CAPITULO I

ANTECEDENTES Y ASPECTOS GENERALES DE LAS CASAS DE CORREDORES DE BOLSA DE EL SALVADOR.

1. BOLSA DE VALORES

1.1 Antecedentes históricos en el mundo de la bolsa de valores

El origen de la bolsa como institución se da al final del siglo XV en las ferias medievales de la Europa Occidental, en esa feria se inicia la práctica de las transacciones de los valores mobiliarios y títulos.

“El término bolsa apareció en la Ciudad de Brujas (Bélgica) concretamente en la familia de banqueros Vender Bursen, en cuyo palacio se organizó un mercado de títulos valores. En 1460 se creó la bolsa de AMBERES, que fue la primera institución bursátil en un sentido moderno. Posteriormente, se creó la bolsa de LONDRES en 1570, en 1595 la de LYON, en 1792 la de NEW YORK, en 1794 la de PARIS y así sucesivamente fueron apareciendo bolsas en las principales ciudades del mundo. Las bolsas se consolidaron tras el auge de las Sociedades Anónimas.

en ESPAÑA la primera bolsa reconocida oficialmente fue la de MADRID en 1831, la de BARCELONA nació en 1915.

Actualmente las bolsas más importantes del mundo son: la de New York, Tokio, Londres, Francfort, París, Hong Kong, Zurich, Milán y Brúcelas, pero la mundialmente

conocida es la bolsa de New York y es la que representa mayor fuerza económica mundialmente, por lo anterior se presenta los antecedentes más relevantes de la bolsa de New York.

1.2 Antecedentes de la bolsa de valores de New York

El nombre de Wall Street, dado a la bolsa de Nueva York, significa calle del muro, debido a un muro que antiguamente pasaba sobre el camino de tierra de esa calle que con el paso del tiempo, se convirtió en el centro de comercio fundado por los Holandeses en el año de 1609. Wall Street actualmente es una dirección donde está ubicada la bolsa de Nueva York en la ciudad de Nueva York. Al comienzo de 1792, Wall Street disfrutaba su primer mercado con precios en aumento. Varios comerciantes, animados con la actividad creciente, mantenían disponible un inventario de papeles para vender en el mostrador, como cualquier otra de su mercancía. El término que hoy se utiliza para denominar el mercado fuera de bolsa "Over The Counter" proviene de esta forma de compra y venta de acciones, el negocio estaba en auge, a veces en un día se negociaban hasta cien acciones de bancos.

"Muy pronto varios comerciantes líderes organizaron una subasta central en el sitio ubicado en el número 22 de Wall Street, donde los papeles se compraban y vendían diariamente al mediodía. Los clientes de la recién formada oficina de intercambio de acciones o sus agentes entregaban los papeles a los subastadores quienes recibían una comisión por cada acción o bono vendido. El agente o corredor de un cliente también recibía una comisión por la compra de acciones. El 21 de marzo de 1792, los líderes de Wall Street que se encontraban preocupados se reunieron en el Corres Hotel para establecer un mercado de subasta más organizado y que al mismo tiempo le

serviera mejor para su propio beneficio. El 17 de mayo de 1792, veinticuatro hombres firmaron un documento por el cual acordaban negociar papeles entre ellos mismos, para mantener fijas las tarifas de comisiones y otras subastas. A estos hombres se le considera los miembros originales de la bolsa de valores de Nueva York”.¹

1.3 Antecedentes de la bolsa de valores en El Salvador

Los orígenes de la bolsa de valores en El Salvador, se remonta desde el 11 de diciembre de 1963, fecha en que se constituyó la primera Bolsa de Valores de El Salvador. Esta institución operó desde el año 1965 hasta 1974, pero no obtuvo los resultados esperados, debido al bajo volumen de negociaciones de títulos valores.

En esta bolsa se negociaron títulos valores tales como: Bonos ANTEL, ANDA, IVU, DIGNIDAD NACIONAL y REFORMA AGRARIA.

Al comienzo el desarrollo de las operaciones bursátiles, se dio en un ambiente informal, debido a la falta de profesionales especializados en esta actividad.

Por otra parte, la organización de un mercado de valores era una necesidad evidente puesto que la colocación y reventa de valores se hacía desordenadamente, esto provocó que algunas personas se aprovecharan de las circunstancias, prestándose a maniobras que redundaban en su propio beneficio por tal razón disminuyó el interés de los inversionistas.

¹ Tesis “Clasificación de Riesgo en la Bolsa de Valores” Junio/98 Universidad Francisco Gavidia.

Otra situación a superar consistía en la escasez de títulos valores negociables en el mercado y debido a esta circunstancia, la actividad de este tipo de negocios era mínima.

El inicio del mercado bursátil tuvo problemas entre los cuales puede citarse el marco legal vigente de esa fecha, que fue un elemento limitante pues no existía ninguna ley que regulara sus operaciones, sino hasta el año de 1970, que se promulgo el actual código de comercio y en 1971 la ley de Instituciones de crédito y organismos auxiliares (LICOA), normativas que hizo referencia explícita a las bolsas de valores, a las cuales se les considero como organizaciones auxiliares de crédito, por desarrollar actividades vinculadas con el mercado financiero.

Otro aspecto que afecto el desarrollo de la bolsa en esa época fue la baja rentabilidad, debido al fenómeno inflacionario en el país, en donde las tasas de interés de los valores del sector público en circulación era poco atractivos, ya que oscilaban del 2 al 7.5% con plazo de 3 a 30 años, siendo El Estado el mayor emisor, que limito su negociabilidad, debido a que estos eran colocados en forma casi obligatoria entre bancos, financieras y compañías de seguros, con pocas posibilidades de negociarlas en la bolsa, razón por la cual no se presentaban las condiciones para el desarrollo de mercado secundario, que es el que más contribuye al fortalecimiento del mercado bursátil.

Durante los años de 1976 a 1978 en el banco central de reserva de El Salvador, se desarrollaron una serie de actividades que apuntaban a la creación de una nueva bolsa

de valores, que se iniciaría como una dependencia de esa institución y que al consolidarse sería trasladada a la empresa privada.

Los esfuerzos por el banco central de reserva, para este propósito fueron infructuosos, ya que el proyecto de “Ley de creación de la bolsa de valores” presentado a la Asamblea Legislativa a iniciativa del Ministerio de Economía no tuvo la aprobación respectiva; cerrándose así por segunda vez el intento de la creación de una bolsa de valores en El Salvador.

Por los motivos antes mencionados un grupo de empresarios y profesionales Salvadoreños consiente de la importancia para la economía del país, a finales de la década de los ochenta, efectuaron un nuevo intento para establecer la bolsa de valores, cuya finalidad principal fue la de trasladar los excesos de liquidez o ahorro de los distintos agentes económicos para invertirlos en valores y así es como el 10 de Julio de 1989, a través del Decreto Ejecutivo No. Tres el Ministerio de Economía, autoriza a la actual bolsa de valores cuya razón social es: “Mercado de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.”, constituida el 7 de Septiembre de ese mismo año. Sus socios fundadores fueron cuarenta y aportaron un capital mínimo de ¢200,000.00 su primer llamamiento de capital se dio el 25 de Octubre de 1991, lo que aumento el número de socios a 140, así también aumentando el capital a ¢700,000.00.

Esta institución inicia operaciones bursátiles hasta en el mes de Febrero de 1992 y empieza a funcionar con 19 casas de corredores de bolsa, dentro de las cuales las primeras en ser autorizadas fueron las siguientes: Omnivales, S.A, Transacciones

Bursátiles, S.A., Interbursa, S.A., Operaciones Bursátiles de Centroamérica, S.A. y Capital, S.A.

Es de mencionar que la bolsa de valores viene a dinamizar el Sistema Financiero, ya que este es de vital importancia en el desarrollo económico nacional, puesto que provee de servicios de pagos, facilita la realización de transacciones, permite movilizar el ahorro, asignar el crédito, limitar valores a los títulos, aunar e intercambiar los riesgos resultantes de las actividades antes mencionadas.²

2. ASPECTOS GENERALES DE LA BOLSA DE VALORES EN EL SALVADOR

2.1. Importancia de la bolsa de valores como fuente de recursos para el Sistema Financiero.

Las emisiones en la bolsa y los créditos bancarios son la principal forma que tienen las instituciones financieras para obtener recursos a largo plazo.

Las emisiones en la bolsa de Valores se han convertido en una valiosa fuente de recursos de mas largo plazo utilizadas que permite a la banca otorgar créditos a largo plazo.

Los bancos han encontrado a través de las emisiones en Bolsa, una fuente para financiarse de recursos del publico y empresas inversionistas a un mayor plazo.

Esta captación a mayor plazo baja el riesgo de fuga de fondos existente en los ahorros tradicionales.

La experiencia de los dos últimos años nos revela que cada vez mas los bancos están captando fondos a través de la bolsa por medio de sus emisiones de títulos valores, especialmente los llamados Certificados de Inversión.³

Esta forma de “Fondeo” o captación de fondos ha resultado ser muy buena para la banca, ya que sus títulos tienen una gran aceptación por parte de los inversores, tanto particulares como institucionales.

Al 31 de Agosto del año pasado, la banca tenía 2.570 millones de colones en circulación captados por medio de títulos valores emitidos en la bolsa, representando un crecimiento del 44.7 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de dichas emisiones bancarias se realiza a un plazo de cinco años, pagando el total del capital al vencimiento del periodo.

Esto les da una mayor estabilidad en comparación con los ahorros del público, ya que estos pueden ser retirados en el corto plazo, mientras que las emisiones se pagan en su vencimiento.

Al mes de agosto del año recién pasado, los bancos que mayor emisión de títulos realiza en la bolsa son el Banco Cuscatlán con un total de 535.7 millones de colones en

² Boletín Económico No. 42 Dic./91 Banco Central de Reserva De El Salvador.

emisiones, seguido por el Banco Agrícola, con emisiones de 526 millones y el Banco de Comercio, con 360 millones de colones.

2.2 Ventajas financieras de la Bolsa de Valores

Las bolsas de valores ofrecen múltiples ventajas para los emisores de los títulos así como para los diferentes inversionistas.

2.2.1 Ventajas para los emisores

- **Recursos baratos**

La colocación de las emisiones en la bolsa de valores, normalmente es más barata que obtener un crédito bancario, ya que los bancos mantienen un amplio margen entre sus costos financieros y su tasa de colocación, situación que no existe en la bolsa de valores, asimismo las comisiones por inscripción y servicio son mas bajas que en el sistema financiero. Financiarse con recursos más baratos, es el principal punto de atracción del inversionista privado al mercado bursátil.

- **Prestigio**

En El Salvador como en todo el mundo las empresas emisoras de títulos a través de la bolsa de valores son ampliamente reconocidas como compañías solventes y financieramente sólidas, lo que les asegura una posición estable dentro de su industria. Esto es debido a que la clasificación en bolsa exige altos estándares de

³ Art. De la Prensa Gráfica de fecha 23 de Septiembre de 1997 pag. No. 29 redacción de economía

solidez, tanto financiero como administrativo. Están inscrito en la bolsa de valores aumenta la presencia de las empresas en el mundo comercial y financiero

- Agilidad

La bolsa de valores ofrece agilidad en los trámites de inscripción, ya que está se limita a dar cumplimiento en lo establecido en la ley de mercado de valores, para la inscripción y colocación de los valores, dándole movilidad al mercado de valores.

2.2.2 Ventajas para los inversionistas.

- Rentabilidad

Los rendimientos que ofrecen los títulos valores negociados en la bolsa, son mayores que los intereses ofrecidos por el sistema bancario.

- Liquidez

Los títulos negociados en la bolsa de valores tienen la característica de que el poseedor de ellos puede venderlos al tener necesidad de efectivo, a través de la colocación en el mercado, lo cual viene a solventar de inmediato sus necesidades de dinero.

- Seguridad y Transparencia

El Salvador tiene una reglamentación e información referente al tratamiento de los Títulos valores transados en bolsa, tiene una oficina especializada en la fiscalización de los valores siendo está la superintendencia de valores y tiene como

función principal supervisar a la bolsa de valores, Las casas de corredores de bolsas y a las clasificadoras de riesgos.

2.3 Características de la bolsa de valores

Son muchas y diversas las características de la bolsa de valores y van en función de las diferentes actividades que se realicen y son peculiares porque están reguladas por las leyes correspondientes.

A continuación se enumeran las siguientes:

- Es una institución muy importante en el mercado de valores, ya que se desarrolla en el ambiente del sistema financiero, el cual esta constituido por una red de mercados donde se crean y se cambian instrumentos financieros.
- En conjunto con las casas de corredores de bolsa, conforman un mercado organizado y regulado que le ofrece al inversionista seguridad, transparencia y eficiencia en la colocación de sus recursos excedentes o en la consecución de los fondos requeridos.
- Esta autorizada por la ley de mercado de valores para que realice todas las negociaciones de títulos valores en el mercado bursátil.
- Dinamizar el mercado de capitales, ya que reúne a compradores y vendedores de diversos lugares y al mismo tiempo le da cierto carácter anónimo. Los datos e información están a disposición de compradores y vendedores, que pueden utilizar para realizar mejores compras y tomar decisiones de ventas mas adecuadas.
- Determina y divulga la cotización de los valores transados. El precio de un valor esta determinado por el riesgo (medido por la tasa de interés) y por la información

disponible que incluye las expectativas, el valor de la empresa, el comportamiento de la oferta y demanda.

2.4 Funciones Generales y económicas de la bolsa de valores⁴

2.4.1 Liquidez

Es la función principal de las bolsas. La posibilidad de convertir los valores mobiliarios en dinero en efectivo, en cualquier momento a un cambio razonable, es fundamental para el inversionista financiero, produciéndose así una disociación temporal que es básica para el funcionamiento de todo el sistema financiero.

2.4.2 Inversión

Las bolsas sirven para canalizar el ahorro hacia la inversión, desde las unidades económicas (Jurídicas y Naturales). Las compañías en continua expansión necesitan del mercado secundario para asegurar su financiamiento a largo plazo, ya que no existen mercados de emisión viable sin mercados secundarios suficientemente líquidos.

2.4.3 Valoración

Para los activos reales los mercados cumplen eficientemente la función de valoración de los activos, sobre todo si admitimos que el valor de una cosa es lo que nos dan. Para los activos financieros típicos (Cuentas por cobrar, Inventarios, Bonos de Corto Plazo). Las bolsas realizan la forma más eficiente de valorizarlos.

⁴ INTERBURSA, S.A. Seminario : La Bolsa Realidad y Perspectivas, Mayo/1994

2.4.4 Circulación

Una de las preocupaciones de los ahorrantes es la necesidad de estar constantemente movilizándolo la composición de las carteras a fin de obtener la máxima rentabilidad. La bolsa es el camino idóneo para conseguir esa constante circulación de activos que dote de movilidad a la cartera de los inversionistas.

2.4.5 Informa al Público

Es uno de los pilares fundamentales de la moderna bolsa, la información puede ser revelada al público y al inversionista en general, tal es el caso de las publicaciones de índices globales o sectoriales, volúmenes de contratación, estados financieros de las empresas cotizadas.

2.4.6 Custodia

Las bolsas promueven la función de custodia de los títulos y la desmaterialización de los mismos. Lo anterior con el objetivo de evitar el trasiego y los riesgos involucrados.

2.5 El mercado de valores

El mercado es el conjunto de mecanismos que facilitan el intercambio de valores entre diferentes personas o entidades, la que se pueden llamar oferentes (quienes producen o venden productos) demandantes (quienes compran los productos).

2.5.1 Mercado monetario o de dinero

Es atendido principalmente por los bancos comerciales, ya que las personas naturales y jurídicas acuden a él para generar capital de trabajo a corto plazo y los depositantes; a su vez lo hacen por periodo corto.

La importancia de este mercado se puede visualizar por la necesidad de muchos inversionistas con excedentes de efectivo que deseen utilizarlos en periodos cortos como de un día a otro. A su vez muchos prestatarios necesitan obtener dinero rápidamente solo para utilizarlos en un corto plazo.

2.5.2 Mercado de capitales

Los mercados de capital, son de gran importancia para el desarrollo y prosperidad de largo plazo de las empresas y organizaciones del gobierno, ya que proporcionan los fondos necesarios para adquirir activos fijos y crear programas cuyos objetivos son asegurar su existencia continua. La parte medular de los mercados de capitales la constituyen las bolsas de valores, las cuales proporcionan un mercado para las transacciones de deuda y capital.

Los mercados de capital son necesarios para que crezca el monto de los bienes de la economía. Permiten que los segmentos de la economía que requieran capital para adquirir instalaciones y equipo los obtengan de fondos aportados por los ahorrantes.

En la misma forma que los intermediarios financieros reúnen los ahorros provenientes de numerosas fuentes y los prestan a los solicitantes apropiados, así también los mercados de capital permiten la conversión de ahorros en inversiones, ya sea a través de préstamos o la venta de participaciones de propiedad.

Permiten también que personas físicas, empresas, gobiernos e instituciones financieras canalicen sus ahorros a préstamos a largo plazo o para compra de capital en empresas, en el gobierno o instituciones financieras.

El mercado de valores opera mas en el mercado de capitales aunque también realiza operaciones clasificadas en el mercado de dinero, tal es el caso en las operaciones de reporto.

2.6 Operaciones transadas en la bolsa de valores

La Bolsa de Valores realiza operaciones continuamente en dos mercado: Mercado Primario y Mercado Secundario.

2.6.1 Mercado primario

Adquisición de títulos valores nuevos ofrecidos al público por primera vez. En esta negociación participa la institución que emitió los títulos, ofreciendo una tasa de interés a un plazo determinado a quien los compra.

2.6.2 Mercado secundario

Es aquel en donde se revenden títulos valores comprados originalmente en mercado primario y que el inversionista los pone a la venta antes de su vencimiento obviamente para obtener liquidez ya sea percibiendo o no ganancia e inclusive perdida, pero lo importante es que por ley puede venderlo.

2.6.3 Alternativas de inversión por clases de títulos.

a) Inversión de títulos de renta fija

La rentabilidad de su inversión, esta dada por una tasa fija de interés pactada para todo el plazo de la inversión, algunos instrumentos de renta fija son los siguientes:

- Certificados de inversión (CI)
- Certificados comerciales (CC)
- Certificados de depósitos a plazo para la vivienda (CDPV)
- Certificados bancarios de depósitos (CBD)
- Certificados de administración monetaria (CAM)
- Letras del tesoro (LETES)

b) Inversión en títulos de renta variable

La rentabilidad de su inversión esta ligada a las ganancias o utilidades obtenidas por la sociedad o emisor en la que se invierte, así como a las posibles variaciones en los precios de los títulos, dados por las condiciones existentes en el mercado, algunos instrumentos son los siguientes:

- Certificados de acciones
- Certificados de acciones ordinarias

3. CASAS DE CORREDORES DE BOLSA

3.1 Antecedentes de las casas de corredores de bolsas de El Salvador.

Con la constitución de la actual bolsa de valores, empiezan a operar en 1992, las casas de corredores de bolsa, las cuales son sociedades anónimas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero y por la de Valores, para efectuar operaciones bursátiles y administrar cartera. Sus accionistas y administradores son calificados y aprobados por la bolsa de valores y por la Superintendencia de Valores.

Se encargan a través de sus agentes, que son expertos en materia bursátil, a realizar operaciones de compra y venta de títulos valores y captar fondos para administrar cartera”.⁵

El Público inversionista lleva a cabo sus inversiones bajo su propia responsabilidad y riesgo, pero en emisiones de títulos valores de empresas previamente analizadas, con amplia asesoría de las casas de corredores y teniendo en cuenta las publicaciones que por ley efectúan los emisores, la bolsa de valores y la superintendencia de valores.

Las casas de corredores están facultadas para recibir, por cuenta de terceros, los valores necesarios para desarrollar sus funciones. Sus obligaciones están garantizadas por sus activos y por garantía bancaria.

Las comisiones que cobran estas casas por sus servicios son de libre negociación con cada cliente, siguiendo las reglas de libre competencia del mercado. La Bolsa de

⁵ Ley de Mercado de valores (publicada abril/94)

valores y las casas de corredores no reciben fondos en efectivo pues todas las transacciones se reciben a través de transferencias bancarias.

Las inversiones que las casas corredoras realizan con los fondos de la cartera, las que generalmente se hacen en títulos valores, tienen el debido cuidado de que el emisor y la emisión de los títulos mencionados, deben estar inscritos tanto en la bolsa de valores como en el registro público bursátil de la superintendencia.

3.2 Importancia de las casas de corredores de bolsa

Las casas de corredores de bolsa, son de vital importancia dentro del mercado bursátil, debido a su función de intermediarios financieros entre la bolsa de valores y el cliente inversionista.

3.3 Características de las casas de corredores de bolsa

- Ofrecen la asesoría bursátil necesaria para que el inversionista pueda elegir su mejor opción de inversión en cuanto a plazo, rendimiento y riesgo.
- Las comisiones que cobran por sus servicios, son de libre negociación con cada cliente, siguiendo las reglas de libre mercado.
- Están autorizadas y supervisadas, de conformidad a la Ley del Mercado de Valores, por la Superintendencia de Valores y por la Superintendencia del Sistema Financiero.

- Responde a las necesidades del inversionista, facilitando la información necesaria para tomar decisiones referente a precios y alternativas, donde la oferta y la demanda establecen los precios reales.

3.4 Obligaciones y responsabilidades de las casas de corredores de bolsas.

Las casas de corredores de bolsa están obligadas a:

- a) Llevar registros de ordenes de compra y venta que reciba por cualquier medio, así como los otros libros y registros que prescribe la ley y los que determine la superintendencia.
- b) Proporcionar a la bolsa respectiva, con la periodicidad que ella establezca información sobre las operaciones que realicen.
- c) Elaborar estados financieros de acuerdo a principios generalmente aceptados los cuales deben ser auditados por auditores externos registrados en la superintendencia.
- d) Públicar en dos periódicos de circulación nacional sus estados financieros al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año, junto con el dictamen de auditores externos, dentro de los sesenta días siguientes a las fechas indicadas.
- e) Informar a la superintendencia por lo menos con un mes de anticipación la apertura o cierre de nuevas oficinas y sucursales.
- f) Proporcionar a la superintendencia la documentación que sea necesaria, para mantener actualizada la información del registro.
- g) Llevar un registro de agentes corredores.

3.5 Principales funciones de las casas de corredores de bolsa

- **Agente corredor de bolsa**

Son profesionales calificados y autorizados para realizar operaciones a través de la bolsa de valores, quienes a su vez representan a una casa corredora. Son el contacto directo entre el comprador y el vendedor de los títulos valores que se negocian, se reúnen diariamente en el salón de negociaciones de la bolsa de valores para ejecutar operaciones de sus clientes, con el propósito de que toda operación se realice con equidad, seguridad y transparencia, permitiendo así se refleje el verdadero precio de mercado.

Los agentes actúan en nombre y representación de las casas de corredores bajo su responsabilidad, por cuenta de estas y bajo la supervisión de la bolsa de valores y tiene la obligación de entregar a sus clientes los comprobantes de las transacciones, emitidos por la bolsa de valores.

- **Administradoras de cartera**

Es donde se capta fondos de uno o más inversionistas, para ser colocados en una cartera común de inversión, administrada por una casa de corredores de bolsa autorizada, que se encarga de colocarlos en diferentes emisores de títulos valores con el objetivo de obtener una mayor rentabilidad y minimizar el riesgo de capital.

Las operaciones de administración de cartera se puede definir también como un fondo común constituido por captaciones de fondos del público inversionista, realizadas por las casas de corredores de bolsa y al conjunto de estos fondos se les llama “Cartera”.

- **Modalidades de administración de cartera**

El portafolio es donde el inversionista entrega fondos de su propiedad a la administrante, con el objeto que esta coloque los fondos en inversiones de alta seguridad que generen un alto rendimiento y que gocen de liquidez inmediata.

La administrante tendrá la facultad de decidir invertir los fondos en valores emitidos por el banco central de reserva de El Salvador o del estado, depósitos bancarios o valores de oferta pública autorizados de conformidad con la ley del mercado de Valores; cobrar dividendos, intereses; enajenar los valores recibidos o adquiridos; reinvertir el producto de dicha enajenación; reinvertir dividendos, intereses, amortizaciones y como producto de todas esas operaciones determinar y distribuir los rendimientos de cada inversionista participante del portafolio, disminuyendo de dichos rendimientos el cobro de comisiones y otros gastos producto de la administración del portafolio.

Las modalidades de administración de cartera, están en función de los diversos portafolios que las casas de corredores de bolsa ofrecen a los inversionistas los cuales están constituidos por una serie de fondos, enmarcados dentro de las condiciones específicas de cada portafolio. Estos tienen sus propias peculiaridades de inversión las principales son:

- Términos y condiciones que tienen que ver con el riesgo que representan.
- Forma y tiempo de retirar la inversión por parte del cliente.
- Comisión que cobra la casa por la administración de fondos.
- Tipo de rendimiento esperado.

Cada casa ofrece distintos planes de inversión, por lo tanto el conjunto de portafolios de una determinada casa de corredores, representa la administración global de la cartera bajo su responsabilidad.

En todos los portafolios de todas las casas que administran cartera, existen el riesgo inherente, el cual se puede considerar mínimo cuando los fondos son invertidos en títulos garantizados por el Estado.

Actualmente en el país existen diecinueve casas de corredores de bolsa, de las cuales las que administran cartera son seis:

- Acciones y Valores, S.A. de C.V. ^{1/}
- Inversiones Banco, S.A. de C.V. ^{1/}
- Capital, S.A. ^{1/}
- Corceval, S.A. de C.V. ^{1/}
- Operaciones Bursátiles de Centroamérica, S.A. de C.V. ^{1/}
- Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V. ^{1/}
- A.B.C. Valores, S.A.
- Ahorromet Valores, S.A.
- Asesores de Inversiones, S.A. de C.V.

- Bursabac, S.A. de C.V.
- Citi valores de El Salvador, S.A. de C.V.
- Bancasa Valores, S.A. de C.V.
- Inversiones Bursátiles Credomatic, S.A. de C.V.
- Invertecnic, S.A. de C.V.
- Roble Acciones y Valores, S.A.
- Salvadoreña de Valores, S.A. de C.V.
- Transacciones Bursátiles, S.A. de C.V.
- Univalores, S.A. de C.V.
- Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

^{1/} Casas de corredoras que administran cartera