



## REFLEXIONES CONTABLES

### ACCOUNTING REFLECTIONS

[reflexionescontables@ufps.edu.co](mailto:reflexionescontables@ufps.edu.co)



Artículo Original

<https://doi.org/10.22463/26655543.4798>

### Diseño de cartilla didáctica para la selección de productos de inversión en la bolsa de valores de Colombia

### *Design of educational guide for the selection of investment products in the Colombian stock exchange*

Jheferson Fabian Aceros-Buitrago<sup>a</sup>, Elmer Andrés Vargas-Chacin<sup>b</sup>, Carolina Marulanda-Ascanio<sup>c</sup>, Juan Carlos Camelo<sup>d</sup>

<sup>a</sup>Técnico profesional en Procesos Contables, [est\\_jf\\_aceros@fesc.edu.co](mailto:est_jf_aceros@fesc.edu.co) <https://orcid.org/0009-0003-8373-3401>, Fundación de Estudios Superiores Comfanorte, Cúcuta-Colombia

<sup>b</sup>Técnico profesional en Procesos Contables, [est\\_ea\\_vargas@fesc.edu.co](mailto:est_ea_vargas@fesc.edu.co) <https://orcid.org/0009-0006-3955-3691>, Fundación de Estudios Superiores Comfanorte, Cúcuta-Colombia

<sup>c</sup>Magíster en Ciencias Económicas y Empresariales, [doc\\_cmarulanda@fesc.edu.co](mailto:doc_cmarulanda@fesc.edu.co) <https://orcid.org/0000-0002-1953-8850>, Fundación de Estudios Superiores Comfanorte, Cúcuta-Colombia

<sup>d</sup>Magíster en Administración de Empresas e Innovación, [financiera@fesc.edu.co](mailto:financiera@fesc.edu.co) <https://orcid.org/0000-0003-2646-4076>, Fundación de Estudios Superiores Comfanorte, Cúcuta-Colombia

Recepción: Septiembre 15 de 2024

Aprobación: Diciembre 10 de 2024

**Forma de citar:** Aceros-Buitrago, J. F., Vargas-Chacin, E. A., Marulanda-Ascanio, C. & Camelo, J. C. (2025). Diseño de cartilla didáctica para la selección de productos de inversión en la bolsa de valores de Colombia. *Reflexiones Contables*, 8 (1) pp. 53-61. <https://doi.org/10.22463/26655543.4798>

#### Palabras clave

Bolsa de Valores de Colombia, Cartilla, Didáctica, Inversión, Selección.

**Resumen:** En la actualidad, según la Superintendencia Financiera, hay ocho sociedades comisionistas de bolsa autorizadas para prestar servicios de e-trading en Colombia: Valores Bancolombia, Scotia Securities, Alianza Valores, Acciones y Valores, Global Securities, BTG Pactual, Credicorp Capital y Corredores Davivienda. Precisamente algunas de las aplicaciones más usadas para transar en línea nacen de estas firmas y son regidas por el ente regulador. El objetivo de esta investigación consistió en diseñar una cartilla didáctica de selección para la inversión en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). El enfoque metodológico de la investigación es mixto, dado que se realizará una revisión exhaustiva de fuentes bibliográficas sobre inversión en bolsa y encuestas a inversores, entrevistas con expertos financieros. Como fuentes secundarias de información se hará uso de datos de la BVC en referencia a los activos financieros más tranzados y rentables, así como la revisión de indicadores macroeconómicos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). El resultado de la investigación es una cartilla didáctica que presenta de manera clara y concisa los conceptos fundamentales de la inversión en la BVC, incluyendo términos financieros claves, estrategias de inversión y procedimientos operativos. Se incorporaron elementos visuales y ejemplos prácticos para facilitar la comprensión, adaptando el contenido para un público principiante.

\*Autor para correspondencia: [doc\\_cmarulanda@fesc.edu.co](mailto:doc_cmarulanda@fesc.edu.co)



---

## Keywords

---

Colombian Stock  
Exchange, Didactics,  
Investment, Primer,  
Selection.

---

**Abstract:** Currently, according to the Financial Superintendency, there are eight stock brokerage companies authorized to provide electronic commerce services in Colombia: Valores Bancolombia, Scotia Securities, Alianza Valores, Acciones y Valores, Global Securities, BTG Pactual, Credicorp Capital and Corredores Davivienda. And precisely some of the most used applications for online trading are born from these firms and are governed by the regulatory entity. The objective of this research was to design a didactic selection booklet for investment in the Colombian Stock Exchange (BVC). The methodological approach of the research is mixed, since an exhaustive bibliographic sources on stock market investment, investor surveys, interviews with financial experts will be carried out. As secondary sources of information, data from the BVC will be used in reference to the most traded and profitable financial assets, as well as the review of macroeconomic indicators from the National Administrative Department of Statistics (DANE). The result of the research is a didactic booklet that clearly and concisely presents the fundamental concepts of investing in the BVC, including key financial terms, investment strategies and operating procedures. Visual elements and practical examples were incorporated to facilitate understanding, adapting the content for a beginner audience.

---

## Introducción

En la actualidad se presentan algunas barreras por las cuales la gente no invierte en la bolsa de valores, y una de ellas es el miedo. Muchas personas tienen miedo de invertir su dinero porque temen que la inversión no sea rentable y que terminen perdiendo sus ahorros. Adicional a lo mencionado anteriormente, otra barrera es la falta de conocimiento, ciertas personas no se sienten cómodas invirtiendo porque no están lo suficientemente informadas sobre los diferentes tipos de inversiones, el funcionamiento y los riesgos asociados con ellas. Así mismo, presentan miedo al cambio, ya que la inversión puede representar un cambio importante en la vida de las personas. Algunas de ellas pueden sentirse incómodas con los cambios en su estilo de vida o en sus finanzas como resultado de la inversión y no se sienten lo suficientemente seguras. (Contreras, 2018) (Luis & Beltrán, 2017)

Otro obstáculo que se manifiesta son los fondos insuficientes. Endeudarse para invertir puede ser un error realmente grave. Si se está comenzando a invertir, no es recomendable contraer deuda para hacer transacciones. Existen asesores financieros que pueden presionar para que se inviertan mayores sumas de dinero a través de préstamos, esto se da por el desconocimiento del valor con el que se puede iniciar la inversión, y no tener claridad de que cualquier persona, natural o jurídica, tiene la posibilidad de invertir su dinero en la bolsa colombiana. (El país, 2023) (Fondo Nacional De Garantías, 2024)

En consecuencia, surge la siguiente pregunta ¿qué causa que la gente no invierta? En primer lugar, la falta de protección contra crisis económicas: aunque la bolsa de valores puede ser volátil, a largo plazo tiende a generar rendimientos sólidos. No invertir puede dejar a las personas vulnerables a las crisis económicas, sin la protección de una cartera diversificada. En segundo lugar, la preferencia por otras formas de inversión: algunas personas prefieren invertir en bienes raíces, fondos mutuos u otros activos que consideran menos volátiles o más accesibles, ya que la bolsa de valores todavía genera un poco de desconfianza para algunas personas. Y por último se tiene la falta de cultura y de información sobre la bolsa de valores, lo que reduce el atractivo y potencial de desarrollo de este mercado tanto para los inversionistas como para empresas en busca de capitalizarse.

## Metodología

### *Enfoque*

De acuerdo con Blasco & Pérez (2007) indican que la investigación cualitativa es aquella que estudia la realidad desde un contexto natural donde se realiza una serie de interpretaciones del fenómeno que se presenta además de las personas o población que se encuentra implicada. Por otro lado, se los instrumentos que se utilizan para la recolección de la información son entrevistas, imágenes, historia, observaciones, entre otras logrando describir situaciones o rutinas problemáticas.

Así mismo, Bogdan (1987) especifican que la metodología cualitativa sirve como un modelo empírico donde se amplía la información mediante la producción de datos descriptivos, es decir, las conductas, comportamientos o conversaciones que se puedan observar. De acuerdo a lo anterior el presente proyecto se ocupará de comprender a profundidad las percepciones, opiniones y experiencias de los participantes o futuros inversores con respecto al tema de las plataformas de inversión de la Bolsa de Valores de Colombia.

Por consiguiente, la investigación cualitativa tiene la finalidad de proporcionar una mejor comprensión y análisis de los datos, además es subjetiva en cuanto a las creencias, motivaciones y actividades culturales, mediante diversos diseños investigativos, ya sea a través de la etnografía, fenomenología, investigación-acción, historias de vida y teoría fundamentada (Behar, 2008).

### *Tipo de Investigación.*

El tipo de investigación utilizado en esta investigación es descriptivo, por lo cual se define como el tipo de investigación que tiene como propósito esencial describir las características y cualidades fundamentales de los conjuntos homogéneos de los diferentes fenómenos presentados en un estudio lo cual permite que la información sea sistemática y comparta información con otras fuentes. (Martínez & Zamorano, 2018) De acuerdo a lo anterior el presente proyecto se ocupará de la descripción de un fenómeno o proceso en una circunstancia temporal y geográfica determinada, en donde se obtendrá información acerca de dichos fenómenos o procesos, se describirán sus implicaciones y se propondrá un plan acorde a sus necesidades de conocer las plataformas y maneras de invertir en la Bolsa de Valores de Colombia. Este tipo de investigaciones parte desde el hecho o la hipótesis afirmativas donde los resultados pueden presentar o elaborar hipótesis que se relacionen directamente con la causa y efecto de las variables; esto puede ser posible siempre y cuando estas muestren relación a través de las indagaciones o análisis descriptivos. (Bavaresco, 2013).

### *Población*

Según Arias, (2012) la describe como el conjunto finito o infinito de elementos que tienen características o cualidades similares las cuales son utilizadas para generar conclusiones o resultados en el estudio. Además, está delimitada por dos partes la primera por el problema y la segunda por los objetivos de la investigación. Según lo anterior la población que se tomará será de 100 estudiantes de la universidad FESC, de las siguientes carreras de pregrado:

- Escuela de Ciencias Administrativas (Administración Financiera 25 personas),

- Administración de Negocios internacionales presencial y a distancia (25 personas), gestión logística empresarial (25 personas).
- Escuela de ingeniería de Software (25 personas).

### ***Muestra***

Tamayo & Tamayo (2006) la definen como el conjunto de operaciones o procesos que se realizan para estudiar la difusión de algunos caracteres específicos los cuales dependen de una población o un universo donde se parte desde una fracción de la población. Dado lo anterior, se toma como muestra 31 estudiantes de la FESC los cuales serán distribuidos de la siguiente manera:

- 7 estudiantes de administración Financiera.
- 7 estudiantes de administración de Negocios internacionales presencial y a distancia.
- 8 estudiantes de gestión logística empresarial.
- 9 estudiantes de ingeniería de Software.

### ***Instrumentos para la Recolección de la Información***

#### ***Información Primaria***

De acuerdo con Arias (2012) “las técnicas que se utilizan para la recolección de información son todas aquellas diversas formas que se usan para obtener información”. algunos ejemplos de estas son las encuestas, entrevistas observación directa, el análisis documental entre otros. Por lo cual, se dice que estas técnicas utilizadas son la principal fuente primaria en la recolección de información. Por otro lado, la encuesta es la técnica más utilizada y adecuada para desarrollar los estudios que tienen un enfoque cuantitativo o cualitativo, esta técnica es sin duda la preferida de los investigadores, ya que se puede realizar de forma física o virtual permitiendo un mayor alcance, además dicha encuesta debe estar bien estructurada mediante un cuestionario con el propósito de asegurar mayor veracidad y transparencia en el volumen de datos en tiempo real.

Por consiguiente, para los estudios realizados mediante un enfoque cualitativo las entrevistas online son indispensables ya que sostienen una modalidad sincrónica y asincrónica que apoyan una gran cantidad de información teórica o textual, la cual se dirige y aplica a un individuo o un grupo en específico. Por lo cual, para la aplicación de la técnica se utilizará una encuesta con un entorno virtual y se diseñará mediante un espacio totalmente digital utilizando Google Forms o como usualmente lo llaman formulario de Google.

#### ***Información Secundaria***

Se utilizó como fuente de información secundaria para este proyecto la Ley 964 de 2005, esta determina las normas generales y los objetivos que deben cumplir el Gobierno Nacional para desempeñar actividades regulares de manejo con el fin de aprovechar al máximo la inversión y los recursos obtenidos del público donde se realiza mediante valores, entre otras disposiciones.

## Resultados y Análisis

### *Recopilación de la información acerca de las distintas plataformas de inversión disponibles en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).*

#### *A2censo*

A2censo es la plataforma 100% digital de financiación colaborativa de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), que conecta a los inversionistas “de a pie” con aquellas empresas colombianas que tengan proyectos para impulsar su crecimiento. El sistema de inversión y financiación de la Bolsa de Valores Colombiana donde una sociedad puede llegar a cumplir sus metas logrando que sus ahorros crezcan mientras se realiza la financiación de proyectos de empresas en el país. (BVC, 2024) (Banco De La Republica Colombia, 2024)

Los únicos requisitos que deben cumplir los inversionistas son: realizar todo el proceso de vinculación en la plataforma, tener una cuenta bancaria y hacer una inversión inicial de \$200.000 (luego pueden hacerlo desde los \$50.000). En contraprestación, a2censo ofrece beneficios como:

- Retornos de inversión con tasas muy competitivas.
- Facilita adquirir el hábito de ahorrar e invertir.
- Permite diversificar el portafolio de inversiones con una variedad de proyectos y sectores a financiar.
- Después de la primera inversión, se puede elegir el monto a invertir desde los \$50.000.

#### *Trii*

Se define como un fintech colombiano la cual tiene la función de determinar y democratizar el ingreso de las personas que deseen participar en el mercado bursátil, donde explica de forma detallada y gentil la forma en la cual se puede acceder, entender y los precios acepciones que se encuentran, facilitando el proceso de ingreso. El costo de la compra de acciones, es de \$ 12.500 + IVA. La venta de acciones, \$ 12.500 + IVA. Las comisiones por compra o por la venta se cobra el 1% sobre el valor que el usuario recibe por el concepto de los dividendos o un valor de \$200 dependiendo del porcentaje es decir si es inferior a este monto. (Bancolombia,2022) (Mattos,2024)

Al solicitar un retiro, si se hace durante el día hábil antes de las 2:40pm se podrá ver reflejado en el saldo 15 minutos después de solicitarlo. Este retiro no tiene costo y se consignará a la cuenta Trii, pero si al contrario se realiza durante un día no hábil o después de las 2:40pm el retiro se tramitará al día siguiente. (Pardo,2016) (Valencia,2013)

Esta aplicación permite conocer la información financiera, además anuncia los acuerdos de alianza con la comisionista de Acciones & Valores la cual la hace una de las primeras aplicaciones del país en permitir que las personas naturales puedan acceder o invertir en la Bolsa de Valores sin tener a su disposición un monto mínimo y con una limitación de \$18 millones. Por lo cual, esta herramienta tecnológica permite a los usuarios acceder a los productos y servicios que ofrecen Acciones & Valores S.A., S.C.B, el cual sirve de intermediador en el mercado bursátil, ya que envía a la Bolsa de Valores todas las ordenes que se realizan de compra y venta asignadas por los usuarios mientras usan la app. (Rivas,2014) (Rodriguez,2018)

### ***Bancolombia***

El uso de eTrading Bancolombia es totalmente gratis en el uso, pero para realizar transacciones se deberá pagar un monto de 0,15% + IVA, donde la comisión mínima será de \$9.500.

#### **Beneficios:**

- **Tener constante seguimiento de la información relacionada con el mercado en tiempo real**, sin tener que ganar absolutamente nada por las suscripciones ni los cargos extras que se realicen.
- **Realizar negociaciones de los activos internacional en pesos colombianos**, donde se lleva a cabo la difusión y promoción de los patrocinios de acciones y ETF internacionales.
- **Conocer de antemano las oportunidades que existen en la inversión donde los expertos identifican para los clientes.** Este módulo permite conocer los cambios que se presentan en el mercado, además de desempeñar estrategias tácticas que ayuden en el momento de realizar la inversión logrando un mejor acompañamiento en la toma de decisiones.

**Diseñar análisis técnicos por medio del graficador en tiempo real**, sin esperar cambios o actualizaciones en el mercado y con más de cien diferentes opciones para poder completar el análisis.

### ***Corredores Davivienda***

Corredores Davivienda, actúa con los clientes bajo contrato de comisión en el OTC o darles a éstos el tratamiento de contrapartes.

Para renta variable se determina un máximo de 3% sobre el valor que se gira de la orden, pero ninguna orden puede lograr una comisión inferior a la de 0.13 SMMLV. En cambio, para la renta fija un máximo de 2% sobre el valor que gira de la orden. (Zapata,2013)

### ***Tyba***

Lo único que se cobra es la tarifa de administración del fondo de inversión que es un valor aproximado entre 0.5% y 1.5% sobre el saldo. Esta comisión se calcula diariamente sobre el valor cuota de los fondos, no es un movimiento de dinero que se verá en la cuenta. Adicional a esta tarifa se cobra la retención en la fuente, como agentes retenedores se tiene la obligación de practicar la retención en la fuente sobre las ganancias. Esta retención varía entre el 0 al 5% de las ganancias, según los activos de los que provengan las ganancias. Los costos de la transacción son ¡Cero!



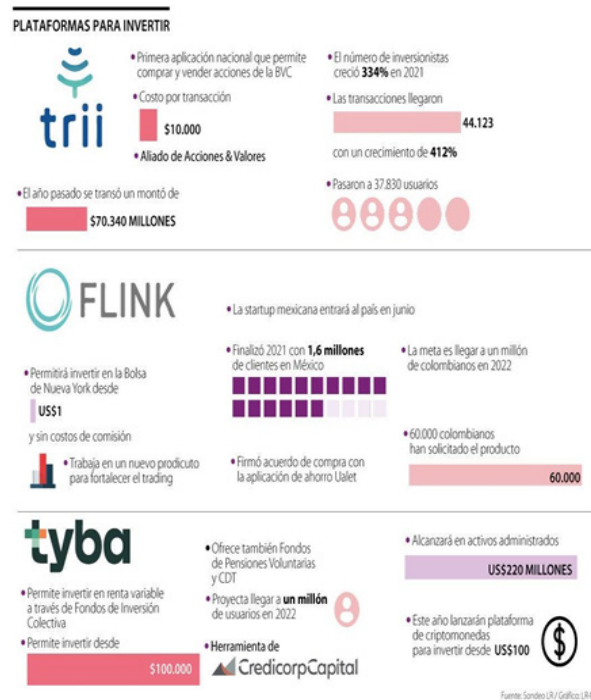


Figura 1. Plataformas para invertir

## Discusión

La investigación menciona la falta de conocimiento y la enorme barrera que se presenta al momento de identificar las alternativas de plataformas para acceder a la BVC. Es relevante mencionar que no solo beneficia a personas sino también a la misma BVC, un impacto que se prevee es un impacto de manera positiva a la economía Colombia y también claramente a la inversión en el sistema financiero colombiano. El enfoque de la metodología fue mixto ya que nos permitió identificar, visualizar, analizar y comprender los problemas que se viven por la falta de orientación de la información y la oportunidad de entregar al público información segura y exacta de las plataformas existentes para acceder a la BVC.

## Conclusiones

Esta cartilla va a permitir dar a conocer y enterar a las personas sobre el hábito de invertir seguro y con información oportuna. También se puede resaltar el impacto educativo, las grandes entidades bancarias y financieras que en los años recientes han promovido la educación financiera, esta cartilla será de ayuda para extender y llegar a más personas. Se provee por parte de las personas, gracias a la cartilla, la comprensión y el entusiasmo para nuevas inversiones y nuevos inversores en el sistema financiero colombiano.

## Referencias

Arias, F.G. (2012) El proyecto de investigación introducción a la metodología científica sexta edición. *Editorial Episteme*. Recuperado a partir de [https://www.formaciondocente.com.mx/06\\_RinconInvestigacion/01\\_Documentos/El%20Proyecto%20de%20Investigacion.pdf](https://www.formaciondocente.com.mx/06_RinconInvestigacion/01_Documentos/El%20Proyecto%20de%20Investigacion.pdf)

Bancolombia. (2022). *Las 10 cosas que preguntarse antes de invertir*. Recuperado a partir de <https://www.bancolombia.com/educacion-financiera/inversiones/10-cosas-que-preguntarte-antes-de-invertir-parte-2>

- Bolsa De Valores De Colombia. (2024). ¿Cómo invertir? Recuperado a partir de <https://www.bvc.com.co/como-invertir-en-bvc>
- Banco De La Republica Colombia (2024). Bolsa de Valores. Recuperado a partir de <https://www.banrep.gov.co/es/tags/bolsa-de-valores>
- Bancolombia (2022). ¿Cómo ingreso a la plataforma Bancolombia eTrading en Línea? Recuperado a partir de <https://www.bancolombia.com/centro-de-ayuda/preguntas-frecuentes/como-ingresar-a-bancolombia-etradning>
- Blasco & Pérez, (2007). Definición de enfoque cualitativo. Recuperado a partir de <https://virtual.urbe.edu/tesispub/0101167/cap03.pdf>
- Bogdan, T. (1987) *Definición de enfoque cualitativo*. Recuperado a partir de [https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/enfoque\\_cualitativo.html](https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/enfoque_cualitativo.html)
- Behar-Rivero, D.S. (2008). *Metodología de la Investigación*. Editorial Shalom. Recuperado a partir de <http://187.191.86.244/rceis/wp-content/uploads/2015/07/Metodolog%C3%ADa-de-la-Investigaci%C3%B3n-DANIEL-S.-BEHAR-RIVERO.pdf>
- Bavaresco de Prieto, A. M. (2013) *Procesos Metodológico en la Investigación (como hacer un diseño de investigación) sexta edición*. Imprenta Internacional, CA. Recuperado a partir de <https://gsosa61.wordpress.com/wp-content/uploads/2015/11/proceso-metodologico-en-la-investigacion-bavaresco-reduc.pdf>
- Contreras-Huertas, D. A. (2018). *Evaluación de un portafolio de inversión en la Bolsa de Valores de Colombia para una pyme de la ciudad de Bogotá: Caso de Estudio Iberchem S.A.S.* [Tesis de Pregrado, Universidad Santo Tomas]. Recuperado a partir de [https://redcol.minciencias.gov.co/Record/SANTTOMAS2\\_7172e9401b1a292206dafdecd8966e17](https://redcol.minciencias.gov.co/Record/SANTTOMAS2_7172e9401b1a292206dafdecd8966e17)
- Congreso de Colombia. *Ley 964 de 2005*. Recuperado a partir de <https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=22412>
- El país. (2023) *Estos son los errores que más han cometido los colombianos este año a invertir*. Recuperar a partir de <https://www.elpais.com.co/economia/estos-son-los-errores-que-mas-han-cometido-los-colombianos-este-ano-al-invertir-1909.html>
- Fondo Nacional De Garantías. (2024). *Así puedes invertir en el crecimiento de pymes colombianas por medio de a2censo, la plataforma de crowdfunding de la BVC*. Recuperado a partir de <https://www.fng.gov.co/participa/aprende-todo-sobre-las-garantias/asi-puedes-invertir-en-el-crecimiento-de-pymes>
- Luis-Luis, D. M. & Beltrán-Moscoso, D. (2017). *Factores que intervienen en la decisión de las personas naturales al invertir en el mercado de renta variable en la bolsa de valores de Colombia*. [Tesis de Posgrado, Universidad la Gran Colombia] <https://repository.ugc.edu.co/bitstream/handle/11396/4406/>



Personas\_naturales\_bolsa\_valores\_Colombia.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Mattos, A. (2024) *¿Qué es y cómo funciona la bolsa de valores en Colombia? Rankia*. Recuperado a partir de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3527011-bolsa-valores-colombia-historia-productos-empresas-como-invertir>
- Martínez, M. & Zamorano, A. (2018). *Teoría y metodología para la enseñanza de ELE. Editorial en clave-ELE: España*. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7516303>
- Pardo-Quintero, J. P. (2016). *Desconocimiento; principal obstáculo para el desarrollo bursátil en Colombia*. [Tesis de Pregrado, Universidad de La Salle] Recuperado a partir de [https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=2640&context=administracion\\_de\\_empresas](https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=2640&context=administracion_de_empresas)
- Rivas-Santos, P. (2014). La conducta de los inversionistas en la bolsa de valores. *Quipukamayoc*, 12 (23), 93-95. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9418694>
- Rodríguez-Rodríguez, N. D. (2018). La bolsa de valores de Colombia, su naturaleza y su posición sobre las sociedades comisionistas de bolsa: el planteamiento del Service Level Agreement (SLA) como posible forma de mitigación. *Derecho Pucp* (81) <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/derechopucp/article/view/20437>
- Tamayo & Tamayo (2006) *Marco Metodológico*. Recuperado a partir de <https://virtual.urbe.edu/tesispub/0094309/cap03.pdf>
- Valencia-Chaparro, J. A. (2013). *Porque las personas naturales tienen miedo a invertir en el mercado de capitales, y que hacer para cambiar su percepción sobre dicho mercado*. [Tesis de Posgrado, Universidad de la Sabana] [https://intellectum.unisabana.edu.co/handle/10818/5890?locale-attribute=pt\\_BR](https://intellectum.unisabana.edu.co/handle/10818/5890?locale-attribute=pt_BR)
- Zapata-Veira, S. (2017). Inversionistas institucionales en inversiones alternativas y el desarrollo del mercado público de valores. In F. A. H. Osorio & J. Y. B. Betancur (Eds.), *Estudio sobre el mercado de valores* (1st ed., pp. 275–386). Editorial Universidad El Bosque. Recuperado a partir de <https://doi.org/10.2307/jj.5329306.8>