Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 4 DE 15

Principales bolsas de valores

Las bolsas de valores más importantes del mundo, cómo empezaron, cuándo negocian y cómo una misma empresa puede cotizar en más de un país

11 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 4 DE 15

Principales bolsas de valores

EN UNA FRASE

Una bolsa de valores admite a cotización las acciones de las empresas, gestiona el sistema en el que se negocian, fija las normas y publica los precios. Las dos mayores, el Nasdaq y la Bolsa de Nueva York, están en Estados Unidos, seguidas por bolsas de China, Europa, Japón, Hong Kong, la India y Canadá. Cada una negocia en su propia moneda y en su propio huso horario, así que en los días laborables casi siempre hay alguna gran bolsa abierta en algún lugar del mundo.

Qué hace una bolsa de valores

En la Lección 3, la orden de John viajó a través de su bróker hasta un centro de negociación, donde se encontró con la orden de Anna. Los más importantes de esos centros son las **bolsas de valores**. Una bolsa tiene cuatro funciones principales:

- **Admisión a cotización.** Decide qué empresas pueden negociar sus acciones en ella y comprueba que cumplen sus requisitos antes y después de empezar a cotizar.
- **Negociación.** Gestiona los libros de órdenes y el motor de casación donde se encuentran las órdenes de compra y de venta, así como las subastas oficiales de apertura y de cierre que fijan el primer y el último precio de cada día.
- **Normas.** Establece normas para sus miembros y sus empresas cotizadas y vela por su cumplimiento, bajo la supervisión del regulador nacional.
- **Datos de mercado.** Publica precios, volúmenes y comunicados de las empresas, la información que ves en cualquier cotización de una acción.

Cuando se dice que una empresa «cotiza en la Bolsa de Nueva York» o «cotiza en el Nasdaq», se habla de la bolsa en la que eligió salir a cotizar. Como se vio en la Lección 3, en Estados Unidos las mismas acciones también pueden negociarse en otros centros, pero la bolsa de cotización sigue siendo su sede oficial.



Figura 1. Las cuatro funciones principales de una bolsa de valores.

De los cafés a los ordenadores

Las bolsas de valores son más antiguas que los bancos centrales de la mayoría de los países. La primera negociación moderna de acciones empezó en **Ámsterdam en 1602**, cuando la Compañía Neerlandesa de las Indias Orientales vendió acciones al público y los inversores empezaron a negociarlas entre sí. Ese mercado forma parte hoy de Euronext.

En Londres, los intermediarios de acciones se reunían en cafés a finales del siglo XVII, y la Bolsa de Londres se constituyó formalmente en **1801**. En Nueva York, 24 corredores firmaron el **Acuerdo de Buttonwood en 1792**, llamado así por el árbol (buttonwood, un plátano americano) bajo el que, según la tradición, se reunían. Fue el origen de lo que acabaría siendo la Bolsa de Nueva York. La Bolsa de Tokio abrió en **1878**.

Durante la mayor parte de la historia, negociar significaba gritar órdenes en un parqué. Eso cambió en **1971**, cuando el **Nasdaq** nació como el primer mercado bursátil electrónico del mundo. Hoy casi toda la negociación de todas las grandes bolsas la hacen ordenadores, y el parqué de la NYSE que aparece en las noticias es una pequeña parte de cómo se negocian sus acciones. Las bolsas de China continental, en Shanghái y Shenzhen, abrieron en **1990** y en pocas décadas se convirtieron en dos de las mayores del mundo.



Figura 2. Más de 400 años de bolsas, de Ámsterdam a los mercados electrónicos actuales.

Las mayores bolsas del mundo

La forma habitual de medir el tamaño de una bolsa es la **capitalización bursátil** total de las empresas que cotizan en ella, el concepto que viste en la Lección 1. Según la Federación Mundial de Bolsas (WFE), a finales de 2025 las dos bolsas de EE. UU. iban muy por delante de todas las demás: las empresas cotizadas en el **Nasdaq** valían unos **36,0 billones de dólares** y las de la **NYSE**, unos **31,4 billones de dólares**.

Tras ellas venían la Bolsa de Shanghái, Euronext, Japan Exchange Group (que gestiona la Bolsa de Tokio), Shenzhen, Hong Kong, las dos bolsas de la India, la BSE y la National Stock Exchange (NSE), y el TMX Group de Canadá, que gestiona la Bolsa de Toronto. Las empresas cotizadas en cada una de las diez primeras valían más de 4,5 billones de dólares.

El tamaño no es lo único que importa. Algunas bolsas son mucho más internacionales que otras. En Hong Kong y en Londres, por ejemplo, cotizan muchas empresas cuyo negocio principal está en otros países, mientras que la mayoría de las empresas de las bolsas de Shanghái y Shenzhen son chinas. La Bolsa de Londres no comunica estas cifras a la WFE, así que no aparece en el gráfico, pero sigue siendo uno de los mercados más importantes de Europa.

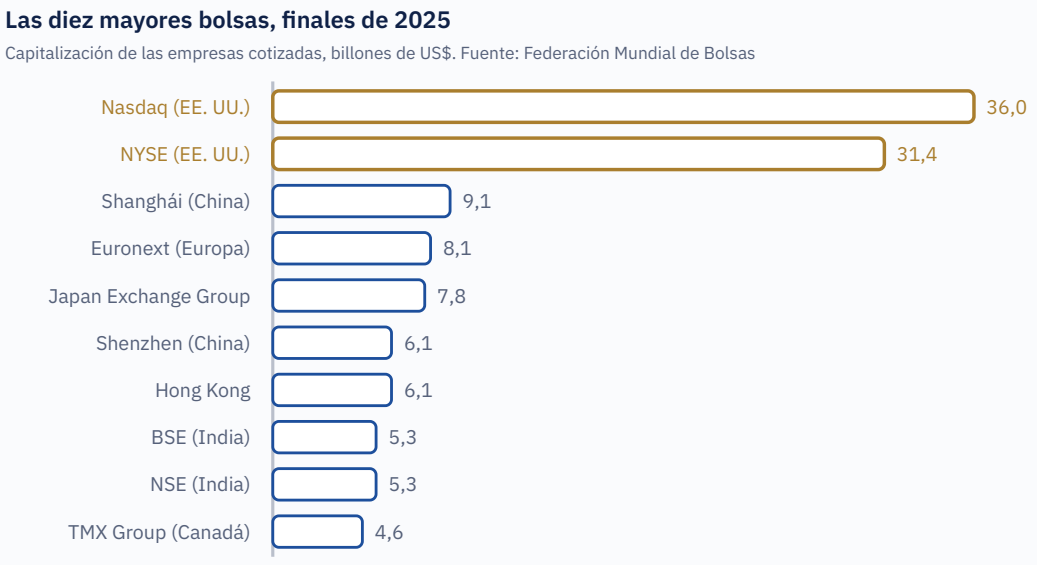


Figura 3. Las dos bolsas de EE. UU. son, con diferencia, las mayores. La Bolsa de Londres no comunica sus datos a la WFE y no aparece.

La NYSE y el Nasdaq

Los dos gigantes de EE. UU. se comparan a menudo. En ambos cotizan muchas de las empresas más conocidas del mundo, y para un inversor que compra acciones a través de un bróker la diferencia es casi invisible. Pero tienen historias y reputaciones distintas:

	Bolsa de Nueva York (NYSE)	Nasdaq
Origen	1792, con el Acuerdo de Buttonwood	1971, como primer mercado bursátil electrónico
Cómo se negocia	Negociación electrónica, más un parqué con un creador de mercado designado para cada acción	Totalmente electrónico, con muchos creadores de mercado que compiten entre sí
Destaca por	Empresas grandes y consolidadas de banca, energía, industria y consumo	Empresas tecnológicas y de rápido crecimiento
Empresas conocidas	JPMorgan Chase, Walmart, Coca-Cola, Visa	Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon
Propietario	Intercontinental Exchange (ICE), desde 2013	Nasdaq, Inc., que cotiza en el propio Nasdaq
Capitalización de sus empresas cotizadas, finales de 2025	Unos 31,4 billones de dólares	Unos 36,0 billones de dólares

El nombre Nasdaq también aparece en dos índices famosos, el Nasdaq Composite y el Nasdaq-100. La Lección 5 explica qué miden.

Un recorrido por los principales mercados

Fuera de Estados Unidos, los principales mercados bursátiles se reparten entre Europa, Asia y América:

- **Europa.** Euronext gestiona, entre otras, las bolsas de París, Ámsterdam, Milán, Bruselas, Dublín, Lisboa y Oslo. En la Bolsa de Londres cotizan muchas empresas globales de minería, energía y banca, y Deutsche Börse gestiona la Bolsa de Fráncfort y su sistema de negociación Xetra. En Zúrich, en SIX Swiss Exchange cotizan gigantes suizos de la alimentación y la farmacia.
- **Asia.** En la Bolsa de Tokio cotizan la mayoría de las grandes empresas japonesas. Shanghái y Shenzhen son las bolsas de China continental, y los inversores extranjeros suelen acceder a ellas a través de programas especiales de acceso. Hong Kong es la principal puerta de entrada del dinero internacional hacia las empresas chinas. Las bolsas indias NSE y BSE han crecido con rapidez, y en las bolsas de Taiwán y Corea cotizan algunos de los fabricantes de chips más importantes del mundo.
- **Otros mercados.** Toronto destaca en banca, energía y minería, en la bolsa saudí, Saudi Exchange, cotiza el gigante petrolero Saudi Aramco, y la B3 de São Paulo es el mayor mercado de América Latina.

Cada bolsa negocia en su moneda local. Una acción de Toyota en Tokio cotiza en yenes japoneses, y una acción de una empresa de Londres suele cotizar en peniques británicos. Así que un inversor que compra acciones en el extranjero asume dos riesgos: puede moverse el precio de la acción, y también el tipo de cambio entre esa moneda y la suya.

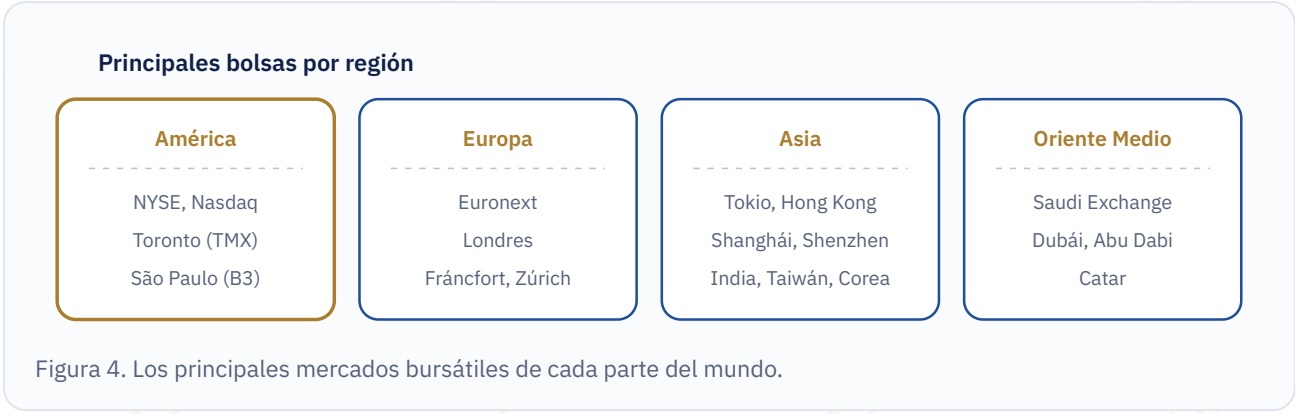


Figura 4. Los principales mercados bursátiles de cada parte del mundo.

Una jornada que da la vuelta al mundo

A diferencia del forex o de las criptomonedas, las bolsas solo negocian en un horario fijo los días laborables, en su propio huso horario. Pero como las principales bolsas están repartidas por todo el mundo, sus sesiones siguen al sol:

- La jornada empieza en **Asia**, con Tokio, después Shanghái, Shenzhen y Hong Kong, y más tarde la India. Varias bolsas asiáticas hacen una pausa para comer a mediodía.
- Cuando Asia cierra, abre **Europa**, con Londres, Fráncfort y París negociando durante la jornada europea.
- Por la tarde en Europa abre **Nueva York**, a las 9:30 hora local, y el mercado de EE. UU. cierra a las 16:00, hora de Nueva York.

Esto importa a los traders porque las noticias que se conocen mientras un mercado está cerrado suelen reflejarse en su siguiente apertura. Una fuerte caída en Nueva York durante la noche asiática puede provocar una apertura débil en Tokio a la mañana siguiente. La Lección 8 explica con más detalle el horario del mercado, incluidas las sesiones adicionales antes de la apertura y después del cierre.

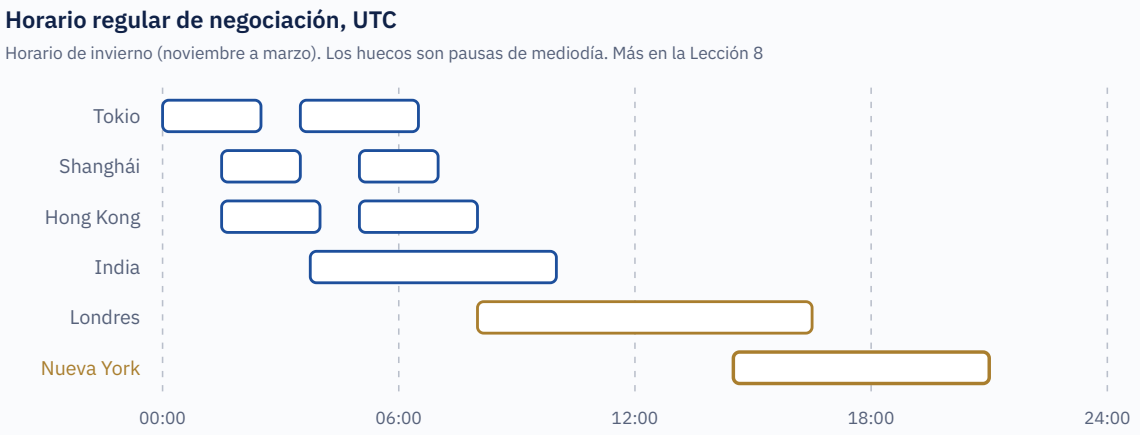


Figura 5. La jornada bursátil pasa de Asia a Europa y después a Nueva York. Horas en UTC, durante el invierno del hemisferio norte.

Cotizar en más de un país

Para cotizar en una gran bolsa, una empresa debe cumplir sus **requisitos de admisión**: por ejemplo, un tamaño mínimo, un número mínimo de accionistas, varios años de cuentas auditadas y el compromiso de seguir publicando resultados y noticias. Si más adelante la empresa incumple estas normas, o sus acciones caen demasiado durante demasiado tiempo, puede ser **excluida de cotización**.

Muchas grandes empresas quieren que los inversores de otros países puedan comprar sus acciones con facilidad. La forma más habitual de que una empresa extranjera llegue a los inversores de EE. UU. es un **certificado de depósito estadounidense (ADR)**. Un banco de EE. UU. custodia las acciones ordinarias de la empresa en su país de origen y emite certificados en Estados Unidos, que se negocian en dólares en una bolsa estadounidense como cualquier otra acción.

TSMC, el mayor fabricante de chips por encargo del mundo, es un buen ejemplo. Sus acciones se negocian en la Bolsa de Taiwán con el código 2330, en dólares taiwaneses. Sus ADR se negocian en la NYSE con el ticker TSM, en dólares estadounidenses, y **cada ADR representa cinco acciones de TSMC**. Como los traders pueden comprar en un mercado y vender en el otro, los dos precios se mantienen muy alineados una vez que se tienen en cuenta el tipo de cambio y la proporción de cinco a uno.

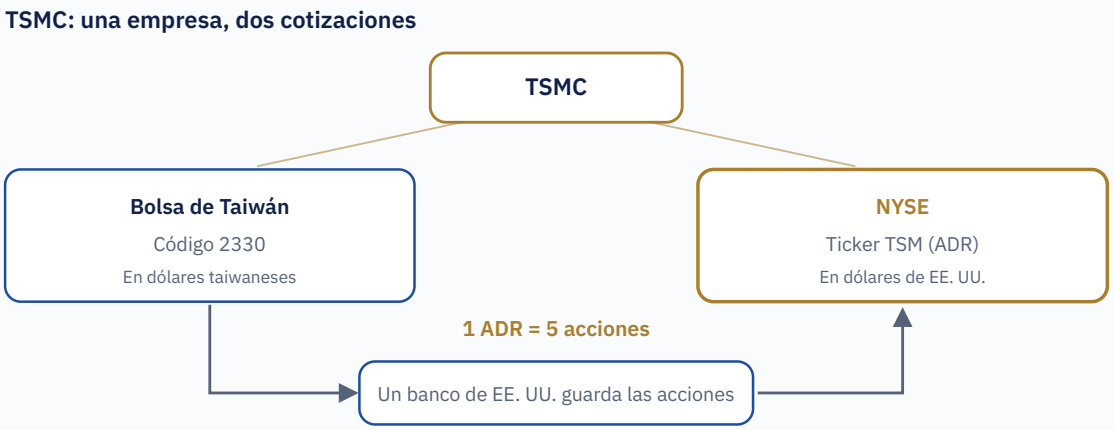


Figura 6. Las acciones de TSMC se negocian en Taiwán, y sus ADR, en la NYSE. Cada ADR representa cinco acciones.

Las bolsas también son empresas

La mayoría de las grandes bolsas pertenecieron en su día a sus miembros, los brókeres que operaban en ellas. Hoy casi todas son sociedades con sus propios accionistas, y muchas cotizan en sus propios mercados. La NYSE pertenece a Intercontinental Exchange, que cotiza en la NYSE con el ticker ICE. Nasdaq, Inc. cotiza sus propias acciones en Nasdaq como NDAQ. London Stock Exchange Group cotiza en Londres como LSEG, Deutsche Börse en Fráncfort como DB1, Japan Exchange Group en Tokio con el código 8697 y Hong Kong Exchanges and Clearing en Hong Kong con el código 388. No confundas NDAQ con QQQ: QQQ es un fondo que replica el índice Nasdaq-100, no la empresa que gestiona la bolsa. La Lección 13 explica este tipo de fondos.

Las bolsas ganan dinero de cuatro formas principales:

- **Tasas de admisión**, que pagan las empresas por empezar a cotizar y por seguir cotizando.
- **Comisiones de negociación**, que se cobran por las operaciones que se hacen en ellas.
- **Datos de mercado**, que se venden a brókeres, bancos y empresas de datos, y que a menudo son su negocio de más rápido crecimiento.
- **Compensación y otros servicios**, como gestionar cámaras de compensación, mercados de futuros e índices.

Las bolsas compiten con dureza por las nuevas salidas a bolsa y por la negociación, así que también se promocionan ante empresas de todo el mundo. Cuando una gran empresa elige cotizar en Nueva York en lugar de Londres, o en Hong Kong en lugar de Shanghái, es noticia en la prensa financiera.



Figura 7. Las bolsas son empresas con cuatro fuentes principales de ingresos.

Por qué esto importa a los traders

- **Dónde cotiza una acción importa.** La bolsa determina el horario de negociación, la moneda del precio y los festivos en que el mercado está cerrado.
- **El relevo nocturno.** Los movimientos de Nueva York suelen trasladarse a Asia a la mañana siguiente, y los de Asia y Europa pueden marcar el tono antes de la apertura de EE. UU.
- **Las acciones extranjeras tienen riesgo de cambio.** Una ganancia en una acción puede desaparecer si su moneda cae frente a la tuya, y también puede ocurrir lo contrario.
- **Los ADR siguen al mercado de origen.** El precio de un ADR se mueve con la acción en su país de origen y con el tipo de cambio. Cuando el mercado de origen está cerrado y el ADR se negocia, su precio suele dar una pista de dónde abrirá la acción en su país.

Términos clave

Bolsa de valores	Un mercado regulado que admite a cotización las acciones de las empresas, gestiona su negociación, fija normas y publica precios.
Admisión a cotización	La entrada de las acciones de una empresa en la negociación de una bolsa, después de cumplir sus requisitos.
Requisitos de admisión	Las condiciones que una empresa debe cumplir para cotizar y seguir cotizando, como el tamaño, el número de accionistas y la publicación periódica de información.
Exclusión de cotización	La retirada de las acciones de una empresa de una bolsa, por decisión propia o porque ya no cumple las normas.

Parqué (trading floor)	Una sala física donde antes se reunían los operadores para comprar y vender. Hoy casi toda la negociación es electrónica.
Capitalización bursátil de una bolsa	El valor conjunto de todas las empresas que cotizan en esa bolsa.
Federación Mundial de Bolsas (WFE)	La asociación mundial de bolsas, que publica estadísticas sobre su tamaño y su actividad.
Certificado de depósito estadounidense (ADR)	Un certificado que se negocia en Estados Unidos y representa un número fijo de acciones de una empresa extranjera.
Pausa del mediodía	Una interrupción a mitad de la jornada de negociación que aplican varias bolsas asiáticas, como las de Tokio, Shanghái y Hong Kong.

Ideas clave

1. Una bolsa de valores admite empresas a cotización, gestiona la negociación, fija normas y publica datos de mercado.
2. La negociación de acciones empezó en Ámsterdam en 1602. La NYSE nació en 1792, y el Nasdaq se convirtió en 1971 en el primer mercado bursátil electrónico.
3. A finales de 2025, las empresas cotizadas en el Nasdaq valían unos 36,0 billones de dólares y las de la NYSE unos 31,4 billones, mucho más que en cualquier otra bolsa.
4. Cada bolsa negocia en su propia moneda y en su propio horario. La jornada bursátil pasa de Asia a Europa y después a Nueva York.
5. Las empresas extranjeras suelen llegar a los inversores de EE. UU. mediante ADR. El ADR de TSMC en la NYSE representa cinco acciones que cotizan en Taiwán.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Cuál de estas NO es una de las funciones principales de una bolsa de valores?

A Admitir empresas a cotización
B Gestionar el sistema de negociación
C Publicar datos de mercado
D Decidir cada mañana el precio de cada acción

2. ¿Dónde empezó la primera negociación moderna de acciones de empresas?

A En Londres, en 1801
B En Nueva York, en 1792
C En Ámsterdam, en 1602
D En Tokio, en 1878

3. ¿Qué tenía de especial el Nasdaq cuando nació en 1971?

A Era el primer mercado bursátil electrónico
B Solo admitía bancos
C Era la primera bolsa de Asia
D Tenía el mayor parqué

4. Según la WFE, ¿qué bolsa tenía la mayor capitalización bursátil de empresas cotizadas a finales de 2025?

A NYSE
B Nasdaq
C Bolsa de Shanghái
D Japan Exchange Group

5. Emma, que vive en Europa, compra acciones de una empresa japonesa en la Bolsa de Tokio. ¿Qué riesgos asume?

A Solo el riesgo de que baje el precio de la acción
B Solo el riesgo de cambio
C El riesgo de que baje el precio de la acción y de que el yen caiga frente a su moneda
D Ninguno, porque Tokio es una bolsa grande

6. ¿En qué orden abren los principales mercados bursátiles en un día laborable?

A Nueva York, después Europa y después Asia

B Asia, después Europa y después Nueva York

C Europa, después Asia y después Nueva York

D Todos abren en el mismo momento

7. ¿Qué es un certificado de depósito estadounidense (ADR)?

A Un bono del Gobierno de EE. UU.

B Un certificado que se negocia en EE. UU. y representa un número fijo de acciones de una empresa extranjera

C Un tipo de índice de EE. UU.

D Una tasa que se paga por cotizar en la NYSE

8. ¿Cuál de estas es hoy una fuente de ingresos importante para las bolsas?

A Los intereses de los ahorros de los clientes

B La venta de datos de mercado

C El pago de dividendos a las empresas cotizadas

D La fijación de los tipos de interés

Respuestas

1 D

Decidir cada mañana el precio de cada acción

Las bolsas admiten empresas a cotización, gestionan la negociación, fijan normas y publican datos. Los precios los fijan compradores y vendedores, incluso en la subasta de apertura.

2 C

En Ámsterdam, en 1602

Las acciones de la Compañía Neerlandesa de las Indias Orientales empezaron a negociarse en Ámsterdam en 1602. Ese mercado forma parte hoy de Euronext.

3 A

Era el primer mercado bursátil electrónico

El Nasdaq nació como el primer mercado bursátil electrónico del mundo, sin parqué.

4 B

Nasdaq

Las empresas cotizadas en el Nasdaq valían unos 36,0 billones de dólares, por delante de la NYSE, con unos 31,4 billones.

5 C

El riesgo de que baje el precio de la acción y de que el yen caiga frente a su moneda

Las acciones cotizan en yenes. Su resultado en su propia moneda depende tanto del precio de la acción como del tipo de cambio.

6 B

Asia, después Europa y después Nueva York

La jornada sigue al sol: primero Tokio, Shanghái, Hong Kong y la India, después Londres, Fráncfort y París, y por último Nueva York.

7 B

Un certificado que se negocia en EE. UU. y representa un número fijo de acciones de una empresa extranjera

Un banco de EE. UU. custodia las acciones extranjeras y emite certificados que se negocian en dólares en una bolsa estadounidense. Cada ADR de TSMC, con el ticker TSM, representa cinco acciones que cotizan en Taiwán.

8 B

La venta de datos de mercado

Las bolsas ganan dinero con las tasas de admisión, las comisiones de negociación, los datos de mercado y los servicios de compensación. Los datos de mercado suelen ser uno de sus negocios de más rápido crecimiento.

FUENTES

- Federación Mundial de Bolsas (WFE), estadísticas de mercado FOCUS (datos hasta diciembre de 2025): https://focus.world-exchanges.org/issue/february-2026/market-statistics

- Intercontinental Exchange, IntercontinentalExchange completa la adquisición de NYSE Euronext (2013): https://ir.theice.com/press/news-details/2013/IntercontinentalExchange-Completes-Acquisition-of-NYSE-Euronext/default.aspx
- TSMC, informe anual 2024 (ratio de conversión de los ADS): https://investor.tsmc.com/static/annualReports/2024/english/ebook/files/basic-html/page84.html
- Investor.gov (SEC de EE. UU.), certificados de depósito estadounidenses (ADR): https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/american-depositary-receipts-adrs

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 5 Los índices bursátiles, explicados

Esta lección forma parte del curso de Acciones del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.