador de la actividad bursátil se denomina Índice Bursátil. Los índices bursátil son usados de diversa forma por los agentes involucrados en los mercados de valores tales como inversionistas personas naturales, inversionistas institucionales, y otros. En general el índice bursátil permite monitorear y/o analizar los cambios en los valores de un activo financiero en especial, un sector, un mercado, un país, una región, (Fuente, 2016).

El propósito del presente ensayo es promover el estudio del mercado de capital. El análisis de la evolución de la actividad bursátil permite evaluar la salud macroeconómica de un país. Como es conocido ya, entre más valor colectivo tenga la bolsa de valores, es mejor para la estabilidad macroeconómica, para las empresas que cotizan en esa bolsa, y las personas que invierten su dinero en las acciones de dichas empresas.

Materiales y Métodos

El estudio se basa en un análisis descriptivo de los principales índices bursátiles, para ello se seleccionó una muestra de 94 países que operan con índices bursátiles. Los datos sobre el número de bolsas de valores del mundo se tomaron de la web de la bolsa de valores de Lima, Perú (http://www.bvl.com.pe/acerca_sitiosinteres.html). El valor bursátil basado en la capitalización del mercado, en miles de millones de dólares a finales del 2016 de las 10 principales bolsa de valores el mundo, se tomaron de la base de datos de World Federation of exchanges (<https://www.world-exchanges.org>). Los datos relativos al número de países que operan con índices bursátiles, tipos de Índices Bursátil, índices por país, fueron seleccionados de la web de Investing.com, actualizados a marzo del 2017 (<http://investing.com>).

REICE | 68

Se realizó un análisis de los principales factores que explican el número de empresas que componen el índice principal. Mediante un análisis de regresión se trató de identificar la importancia de los indicadores seleccionados. Aplicando el programa SPSS se estimó el modelo ideal mediante el método “hacia adelante”.

Se especificó un modelo de regresión con las siguientes variables:

Dependiente:

Empresa: número de empresas que componen el índice principal

Independiente:

Cotizan: total de empresas que cotizan en bolsa en el país

CapPIB: Capitalización de mercado de las empresas nacionales cotizadas
Como porcentaje del PIB.

FBCPIB: Formación bruta de capital como porcentaje del PIB.

PIBcapita: PIB per cápita PPA, \$ en valores internacional valor actual

AccionPIB: Acciones negociadas, valor total (% del PIB)

Estado actual de los Índices Bursátil en el mundo

El signo esperado para las variables independiente debe ser positivo. Un mayor valor de las variables independientes se esperaría que esto se refleje en un mayor número de empresas en el índice principal.

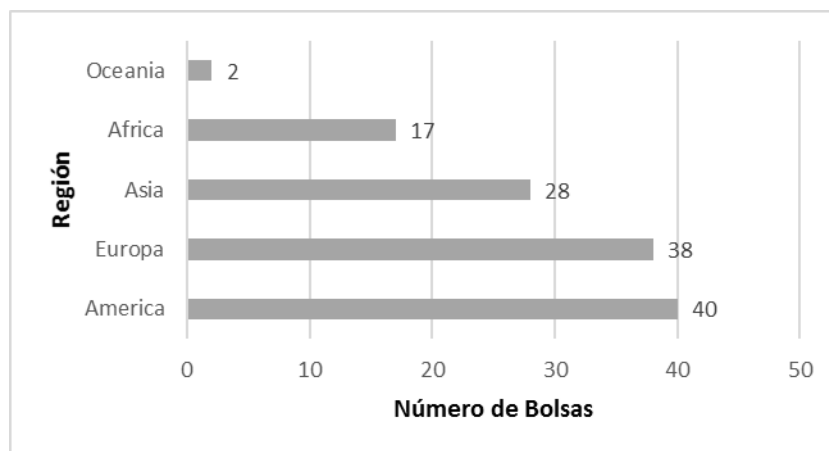
Las series se seleccionaron de la base de datos del Banco Mundial, correspondiente al año 2015. (<http://datos.bancomundial.org/indicador>)

Resultados y Discusión

El desarrollo alcanzado en los últimos 30 años por las Bolsas de Valores, ha contribuido al desarrollo económico de distintos países. Las Bolsas son una fuente de financiación para empresas grandes y medianas, a través de la emisión de acciones de capital y de deuda (bonos).

Actualmente existen alrededor de 125 bolsas de valores en el mundo, el 32% están en América, el 30% en la zona del Euro, el 22% en Asia y el 16% en África/Oceanía.

Grafico No. 1: Bolsas de Valores en el Mundo



Fuente: http://www.bvl.com.pe/acerca_sitiosinteres.html

Para determinar el precio de las acciones que una empresa tiene en la bolsa de valores, se utiliza el valor de capitalización bursátil, que se calcula haciendo la

Estado actual de los Índices Bursátil en el mundo

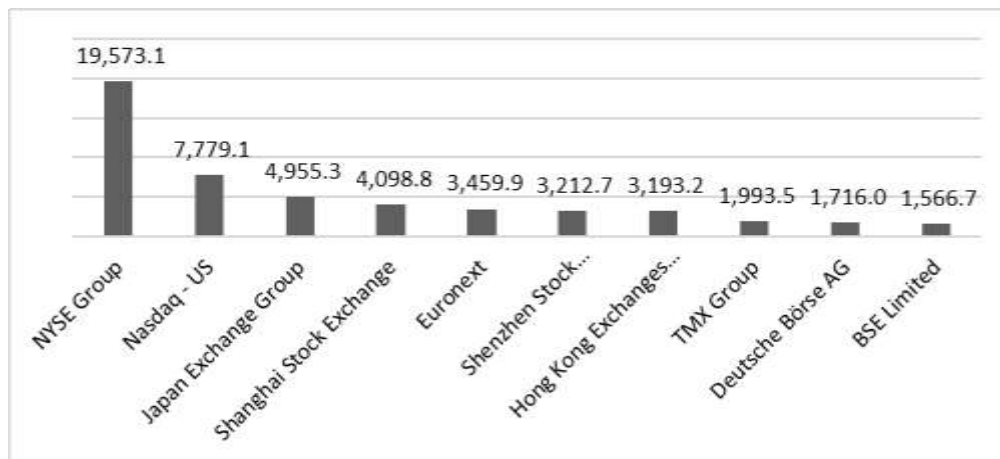
multiplicación entre el número de acciones que se encuentran cotizando por el precio que tiene cada una. La suma del valor de capitalización de todas las empresas que se cotizan en la bolsa refleja la capitalización o valor bursátil.

El valor bursátil de las 2,307 empresas que cotizan en NYSE Group equivale a USD19,573.1 mil millones. Mientras que las 2,897 empresas que cotizan en Nasdaq-us es de USD7,779.1 mil millones.

REICE | 70

Las 5,821 empresas que cotizan en BSE Limited, tienen un valor bursátil de USD1,516.7 mil millones, y las 592 empresa que cotizan en Deutsche Börse AG, tienen un valor bursátil de USD1,716.0 mil millones.

Grafico No. 2: Principales Bolsas de Valores del Mundo
Valor Bursatil o Market Capitalization 2016
(USD mil millones)



Fuente: <https://www.world-exchanges.org>

Las principales características que tienen los índices bursátiles son: Los índices pueden ser simple y ponderado. Los índices ponderados pueden ser por capitalización bursátil, frecuencia de transacción y volumen negociado. Nivel de ponderación puede ser la de valor en su grupo y la del grupo en el índice general. La formulación matemática puede ser agregativa simple, Laspeyre y Paasche. Su ámbito geográfico poder ser local, nacional y regional. Agrupaciones sectoriales que van de 8 a 12 sectores, está en dependencia de los sectores que conforman

la economía. Los componentes del índice van de 10 hasta 1000 empresas que se consideran representativas del conjunto, las que se podrán sustituirse si se reduce su liquidez y frecuencia de cotización. Puede referirse a un “índice de precios” si mide la variación del precio de cotización en la bolsa o bien a un “índice de rendimiento” si mide la rentabilidad o variaciones porcentuales de los precios. En su cálculo se realizan las correcciones necesarias para considerar los dividendos percibidos y ampliaciones de capital.

El índice es una serie continua con un año de partida y puede cambiar el método de cálculo. Un índice puede referirse a un número determinado de valores más liquidas o de mayor capitalización de una bolsa de valores de un país o varios valores de varios países, por ejemplo, DJ EURO STOXX representa a 600 valores de grandes, medianas y pequeñas empresas de 17 países de la Zona Euro y el DAX representa 30 valores de mayor capitalización de la bolsa de Frankfurt, Alemania.

Tipos de valores de acciones cotizados: acciones comunes, preferentes, ADR, Warrant, DRC, Closed-End, Open-End, ETF, REIT, Unit, ELKS.

Entre los factores que influyen en la evolución del índice bursátil podemos mencionar: La inflación, tipo de interés, beneficios empresariales, la liquidez, estabilidad macroeconómica y acontecimientos políticos.

Para dar seguimiento a la evolución del índice bursátil, se puede realizar los siguientes tipos de análisis: Fundamental, técnico y chartista o análisis de gráfico. El análisis fundamental determina el valor intrínseco de un título, considerando variables influyentes. El análisis técnico utiliza información histórica de precios, rendimientos y volúmenes en el mercado y mediante la aplicación de estadísticas y fórmulas matemáticas tratan de descubrir tendencias. El análisis de gráfico, es una técnica subjetiva, se basa en observar la figura o imagen que aparece en el gráfico. Por lo general el grafico de un índice bursátil muestra movimientos en

Estado actual de los Índices Bursátil en el mundo

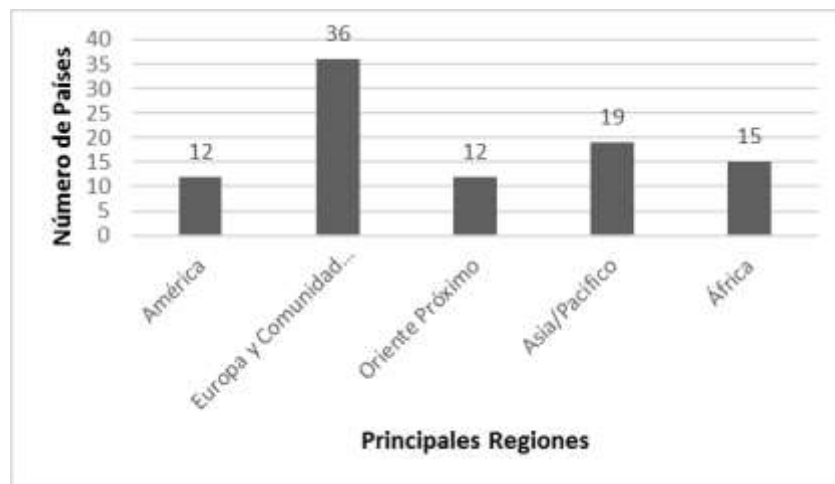
forma de ondas, de zig-zag, presentando puntos mínimos y máximos sucesivos, el objetivo del análisis gráfico es ver la dirección de estos puntos y la distancia entre ellos.

Existen alrededor del mundo muchos países con mercados de valores, que operan de la misma manera para llevar a cabo sus transacciones bursátiles, algunos a viva voz, mientras que otros de manera electrónica. Cada Mercado trabaja bajo condiciones propias y es respaldado por el tipo y cantidad de compañías que tiene inscritas. (Puga Muñoz, 2009).

REICE | 72

Actualmente existen alrededor de 94 países, que en sus mercados de valores elaboran índices bursátiles, el 38% están en Europa y Comunidades Independientes, el 20% en Asia/Pacífico, el 16% en África, el 13% en América, y el 13% en Oriente Próximo.

Gráfico No. 3: Países que operan con índices bursátiles



Fuente: Investing.com

En los mercados de valores existen uno o varios índices que pretenden mostrar, lo más fielmente posible, la evolución del mercado. La generación de una gama de índices obedece al desarrollo de los mercados de derivados y más concretamente a los derivados sobre índices bursátiles. (Lubian & Garcia Estevez, 2005).

Estado actual de los Índices Bursátil en el mundo

De igual forma ha tomado interés de dar seguimiento a valores específicos en determinados sectores de la economía, de empresas que cotizan en bolsa.

Actualmente se construyen alrededor de 3,429 índices bursátiles, de ellos el 3% son índices principales, el 8% son índices adicionales, el 23% índice sectorial y el 66% son otros tipos de índices.

REICE | 73

Estos índices se distribuyen en las siguientes regiones: el 39% en Europa y Comunidades Independientes, el 28% en Asia/Pacífico, el 24% en América, el 6% en Oriente Medio y el 3% en África.

Tabla No. 1: Número de índices bursátil por región y tipo

Índices/Región	Principal	Secundario	Sectorial	Otros	Total	%
América	16	30	60	713	819	24%
Europa y Comunidad independiente	39	115	257	940	1351	39%
África	11	11	54	11	87	3%
Asia/Pacífico	21	93	311	547	972	28%
Oriente Próximo	13	14	117	56	200	6%
Total mundo	100	263	799	2267	3429	100%
%	3%	8%	23%	66%	100%	

Fuente: Investing.com

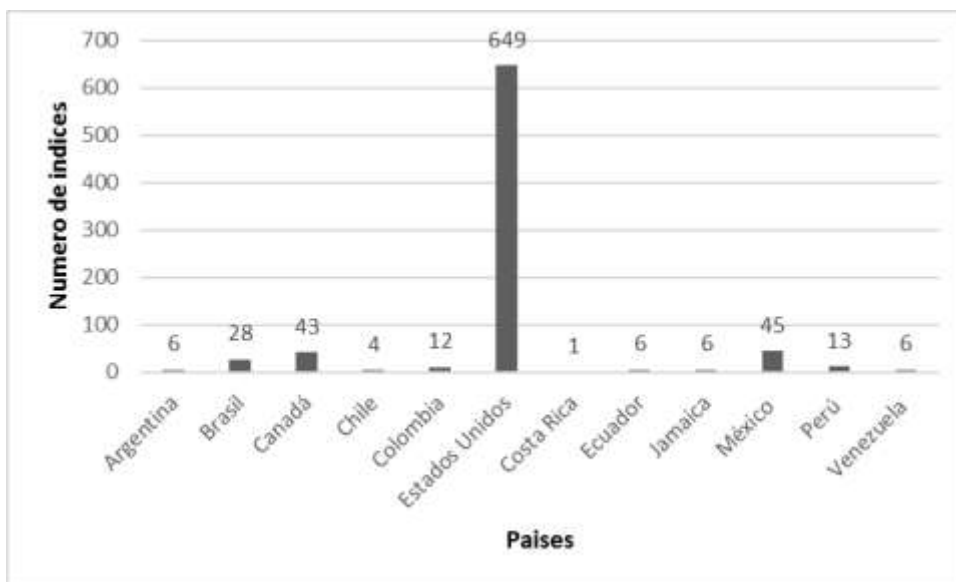
Los índices principales incluyen a las empresas líderes del mercado, los índices adicionales se pueden derivar del índice principal. Los índices sectoriales son índices más especializados, diseñados para hacer el seguimiento del rendimiento de sectores o industrias específicas. Además de índices de acciones, hay otros indicadores bursátiles para los demás mercados financieros que afectan a la economía, entre ellos se incluyen: índices de divisas, Índices de materias primas, índices de sentimiento del mercado.

Estado actual de los Índices Bursátiles en el mundo

Estados Unidos es el país que más índice elabora en el mundo 649, seguido de Reino Unido 235, China 195, Japón 194.

En América los principales países que elaboran índices son Estados Unidos, México, Canadá, Brasil, Perú y Colombia.

Grafico No. 4: Índices Bursátiles de América



Fuente: Investing.com

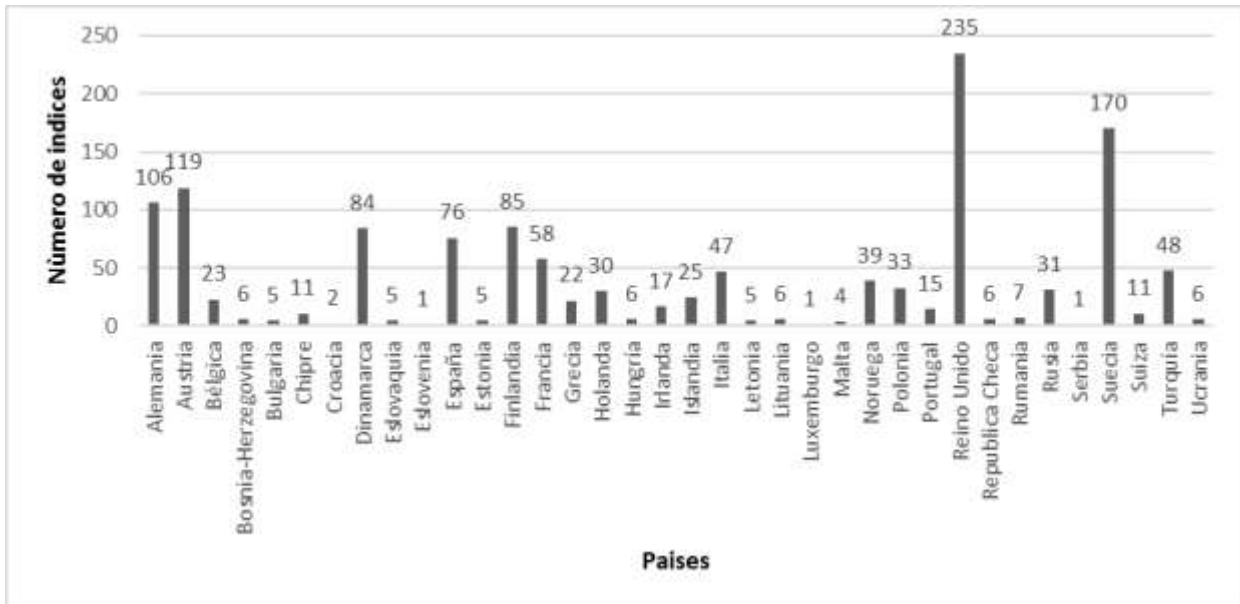
Estados Unidos posee 3 índices principales (Dow Jones, Nasdaq 100, S&P 500), 28 índices sectoriales, 3 índices adicionales y una gran variedad de 616 índices.

En Europa y las Comunidades Independiente, existe alrededor de 48 países donde elaboran 1,351 índices bursátiles. El 17% de los índices son elaborados en Reino Unido, el 13% en Suecia, el 9% Austria y el 8% en Alemania.

En Reino Unido se elabora un índice principal el FTSE 100, 7 índices adicionales, 37 índices sectoriales y una variedad de 190 índices.

Estado actual de los Índices Bursátiles en el mundo

Grafico No. 5: Índices Bursátiles de Europa y Comunidades Independiente



REICE | 75

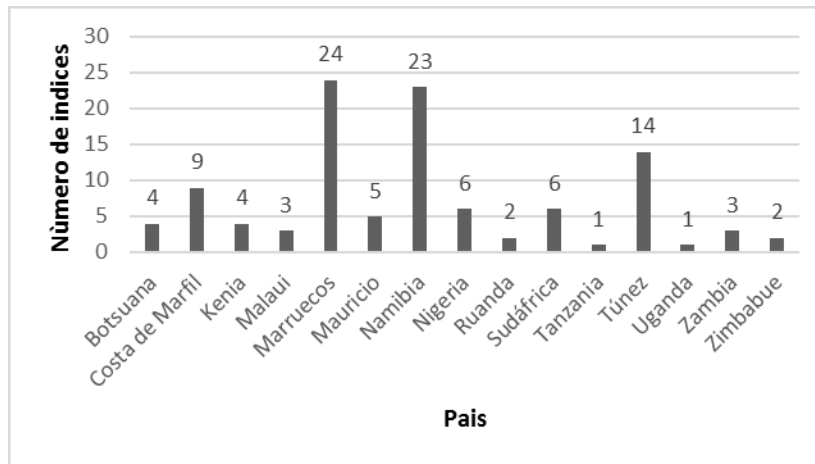
Fuente: Investing.com

Estado actual de los Índices Bursátiles en el mundo

En África, existe alrededor de 15 países donde elaboran 87 índices bursátiles. El 28% de los índices son elaborados en Marrueco, el 26% Namibia, el 16% en Túnez y el 10% en Costa de Marfil.

En Marrueco se elabora un índice principal el Maroccan All Shares, 3 índice adicionales, 20 índices sectoriales.

Grafico No. 6: Índices bursátiles de África



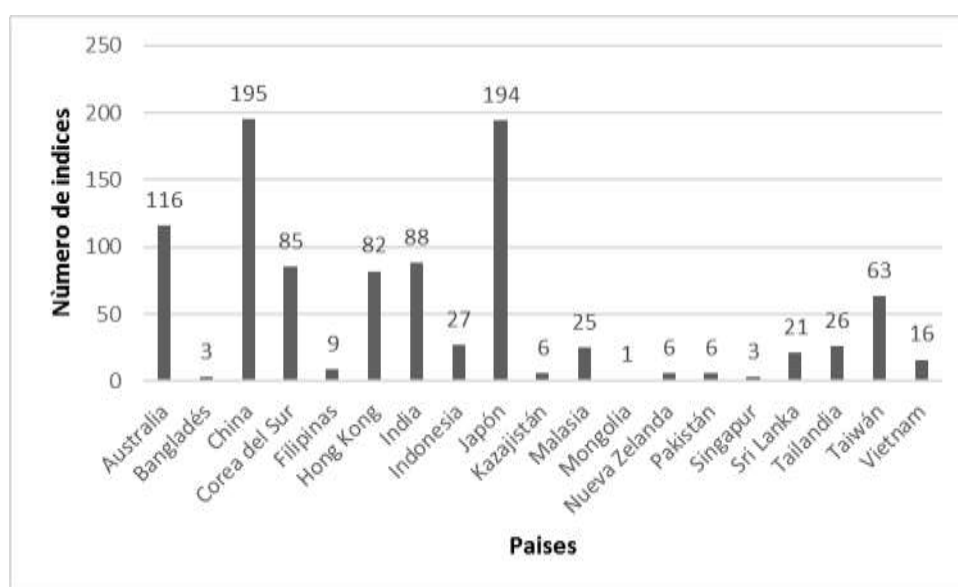
Fuente: Investing.com

Estado actual de los Índices Bursátiles en el mundo

En Asia/Pacífico, existe alrededor de 19 países donde elaboran 972 índices bursátiles. El 20% de los índices son elaborados en China, el 20% en Japón, 6% en Taiwán y el 12% en Australia.

En China se elabora un índice principal el Changai, 5 índice adicionales, 33 índices sectoriales, y una variedad de 156 índices.

Grafico No. 7: Índices bursátiles de Asia/Pacífico



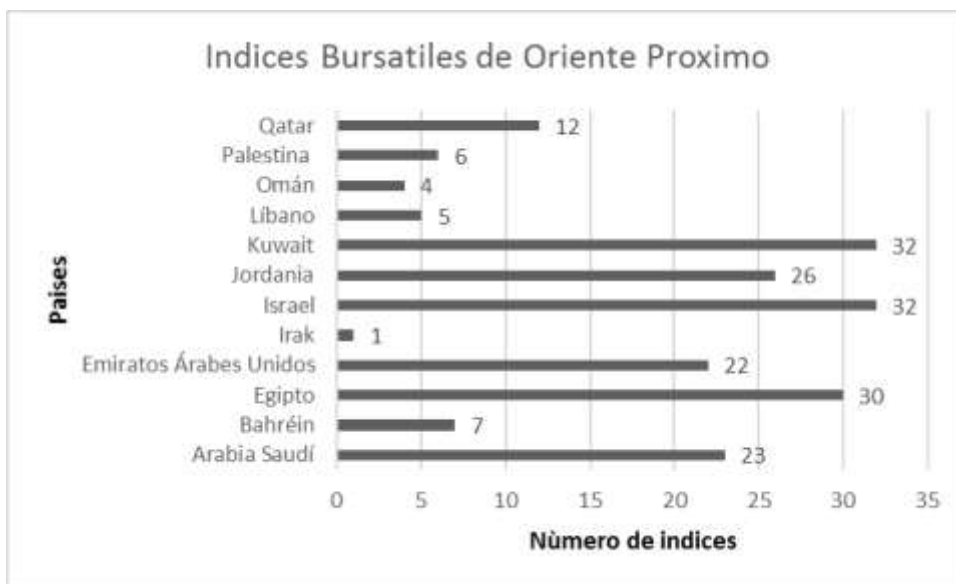
Fuente: Investing.com

Estado actual de los Índices Bursátiles en el mundo

En Oriente Próximo, existe alrededor de 12 países donde elaboran 200 índices bursátiles. El 16% de los índices son elaborados en Kuwait, el 16% en Israel, 15% en Egipto, el 13% en Jordania y el 12% en Arabia Saudí.

En Kuwait se elabora un índice principal el Kuwait Main, 2 índice adicionales, 12 índices sectoriales, y una variedad de 17 índices.

Grafico No. 8: Índices bursátiles de Oriente Próximo



Fuente: Investing.com

Según el Banco Mundial, en el año 2015 el número de empresa en el mundo que cotizaban en bolsa, fue de 41,152, de ellas el 19.3% (7,993) llegaron a formar parte del índice principal. Por ejemplo, el índice principal del Brasil el Bovespa, está compuesto de 58 empresas de un total de 345 empresas a nivel nacional que cotizan, mientras que el índice DJ Germany de Alemania estaba compuesta de 30 empresas de un total de 555 empresas.

El modelo estimado mediante el método “hacia adelante”, elimino las variable Cotizan y PIBcapita. Por lo que podemos indicar que el número de empresas que

forman el índice principal no está determinado por el total de empresas que cotizan en el país, ni por el valor del PIB per cápita.

Tabla No. 2: Modelo de regresión estimado por el método “hacia adelante”

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	-268.101	120.176		-2.231	.031
	FBCPIB	17.011	4.797	.489	3.546	.001
2	(Constante)	-261.752	112.889		-2.319	.026
	FBCPIB	15.064	4.570	.433	3.296	.002
	AccionPIB	.683	.271	.331	2.521	.016
3	(Constante)	-75.393	79.354		-.950	.348
	FBCPIB	8.801	3.158	.253	2.787	.008
	AccionPIB	2.975	.369	1.443	8.062	.000
	CapPIB	-1.953	.275	-1.254	-7.112	.000

Fuente: elaboración propia con datos del Banco Mundial

Modelo seleccionado:

$$\text{Empresa} = -75.4 + 8.8 \cdot \text{FBCPIB} + 2.9 \cdot \text{AccionPIB} - 1.9 \cdot \text{CapPIB} \quad (1)$$

El mejor modelo se obtuvo en la etapa 3, todos los coeficientes son significativos, excepto la constante.

La metodología de estimación del índice bursátil contempla incluir solo la empresa más rentable, esto es, empresa con alto valor de capitalización en el mercado. Por lo que se procedió a ajustar el modelo inicial eliminando la variable CapPIB, ya que el signo negativo del coeficiente, indica que a mayor capitalización del mercado bursátil con relación al PIB, disminuirá el número de empresas que forman el índice principal.

El nuevo modelo estimado será:

Tabla No. 3: Modelo ajustado

Modelo ajustado					
Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	-259.130	111.814		-2.318	.026
FBCPIB	14.823	4.511	.427	3.286	.002
AccionPIB	.692	.268	.336	2.581	.014

Fuente: Elaboración propia

Especificación:

$$\text{Empresa} = -259.1 + 14.8 \cdot \text{FBCPIB} + 0.69 \cdot \text{AccionPIB} \quad (2)$$

El modelo ajustado, muestra todos los coeficientes significativos, inclusive la constante.

Las mayores inversiones en maquinaria y equipos, así como la ampliación de infraestructura productiva, se indica en las cuentas nacionales del país en la formación bruta de capital. Estas nuevas inversiones requerirán de financiamiento adicional por lo que más empresas entraran al mercado bursátil y con ello la posibilidad que el índice principal se incluyan más empresas rentables.

La búsqueda de financiamiento para las nuevas inversiones hará que las empresas emitan más valores accionarios al mercado, por lo que el valor total de las Acciones negociadas aumentara y con ello la posibilidad de que más empresa sea incluida en el índice principal.

Conclusión

El Mercado de Valores es el mecanismo mediante el cual, se canalizan los recursos monetarios directamente de los inversionistas a las empresas o a los gobiernos, para financiar proyectos de inversión. Este sistema redundante normalmente en una financiación más barata de proyectos, dándoles mayor viabilidad, generando más fuentes de trabajo, aumentando la posibilidad de que los productos lleguen a un menor precio al consumidor y, por ende, en mejores condiciones económicas y de vida para el país.

REICE | 81

Un índice bursátil, permite que los inversores hagan un seguimiento de los cambios en el valor de un mercado de acciones, los índices también proporcionan un punto de referencia útil para medir el éxito de medios de inversión tales como fondos y carteras de acciones.

En el mundo hay alrededor de 125 bolsas de valores, cada una elabora una serie de índices para dar seguimiento a los cambios de valor de los activos transados, en total existen 3,429 índices.

Referencia bibliográfica

Fuertes, A. (2016). Los índices bursátiles de sostenibilidad: registrando el valor del nuevo paradigma (parte I).

<http://repositorio.pucp.edu.pe/index/bitstream/handle/123456789/54908/Los%20%C3%8Dndices%20Burs%C3%A1tiles%20de%20Sostenibilidad%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

REICE | 82

Lubian, F. J., & Garcia Estevez, P. (2005). *Bolsa, Mercados y Tecnicas de Inversion*. Madrid: McGraw-Hill/Interamericana de España S. A. U.

Puga Muñoz, M. (2009). *Fundamentos Basicos de Finanzas*. Obtenido de Miguel Puña Muñoz web site: <http://mpuga.com/docencia/Fundamentos%20de%20Finanzas/Principales%20Bolsas.pdf>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2008). *Conceptos basicos del mercto de valores*. Obtenido de Superintendencia Financiera de Colombia: <https://www.superfinanciera.gov.co/SFCant/ConsumidorFinanciero/conceptosbasicosmv.pdf>

Estado actual de los Índices Bursátil en el mundo

Bolsas de Valores del Mundo

No.	Bolsas de America	No.	Bolsas de America
1	Bolsa de Valores Americana - AMEX	22	Bolsa Mexicana de Valores
2	Bolsa de Valores de Arizona - USA	23	Bolsa de Valores de Minneapolis
3	Bolsa de Valores de Las Bahamas	24	Bolsa de Valores de Montevideo
4	Bolsa de Valores de Bermudas	25	Bolsa Electronica de Montevideo
5	Bolsa de Valores de Bolivia	26	Bolsa de Valores de Montreal
6	Bolsa de Valores de Boston	27	Bolsa de Valores de New York
7	Bolsa de Comercio de Buenos Aires	28	Bolsa de Valores de Nicaragua
8	Bolsa de Valores de Colombia	29	Bolsa de Valores de Panamá
9	Bolsa de Valores de las Islas Caimán	30	Bolsa de Valores de Paraná
10	Bolsa de Valores de Caracas	31	Bolsa de Valores de Quito
11	Junta de Comercio de Chicago	32	Bolsa de Valores de Rio de Janeiro
12	Bolsa de Valores de Chicago	33	Bolsa de Valores de San Diego
13	Bolsa Mercantil de Chicago	34	Bolsa de Comercio de Santiago
14	Bolsa Electronica de Chile	35	Bolsa de Valores de Sao Paulo
15	Bolsa Electrónica de Valores de Costa Rica	36	Bolsa de Valores de Toronto
16	Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica	37	Bolsa de Valores de Trinidad y Tobago
17	Bolsa de Valores de Filadelfia	38	Bolsa de Valores de Vancouver
18	Bolsa de Valores de Guayaquil	39	Bolsa Electrónica de Valores de Venezuela
19	Bolsa de Valores de Guatemala	40	Bolsa de Valores de Winnipeg
20	Bolsa de Valores de Jamaica		
21	Bolsa de Medellin		

No.	Bolsas de Europa	No.	Bolsas de Europa
1	Bolsa de Valores de Amsterdam	20	Bolsa de Valores de Ljubljana
2	Bolsa de Valores de Atenas	21	Bolsa de Valores de Macedonia
3	Bolsa de Barcelona	22	Bolsa de Madrid
4	Bolsa de Bilbao	23	Bolsa de Valores de Malta
5	Bolsa de Valores de Bratislava	24	Bolsa de Valores de Milan
6	Bolsa de Valores de Bruselas	25	Bolsa de Valores de Moldova
7	Bolsa de Valores de Bucarest	26	Bolsa de Valores de Moscú
8	Bolsa de Valores de Budapest	27	Bolsa de Valores de Oslo
9	Bolsa de Valores de Bulgaria	28	Bolsa de Paris
10	Bolsa de Valores de Chipre	29	Bolsa de Valores de Lisboa
11	Bolsa de Valores de Copenhagen	30	Bolsa de Valores de Lituania
12	Bolsa de Valores de Dublin	31	Bolsa de Valores de Praga
13	Bolsa de Valores de Frankfort	32	Bolsa de Valores de San Petersburgo
14	Bolsa de Valores de Helsinki	33	Bolsa de Valores de Stockholm
15	Bolsa de Valores de Islandia	34	Bolsa de Valores de Suiza
16	Bolsa de Valores de Italia	35	Bolsa de Valores de Viena
17	Bolsa de Valores de Londres	36	Bolsa de Valencia
18	Bolsa de Valores de Londres (Futuros y Opciones)	37	Bolsa de Valores de Warsaw
19	Bolsa de Valores de Luxemburgo	38	Bolsa de Valores de Zagreb

Estado actual de los Índices Bursátil en el mundo

No. Bolsas de Oceanía
1 Bolsa de Valores de Australia

No. Bolsas de Oceanía
2 Bolsa de Valores de Nueva Zelandia

No. Bolsas de Asia
1 Bolsa de Valores de Amman
2 Bolsa de Valores de Colombo
3 Bolsa de Valores de Bahrain
4 Bolsa de Valores de Banaglore
5 Bolsa de Valores de Beirut
6 Bolsa de Valores de Bombay
7 Bolsa de Valores de Dhaka
8 Bolsa de Valores de Hong Kong
9 Bolsa de Valores de Estandul
10 Bolsa de Valores de Filipinas
11 Bolsa de Valores de Karachi
12 Bolsa de Valores de Korea
13 Bolsa de Valores de Kuala Lumpur
14 Bolsa de Valores de India

No. Bolsas de Asia
15 Bolsa de Valores de Jakarta
16 Bolsa de Valores de Mongolia
17 Bolsa de Valores de Nagoya
18 Bolsa de Valores de Riga
19 Bolsa de Valores de Siberia
20 Bolsa de Valores de Taiwan
21 Bolsa de Valores de Israel
22 Bolsa de Valores de Tailandia
23 Bolsa de Valores de Tallinn
24 Bolsa de Valores de Tehran
25 Bolsa de Valores de Tel-aviv
26 Bolsa de Valores de Tokio
27 Bolsa de Valores de Singapur
28 Osaka Securities Exchange

REICE | 84

No. Bolsas de Africa
1 Bolsa de Valores de Abidjan
2 Bolsa de Valores de Botswana
3 Bolsa de Valores de Casablanca
4 Bolsa de Valores de Egipto
5 Bolsa de Valores de Ghana
6 Bolsa de Valores de Johannesburg
7 Bolsa de Valores de Mauritius
8 Bolsa de Valores de Malawi
9 Bolsa de Valores de Mozambique

No. Bolsas de Africa
10 Bolsa de Valores de Nairobi
11 Bolsa de Valores de Nigeria
12 Bolsa de Valores de Swaziland
13 Bolsa de Valores de Tanzania
14 Bolsa de Valores de Tunez
15 Bolsa de Valores de Uganda
16 Bolsa de Valores de Zambia
17 Bolsa de Valores de Zimbabwe