

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN QUE CONFORMAN EL MERCADO DE VALORES EN COLOMBIA: RENTA FIJA, RENTA VARIABLE Y DERIVADOS

Miguel Ángel Monguí Forero
Natalia Niño Ospina

Entregado a: Efraín Tunjo

Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca
Diplomado E-Trading
Bolsa de Valores de Colombia

INVESTMENT INSTRUMENTS THAT MAKE THE STOCK MARKET IN COLOMBIA: FIXED INCOME, VARIABLE INCOME AND DERIVATIVES

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN QUE CONFORMAN EL MERCADO DE VALORES EN COLOMBIA: RENTA FIJA, RENTA VARIABLE Y DERIVADOS	2
RESUMEN	4
ABSTRACT	4
INTRODUCCIÓN	5
ANTECEDENTES	6
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	6
HIPÓTESIS	7
JUSTIFICACIÓN	7
OBJETIVOS	7
GENERAL	7
ESPECÍFICOS	7
MARCO TEÓRICO	8
ESTRUCTURA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN COLOMBIA	9
MERCADO DE RENTA FIJA	10
MERCADO DE RENTA VARIABLE	11
MERCADO DE DERIVADOS	12
PRODUCTOS FINANCIEROS TRANSADOS EN BVC:	13
RENTA FIJA	13
RIESGOS DE INVERTIR EN EL MERCADO DE RENTA FIJA	14
RIESGO DE MERCADO	14
RIESGO DE LIQUIDEZ	15
RIESGO DE CRÉDITO	15
CALIFICACIÓN DEL RIESGO	15
RENTA VARIABLE	16
TIPOS DE ACCIONES	16
ACCIONES ORDINARIAS	16
ACCIONES PRIVILEGIADAS	16

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN QUE CONFORMAN EL MERCADO DE VALORES EN COLOMBIA: RENTA FIJA, RENTA VARIABLE Y DERIVADOS	3
ACCIONES PREFERENCIALES	16
RENTABILIDAD EN LA INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE	16
RIESGOS DE INVERTIR EN EL MERCADO DE RENTA VARIABLE	17
DERIVADOS	17
FORWARDS	17
FUTUROS	18
FUTUROS DE TASA DE INTERÉS	18
FUTUROS DE TASA DE CAMBIO	18
SWAPS	19
SWAPS DE TASAS DE CAMBIO	19
SWAPS DE TASA DE INTERÉS	19
OPCIONES	19
CONCLUSIONES	21
BIBLIOGRAFÍA	22

RESUMEN

En el presente artículo se exponen los instrumentos de inversión en los cuales se transan los principales valores del mercado registrados en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), conociendo tanto los beneficios que cada uno otorga como los riesgos en lo que se incurren al momento de decidir invertir capital, dando a conocer la diversidad de opciones que ofrece el mercado el cual es de gran importancia para el crecimiento económico nacional.

Palabras clave: Instrumentos de inversión, Mercado de valores, Beneficios, Riesgo, Crecimiento económico.

ABSTRACT

This article exposes the investment instruments in which the main market values registered in la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) are traded, knowing both, the benefits that each one grants and the risks that are incurred at the moment of deciding to invest capital, making known the diversity of options offered by the market, which is of great importance for national economic growth.

Key words: Investment instruments, Stock market, Benefits, Risk, Economic growth.

INTRODUCCIÓN

Este artículo se realiza basado en el diplomado en trading realizado en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde se dio a conocer el mercado de valores existente en Colombia, desde su historia hasta los proyectos planteados para el futuro de los inversionistas del país. Un recorrido bastante completo por las generalidades de los diferentes productos transados en el curso diario del negocio bursátil.

En el marco teórico se explican los principales instrumentos de inversión en el mercado de valores como lo son, el mercado de renta fija, el mercado de renta variable y el mercado de derivados, identificando los beneficios y riesgos que conlleva la inversión de recursos en cada uno de estos, demostrando así las distintas posibilidades de recibir rendimientos al realizar operaciones concretas teniendo en cuenta las condiciones económicas que presenta el mercado.

ANTECEDENTES

El mercado de valores hace parte del sistema financiero nacional, el cual permite el crecimiento de las empresas y del Estado debido a fuentes de financiamiento por medio de la emisión de títulos y valores, incentivando así el mercado dando la oportunidad a los inversionistas de encontrar distintas formas de inversión, accediendo a la posesión de productos que permiten una mejor distribución de sus ingresos.

Las operaciones se realizan por medio de Sociedades Comisionistas de Bolsa (SCB), quienes brindan el asesoramiento adecuado a los intereses y recursos de los inversionistas, permitiéndoles el acceso a la Bolsa de Valores para poder pactar las órdenes realizadas asumiendo los riesgos y beneficios que presenta.

Todas las transacciones están vigiladas y monitoreadas por entes reguladores que ofrecen seguridad y transparencia, como lo es la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), encargada de la inspección y control en la inversión de recursos y el Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV), quienes supervisan las transferencias realizadas en las negociaciones.

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC), permite la negociación de activos entre empresas emisoras e inversionistas, gestionando los sistemas de negociación, brindando información y acompañamiento necesario a lo largo de las operaciones, facilitando herramientas que permiten lograr un mayor rendimiento en los procesos operacionales en las diferentes alternativas que ofrece el mercado por medio de análisis de indicadores como tasas de interés, inflación, noticias económicas, políticas y empresariales, se pueden conocer los movimientos que determinan los precios del mercado dando la oportunidad de tomar decisiones correctas y la diversificación de portafolios.

La evolución en las negociaciones se ha ido desarrollando debido a la implementación de tecnologías en plataformas E-Trading que facilitan y permiten al inversionista estar al tanto de los movimientos realizados y de cómo se mueve el mercado en tiempo real e histórico así como herramientas de análisis técnico para una mejor toma de decisiones.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

¿Cuáles son los instrumentos de inversión que conforman el mercado de valores en Colombia?

HIPÓTESIS

El mercado de valores permite la adquisición de derechos por medio de títulos negociados con el fin de lograr utilidades a corto y largo plazo, donde el inversionista tiene la posibilidad de identificar y elegir entre las distintas opciones de mercado que permiten la negociación de los principales valores, la más adecuada de acuerdo a sus intereses y perfil de riesgo por lo que es importante conocer cuáles son los instrumentos que se adaptan a la capacidad del inversionista.

JUSTIFICACIÓN

El objetivo principal del presente documento es condensar y documentar los elementos proporcionados para comprender el funcionamiento general del mercado bursátil colombiano, aquí se asocian conceptos sobre los principales productos transados en el mercado de capitales con el fin de ampliar la visión del lector en torno a las diferentes opciones de inversión que puede encontrar e invertir su excedente de capital a través de una comisionista de bolsa, se tratan las generalidades, los riesgos asociados y los beneficios de dichos productos, el soporte teórico está fundamentado en el temario y material compartido por los docentes de la bolsa en el desarrollo del diplomado en conjunto con documentación publicada por la misma entidad.

OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL

Exponer cuáles son los instrumentos de inversión que conforman el mercado de valores en Colombia.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Identificar y describir el funcionamiento de los principales instrumentos de inversión en el mercado de valores.
2. Explicar los beneficios que ofrecen a los involucrados en la inversión de sus recursos.
3. Señalar los posibles riesgos a los que se exponen los inversionistas en los distintos escenarios de inversión.

MARCO TEÓRICO

Los principales instrumentos de inversión que presenta el mercado de valores ofrecen la oportunidad de elegir las mejores opciones para invertir que se consideren convenientes, lo anterior como consecuencia de una oferta aceptable (en relación a los mercados internacionales) de productos financieros que con una serie de combinaciones se ajustan a las expectativas y perfiles de riesgo de los actores del mercado.

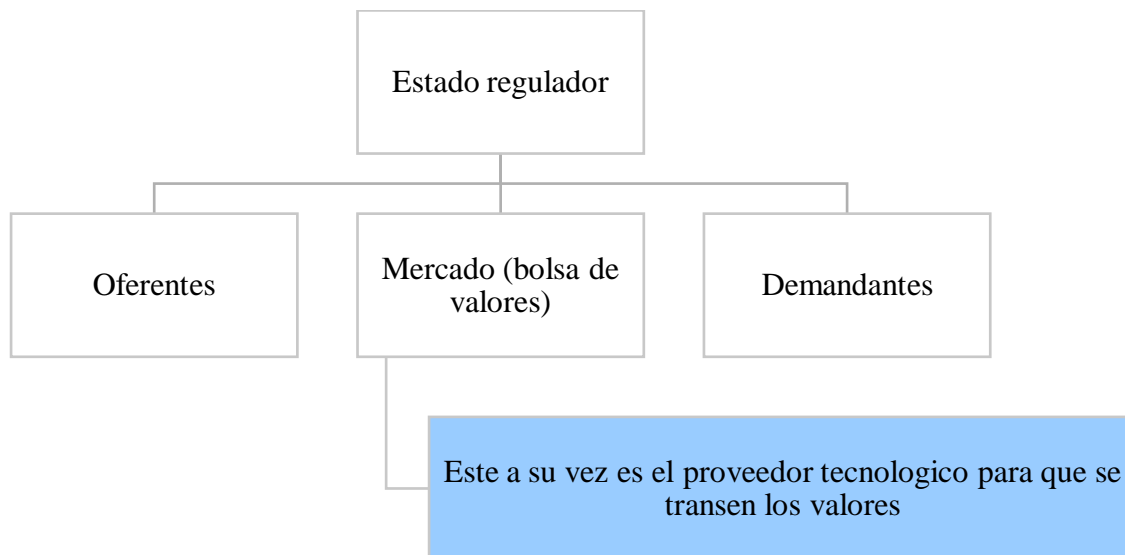
La rentabilidad y el riesgo son factores que intervienen en la toma de decisiones, ya que entre mayor es el riesgo representa una mayor rentabilidad, por lo que es necesario el análisis y la valoración de los activos financieros los cuales permiten entender la forma en la que actúa el mercado, conociendo así el precio que determinan la oferta y la demanda. Para esto se implementan distintos procesos de estudio como lo es el análisis técnico y modelos de valoración de activos financieros como lo es el CAPM (Capital Asset Pricing Model), el cual ofrece una tasa aproximada de rentabilidad.

Uno de los conceptos iniciales es la definición de mercado, inicialmente este se fue concebido como un lugar físico en el que se reunían tanto compradores como vendedores con el fin de realizar operaciones de intercambio, esta concepción a su vez se trasladó a los mercados financieros, los cuales se discutirán en detalle en los siguientes títulos del artículo, y en los cuales por lo general se transan valores, entiéndase por valor todo derecho de naturaleza negociable, por lo general hace parte de una emisión cuya finalidad es la captación de recursos, entre estos se encuentran los cheques, las letras de cambio, los pagarés, etc.

La normatividad que regula el mercado de valores hace parte de las normas emitidas por el Congreso, el Gobierno Nacional y la Superintendencia Financiera de Colombia, además de la intermediación de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, con el fin de regular la actividad financiera referente al aprovechamiento e inversión de los recursos captados. La norma más relevante es la Ley 964 de 2005, por la cual establece la regulación aplicable en la organización y funcionamiento del mercado de valores.

Como se mencionó previamente entre los mercados financieros se encuentran los monetarios (des-intermediados) y los de capitales (intermediados)

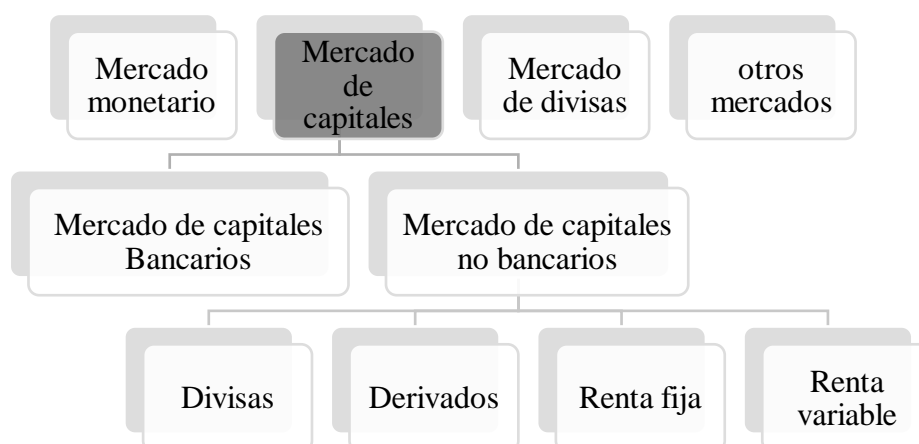
En Colombia la estructura dominante es la siguiente:



Fuente: Construcción propia con base en información remitida por la BVC

ESTRUCTURA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN COLOMBIA

A su vez el sistema financiero cuenta con la siguiente estructura:



Fuente: Construcción propia con base en información remitida por la BVC

De lo anterior surgen las siguientes definiciones y características de cada uno de los ítems relacionados, por su parte el mercado monetario hace referencia a los flujos de dinero de la economía, estos circulan entre el banco de la república, los bancos privados y el resto de agentes constitutivos de la economía como las familias, el restante constitutivo del estado y del sector privado. Por su parte el mercado de divisas se entiende como el espacio, la situación o el contexto donde se lleva a cabo el intercambio, la venta o la compra de monedas extranjeras llamadas divisas, estas se pueden negociar con el precio resultante de la interacción entre la oferta y la demanda, se pueden transar en el mercado spot (del día) o next day (t+1 sobre la fecha de la negociación). Sobre la categorización previamente descrita en la primera ilustración se puede evidenciar que los productos financieros a evaluar hacen parte de la categoría mercado de capitales no bancario, aquí se negocian los diferentes valores disponibles en el mercado y se agrupan por tipos de valores, de los cuales los más representativos son:

- Los títulos de deuda (Renta Fija)
- Acciones (Renta Variable)
- Derivados
- OTC

A continuación se encuentran las descripciones generales de los mercados de renta fija, renta variable, derivados y los riesgos asociados a estas inversiones.

MERCADO DE RENTA FIJA

El mercado de renta fija hace referencia a la adquisición de títulos que representan una deuda que emiten el Estado y las empresas como medio de financiación permitiendo recibir dinero de los inversionistas, otorgándoles el derecho a recibir un pago periódico de intereses a una tasa fija con los rendimientos pactados por un tiempo establecido. Los principales valores de renta fija son los valores de deuda pública, los bonos, los certificados de depósito a término y las aceptaciones bancarias.

Los títulos de deuda pública son valores emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y administrados por el Banco de la República, Los títulos de deuda pública más negociados en el mercado son los títulos de tesorería (TES). Los títulos TES son una de las fuentes principales de financiación del Estado destinados a financiar operaciones del Presupuesto General de Nación y son transados diariamente en el mercado; los bonos son

valores que representan una parte proporcional de un crédito colectivo a cargo de un emisor quien se encarga de pagar los intereses y devolver el préstamo al vencimiento del mismo; los Certificados de Depósito a Término (CDT), son valores emitidos por entidades financieras por un valor mínimo y a un plazo establecido no menor a un mes donde al finalizar este periodo la entidad reembolsa lo invertido junto con sus intereses; y las aceptaciones bancarias, las cuales actúan como letras de cambio utilizadas en las transacciones de compra y venta de bienes nacionales e internacionales y son aceptadas por las entidades financieras.

Los principales beneficios que presenta la inversión en el mercado de renta fija son la variedad de plazos y tasas de interés así como la cantidad de emisores, la oportunidad de conocer los rendimientos a recibir desde el momento de emisión, una mayor liquidez al momento de decidir venderlo en el mercado y seguridad en la inversión de recursos.

El mercado de renta fija es un importante impulsor de la economía nacional debido a la distribución de recursos y a la formación de capital que por medio de las fuentes de financiación que brinda, promueve la creación de nuevos proyectos y el crecimiento de la infraestructura y tecnologías de las empresas e instituciones estatales, además de ofrecer alternativas de inversión más flexibles en cuanto a montos, plazos y tipos de interés.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

A diferencia del mercado de renta fija, en el mercado de renta variable los rendimientos futuros de una inversión son desconocidos, debido a la volatilidad diaria de los mercados, la incertidumbre en los factores macroeconómicos y posibles cambios en la oferta y la demanda los cuales generan especulación en los inversionistas y empresas emisoras en la negociación de valores.

Los productos transados en la bolsa para el mercado variable son principalmente acciones, las acciones son un título valor de carácter negociable que representa una parte del capital social de una empresa otorgando derechos políticos y económicos sobre esta, utilizada como método de financiación el cual no genera deuda sobre los acreedores ya que el dinero captado pasa a formar parte de sus propios fondos.

Los derechos políticos dan la posibilidad al accionista de participar y votar en la Asamblea de accionistas para aprobar o desaprobar las decisiones que se tomen, así como tener acceso a los libros de la empresa. Entre los derechos económicos se encuentra la posibilidad de negociar las acciones libremente cuando el comprador así lo decida; la participación del dividendo y la valorización, donde se reciben las utilidades por parte del

emisor según la rentabilidad del valor en el mercado y la valorización o pérdida en la diferencia del precio de compra y de venta; y en caso de liquidación de la empresa se otorga a los accionistas una parte de los activos. Todo esto dependiendo del tipo de acción que se posea.

MERCADO DE DERIVADOS

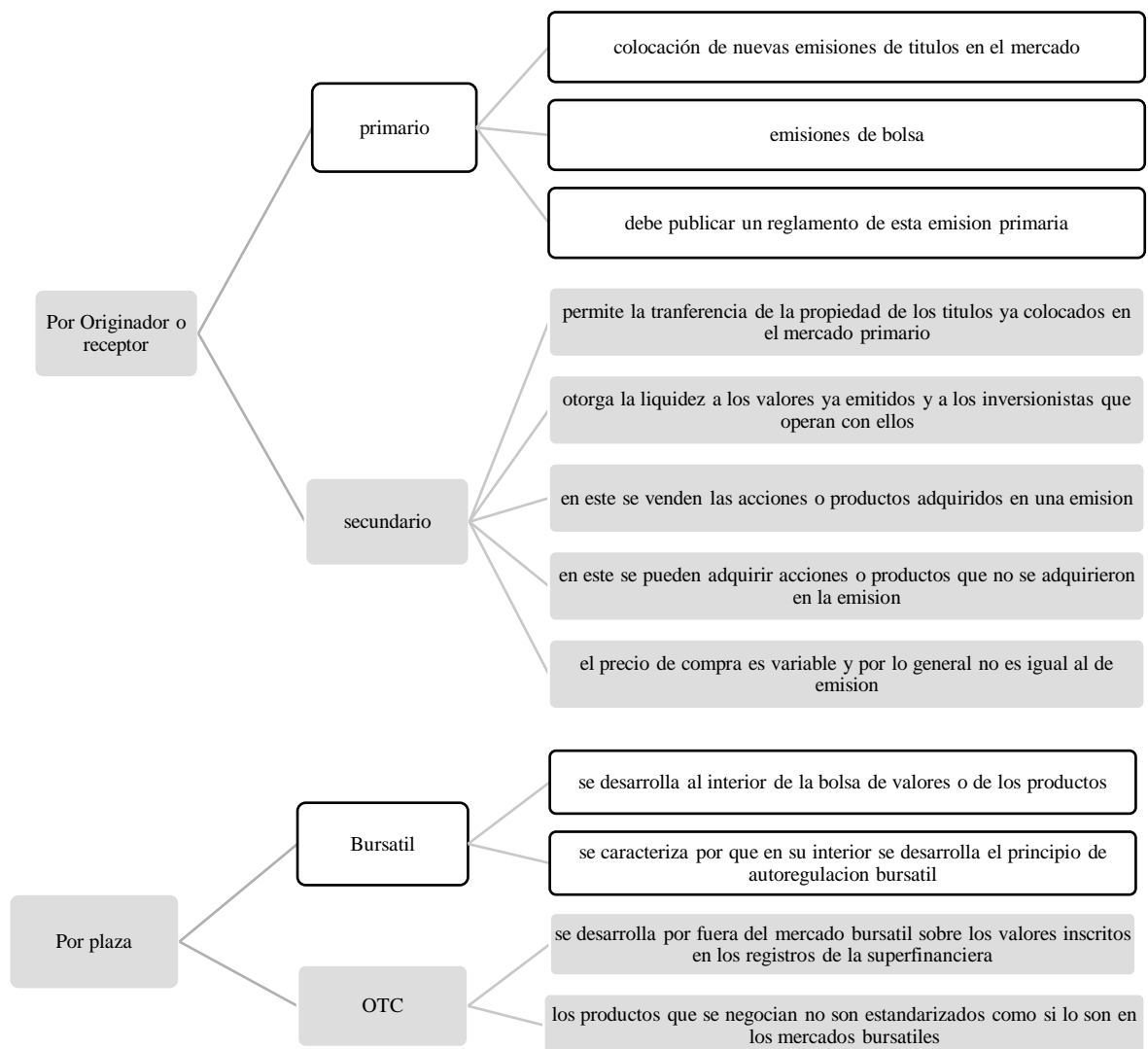
El mercado de derivados es un instrumento financiero conocido como subyacente que proviene de otro activo determinado el cual pueden ser títulos valores de renta fija, acciones, tasas de interés, materia prima, entre otros. Por lo tanto el precio dependerá del precio del primero, la negociación de derivados se realiza por medio de un contrato entre un vendedor y un comprador pactando una transacción que se cumplirá en el futuro a una fecha y precio definido, esto se realiza con el objetivo de prevenir posibles variaciones al alza o a la baja del precio del producto en el mercado durante el transcurso del tiempo.

Los derivados otorgan herramientas que brindan una mayor estabilidad ante los posibles inconvenientes que pueda presentar una empresa y se utilizan principalmente para proteger las inversiones de riesgos de mercado respecto a las fluctuaciones de precios, tasas de interés o tasas de cambio, esto es debido a que se asumen y cubren los riesgos administrándolos en las condiciones estipuladas en el contrato.

Los principales derivados se diferencian por la forma en la que se establecen los pagos y flujos futuros, entre ellos están los forwards, futuros, swaps y opciones.

PRODUCTOS FINANCIEROS TRANSADOS EN BVC:

Inicialmente es necesario definir la clasificación de los mercados presentes en la bolsa:



Fuente: construcción propia con base en información remitida por la BVC

RENTA FIJA

Como se mencionó anteriormente comprende bonos de deuda pública o deuda privada dependiendo del emisor, este a su vez deberá pactar el pago periódico o a la fecha de vencimiento de la inversión y los intereses generados, a diferencia de los demás mecanismos es uno de los de menor riesgo ya que los niveles de confianza sobre los emisores (en especial

el emisor estatal) y adicional existe certeza sobre la ganancia que se va a obtener debido a que conoce el interés pactado y las fechas de pago más la de liquidación o vencimiento, este generalmente corresponde a los portafolios de menor riesgo (conservadores).

Existen bonos indexados, estos toman en cuenta un índice (puede ser el IPC) más un spread, por lo general son títulos de largo plazo o puede tomar el UVR como base de liquidación para el interés.

CRITERIOS DE DECISIÓN PARA SELECCIONAR BONOS:

RENTABILIDAD: calcular la rentabilidad proyectada sobre los recursos del bono

RIESGO: generar validación del β de mercado para la empresa en cuestión, si es <1 menor riesgo, si >1 mayor riesgo, incluir análisis del COLGAP.

DURACION, MADURACION Y DURACION MODIFICADA: Indicadores a validar con el fin de conocer ciertos parámetros del bono a negociar.

RIESGOS DE INVERTIR EN EL MERCADO DE RENTA FIJA

Aunque los riesgos encontrados en el mercado de renta fija se consideran nulos hay factores importantes a tener en cuenta al momento de invertir para conocer los posibles cambios en la variabilidad de los rendimientos esperados.

RIESGO DE MERCADO

Debido a cambios en las variables macroeconómicas que determinan el precio de los instrumentos de inversión, como la variación en las tasas de interés, las circunstancias de mercado y condiciones económicas que se puedan presentar, está la posibilidad de que los valores coticen por debajo del precio que se pagó por ellos. Si el inversionista decide vender el valor después de obtener rendimientos tendrá que hacerlo a un precio menor por lo que presentaría pérdidas correspondientes al porcentaje de la variación presentada.

Esto es conocido como riesgo sistemático donde al ser un riesgo general del mercado ya sea por factores económicos, monetarios, políticos o sociales, afecta a los valores del mercado en mayor o menor medida por lo que no hay nulidad del riesgo.

Entre más grande sea la diferencia de los precios que se registren en el mercado, mayor riesgo tiene la inversión, La manera para evitar este riesgo es ampliando el abanico de inversión o ampliando el portafolio.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Para que el mercado funcione es necesaria una contraparte, el riesgo de liquidez se presenta cuando no se encuentra quien compre un valor al momento de realizar la venta, sucede en los valores que se negocian de manera poco frecuente, lo que los hace poco atractivos al momento de invertir disminuyendo la cantidad de compradores dispuestos a adquirir este tipo de activos, también ocurre cuando se ofrece a un precio que no atraiga la atención o simplemente no existe demanda.

Al no lograr liquidar la inversión realizada es cuando se incurren a pérdidas debido a la prolongación del tiempo en el que se mantiene el activo o a la necesidad de bajar el precio del mismo por debajo del precio de mercado para poder captar el interés de los inversionistas y así conseguir venderlo.

RIESGO DE CRÉDITO

Es el riesgo que se asume por el posible incumplimiento del pago de los intereses por parte de emisor o del retraso en los periodos estipulados, en la deuda pública emitida por el estado el riesgo de crédito no suele observarse ya que cuentan con la capacidad financiera para cumplir con los compromisos realizados, en cambio, los emisores de deuda privada como las empresas representan un mayor riesgo ya que están más expuestos a la vulnerabilidad del mercado o por motivos de quiebra por lo que se ofrecen rendimientos más altos.

CALIFICACIÓN DEL RIESGO

La clasificación del riesgo está a cargo de las sociedades clasificadoras de riesgo quienes se encargan de categorizar los riesgos asociados a la actividad financiera, teniendo en cuenta factores de importancia como lo son la capacidad de pago oportuno de las obligaciones acordadas tanto de intereses como de capital. En Colombia operan tres clasificadoras de riesgo, Fitch Ratings Colombia S. A., BRC Investor Services S. A. y Value and Risk Rating S. A. las cuales están autorizadas para realizar esta actividad, cada entidad utiliza su propia nomenclatura para la organización estimada del riesgo según análisis de capacidad de pago y administración de inversiones aun así no implican recomendaciones de inversión o la total garantía de pago oportuno.

RENTA VARIABLE

TIPOS DE ACCIONES

Los tipos de acciones que existen en el mercado de renta variable se diferencian principalmente por la cantidad de derechos políticos o económicos que adquiere el accionista sobre cada tipo de acción.

ACCIONES ORDINARIAS

Las acciones ordinarias son los títulos valores que mayor cantidad de derechos otorgan al accionista, ya que tiene voz en las votaciones de las juntas accionistas así como en la participación al reclamar activos por liquidez.

ACCIONES PRIVILEGIADAS

Este tipo de título valor otorga los mismos derechos que las acciones ordinarias y algunos beneficios adicionales como lo son, el privilegio en el reembolso de recursos en caso de liquidación y prioridad en el pago de dividendos.

ACCIONES PREFERENCIALES

Las acciones preferenciales aunque no tienen voto conceden al poseedor mejores condiciones en el pago de sus dividendos al dar prioridad frente a otras acciones, y en caso de liquidez se prioriza la devolución de la inversión realizada.

RENTABILIDAD EN LA INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

La rentabilidad que conlleva la inversión en el mercado de renta variable se ve reflejada en los dividendos otorgados por la Asamblea de accionistas según los rendimientos disponibles para distribuir y en la valorización en el mercado

Los dividendos son las ganancias de una empresa que son distribuidos a los accionistas de manera periódica como pago por su inversión siendo esta la principal remuneración que reciben los accionistas al ser parte de dicha sociedad, los dividendos se distribuyen según el valor que la Asamblea le haya otorgado a cada acción por lo que el inversionista que posea mayor número de acciones tendrá una remuneración por concepto de dividendos mayores.

La valorización de las acciones en el mercado hace referencia al incremento en la cotización, donde el precio de venta está por encima al que se compró haciendo llamativa la opción de vender o de mantener la acción esperando un continuo incremento, lo cual genera cambios en los precio de mercado en el que se efectúan las negociaciones debido a las continuas interacciones de oferta y demanda.

Aunque son valores de alto riesgo los rendimientos que ofrecen son significativos por lo que poseer un mayor conocimiento del mercado y del perfil de las empresas emisoras de acciones permite una mejor toma de decisiones, permitiendo conocer así sociedades con proyectos de innovación y alto impacto que proyectan grandes niveles de crecimiento.

RIESGOS DE INVERTIR EN EL MERCADO DE RENTA VARIABLE

El riesgo se presenta cuando existe la posibilidad de pérdida de capital debido a la volatilidad en la cotización de las acciones la cual causa incertidumbre y toma de malas decisiones así como los bajos rendimientos por circunstancias que involucran a la empresa o al sector económico al que pertenece, por lo que si se realiza una inversión de recursos en una sola empresa la cual no está libre de incurrir en pérdida patrimonial la inversión se verá afectada del mismo modo por lo que es recomendable la diversificación de portafolio.

También es conocido como riesgo no sistemático, el cual describe el riesgo particular de cada entidad emisora según sus propios factores y del mercado, la mejor forma de evitar este riesgo es la diversificación del portafolio de valores donde a la exposición de pérdidas se puedan contrarrestar con otros activos que generen resultados positivos.

DERIVADOS

FORWARDS

Los forwards se caracterizan por contar con un único flujo de caja a futuro, por lo que son utilizados para cubrir flujos de caja específicos buscando mitigar riesgo, durante el tiempo de duración del forward las variaciones del mercado no afectan las condiciones estipuladas, sin embargo el estado de pérdidas y ganancias (PyG) que se genera a la fecha de finalización del contrato puede variar según lo haya hecho el precio del mercado, ya que si el forward fue firmado a un precio menor del precio futuro, el vendedor estaría generando pérdidas al haber ofrecido por debajo del precio de mercado y el comprador tendrá una ganancia al poder adquirir el activo más barato y venderlo en el mercado al precio mayor en el que se encuentra, también se presenta en el caso opuesto cuando el precio futuro baja respecto al precio pactado el vendedor estaría liquidando ganancias.

Los forwards son negociados en el mercado OTC, el cual es un mercado extrabursátil que permite la flexibilidad de las partes a elegir las condiciones en las que se pactara el contrato.

FUTUROS

A diferencia de los contratos forward los futuros son transados en un mercado organizado como lo es la Bolsa de Valores conocido como mercado estandarizado donde las condiciones de negociación referentes al tipo de producto, fecha de vencimiento y cantidad, son establecidas de manera predeterminada por la bolsa siendo el precio el único factor que es determinado por el mercado.

La posibilidad de presentar pérdidas significativas podría ocasionar el incumplimiento de pago de una de las partes al generar discordia por los resultados obtenidos representados en un PyG negativo, debido a esto fue necesaria la creación de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC), la cual se encarga de garantizar los pagos de los derechos y obligaciones pactadas.

Los principales beneficios que otorga el mercado estandarizado son la inexistencia del riesgo de contraparte y la liquidez constante por medio del método de la liquidación diaria, donde la cámara de riesgo calcula las pérdidas y ganancias de cada operación realizando los respectivos cobros y pagos, permitiendo el análisis de las causas que ocasionaron dichos resultados.

FUTUROS DE TASA DE INTERÉS

Futuro de TES: Es un contrato que tiene como subyacente un conjunto de bonos TES a tasa fija en corto, mediano y largo plazo

Futuro de inflación (CPI): Es un contrato que tiene como subyacente la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), calculados y publicados por el departamento administrativo nacional, lo que permite establecer una ruta de acción de acuerdo a las expectativas en los cambios de la inflación.

Futuro Overnight Indexed Swap (OIS): Las condiciones negociadas en los swap son replicadas sobre la tasa IBR negociadas en el mercado OTC, incorporando características como la negociación a plazos específicos, tasa de interés y liquidación al vencimiento.

FUTUROS DE TASA DE CAMBIO

Futuro TRM y TRS: Son contratos que tienen como subyacente la Tasa Representativa del Mercado publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia, donde los inversionistas pueden elegir el precio del dólar a una fecha futura para protegerse del riesgo frente a la volatilidad de la tasa de cambio.

SWAPS

Un swap es un contrato entre dos partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos de caja en el futuro por un periodo determinado en fechas preestablecidas generalmente por dos entidades financieras, el cual se realiza buscando satisfacer necesidades específicas de las partes por lo que actúa como un mercado OTC y por lo tanto no es transado en una bolsa organizada.

SWAPS DE TASAS DE CAMBIO

Los swaps también son utilizados para cubrir los riesgos asociados a tasas de cambio, o conocidos como swap de divisas, donde los flujos de caja estipulados en el contrato están denominados en monedas diferentes así como a tasas de interés, y son de utilidad cuando es necesario realizar el cambio a una moneda extranjera para cubrir deudas tal como son los créditos en dólares en los que suelen incurrir las empresas.

SWAPS DE TASA DE INTERÉS

Es un contrato que tiene como objetivo optimizar los rendimientos recibidos por los tipos de interés, donde dos partes acuerdan el intercambio de flujos de interés de tipo fijo por otros de tipo variable o viceversa y transados en la misma moneda

Los beneficios de la inversión de recursos en los contratos swap se ven reflejados en la cobertura frente al riesgo de tipos de interés, la especulación con el objetivo de buscar un mayor rendimiento y la oportunidad de intercambiar los tipos de pago para que sean más adecuadas a las necesidades e inversiones de los participantes.

OPCIONES

Las opciones son contratos donde el comprador adquiere el derecho de comprar o vender un bien o activo financiero en una fecha futura en cantidades y un precio predefinido denominado strike y el vendedor tiene la obligación de vender el activo al precio acordado y a cambio recibirá una prima que es la comisión que paga el comprador por su operación.

El derecho de comprar a un precio específico se conoce como opción call y cuando la opción otorga el derecho de vender se conoce como opción put, la opción que se transa con mayor frecuencia es la opción de compra. La opción de compra se realiza cuando el strike se encuentra por debajo del precio de mercado del activo y la opción de venta cuando el precio de strike es superior al valor del mercado.

La utilidad que se genera para el vendedor es la prima recibida más el strike en la negociación de la opción y la utilidad que percibe el comprador se refleja en la fecha de vencimiento, en donde si el precio se encuentra al alza mayor será su remuneración.

CONCLUSIONES

- La financiación por medio de títulos de deuda, acciones y derivados que ofrecen las empresas y el Estado permite la captación de capital del público a cambio de beneficios que motivan la inversión y el ahorro ofreciendo variedad de montos, plazos y tasas de interés.
- Al identificar los instrumentos de inversión que hacen parte del mercado de valores al realizar este artículo se entiende la importancia que conlleva la adecuada inversión de los recursos, permitiéndole al inversor informarse y estudiar las posibilidades que se ofrecen respecto a los rendimientos que recibirá y a los riesgos a los que se expone, teniendo en cuenta los factores macroeconómicos que afectan la volatilidad del mercado en general y factores empresariales que influyen en las acciones.
- La importancia de la intervención de la Bolsa de Valores de Colombia y de las Cámaras de Riesgo influye positivamente en el adecuado funcionamiento del mercado de valores garantizando así la seguridad de las negociaciones y el cumplimiento de los derechos y obligaciones adquiridas por los participantes.
- Al estudiar el funcionamiento de los activos y títulos valores se ofrecen grandes posibilidades de crecimiento por lo que cada vez más se ve implementado en el mercado acciones de gran variedad de bienes involucrando así a pequeñas y medianas empresas como personas del común invirtiendo en entidades financieras títulos valores como CDT's.

BIBLIOGRAFÍA

- Guía de mercados para asesores financieros, renta fija, renta variable y derivados, (AMV, 2019), tomado de <https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/06/Guia-de-Mercados-para-Asesores-Financieros.pdf>
- ¿Qué acciones comprar en el mercado de renta variable?, (AMV, 2019), tomado de <https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/12/QueAccionesComprar-211219.pdf>
- Guía de estudio de renta variable, (AMV, 2019), tomado de <https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/01/Guia-Renta-Variable-23-de-enero-2019.pdf>
- Mercado de derivados estandarizados, (AMV, 2016), tomado de <https://www.amvcolombia.org.co/attachments/data/20160920132831.pdf>
- Mercado de valores, (Bolsa millonaria), tomado de [http://www.bolsamillonaria.com.co/Centro/BlogGeneric/mercado de valores](http://www.bolsamillonaria.com.co/Centro/BlogGeneric/mercado%20de%20valores)
- ¿QUÉ ES Y CÓMO FUNCIONA UNA BOLSA DE VALORES?, (Bolsa millonaria), tomado de [http://www.bolsamillonaria.com.co/Centro/BlogGeneric/que es y como funciona una bolsa de valores](http://www.bolsamillonaria.com.co/Centro/BlogGeneric/que%20es%20y%20como%20funciona%20una%20bolsa%20de%20valores)
- ¿CÓMO LA BVC AYUDA A LA ECONOMÍA DE UN PAÍS?, (Bolsa millonaria), tomado de [http://www.bolsamillonaria.com.co/Centro/BlogGeneric/como la bvc ayuda a la economia del pais](http://www.bolsamillonaria.com.co/Centro/BlogGeneric/como%20la%20bvc%20ayuda%20a%20la%20economia%20del%20pais)
- Mercado de Renta Fija, (BVC, 2017) tomado de [https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portaltbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/renta afija](https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portaltbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/renta%20fija)
- Guía colombiana del mercado de valores, (BVC, 2008) tomado de [https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portaltbvc/Home/Empresas/Empresas/Documentos +y+Presentaciones?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=5d9e2b27_11de9ed172b_-1cf87f000001&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=1f9a1c33_132040fa022_-78750a0a600b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=1f9a1c33_132040fa022_-787e0a0a600b](https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portaltbvc/Home/Empresas/Empresas/Documentos%20+y%20Presentaciones?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=5d9e2b27_11de9ed172b_-1cf87f000001&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=1f9a1c33_132040fa022_-78750a0a600b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=1f9a1c33_132040fa022_-787e0a0a600b) bvc ayuda a la economia del pais

- Mercado de Renta Fija Colombiano Evolución y Diagnóstico, (BVC, 2012) tomado de https://girardot.unipiloto.edu.co/wp-content/uploads/2019/11/mercado_rf_colombiano-19.pdf