
➤ **Asignatura:** Optimización Financiera

➤ **Módulo 1:** Generalidades

➤ **Lección 2:** Instrumentos y Mercados Financieros

Introducción

En la siguiente lección conoceremos el sistema financiero colombiano, el cual según Pérez (2014) se encuentra estructurado mediante diversos mercados que se pueden clasificar en cuatro grupos importantes, de acuerdo al enfoque del trabajo o al tipo de activos que estos negocian: el mercado monetario, el mercado de capitales, el mercado de divisas y otros mercados financieros en donde se encuentran contemplados los movimientos y manejos de operaciones a plazo de cobertura financiera (OPCF)

El mercado monetario contempla el manejo de los activos de renta fija de bajo riesgo y alta liquidez, emitidos por los intermediarios financieros, el gobierno y las entidades tanto públicas como privadas.

El mercado de capitales es el responsable de la transición del ahorro a la inversión, mediante instrumentos idóneos para que el sector público y privado realicen transacciones de títulos dispuestos a mediano y largo plazo.

Por su parte, en el mercado de divisas se llevan a cabo el intercambio, la compra y/o la venta de un grupo de monedas extranjeras utilizadas para facilitar el comercio internacional y las transacciones entre diversos países.

Tema 1: Generalidades

Según Pérez (2014) en Colombia el sistema financiero se encuentra estructurado mediante diversos mercados que se pueden clasificar en cuatro grupos importantes, de acuerdo al enfoque del trabajo o al tipo de activos que estos negocian; el mercado monetario, el mercado de capitales, el mercado de divisas y otros mercados financieros en donde se encuentran contemplados los movimientos y manejos de operaciones a

plazo de cobertura financiera (OPCF). Veamos la siguiente imagen:

El desarrollo de nuevas tecnologías y de nuevos productos ha permitido que los intercambios entre personas, no sólo se realicen en un lugar determinado, ni que los elementos que se desean intercambiar estén físicamente en ese lugar. Actualmente, se puede definir un mercado como el espacio, la situación o el contexto en el cual se lleva a cabo el intercambio, la venta y la compra de bienes, servicios o mercancías por parte de los compradores que demandan dichos elementos y tienen la posibilidad de comprarlos, y unos vendedores que ofrecen estos mismos.

En los mercados, los compradores reflejan sus deseos en la demanda, buscando la mayor utilidad posible, mientras que los vendedores buscan obtener ganancias al ofrecer productos que los consumidores o compradores están buscando; es decir, que estén demandando. Esta demanda y oferta de mercancías actúan como fuerzas que al interactuar, permiten determinar los precios con que se intercambian los bienes.

De acuerdo a Zambrano Valencia, Latorre, Montilla, & Peña Arenas (2014) el mercado de capitales tiene la particularidad de permitir que se realicen transacciones sin que el comprador y el vendedor estén presentes. Ambos deben contar con herramientas que les permitan ver la legalidad de dichas actividades comerciales, además de contar con la asesoría adecuada para la toma de decisiones a la hora de comprar o vender. En las negociaciones de la bolsa de valores es donde más se debe tener presente el uso de estas herramientas, pues esto constituye la base fundamental de una buena negociación, dadas las exigencias del medio en que se llevan a cabo estas actividades.

Las personas que forman parte de este mundo de negocios hacen uso de varios tipos de ayudas, como lo son los indicadores económicos, las noticias (en especial las económicas), los comentarios a veces especulativos y todo aquello que les permita ver la ventaja que buscan a la hora de negociar, sin lugar a duda tiene grandes implicaciones en el mercado de capitales. Dicho mercado generalmente se refiere al mercado en el que se hacen transacciones con fondos, es decir, dineros que se encuentran generalmente invertidos a largo plazo. En estos mercados también se incluyen a las entidades o instituciones que conceden y piden préstamos.

La información cumple un papel fundamental en los mercados de capitales, le permite a los vendedores y los consumidores saber qué se está demandando, en qué cantidad y a qué precios; gracias a ello pueden decidir qué y cuánto ofrecer, así como, qué comprar y en qué cantidad hacerlo, o, si así lo consideran, pueden tomar algún otro tipo de decisión.

Resulta necesario conocer quiénes y qué elementos juegan un papel relevante dentro de los mercados de capitales. La influencia de los demás mercados que componen el sistema financiero dentro del mercado accionario, es una cadena de sucesos que no es tan obvia a simple vista, se debe conocer en cierta medida, por lo menos, los aspectos

generales de estos. Observemos la siguiente imagen:

Las plataformas más importantes son:

BVC: Bolsa de valores de Colombia.

MEC: Mercado electrónico Colombiano.

SEN: Sistema Electrónico Nacional.

OPCF: Operaciones a Plazo de Cobertura Financiera.

DECEVAL: Depósito centralizado de valores entidades Privadas.

DCV: Depósito centralizado de valores de entidades Públicas.

Tema 2: Mercado Monetario

Conocido también como mercado de dinero, contempla el manejo de los activos de renta fija de bajo riesgo y alta liquidez, emitidos por los intermediarios financieros, el gobierno y las entidades tanto públicas como privadas, a un periodo de corto plazo comprendido entre un día y 12 o máximo 18 meses.

Estos activos son negociados generalmente al por mayor y los más utilizados dentro del contexto nacional son los títulos valores (TES, CDT, Papeles comerciales), los préstamos interbancarios (plazos de un día generalmente) y de títulos (títulos por dinero o títulos por títulos). Los préstamos de títulos, utilizan principalmente tres operaciones del mercado: las transferencias temporales de valores, conocidas también como préstamo de títulos, los repos y las simultáneas. Según el Banco de la República (2014) todas estas tres operaciones manejan plazos muy cortos comprendidos en 1, 7 y 15 días.

El bajo riesgo de estos mercados está determinado por la solvencia de los emisores, prestatarios institucionales como bancos comerciales o bien grandes empresas públicas y privadas de reconocida solvencia y que acuden a financiarse en corto a estos mercados. La alta liquidez está determinada por la existencia de amplios mercados secundarios que garantizan la fácil y rápida negociación de los títulos.

El hecho de ser un mercado de mayoristas no quiere decir que todas las operaciones que se hacen a corto plazo tienen la consideración de pertenecer al mercado monetario, sino solamente aquellas realizadas en mercados altamente especializados de carácter mayorista. Tenemos la siguiente imagen:

El mercado de Renta Fija en Colombia está compuesto por emisiones de deuda que son realizadas por el gobierno, entidades del sector financiero y empresas del sector real. Estas emisiones de deuda o títulos, como su nombre lo indica, buscan financiar la deuda o algún proyecto en específico de los emisores mencionados anteriormente. Cada uno de

estos títulos es emitido con características específicas, dentro de las cuales se deben tener en cuenta:

- **Plazo:** Indica el tiempo (usualmente en años) del título.
- **Moneda:** Indica la moneda en la cual está denominada el título (pesos y dólares son las más comunes. Además es frecuente la denominación en otro tipo de unidades, como el UVR).
- **Indicador:** El título puede estar indexado a un indicador (DTF, IPC, IBR) o en caso contrario se denomina Tasa Fija.
- **Modalidad de pago del cupón:** Indica cada cuanto el inversionista recibirá el pago del cupón. De acuerdo a Credicorcapital (2014) las modalidades más usuales son anual y semestral, pero también se encuentran títulos que cupón trimestral y en algunos casos con amortización de capital.

Al desenvolverse en un entorno propicio para los movimientos de estos instrumentos, las inversiones se realizan en el Mercado Electrónico Colombiano (MEC) diseñado inicialmente por el Ministerio de Hacienda, las Superintendencias Bancaria y de Valores (ahora fusionadas en la Superintendencia financiera) y representantes de Asofiduciarias, Fasecolda, Asofondos, entidades públicas, comisionistas de bolsa, el Depósito de Valores Deceval, el Banco de la República y la Tesorería General de la Nación. Participan dentro de él actores como lo son las entidades vigiladas por la superintendencia Financiera. Además de algunos organismos públicos que mediante una vía legal estén designados para esta función; así como de las firmas comisionistas de bolsa actuando algunas veces como negociador para personas naturales, jurídicas y demás inversionistas.

Las deudas adquiridas se representan por medio de títulos valores a través del MEC; se negocian con el fin de recuperar inversiones o aumentar la liquidez vendiendo su participación en el mercado. El MEC que inició operaciones en Octubre 29 de 2001, tiene como finalidad ser la plataforma principal de negociación centralizando las operaciones y los actores profesionales del medio, enfocado para diversos mercados incluyendo el de renta fija. Tiene como particularidad que la estructura de la renta fija es similar a la de un préstamo bancario, denominando a los inversores de estos títulos valores obligacionistas.

Con motivo de satisfacer las necesidades de los inversores, se encuentran disponibles una gran variedad de opciones; se puede ajustar a los requerimientos con respecto a créditos, rendimientos y horizontes. Uno de los instrumentos dentro de esta rama del mercado de capitales no bancario, son los bonos, bonos de solidaridad para la paz, las aceptaciones (de letras de cambio) y los más conocidos por el público en general, los certificados de depósito a término (CDT), entre otros.

Tema 3: Mercado de Capitales

Comprendiendo el tipo bancario o intermediado y el no bancario o de instrumentos, el mercado de capitales es el responsable de la transición del ahorro a la inversión mediante instrumentos idóneos para que el sector público y privado realicen transacciones de títulos dispuestos a mediano y largo plazo. Dentro de esta dinámica se pueden encontrar intermediarios que hacen de facilitadores para las transferencias involucrando oferentes, demandantes, riesgo, información, capitales y títulos.

El primer segmento del mercado de capitales, el tipo bancario o intermediado, se fundamenta en las intervenciones de instituciones (bancos, corporaciones financieras, etc.) para esta transición entre el ahorro y la inversión mediante la transferencia o el empleo de estos recursos que permiten generar nuevos títulos, financiar diversos proyectos, cubrir necesidades financieras o generar una mejor solvencia para respaldar sus diferentes actividades o razón social.

Este mercado es necesario para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas con el fin de realizar inversiones, ejecutar proyectos, usarlo como salvavidas financiero, entre otras razones; ya que muchas veces no cuentan con el capital necesario para destinarlo en cubrir esas necesidades. Está compuesto a grandes rasgos por intermediarios como corporaciones de ahorro y vivienda, bancos comerciales, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial, además de los diferentes ahorradores e inversionistas.

La otra cara del mercado de capitales, el denominado no bancario o de instrumentos, basa su funcionamiento en el uso de diversos instrumentos para realizar la transición del ahorro a la inversión de una manera más directa y sin intermediarios trascendentales (principalmente los bancos comerciales), que afecten de manera drástica la dinámica y restrinjan con mayores trámites dicha transición. Principalmente, los derivados, la renta fija y las acciones hacen presencia dentro de esta clasificación del mercado, siendo el objetivo principal el estudio de las acciones que no tiene un rendimiento periódico predeterminado. Para este tema presentamos la siguiente imagen:

Las acciones son títulos valores que representan para su poseedor la participación en la propiedad de la empresa emisora de dichas acciones. Las diversas opciones que se encuentran en el mercado accionario, hace de este un sistema complejo donde el comportamiento del mercado y de los diferentes precios manejados en éstos sean muy variables y hasta cierto punto impredecibles, es de ahí que obtiene el nombre de renta variable, inversiones con rentabilidad diferente a una tasa fija, su rendimiento depende directamente del comportamiento de los mercados. Dentro de los portafolios que se encuentran en el mercado de renta variable están diversos tipos de acciones diferenciadas por la clase de derechos tanto políticos como económicos que confieren al accionista. Para la Bolsa de Valores de Colombia (2014) los principales tipos de acciones

manejadas en el mercado colombiano son las acciones ordinarias (AO), las preferenciales sin derecho a voto o también conocidas como acciones con derecho preferencial (ADP), y las privilegiadas (AP).

Tema 4: Mercado de Divisas

De acuerdo con la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República Colombia (2014) en este mercado se llevan a cabo el intercambio, la compra y/o la venta de un grupo de monedas extranjeras utilizadas para facilitar el comercio internacional y las transacciones entre diversos países. Para este intercambio y adquisición de divisas son necesarios unos mecanismos o herramientas para afianzar estos movimientos de monedas internacionalmente comerciales; algunos ejemplos más comunes de este tipo de herramientas son los siguientes: el medio telefónico y/o móvil, redes informáticas o de plataformas de negociación y, claro está, personalmente.

Presentamos a continuación la siguiente planilla de registro de operaciones:

Las variedades de los tipos de mercados se determinan por el plazo en que se encuentran estipuladas las entregas de la moneda. El mercado de contado en el cual se manejan compras para entrega a dos días, y el mercado a plazo fijándose la entrega a términos de 30, 60, 90 y 180 días normalmente. En estas transacciones participan, a manera general, los bancos, las multinacionales, los bancos centrales y las empresas no financieras que abarcan, por mencionar algunos actores, a las empresas exportadoras e importadoras, a los inmigrantes y turistas.

La importancia de este mercado se ve reflejada en las variaciones de la economía de los países, la cual resulta afectada a causa de que gran parte de las reservas internacionales se encuentran invertidas en divisas. Esto se suma a la fluctuación de la moneda del dólar (llamado a veces moneda conductora), parte fundamental en el mercado de divisas como interventora entre monedas no tan mundialmente comerciadas. Todo lo anterior hace que el cambio entre monedas sea una adquisición de poder de compra en una moneda extranjera, algo errática. Veamos la siguiente imagen:

Tema 5: Mercado de Derivados

El mercado de derivados es el resultado de la búsqueda de una disminución en el riesgo manejado en las diversas transacciones realizadas en los mercados financieros, sobre tipos de cambio, tasas de interés, acciones, índices bursátiles y commodities, entre otros. Dado el tipo de mercado en donde se estén negociando los derivados, se clasificarán en derivados no estandarizados y estandarizados. Los primeros son transados en el mercado mostrador (OTC) caracterizándose por ser contratos bilaterales, donde se especifican las condiciones entre ambas partes; los derivados estandarizados se

negocian de acuerdo a condiciones previamente establecidas a través de mercados organizados y según el mercado donde se transen, se determina la fecha de vencimiento de cada contrato, el tipo de producto y las especificaciones del subyacente, siendo el precio el único elemento determinado por el mercado.

Apoyados por el respaldo que brinda un mercado líquido dentro de los diferentes derivados que se manejan, los más utilizados a nivel internacional son los futuros, que son básicamente contratos entre dos partes acerca de un activo subyacente acordando venderlo en una fecha y a un precio específico; los forwards, siendo similares a los futuros, se diferencian de éstos en que las condiciones del contrato son pactadas bilateralmente fuera del mercado. Las opciones son fundamentalmente operaciones donde se concede el derecho más no la obligación de comprar o vender, existiendo dos clases de opciones, las de venta (put) y las de compra (call) y los swaps donde dos partes se comprometen previamente a realizar un intercambio en una fecha definida de flujo de dinero sobre un monto nominal.

Tema 6: Indicadores del mercado

Los indicadores más importantes para conocer el movimiento de los mercados financieros son:

UVR

De acuerdo con El UPAC, la UVR y la Biblioteca Luis Ángel Arango-Banco de la República (2014) es la unidad de valor real. Reemplaza al UPAC (unidad de poder adquisitivo constante). Está relacionada con la inflación; es utilizada especialmente por las corporaciones de ahorro y vivienda para expresar sus captaciones, así como sus colocaciones destinadas a la financiación de edificaciones. Su valor es calculado por el Banco de la República para cada uno de los días del año.

DTF

Según el Banco de la República (2014) es un indicador que recoge el promedio semanal de la tasa de captación de los certificados de depósito a término (CDTs) a 90 días de los bancos, corporaciones financieras, de ahorro y vivienda y compañías de financiamiento comercial; es calculado por el Banco de la República.

IGBVC

Para el ICESI (2014) es el indicador de rentabilidad de la Bolsa de Valores de Colombia. Corresponde al promedio de las rentabilidades de las transacciones en instrumentos de renta fija en el mercado secundario en la bolsa.

Palabras clave

Sistema Financiero Colombiano

Mercado Monetario

Mercado de Capitales

Mercado de Divisas

Bibliografía

- Biblioteca Luis Ángel Arango. (2013). El mercado monetario en Colombia. 21 de marzo de 2014, de Banco de la Republica Sitio web: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/junio_3.pdf
- Biblioteca Luis Ángel Arango. (2014). EL UPAC Y LA UVR. 29 de Marzo de 2014, de Banco de la republica sitio web: <http://www.banrepultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo114.htm>
- Biblioteca Luis Ángel Arango. (2014). Mercado de divisas. 29 de Marzo de 2014, de Banco de la república en sitio Web: <http://www.banrepultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo41.htm>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2014). Guía Colombiana del Mercado de Valores. 29 de Marzo de 2014, de Bolsa de valores de Colombia en sitio web: http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Empresas/Documentos+y+Presentaciones?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=5d9e2b27_11de9ed172b_-1cf87f000001&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com
- Bolsa de Valores de Colombia. (2014). Preguntas Frecuentes de Acciones. 29 de Marzo de 2014, de Bolsa de Valores de Colombia en sitio web: <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Preguntas+Frecuentes>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2014). Mercado Local de Divisas. 21 de Marzo de 2014, de Bolsa de Valores de Colombia en sitio web: <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/divisas>
- BVC Bolsa de Valores de Colombia. (2014). Mercado local renta fija. 21 de Marzo de 2014, de Bolsa de Valores de Colombia en sitio web: http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/rentafija?com.tibco.ps.pagesvc.renderParams.sub5d9e2b27_11de9ed172b_-73dc7f000001=action%3Dbuscar%26org.springframework.web.portlet.mvc.ImplicitModel%3Dtrue%26
- BVC Bolsa de Valores de Colombia. (2014). Mercado Local Renta Variable. 21 de Marzo de 2014, de Bolsa de valores de Colombia en sitio web: <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/acciones>
- Credicorpcapital. (2014). Mercado de renta fija en Colombia. 28 de Marzo de 2014, de Credicorpcapital en sitio web: <https://www.credicorpcapitalcolombia.com/Merca>

do_de_Capitales/Renta_Fija

- Investigaciones Bancolombia. (2014). Glosario de términos económicos, 30 de Marzo de 2014, de Bancolombia sitio web: <http://www.grupobancolombia.com/wps/portal/acerca-de/glosario/>
- Pérez, G. I. (2014). Sistema. 26 de Marzo de 2014, en Universidad Nacional de Colombia Sede Manizales sitio web: <http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4010038/html/lecciones/sistema.htm>
- Banco de la República. (2014). DTF. 29 de Marzo de 2014, de Banco de la República en sitio web: <http://www.banrepultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo96.htm>
- SET FX. (2014). Información del dólar interbancario en tiempo real. 21 de Marzo de 2014, de SET FX Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera en sitio web: <http://www.set-fx.com/index.html>
- ZAMBRANO VALENCIA, A., LATORRE, C. M., MONTILLA, L. M., & PEÑA ARENAS, A. P. (2014). El mercado de Capitales (Colombia). 21 de Marzo de 2014, de Gestiopolis en sitio web: <http://www.gestiopolis.com/recursos3/docs/fin/mktcapcol.htm>