

1ª JORNADA TEMÁTICA EN FINANZAS

MEMORIAS

Organizador
Profesor GUILLERMO BUENVENTURA VERA

Compiladoras
CRISTINA HOYOS
LUZ ADRIANA VILLEGAS

UNIVERSIDAD ICESI
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
ABRIL DE 2007

TABLA DE CONTENIDO

FINANZAS INTERNACIONALES

1. BANCA INTERNACIONAL
2. MICROCRÉDITO INTERNACIONAL
3. BONOS INTERNACIONALES
4. FONDOS INTERNACIONALES
5. ARBITRAJE PESO-DÓLAR
6. ARBITRAJE EURO-DÓLAR
7. ARBITRAJE BOLÍVAR-DÓLAR
8. TLC Y MERCADO DE CAPITAL
9. BOLSAS DE VALORES LATINOAMÉRICA
10. BOLSAS DE VALORES DE ASIA
11. ANÁLISIS TÉCNICO EN FOREX
12. ANÁLISIS TÉCNICO EN ACCIONES
13. NORMAS CAMBIARIAS EN COLOMBIA
14. FINANCIACIÓN CON DIVISAS
15. INVERSIÓN EXTRANJERA

GESTIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO

16. FINANCIACIÓN CON PROVEEDORES
17. APLICACIÓN SAP
18. FACTORING
19. CDTs, TITULARIZACIONES
20. INVERSIONES C/P

INTRODUCCIÓN

En el presente documento se recogen las memorias de la 1ª Jornada Temática en Finanzas realizada el 30 de marzo de 2007 en la Universidad Icesi. En ella se hicieron presentaciones en los campos de Las Finanzas Internacionales y Gestión de Capital de Trabajo en la Firma y fueron realizadas por estudiantes de las carreras de Economía y Negocios Internacionales, Administración de Empresas Diurno, Contaduría Pública y Finanzas Internacionales, Maestría en Finanzas y Especialización en Finanzas.

BANCA INTERNACIONAL

Luís Fernando García
 Rubén Darío Chica
 Ma. Ximena Silva
 Ma. Andrea Arcila

LOS MEJORES BANCOS A NIVEL MUNDIAL

TOP 20 BANKS IN THE WORLD (2000)			
RANK	BANK	ASSETS US \$M	CAPITAL US \$M
1	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, Germany	841,801	1,576.63
2	BNP Paribas SA, Paris, France	700,236	1,803.15
3	The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd, Tokyo, Japan	700,065	7,663.14
4	UBS AG, Zürich, Switzerland	686.634	2,691.95
5	Bank of America NA, Charlotte, USA	571,732	2,833.00
6	The Sumitomo Bank Ltd, Tokyo, Japan	524,229	7,340.20
7	Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG, Munich, Germany	504.415	1,267.92
8	The Norinchukin Bank, Tokyo, Japan	485.112	10,968.64
9	The Dai-ichi Kangyo Bank Limited, Tokyo, Japan	480.71	8,373.07
10	The Sakura Bank Ltd, Tokyo, Japan	472,828	10,166.29
11	ABN AMRO Holding NV, Amsterdam, Netherlands	458,940	1,661.82
12	The Fuji Bank Ltd, Tokyo, Japan	458.338	10,135.46
13	Crédit Agricole, Paris, France	440,525	3,896.43
14	Industrial & Commercial Bank of China, Beijing, China	427.546	20,220.67
15	Société Générale, Paris La Défense, France	407,478	3,793.73
16	Dresdner Bank AG, Frankfurt am Main, Germany	397,761	1,357.12
17	Barclays Bank PLC, London, UK	397,668	2,409.35
18	The Sanwa Bank, Limited, Tokyo, Japan	396.308	13,113.46
19	Westdeutsche Landesbank Girozentrale, Düsseldorf, Germany	394,662	1,186.53
20	Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Germany	372,898	1,338.08
<i>Fuente: Balance Sheet Information as at 1st November 2000 . Bankersalmanac</i>			

TOP 20 BANKS IN THE WORLD (2006)			
RANK	BANK	ASSETS US \$M	CAPITAL US \$M
1	Barclays PLC , London , UK	1,586,879	2,786.27
2	UBS AG , Zürich , Switzerland	1,563,282	660.90
3	BNP Paribas SA , Paris , France	1,483,934	11,442.56
4	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd , Tokyo , Japan	1,362,598	8,449.64
5	The Royal Bank of Scotland Group plc , Edinburgh , UK	1,300,124	9,409.44
6	Crédit Agricole SA , Paris , France	1,251,997	20,665.25
7	Deutsche Bank AG , Frankfurt am Main , Germany	1,170,277	1,674.92
8	Bank of America NA , Charlotte , USA	1,082,243	2,836.40
9	ABN AMRO Holding NV , Amsterdam , Netherlands	1,038,929	1,260.91
10	Credit Suisse Group , Zürich , Switzerland	1,016,050	473.48
11	JPMorgan Chase Bank National Association , New York , USA	1,013,985	1,785.00
12	Société Générale , Paris La Défense , France	1,000,728	640.48
13	ING Bank NV , Amsterdam , Netherlands	983,764	619.25
14	Banco Santander Central Hispano SA , Santander , Spain	954,361	3,688.54
15	UniCredito Italiano SpA , Milan , Italy	928,285	5,704.46
16	Sumitomo Mitsui Banking Corporation , Tokyo , Japan	884,978	5,635.95
17	Industrial & Commercial Bank of China Limited , Beijing , China	789.793	30,730.34
18	Citibank NA , New York , USA	706,497	751.00
19	Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prevoyance , Paris , France	700,793	7,158.53
20	Fortis Bank NV/SA , Brussels , Belgium	700,515	3,670.49
<i>Fuente: Balance Sheet Information as at 14th December 2006 . Bankersalmanac</i>			

	TOP 20 BANKS IN THE WORLD (2000)	TOP 20 BANKS IN THE WORLD (2006)
	BANK	BANK
1	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, Germany	Barclays PLC , London , UK
2	BNP Paribas SA, Paris, France	UBS AG , Zürich , Switzerland
3	The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd, Tokyo, Japan	BNP Paribas SA , Paris , France
4	UBS AG, Zürich, Switzerland	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd , Tokyo , Japan
5	Bank of America NA, Charlotte, USA	The Royal Bank of Scotland Group plc , Edinburgh , UK

6	The Sumitomo Bank Ltd, Tokyo, Japan	Crédit Agricole SA , Paris , France
7	Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG, Munich, Germany	Deutsche Bank AG , Frankfurt am Main , Germany
8	The Norinchukin Bank, Tokyo, Japan	Bank of America NA , Charlotte , USA
9	The Dai-Ichi Kangyo Bank Limited, Tokyo, Japan	ABN AMRO Holding NV , Amsterdam , Netherlands
10	The Sakura Bank Ltd, Tokyo, Japan	Credit Suisse Group , Zürich , Switzerland
11	ABN AMRO Holding NV, Amsterdam, Netherlands	JPMorgan Chase Bank National Association , New York , USA
12	The Fuji Bank Ltd, Tokyo, Japan	Société Générale , Paris La Défense , France
13	Crédit Agricole, Paris, France	ING Bank NV , Amsterdam , Netherlands
14	Industrial & Commercial Bank of China, Beijing, China	Banco Santander Central Hispano SA , Santander , Spain
15	Société Générale, Paris La Défense, France	UniCredito Italiano SpA , Milan , Italy
16	Dresdner Bank AG, Frankfurt am Main, Germany	Sumitomo Mitsui Banking Corporation , Tokyo , Japan
17	Barclays Bank PLC, London, UK	Industrial & Commercial Bank of China Limited , Beijing , China
18	The Sanwa Bank, Limited, Tokyo, Japan	Citibank NA , New York , USA
19	Westdeutsche Landesbank Girozentrale, Düsseldorf, Germany	Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prevoyance , Paris , France

ESTÁN ENTRE LOS MEJORES BANCOS DEL MUNDO



BNP PARIBAS

- Una de las mayores redes bancarias internacionales, con fuerte posicionamiento en Asia y una presencia significativa en los Estados Unidos.
- BNP Paribas opera en 85 países y cuenta con 138.000 empleados.

SERVICIOS

Entre sus principales líneas de negocio están:

- Banca minorista (particulares)

Francia:

- Cuentas de ahorro, corriente
- Gestión de Activos
 - Ingeniería Financiera

INTERNACIONAL Y SERVICIOS FINANCIEROS

Estados Unidos

Créditos al Consumidor: Celemen

Private Mortgage (Hipoteca privada)

- Banca corporativa y de Inversión (Empresas)
 - Soluciones Idóneas e innovadoras
 - Servicios Financieros sofisticados
- Asesoría y mercados de capital
- Negocios de financiación
- Gestión de activos y servicios

The screenshot shows the BNP Paribas website in Microsoft Internet Explorer. The browser's address bar displays the URL: <http://invest.bnpparibas.com/en/home/>. The page features a navigation menu with options like 'Home', 'Financial information', 'Results', 'Press releases', and 'Investors / Shareholders'. A prominent headline reads: 'Annual Results as at 31 December 2006'. To the right, a 'Financial market' section lists stock prices for BNP Paribas, CAC 40, DJ E.STOXX 50, and DJ E.STOXX BANK. The BNP Paribas share price is shown as 77.89 € with a +0.84% change. Below the main content, there is a section for 'Latest financial press releases' with a date of [29/03/2007]. The Windows taskbar at the bottom shows the 'Inicio' button and several open applications including Messenger, Internet Explorer, and Microsoft Excel.



BANK OF AMERICA

“Soluciones y Servicios a Nivel Mundial”.

- Cubren el 98% de las necesidades financieras del mercado Estadounidense.
- Esta presente en mas de 20 países ofreciendo la totalidad de sus servicios en cada uno de ellos.
- Como lideres en el mercado, realizan un análisis de la industria periódicamente, para ofrecer a sus clientes un panorama actualizado en cuanto a fluctuaciones y riesgos.

A Passion to Perform.

Deutsche Bank



DEUTSCHE BANK

“Esta presente en 73 países, prestando servicios financieros”

HISTORIA

- Fue fundado en Berlín en 1870 con el fin de apoyar la internacionalización a nivel empresarial, promover y facilitar las relaciones entre Alemania y el resto de países Europeos.
- Actualmente es un banco reconocido a nivel mundial como proveedor por excelencia de servicios financieros.

“Cuenta con 13 millones de clientes a nivel mundial”.

UBS



Como entidad bancaria UBS es un banco privado y de inversión con sede en las ciudades de Basilea y Zurich en Suiza. Cuenta además con sucursales en Estados Unidos y en otros cincuenta países.

La UBS es además una sociedad anónima conforme a la ley concerniente a las sociedades por acciones de suiza. Las acciones de la UBS son cotizadas en el Swiss Exchange (SWX) (bolsa de Zúrich), la bolsa de Fráncfort así como en las bolsas de Nueva York (NYSE) y Tokio (TSE).

HISTORIA

- La UBS es el resultado de la fusión de la Unión de Bancos Suizos y la Sociedad de Bancos Suizos en 1998.

- En 2000 adquiere el grupo estadounidense Paine Webber, la UBS se convirtió en el banco privado más grande del mundo.

CIFRAS

La UBS está presente en la mayor parte de centros financieros del mundo, con oficinas en más de cincuenta países diferentes. Según el sitio Web de la compañía, el número de empleados al 12 de abril de 2005 se elevaba a 67.424 repartidos de la siguiente forma:

- 25.990 en Suiza
- 26.232 en Norteamérica
- 4.438 en Asia
- 10.764 en el resto del mundo.

INFORMACIÓN GENERAL

Tipo: Entidad pública

Fundación: 1998 Fusión de UBS y SBS.

Sede: Basilea y Zurich en Suiza

Productos: Servicios bancarios y financieros

Empleados: 69500

Página Web: www.ubs.com



CONCLUSIONES

- La banca internacional es un mercado bastante rentable, pero a la vez muy volátil.
- Los Bancos mencionados con anterioridad ofrecen un portafolio de servicios bastante amplio, lo que permite una mayor cobertura del mercado financiero.

MICROCRÉDITO

Paola Andrea Conto
Paola Andrea Domínguez D.
Jean Pierre Ceballos

¿QUÉ ES MICROCRÉDITO?

- Pequeños préstamos
- Personas sin recursos
- Financiar proyectos

¿PARA QUE SIRVE EL MICROCRÉDITO?

Las razones por la que los bancos convencionales no penetran este mercado de altas tasas de interés son varias:

- (a) Costos son muy altos y volúmenes muy pequeños,
- (b) Infraestructura necesaria muy complicada y costosa,
- (c) Riesgos muy altos por lo que no existe tasas de intereses adecuadas que puedan balancear el tipo del riesgo.

Los bancos convencionales no conocen la realidad de las calles.

HISTORIA Y EVOLUCIÓN

La historia del microcrédito moderno comienza en los 70s con cuatro entidades: en 1970 Bank Dagang en Bali (Indonesia), en 1971 Opportunity Internacional en Colombia, en 1973 ACCION Internacional en Brasil, y en 1976 Grameen Bank en Bangaldesh.

El concepto del microcrédito fue planteado por el pakistaní Akhtar Hameed Khan hace tres décadas y desarrollado por Muhammad Yunus, quien comenzó su lucha contra la pobreza en 1974 durante la hambruna que padeció la población de su tierra natal, Bangladesh, uno de los países más pobres del planeta.

Muhammad Yunus

- Fundador del Banco Grameen, fue galardonado con el Premio Nóbel de Paz en 2006 *"por sus esfuerzos para incentivar el desarrollo social y económico desde abajo"*

Yunus descubrió que cada pequeño préstamo podía producir un cambio sustancial en las posibilidades de alguien sin otros recursos para sobrevivir. El primer préstamo que dio fueron 27 dólares de su propio bolsillo para una mujer que hacía muebles de bambú, de cuya venta los beneficios repercutieron en sí misma y en su familia. Sin embargo, los bancos tradicionales no estaban interesados en hacer este tipo de préstamos, porque consideraban que había un alto riesgo de no conseguir la devolución del dinero prestado.

EL MICROCRÉDITO EN EL MUNDO

BANGLADESH: BANCO GRAMEEN

El papel principal del Banco Grameen es proporcionar microcréditos:

- Grupos de cinco individuos reciben dinero en préstamo,
- con muy pocos requisitos, pero
- el grupo entero pierde la posibilidad de nuevos créditos si uno de ellos no logra cancelar.
- Esto crea incentivos económicos para que el grupo actúe de forma responsable, haciendo que el banco resulte económicamente viable.
- La gran mayoría de los clientes (96%) son mujeres.
- Crecimiento del Grameen

	1987	2003 (en US\$)
○ Activos totales	41.2	325.9 millones
○ Créditos:	21.0	274.0 millones
○ Depósitos	7.3	227.6 millones
○ Miembros clientes:	0.34	3.12 millones

EUROPA KfW KREDIT FÜR WIEDERAUFBAU



Promueve la creación de sistemas financieros eficientes para facilitar microcréditos y créditos a la pequeña y mediana empresa. Su objetivo principal consiste en eliminar deficiencias estructurales que dificultan el desarrollo en los países beneficiarios. Actualmente el KfW apoya unos 1,300 proyectos en 105 países.

COLOMBIA

Banco Mundial de la mujer (WWB): Los Bancos de la mujer en Colombia, son Organizaciones no Gubernamentales sin ánimo de lucro que pretenden que los microempresario y sobre todo, las mujeres de más bajos recursos, puedan a través del crédito, generar una autosuficiencia operativa y financiera de sus negocios que les permita ser instituciones sostenibles en el tiempo.

Acuerdo pactado entre el sector bancario y el Gobierno que permitirá vivienda de interés social (VIS) contando con recursos adicionales por un billón de pesos

Las cooperativas financieras se han convertido en una alternativa para que los micro y pequeños empresarios puedan acceder a micro créditos de una forma más rápida y sin tantas barreras como las que deben enfrentar con la banca comercial.

Porque instituciones financieras no tradicionales brindan el Micro crédito?

- Pobres no tienen capital, propiedades, vinculaciones familiares o de negocios que les permita aval. Sin aval, en esquema financiero tradicional, no hay crédito.
- Créditos pequeños, generan costos operativos elevados en esquemas tradicionales, no permiten la viabilidad a estas operaciones.
- Pobres con altas tasas de ahorro, no encuentran donde ni como ahorrar, sistema financiero tradicional no está orientado a captar esos depósitos.

REQUISITOS PARA ACCEDER A UN MICROCRÉDITO

BANCO CAJA SOCIAL

Requisitos:

- Cámara de comercio vigente. (vigencia no mayor a 60 días).
- Balance general del último año.
- Lista de proveedores más representativos.
- Copia de la cédula ampliada.

BANCO DE LA MUJER (WWB)

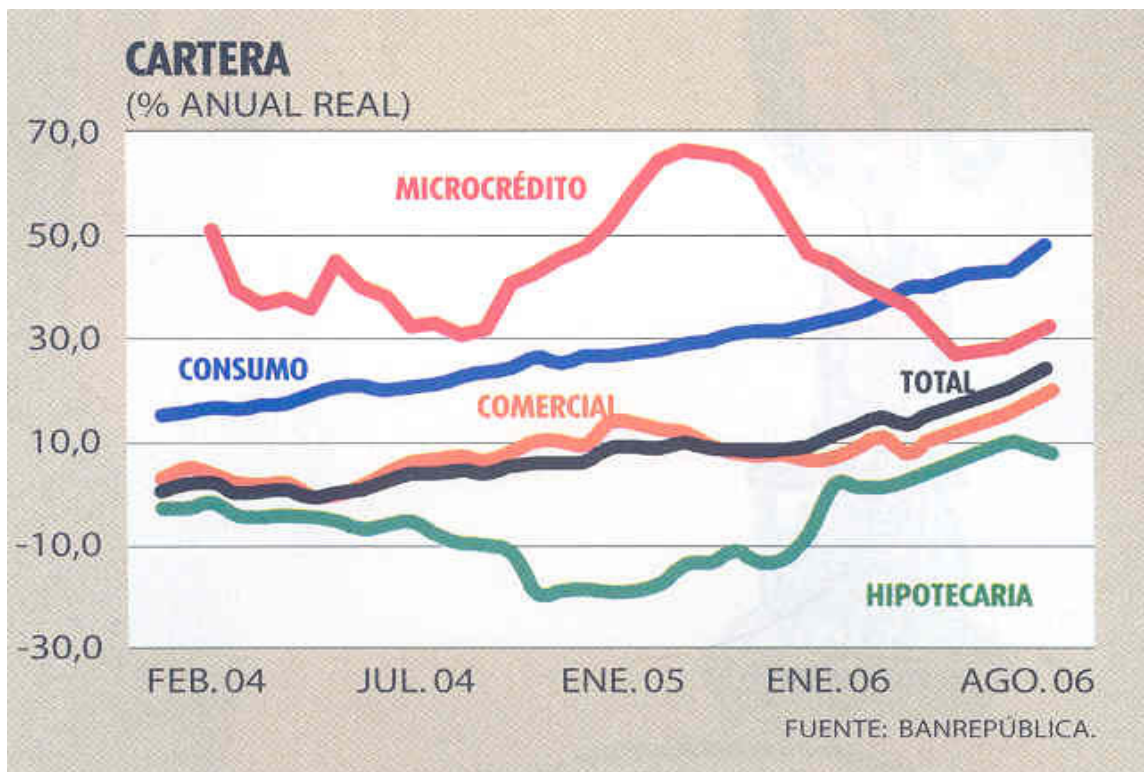
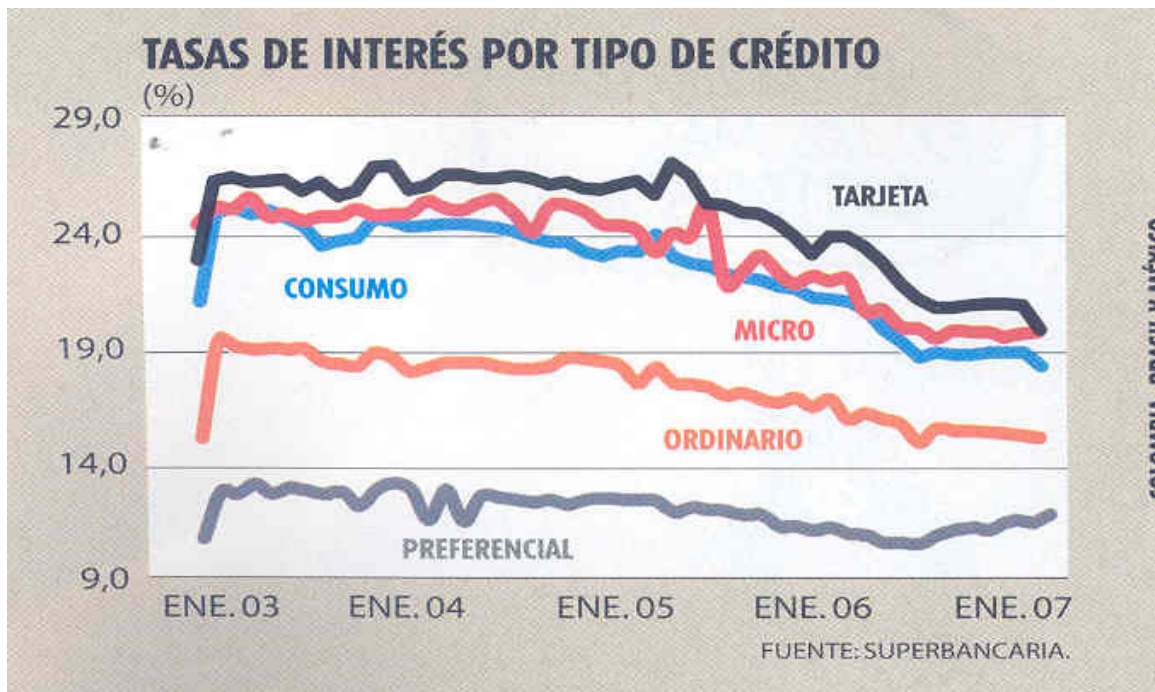
Requisitos:

- Tener negocio
- Cámara de comercio vigente.
- Codeudor con finca raíz o con un siel superior a 1.200.000
- Copia de la cédula ampliada.
- Realizan una visita domiciliaria, para ver si tienes objetos de valor que demuestren que puedes responder por la deuda.

FINAMERICA

Requisitos:

- Tener negocio.
- Mínimo un año de establecido el negocio.
- El negocio debe haber estado en el mismo sitio.
- \$7.600 para mandar los papeles que piden a data crédito.
- 3 fotocopias de la cédula ampliada.
- Al final citan a la oficina para mayor información y ayudar con el procedimiento.



BIBLIOGRAFIA

- www.kfw.de
- www.grameen-info.org
- www.bancomujer.org
- es.wikipedia.org

BONOS

Ángela M. Ruiz
Claudia Rico
Diana Jurado
Natalia Lora

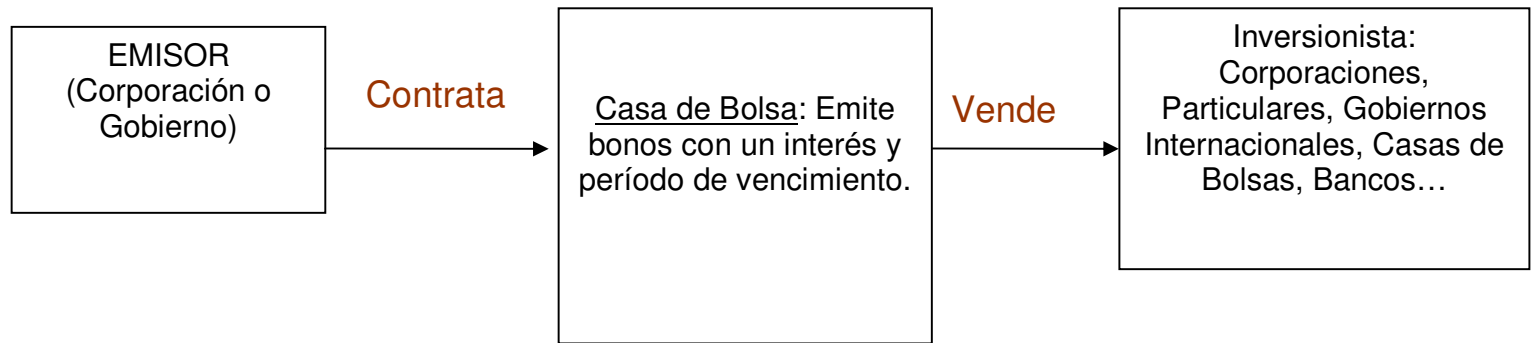
INTRODUCCIÓN

- Los mercados de bonos de todo el mundo se han tomado su tiempo para desarrollarse plenamente. Antes de los años 80 se puede decir que no había mercados de bonos empresariales fuera de Estados Unidos.
- Los agentes económicos demandan bonos por motivo de atesoramiento, riqueza, especulación, o protección ante una desconfianza de activos más riesgosos.

DEFINICIÓN

- Bono: Promesa de pago de cierta cantidad de dinero para una fecha determinada a una tasa de interés dada. Es una obligación financiera documentada en papel.
- Incluye: Monto, plazo, moneda, tasa, secuencia de pagos.
- Es un instrumento de deuda utilizado normalmente por los entes gubernamentales y por las corporaciones.
- Objetivo: Recaudar dinero.
- Puede ser adquirido por:
 - Inversionistas Particulares
 - Corporaciones
 - Gobiernos Soberanos
 - Casas de Bolsa
 - Bancos Privados
 - Fondos de Inversión

MECANISMO



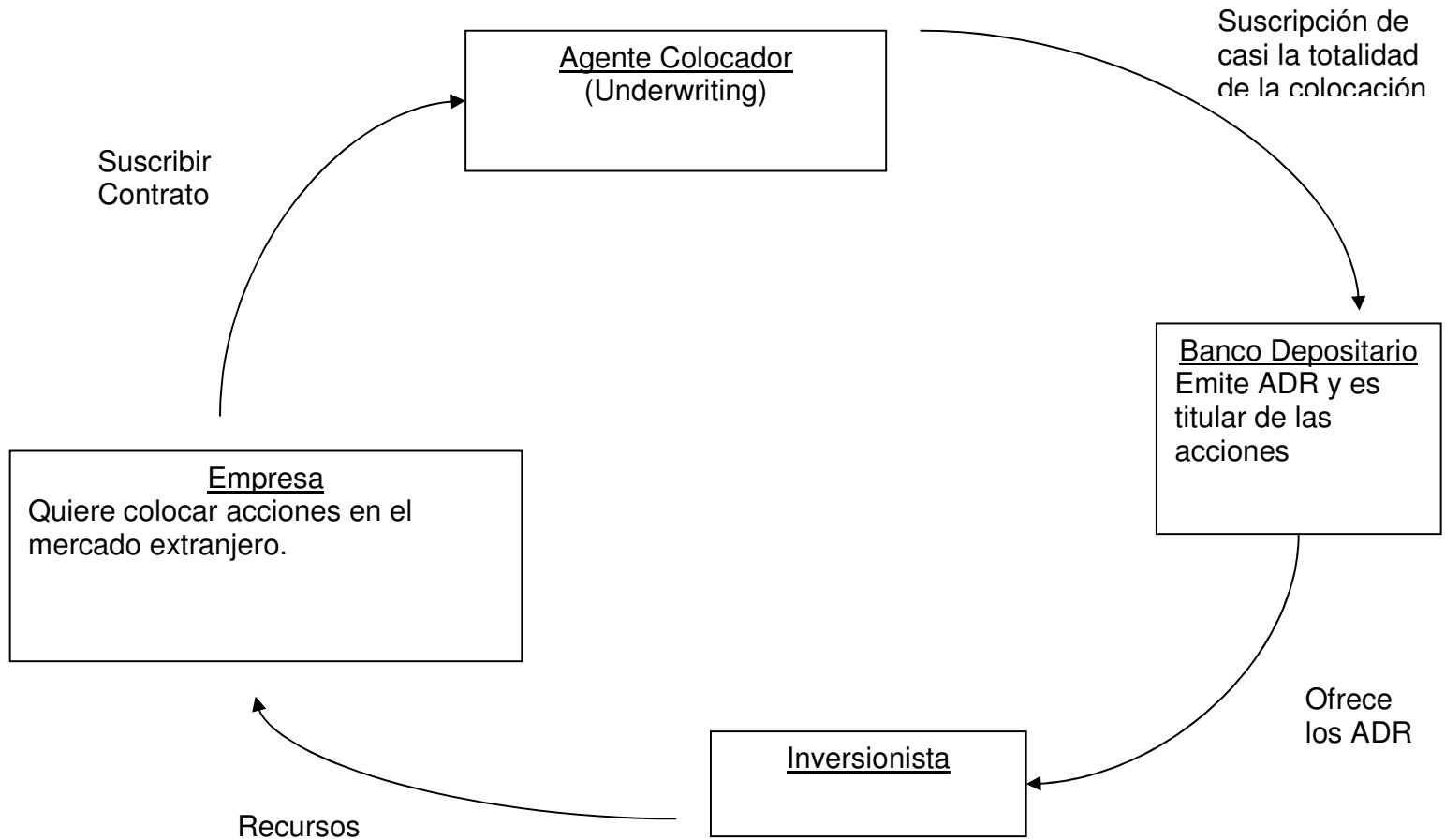
PRECIO

- El precio de cada emisión fluctúa de acuerdo al mercado diario.
- El precio es inversamente proporcional a la tasa de interés. Si la tasa de interés aumenta, el valor del bono disminuye; si la tasa de interés baja, el precio del bono sube.
- Mientras mayor sea el tiempo de vencimiento (Yield to Maturity), mayor es la volatilidad de su valor de mercado.

ADR (AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT)

- Son Recibos de Depósito Americano, bonos utilizados en la bolsa de valores para la adquisición de divisas.
- Título físico que respalda el depósito en un banco estadounidense de acciones de compañías cuyas sociedades no fueron constituidas en EEUU.
- Permite a una empresa nacional emitir acciones directamente en la bolsa extranjera.
- Nace a finales de 1920 como respuesta al interés de los norteamericanos de participar en las bolsas extranjeras, al igual que el interés de las compañías internacionales en listarse al mercado de EEUU.
- El banco depositario es el titular de las acciones, a nombre de los inversionistas que adquirieron los ADR.

MECANISMO ADR



NEGOCIACIÓN ADR'S

- Flowback: El inversionista puede negociar los ADR en la bolsa extranjera o convertirlos en las acciones que representan y negociarlos en la bolsa nacional.
- Inflow: Cuando un inversionista extranjero adquiere acciones en el mercado nacional y las transforma en ADR para ser transada en el exterior.

ADR: VENTAJAS

- Ampliación de mercado de acciones de la empresa. (Estabiliza el precio)
- Mejora la imagen de la empresa en EEUU
- Estimula a empleados americanos a invertir en compañía filial.
- Permite la entrada al mercado americano a un bajo costo.

TIPOS DE BONOS

- Bonos del Gobierno de EEUU
- Bonos Corporativos
- EuroBonos
- Bonos Hipotecarios
- Bonos de Alto Rendimiento
- Otros Bonos

BONOS DEL TESORO

- Bonos del Gobierno de EEUU (Bonos del Tesoro).
- Ofrecen la Garantía y Seguridad del Gobierno Federal.
- Como son mas seguros, pagan un menor interés que otros tipos de bonos.

TIPOS

1. Treasury Bills
2. Treasury Notes
3. Treasury Bonds

	Vencimiento	Ventas	Denominaciones	Pagan Interés
Treasury Bills	1 año o menos	Subastas	\$10.000 - 1 millón - USD	-
Treasury Notes	1 año a 10 años	Subastas	-	cada 6 meses
		Casas de Bolsa	de	
Treasury Bonds	10 a 30 años	Subastas	-	cada 6 meses
		Casas de Bolsa	de	

BONOS CORPORATIVOS

- Son emitidos por cualquier compañía privada.
- La compañía se compromete a pagar a una tasa de interés determinada, por lo general cada 6 meses (cupón) y rembolsar el valor nominal.
- Forma de obtener fondos de las compañías privadas.

EUROBONOS

- Este tipo de Bono es considerado como un bono de deuda soberana.
- Es un instrumento de deuda emitido o garantizado por gobiernos no estadounidenses y sus agencias.
- Deuda de las naciones latinoamericanas y otros países en vías de desarrollo.
- Los Eurobonos son usados frecuentemente por empresas privada y gobiernos latinoamericanos.
- Solo pueden ser comprados por No ciudadanos ni Residentes de EEUU.

BONOS HIPOTECARIOS

- Son intereses en grupos de hipotecas comerciales o residenciales.
- Pueden ser emitidos por agencias o dependencias del gobierno de EEUU o por entidades privadas.
- El precio de este tipo de bono fluctúa significativamente de acuerdo a los cambios en las tasas de interés.

BONOS DE ALTO RENDIMIENTO

- Conocidos como *Junk Bonds* (bonos basura).
- Estos bonos tienen menor calidad.
- Debido que son mas riesgosos, la tasa de interés es mas favorable que las de otros bonos.

OTROS BONOS

Bonos Cupón Cero

- Acumulan interés pero no lo pagan periódicamente. Consiste en un solo pago en la fecha de madurez del bono que incluye el valor nominal (capital principal) y el interés
- Frecuentemente se adquieren con la intención de hacer coincidir su plazo de madurez con gastos previstos.

Bonos Convertibles

- Se pueden convertir en acciones de la compañía emisora.
- Fluctuaciones en precios por: Tasas de Interés + Precio de la acción de la compañía.

Bonos Municipales

- Deuda emitida por los gobiernos estatales y locales en los EEUU.
- Los intereses pagados por estos bonos son exentos del pago de impuesto federal y en ocasiones también es exento del pago de impuestos locales y estatales (cuando el comprador reside en el Estado emisor).
- Por lo general se emite en denominaciones de \$5000 dólares.

CALIFICACIÓN

- Los bonos son clasificados por las empresas Calificadoras de Riesgo.

- Fin: Establecer la calidad y solidez del bono.
- La calificación se otorga dependiendo de la solides, la capacidad de pago y el comportamiento a lo largo del tiempo.
- Diversas clasificaciones dependiendo de la empresa Calificadora de Riesgo.

Método evaluativo de Standard & Poor's	
Calificación	Descripción
AAA	Son aquellos bonos que tienen la mas alta calidad y el menor riesgo
AA	Son bonos de alta calidad
A	Son bonos que aunque disponen de buena credibilidad en cuanto al pago presentan cierto grado de vulnerabilidad
BBB	Son bonos que tienen una buena credibilidad en el pago de intereses pero son un poco más vulnerables a situaciones económicas.
BB	Son bonos considerados de mediano grado y mas vulnerables
B	Son bonos altamente vulnerables
CCC	Son bonos especulativos y por lo tanto riesgosos
C	Son bonos muy especulativos y además tienen poca credibilidad en cuanto al pago de intereses y valor nominal o principal
D	Son bonos altamente especulativos y considerados insolventes

Método evaluativo de Moody's	
Calificación	Descripción
Aaa	Son aquellos bonos que tienen la mas alta calidad
Aa	Son bonos de alta calidad
A	Son bonos de un grado medio – superior y el grado mas alto
Baa	Son bonos de mediano grado los cuales son considerados muy seguros a largo plazo
Ba	Son bonos con seguridad moderada
B	Son bonos que ofrecen poca seguridad a largo plazo
Caa	Son bonos de pobre clasificación y presentan un alto riesgo
Ca	Son bonos altamente especulativos
C	Son bonos considerados insolventes y con perspectivas sumamente pobres

La calificación de Moody's se subdivide en tres niveles: A1>A2>A3

BRC INVESTOR SERVICES

- De bonos corporativos

- De bonos de entidades del sector público y territoriales
- De bonos estructurados y titularizaciones de cartera hipotecaria, corporativa y de consumo
- De riesgo bancario
- De contraparte, a empresas de servicios financieros, firmas comisionistas de Bolsa y sociedades fiduciarias
- De contraparte, tesorerías especializadas
- De compañías de seguros
- Fondos de inversión, valores y mutuos administrados por diversos inversionistas institucionales
- Calificación de riesgo crediticio de créditos sindicados de instituciones financieras
- Calidad en la administración de portafolios
- Eficacia en la gestión de portafolios

CONCLUSIÓN

Los bonos son unos de los factores que dan sustento a toda la actividad financiera y por supuesto los mercados locales no pueden estar exentos de los movimientos de capitales alrededor del mundo. De acuerdo a lo anterior se puede determinar que la importancia de este trabajo recae en que el conocimiento y el correcto manejo de los instrumentos y herramientas financieras que existen en el mundo tenderán a beneficiar a una nación y por consecuencia a sus habitantes.

BIBLIOGRAFÍA

- http://es.wikipedia.org/wiki/American_Depositary_Receipt
- <http://monografias.com>
- <http://www.salvador.edu.ar/ua1-4-tpmc00-bo.htm>
- http://www.brc.com.co/contenidos.php?Id_Categoria=147
- http://www.legiscomex.com/Bancoconocimiento/I/Indicadores_macroeconomicos1/Indicadores_macroeconomicos1.asp
- http://www.stockssite.com/pf/07_Mercado_de_Bonos.htm

- **FONDOS DE INVERSION**

LINNER CRUZ, DAVID SOLARTE, RUBEN UMAÑA (EXPOSITORES)

- **Qué es un fondo de inversión?**
- Un fondo de inversión es un capital, sin personalidad jurídica, que está formado por las aportaciones de una serie de inversores, está administrado por una sociedad gestora y sus derechos de propiedad están representados en un certificado de participación. Los aportes de todos los inversores se invierten en activos financieros (letras, bonos, obligaciones, acciones, productos derivados, etc.) o en activos no financieros (filatelia, obras de arte, inmuebles, etc.).

esquema 1. estructura de un fondo de inversión



- **Tipos de fondos de inversión**
- FIM (Fondos de Inversión Mobiliaria)
- FIAMM (Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario)
- FIMF (Fondos de Inversión Mobiliaria de Fondos o fondos de fondos)
- FIMP (Fondos de Inversión Mobiliaria Principales)
- FIMS (Fondos de Inversión Mobiliaria Subordinados)
- FIME (Fondos de Inversión Mobiliaria Especializados en valores no negociados)
- FII (Fondos de Inversión Inmobiliarios)
- Fondtesoros
- Fondos garantizados

- **Cómo se miden rentabilidad y riesgo de un fondo de inversión?**

- **Concepto y medición de la rentabilidad**

- El rendimiento o rentabilidad de un activo es la cantidad (fija o variable) que se espera obtener en el futuro en relación con la cantidad invertida. Desde el punto de vista del partícipe de un fondo de inversión, la rentabilidad de un fondo se puede medir de la siguiente manera:

- **Rentabilidad simple**

Trata de expresar la rentabilidad del fondo, si es de capitalización, para un periodo de tiempo específico (mensual, trimestral o anual). En el caso de que en el periodo no se haya realizado ninguna aportación ni reintegro al fondo, la rentabilidad bien expresada por:

$$Rp = \frac{VL1 - VL0}{VL0}$$

- Donde:

VL1: valor liquidativo del fondo al final del período de evaluación.

VL0: valor liquidativo del fondo al principio del período de evaluación.

Rp: rentabilidad del fondo para el período de medición.

Ejemplo:

- El señor X compra en T= 0 participaciones de los siguientes fondos:
40 participaciones a 108.600 ptas. = 4.344.000
11.000 participaciones a 300,7 ptas. = 3.307.700
TOTAL = 7.651.700
- Posteriormente, el señor X vende en T = 1 las participaciones
40 participaciones a 137.000 ptas. = 5.480.000
11.000 participaciones a 236 ptas. = 2.596.000
TOTAL = 8.076.000
- Rentabilidad de la cartera de fondos: $(8.076.000 - 7.651.700) / 7.651.700 = 5,54\%$
- **Medición del Riesgo**
- El riesgo es la dispersión de los distintos valores del fondo respecto a la rentabilidad media obtenida por el mismo (volatilidad del fondo). Para analizar el riesgo hay que identificar cuáles son los factores que hacen que los rendimientos sean variables y medir esta variabilidad.

- **Fidelity**
 - Es una compañía que ofrece un servicio de orientación para planes financieros.
 - Permite diseñar el propio portafolio.
 - Presentan proyectos de inversión tales como:
 - Mutual Funds
 - Retirement Investments
 - Trading
 - College 529 Plans
 - Annuities
- **Merry Lynch**
 - Es una de las compañías mas importantes en el mercado de capitales.
 - Ofrece un amplio rango de servicios para clientes privados, pequeños negocios o grandes corporaciones.
 - Funciona en 37 países.
 - Divide a sus inversionistas en 2 grandes grupos Global Markets & Investment Banking Group y Global Wealth Management.
- **Sara Lee**
 - Es una organización que entre los muchos servicios que presta, ayuda a las personas con fondos de inversión.
 - Ofrece diferentes herramientas on-line para permitir a sus clientes realizar consultas

- **FONDOS INTERNACIONALES**

Melissa Borelly, Catalina Araque, Edgar Marulanda, Carlos R. Herrera (EXPOSITORES)

¿QUÉ ES UN FONDO DE INVERSIÓN?

Es una alternativa de inversión que reúne patrimonios de distintas personas, naturales o jurídicas, para invertirlos en valores de oferta pública nacional e internacional. El Fondo de Inversión cuenta con un plazo de inversión determinado y el número de cuotas es limitado.

Los Fondos de Inversión invierten en un portafolio diversificado de distintos instrumentos. Los instrumentos en que puede invertir varían según el fondo y los define su Política de Inversión, que

se encuentra en el Reglamento Interno del fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

CUOTAS Y VALORES CUOTA

Cuando invierte en un fondo de inversión, usted adquiere un cierto número de cuotas del fondo. Las cuotas poseen un valor (Valor Cuota), que cambia diariamente, y que refleja la rentabilidad que ha obtenido el fondo.

Por ejemplo, usted puede invertir \$1.000 en un fondo cuyo valor cuota, el día que usted invirtió, era de \$100. Por lo tanto, con sus \$1.000, usted adquirió 10 cuotas del fondo. Supongamos que después de unos meses el fondo ha rentado 10%. El valor cuota habrá aumentado en este porcentaje, pasando de \$100 a \$110. Usted seguirá teniendo sus 10 cuotas, pero cada una de ellas ahora valdrá \$110, por lo que el total de su dinero habrá aumentando de \$1.000 a \$1.100.

VENTAJAS DE LOS FONDOS

- **Liquidez:** Los fondos son líquidos. El inversor puede vender en cualquier momento sus participaciones.
- **Flexibilidad en las aportaciones:** Se pueden adquirir participaciones en cualquier momento y cantidad.
- **Reducción de costes:** La unión de un gran número de pequeños patrimonios en una gestión centralizada permite un fuerte ahorro en comisiones y, permite acceder a mercados donde sería muy difícil invertir individualmente.
- **Transparencia:** Los valores liquidativos de los fondos se publican diariamente, además las gestoras tienen la obligación de enviar periódicamente un informe detallado de su gestión a todos los partícipes.
- **Diversificación en Activos y Mercados:** Cada participación que se compra de un fondo supone invertir en una parte proporcional de la multitud de activos que lo conforman; de esta forma, el inversor particular es capaz de gestionar mejor el riesgo que desea asumir.
- **Seguridad :** Son controlados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y gestionados de forma eficaz por la Sociedad Gestora del Fondo

TIPOS DE FONDOS DE INVERSIÓN

- **Fondos garantizados** (ofrece al partícipe la posibilidad al partícipe de obtener un rendimiento asegurado),
- **fondos monetarios y renta fija** (compensan riesgos existentes en las carteras o para proporcionar liquidez, dejando a un lado la renta fija de duración),
- **fondos mixtos** (combinación de los 2 fondos antes mencionados),
- **fondos de renta variable doméstica o nacionales** (paga una tasa de interés según cada país y sus indicadores),

- **fondos de renta variable internacional** (mayor riesgo en bolsas internacionales, pero estos suelen ser bastantes rentables según el análisis macroeconómico y expectativas internacionales)
- **los fondos perfilados multigestión** (fondos internacionales gestionados por varias entidades internacionales, máxima rentabilidad, menor riesgo, eso sí, son más costosos).

Se pueden agrupar en dos grandes opciones en fondos comunes de inversión: **los fondos abiertos y los cerrados.**

- La principal diferencia entre ambos es su grado de liquidez.
- En los fondos abiertos los inversores pueden comprar y vender cuotas en cualquier momento.
- los fondos cerrados tienen un número limitado y constante de cuotas y para venderlas los inversores necesitan encontrar uno o varios compradores. Su liquidez depende de la oferta y la demanda.

Tipos de Fondos de Inversión

Fondos Abiertos

- Instrumentos de corto plazo
- Bonos
- Sectores
- Acciones
- Mixtos o flexibles

Fondos Cerrados

- De acciones
- De actividades Productivas

Internacionales

Un fondo esta compuesto por varias partes que son:

- **La sociedad gestora** (sociedad anónima que tiene como objeto social y exclusivo, la administración y representación del Fondo, siendo también la responsable ante los partícipes la buena marcha del mismo)
- **La entidad depositaria** (es donde se realizan los depósitos de los títulos del Fondo y la tesorería, generalmente es un banco o una caja de ahorros)
- **Los partícipes** (todo el patrimonio resultado de la inversión colectiva denominada Fondo de Inversión, estará dividido en participaciones de iguales características, sin valor nominal, que confiere a los titulares un derecho de propiedad sobre dicho Fondo).

¿Qué es un Fondo Internacional?

Son fondos que invierten en acciones y bonos de otros países o regiones como por ejemplo en Europa o Estados Unidos. Estos son una alternativa interesante para obtener una mayor diversificación al invertir en mercados más maduros y sofisticados.

Los tipos de fondo que actualmente se están comercializando son amplios y diversos. Podemos clasificarlos en tres grandes grupos:

1. Fondos de Renta Fija.

2. Fondos de Renta Variable.
3. Fondos de Dinero o Divisa.

FONDOS DE RENTA FIJA

Esta alternativa de inversión busca el crecimiento de capital a mediano y largo plazo, principalmente a través de la inversión en un portafolio de Títulos y fondos de inversión de renta fija nominados en monedas diferentes al peso colombiano.

Esta alternativa, que opera de manera similar a Renta Fija Dólares, además de los intereses que generan las inversiones del fondo, tiene la diferencia que puede incluir la exposición a las principales monedas del mundo, tales como Euros, Yenes, Dólares y Libras Esterlinas, entre otras.

- ✓ Invierten en bonos y obligaciones a largo plazo emitidos en una divisa concreta.
- ✓ Son pagos definidos en el tiempo.
- ✓ Ofrecen una elevada seguridad a largo plazo.
- ✓ Por ejemplo: Los Bonos, Obligaciones y Pagares.
- ✓ Las inversiones en fondos de renta fija pueden ser:
 - A corto plazo: Cuando la duración de la inversión no puede superar los 2 años.
 - A largo plazo: La duración de la inversión tiene que superar los 2 años.

Fondo de Renta Fija Mixta: Fondos que invierten el 30% como máximo de su patrimonio en renta variable y mas de un 5% en activos denominados en moneda no euro.

FONDOS DE RENTA FIJA

- ✓ La rentabilidad de los fondos de renta fija depende de la evolución de los tipos de interés y del vencimiento medio de los títulos que componen la cartera del Fondo. Si suben los tipos de interés, disminuye la rentabilidad del Fondo y cuando los tipos de interés bajan, el fondo aumenta su rentabilidad. Esto quiere decir que un fondo de inversión de renta fija, puede llegar a tener rentabilidad negativa.
- ✓ Debido a que un fondo de inversión con renta fija no está sujeto a las demandas de efectivo de los inversionistas, el fondo puede invertir en valores en cartera menos líquidos.

Por ejemplo, un fondo de inversión con capital fijo puede invertir en valores comerciados en países que no tienen mercados de valores totalmente desarrollados.

FONDOS DE RENTA VARIABLE

- Se trata de un fondo que invierte en otros **fondos internacionales**, que, a su vez, colocan su dinero en las distintas Bolsas mundiales.
- son fondos para inversores, tanto privados como institucionales, hechos normalmente a largo plazo, que apuestan por la bolsa, asumiendo su volatilidad y dispuestos a esperar, ya que no precisan liquidez a corto plazo
- implica un importante grado de riesgo, siempre superior al de los **fondos de renta fija**.
- En este mercado, la rentabilidad de la inversión depende de las utilidades obtenidas por la empresa.

- Los fondos de renta variable tienen diversos grados de volatilidad y potencial, según el peso de la renta variable. Dentro de esta hay alternativas más y menos agresivas.

Renta variable internacional

Fondos que invierten más del 75% de su patrimonio en renta variable, y más de un 30% en activos denominados en moneda no euro.

- **Renta variable mixta internacional**

Fondos que invierten entre 30% y el 75% de su patrimonio en renta variable y más de un 30% en activos denominados en moneda no euro.

- **El fondo de renta variable europea (RVE)**

Invierte más del 75% de su cartera en activos de renta variable, cifra que no se puede superar. Hasta un 30% de los activos se invierten en moneda no euro.

FONDOS ESTRELLA

	ESTRELLAS	FONDO	GESTORA	VALOR	PATRIMONIO	RENT. 2007
RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	*** **	Tebas Investment	UBS GESTION	€ 12,07	€ 14.781.416,51	3,19
RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	*****	Ibercaja Small Caps	IBERCAJA GESTIÓN	€ 12,72	€ 78.657.266,57	10,68
RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	*****	Fonemporium	POPULAR GESTIÓN PRIVADA	€ 17,29	€ 10.427.659,28	1,58
RENDA FIJA INTERNACIONAL	***	AC Dólar	AHORRO CORP GESTION	€ 9,55	€ 9.873.345,14	0,02

- Los FIAMM invierten en pagarés de empresa, Letras del Tesoro y activos con pacto de recompra. Son, por excelencia, la fórmula de ahorro a corto plazo y resultan los más beneficiados en una coyuntura de tipos de interés al alza.
- Su valor liquidativo es el menos volátil ante las fluctuaciones de los tipos de interés.

CUÁNTO INVERTIR EN FONDOS INTERNACIONALES?

Cada inversor debe analizar las condiciones económicas de su propio país y determinar qué porcentaje de su cartera desea invertir en fondos extranjeros. El elemento de este juicio debe estar basado en la fortaleza de la estructura económica de su propio país, la seguridad y normas que rigen el control de los fondos de inversión y de que forma son controlados por los gobiernos respectivos.

- Existen algunos fondos internacionales denominados globales de alta calidad que invierten en todo el mundo en porcentajes diferentes. Estos pueden ser un ingrediente fundamental en una cartera bien diversificada.
- Entre estos, para nuevos inversores en la actualidad es Janus Worldwide JAWWX que invierte en Europa, Estados Unidos y Asia en porcentajes que varían ligeramente según el criterio del gestor.
- Artisan International (ARTIX), que presenta el ingrediente perfecto de diversificación de una cartera.

- Otro fondo: Harbor International (HAINX). de gran estructura interior (bajos gastos, no load, reabierto, etc)
- Peter Lynch indica en sus escritos la importancia de conocer en qué invertimos, por esto el inversor normal invierte en cosas locales que conoce, compañías familiares. Para ser fiel a Mr Lynch y al mismo tiempo diversificar es importante que el inversor conozca y busque el conocimiento de otro tipo de inversiones que a largo plazo pueden ser más beneficiosas en el rendimiento final de las inversiones. Estas son las inversiones internacionales y sus fondos de inversión.

ALGUNOS EJEMPLOS

Renta Fija

JMPF Global High Yield Bond "D"

Descripción

- Fondo de Inversión denominado en Euros, que invierte en bonos de Renta Fija de "alto rendimiento" de emisores de Estados Unidos y Europa principalmente.
- Estos emisores por su perfil de riesgo pagan una prima sobre el tipo de interés de los títulos públicos, lo que permite a este fondo obtener rentabilidades superiores a los Fondos de Renta Fija que invierten en títulos de mayor solvencia (generalmente bonos de estados más desarrollados).

Ventajas

- Gestionado por una firma de reconocido prestigio mundial como JPMorgan.
- Excelente trato fiscal, sin tributar hasta el momento de su reembolso, por lo que se facilita el traspaso entre fondos para ajustar libremente su inversión a la situación de los mercados.

Condiciones

- Importe mínimo de inversión de 3.000 euros.

MSS US Bond

Descripción

- Fondo de Renta fija denominado en dólares USA, que tiene como objetivo ofrecer una rentabilidad atractiva.
- Su inversión se materializará en títulos que estén denominados en dólares de estados, agencias estatales o empresas que hayan sido emitidos fundamentalmente en el mercado americano o en los euromercados.
- Es un fondo apropiado para invertir en dólares americanos y con la seguridad de la renta fija.

Ventajas

- Gestionado por una firma de reconocido prestigio mundial como Morgan Stanley Investment Mgt.

- Excelente trato fiscal, sin tributar hasta el momento de su reembolso, por lo que se facilita el traspaso entre fondos para ajustar libremente su inversión a la situación de los mercados.

Condiciones

- Importe mínimo de inversión de 3.000 dólares.
- Requiere poseer una cuenta a la vista en dólares.

Renta Variable **Invesco GT Pan European "E"**

Descripción

Fondo de Inversión de Renta Variable, denominado en Euros, que invierte en una cartera diversificada de compañías europeas, especialmente en grandes compañías con unas expectativas de crecimiento superiores a la media.

- El índice de referencia es FT S&P Act World Europe Index.
- Fondo de Inversión de Renta Variable, denominado en Euros, que invierte en una cartera diversificada de compañías europeas, especialmente en grandes compañías con unas expectativas de crecimiento superiores a la media.

Ventajas

- Gestionado por una firma de reconocido prestigio mundial como **Invesco**.
- Excelente trato fiscal, sin tributar hasta el momento de su reembolso, por lo que se facilita el traspaso entre fondos para ajustar libremente su inversión a la situación de los mercados.

Condiciones

- Importe mínimo de inversión de 3.000 euros.

MLIIF Global Opportunities

Descripción

- Fondo de inversión denominado en dólares, que invierte en renta variable de compañías de pequeña capitalización de todo el mundo. La composición regional de la cartera del fondo se mantiene en línea con la de su índice de referencia, el Deutsche Global Smaller Co Index.
- Destinado a inversores dispuestos a asumir los riesgos bursátiles así como de fluctuación de los tipos de cambio, no encontrándose dentro de la política normal del fondo la realización de operaciones de cobertura contra este último riesgo.

Ventajas

- Gestionado por una firma de reconocido prestigio mundial como **Merrill Lynch**.
- Excelente trato fiscal, sin tributar hasta el momento de su reembolso, por lo que se facilita el traspaso entre fondos para ajustar libremente su inversión a la situación de los mercados.

Condiciones

- Importe mínimo de apertura de 3.000 dólares.
- Requiere poseer una cuenta a la vista en dólares.

ARBITRAJE PESO - DOLAR 1960-2006

Marcela Cárdenas
Natalia Ospina
Johanna Padilla

METODOLOGÍA

- Principalmente se busca identificar periodos de tiempo donde se presentó la oportunidad de arbitrar entre la moneda nacional y el dólar americano.
- Para esto, empleamos los datos anuales entre 1960-2006 de las inflaciones de ambos países, y la TRM COP/USD.
- A partir de estos datos, calculamos los diferentes Forward, a 30, 90, 180 y 360 días.
- Posteriormente, se resta al Forward la TRM correspondiente al mes. El criterio es, si el valor obtenido es negativo existió oportunidad de arbitrar a través de la compra al Forward, y viceversa.

CÁLCULO

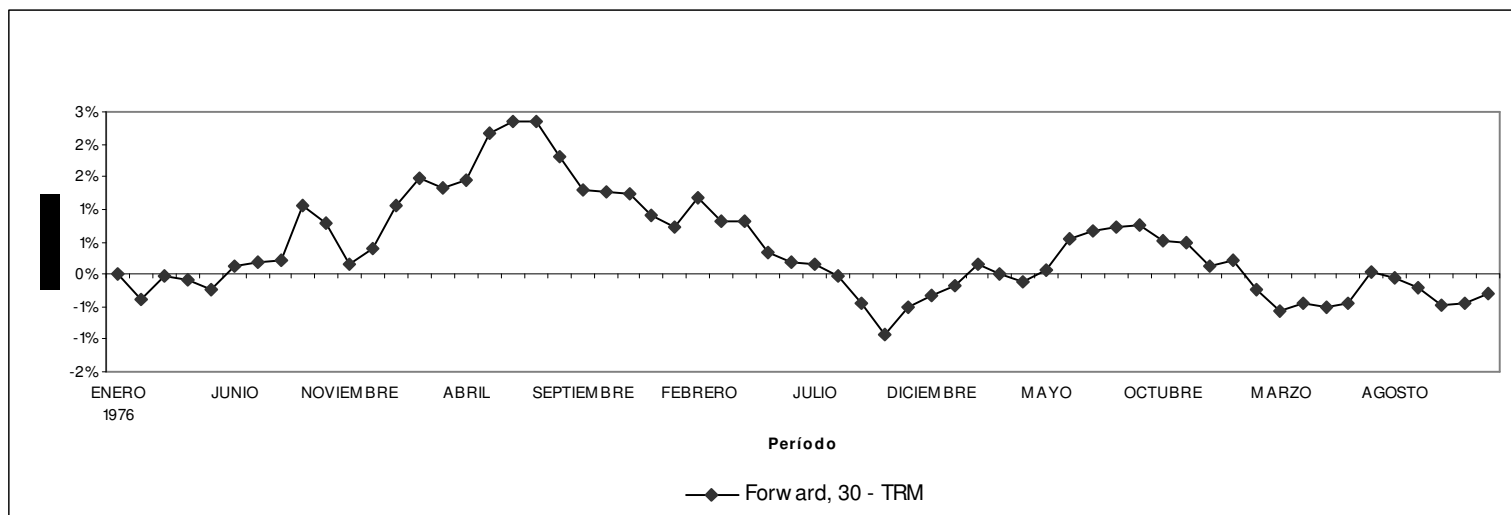
$$\hat{Forward}_{30\text{días}_{i,j}} = Spot_{i-1,j-1} * \left[\frac{1 + \pi_{col,i-1,j-1}}{1 + \pi_{usa,i-1,j-1}} \right]^{\frac{1}{12}}$$

$$\hat{Forward}_{90\text{días}_{i,j}} = Spot_{i-3,j-1} * \left[\frac{1 + \pi_{col,i-1,j-1}}{1 + \pi_{usa,i-3,j-1}} \right]^{\frac{1}{3}}$$

$$\hat{Forward}_{180\text{días}_{i,j}} = Spot_{i-6,j-1} * \left[\frac{1 + \pi_{col,i-6,j-1}}{1 + \pi_{usa,i-6,j-1}} \right]^{\frac{1}{2}}$$

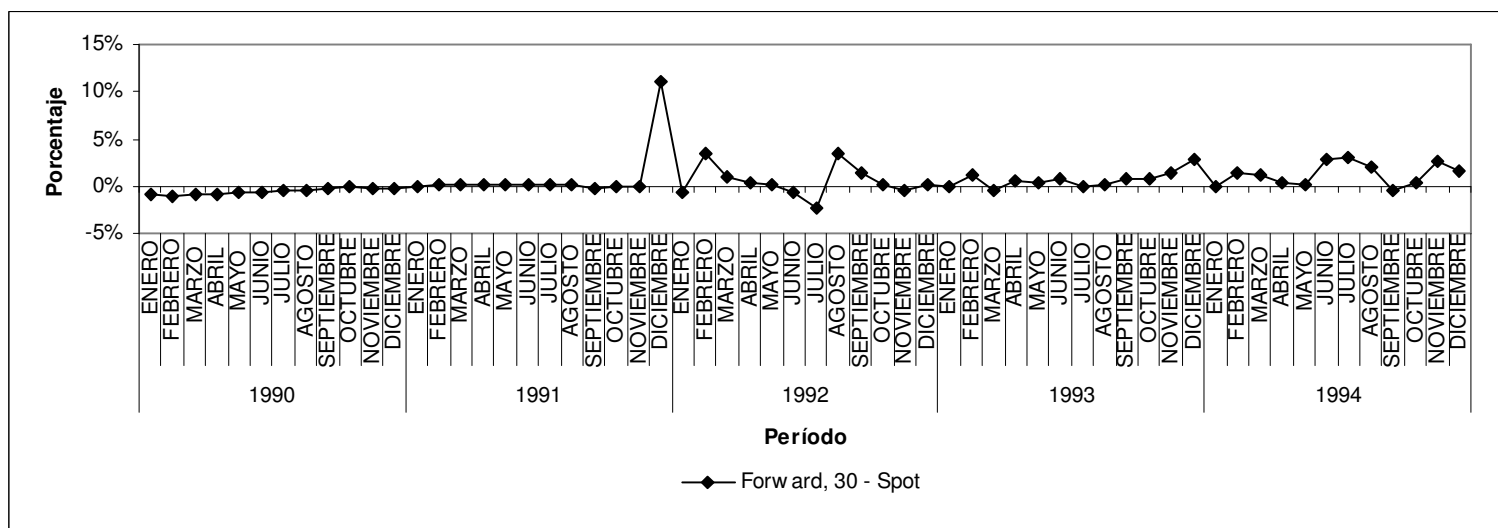
$$\hat{Forward}_{360\text{días}_{i,j}} = Spot_{i,j-1} * \left[\frac{1 + \pi_{col,i,j-1}}{1 + \pi_{usa,i,j-1}} \right]$$

FORWARD 30 DÍAS 1976-1980

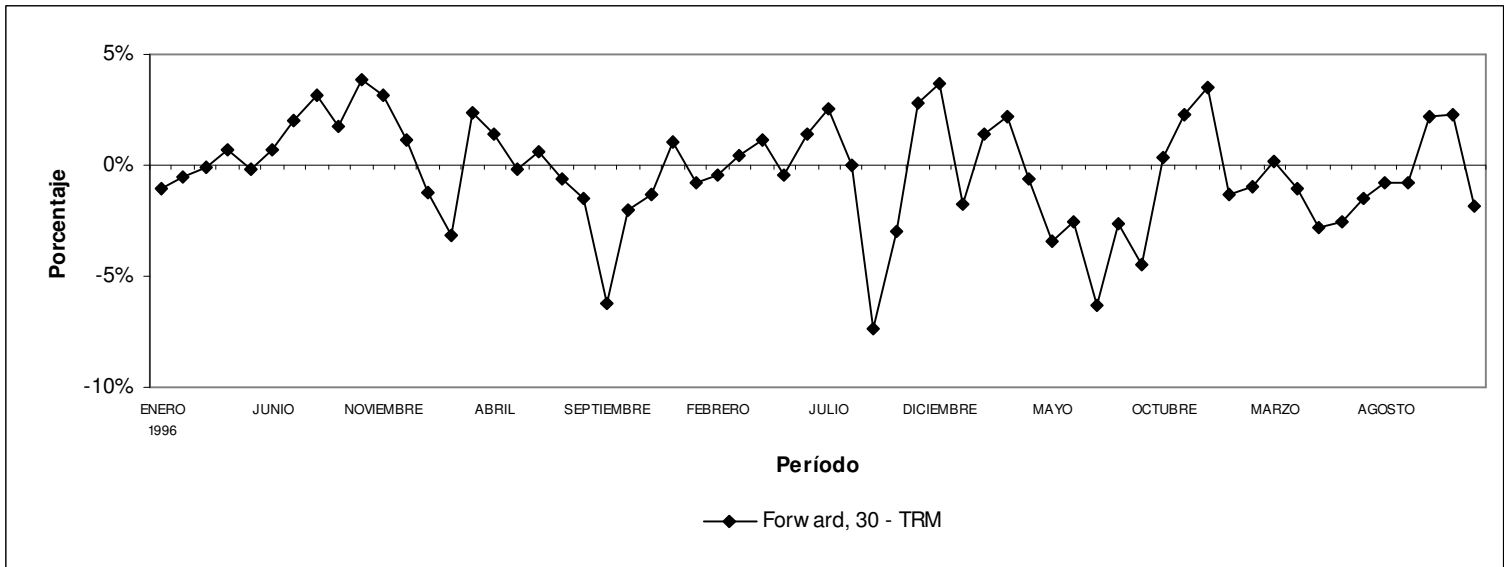


Fuente: Cálculos propios

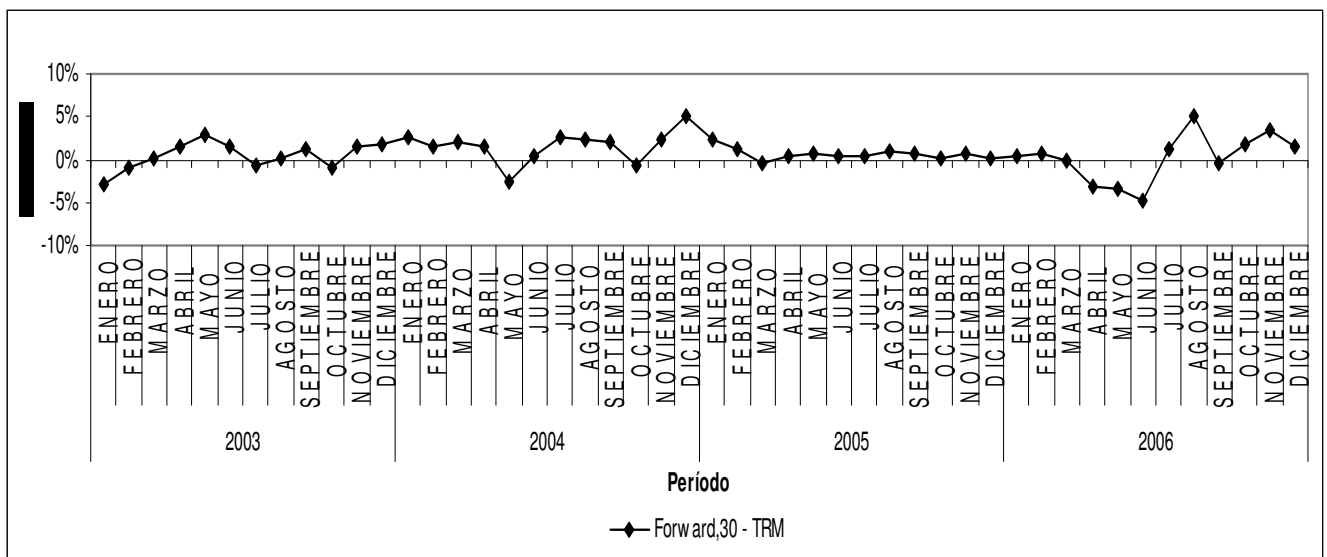
1990-1994



1996-2000



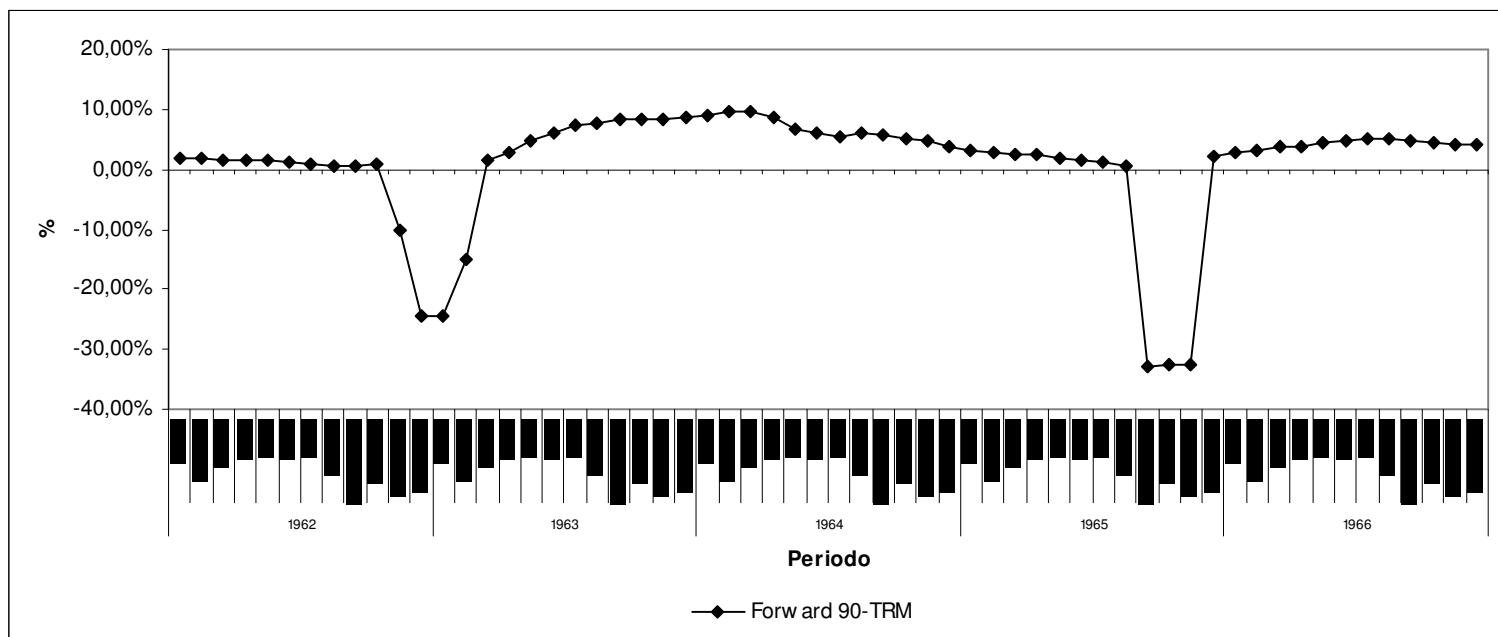
2003-2006



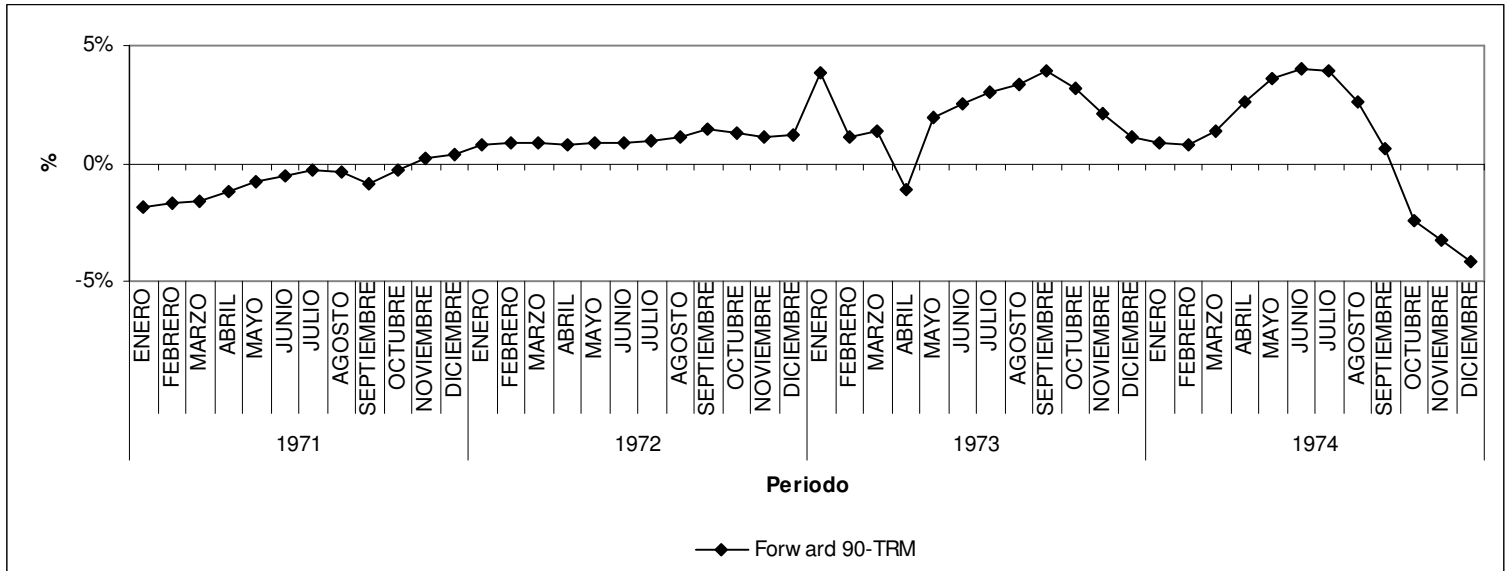
A partir de los datos de crecimiento de la diferencia entre forward y TRM se tiene que:

- Durante la década del 60 se presenta una tendencia de crecimiento constante con tasas no superiores al 3%. A excepción de septiembre de 1965 con un decrecimiento del 30% aproximadamente.
- A inicios de la década del 70, se presenta un decrecimiento que no supera el 1%, y a partir de 1973 se observa mayor volatilidad en el crecimiento de esta diferencia, pasando de un 3% en enero, a un decrecimiento del 2.5% en febrero (gráfico 1), a partir de allí crecimientos y decrecimientos aproximados entre el 2.5%. Siendo así el año más apropiado para el arbitraje en compra 1974, y en venta el año de 1977.
- La década del 80 es predominantemente propicia para el arbitraje en compra, puesto que presenta en su mayoría tasas de crecimiento negativas en la diferencia de Forward, 30 con la TRM. Siendo el año más apropiado 1985
- A partir de diciembre de 1991 se da un crecimiento abrupto en esta diferencia superior al 10% (gráfica 2), la volatilidad durante toda la década del 90 alcanza crecimientos alrededor del 4% y decrecimientos no superiores al 8% (gráfico 3), dado este comportamiento existen periodos cortos propicios para la compra y la venta.
- Finalmente, la tendencia hasta el año 2006 es igualmente volátil, a excepción del 2005 cuyo comportamiento presenta un crecimiento constante alrededor del 2%.

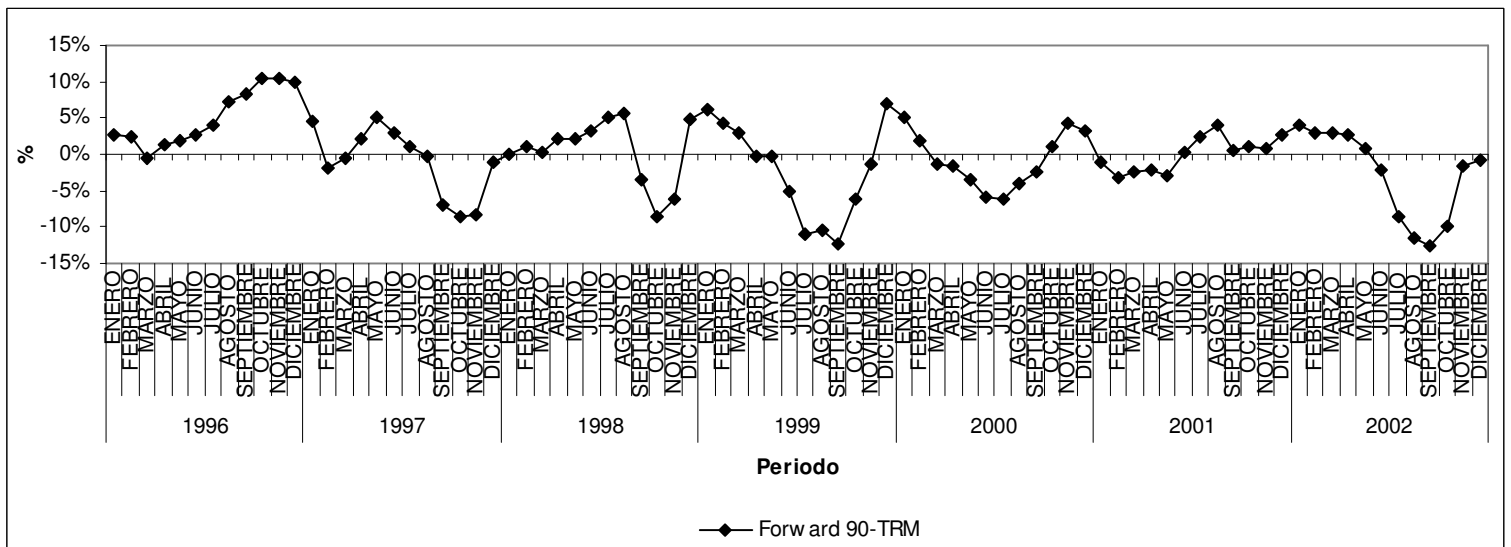
FORWARD 90 DÍAS 1962-1966



1971-1974

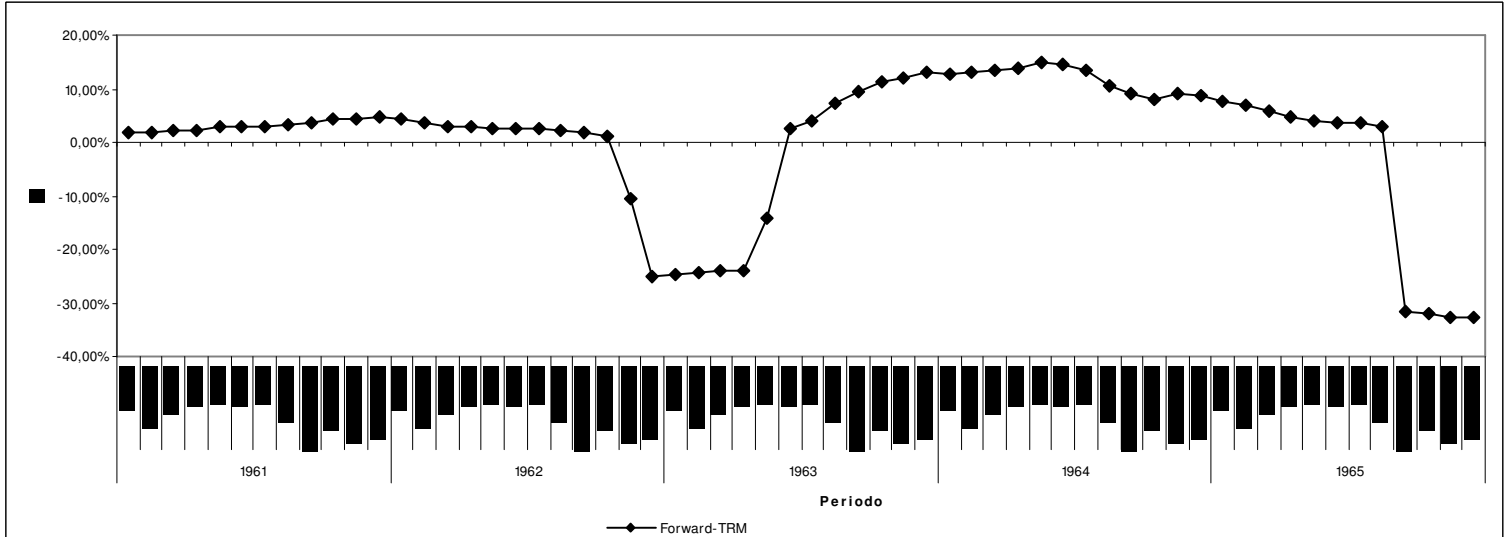


1996-2002

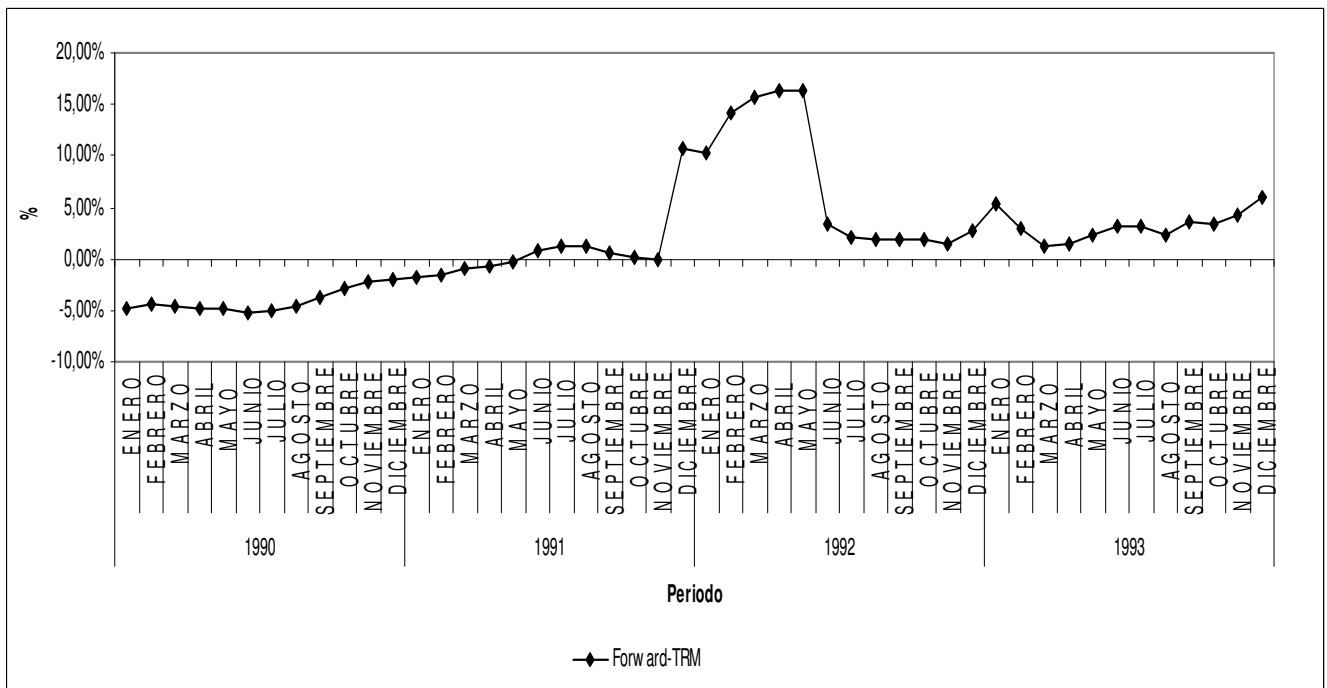


- Respecto al Forward 90 días, durante el periodo 1962-1966 la tendencia es arbitrar a través de la venta, exceptuando 2 grandes caídas, la primera finalizando 1962 y la segunda en el año 1965.
- En 1974 se observa una fuerte caída después de un periodo constante y tendente a la venta de forward, seria interesante investigar sus causas.
- 1996-2002 refleja un periodo lleno de volatilidad.

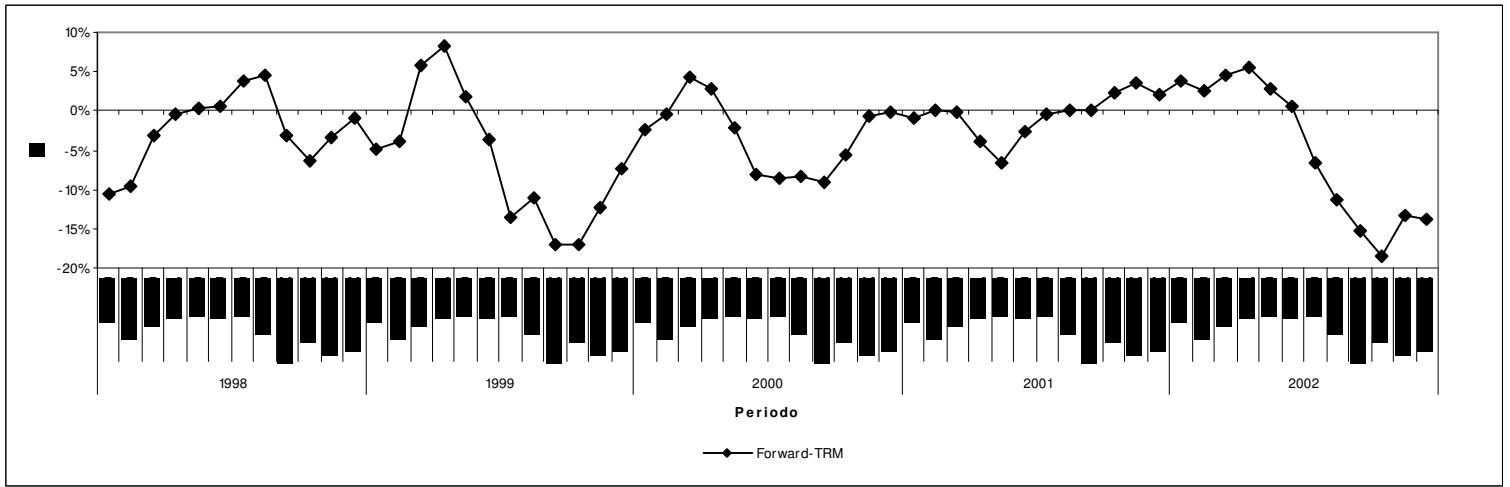
FORWARD 180 DÍAS 1961-1965



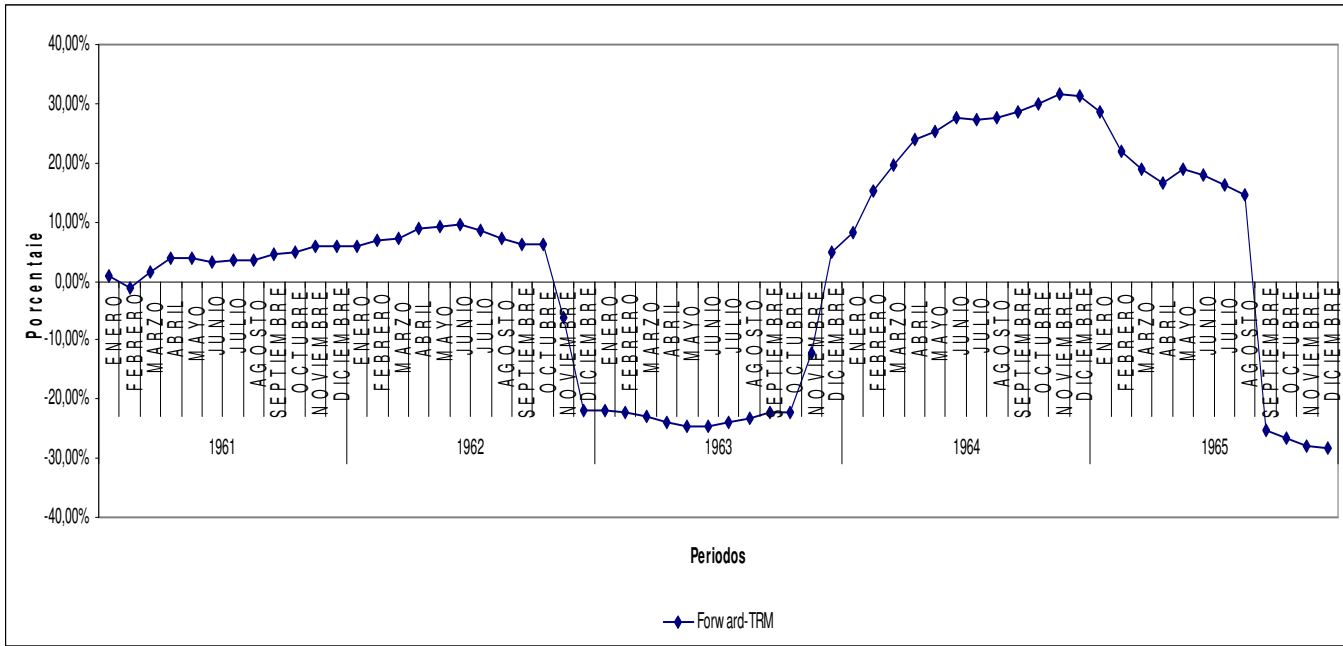
1990-1993



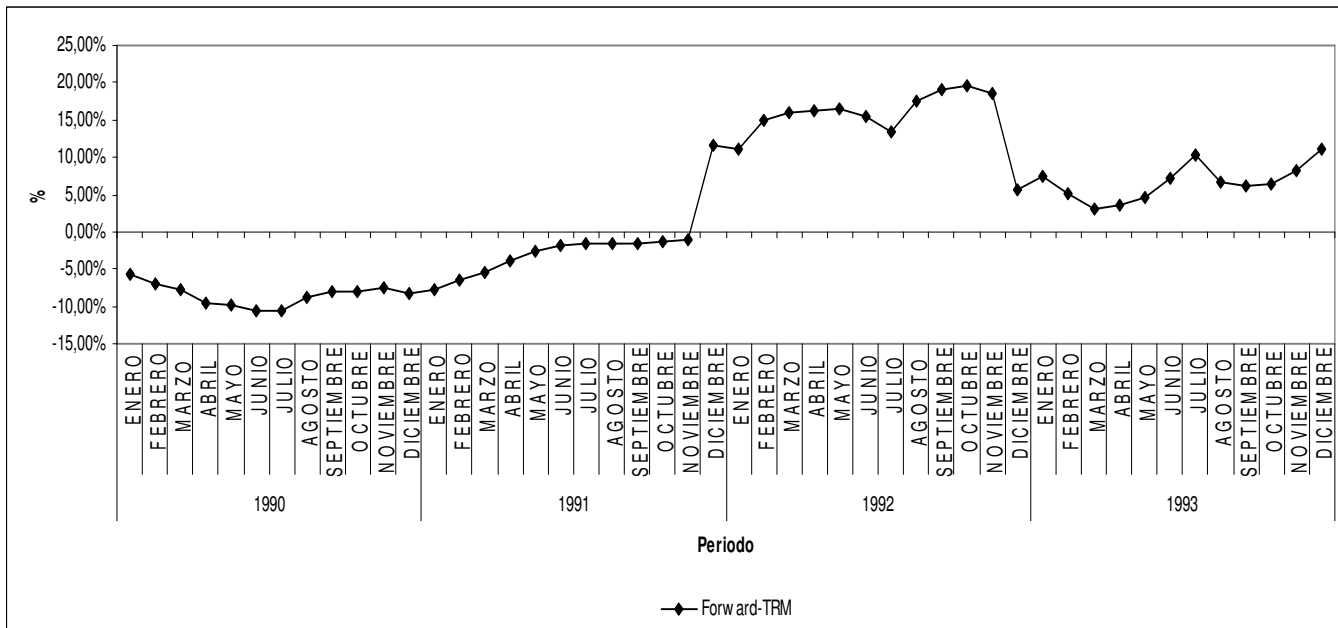
1998-2002



FORWARD 360 DÍAS 1961-1965



1990-1993



- Entre 1961-2006 el Forward de 180 días al igual que el de 360 días, presenta una tendencia al arbitraje en compra, esto lo evidencia periodos entre 1968-1971 y 1982-1990.
- Según los datos obtenidos, 1991 fue un año que representó cambios en todos los Forward, cambiando la tendencia que se trajera hasta ese momento. Es importante tener en cuenta hechos como la apertura económica.

BIBLIOGRAFÍA

- Banco de la República, www.banrep.gov.co
- USA statistics. <http://www.euromonitor.com/factfile.aspx?country=US>
- BUENAVENTURA, Vera Guillermo. Finanzas Internacionales. Capítulo 7, Arbitraje. Cali, 2007.

•

Arbitraje: Euro-Dólar

Catalina Argote, Ana Carolina Otálvaro, Luz Adriana Villegas, Carolina Zuluaga (EXPOSITORES)

Arbitraje

Operación consistente en comprar o vender un valor, con el fin de beneficiarse de la diferencia de cotización existente entre dos plazas.

Introducción del EURO

El Euro, como moneda única en el marco de la Unión Europea Económica y Monetaria ha planteado un sistema bipolar con dos grandes economías en dos grandes áreas.

Efectos de una única moneda

- Eliminación del riesgo del tipo de cambio
- Eliminación de los costos de conversión
- Mercados financieros más profundos

Introducción del EURO

A partir del primero de Enero de 1999 entra a circular el Euro en algunos países de Europa.

Introducción del EURO

- En el año 2002 dicha moneda sustituyó físicamente, a doce monedas nacionales.
- Entre ambas fechas en cada país circularon dos monedas, la vieja moneda nacional y la nueva moneda única.

Países Miembros de la Unión Europea

PAÍS	FECHA DE ENTRADA
Alemania	miembro fundador
Bélgica	miembro fundador
Francia	miembro fundador
Italia	miembro fundador
Luxemburgo	miembro fundador
Países Bajos	miembro fundador
Dinamarca	1973
Irlanda	1973
Reino Unido	enero 01 de 1973
Grecia	enero 01 de 1981
España	enero 01 de 1986
Austria	enero 01 de 1995
Finlandia	enero 01 de 1995
Suecia	enero 01 de 1995

República checa	mayo 01 de 2004
Polonia	mayo 01 de 2004
Malta	mayo 01 de 2004
Lituania	mayo 01 de 2004
Letonia	mayo 01 de 2004
Hungría	mayo 01 de 2004
Estonia	mayo 01 de 2004
Eslovenia	mayo 01 de 2004
Eslovaquia	mayo 01 de 2004
Chipre	2004
Bulgaria	enero 01 de 2007
Rumania	enero 01 de 2007

Euro-Dólar

- En diciembre de 2006 el Euro, desplazó al dólar como moneda más usada para pago en efectivo. Ese mes, circulaban por el mundo unos 614.000 millones de euros, mientras que los dólares totalizaban 588.000 millones en euros.
- Cuba prohibió que el dólar estadounidense se usase en su territorio y todo dólar que ingrese a Cuba deberá ser cambiado a peso convertible cubano, con un gravamen del 10%.
- El Dólar es la moneda de transacción internacional más importante con el 50% del comercio mundial facturado en dólares, comparado con 32% facturado en las monedas reemplazadas por el Euro, y 5% facturado en Yenes.

Análisis Gráfico

Gráfico 1 – Precio del Euro en dólares
Enero 1999 – Diciembre 2006

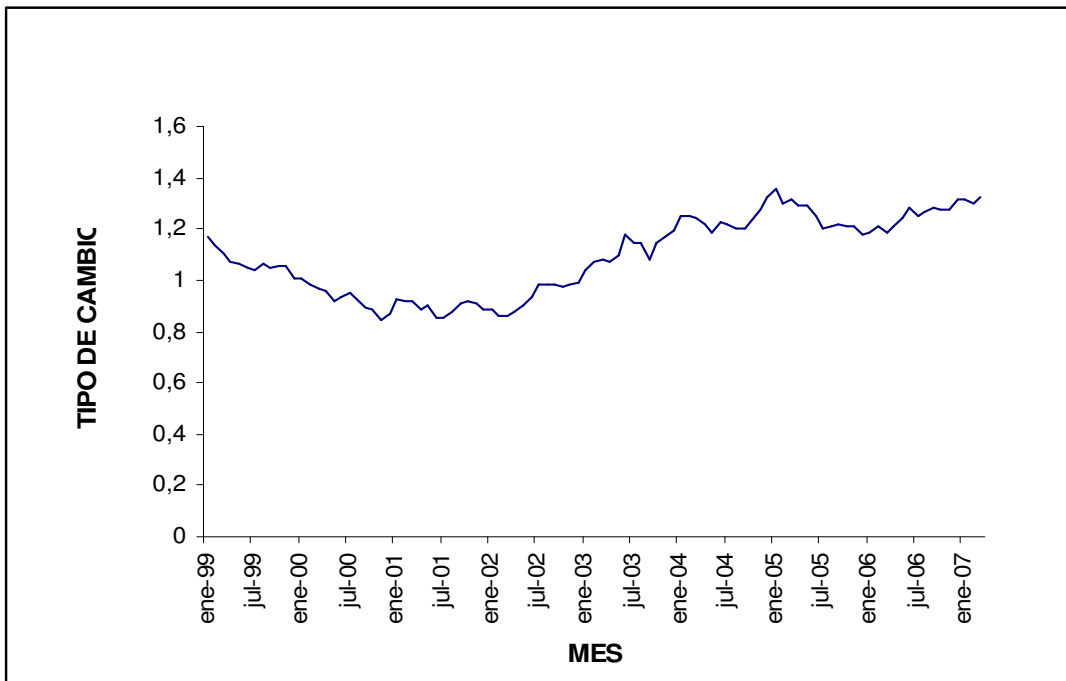
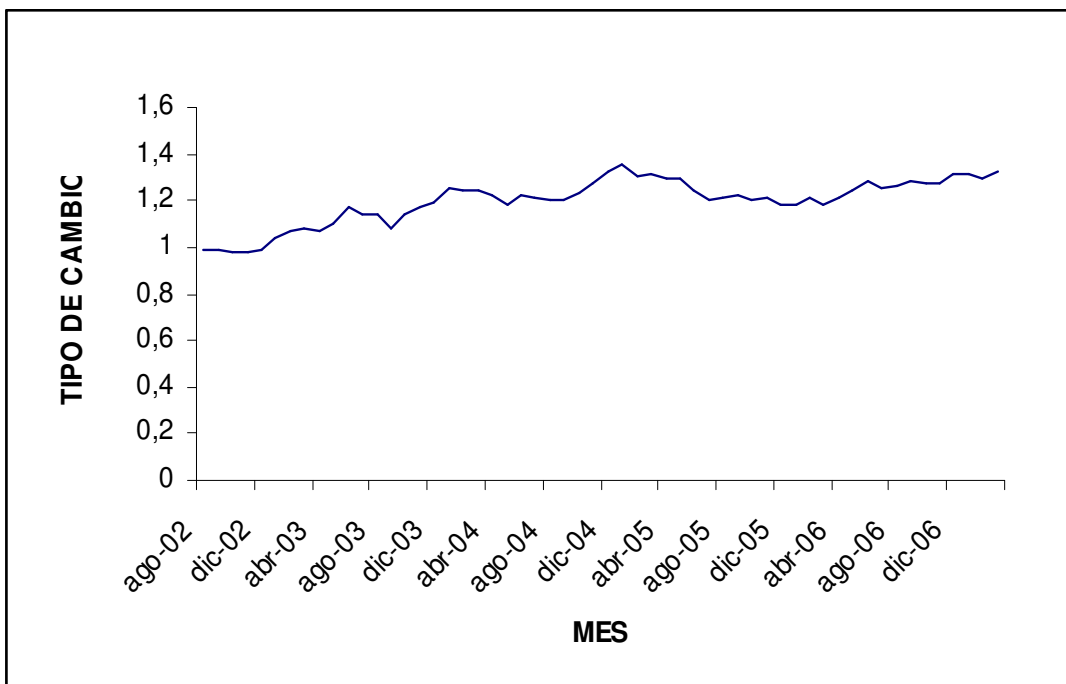


Gráfico 2 – Precio del Euro en dólares
Agosto 2002 – Diciembre 2006



Variación Dólar / Euro

- Tendencia creciente a partir del 2002
- En diciembre de 2004 el euro alcanzó una el máximo valor registrado, \$1,3666.
- El mínimo valor registrado fue 0.8482 Dólar/ Euro en noviembre del 2000.

Gráfico 3 - Arbitraje Euro / Dólar
2002 –2006

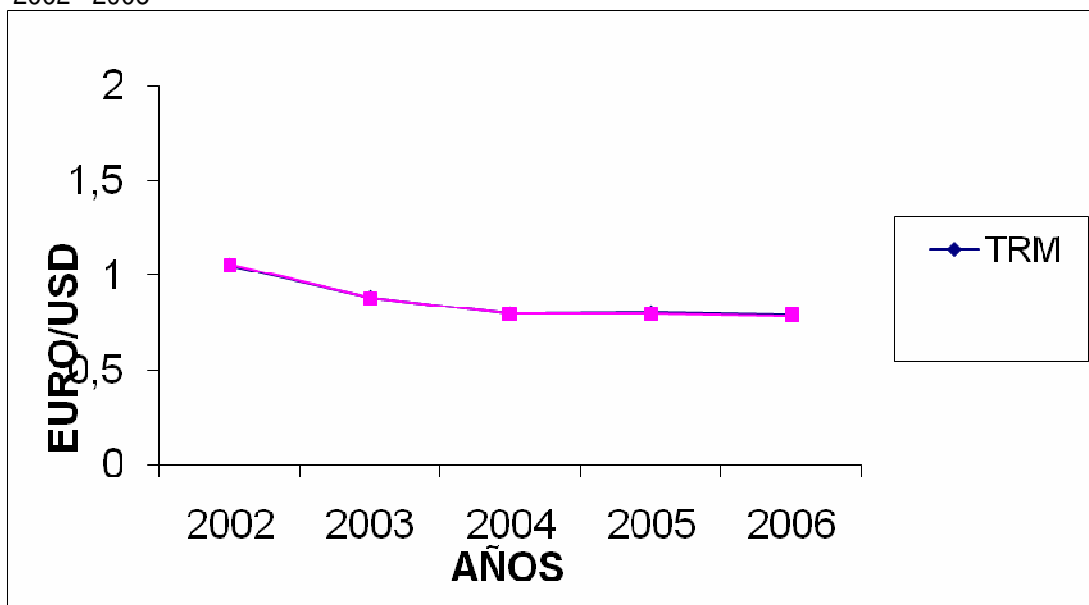
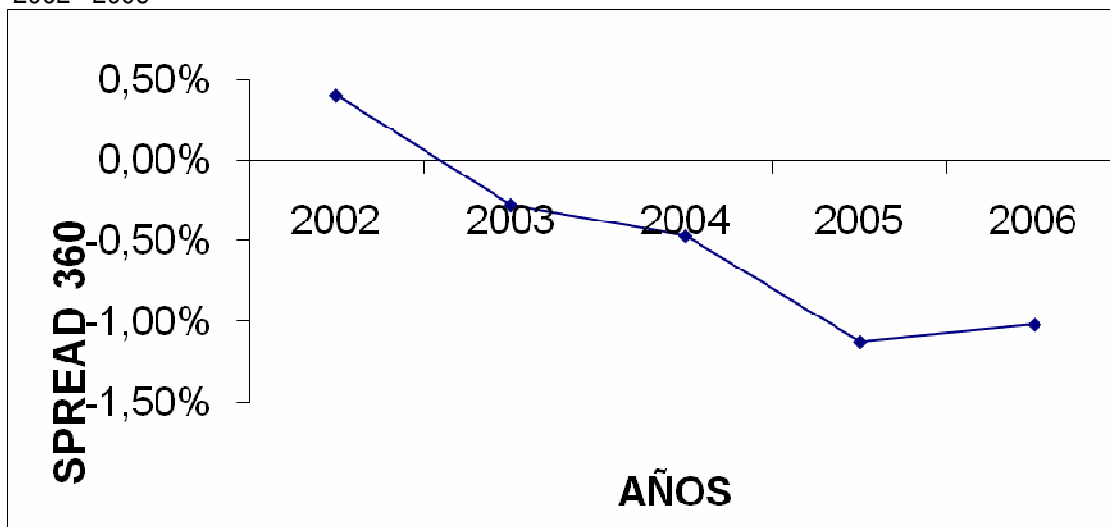


Gráfico 4 - Arbitraje Euro / Dólar
2002 –2006



Análisis de arbitraje

- Se presenta paridad Euro / Dólar
- Al largo plazo no hay posibilidad de hacer arbitraje.
- A partir de 2003 hay ganancias derivadas de la venta de Euros.

ARBITRAJE BOLIVAR - DÓLAR

Johanna Vergara
María del Mar López
Cong Ying Chen
Juan Carlos García

INTRODUCCIÓN

- Es importante tener en cuenta que tipo de cambio manejan los dos países:
- Venezuela: A partir de febrero de 2003, el gobierno impuso un estricto control de cambio (tipo de cambio fijo), a través del cual limitó la entrega de divisas para los importadores del país, pues se estaba presentado continuas fugas de capitales al exterior, y ancló la tasa de cambio en 1.600 bolívares por dólar, pasando a 1.920 en el 2004 y 2.150 bolívares por dólar para marzo de 2005, tipo de cambio que sigue vigente hasta la actualidad.
- Colombia: maneja un régimen de flexibilidad cambiaria, lo que se acomoda a la política monetaria que tiene como objetivo la baja inflación.
- Con respecto al comportamiento del bolívar con respecto al peso se observo que la paridad real del bolívar venezolano en relación al peso colombiano actualmente se mantiene sobrevaluado. Tal sobrevaluación seguirá creciendo mientras exista un control cambiario en Venezuela y la inflación venezolana suba.

CONTENIDO

- Datos
- Evolución de la TRM
- Evidencia Empírica
- Inferencia de los datos
- Modelos de predicción
- Conclusiones

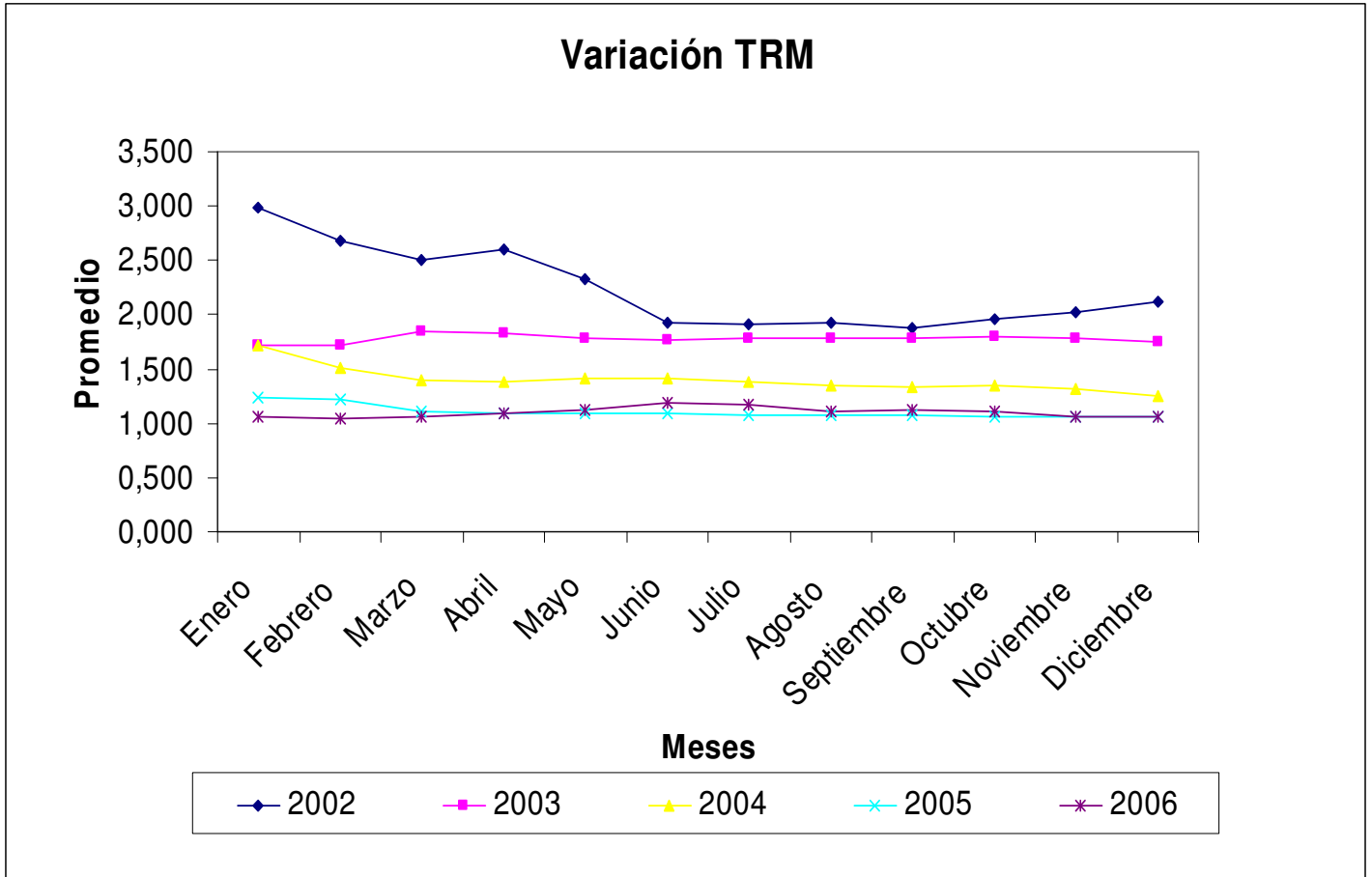
DATOS

- Los datos han sido tomados del Banco de la Republica. Corresponden a la TRM, el ASK y el BID día a día para los años de 2002:1-2006:12.
- Se ha calculado la serie de rendimientos diarios utilizando diferencia de logaritmos
- Se han eliminado los datos correspondientes a fines de semana y festivos
- No se utilizaron los datos para Agosto de 2003 por no tenerlos disponibles la página del Banco de la República

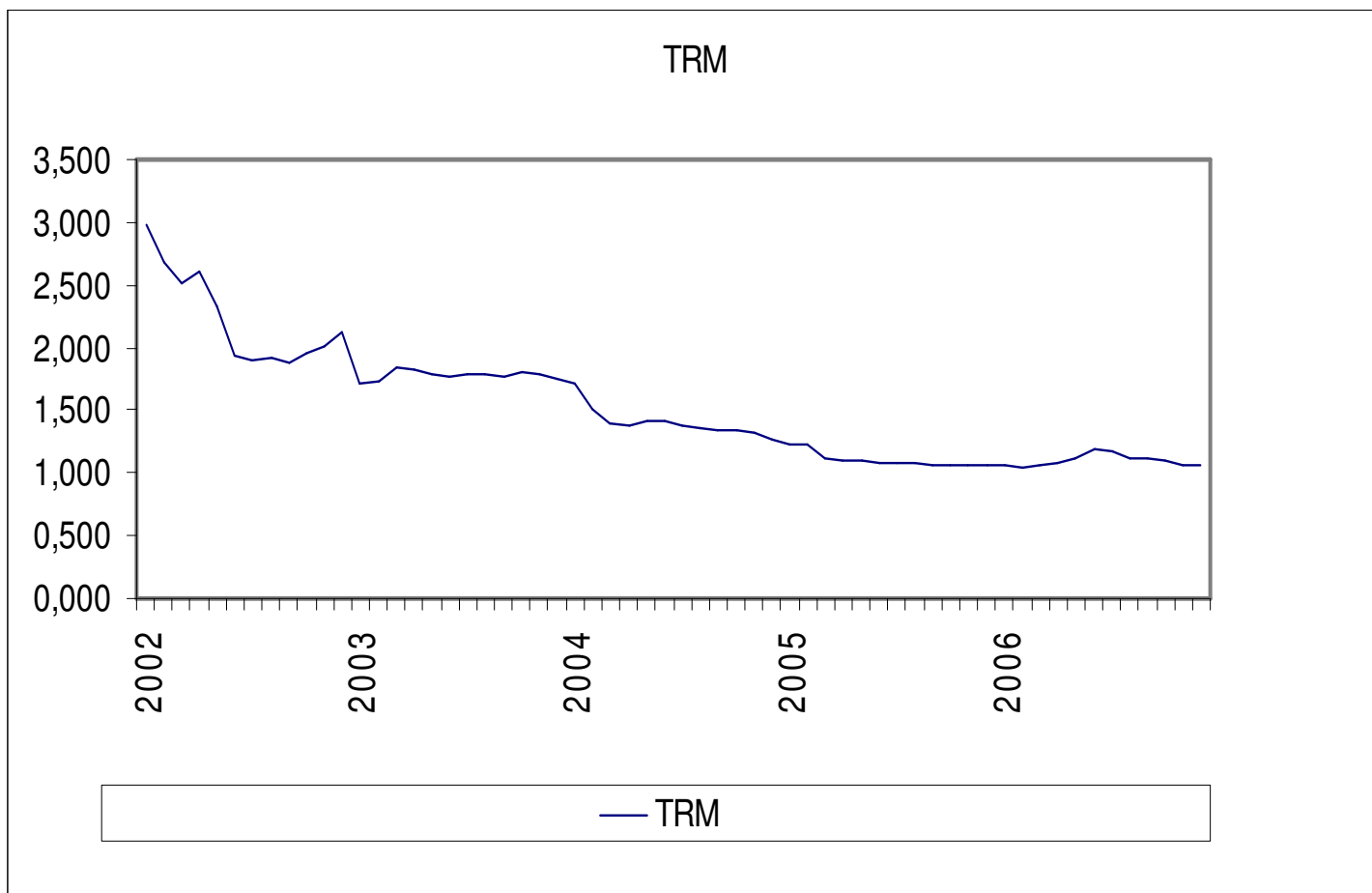
EVOLUCIÓN DE LA TRM

- Por medio de las siguientes gráficas podemos evidenciar la evolución de la TRM entre el peso y el Bs.

EVOLUCIÓN MES A MES



EVOLUCIÓN ANUAL



POSIBLES RAZONES

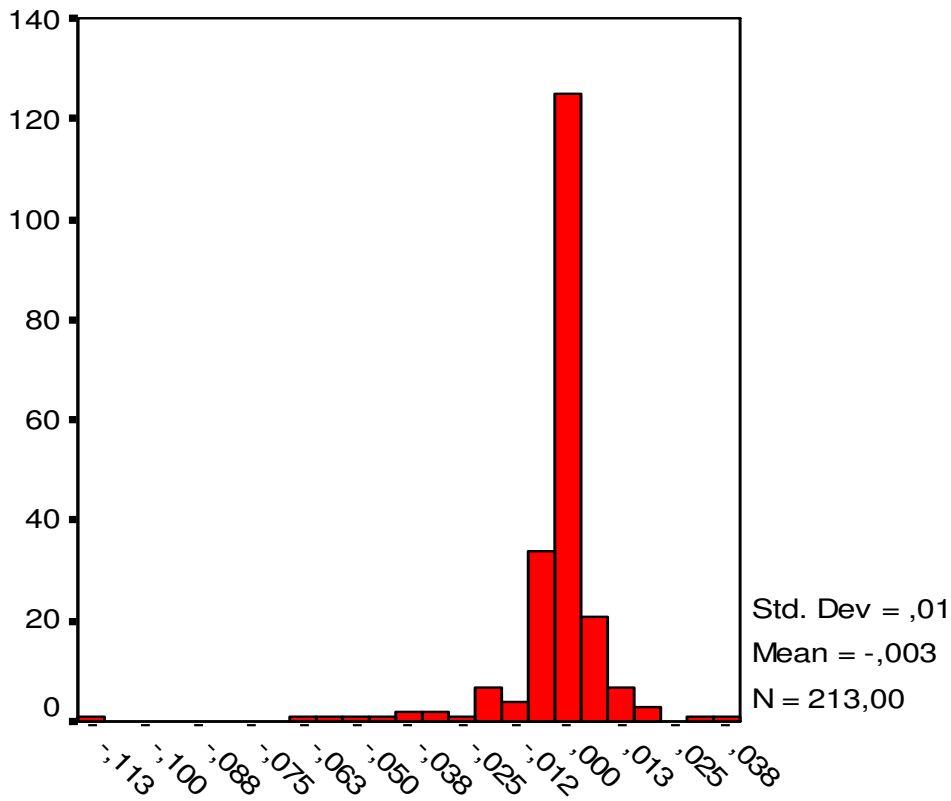
- Desplome de las exportaciones a Venezuela.
- Declaraciones del presidente Hugo Chávez.
- Expectativas gubernamentales.

PRIMA SPREAD

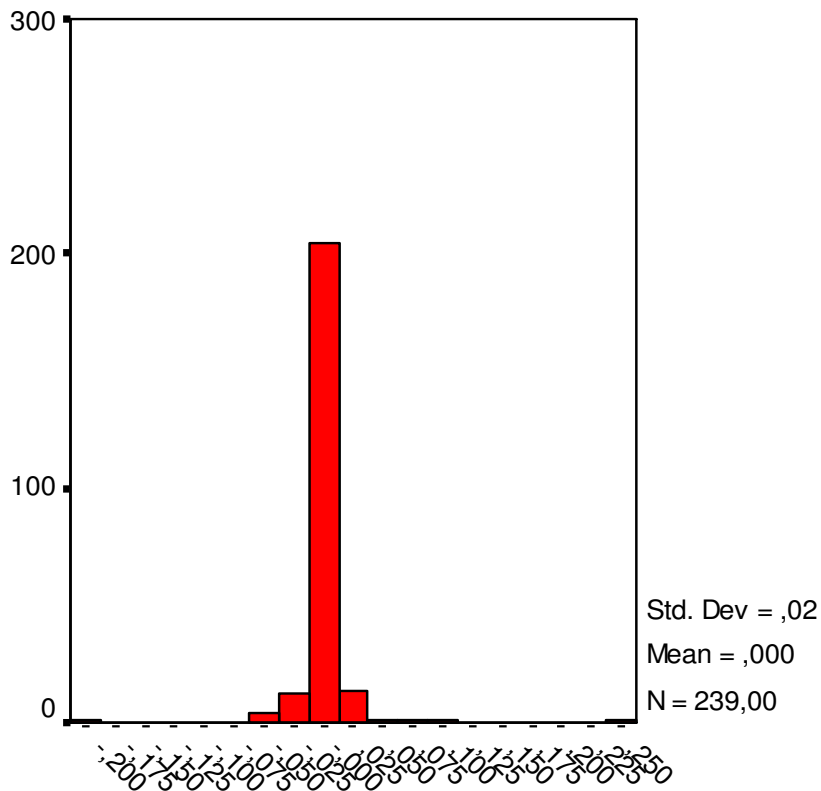


EVIDENCIA EMPÍRICA

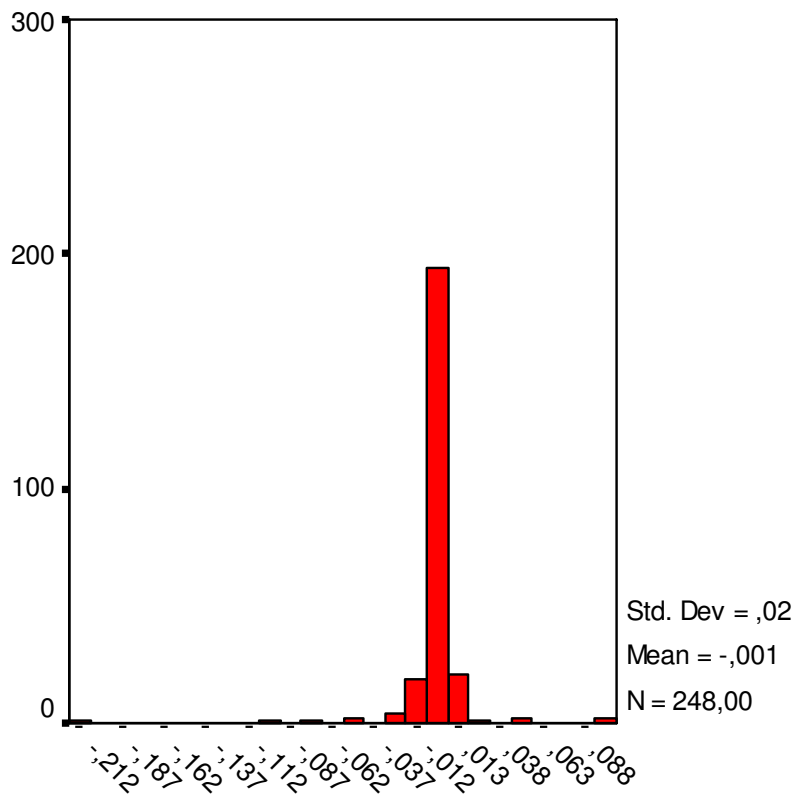
Distribución de los retornos diarios por medio de las histogramas. Valor de la media y la varianza muestral



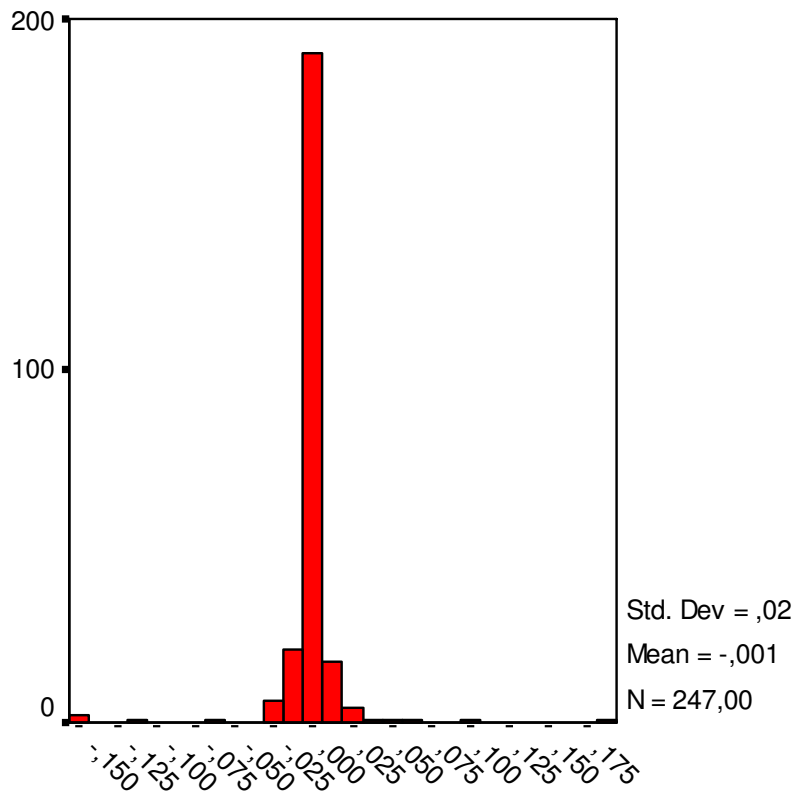
LUNES



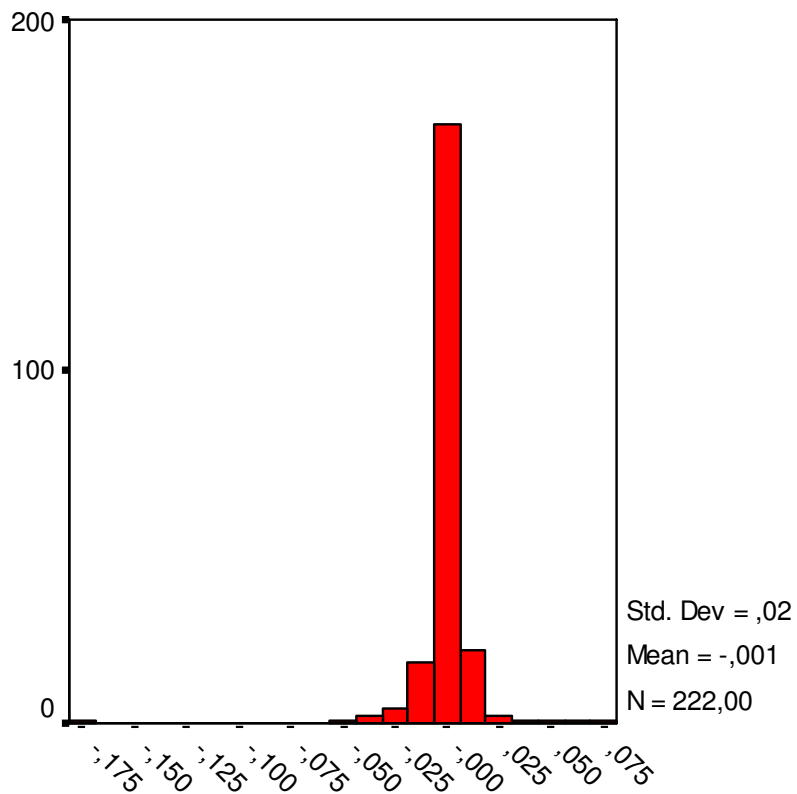
MARTES



Miércoles



JUEVES



VIERNES

Día	Varianza muestral	Tamaño Muestral	Media
Lunes	0,0002	213	-0,0027
Martes	0,0006	239	0,00042
Miércoles	0,0004	248	-0,0012
Jueves	0,0005	247	-0,0007
Viernes	0,0003	222	-0,0006

Fuente: Cálculos propios

Contrastes de igualdad de varianzas

Hipótesis nulas

$$H_0 : \sigma_X^2 = \sigma_Y^2 \quad \text{O} \quad H_0 : \sigma_X^2 \leq \sigma_Y^2$$

Frente a la alternativa

$$H_A : \sigma_X^2 > \sigma_Y^2$$

La regla de decisión es

Rechazar H_0 si $\frac{S_x^2}{S_y^2} > F_{n_X-1, n_Y-1, \alpha}$

Resultados de pruebas de hipótesis para igualdad de varianzas

Hipotesis nula				Decisión		Conclusión
Diferencia de Varianza		Estadístico (Sx/Sy)	99%	95%		
X	Y					
Lunes	y Martes	= 0, 0,29	Acepto Ho	Acepto Ho	Las varianza del lunes es menor o igual a la del martes	
Lunes	y Miercoles	= 0, 0,44	Acepto Ho	Acepto Ho	Las varianza del lunes es menor o igual a la del miercoles	
Lunes	y Jueves	= 0, 0,35	Acepto Ho	Acepto Ho	Las varianza del lunes es menor o igual a la del jueves	
Lunes	y Viernes	= 0, 0,68	Acepto Ho	Acepto Ho	Las varianza del lunes es menor o igual a la del viernes	
Martes	y Miercoles	= 0, 1,50	Rechazo Ho	Rechazo Ho	Martes tiene mayor varianza que el miercoles	
Martes	y Jueves	= 0, 1,22	Rechazo Ho	Rechazo Ho	Martes tiene mayor varianza que el jueves	
Martes	y Viernes	= 0, 2,34	Rechazo Ho	Rechazo Ho	Martes tiene mayor varianza que el viernes	
Miercoles	y Jueves	= 0, 0,81	Acepto Ho	Acepto Ho	Igual varianza entre martes y jueves	
Miercoles	y Viernes	= 0, 1,56	Rechazo Ho	Rechazo Ho	Miercoles tiene mayor varianza que el viernes	
Jueves	y Viernes	= 0, 1,92	Rechazo Ho	Rechazo Ho	Jueves tiene mayor varianza que el miercoles	

Los resultados muestran que el día con mayor volatilidad es el martes, y el de menor volatilidad es el lunes

MODELO DE PREDICCIÓN

$$R_t = \delta + \sum \beta_i D_{i,t} + \mu_t$$

Donde:

“Rt” son los rendimientos esperados el día t

D1t=1, si el Rendimiento corresponde al día martes y D1t=0 en otro caso

D2t=1, si el Rendimiento corresponde al día miércoles y D2t=0 en otro caso

D3t=1, si el Rendimiento corresponde al día jueves y D3t=0 en otro caso

D4t=1, si el Rendimiento corresponde al día viernes y D4t=0 en otro caso

: Efecto recogido por el día Lunes.

: Error estadístico

Resultados de la Regresión

Variable dependiente: Rendimiento	
Estadísticos t entre paréntesis	
Ecuación 1	
MCO	
Constante (lunes)	-0,00253 (-1,848)*
D1 (martes)	0,00288 █ (1,563)
D2 (miercoles)	0,00119 █ (0,644)
D3 (jueves)	0,00178 █ (0,96)
D4(viernes)	0,00209 █ (1,128)
R2	0.0023
R2 Ajustado	-0.0011
F	(0.68)
No de Datos	1208

(*)nivel de significancia: 10%

(**)nivel de significancia: 5%

(***)nivel de significancia: 1%

MCO: Minimos Cuadrados Ordinarios

Fuente: Cálculos propios, Easy Reg

Algunas consideraciones sobre el modelo estimado

- Dado que los R cuadrados son tan bajos, entonces los datos no se ajustan muy bien al modelo
- De otro lado los betas hallados para cada día de la semana no son significativos, exceptuando la constante que corresponde a la incidencia que tiene el día lunes.
- Al modelo no se le han realizado pruebas econométricas por lo que puede presentar problemas de autocorrelación y heterocedasticidad. Por tal motivo no se sabe si el modelo cumple con los supuestos del teorema de Gauss Marcov, por lo que no se puede garantizar que las estimaciones sean MELI
- En este ejercicio suponemos que se cumplen los supuestos de Gauss Marcov

CONCLUSIONES

- El día de mayor volatilidad es el martes
- El día de menor volatilidad es el Lunes

- Se espera que los rendimientos disminuyan 0.25 puntos porcentuales el Lunes con respecto al viernes. Esto con una confianza del 90%. Lo anterior asumiendo las estimaciones cumplan con los supuestos del teorema de Gauss Marcov

• **Mercado de Capitales en el TLC**

Andrés Leonardo Cornejo E., María Claudia Núñez M., Camilo Triana, José Bonilla
(EXPOSITORES)

Introducción

El mercado de activos financieros en Colombia ha registrado cambios estructurales en los últimos años.

Estas transformaciones, percibidas en el pasado como un escenario inalcanzable, hoy constituyen un claro avance en el mercado financiero y de valores de Colombia

Evolución del Mercado de Capitales

- Desarrollo de los depósitos de valores:
 - Los depósitos de valores se crearon con el propósito de disminuir el riesgo operativo.
 - Estandarizó el cumplimiento de las operaciones, lo que permitió que la compra y venta de títulos pudiera cumplirse en el mismo día.
- Mayor disponibilidad de información:
 - En 1997 nació Inverlace como el Sistema Centralizado de Información para Transacciones del Mercado sobre el Mostrador.
 - Desarrollo de servicios mediante los cuales los inversionistas pueden conocer las ofertas de compra o venta que se efectúan con diferentes activos financieros.
- **Organización del mercado de deuda pública:**
 - El Ministerio de Hacienda desarrolló en 1998 el programa de Creadores y Aspirantes a Creadores de Mercado, con el fin de organizar un mercado de títulos de deuda pública interna, capaz de inyectarle liquidez y profundidad al mercado financiero y de valores.
 - Se ha registrado un incremento sustancial en los volúmenes de negociación de títulos de deuda pública.
- **Mayor profundidad y liquidez del mercado:**
 - En noviembre de 2001 la Bolsa de Valores de Colombia lanzó el Mercado Electrónico Colombiano, a través del cual se centralizan las transacciones que efectúan los actores más importantes del mercado de renta fija.
- **Desarrollo de los inversionistas institucionales:**
- Desarrollo en las carteras colectivas, como los fondos de pensiones y cesantías.

- Generando mayor liquidez, que se traduce en la necesidad de inversión en el mercado financiero y de valores.

- Administración de riesgo:**

- Mayor análisis y estudios por parte de las entidades que actúan en el mercado.

Coyuntura Actual

- Carencia de créditos como una de las dificultades que tienen las pymes.
- Ausencia en el sector financiero de entidades o de líneas de crédito especiales para las pymes.
- 25% de los activos del sector está en manos de entidades extranjeras.
- Estados Unidos busca que se permita el funcionamiento de bancos extranjeros con el patrimonio de su casa matriz, sin necesidad de establecer filiales en Colombia.

Planteamiento por parte de Colombia

- Mantener la potestad de establecer ventajas para las entidades financieras de propiedad pública (Banco Agrario) con objetivos de corrección de fallas del mercado.
- Mantener la potestad de autorizar los nuevos servicios financieros para todo el mercado para controlar la estructura del sistema financiero y sus efectos económicos

Planteamiento por parte de EEUU

- Profundizar el mercado de servicios financieros transfronterizos sin restricciones y con la facultad de promoverlos.
- Reducir al máximo las restricciones para introducir nuevos servicios financieros en el mercado colombiano.
- Asegurar condiciones de competencia no discriminatoria y la independencia del ente regulador frente a las entidades financieras de propiedad estatal.
- Permitir nuevas formas de presencia comercial

Efectos en la Economía Colombiana

- La ausencia de canales crediticios para las pymes se ahondaría.
- Parte del ahorro nacional, que hoy se emplea para apalancar el crédito, ya no estaría disponible para los colombianos sino que serán recursos para los países de origen de esos bancos.
- Los grandes usuarios colombianos del crédito obtendrían ventajas en utilizar los bancos extranjeros y no los nacionales en cuanto a montos disponibles, tasas de interés y aseguramiento.
- El crédito interno se encarecería.
- Compromiso con el desarrollo nacional por parte de la banca extranjera será menor.

- El riesgo del sistema bancario como un todo aumentará y quedará sin protección a los ahorradores colombianos.
- Los banqueros nacionales tendrán que ajustarse a normas cuyo contenido no es exigible a la banca extranjera que funcione en Colombia sin filiales, con el consiguiente aumento del costo del servicio.

BOLSAS DE VALORES DE AMERICA LATINA

Juan Martín Echeverri
Luís Miguel Urrea
Camilo Andrés Forero

BREVE HISTORIA DEL MERCADO BURSÁTIL

Las Bolsas de Valores constituyen un mercado organizado donde se intercambian títulos de valores por dinero y surgieron en el siglo XV. La de Amberes (Bélgica) fue una de las primeras. Entre sus principales funciones está la canalización de ahorros e inversión de las empresas que venden sus propias acciones, así como aportar liquidez, donde el tenedor de esas inversiones se las vende a otro.

¿QUÉ ES LA BOLSA DE VALORES?

Es una Corporación Civil sin fines de lucro que tiene por objeto brindar a sus miembros, las Casas de Valores (intermediarios) los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo.

Tales operaciones se dan en el marco de un conjunto de normas y reglas uniformes y con el manejo de suficiente información.

BOLSAS DE VALORES DE AMÉRICA LATINA

- Los principales mercados bursátiles latinoamericanos son:
 - México
 - Brasil
 - Venezuela
 - Argentina
 - Chile

Analizaremos

- Las bolsas de valores de:

- Brasil



– Argentina



– Chile



– Colombia



BOLSA DE BRASIL

- Hoy: Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA).
- Fundada el 23 de agosto de 1890 por Emilio Rangel Pestana.
- Hasta mediados de la década del 60 las bolsas brasileñas eran entidades oficiales corporativas, vinculadas a las secretarías de finanzas de los gobiernos estatales y compuestas por agentes nombrados por el poder público.
- Con las reformas del sistema financiero nacional y del mercado de capitales implementadas en 1965/66, las bolsas asumieron la característica institucional que mantienen hasta hoy, transformándose en asociaciones civiles sin fines de lucro, con autonomía administrativa, financiera y patrimonial. La antigua figura individual del agente de fondos públicos fue substituida por la sociedad de bolsa, empresa constituida bajo la forma de sociedad por acciones nominales o por cuotas de responsabilidad limitada.

¿QUÉ SE NEGOCIA?

- acciones de compañías abiertas.
- opciones sobre acciones.
- derechos y recibos de suscripción.
- bonos de suscripción y cuotas de fondos
- debéntures y pagarés.
- BDRs (Brazilian Depository Receipts), que son certificados representativos de valores mobiliarios de emisión de compañía abierta o semejante con sede en el exterior, emitidos por institución depositaria en Brasil.
- Opciones no-padronizadas (warrants).
- certificados de depósitos de acciones lanzados por empresas con sede en los países que integran el acuerdo de MERCOSUR.

SUS PRINCIPALES ÍNDICES

- Índice Bovespa – Ibovespa.
- Índice Brasil 50 - IBrX 50.
- Índice Brasil - IBrX.
- Índice de Sustentabilidad Empresarial – ISE.
- Índice Sectorial de Telecomunicaciones – ITEL.
- Índice de Energía Eléctrica – IEE.
- Índice del Sector Industrial – INDX.
- Índice Valor Bovespa - 2ª Línea - IVBX-2.
- Índice de Acciones con Gobierno Corporativo. Diferenciado – IGC.
- Índice de Acciones con Tag Along Diferenciado – ITAG.

BOLSA DE ARGENTINA

- Hoy: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- Fundada en el año 1854, como un centro de negocios y de comercialización de productos, acciones y bonos.
- Actualmente es una asociación civil autorregulada, sin fines de lucro. Su Consejo es integrado por representantes de diferentes sectores de la economía.
- Es una entidad legal que tiene como labor admitir, suspender y cancelar la cotización de títulos valores, basando sus decisiones en los reglamentos de la Comisión Nacional de Valores.

¿QUÉ SE NEGOCIA?

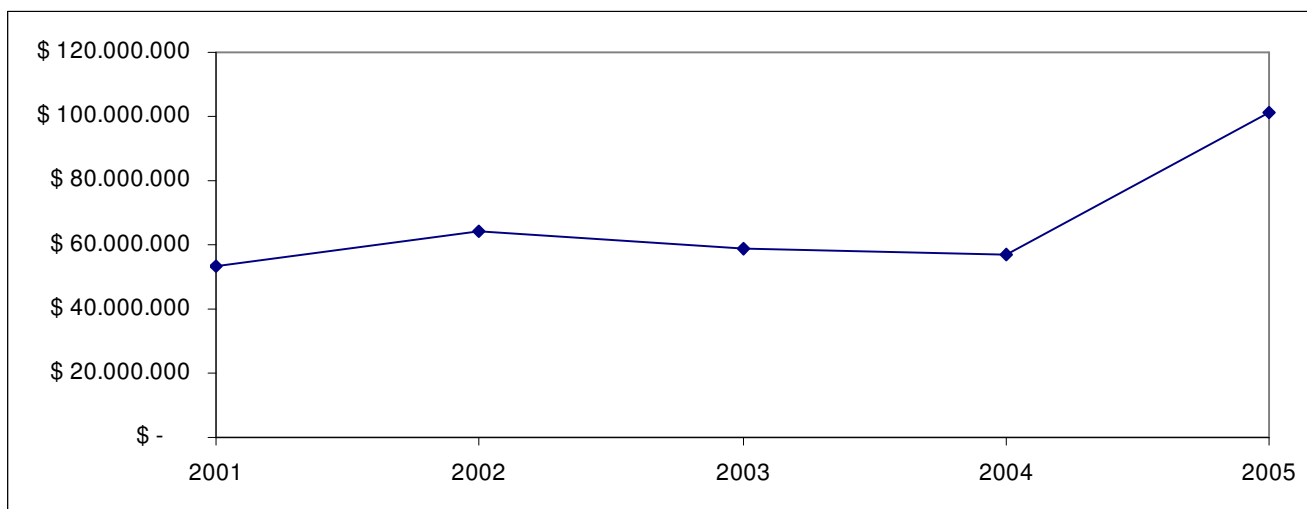
- Acciones.
- Obligaciones negociables (ON).
- Obligaciones negociables convertibles.
- Obligaciones negociables PyMES.
- Valores fiduciarios.
- CEDEARs.
- Bonos Públicos.
- Fondos comunes de inversión cerrados.
- Cheques de pago diferido.

SUS PRINCIPALES ÍNDICES

- Índice General de la Bolsa.
- Otros (Sectoriales):
 - Índice Burcap.
 - Índice Merval.
 - Índice M.A.R.
 - Indol.
 - Indol mayorista.

VOLUMEN DE VENTAS TOTALES EN MILLONES DE COP

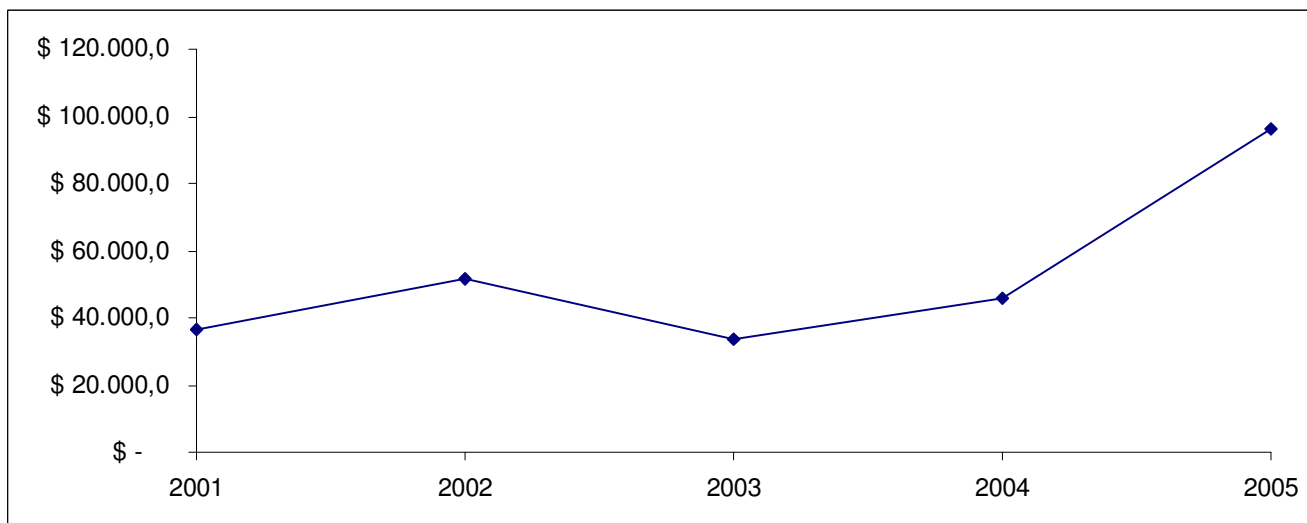
Millones de COP; 1ARS=694,893COP



Fuente: www.bcba.com.cr

VOLUMEN DE VENTAS DE TÍTULOS PÚBLICOS

Millones de ARS



Fuente: www.bcba.com.cr

BOLSA DE CHILE

- Hoy: Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores.
- La bolsa de valores de Chile comenzó a gestarse cuando un grupo de agentes de valores detectó la necesidad de crear un nuevo mercado formal para la intermediación de instrumentos financieros, que permitiera asegurar la competitividad del mercado chileno y al mismo tiempo satisfacer las necesidades de éste.
- Es así como en noviembre de 1989, éste se hace realidad al constituirse la bolsa de valores de Chile.
- Su objetivo: asegurar la competitividad del mercado bursátil chileno, permitir el ingreso de nuevos corredores y operadores, e imponer un nuevo concepto en la forma de hacer negocios, al operar exclusivamente a través de sistemas electrónicos de transacción.
- Fue la primera bolsa electrónica que operó en Latinoamérica, Operando así, exclusivamente a través de sistemas electrónicos de negociación.

¿QUÉ SE NEGOCIA?

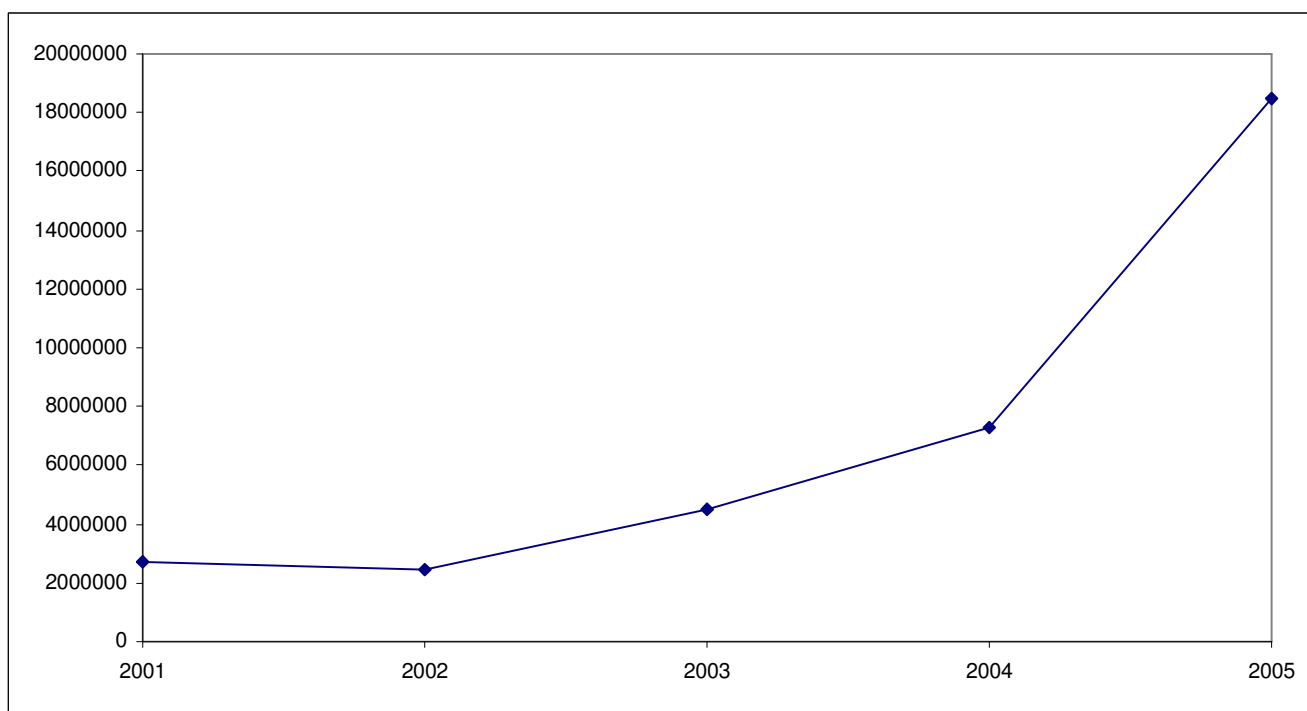
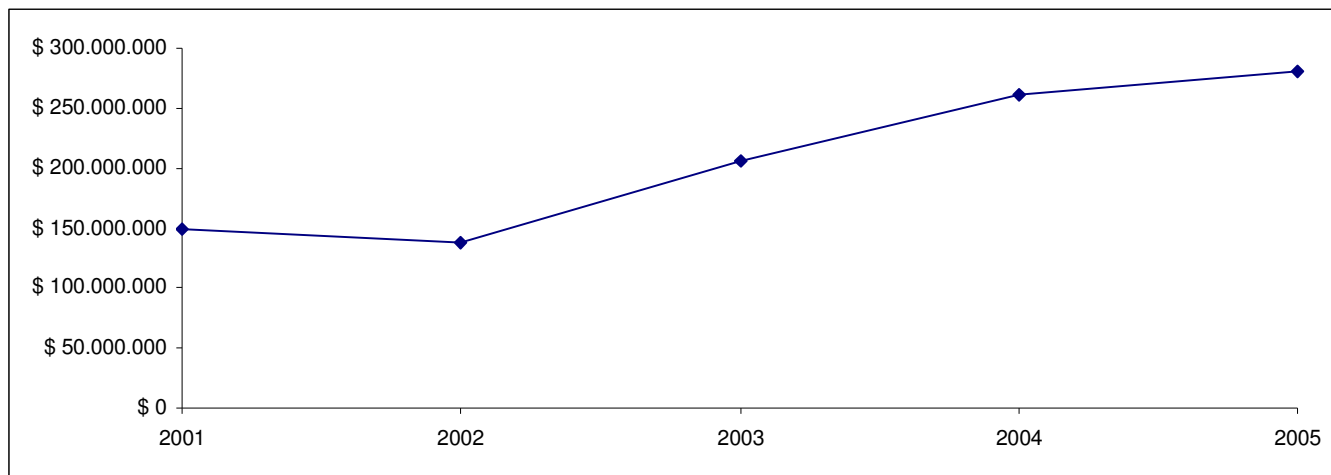
- Acciones.
- Instrumentos de Intermediación Financiera (IIF).
- Instrumentos de Renta Fija (IRF).
- Monetarios (Divisas).

SUS PRINCIPALES ÍNDICES

- Su principal índice es el índice selectivo GLOBAL, el cual está compuesto a su vez por cuatro Índices Sectoriales (Eléctrico, Servicios, Industria y Recursos Naturales).
El GLOBAL está compuesto por las 31 acciones más representativas de la economía divididas de acuerdo al sector de la economía al que pertenecen.
- Índice ADRIán, mide la evolución de las acciones que cotizan ADRs en los mercados externos, y está integrado por el 100% de las empresas que transan estos instrumentos (acciones en el exterior).

VOLUMEN DE VENTAS TOTALES EN MILLONES DE COP

Millones de COP; 1CHL=4,01345COP



Fuente: www.bolchile.cl

BOLSA DE COLOMBIA

- Hoy: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).
- Fundada el 3 de julio de 2001 la Bolsa de Valores de Colombia S.A., BVC es una institución que impulsa el desarrollo y el crecimiento del mercado de activos financieros en el país.

- Es una entidad privada que facilita el financiamiento de empresas industriales, comerciales y de servicios, las cuales requieren de manera continua recursos para adelantar su tarea productiva.

¿QUÉ SE NEGOCIA?

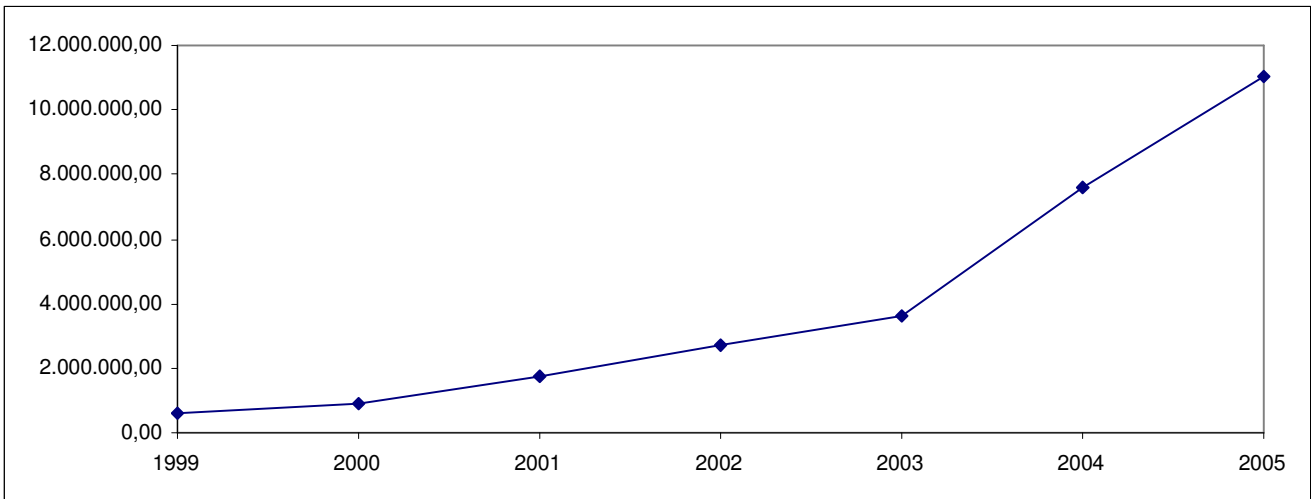
- Acciones
- Divisas (€, \$)
- Derivados

SUS PRINCIPALES ÍNDICES

- Índice de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC)
- Índices sectoriales:
 - Sector Industrial INDC.
 - Sector Financiero FINC.
 - Sector Servicios Varios VARC.
 - Sector Agrícola AGRC.
 - Sector Comercio COMC.
 - Sector Servicios Públicos PUBC.
 - Sector Sociedades Inversoras INVC.

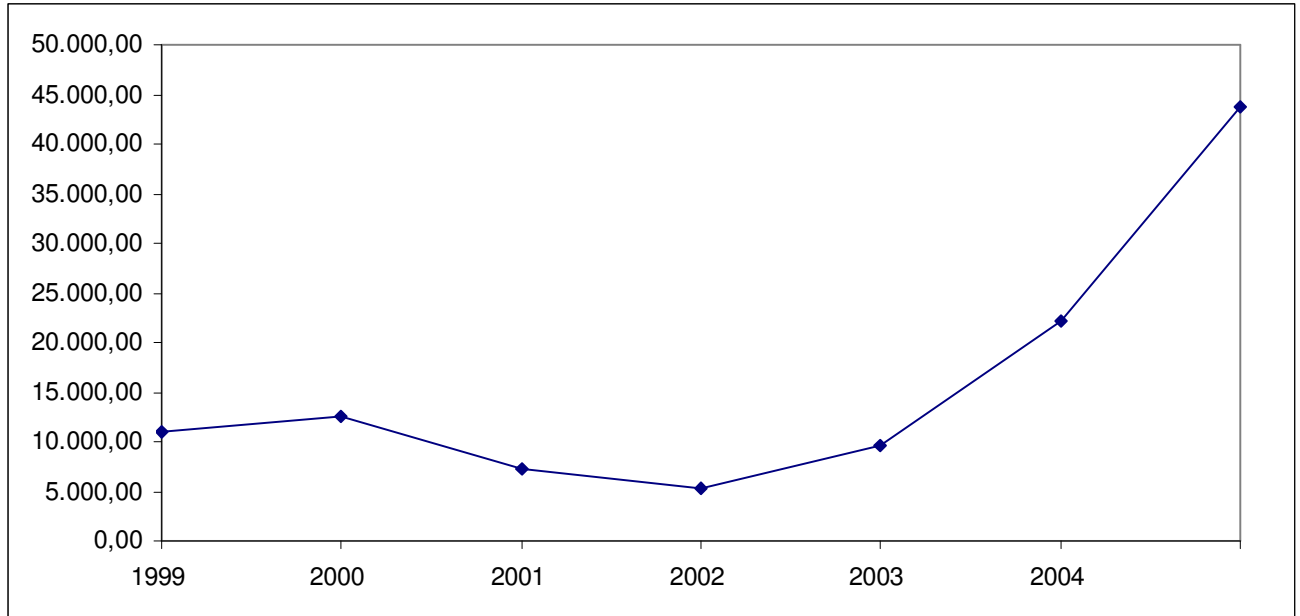
VOLUMEN DE VENTAS TOTALES EN MILLONES DE COP

Millones de COP



Fuente: www.bvc.com.co

VOLUMEN DE VENTAS TOTALES DE ACCIONES Millones de COP



BOLSAS DE ASIA

Mauricio Grisales, Maria F. Hernández, Claudia M. Salazar, Juan Manuel Zuluaga
(EXPOSITORES)

Historia

- En 1870 Japón adoptó un sistema de seguridad iniciando negociaciones de bonos públicos.
- En mayo de 1878: "Stock Exchange Ordinance".
- Inicio labores en Junio 01 de 1878.
- Con el empeoramiento de las condiciones y la guerra, los mercados se vieron obligados a suspender las sesiones de negociaciones. (Agosto-1945).
- 1961. Abrió la segunda sesión para acciones.
- 1969. TOPIX (Tokyo Stock Price Index)
- 1970. TSE se une a la Federación Internacional de Bolsa de Valores (FIBV).
- 1999. Sesión MOTHERS (Market of the high-growth and emerging stocks).

• Información General

- Trading Hours:
- Mon-Fri : 9:00 – 11:00 / 12:30 – 15:00

- Dias de

●2007		●2008	
Jan. 1	New Year's Day	Jan. 1	New Year's Day
Jan. 8	Coming of Age Day	Jan. 14	Coming of Age Day
Feb. 12	National Foundation Day (Observed)	Feb. 11	National Foundation Day
Mar. 21	Vernal Equinox	Mar. 20	Vernal Equinox
Apr. 30	Showa Day (Observed)	Apr. 29	Showa Day
May 3	Constitution Memorial Day	May 3	Constitution Memorial Day
May 4	Greenery Day	May 5	Children's Day
May 5	Children's Day	May 6	Greenery Day (Observed)
Jul. 16	Ocean Day	Jul. 21	Ocean Day
Sep. 17	Respect for the Aged Day	Sep. 15	Respect for the Aged Day
Sep. 24	Autumn Equinox (Observed)	Sep. 23	Autumn Equinox
Oct. 8	Health-Sports Day	Oct. 13	Health-Sports Day
Nov. 3	Culture Day	Nov. 3	Culture Day
Nov. 23	Labor Thanksgiving Day	Nov. 24	Labor Thanksgiving Day (Observed)
Dec. 24	Emperor's Birthday (Observed)	Dec. 23	Emperor's Birthday

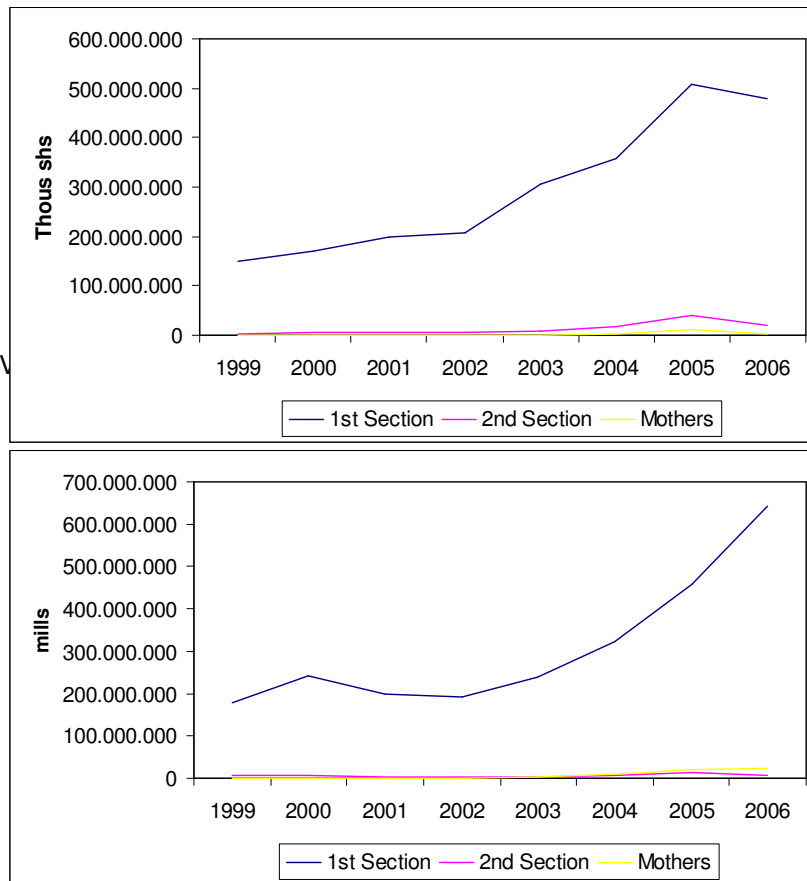
Fiesta

Stocks

Top 10 Companies by Trading Value

Ranking	Stock	Value (yen; millions)
1	SOFTBANK	1,833,704
2	Mizuho Financial Group	1,105,416
3	Mitsubishi UFJ Financial Group	1,050,182
4	Sumitomo Mitsui Financial Group	922,623
5	TOYOTA MOTOR	797,409
6	NIPPON STEEL	623,301
7	CANON	592,106
8	Takeda Pharmaceutical	518,151
9	Tokyo Electron	473,819
10	SONY	451,174

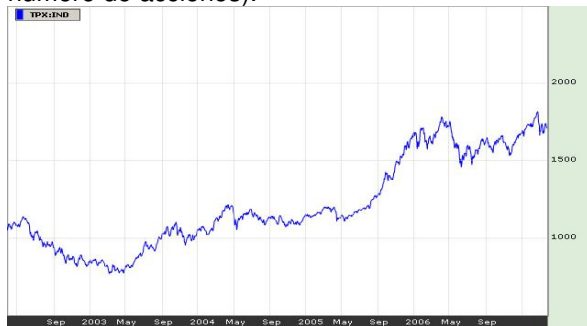
- VOLUMEN DE ACCIONES



Principales Índices

TOPIX INDEX

El TOPIX, también conocido como el índice de precios común de Tokio, incluye las capitalizaciones de todas las compañías de la primera sesión de la bolsa. Alrededor de 1250 Compañías. Está elaborado sobre una media aritmética ponderada por capitalización. (Valor de cotización por el número de acciones).



NIKKEI 225 INDEX

Promedio ponderado de las 225 Compañías TOP de la primera sesión de la Bolsa de Tokyo. (1949). El índice es el resultado de una suma aritmética de la evolución de las cotizaciones. Se calcula por una media aritmética simple.



Principales Compañías

- Nissan Motor Corp.
- Olympus Corp.
- Pioneer Corp.
- Ricoh Co Ltd
- Sanyo Electric
- Sharp Corp.
- Sony Corp.
- Suzuki Motor
- TDK Corp
- Toshiba Corp.
- Toyota Motor
- Yamaha Corp.
- Cannon Inc.
- Casio Computer
- Citizen Watch
- Fujifilm Holding
- Fujitsu Ltda.
- Honda Motor Co.
- Konami Corp.
- Konica Minolta
- Kyocera Corp.

- Mazda Motor
- Mitsubishi Corp.
- Nikon Corp.

Caso Hipotético

TOPIX INDEX	
Abril 01 / 2002	1067,31
Marzo 28 /2007	1733,58
Rentabilidad	162,425162

NIKKEI INDEX	
Abril 01 / 2002	11148,5
Marzo 28 /2007	17623,94
Rentabilidad	158,083509

Bolsa De Valores De India (Bombay Stock Exchange Limited)

Historia

- Bolsa de valores de Bombay Bombay Stock Exchange (BES). es conocida como la más vieja de Asia acompañada de una rica herencia histórica.
- Su historia se remonta hacia 1850 cuando los corredores de bolsa se reunían bajo los árboles de Banyan al frente del centro de Mumbai
- En 1874 el grupo se ubico en la calle Dalal.
- En 1875 se convirtió en una organización oficial conocida como "The Native Share & Stock Brokers Association".
- En 1956 se convirtió en la primer bolsa en ser reconocida por el gobierno de la India.
- Es considerada fundamental en el desarrollo del mercado de capitales en India.
- Ha sido la columna vertebral en este campo para el país.
- La bolsa de valores de Bombay es la más grande de India con mas de 6000 compañías en lista.
- Es también una de las principales bolsas en el mundo.
- La bolsa tiene un amplio alcance a través del país, con presencia en 417 ciudades y pueblos.
- La bolsa es manejada bajo la dirección global de un grupo de directores. Este grupo contiene eminentes profesionales del mundo de los mercados de capitales.
- La bolsa ha pasado por buenos y malos periodos, pero no había una medida o escala que pudiera mostrar los altos y bajos de la bolsa.
- En la década del 80, apareció el índice que se convertiría en el barómetro de la bolsa de Bombay.
- En 1986 apareció el SENSEX, que es calculado con "Market Capitalization-Weighted".
- El SENSEX es científicamente diseñado y además construido basado en una metodología globalmente aceptada y revisada.
- Metodología se compone de 30 acciones que son la muestra de compañías bien establecidas y que muestren buenos signos financieros.

- S: Representa papeles que hacen parte del Indonext.
- TS: Representa acciones del indonext puestas bajo la forma trade to trade como medida de seguridad.
- G: Representa negocios con el gobierno.
- Z: Representa las compañías que no han cumplido los requerimientos de la bolsa

Días de fiesta - Bolsa de Bombay

	Holidays	Date	Day
1	Bakri-Id	1st January, 2007	Monday
2	Republic Day	26th January, 2007	Friday
3	Moharum	30th January, 2007	Tuesday
4	Mahashivratri	16th February, 2007	Friday
5	Ram Navami	27th March, 2007	Tuesday
6	Good Friday	6th April, 2007	Friday
7	Maharashtra Day	1st May, 2007	Tuesday
8	Buddha Pournima	2nd May, 2007	Wednesday
9	Independence Day	15th August, 2007	Wednesday
10	Mahatma Gandhi Jayanti	2nd October, 2007	Tuesday
11	Diwali Amavasya (Laxmipuja)	9th November, 2007	Friday
12	Bakri-Id (falls twice in 2007)	21st December, 2007	Friday
13	Christmas	25th December, 2007	Tuesday

Fuente: Bombay stock exchange limited

Riesgo

- Uno de los objetivos de la bolsa es promover en inculcar practicas honorables en las transacciones y desalentar las malas practicas.
- La bolsa creo un departamento de seguridad para observar de cerca los movimientos de los precios y detectar posibles manipulaciones del mercado.
- Este departamento es encabezado por al manager general y los reportes van directamente al director ejecutivo.
- Se investiga detalladamente las anormalidades para tomar acciones disciplinarias.
- Tienen un sistema de base de datos donde se generan alertas basadas en los datos predeterminados durante las horas de negociación.

Inversión

- Para las compañías extranjeras se ha venido aumentando la posibilidad de tener una mayor participación accionaría en compañías de la India.

- En algunas industrias los extranjeros pueden tener hasta el 100%.
- Inversores institucionales extranjeros bajo el registro de Securities and Exchange Board of India (SEBI) y el Reserve Bank of India (RBI) les es permitido operar en la bolsa de valores.

Contáctelos

- Bombay Stock Exchange Ltd.
P.J.Towers, Dalal Street, Mumbai.
Tel.Nos.22721233 / 34
Toll Free number: 1800 22 6663
Please visit our website : www.bseindia.com

Arabia Saudita

HISTORIA

- El mercado de valores fue creado en 1930 cuando la compañía "Arab automobile" fue establecida.
- 1970: presentó un crecimiento espectacular gracias al boom del sector bancario extranjero en Arabia Saudita.
- 1984: La bolsa es regulada de una manera formal por el gobierno. Antes el mercado de valores era de informal.
- 2001: La actual bolsa "TADAWUL", su nueva área de seguros y otros servicios fueron creados en Octubre.

La moneda

- Moneda oficial:

Saudi Riyal (SAR) - Real Saudi.

- Está valorada actualmente aprox:

1 USD = 3,75 SAR

- INDEX: Tadabul all share index (TASI)

Las reglas

- El mercado es regulado por: "Ley del mercado de capitales", decretado el 31/7/2003.
- Objetivos de la ley: brindar protección a los inversionistas, transparencia y justicia en las negociaciones.
- Para inversionistas no sauditas:
 - Deben tener: residencia válida y una cuenta bancaria con un banco local.

Las comisiones

- Comisión máxima: 0,0012 del valor de la transacción.
- Comisión mínima: 12,00 SAR para cualquier operación igual a este valor o menor de 10.000 SR.

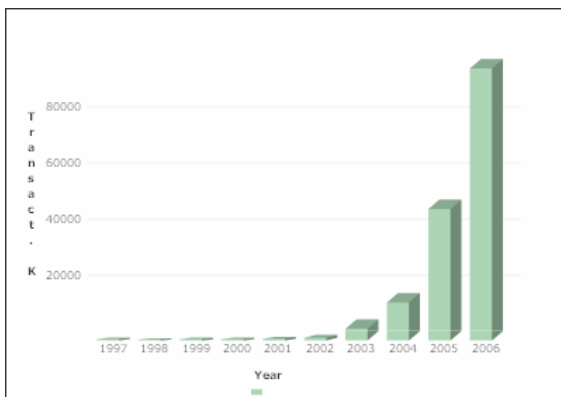
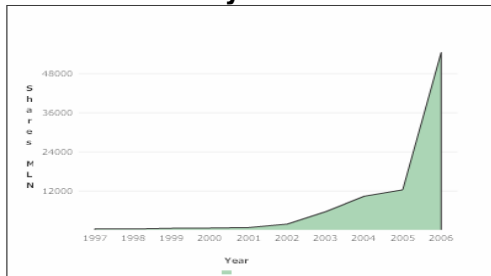
- Descuento de comisiones: puede ser negociado directamente entre comisionistas e inversionistas.

La evolución de la bolsa Saudi

Mercado Financiero Saudi (1997 -2006)
Tadawul All Share Index (TASI)

Year	Transactions (Thousand)	Shares Traded (Million)	Market Cap (SAR Billion)	All Share Index	% Change
1997	460	314	223	1,958	
1998	377	295	160	1,413	-27.8%
1999	438	528	229	2,029	43.6%
2000	498	555	254	2,258	11.3%
2001	605	692	275	2,43	7.6%
2002	1,034	1,736	281	2,518	3.6%
2003	3,763	5,566	590	4,438	76.3%
2004	13,32	10,298	1,149	8,206	84.9%
2005	46,607	12,281	2,438	16,713	103.7%
2006	96,096	54,44	1,226	7,933	-52.5%
Change 10 Years	20,79%	17,24%	450%	305%	

Crecimiento transacciones y acciones



Variación del índice en 5 años

- Fecha: 03/31/2002 SASEIDX: 2512,76
- Fecha: 03/27/2007 SASEIDX: 8098,63
- Variación: 322,30%



SHANGAI STOCK EXCHANGE

- Fundación: el 26 Nov de 1990 en Dec.19th el mismo año.
- El SSE basa su desarrollo en el principio de la "legislación, de la supervisión, de la autoregulación y de la estandarización" para crear un mercado transparente, abierto, seguro y eficiente.
- Funciones:
 - ✓ Abastecer el mercado y las instalaciones para negocios de seguridades
 - ✓ Formular reglas de negocio aceptando y arreglando listados
 - ✓ Organizar y supervisar los negocios de seguridades

El diciembre de 2004 terminado con sobre 37.87 millones de inversionistas y 837 compañías.

- **Horario:**
- Lunes a viernes

*sesión de mañana: 9:15 a 9:25 que es la época para la tasación competitiva centralizada y 9:30 a 11:30 la época para hacer una oferta consecutiva.

*sesión de la tarde: 13:00 P.M. a 15:00 P.M. que es la época para hacer una oferta consecutivo. El mercado es cerrado el sábado y domingos y otros días de fiesta anunciados por el SSE.

Situación actual

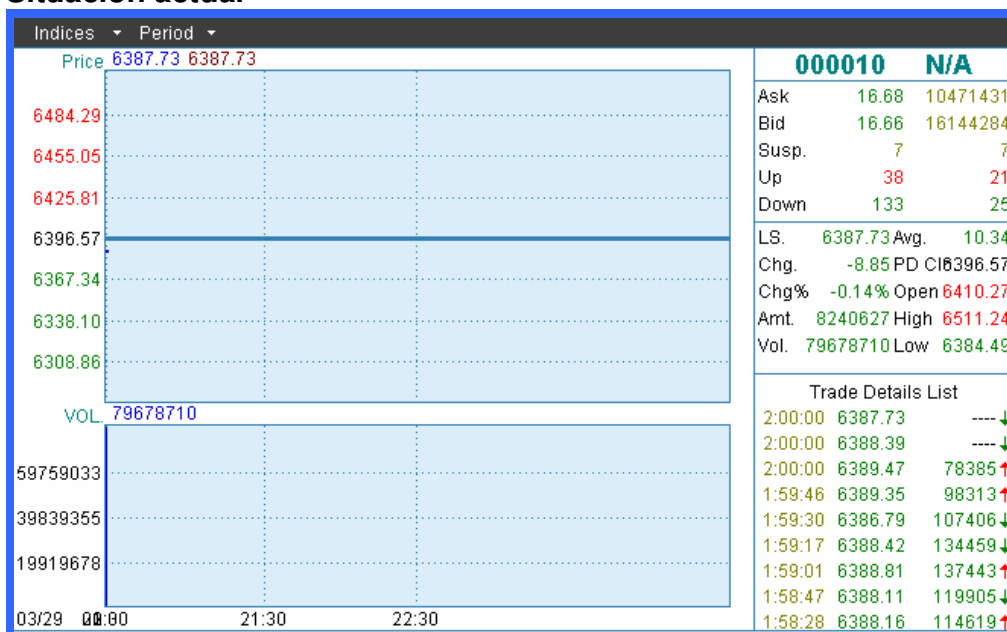
Índice

2007-03-27- 15:05

[Get Latest](#)

Índices	Prev. Cierre	Último	Alto	Bajo	El Change%
SSE 180	6285.53	6329.09	6342.01	6255.25	0.69
SSE 50	2230.00	2237.22	2244.21	2216.80	0.32
Compuesto de SSE	3122.81	3138.83	3145.04	3103.78	0.51
Nuevo compuesto de SSE	2653.91	2667.04	2672.58	2637.73	0.49
Dividendo de SSE	2462.93	2475.90	2483.05	2450.10	0.53
SSE una parte	3281.44	3298.34	3304.91	3261.37	0.51
Parte de SSE B	179.25	179.62	180.22	178.62	0.20
Fondo de SSE	2443.93	2465.37	2465.85	2439.85	0.88
Enlace de gobierno de SSE	111.70	111.71	111.71	111.60	0.01
Enlace corporativo de SSE	120.45	120.64	120.67	120.41	0.16

Situación actual



YUAN

- La moneda de curso legal en China es el *renminbi* (RMB). *Renminbi* significa "moneda del pueblo" y su unidad básica es el *yuan*.

Yuan Chino /Dólar USA
28/03/07 19:26

Último: **▼7,7314CNY** (19:34h.)
 Diferencia: **-0,5451 (-6,59%)**

Cierre anterior: **8,2766 (30/09)**
 Máx.día:
 Min.día:
 Máx.año:
 Mín.año:
 1 Yuan chino = 0,1293 Dólar USA
 1 Dólar USA = 7,7314 Yuan chino

Gráfico del comportamiento del Yuan /Dólar diario

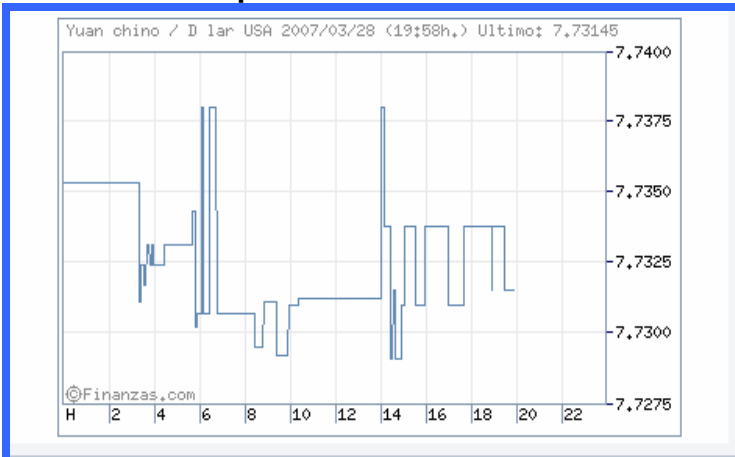
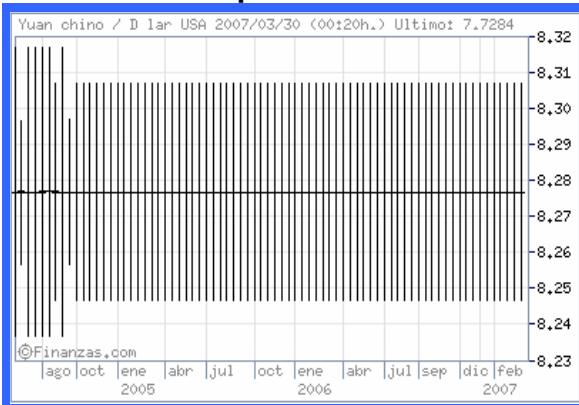


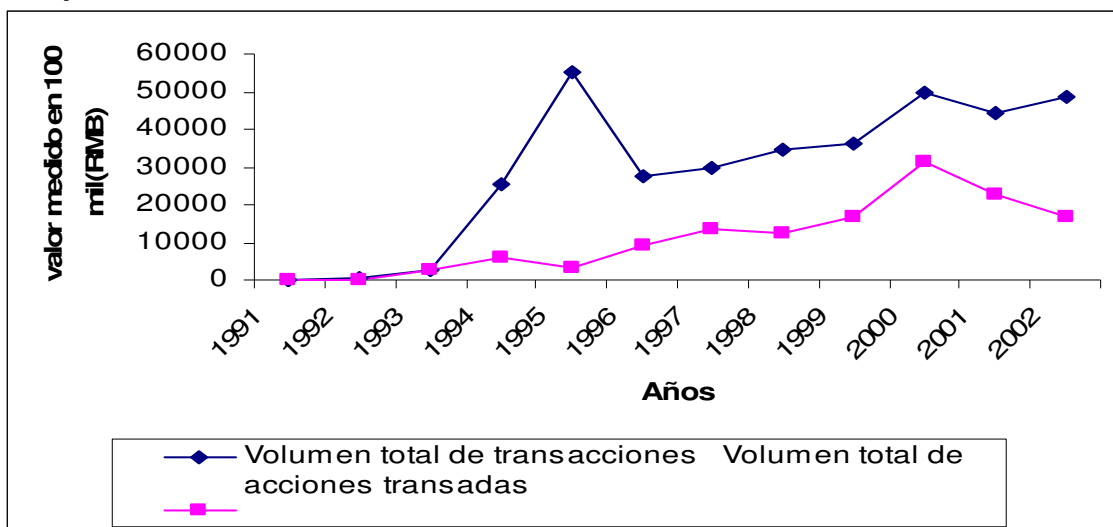
Gráfico del comportamiento del Yuan /Dólar 4 años



VOLUMEN DE VENTAS

AÑO	Volumen total de transacciones 100 mil RMB	Volumen total de acciones transadas 100 mil RMB	% de acciones
1991	45,72	8,07	17,7%
1992	323,84	247,19	76,3%
1993	2608,89	2467,69	94,6%
1994	25482,4	5735,07	22,5%
1995	55153,84	3103,48	5,6%
1996	27661,45	9114,82	33,0%
1997	29842,54	13763,18	46,1%
1998	34335,79	12386,11	36,1%
1999	35995,13	16965,79	47,1%
2000	49901,47	31373,86	62,9%
2001	44144,03	22709,38	51,4%
2002	48527,72	16959,09	34,9%

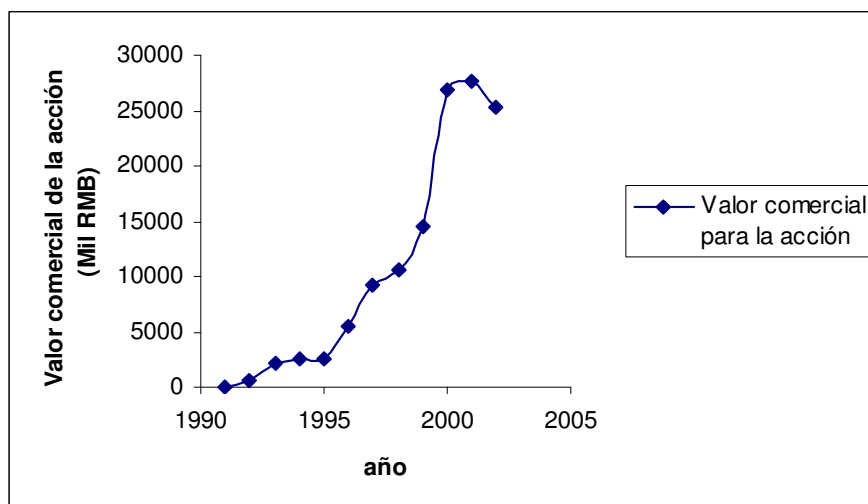
Comportamiento de volumen de ventas



Las acciones cada vez tiene mayor participación en las transacciones bolsa de Shangai que los demás papeles financieros , excepto en los años 2001 y 2002 donde la brecha es mayor.

CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO

AÑO	Valor comercial para la acción	Numero de compañías mencionadas
1991	29,43	8
1992	558,4	30
1993	2195,7	106
1994	2600,13	171
1995	2525,66	188
1996	5477,81	293
1997	9218,07	383
1998	10625,92	438
1999	14580,47	484
2000	26930,86	572
2001	27590,56	646
2002	25363,72	715



Las compañías que transan en la bolsa han crecido en número y valor a través de los años.

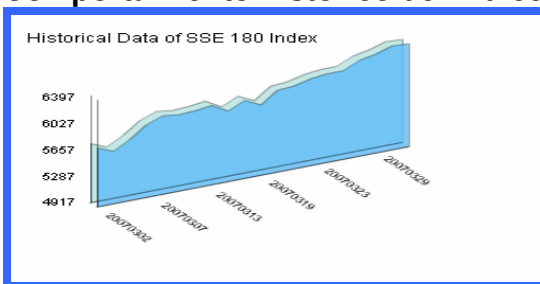
INDICES

- Indicadores estadísticos autoritarios adoptados extensamente por los inversionistas domésticos y se encargan de medir el funcionamiento del mercado de seguridad chino.
- Los índices de SSE son compilados y publicados por bolsa de acción de Shangai, todos estos índices son índices de precios:
- ✓ Índice de SSE 180
- ✓ Índice de SSE 50
- ✓ Índice del dividendo
- ✓ Nuevo índice Compuesto de SSE
- ✓ Índice del enlace del gobierno

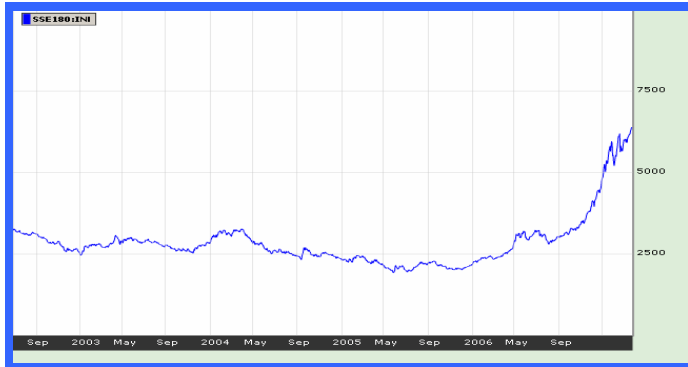
Índice constitutivo de SSE

- Base de los índices de SSE
- Su objetivo:
- ✓ Seleccionar los componentes que representan lo mejor posible el mercado de Shangai con método científico y objetivo
- ✓ Establecer un índice patrón que refleje el mercado de Shangai y sirva como una prueba patrón del funcionamiento y base para la innovación financiera.

Comportamiento histórico del índice



Situación del índice: 5 años



Variación del índice a través de 5 años

- Fecha: 07/02/02 Valor: 3282.2
- Fecha: 03/28/07 Valor: 6408.2
- Variación = 195.24%
- *Este porcentaje representa lo que habría aumentado mi inversión con la colocación de una unidad monetaria (rentabilidad)*

• ANÁLISIS TÉCNICO EN INVERSIONES FOREX

Andrés Caicedo, Fabián Montoya Piedrahita, John Fonseca, María Isabel Díaz, Adrian Parra (EXPOSITORES)

MÉTODOS DE ANÁLISIS

- FUNDAMENTAL
Predicción de fluctuaciones de precios basada en indicadores económicos
- TÉCNICO
Predicción de movimientos futuros basada en análisis de tendencias de precios históricos.

INDICADORES ECONÓMICOS

1. Farm Payrolls – Unemployment
2. Interest Rate Decisions
3. Trade Balance
4. CPI – Inflation
5. Retail Sales

PRINCIPIOS DEL ANÁLISIS TÉCNICO

- *La acción del mercado pesa más que todo:* El precio real refleja todo lo que podría afectar al mercado.
 - *Los precios se mueven dentro de tendencias:* Se identifican patrones de mercado significativos. Los patrones tienden a repetirse.
 - *La historia se repite:* La psicología humana se mantiene casi invariable.
- El análisis de la tendencia es indispensable para entender y operar con éxito en el Mercado Forex.
- Una de las grandes ventajas de este Mercado es que es posible ganar tanto en un mercado alcista como en un mercado bajista,
- Las tendencias indican la dirección en que van los precios. Sirven para definir estrategias, particularmente en futuros o en un mercado con pronunciadas tendencias alcistas o bajistas

Crestas o valles

En una tendencia alcista, los precios van consiguiendo sucesivos máximos; cuando los precios son incapaces de rebasar el máximo alto anterior se tiene una señal de cambio de tendencia

Las crestas o valles se presentan en dos categorías:

- Formaciones de crestas dobles
- Formaciones de crestas triples (mas significativas en términos de predicción)

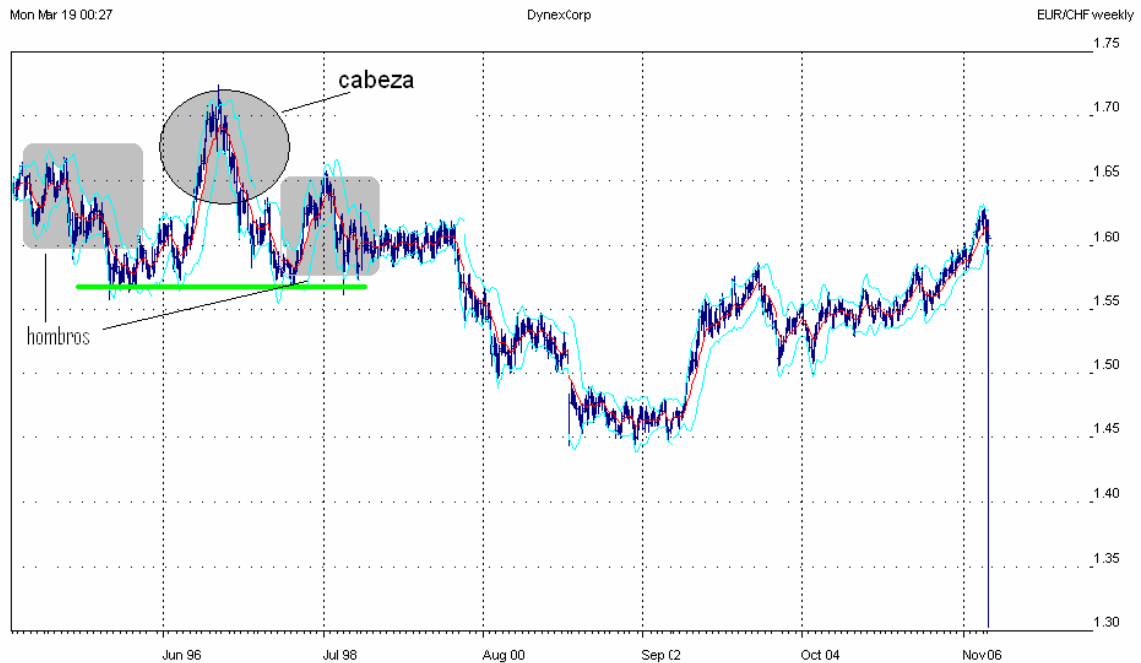
Al igual que con la tendencia al alza en la tendencia a la baja esta señal también.



Cabeza y Hombros

Tendencia más predicativa que las anteriores, se caracteriza por tres prominentes picos (en alza o en baja) en donde el pico del medio (cabeza) es más grande que los dos picos que lo rodean.

Se dibuja una línea conocida como cuello, que une el punto más bajo del descenso del primer hombro con el punto más bajo del descenso de la cabeza.



Triángulos

- En general, tardan varias semanas en formarse
- Existen triángulos:
 - Ascendentes
 - Descendentes
 - Simétrico o Isósceles



Banderas

- Refleja una pausa que dura unas cuantas sesiones
- Se deben hacer con base diaria
- Al final la evolución será como antes de formarse la figura
- Generalmente van acompañadas de descenso en volúmenes de negociación



Cuñas

- Figuras similares a los triángulos, pero las líneas trazadas van en la misma dirección
- Van acompañadas de descenso en volúmenes de transacción
- Después de las cuñas las cotizaciones toman dirección contraria a las líneas



INDICADOR DE BOLLINGER

QUE ES EL INDICADOR DE BOLLINGER?

- Es un indicador en forma de bandas que envuelven al gráfico de precios que desarrolló John Bollinger
- Se calcula a partir de una media móvil (simple, o exponencial) sobre el precio de cierre a la que envuelven dos bandas que se obtienen de añadir y sustraer al valor de la media 2 desviaciones estándar.

- La amplitud de las bandas esta dada por el numero de desviaciones estandar que le demos al calculo

Para qué sirve?

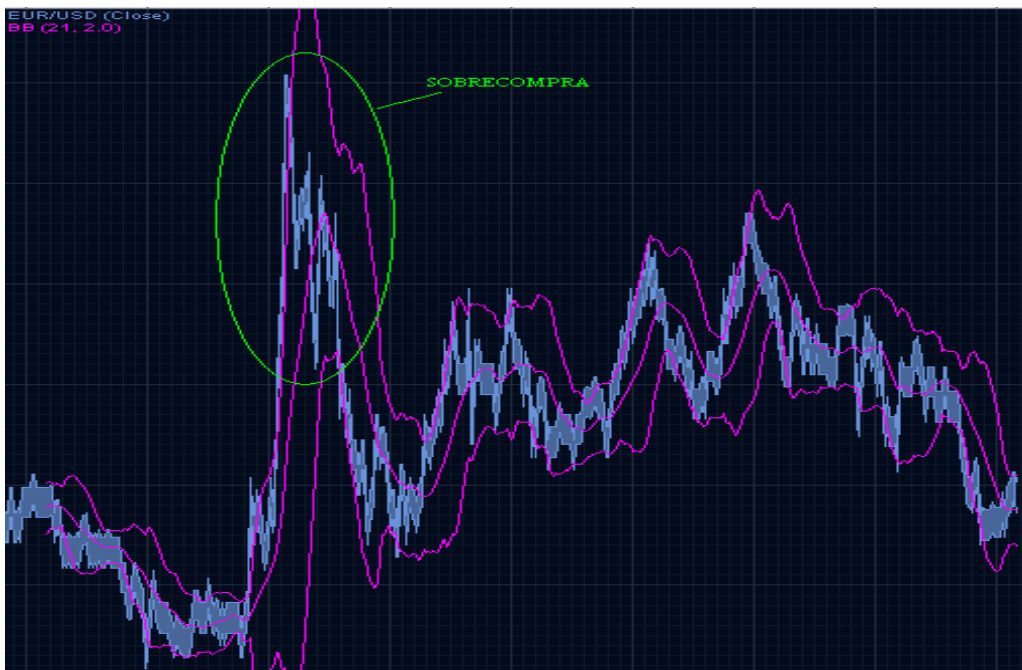
- Sirve para ubicar al precio dentro de un rango relativo a su evolución pasada.
- Ayuda a determinar si el valor está o no volátil

¿Cómo se utiliza?

- Los valores por defecto que se utilizan para su cálculo son de 21 para la media y 2 desviaciones estándar.

ANÁLISIS

- **ANÁLISIS A LARGO PLAZO:** media por encima de 50, entonces se debería tomar 2,5 desviaciones;
- **ANALISIS CORTO PLAZO:** valores de la media cercanos a 10, entonces se debe tomar 1,5 desviaciones.
- Si los precios están por encima de la media y cercanos a la banda superior entonces puede haber **sobrecompra**



- Si están por debajo de la media y cercanos a la banda inferior, puede haber **sobreventa**



Cálculo

- **La línea media** (ML) es un promedio móvil
- **La línea superior**, TL, es igual a la línea media más algunas desviaciones de estándar (d):

$$TL = ML + (D * StdDev)$$
- **La línea inferior** (BL) es la línea media menos el numero de las desviaciones estándar.

$$BL = ML - (D * StdDev)$$

Osciladores

- Los osciladores son índices que fluctúan alrededor de una banda determinada de valores posibles
- El principal aporte de los osciladores es que avisan primero los cambios de tendencia que los estudios basados en medias y las líneas de resistencia.

Oscilador RSI

- También denominado Índice de Welles Wilder, en honor a su promotor.
- RSI (Relative Strenght Index) sus siglas en ingles, traducido al español Índice de Fuerza Relativa.
- Este mide las variaciones la velocidad de las variaciones en los precios.

Oscilador RSI

- Este índice tiene un muy buen poder predictivo, puesto que detecta cuando la acción esta sobrevalorada (sobrecomprada) o infravalorada (sobrevendida)
- Como se Calcula?



● ANÁLISIS TÉCNICO

ALEJANDRA RAMÍREZ, LAURA SEVILLANO, CARLOS EDUARDO ZAPATA (EXPOSITORES)

ANÁLISIS TÉCNICO

Estudia el comportamiento de las acciones, con vistas a tratar de predecir su evolución futura. Considera que el mercado proporciona la mejor información posible sobre el comportamiento de la acción

El análisis técnico se basa en tres premisas:

- La cotización evoluciona siguiendo unos determinados movimientos o pautas.
- El mercado facilita la información necesaria para poder predecir los posibles cambios de tendencia.
- Lo que ocurrió en el pasado volverá a repetirse en el futuro
- El Análisis Técnico trata de detectar cual es esta tendencia y busca anticiparse a los posibles cambios de la misma.
- La Teoría Dow habla de tres tipos de tendencias:
 - Tendencia principal
 - Tendencia secundaria
 - Tendencias menores

Tendencia principal

Es la tendencia básica, la que marca la evolución del valor a largo plazo y cuya duración puede superar el año.

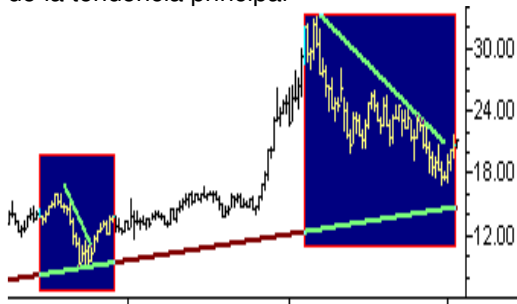
Puede ser:

- Alcista (bull market)
- Bajista (bear market)
- Lateral u horizontal



Tendencia secundaria

Su duración oscila entre varias semanas y 3-4 meses, y son movimientos que tienen lugar dentro de la tendencia principal

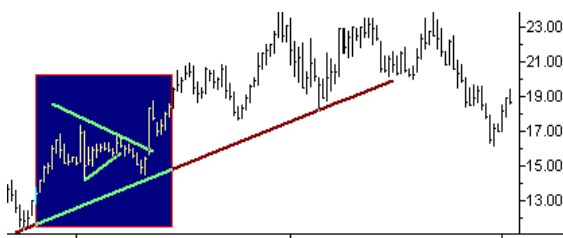


Tendencia Secundaria:

Presenta correcciones dentro de la tendencia primaria

Tendencias menores

Son movimientos a corto plazo, con una duración entre un día y varias semanas.



Tendencia Menor

Corrección dentro de la tendencia secundaria.

Las Velas Susurrantes

- Mercado de futuros: primeros análisis técnicos bursátiles.
- Análisis técnico Japonés: influenciado por la tradición y costumbres Japonesas.
- Creador: Sokyū Homma, comerciante japonés
- Las velas susurrantes muestran con claridad la interacción entre compradores y vendedores en un mercado.

- Las velas muestran además la relación entre cuatro precios: apertura, máximo, mínimo y cierre

Partes de la vela

- Cuerpo de la vela: representa el rango de precios durante la sesión que se analiza.
- Mechas: representan los precios máximos y mínimos.

Clasificación de las velas

- **Vela larga y transparente**: ganan los compradores
- **Vela larga y negra**: ganan los vendedores
- **Vela pequeña, transparente o negra**: equilibrio entre compradores y vendedores

Formación de los “Candle charts

- Tienen una profunda vinculación con el Ying y el Yan (partes en que se divide el mundo).
- En este caso el Ying representa la vela transparente (fuerza positiva) y el Yan es la vela de color negro (fuerza negativa).

Días largos

- Gran Yang: figura fuertemente alcista (cierra cerca del máximo).
- Gran Yin: Figura fuertemente a la baja (precio de cierre cercano al mínimo).

Días cortos

- Pequeño Yang: Mercado cercano a volverse alcista
- Pequeño Yin: el mercado se esta volviendo bajista

Otras formas

- Yang con mecha superior: Mercado alcista desde apertura. Cierra con precio superior.
- Yin con mecha superior: Abre a un precio alto pero cierra a uno inferior.
- Yang con mecha inferior: el mercado abre a la baja pero cierra a un precio superior
- Yin con mecha inferior: abre al alza pero cierra a un precio muy cercano al mínimo de la sesión.

Cabeza rapada (marubozu)

- Se refiere a las velas sin mecha. Indican movimientos bajistas o al alza, dependiendo del color de las velas
- Marubozu de Yang: el mercado cierra al máximo.
- Marubozu del Yin: el mercado cierra al mínimo.

Koma

- Velas reducidas con mechas largas. Muestra la indecisión que hay entre compradores y vendedores.
- La vela transparente muestra que el precio de cierre finaliza por encima del precio de apertura; la vela negra muestra todo lo contrario.

Doji

- Son velas muy pequeñas o casi inexistentes. Indican que la apertura y el cierre se encuentran casi al mismo nivel. Es un sinónimo de un mercado equilibrado entre compradores y vendedores

Karakasa

- Indican la proximidad de un cambio. Si el mercado esta cerca del mínimo se recomienda la compra; por el contrario si esta cerca del máximo se recomienda la venta

Medias Móviles

¿Qué son las medias móviles?

Es una media aritmética sobre un conjunto de valores ... que tiene la particularidad que su cálculo se efectúa sobre un número concreto de datos ..." (Oscar Elvira, Xavier Puig. 2001)

Tipos de medias móviles

- Media Móvil Simple.
- Media Móvil Ponderada.
- Media Móvil Exponencial

Media Móvil Simple

$$X = \frac{C_1 + C_2 + \dots + C_N}{N}$$

Media Móvil Ponderada

$$X = \frac{nC_n + (n-1)C_{n-1} + \dots + 2C_2 + C_1}{n + (n-1) + \dots + 2 + 1}$$

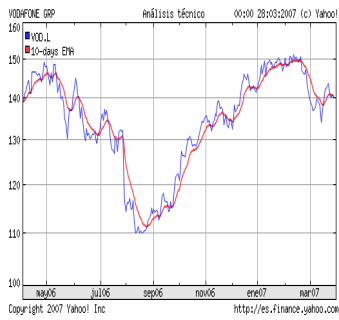
Media Móvil Exponencial

$$X_{Hoy} = X_{Ayer} + [C_{Hoy} - C_{Ayer}] * \frac{2}{n+1}$$

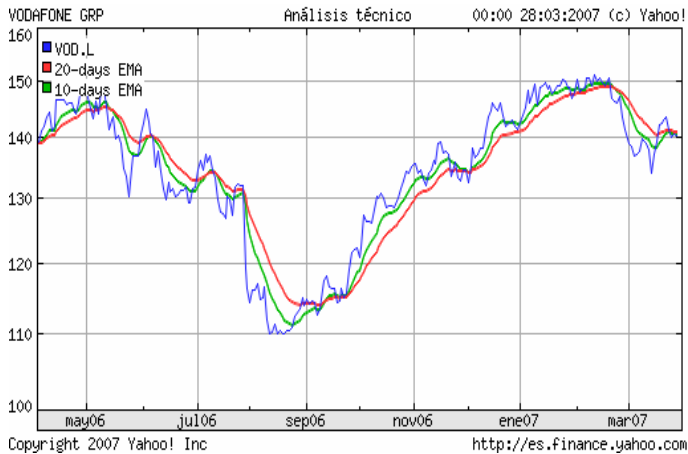
Dos problemas:

- Darle el mismo peso al precio del primer día y al último, en la serie que se toma.
- Solo se basa en una serie de datos elegido, el resto se ignora.

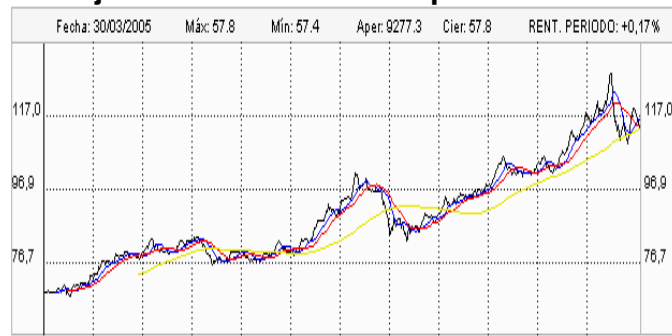
Uso de la Media Móvil



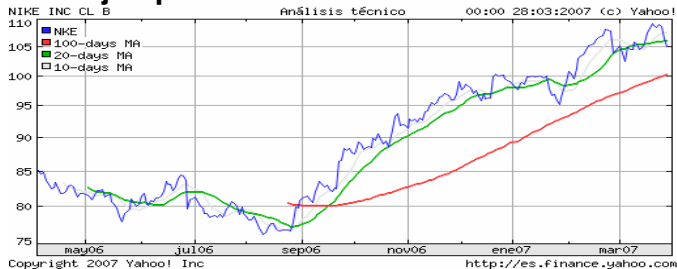
Uso de medias combinadas



Trabajar con tres medias es posible



Otro ejemplo



Oscilador RSI

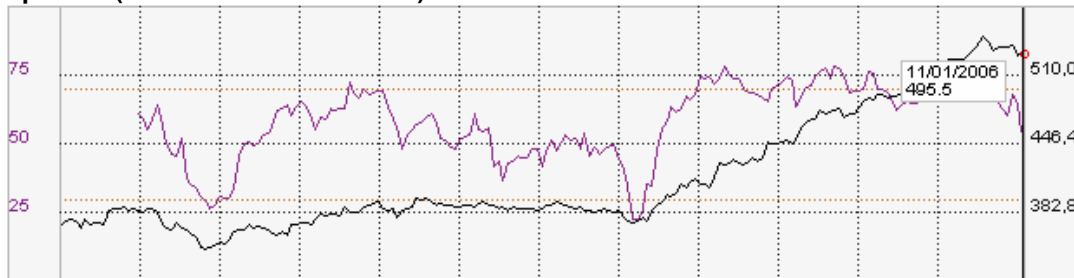
- Mide la velocidad de las variaciones en los precios.

- Detecta cuando una acción esta sobrevalorada o infravalorada

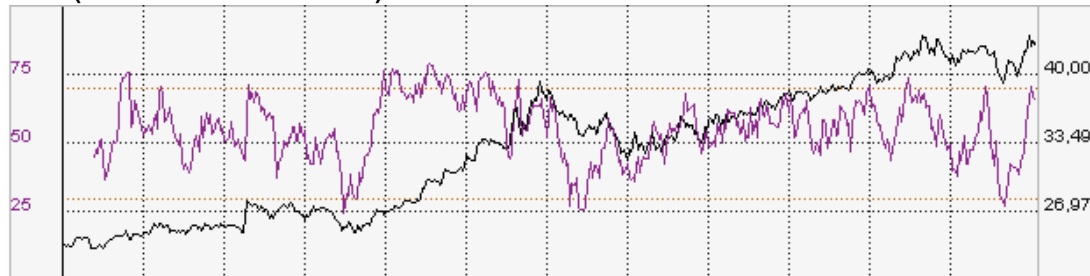
LLOYDS TSB (29-03-2005 - 11-01-2006) RSI de 15



Spencer (29-03-2005 - 11-01-2006) RSI de 15



Suez (29-03-2005 - 28-03-2007) RSI de 15



• FINANCIAMIENTO CON DIVISAS

Diana Tejada, Marcela Ossa, Diego Ramírez, Julián Marín, Jhon Orozco (EXPOSITORES)

MERCADO DE DIVISAS

- También es conocido como mercado forex.
- Mercado financiero más grande del mundo.
- Representa una alternativa al mercado de las acciones.
- Proporciona mayor apalancamiento que el mercado de acciones.
- El mercado forex no se encuentra centralizado en ninguna bolsa.

PARTICIPANTES Y DIVISAS MÁS INTERCAMBIADAS EN EL MERCADO

- Al mercado forex se le conoce como mercado intercambiarario, ya que históricamente ha sido controlado por instituciones bancarias.
- Dólar estadounidense, Euro, Libra británica, el Franco Suizo, el Dólar canadiense y el Dólar australiano.

FACTORES QUE INFLUYEN EN EL PRECIO DE LAS DIVISAS Y COMO CONTROLAR EL RIESGO

- Tasas de interés, inflación y estabilidad política.
- Intervención del banco central.
- Las órdenes limitadas y órdenes "stop loss" son las herramientas más comunes para controlar el riesgo en la compra y venta de divisas.

VENTAJAS DEL MERCADO DE DIVISAS

- Funcionamiento las 24 horas del día.
- El monto mínimo de inversión requerido es bajo.
- Programa Automatizado - Forex Robot.
- Apalancamiento 100:1

Principios Básicos sobre Mercado de Divisas

- Compra - Venta de Divisas:

- Funcionamiento:

Los Operadores del mercado fx siempre pueden reaccionar de manera inmediata ante las noticias de ultimo momento

- Mayor liquidez:

Ayuda a garantizar la estabilidad de precios.

- Apalancamiento:

100:1 a diferencia de la bolsa que ofrecen los corredores de bolsa 2:1 (sin lugar a dudas esto no es para todos).

- Costos de Transacción Bajos:

Mucho mas eficientes en base a costos operar en el mercado de divisas en cuanto a comisiones y gastos de operación.

- Igual Potencial de Ganancias.:

Las divisas sin ninguna Restricción.

Introducción al mercado Cambiario

El mercado cambiario está constituido por:

- Banca Central o agencia oficial
- Banca comercial
- Casas de cambio y
- Bolsas de Comercio.

MODALIDADES DE TIPOS DE CAMBIO

- Tipos de cambio rígidos y flexibles.
- Tipos de cambio fijos y variables.
- Tipos de cambio únicos y múltiples.

CONTROL DE CAMBIOS

- Es una intervención oficial del mercado de divisas de tal manera que los mecanismos normales de oferta y demanda quedan total o parcialmente fuera de operación y en su lugar se aplica una reglamentación administrativa sobre compra y venta de divisas.
- Para algunos autores control de cambios es cualquier intervención oficial en el comercio de divisas o en su disposición.
- Otros autores sostienen que el control de cambios existe cuando se reglamenta, restringe y fiscaliza el uso o aplicación de las divisas compradas por los particulares.

MODALIDADES DE CONTROL

- Control de cambios absoluto.
- Control parcial o de mercados paralelos.
- Régimen de cambios múltiples.

INSTRUMENTOS DE PAGO INTERNACIONAL

CARTAS DE CREDITO

- Instrumentos de pago mediante los cuales un banco se compromete a pagar cierta suma de dinero a un tercero.
 - Medio de pago con mayor seguridad en las ventas internacionales.
 - Al exportador ofrece la garantía de pago respaldada por una entidad financiera colombiana y para el comprador la garantía del embarque de la mercancía.
 - Carta de crédito revocable.
 - Carta de crédito irrevocable.
1. A la vista.

2. A plazo.

- Carta de crédito avisada.
- Carta de crédito confirmada

GARANTÍAS BANCARIAS INTERNACIONALES Ó Carta de crédito Stand By
PARTES QUE INTERVIENEN EN UNA CARTA DE CREDITO

- Ordenante: Quien solicita la apertura de la carta de crédito.
- Beneficiario: Exportador a favor de quien se emite la carta de crédito.
- Bancos en relación: Los bancos que intervienen en una carta de crédito son:
 1. Banco emisor.
 2. Banco confirmador
 3. Banco corresponsal

PROCESO DE APERTURA DE UNA CARTA DE CREDITO



CUADRO COMPARATIVO DE LOS DIFERENTES INSTRUMENTOS DE PAGO INTERNACIONAL – VARIABLES QUE AFECTAN LA ESCOGENCIA DEL INSTRUMENTO

INSTRUMENTO	VARIABLE DE INTERÉS PARA EL EXPORTADOR				VARIABLE DE INTERÉS PARA EL IMPORTADOR
	GARANTÍA DE PAGO	DISPONIBILIDAD DE PAGO	COSTO (COMISIONES)	CARGA OPERATIVA	GARANTÍA DE DESPACHO DE LA MERCANCÍA
NIVEL	ALTA, MEDIA O BAJA	VISTA O A PLAZO	ALTO, MEDIO O BAJO	ALTA, MEDIA O BAJA	ALTA, MEDIA O BAJA
Carta de crédito vista avisada	BAJA	VISTA	BAJAS	MEDIA	BAJA
Carta de crédito vista confirmada	ALTA	VISTA	ALTO	ALTA	ALTA
Carta de crédito a plazo avisada	BAJA	A PLAZO	MEDIO	MEDIA	BAJA
Carta de crédito a plazo confirmada	ALTA	A PLAZO	ALTO	ALTA	ALTA
Carta de crédito vista avisada convenio Banco de la República	MEDIA	VISTA	ALTO	ALTA	MEDIA
Carta de crédito vista confirmada Banco de la República	ALTA	VISTA	ALTO	ALTA	ALTA
Carta de crédito a plazo avisada convenio Banco de la República	MEDIA	A PLAZO	ALTO	ALTA	MEDIA
Carta de crédito a plazo confirmada convenio Banco de la República	ALTA	A PLAZO	ALTO	ALTA	ALTA
Garantía bancaria internacional avisada	BAJA	VISTA	BAJO	BAJA	BAJA
Garantía bancaria internacional confirmada	ALTA	VISTA	ALTO	BAJA	ALTA

Autoridades de Regulación

- Congreso: *Dicta la Ley que regula el comercio exterior y señala el régimen de cambio internacional.*
- Gobierno: *Determina las operaciones de cambio que están sujetas al régimen.*
- Junta Directiva del Banco de la República: *Es la autoridad monetaria, cambiaria y crediticia.*
- Banco de la República: *Regula y emite la moneda, los cambios internacionales y el crédito, administra reservas internacionales, es prestamista de última instancia y banquero de los establecimientos de crédito y es agente fiscal del gobierno.*

Operaciones con Divisas en Colombia - Decreto 1735 de 1993- OPERACIONES INTERNAS

- Entre residentes en Colombia no está permitido pagar operaciones en divisas, salvo las excepciones indicadas. *(Las obligaciones que se deriven de contratos, convenios u operaciones celebradas en Colombia referidos a divisas deberán cumplirse en moneda legal colombiana. Salvo autorización expresa en contrario.)*
- Tampoco está permitido poseer cuentas en moneda extranjera en el territorio colombiano, salvo autorización expresa.

Excepción

Adquisición de divisas a turistas

- Las agencias de turismo y hoteles pueden recibir divisas a turistas extranjeros por concepto de venta de bienes y servicios.

Apertura en Colombia de cuentas corrientes y de ahorro en moneda extranjera

- Los intermediarios pueden abrir estas cuentas a empresas:
 - Ubicadas en zonas francas
 - De transporte internacional
 - Agencias de viaje y de turismo
 - Almacenes y depósitos francos
 - Las que presten servicios portuarios y aeroportuarios
 - No residentes en el país
 - Misiones diplomáticas y consulares acreditadas ante el Gobierno de Colombia
 - Organizaciones multilaterales y sus funcionarios
- No dan lugar a expedición de chequeras, ni talonarios

Concepto de giro de divisas

“...giro internacional de divisas implica la celebración de un contrato de mandato mediante el cual un mandante (remitente) le da instrucciones a su mandatario (la casa de cambio) para que ponga a su disposición o de un tercero indicado por éste, en otro país una suma en moneda extranjera. Se trata pues de una transferencia de dinero de un lugar a otro, que conlleva la existencia de una provisión de fondos con el propósito de que se coloquen o entreguen en un lugar diferente.”

(Concepto No. JDS-00156 del 4 de enero de 2002 J.D.B.R.)

ALGUNOS ASPECTOS RELEVANTES PARA EL GIRO DE DIVISAS

- El giro de divisas como operación autorizada a las casas de cambio dentro de su objeto exclusivo, está limitado a la utilización de moneda extranjera, lo que automáticamente excluye la posibilidad de recibir y pagar giros en pesos.

Los elementos que se enuncian como determinantes del envío de la orden de giro por parte del residente en el exterior, a saber:

- La comisión que se pagarán los Money Remitter y las casas de cambio por los servicios prestados
- El plazo en el cual se cancelará dicha orden

No forman parte del concepto cambiario de giro de divisas, sino del contrato o convenio de prestación del servicio de pago de giros, suscrito entre las entidades transmisoras de dinero en el que se determinan los costos y las obligaciones para ambas partes.

Al momento en que las casas de cambio reciben las divisas del Operador ocurre el pago de un contrato de prestación de servicios o de corresponsalía entre las dos entidades, en el que se cruzan cuentas por los diversos costos en que incurren al prestar el servicio a que se han comprometido.

COMPRA/VENTA DE DIVISAS DERIVADA DEL PAGO DEL GIRO

¿CUÁNDO OCURRE?

- Al momento de la entrega de los pesos al beneficiario del giro, se presenta una compra de divisas por parte de la casa de cambio.
- En Colombia existe libertad para que los residentes beneficiarios de las órdenes de giros puedan recibir y exigir su pago en divisas y para que las partes intervinientes en la

operación de cambio pacten la tasa de compra y de venta de divisas. (Artículo 70 de la Resolución Externa 8 de 2000 de la Junta Directiva del Banco de la República).

Relaciones que surgen de la operación de giro

- a) Money Remitter y casa de cambio (Contrato de prestación de servicio de pago de giro).
- b) Casa de cambio y beneficiario del giro (Cumplimiento Contrato de prestación de servicio con el Money Remitter y compra/ venta de divisas en algunos casos).

Declaración de Cambio. ¿Quién la debe suscribir en la operación de pago de giros de divisas?

En el caso del pago de la orden de giro de divisas recibida del exterior a un residente en Colombia, es a éste a quien le corresponde cumplir la obligación de suscribir y presentar la Declaración de Cambio ante la casa de cambio o IMC y de ninguna manera al operador o Money Remitter del Exterior o a la entidad Colombiana, porque ellos son los conductos a través de los cuales se canaliza la operación de cambio y no los que la realizan directamente.

MODALIDADES DE FINANCIACIÓN DE COMPRAS EN EL EXTRANJERO

Cuando las necesidades de crédito son suficientemente grandes, ya para el financiamiento de proyectos aislados o para paquetes de proyectos inmersos en planes de desarrollo, se requiere la participación de más de un banco o sea un "sindicato de instituciones financieras", con el fin de diversificar el riesgo y hacer más libres los trámites de administración relacionados con la aprobación, desembolso, supervisión y recaudo de los créditos.

INSTUMENTOS DE CORTO PLAZO

CONTRATOS DE FUTURO/ CONTRATOS DE TÉRMINO

CONTRATOS DE FUTURO

- se transan en las bolsas oficiales de valores mediante el sistema de cámaras de compensación.
- Para enfrentar el riesgo comprenden garantías ajustadas diariamente para reducir el riesgo crediticio.

CONTRATOS a termino

- ⊙ Son ofrecidos por los bancos en forma extrabursátil.
- ⊙ No comprenden garantías.

OPCIONES

- Dan al tenedor derecho a comprar una cantidad fija de una moneda o un producto básico, o establecer una tasa de interés a un precio fijo antes de una fecha futura determinada o en esa fecha.
- aseguran los precios al garantizar un precio mínimo recibido o un precio máximo pagado.

Instrumentos de largo plazo

LOS SWAPS

- Son los acuerdos de intercambio de corrientes de fondos determinadas a intervalos fijos.
- comprende una serie de contratos a término con vencimiento a largo plazo.
- Las dos partes contratantes se exponen al riesgo crediticio, ya que, dependiendo de que el precio corriente de mercado sea superior o inferior al precio preestablecido, una de las partes deberá el monto neto, o bien se le deberá ese monto.

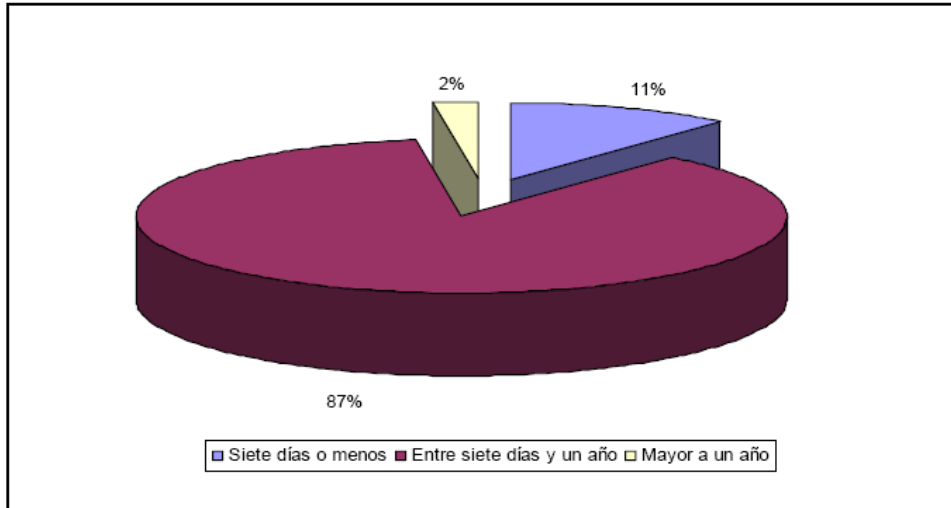
Cuadro N.1
Total Montos Transados y Promedios Diarios
Nuevos Negocios Pactados Durante Abril del 2001
Cifras en Millones de dólares

INSTRUMENTOS	MONTOS TRANSADOS	PROMEDIOS DIARIOS
CONTADO	7.862,0	413,8
FORWARDS	1.800,4	94,8
SWAPS DE TASA DE CAMBIO	76,3	4,0
SWAPS DE DIVISAS	35,3	1,9
OPCIONES	15,5	0,8
TOTAL	9.789,4	515,2

Cuadro N. 2
Cifras Consolidadas del Mercado Cambiario por Instrumentos
Peso Colombiano con Respecto a Otras Monedas
Cifras en Millones de Dólares

INSTRUMENTOS	COP/USD	COP/EUR	COP/JPY	COP/GBP	COP/CHF	COP/OTRAS	TOTAL
CONTADO	7.340,1	84,7	94,6	1,4	8,5	9,5	7.538,8
FORWARDS	1.792,3	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1.793,6
SWAPS DE TASA DE CAMBIO	75,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	75,1
SWAPS DE DIVISAS	30,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,0
OPCIONES	15,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,5
TOTAL	9.252,9	86,0	94,6	1,4	8,5	9,5	9.453,0

Gráfico 1
Rangos de vencimientos
Total de Forwards y Swaps de Tasa de Cambio



PRECIOS VINCULADOS AL PRECIO DE UN PRODUCTO BÁSICO

- El monto del interés o de la amortización está vinculado al precio de mercado de un producto básico determinado.

Organismos multilaterales

- ❑ BANCO MUNDIAL:
 - ✓ *El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)*
 - ✓ *La Agencia Internacional de Fomento (AIF)*
 - ✓ *La Corporación Financiera Internacional (CFI)*
 - ✓ *D. El Fondo Monetario Internacional (FMI)*
 - ✓ *El Banco Interamericano de Desarrollo (BID)*
 - ✓ *La Corporación Andina de Fomento (CAF)*
 - ✓ *Financiación Bilateral*

RÉGIMEN GENERAL

INVERSIONES DE CAPITAL DEL EXTERIOR EN EL PAÍS

IGUALDAD EN EL TRATO

La Inversión de capital del exterior en Colombia será tratada de igual forma que la inversión de nacionales residentes.

INVERSIONES DE CAPITAL DEL EXTERIOR

Inversión Directa

- Adquisición de participaciones.
- Adquisición de derechos en patrimonios autónomos.
- Adquisición de inmuebles.
- Aportes del inversionista mediante actos o contratos.
- Inversiones suplementarias.

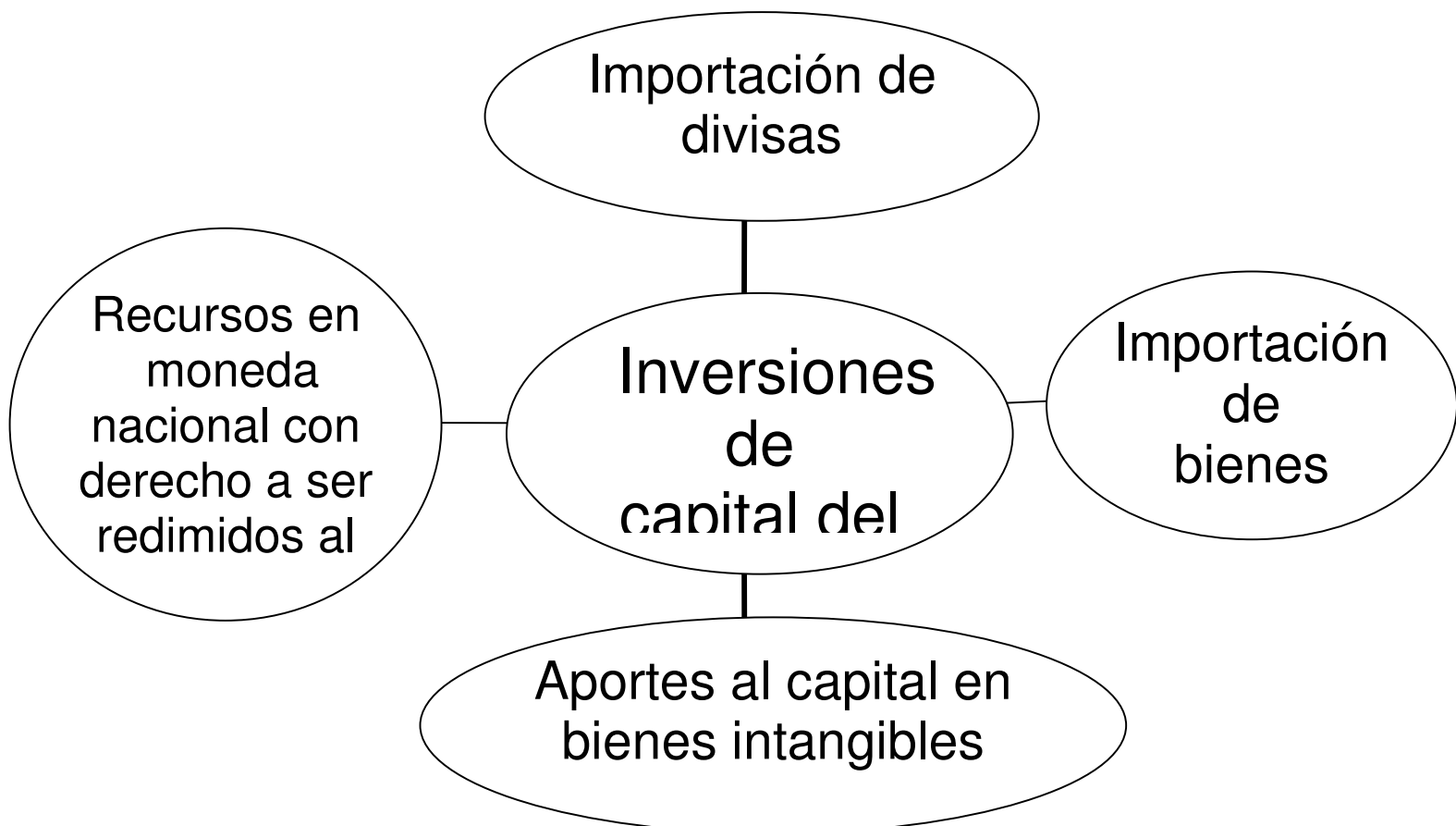
Inversión de Portafolio

Inversión en acciones, bonos convertibles en acciones y valores inscritos en registro nacional de valores.

INVERSIONISTA DE CAPITAL DEL EXTERIOR

Toda persona natural o jurídica titular de una inversión extranjera directa o de portafolio.

MODALIDADES



DESTINACIÓN

Se pueden realizar en todos los sectores de la economía, a excepción de:

- Actividades de defensa y seguridad nacional.
- Procesamiento, disposición y desecho de basuras tóxicas, peligrosas o radiactivas no producidas en el país.

REGISTRO

Las inversiones de capital del exterior deberán registrarse en el Banco de la República.

REGISTRO EXTEMPORÁNEO

Se hará si:

→ Al ingreso de las divisas se haya declarado el capital del exterior como inversión extranjera.

→ El capital del exterior se haya invertido efectivamente en el país.

DERECHOS CAMBIARIOS

- Reinvertir o retener utilidades con derechos a giro
- Capitalizar sumas
- Remitir al exterior en moneda libremente convertible las utilidades netas o sumas recibidas
- Reembolso y remisión no pueden afectar desfavorablemente al inversionista

CALIFICACIONES

INVERSIONISTAS

- NACIONAL
- SUBREGIONAL
- EXTRANJERO

EMPRESAS

- NACIONAL
- MXTA
- EXTRANJERA
- MULTINACIONAL ANDINA

SOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS, SANCIONES Y CONTROLES

- Aplica la legislación colombiana en el régimen de inversiones de capital exterior
- Sanciones

- Inversiones en instalación de empresas en sectores prohibidos:
Suspensión y liquidación de la actividad y cancelación registro
- Inversiones en forma no autorizada: Cancelación registro

SECTOR FINANCIERO

PARTICIPACION EXTRANJERA:

Los inversionistas del exterior podrán participar en el capital de las instituciones financieras, suscribiendo o adquiriendo acciones, bonos obligatoriamente convertibles en acciones o aportes sociales de carácter cooperativo, en cualquier proporción. Luego de obtener la autorización de la Superintendencia Bancaria.

SECTOR DE HIDROCARBUROS Y MINERÍA

NORMAS APLICABLES

Las inversiones de capitales del exterior para la exploración y explotación de petróleo y gas natural, para proyectos de refinación, transporte y distribución de hidrocarburos y para la exploración, explotación, beneficio y transformación de minerales, estarán sujetas al cumplimiento de las normas que regulan dichas actividades en especial y, cuando a ello hubiere lugar, las previstas en el contrato respectivo entre Ecopetrol y el inversionista del exterior.

REGISTRO

Los inversionistas del exterior deberán registrar su inversión en el banco de la Republica, entidad que le informara al Ministerio de Minas y Energía sobre los movimientos de capital exterior.

- **MODIFICACIONES: DECRETO 1844 DE 2003**

Artículo 7. El artículo 23 del decreto 2080 de 2000 quedará así:

“Artículo 23. Sectores de minería e hidrocarburos. Sin perjuicio de lo dispuesto en el Título II de este decreto, el régimen cambiario de los sectores de hidrocarburos y minería, incluidas las actividades de exploración y explotación de petróleo, gas natural, carbón, ferroníquel o uranio, estará sujeto a las regulaciones de la Junta Directiva del Banco de la República conforme a sus competencias.”

RÉGIMEN GENERAL DE LA INVERSIÓN DE CAPITAL DEL EXTERIOR DE PORTAFOLIO

DEFINICION

Se considera inversión de portafolio la inversión en acciones, bonos obligatoriamente convertibles en acciones y otros valores inscritos en el registro nacional de valores.

AUTORIZACION

Mediante la Superintendencia de Valores la cual dará un número de identificación tributaria.

- **MODIFICACIONES: DECRETO 1844 DE 2003**

Artículo 8. El artículo 29 del decreto 2080 de 2000 quedará así:

"Artículo 29. Registro. El registro de la inversión de portafolio deberá realizarse de acuerdo con lo dispuesto en el presente decreto y conforme al procedimiento que establezca el Banco de la República, señalando el tipo de fondo, el monto de la inversión, el administrador local y el objeto exclusivo de dicha inversión. Dicho registro se realizará en cabeza de la persona extranjera, en el caso de fondos individuales, y en cabeza del fondo mismo, en el caso de fondos institucionales."

- **MODIFICACIONES: DECRETO 1866 DE 2005**

Artículo 1°. El artículo 26 del Decreto 2080 de 2000, quedará así:

"Artículo 26. *Ámbito de Aplicación.* Toda inversión de portafolio de capital del exterior se hará por medio de un fondo de inversión de capital extranjero que tendrá por único objeto realizar transacciones en el mercado público de valores, de acuerdo con las disposiciones del presente decreto y las normas que rigen la materia."

REGIMENES ESPECIALES DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL DEL EXTERIOR

ADMINISTRADORES LOCALES

- La administración de fondos de capital extranjeros, será ejercida por las sociedades fiduciarias y comisionistas de bolsas.
- Su trayectoria e idoneidad son reconocidas por la Superintendencia de Valores (ente de control).
- Debe realizar los trámites necesarios para la autorización de la operación del fondo como a su vez, llevar registro de cada inversión ante el Banco de la República.
- El administrador local de cada fondo debe mantener actualizado el registro de las inversiones que realice el fondo (fecha, nombre, título y valor de cada operación).

PASIVOS DE LOS FONDOS

- Abstiene de adquirir bienes con recursos no propios. Sin embargo, pueden acceder a créditos que requieran para un plazo igual o inferior a 5 días donde el crédito vaya a ser otorgado únicamente por el emisor o el colocador del título.
- Abstendrán de dar en prenda los valores que integran el fondo salvo para garantizar el pago de comisiones y gastos, remuneración por administración, pago de valores y otros similares relacionados con su operación y su correcta administración financiera (Superintendencia de Valores).

INVERSIONES AUTORIZADAS

- Los fondos podrán realizar sus inversiones en títulos o valores inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, a través de una bolsa de valores o cualquier otro sistema autorizado por la Superintendencia de Valores.
- Los fondos podrán mantener temporalmente sus recursos en:
 - Cuentas corrientes.
 - Cuentas de ahorros.
 - Fondos comunes ordinarios o en fondos de valores abiertos.
 - Entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria o por la Superintendencia de Valores.

GASTO DE LOS FONDOS

- El costo de custodia de los activos que integran el fondo.
- La remuneración del administrador.
- Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses del fondo cuando las circunstancias así lo exijan.
- Los gastos que ocasione el suministro de información a los participantes.
- Los demás que ocasione la operación normal del fondo, incluidos los de la auditoría externa si es del caso, en los términos del reglamento interno.

DERECHOS CAMBIARIOS

- Todos los retornos de capital y las transferencias de las utilidades de las inversiones del portafolio, se harán de acuerdo con el Régimen General de Inversiones de Capital del Exterior.
- Los retornos de capital al exterior solo se harán efectivos una vez haya transcurrido el plazo de un año de permanencia de la inversión en portafolio .
- Las utilidades netas generadas por la inversión se determinarán con base en el estado de cuentas que debidamente certificado por su revisor fiscal presente el administrador local, con la constancia del pago de los impuestos correspondientes.

INVERSIÓN EXTRANJERA

Se considera inversión extranjera:

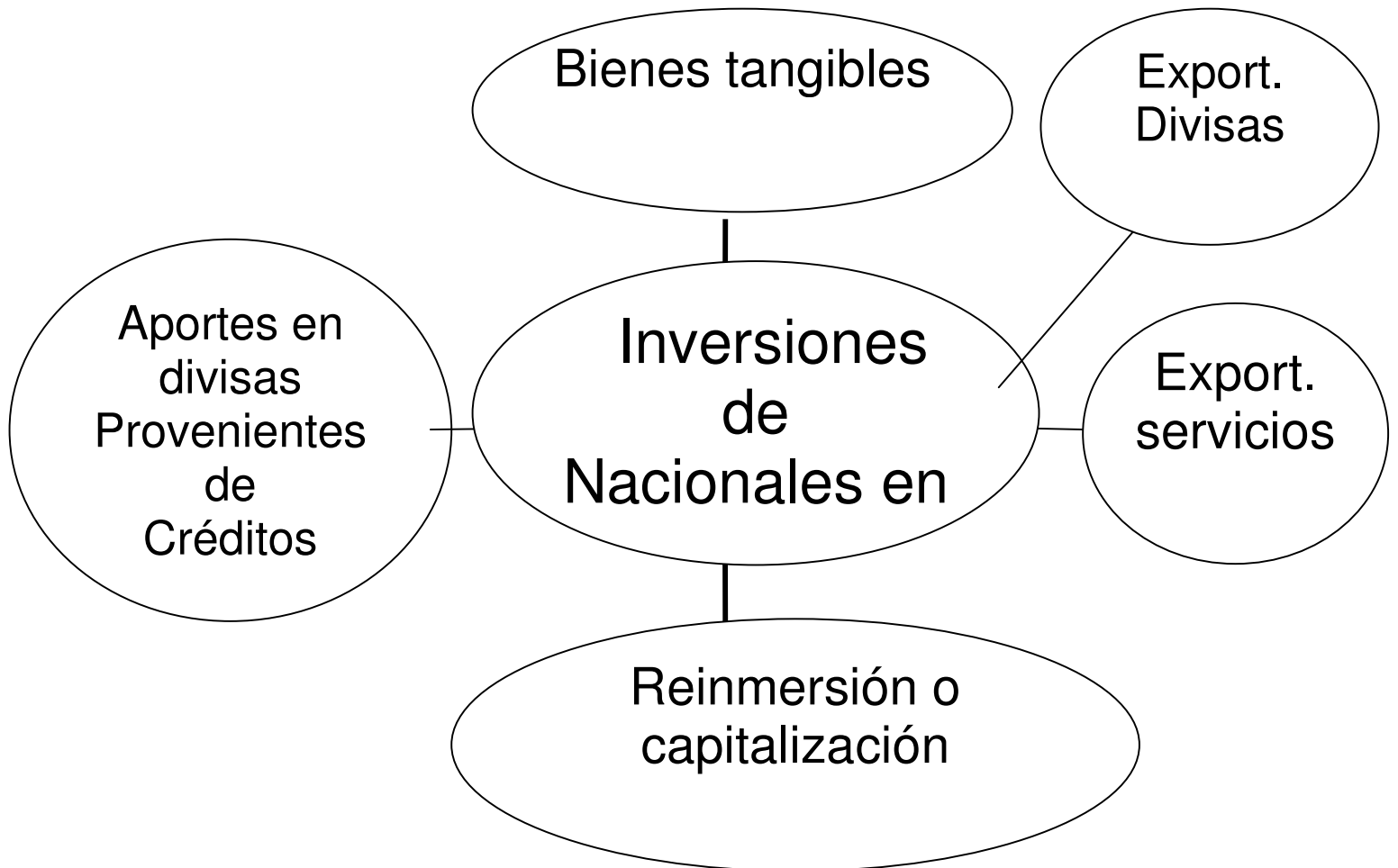
* Las inversiones de capital del exterior en territorio colombiano

- Personas no residentes en Colombia
- Zonas francas colombianas

INVERSIONES COLOMBIANAS EN EL EXTERIOR

Se considera inversionista colombiano en el exterior a toda persona residente en Colombia, propietaria de una inversión de capital en el exterior.

MODALIDADES



AUTORIZACION Y REGISTRO

AUTORIZACIÓN

la inversión nacional en el extranjero, salvo lo contemplado en los regimenes especiales, no necesita autorización bien sea inversión inicial o adicional.

REGISTRO

Toda inversión nacional en el extranjero necesita ser registrada en el Banco de la Republica

REGISTRO

- **Inversión en divisas:** presentación de la declaración de cambio correspondiente a su canalización a través del mercado cambiario
- Reinmersión, capitalización, créditos externos: Presentación solicitud correspondiente a mas tardar el 30 de junio.
- **Bienes y servicios:** Presentación de la solicitud a mas tardar a los 3 meses posteriores a la declaración de exportación.
- **Extemporáneo:** Se podrán realizar registros extemporáneos siempre y cuando el inversionista haya declarado que el capital va a ser destinado a inversión extranjera y que realmente se haya destinado a tal fin.

INVERSIONES CON REGIMEN ESPECIAL

Las inversiones extranjeras de régimen especial son aquellas realizadas en entidades financieras y de seguros en el exterior.

- Instituciones financieras vigiladas por la superintendencia financiera, deberán ser autorizadas para sus inversiones por dicha entidad.
- Aquellos inversionistas nacionales que sean socios en forma directa de una entidad financiera deberán informar a la superintendencia bancaria.

IMPACTO DE LOS SISTEMAS ERP EN LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

Diego Martinez
Diana Osuna
José Fernando Rodríguez

OBJETIVO

- Conocer el alcance de los sistemas ERP como herramientas para la Gestión del Capital de Trabajo
- Identificar las características relevantes del líder mundial en aplicaciones de este tipo – SAP -
- Obtener recomendaciones y sugerencias en la implementación de un sistema de información integrado como SAP.
- Determinar desde la perspectiva de usuarios experimentados, el verdadero alcance de SAP en relación a los aportes a la administración del Capital de Trabajo dentro de la realidad de una organización.

QUÉ ES UN SISTEMA ERP?

Son **Sistemas de Planificación de Recursos Empresariales** (*Enterprise Resource Planning*), diseñados para la gestión de información, que integran y automatizan muchas de las prácticas de negocio asociadas con los aspectos operativos o productivos de una organización.

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES

- **Integrales**, porque permiten controlar los diferentes procesos de la compañía entendiendo que todos los departamentos de una empresa se relacionan entre sí, es decir, que el resultado de un proceso es punto de inicio del siguiente.
- **Modulares**. Los ERP entienden que una empresa es un conjunto de departamentos que se encuentran interrelacionados por la información que comparten y que se genera a partir de sus procesos. Una ventaja de los ERP, tanto económica como técnicamente es que la funcionalidad se encuentra dividida en módulos, los cuales pueden instalarse de acuerdo con los requerimientos del cliente.
- **Adaptables**. Los ERP están creados para adaptarse a la idiosincrasia de cada empresa. Esto se logra por medio de la configuración o parametrización de los procesos de acuerdo con las salidas que se necesiten de cada uno. La

parametrización es el valor añadido fundamental que se debe hacer con cualquier ERP para adaptarlo a las necesidades concretas de cada empresa.

MÓDULOS

- **Producción:** Planeación, manufactura, activos, desarrollo, ciclo vida
- **Logística:** transporte, inventarios, compras, proveedores, etc.
- **Finanzas:** Gobierno Corporativo, Contabilidad Financiera, Contabilidad Administrativa
- **Administración Recurso Humano:** Administración talento humano, Administración fuerza de trabajo
- **Análisis:** Análisis financiero, análisis operativo, administración de la estrategia empresarial
- **Servicios y ventas:** Ordenes, admin. Comisiones/incentivos
- **Servicios Corporativos:** Calidad, ambiente, salud y seguridad, admin. Proyectos, admin. Propiedad raíz

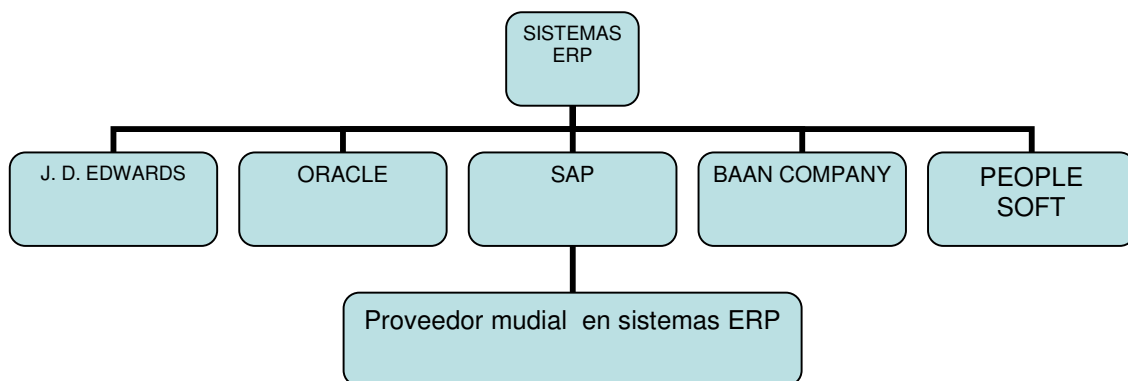
CARACTERÍSTICAS

- Base de datos centralizada.
- Los componentes del ERP interactúan entre sí consolidando todas las operaciones.
- En un sistema ERP los datos se ingresan sólo una vez y deben ser consistentes, completos y comunes.
- Las empresas que lo implanten suelen tener que modificar alguno de sus procesos para alinearlos con los del sistema ERP
- Aunque el ERP pueda tener menús modulares configurables según los roles de cada usuario, es un todo.
- Las soluciones ERP en ocasiones son complejas y difíciles de implantar debido a que necesitan un desarrollo personalizado para cada empresa partiendo de la parametrización inicial de la aplicación que es común.

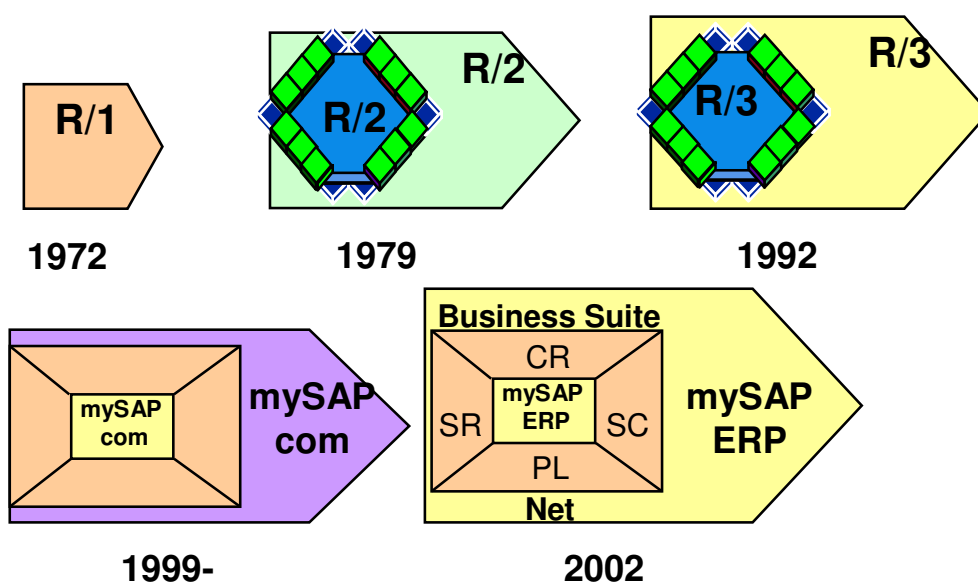
OBJETIVOS AL IMPLEMENTAR UN SISTEMA ERP

- Optimización de los procesos empresariales y en consecuencia del Capital de Trabajo requerido.
- Acceso a toda la información de forma confiable, precisa y oportuna (integridad de datos).

- La posibilidad de compartir información entre todos los componentes de la organización.
- Eliminación de datos y operaciones innecesarias (o redundantes).
- Reducción de tiempos y de los costes de los procesos (mediante procesos de reingeniería).
- El propósito fundamental de un ERP es otorgar apoyo a los clientes del negocio, tiempos rápidos de respuesta a sus problemas así como un eficiente manejo de información que permita la toma oportuna de decisiones y disminución de los costos totales de operación.



EVOLUCION DE SAP



SAP típicamente reinvierte 13% de las ganancias en R&D

R/3

- Core R/3 estaba básicamente compuesta de dos componentes:
 - Capa Aplicación
 - Capa Básica

Mantenimiento y actualización eran lentos y dolorosos

R/3 ENTERPRISE

- Enterprise 4.7 adquiere la habilidad de actualizar por piezas y no afectar todas las partes
- SAP Basis es ahora Enterprise Core
- La capa Aplicación es ahora Extension Sets
- Componentes pueden ser mantenidos separadamente

- Todo reside sobre Web Application Server foundation

Mantenimientos y actualizaciones son más fáciles

¿DONDE ESTA HOY SAP?

SAP R/3 Scope

¿DÓNDE PIENSA ESTAR?

Extension of Adaptable End-to-End Business Processes

SCM - Supply Chain Management

SRM - Supplier Relationship Management

CRM - Customer Relationship Management

PLM - Product Lifecycle Management

HCM - Human Capital Management

FUTURO DE SAP

Plataforma Tecnológica Evolved

Procesos de negocios ADAPTABLES soportados por una Plataforma flexible

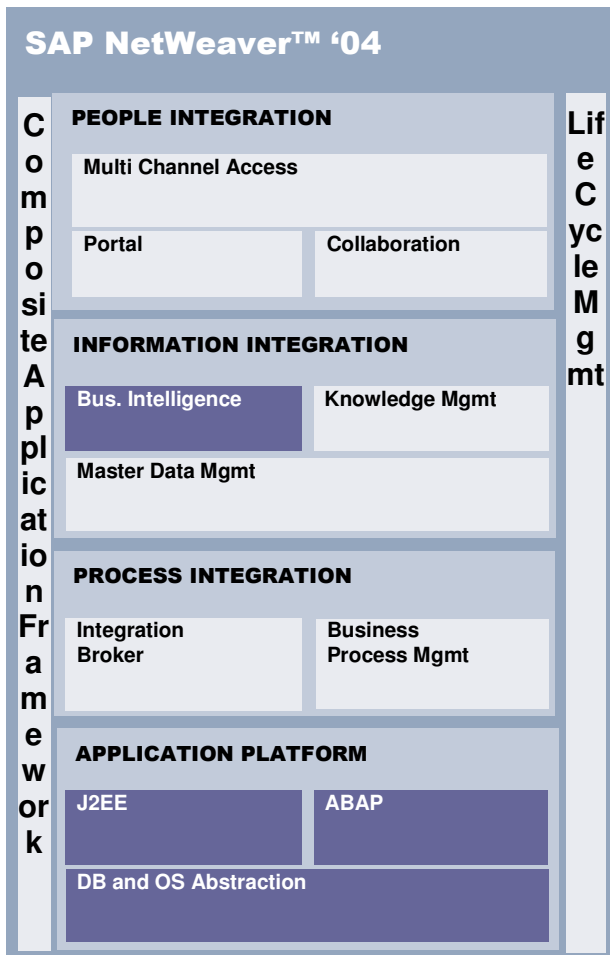
MYSAP ERP

Nuevo rol basado interface usuario Portal

Mejora PRODUCTIVIDAD y PROFUNDIZACIÓN

Procesos de negocios ADAPTABLES suportados por una Plataforma flexible

ARQUITECTURA MYSAP ERP



Provee una agradable interfase visual a todos los sistemas IT que el usuario necesita para realizar su trabajo

Nueva herramienta collaboration para facilitar el trabajo en equipo en la organización y el intercambio de información

- Knowledge Management provee un lugar a las empresas para almacenar información crítica como documentos
- Business Intelligence provee un simple contenedor para registro de datos, análisis y suministrarlos a las personas de decisión
- MDM es un repositorio de datos que permite combinarlos de muchas fuentes, compararlos, limpiarlos e intercambiarlos

SAP XI permite a los procesos del negocio emplear reglas de mapas y transformación lógicas para habilitar el intercambio con otras aplicaciones.

La cantidad personalizada de código decrecerá tan pronto SAP provee mas herramientas que generen el código ABAP automáticamente. Estas herramientas trabajaran a través de las aplicaciones y rápidamente generaran componentes de código reusables

MYSAP ERP DENTRO DE MYSAP BUSINESS SUITE

MYSAP BUSINESS SUITE

- My SAP PLM
- My SAP SRM
- My SAP CRM
- My SAP SCM
- My SAP ERP
- Analytics
- Financials
- Human Resources
- Corporate Services
- Operations

MYSAP ERP

Provee la habilidad para cambiar a múltiples soluciones industriales usando la misma instancia.

Múltiples componentes pueden correr sobre el mismo servidor

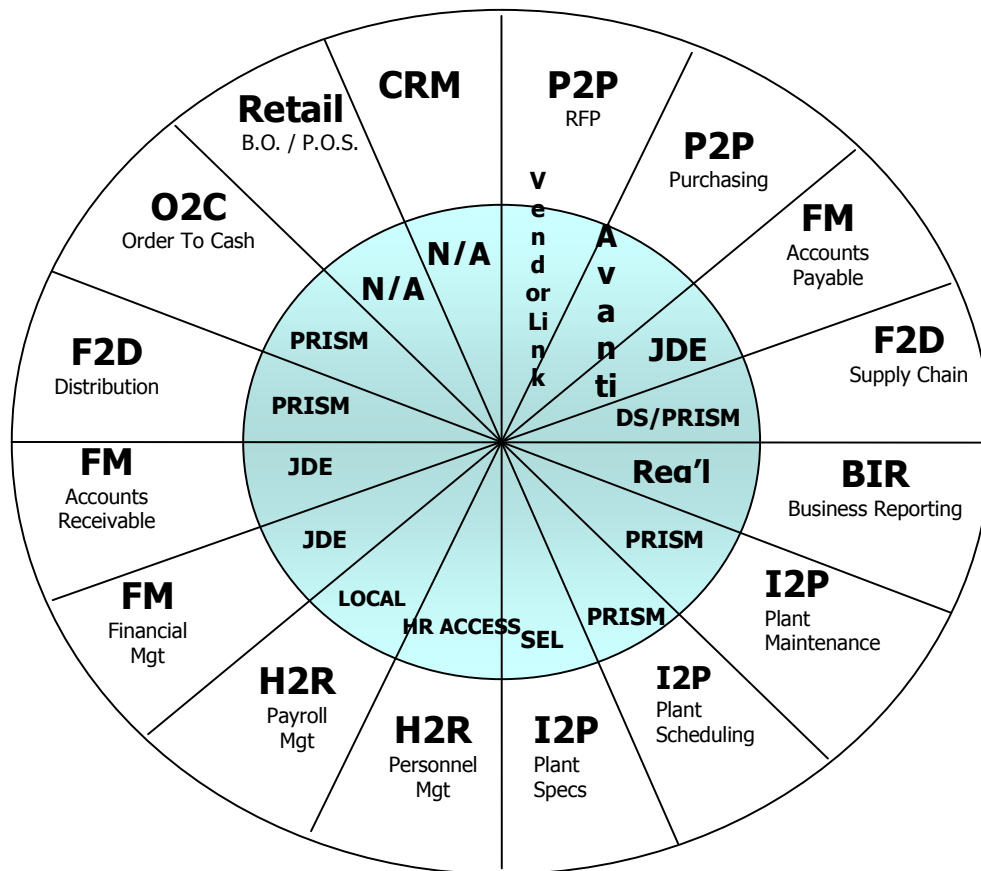
CASO EMPRESARIAL IMPLEMENTANDO SAP

OBJETIVOS

Presentar la experiencia de una compañía en implementación

- Impacto esperado en el Capital de Trabajo
- Lecciones aprendidas en el proceso de implementación
- Metodología de la implementación
- Cronograma

CÓMO ADMINISTRA LA INFORMACIÓN LA COMPAÑÍA HOY?



PROGRAMA NEXUS

NEXUS: INTEGRACIÓN

Programa regional alineado con las estrategias de la compañía

- Liderazgo
- Caja es el Rey
- Menor estructura de costos
- Liderazgo en distribution
- Construcción de una marca fuerte
- Liderazgo en Producto
- Optimización de la cadena de suministro

OBJETIVOS DEL PROGRAMA NEXUS

- Rediseñar
- Simplificar
- Integrar
- Estandarizar
- Optimizar

NEXUS

Es la implementación de un Nuevo Modelo de Negocio

¿CUÁL ES EL SISTEMA A SER IMPLEMENTADO PARA SOPORTAR ESTE NUEVO MODELO DE NEGOCIO?

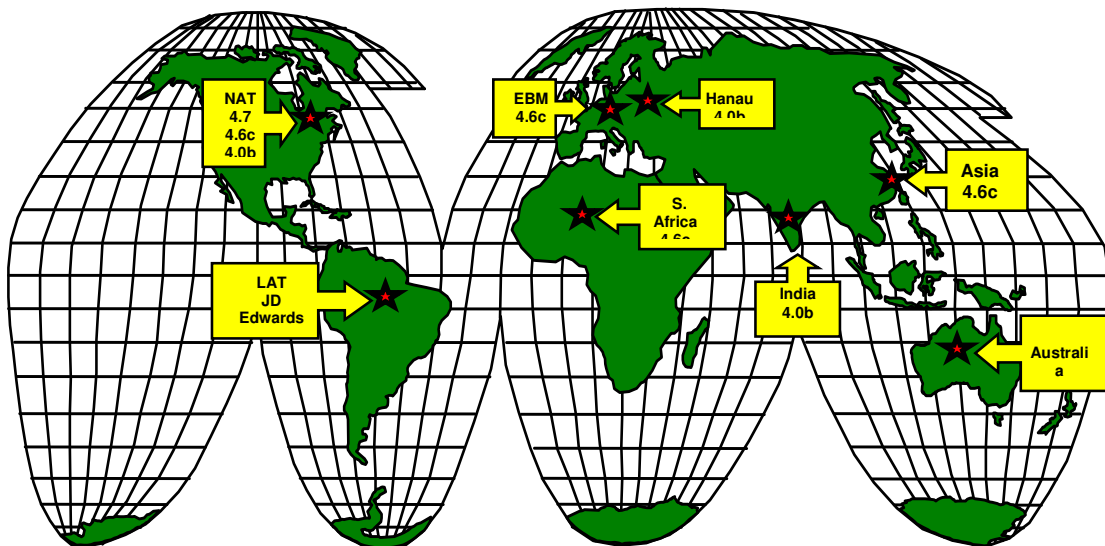
- Sistema **THE BEST-RUN BUSINESSES RUN SAP**



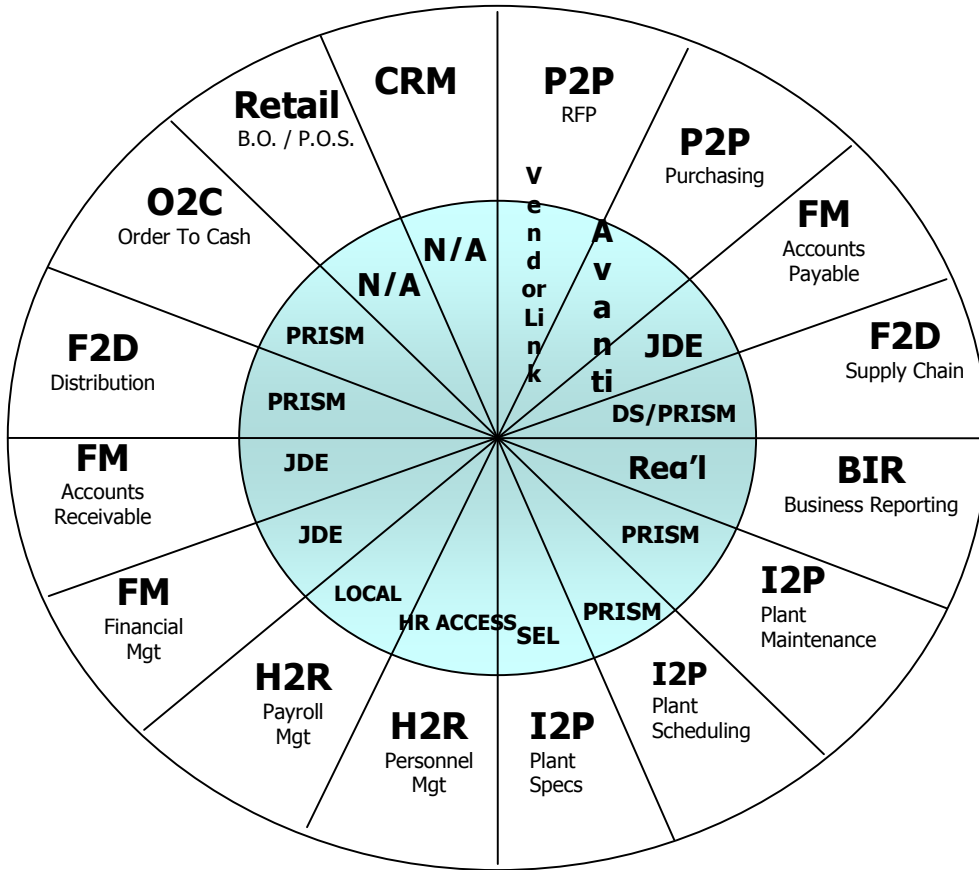
POR QUÉ SAP?

- Sistema probado
- Integración
- Ahorros

SISTEMA PROBADO



INTEGRACIÓN





AHORROS

- Ahorros en Capital de trabajo
- Reducción CxC 20%
- Reducción de inventarios 10%

COMPOSICIÓN ACTUAL DEL CAPITAL DE TRABAJO



Reducciones Esperadas en Capital de Trabajo



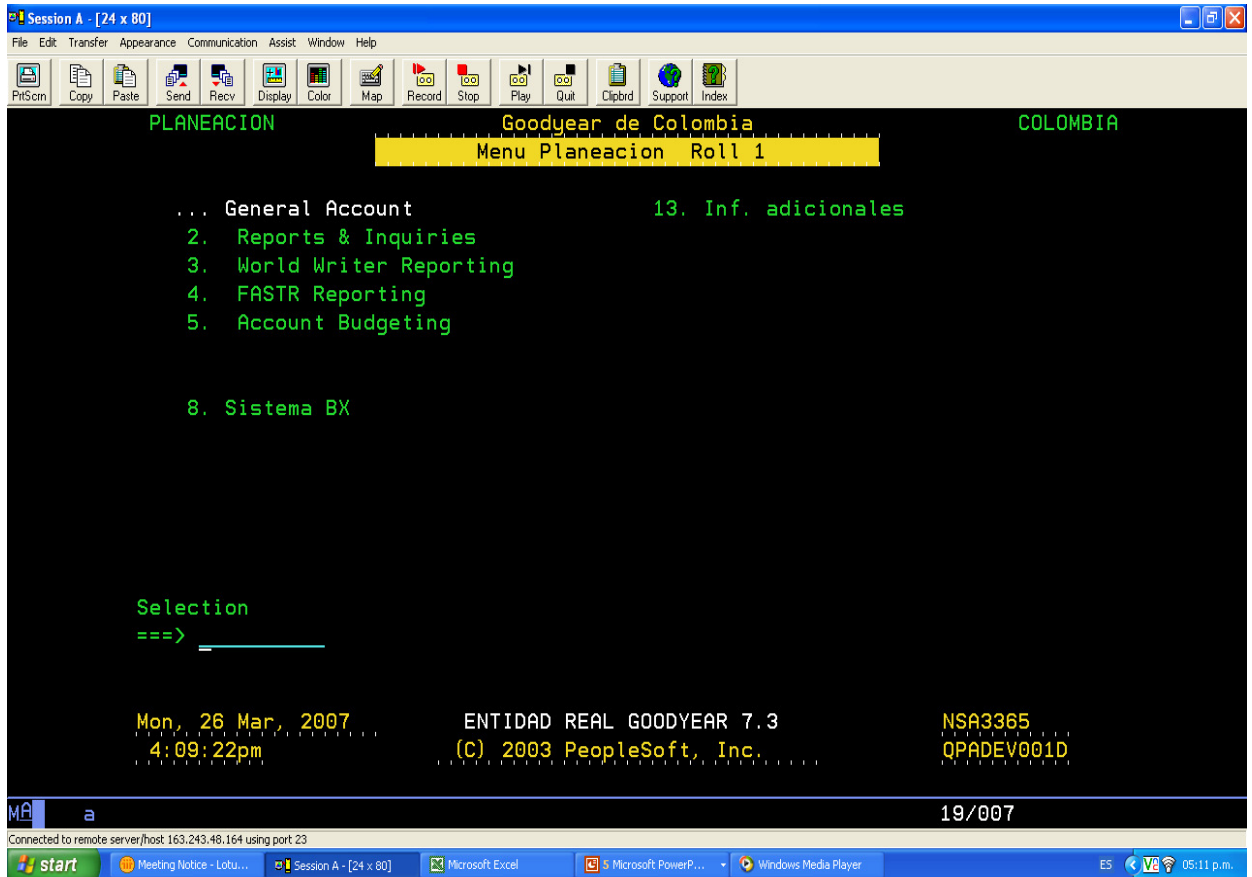
- Ahorros
- P&G
- Incremento ventas 2%
- Reduccion descuentos otorgados 40%
- Reduccion Costos 2%

LECCIONES APRENDIDAS

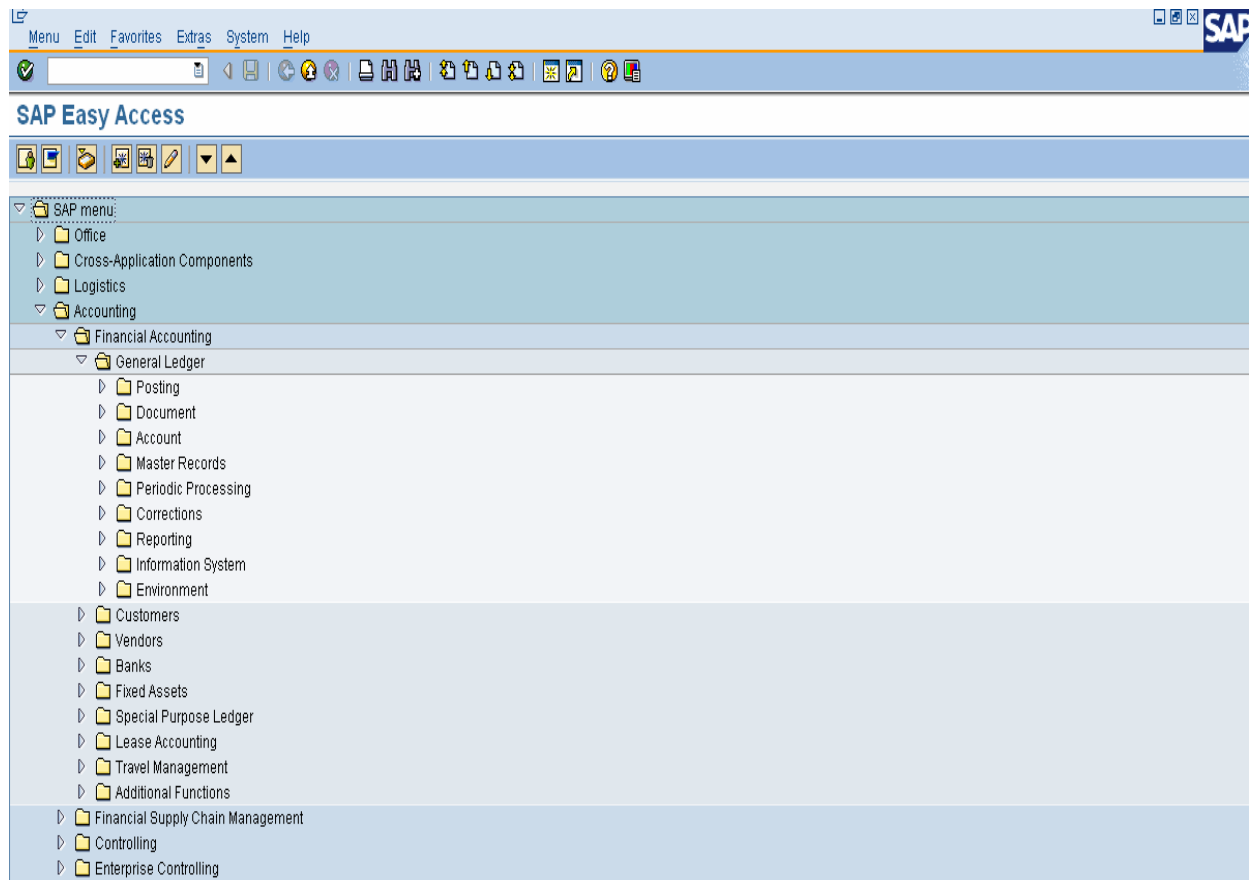
- Implementación
- Presupuesto
- Benchmarking
- Liderado por grupos funcionales
- 38 personas
- Manufactura, Ventas, Finanzas, Logistica

- Viajes / Trabajo Local
- Manejo del Cambio
- Comunicación
- Educacion
- Riesgos y Oprtunidades
- Impactos en la organizacion

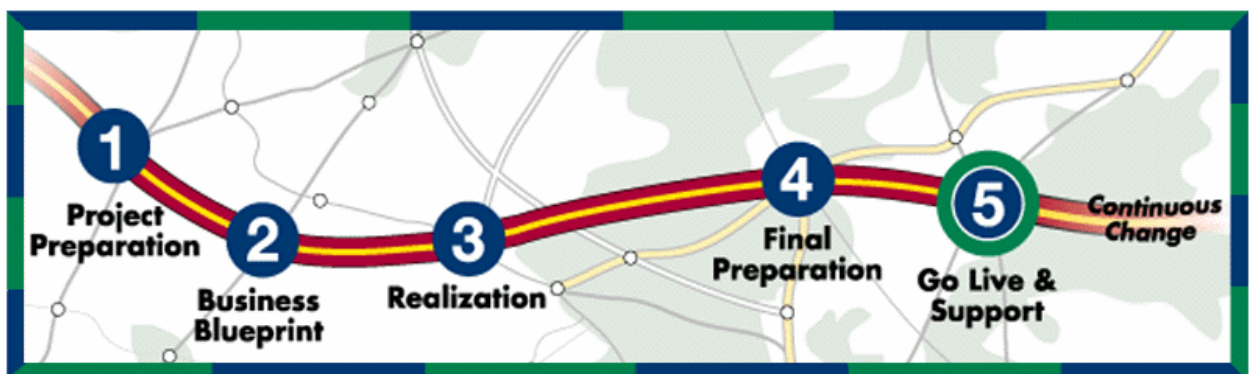
PANTALLA JDEEDWARDS



PANTALLA SAP



METODOLOGÍA



Fase	Principales Productos
1 - Project Preparation	■ Definición de ámbito del Proyecto, Estrategia y Recursos
2 - Business Blueprint	■ Definición/Revisión y Validación de los Procesos de Negocio / y Datos Principales / Identificación de Autorizaciones/Accesos
3 - Realization	■ Configuración SAP / Pruebas; Desarrollo de las Interfaces y Gaps / Definición de Autorizaciones / Accesos
4 - Final Preparation	■ Entrenamiento / Capacitación Usuario final Preparar Ambiente SAP / Facilitar Documentación
5 - Go Live & Support	■ Preparación de la Implementación

CRONOGRAMA DE IMPLEMENTACIÓN

	2007												2008												2009											
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
CHILE																																				
COLOMBIA																																				
BRASIL																																				
VENEZUELA																																				
PERU																																				
MEXICO																																				
ARGENTINA																																				
GUATEMALA																																				
JAMAICA																																				

CASO 10 AÑOS CON SAP

OBJETIVO

- Determinar desde la perspectiva de usuarios experimentados, el verdadero alcance de SAP dentro de la realidad de una organización.
- Obtener recomendaciones y sugerencias en la implementación de un sistema de información integrado como SAP.
- Evaluar ventajas y desventajas de la aplicación en términos de soporte a la administración del capital de trabajo.

Primera compañía en Colombia que implementó SAP. Año 1997.

Año 1997 Versión 3.0

Finanzas (FI)

Contabilidad (CO)

Mantenimiento (PM)

Materiales (MM)

Año 2002 Versión 4.6C

Producción (PP)

Proyectos (PS)

Ventas (SD)

Año 2007 Versión 6.0
Recursos Humanos (RH)

COMO LLEGARON A SAP?

6 proponentes – 2 finalistas.

RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN A FAVOR DE SAP:

- Fortaleza del sistema en el componente financiero, que se convertía en elemento fundamental para la gestión integrada del **Capital de Trabajo**.
- Alcance y robustez de la aplicación para unificar información a todo nivel de la compañía.
- Entorno amigable para el usuario (Windows).
- Estándar de procesos sobre prácticas de Clase Mundial.
- Mejores garantías de implementación, soporte y respaldo técnico

PRELIMINARES DE SAP

- Creación de la cultura de los sistemas de información. Sistematizar es diferente a computarizar.
- Compromiso de la alta dirección de los beneficios futuros en términos de productividad y eficiencia.
- Crear una visión a todos los niveles de lo que era posible lograr con un sistema integrado de información.
- Definición de procesos de cada área alineados con la misión y visión de la compañía: Satisfacer al cliente
- Sobre un estándar hay áreas que deben sacrificar funcionalidad para ganar integración.
- Definir un sistema único de información: Depuración de las bases de datos existentes. Limpieza general

ESTRUCTURACIÓN DE SAP DESPUÉS DE LA IMPLEMENTACIÓN

En la actualidad tres recursos forman la estructura de SAP en la compañía, habilitados para dar soporte a los usuarios de todas las áreas:

- Usuarios Grupo adaptando mejoras y retroalimentando la implementación

- Basics Administración bases de datos
- Funcional Parametrización de los procesos. Optimización del sistema.
- Técnico Desarrollos. Ajustes.

ENTREVISTAS CON USUARIOS EXPERIMENTADOS

- Pionero de SAP en la compañía por el área técnico.
- Líder de SAP a nivel técnico y funcional para el área de Mantenimiento
- Líder de SAP a nivel funcional para el área de Almacén
- Analista de Sistemas a nivel técnico y funcional para el área de Almacén.

CONOCIENDO PERSPECTIVAS

VENTAJAS DEL SISTEMA

OPTIMIZACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

Inventarios

- Control de Inventarios al día.
- Gestión de Inventarios.
- Un solo almacén.

Cuentas por Cobrar

- Módulo de Facturación y Registro
- Optimización de Cuentas por cobrar
- Conocimiento de impacto de los descuentos

Cuentas por Pagar

- Saber cuando pagar,
- Que descuentos tomar
- Cuando invertir en

- Simplificación de actividades
- Relación Costo Beneficio atractiva
- Se recupera la inversión ampliamente en el Largo Plazo
- Demandas en máquina y recursos que son compensados
- Todos los módulos son potentes.
- Información en línea y tiempo real para todos los usuarios.
- Información y datos unificados.
- Exige una actualización tecnológica
- Eficiencias operativas que elevan la productividad representadas en disminución de inventarios.
- Al alimentar con información de calidad, se obtiene información que permite gestionar el negocio con datos y por lo tanto tomar las decisiones adecuadas para el negocio.
- Sistema integrado que permite modelar diferentes procesos y tipos de industrias.
- Disponibilidad de herramientas de gestión y análisis.
- Estandarización de procesos.

- La capacidad del sistema es abrumadora y sostenidamente ha respondido a las necesidades de la organización.
- Matrices y subsidiarias con el mismo sistema información.
- Accelerated SAP (ASAP), es una línea de soporte para agilizar procesos SAP.

DESVENTAJAS

- Funcionalidades subutilizadas. Máximo 35% de utilización de las herramientas disponibles.
- Modelo de procesos sobre la base de la organización europea. Baja flexibilidad en el manejo de situaciones inherentes a la cultura de la industria latinoamericana.

EL SECRETO DEL ÉXITO

RECOMENDACIONES.

- Compromiso desde la Alta Dirección.
- Crear una cultura de cambio. Comprometer al usuario. La gente es primordial en el proceso.
- Capacitación permanente. Recursos de soporte al sistema.
- Funciona si existe un enfoque sistémico.

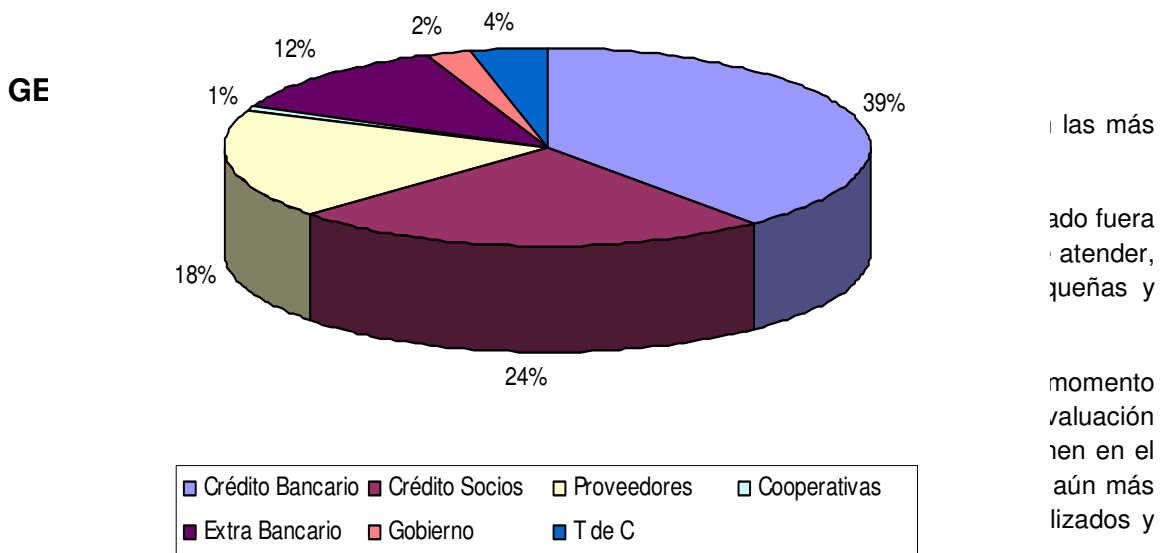
- **GESTION DEL CAPITAL DE TRABAJO**
 - **FACTORING**

MAURICIO BORDA, JUAN PABLO OCAMPO, RENE RENTERIA, RAFAEL TRUJILLO (EXPOSITORES)

Como se financian las pymes en Colombia?

En los últimos años el sector financiero ha canalizado una importante cantidad de recursos al segmento pyme, y el crédito bancario se viene consolidando como la principal fuente de financiación de estas empresas. Sin embargo, para atender algunas de las necesidades de capital de trabajo, las pymes siguen recurriendo a fuentes más costosas como el crédito extra bancario y el de proveedores.

Estructura de financiamiento de las pymes



- Hoy en día con el producto que ofrece Fenalcheque al avalar los cheques tanto Al Día como Posfechados, las PyMes, tienen la posibilidad de un mejor Control del Riesgo de la Cartera, minimizando su riesgo de cobro y eliminando el riesgo crediticio, a través de la generación de avales.
- El contrato de Factoring no es la única alternativa de financiación que resuelve todos los problemas de la empresa de hoy; sin embargo, resuelve no uno de los mayores, sino el mayor de los problemas, como es el financiamiento.
- Para cualquier empresa, optar por el Factoring, es optar por un manejo inteligente de crédito.

FACTORING

Compra de cartera en firme por parte de una firma especializada (Sociedad Factor) al cliente Proveedor, quien es el tenedor de los títulos, lo que permite convertir las ventas a corto plazo en ventas al contado.

Las operaciones de Factoring pueden ser realizadas por compañías financieras o por entidades de crédito como son: Bancos, Corporaciones de Ahorro y Compañías de Financiamiento Comercial.



Otra Definición:

El Factoring, es una moderna alternativa de financiación para obtener capital de trabajo, a través del cual las empresas pueden transformar en efectivo las cuentas por cobrar de sus negocios, ya sean bienes o servicios. Además de facturas, las compañías de financiamiento operan con otros instrumentos, como cheques, pagarés y letras.

No es un crédito sino la venta de un activo con un factor de descuento que en Colombia oscila entre el 2% y el 3% mensualmente".

Oportunidades

- Proporciona liquidez a los proveedores de una empresa, convirtiendo sus ventas de corto plazo (Máx. 180 días) en ventas de contado y lo que es más importante abriéndole nuevas posibilidades de crédito, dado que por la vía tradicional de financiación de su capital de trabajo a través de las entidades de crédito, las debilidades normalmente de los estados financieros que presentan, no les permite contar con esta posibilidad.
- Además le permite a los proveedores reducir los días de cobro de su cartera, haciendo líquidas sus cuentas por cobrar y en algunos casos los costos de la financiación consideran el riesgo del emisor de los cheques, facturas, etc. (que normalmente es menor que el de la compañía que busca los recursos), lo que podría significar unas mejores condiciones de precio.
- Obtención de financiación inmediata.
- Optimiza su flujo de caja.
- Disminuye sus cuentas por cobrar.
- Disminuye su carga financiera.
- Minimiza su riesgo crediticio.
- Amplía sus límites de crédito comerciales para aumentar las ventas.
- Mejora sus indicadores de gestión retorno sobre activos y retorno sobre capital.
- Fuente de Financiación

- Agiliza y elimina las tareas administrativas.

Desventajas

- El costo de recurrir al Factoring es mayor que el de otros métodos.
- El ente financiador se reserva el derecho de decidir si el cliente es o no sujeto de crédito y si puede o no aceptar algunos de los documentos a descontar
- Los costos del factoring difieren de las características de cada factor:
 1. Comisión, generalmente fija por la prestación de los servicios de estudio y clasificación de la clientela.
 2. Comisión sobre el nominal de las facturas cedidas: los servicios de estudio, por gestión de cobro y la comisión.
- Quedan excluidas las operaciones relativas a productos perecederos y las de largo plazo (más de 180 días).

- **Tipos de Factoring**

Factoring Puro

- En este sistema la factura se endosa en firme a favor de la entidad financiera
- El vencimiento de la factura la entidad financiera efectúa el cobro al cliente y se cierra el ciclo de crédito.
- Se requiere de la autorización del cliente
- Es generalmente el más económico.

Factoring de Confianza

- Se usa cuando se tienen inconvenientes para endosar facturas en firme
- Se hace un endoso simple sin compromiso del cliente.
- Se exigen garantías como pagarés y/o giros de cheques posfechado al día de pago de la factura.

El cliente paga la factura al beneficiario del factoring y este cancela el crédito a la entidad financiera

Factoring a través de Cuenta Conjunta

- Se usa para empresas que estén iniciando actividad económica o con estados financieros cortos frente a la facturación.
- Funciona de manera similar al factoring de confianza.
- Se usa una cuenta bancaria compartida entre la entidad financiera y el beneficiario del factoring. En esta cuenta se recauda la facturación negociada.

Descuento de Ordenes de Compra

- Se usa para obtener liquidez para un pedido que no ha sido facturado, pero existe un orden de compra.

- La entidad financiera otorga una parte del crédito con la orden de compra la otra con la factura.
- El proceso de factoring se completa en el momento de la facturación con cualquiera de los otros tipos de factoring expuestos.
- Se usa para financiar procesos largos de producción o pedidos que requieren financiación desde que se inicia la fabricación.

EJEMPLO TEÓRICO COMO EVALUAR UN FACTORING

1. Tasa de interés del factoring.
2. Comisiones.
3. Reservas.
4. Reducción de gastos administrativos.
5. Rotación actual de cartera.
6. Si se asume o no el riesgo de cartera incobrable.

EJEMPLO FACTORING

	MM\$	PARTICIP.	DIAS	DESCUENTO	DESCUENTO (\$)
VENTAS	1.000				
PAGOS	95	10%	0	5%	5
	47,5	5%	15	5%	2,5
	194	20%	30	3%	6
	50	5%	35		0
	350	35%	60		0
	150	15%	90		0
	50	5%	120		0
	50	5%	Nunca		0
	PROMEDIO		49		

GASTOS DPTO		0,00%	0
-------------	--	-------	---

COMISIÓN		2,50%	25
RESERVA		10,00%	100
INTERÉS		16,00%	16,4

IN factor	705,1	0,00%	0
Reserva	100	0,00%	120

FLUJO DE CAJA

t	FFN sinF	FFN conF	conF - sinF
0	95	800,1	705
5	0	0	0
10	0	0	0
15	48	0	-48
20	0	0	0
25	0	0	0
30	194	0	-194
35	50	0	-50
40	0	0	0
45	0	0	0
50	0	0	0
55	0	0	0
60	350	0	-350
65	0	0	0
70	0	0	0
75	0	0	0
80	0	0	0
85	0	0	0
90	150	0	-150
95	0	0	0
100	0	0	0
105	0	0	0
110	0	0	0
115	0	0	0
120	50	100	50
TIR	0,51%	5 DIAS	
le	44,29%		

FACTORING

- Valor Factura \$ 31.258.700
- Fecha Vencimiento Abril 22 de 2.007
- Reserva 15% \$ 4.688.805
- Interés 2.2% \$ 584.538
- Anticipo a Recibir \$ 25.985.357
- Plazo 1 Mes
- Endoso en firme
- Aceptación de Endoso del Pagador

INVERSIONES A CORTO PLAZO

Aldemar aponte
Yily annel gonzalez
Jose ricardo rodriguez
Alvaro hernan sarria

CAPITAL DE TRABAJO

Activo circulante que se utiliza en las operaciones también conocido como capital de trabajo bruto

Activo circulante menos el pasivo circulante también conocido como capital de trabajo neto

Capital de trabajo neto que no devenga intereses también conocido como capital de trabajo neto operativo

$KTO = \text{EFECTIVO} + \text{TITULOS} + \text{CXC} + \text{INVENTARIOS} - \text{CXP} - \text{PASIVO ACUMULADO}$

POLITICAS PARA MANEJO DE EFECTIVO

Indica las políticas referentes a:

- Niveles óptimos en cada categoría del activo circulante.
- Manera de financiarse

MODELOS PARA MANEJO DE EFECTIVO

- ♦ MODELO DE INVENTARIO DE EFECTIVO (BAUMOL).
- ♦ MODELO DE CONTROL DE EFECTIVO (MILLER-ORR).

MODELO DE INVENTARIO DE EFECTIVO (BAUMOL)

Supone que la demanda de efectivo de una empresa es determinística y homogénea

$$C^* = \sqrt{\frac{2bT}{i}} \quad \bar{M} = C^* / 2$$

$T = 1.800.000 \text{ USD\$ / año}$

$b = 25 \text{ usd\$ / vez}$

$i = 10\% \text{ anual}$

$$C^* = \sqrt{\frac{2 \times 25 \times 1,8}{0,10}} = \text{usd\$}30.000$$

$$\bar{M} = \frac{30.000}{2} = \text{usd\$}15.000$$

$$n = T / C = 1.800.000 / 30.000 = 60 \text{ veces por año}$$

$$CE = 25 \times 60 + 0,10 \times 15000 = \text{usd\$}3.000 \text{ por año}$$

MILLER-ORR

Supone que la demanda de efectivo de la empresa es no determinística y cambiante

$$Y = \sqrt{\frac{3b\sigma^2}{4i}}$$

$$L = z\sigma\sqrt{\tau}$$

$$G = Y + L$$

$$z = f(NS)$$

$$H = 3Y + L$$

$$\bar{M} = (G + H + L) / 3$$

EJEMPLO: La empresa HETERO GENIUS S.A. arroja las siguientes cifras de manejo de su efectivo, requiriendo un NS del 95%

- ♦ B= \$25 / vez
- ♦ $\sigma^2 = \$8002 / \text{día}$
- ♦ $i = 20\%$ anual compuesto diario.
- ♦ $\tau = 4$ días.
- ♦ $Y = [3 \cdot 25 \cdot 800 / (4 \cdot 0,2/360)]^{1/3} = 300,00$ \$300
- ♦ $L = 1,645 \cdot 4^{1/2} \cdot 800^{1/2} = 93,06$ \$93
- ♦ $G = 300 + 93 = 393$ \$393
- ♦ $H = 3 \cdot 300 + 93 = 993$ \$993
- ♦ $\bar{M} = (393 + 993 + 93) / 3 =$ \$493

OPCIONES DE INVERSIONES A CORTO PLAZO

- ♦ CDT'S.
- ♦ TITULARIZACIONES.
- ♦ BOLSA DE VALORES.
- ♦ OTROS.

CERTIFICADO DE DEPOSITO A TERMINO FIJO (CDT)

Certificados de la constitución de depósito que constituyen obligaciones de las instituciones financieras que los emiten. Son transferibles mediante endoso y carta de traspaso del depositante, pueden ser nominativos o a la orden. Es un Instrumento de inversión de renta fija que puede negociarse en el mercado secundario de la bolsa de valores pero que no es redimible sino hasta su vencimiento.

TASAS PROMEDIO PONDERADO DE CAPTACIONES DE CDT

BANCOS						
Entidad	30 días	60 días	90 días	180 días	360 días	+ 360 días
BBVA Colombia	3.72	4.72	7.88	6.14	6.12	6.69
Banco AV Villas	-	-	6.44	6.69	6.84	6.5
Banco Caja Social	2.49	2.67	5.59	6.21	6.03	6
Banco Colpatría	3.5	-	6.86	8.18	-	7.21
Banco Davivienda	2.9	3.24	6.18	6.68	8.59	9.1
Banco Popular	-	-	6.18	6.4	6.65	6.7
Banco Santander	-	-	7.12	7.07	8.23	7.42
Sudameris	3	-	8.38	8.1	-	8.49
Banco de Bogotá	-	4.09	8.31	8.4	5.81	7.37
Banco de Crédito	6.02	-	8.59	8.39	-	9.5
Occidente	2.13	-	7.92	8.14	7.95	9.73
Bancolombia	3	4.95	6.13	6.57	6.64	6.49
Banistmo	2.7	-	7.3	7.9	8.2	-
Citibank	2.4	-	6.2	8.14	7.98	-
Granbanco	3	3.99	7	6.8	7.01	-
Megabanco	2.5	3.5	5.9	6.74	7.05	7.05

TASAS PROMEDIO PONDERADO DE CAPTACIONES DE CDT

Entidad	30 días	60 días	90 días	180 días	360 días	+ 360 días
Corficolombiana	2.25	-	6.5	7.95	8.17	

COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL						
Entidad	30 días	60 días	90 días	180 días	360 días	+ 360 días
Coltefinancie	3	-	7.53	8.31	7.99	-
Comercia	3.7	-	7.67	7.96	8.04	-
Confinancier	-	-	7.18	8.1	8.45	7.81
CoopCentral	3.3	3.3	-	6.4	-	-
Finamerica	-	-	7.32	8.15	-	8.45
Financiera	3.48	-	7.38	8.35	7.93	10
Finandina	-	-	-	8.2	-	8.92
Inversora	2.11	3	7.31	8.15	8.53	8.8
Leasing de	-	-	7.98	8.24	-	-
Leasing de	-	-	7.78	-	-	8.2
Leasing del	5.5	-	6.35	5.4	8.67	-
Macrofinanci	3	-	7.24	8.25	8.74	8.75
Sufinanciami	-	-	8.49	8.02	7.78	-

CAPTACIONES DE CDT POR PLAZOS
MES : ENERO 2,007

	A 30 DIAS		A 60 DIAS		A 90 DIAS		A 120 DIAS		A 180 DIAS	
	TASA	MONTO	TASA	MONTO	TASA	MONTO	TASA	MONTO	TASA	MONTO
BANCOS	2,88	148.567.395	3,92	45.336.271	6,00	907.027.893	6,20	134.145.334	6,43	600.849.195
CORP. FINANCIERAS	3,67	3.593.380	5,24	28.134	6,66	38.941.387	6,74	8.584.102	7,14	33.743.092
CIAS DE FINANCIAMIENTO CIAL	4,36	12.610.389	6,29	6.307.057	7,35	95.332.413	7,37	55.839.576	8,06	157.455.542
ORGANISMOS COOPERATIVOS	3,75	140.608	5,68	164.400	7,63	1.007.864	8,36	1.072.278	8,25	208.663
INSTITUCIONES OFICIALES ESPECIALES	0,00	0	0,00	0	0,00	0	5,05	5.003.187	0,00	0
COOPERATIVAS FINANCIERAS	3,91	9.508.196	4,61	1.621.448	6,81	13.537.415	7,18	3.582.949	7,70	15.411.044
ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	3,06	174.419.969	4,23	53.457.309	6,16	1.055.846.972	6,54	208.227.425	6,80	807.667.536

	A 360 DIAS		SUPERIORES A 360 DIAS	
	TASA	MONTO	TASA	MONTO
BANCOS	6,61	116.517.166	6,50	94.445.821
CORP. FINANCIERAS	7,52	1.061.164	7,55	3.500
CIAS DE FINANCIAMIENTO CIAL	7,71	62.879.857	7,43	48.531.213
ORGANISMOS COOPERATIVOS	8,73	43.847	0,00	0
INSTITUCIONES OFICIALES ESPECIALES	0,00	0	4,85	50.000.000
COOPERATIVAS FINANCIERAS	8,78	11.484.568	8,41	2.294.699
ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	7,11	191.986.602	6,33	195.275.233

TASAS COMERCIALES CDT

BANCO AVVILLAS					
Monto/Plazo	90-119 Días	120-149 Días	150-179 Días	180-209 Días	>210 Días
500.000 - 999.999	5.8	6	6.15	6.3	6.5
1'000.000 - 9'999.999	5.8	6	6.15	6.3	6.5
10'000.000 - 19'999.999	5.9	6.1	6.25	6.4	6.6
20'000.000 - 49'999.999	5.9	6.1	6.25	6.4	6.6
50'000.000 - 99'999.999	6	6.2	6.4	6.5	6.7
100'000.000 - 299'999.999	6.1	6.3	6.5	6.6	6.8
300'000.000 - en adelante	6.1	6.3	6.5	6.6	6.8
BANCO DE BOGOTA					
Monto/Plazo	30-59 Días	60-89 Días	90-179 Días	180-359 Días	> 360 Días
1'000.000 - 5'000.000	-	-	5.5	6	6.5
5'000.001 - 10'000.000	-	4	5.75	6	6.5
20'000.000	2.5	4	5.5	6	6.5
adelante	3	4.25	6	6.25	6.5
BANCO DE OCCIDENTE					
Monto/Plazo	30-50 Días	51-80 Días	81-150 Días	151-270 Días	271-360 Días
1'000.000 - 40'000.000	1.9	2.9	7.5	7.9	7.95
100'000.000	2.15	3.15	7.8	8.15	8.2
BANCO POPULAR					
Monto/Plazo	90-119 Días	120-149 Días	150-179 Días	180-359 Días	360 Días
Todos los montos	6.2	6.2	6.3	6.4	6.7
CORFICOLOMBIANA					
Monto/Plazo	30-59 Días	60-79 Días	80-89 Días	90-119 Días	120-149 Días
1'000.000 - 5'000.000	2.25	3	3	7.3	7.3
500'000.000	2.25	3	3	7.3	7.3

TITULARIZACIONES

Proceso mediante el cual una entidad transfiere y aísla a través de un patrimonio autónomo, activos tradicionalmente ilíquidos, o por lo menos de escasa o lenta rotación, bienes o flujos de caja futuros, con el objeto de maximizar la utilización de los recursos. Esta movilización implica la transformación de activos ilíquidos en títulos negociables en el mercado de valores, los cuales tienen como respaldo el activo o el flujo generado por el mismo.

AGENTES DE MANEJO

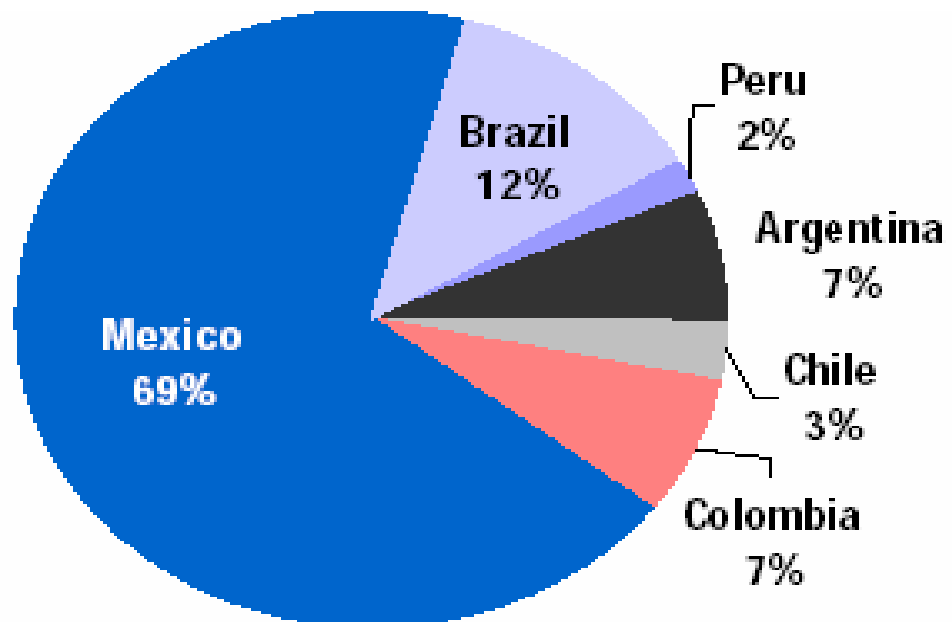
En los procesos de titularización, es el vocero del patrimonio autónomo. Se encarga de recaudar los recursos provenientes de la emisión y se relaciona con los inversionistas en virtud de tal vocería, de acuerdo con los derechos incorporados en los títulos.

EL AGENTE DE MANEJO debe velar por el manejo seguro y eficiente de los recursos que ingresen al patrimonio.

En Colombia se encuentran facultados para actuar como agentes de manejo en procesos de titularización las :

- Sociedades fiduciarias y las demás entidades financieras autorizadas para celebrar contratos de fiducia.
- Las sociedades comisionistas de bolsa pueden ser agentes de manejo a través de fondos de valores administrados por ellas.

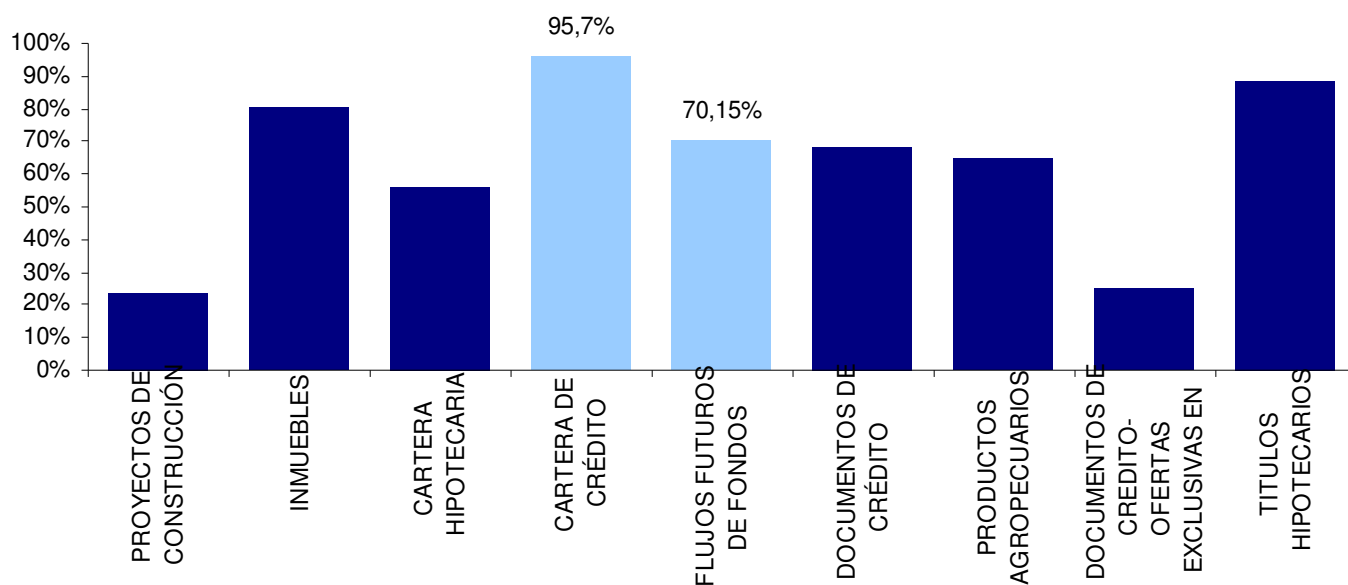
TITULARIZACION DOMESTICA EN AMERICA LATINA AÑO 2.006



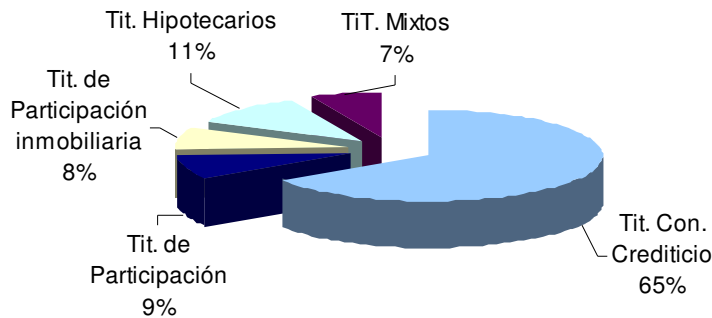
PROCESOS DE TITULARIZACION EN COLOMBIA 1993-2006

ACTIVO SUBYACENTE	No Ofertas	Monto aprobado (miles)
PROYECTOS DE CONSTRUCCIÓN	2	31.400
INMUEBLES	34	697.481
CARTERA HIPOTECARIA	12	953.079
CARTERA DE CRÉDITO	10	584.189
FLUJOS FUTUROS DE FONDOS	12	741.148
DOCUMENTOS DE CRÉDITO	15	1.342.517
PRODUCTOS AGROPECUARIOS	27	198.109
DOCUMENTOS DE CREDITO-OFERTAS EXCLUSIVAS EN EL EXTERIOR	13	1.446.869
TITULOS HIPOTECARIOS	16	3.967.899
TOTAL	141	9.962.691

Respecto al porcentaje colocado, las titularizaciones más exitosas han estado en cartera de crédito, inmuebles y flujos de fondos futuros



La mayoría de títulos son de contenido crediticio, siendo estos los de mayor aceptación en el mercado



DISPOSICIONES GENERALES SOBRE LOS TÍTULOS

Modalidades	Títulos de participación Títulos de contenido crediticio Títulos mixtos
Requisitos	Mención del derecho que incorporan y firma de quien los crea Inscripción en el RNVI Susceptibles de ser colocados mediante oferta pública
Plazo	No inferior a 1 año No mayor al de la duración del patrimonio autónomo o fondo

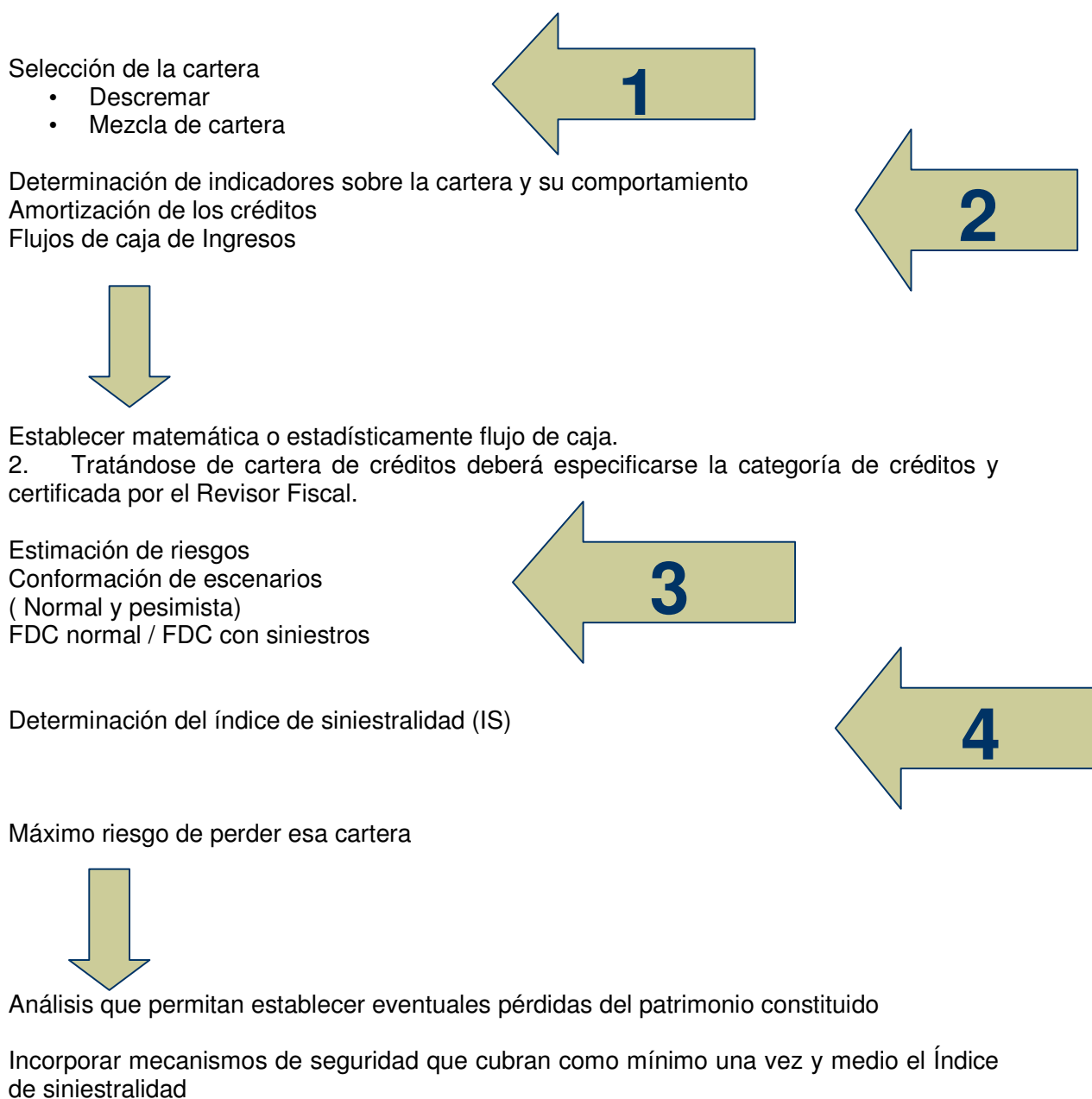
TITULARIZACIÓN DE CARTERA

Consiste en el traslado del activo "cuentas por cobrar" a un patrimonio autónomo con el objetivo de liberar recursos que se encuentren ilíquidos en el activo

TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS

Consiste en la constitución de un patrimonio autónomo que emita títulos respaldado en los flujos esperados.

COMO OPERA LA TITULARIZACIÓN DE CARTERA?



MECANISMOS INTERNOS DE SEGURIDAD

SUBORDINACIÓN DE LA EMISIÓN

Suscripción de parte de los títulos emitidos por parte del originador para cubrir I.S

SOBRECOTERIZACIÓN DE LA CARTERA

Los activos fideicomitidos son superiores al monto de títulos emitidos, dicho exceso cubre el I.S

EXCESO DE FDC

Diferencial entre el rendimiento generado por la cartera titularizada y la tasa de interés pagada a los inversionistas

SUSTITUCIÓN DE CARTERA

Sustitución de créditos que en el curso del proceso varíen de categoría, incrementando el riesgo de su recaudo normal

CONTRATOS DE APERTURA DE CRÉDITO

Líneas de crédito para atender necesidades de liquidez del patrimonio

AVAL

Las entidades originadoras podrán avalar las emisiones de nuevos valores, acreditando capacidad patrimonial

MECANISMOS EXTERNOS DE SEGURIDAD

- Aavales o garantías constituidos por instituciones financieras o aseguradoras
- Seguro de crédito
- Contratos irrevocables de fiducia mercantil de garantía

Los procesos de titularización de Flujos de Caja –FDC- futuros, tienen una estructura similar.

POSICION INVERSIONISTA

- Rentabilidad.
- Flujo de Caja predecible.
- Seguridad.
- Liquidez

Así mismo otros elementos afectan la percepción del inversionista sobre estos procesos

- Fácil comprensión del esquema.
- Credibilidad del agente .
- Condiciones financieras del originador.
- Entorno macroeconómico.

TITULOS HIPOTECARIOS TIPS

- Bajo Riesgo Crediticio
- Riesgo de Crédito Atomizado
- Calidad del Colateral (Cartera Hipotecaria)
- ESTRUCTURA: Coberturas Internas y Externas

- Diferentes Alternativas de Plazos

- Exención De Impuestos

CALIFICACION DE LOS TITULOS – BAJO RIESGO CREDITICIO

Cartera Vigente Clase “A” con características de bajo riesgo

EMISIÓN	CALIFICACIÓN	REVISIÓN ANUAL CALIFICACIÓN
TIPS E-1 Serie A	“AAA”	“AAA”
TIPS E-2 Serie A	“AAA”	
TIPS E-3 Serie A	“AAA”	

Títulos Hipotecarios TIPS E - 2

SERIE	TIPS A-2007	TIPS A-2012	TIPS A-2017
Pagos a Capital / Intereses	Mensual	Mensual	Mensual
Tasa de Cupón EA TIPS E-1	7,0%	7,50%	8,25%
Valor Facial TIP's (Mill.UVR)	2,513	2,130	613
Porcentaje de la Emisión (%)	47,33	40,12	11.54
Plazo al Vencimiento (Años)	5	10	15
Vida Promedio Ponderada Sin Prepago (Años)	2.4	6.4	9.6
Vida Promedio Ponderada Prepago Esperado (Años)	1.7	5.7	9.4

EXENCION DE IMPUESTOS

- En Renta Ordinaria es igual a la tasa de impuesto de renta. – para todos los contribuyentes. Art.16 ley 546 de 1999.

- En Renta presuntiva se disminuye la renta con el rendimiento exento. – La tasa varía de acuerdo a la relación patrimonio-renta exenta de cada contribuyente. Art 178 E.T.
- Las utilidades en venta de los TIPS se consideran rendimientos financieros, y por lo tanto éstas son exentas.
- Art. 13 Reforma Tributaria Ley 788/2002 Art. 177-1 ET:
- Los costos y gastos imputables a ingresos no constitutivos de renta o rentas exentas no son aceptables para la determinación de la renta líquida con excepción de los ingresos de que trata el Art. 16 de la Ley 546 de 1999 hasta el 31/12/2006

Rentabilidad Comparativa Pesos 2.003

Tasa Nominal Costos Asociados a la Compra del Título	DTF	10.03%
Tasa Real Costos Asociados a la Compra del Título	DTF Real	2.83%

Valor Exencion Impuestos	TES	BONO PAZ	TIPS
Inflacion	7.00%	7.00%	7.00%
Tasa Real	6.95%	6.95%	6.95%
Tasa Impuesto Renta	38.50%	0.00%	0.00%
TIR Bruta	14.44%	14.44%	14.44%
Tasa Nominal Costos Asociados a la Compra del Título	10.03%	10.03%	10.03%
RENTABILIDAD Neta Antes de Impuestos	4.41%	4.41%	4.41%
Impuesto	1.70%	0.00%	0.00%
Beneficio deducción	0.00%	0.00%	3.86%
RENTABILIDAD Neta Ajustada por Impuestos	2.71%	4.41%	8.27%
Diferencia Rentabilidad pb contra TIPS	556	386	0

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA Y EL VALLE DEL CAUCA

ANGELA CARDENAS

BEATRIZ CORENA

1. INTRODUCCIÓN

La Inversión Extranjera Directa junto con las políticas que la acompañan han evolucionado en las últimas dos décadas alrededor de todo el mundo. Esto gracias a que los países en vía de desarrollo dejaron de lado las fuertes restricciones y controles a la entrada de capitales extranjeros, pasando a una etapa de plena liberalización que desató una competencia entre los países por la atracción de este tipo de capitales. Estos desean encontrar nuevas fuentes de financiación, luego de la crisis de la deuda. Por lo que la atracción de la inversión extranjera se ha convertido en una prioridad para los gobiernos.

Es por esto que es importante analizar como se muestra a continuación, como ha sido la evolución la Inversión Extranjera Directa en Colombia y en el departamento del Valle del Cauca, quienes son los más interesados en invertir en el país y como ha reaccionado el país ante estos avances.

Colombia es un país muy atractivo debido a su gran mano de obra, a sus múltiples recursos y a la gran capacidad de producción y adaptación de los mercados ante los movimientos globalizados que se dan en el mundo. Es por esto que se ha presentado una evolución positiva de la Inversión Extranjera Directa.

2. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (IED)

Se entiende por Inversión Extranjera Directa a la Inversión realizada en el territorio nacional por personas físicas o jurídicas residentes en el extranjero (con cualquier nacionalidad) o personas físicas o jurídicas extranjeras establecida dentro del territorio nacional.

La Inversión extranjera directa es la colocación de capitales a largo plazo en algún país extranjero, para la creación de empresas agrícolas, industriales y de servicios, con el propósito de internacionalizarse.

Las características más importantes de las inversiones extranjeras directas son:

- significa una ampliación del capital industrial o comercial;
- llega a países donde existe relativa estabilidad económica y política;
- hay tres formas de penetración: en forma independiente (empresas transnacionales; asociándose con capitales privados y asociándose con capitales públicos nacionales).

En todos los casos es una forma de colocación de capitales de los países capitalistas centrales o con excedentes de capitales.

Grandes empresas multinacionales, la globalización y el avance en las tecnologías de información y comunicaciones han acelerado la tendencia de invertir fuera de las fronteras.

La inversión extranjera directa tiene tres componentes: capital social, beneficios reinvertidos y préstamos entre empresas. Las corrientes de IED se registran en cifras netas (créditos de cuentas de capital menos deudas entre inversores directos y sus filiales extranjeras) en un año determinado.

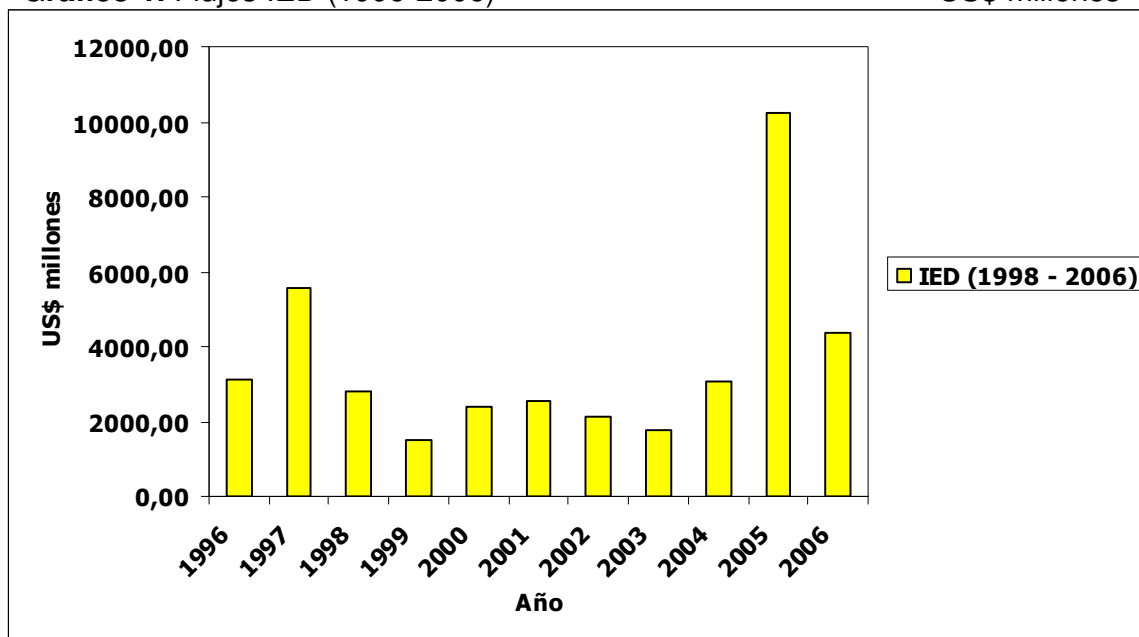
3. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (IED) EN COLOMBIA

Desde 1990 Colombia ha venido implementando una estrategia de promoción de la inversión extranjera que contempla una serie de modificaciones normativas, incluida la Constitución misma, y la suscripción de diversos acuerdos que tienen por objeto su promoción y su protección. El resultado de estas acciones ha sido un incremento significativo de los capitales foráneos en el país.

A pesar del crecimiento positivo de los flujos de inversión, los investigadores advierten que el impacto en la economía no ha sido el esperado porque la mayor parte de estos

capitales se ha concentrado en el sector primario (de manera especial en el sector petrolero) y la inversión realizada en el sector productivo se ha canalizado principalmente a través de la compra de empresas ya existentes, tanto públicas como privadas.

Gráfico 1. Flujos IED (1996-2006) US\$ millones



Fuente: Proexport Colombia

De acuerdo a los reportes de Proexport para el tercer trimestre de 2006, como se observa en el Gráfico 2, 2006 fue un importante año en la recepción de IED. Durante los tres primeros trimestres se recibieron montos superiores en comparación a los mismos periodos de 2005 y 2004. De acuerdo con los datos revelados por el Banco de la República para el tercer trimestre de 2006, la IED fue de US\$ 1.595 millones, registrando un crecimiento de 61,2% en comparación con el tercer trimestre de 2005. El acumulado del año se sitúa en US\$ 4.350 millones. La Inversión Extranjera en Colombia ha tenido una fuerte tendencia al crecimiento gracias a la estabilidad macroeconómica, un periodo de seguridad democrática exitoso y un régimen favorable a la Inversión Extranjera. El incremento en la Inversión Extranjera Directa para 2005 fue de 227% al pasar de US\$ 3.084 millones en 2004 a US\$ 10.255 para 2005.

Para 2005 con la compra de Bavaria S.A por parte de SAB-MILLER se presentó uno de los mas sonados y mas grandes casos de inversión en el país.

El desempeño del país, se debe principalmente, a la estabilidad macroeconómica, a una política de seguridad democrática exitosa y a un régimen favorable a la inversión extranjera.

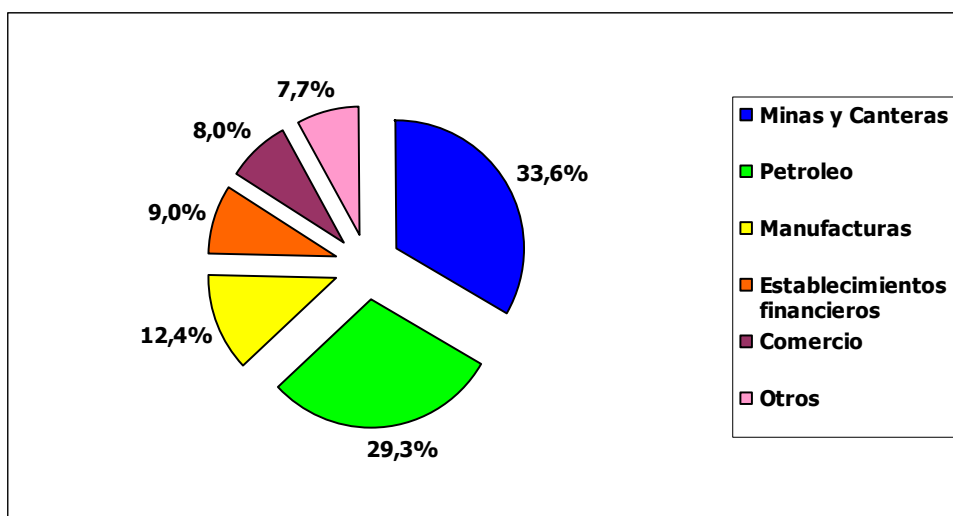
Este último, permite remitir el capital y las utilidades al exterior sin limitación alguna y otorga al inversionista extranjero el mismo trato que al inversionista nacional. Igualmente, se permite capitales extranjeros en todos los sectores de la economía, excepto aquellas actividades relacionadas con defensa y seguridad nacional y procesamiento y disposición de desechos tóxicos o radioactivos que no se produzcan en el país.

Colombia cuenta con incentivos atractivos, creados para promover la inversión extranjera y nacional en el país, tales como beneficios tributarios, regímenes especiales de comercio exterior e incentivos para la exportación. Así mismo la inversión extranjera está protegida por acuerdos internacionales como los suscritos con la Corporación de Inversiones Privadas en el Extranjero – OPIC (por sus siglas en inglés), la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones – MIGA (por sus siglas en inglés) y el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a la Inversiones – ICSID (por sus siglas en inglés).

3.1 Distribución y desempeño por sectores.

Aunque las inversiones en el sector primario pueden registrar altas tasas de crecimiento y que la inversión en industrias ya existentes puede generar externalidades positivas (formación de recursos humanos, introducción de una gestión empresarial moderna o fomento de capacidades productivas locales), el verdadero impacto económico sólo se logra en aquellos casos en los que hay creación de nuevas empresas (*greenfield*), especialmente cuando éstas se sitúan en sectores innovadores o en aquellos que se caracterizan por su alto valor tecnológico.

Gráfico 2. Flujo IED principales sectores. % Participación



Fuente: Proexport Colombia

De los US\$1.595 millones recibidos durante el trimestre, US\$537 millones se concentraron en el sector de Minas y Canteras, equivalentes al 33,6% del total, incrementando la participación del sector respecto al 22,8% del periodo anterior. Petróleo, con una participación 29,3%, tuvo un crecimiento del 69,6% con respecto al tercer trimestre de 2005, al pasar de US\$275 millones a US\$467 millones.

A pesar de ser uno de los sectores que reciben mayores flujos de IED, Manufacturas presentó una disminución frente al mismo periodo de 2005 tras pasar de US\$263 millones a US\$ 198 millones, lo que llevó a una leve disminución de la participación (de 11% a 12,4%)

Establecimientos financieros: El sector de establecimientos financieros el cual incluye servicios a las empresas, presentó un crecimiento del 303,7% al pasar de US\$35 millones en el tercer trimestre de 2005 a US\$143 millones en el mismo periodo de 2006.

El sector que comprende el Comercio, restaurantes y hoteles mostró un importante aumento en la recepción de inversión extranjera tras pasar de US\$74 millones a US\$129 millones, lo que llevó a un incremento marginal en la participación, que pasó de 7% a 8%.

Agricultura, caza, silvicultura y pesca: Tras pasar de recibir US\$2 millones en el tercer trimestre del año pasado, el sector de agricultura recibió este periodo US\$8 millones lo que lo convierte en uno de los sectores más dinámicos aunque su participación sigue siendo marginal.

Las mejoras en seguridad a nivel nacional siguen reflejándose en la inversión así como en el PIB, donde agricultura mostró un crecimiento del 5,93%.

Transporte, almacenamiento y comunicaciones: El sector creció en 112,2% al pasar de recibir US\$16 millones en el tercer trimestre de 2005 a US\$35 millones en el mismo periodo de 2006. La inyección de inversión extranjera recibida en este sector responde al crecimiento registrado en las cuentas nacionales, especialmente para el transporte aéreo (11%) y telecomunicaciones (11%).

Servicios comunales: El sector se ubicó entre los de mayor crecimiento tras pasar de una desinversión de US\$9 millones en el tercer trimestre de 2005 a recibir US\$7 millones en el tercer trimestre de 2006.

3.2 Países con IED en Colombia.

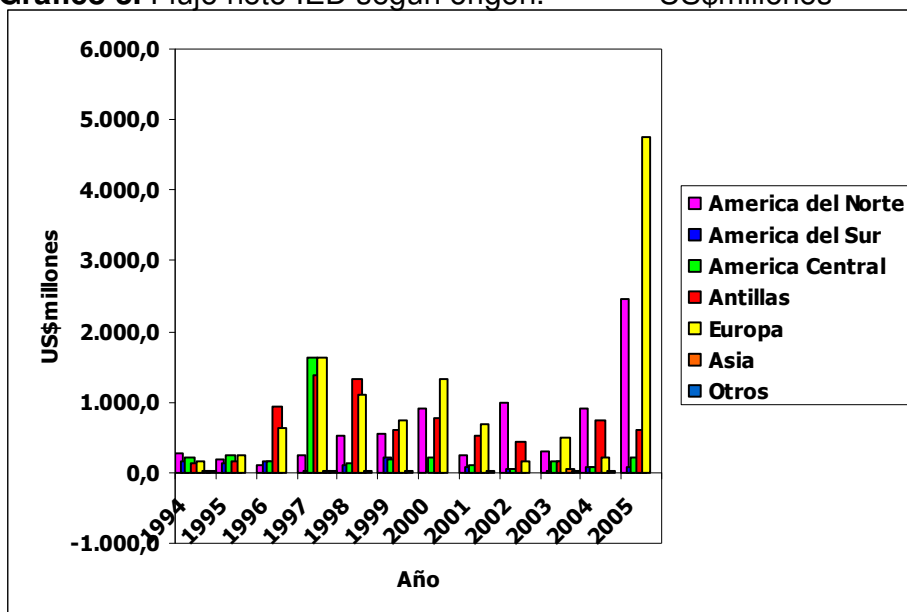
Los países con mayor inversión directa en Colombia fueron Islas Vírgenes Británicas (43 por ciento), México (18 por ciento), España (12 por ciento) y Alemania (4 por ciento).

A nivel internacional, el informe señala que la inversión extranjera directa en el mundo mostró un comportamiento negativo, al caer 21,9 por ciento entre el 2001 (US\$823.825 millones) y el 2002 (US\$651.188 millones).

Las cifras que se movieron el año pasado a nivel mundial representaron apenas cerca de la mitad del volumen registrado en el 2000, cuando la inversión extranjera directa alcanzó 1,4 billones de dólares.

Los países desarrollados vieron caer sus flujos en 22 por ciento, Asia y el Pacífico en 11 por ciento y América Latina y el Caribe en 33 por ciento.

Gráfico 3. Flujo neto IED según origen. US\$millones



Fuente: Banco de la República

3.3 Principales Casos de Inversión

2006

- Glencore International AG (Suiza): Adquiere el 51% de la refinería de Cartagena. Inversión: US\$ 656,4 Millones.
- Millicom International (Luxemburgo): Adquiere a Colombia móvil (Ola). Inversión: US\$ 479,9 Millones.
- Groupe Casino (Francia): Adquiere Carulla Vivero. Inversión: US\$ 110 Millones.
- Sinergy (Brasil): Avianca amplía la flota de Aviones. Inversión: US\$ 355 Millones.
- Sab Miller (Sudáfrica): Invierte en planta del Valle del Cauca. Inversión: US\$ 175 Millones.
- Sinopec Corp (China) y ONGC (India) : Compran el 50% de Omimex Colombia. Inversión: US\$ 55 Millones.

- Chevron Texaco (Estados Unidos): Invierte para aumentar su producción de gas. Inversión: US\$ 110 Millones.
- Abengoa (España): Construirá un sistema de generación, transformación y distribución de energía. Inversión: US\$ 47Millones.
- Kimberly (USA): Invierte para mejorar la oferta de productos en el país. Inversión: US\$ 40 Millones

2005

- SAB MILLER (Suráfrica): Compró el 97% de la participación accionaria en la cervecería Bavaria S.A. Monto de la inversión: US\$ 4715 millones.
- PHILIP MORRIS (Estados Unidos): Adquirió la tabacalera más grande del país, COLTABACO. Monto de la inversión: US\$ 300 millones.
- BBVA (España): Compró el Banco Granahorrar. Monto de la inversión: US\$ 424 millones.
- Glencore International (Suiza): Compró la mina de carbón La Jagua.
- Maverick Tube Corp (Estados Unidos): Adquirió las compañías Tubos del Caribe y Tubos Colmena. Monto de la inversión: US\$ 156 millones.
- Petrobras (Brasil): Intensificó sus operaciones y compró negocios petroleros. Monto de la inversión: US\$ 140 millones.
- Maurel et Prom (Francia): Compró activos en la empresa Hocol. Monto de la inversión: US\$ 460 millones.

3.4 En General

Es preciso tener en cuenta que los potenciales efectos positivos atribuidos a la inversión extranjera no operan en todos los casos. Estos dependen del tipo de inversión, de los intereses que persigan los inversionistas, del lugar donde se instale la inversión y de los

sectores en los cuales se lleve a cabo, así como del entorno político institucional existente en el país receptor.

Por consiguiente, las acciones para atraer la inversión extranjera deben dirigirse no sólo a garantizar la institucionalidad y la seguridad jurídica, sino también a la implementación de políticas públicas en materia de ciencia y tecnología por parte del gobierno y a la formación de capital humano, ya que, solamente de esta manera, será posible la atracción de inversiones susceptibles de generar un alto impacto en la economía, puntualizan los investigadores.

- Apertura al capital extranjero.

Las políticas en materia de inversión extranjera han evolucionado profundamente en las últimas dos décadas, especialmente en los países en desarrollo. Mientras que las décadas de los sesenta y setenta se caracterizaron por la tendencia a restringir la entrada de capitales foráneos, a partir de los ochenta y, particularmente, en los noventa estas políticas han estado encaminadas a promover y a atraer la inversión extranjera.

Según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (Unctad), en la primera mitad de los años noventa, cerca del 95 por ciento de las modificaciones a las legislaciones de los países tenía por objeto facilitar los flujos de inversión extranjera. Además, se firmaron 1.857 tratados bilaterales de inversión durante el 2000, cinco veces más que los registrados en la segunda mitad de la década de los noventa.

Durante este periodo, se evidencia también un cambio en la lógica que subyace las decisiones de los inversionistas. De la mirada netamente economicista (análisis de los fenómenos sociales en que priman los factores económicos), que afirmaba que la inversión extranjera era incentivada por las utilidades, por el mercado y por la tasa de interés, se pasa a una mirada institucional, que incluye las normas o la cultura, por ejemplo, como posibles factores determinantes de la inversión extranjera. Como resultado de estas transformaciones, en el 2005 los flujos mundiales de inversión extranjera alcanzaron los 900.000 millones de dólares, luego de haber registrado un promedio anual de 142.000 millones de dólares en el periodo 1985-1990 y cerca de 350.000 millones de dólares en 1996, según las cifras de la Comisión Económica para América Latina (Cepal).

Colombia no ha sido ajena a estas consideraciones y, desde la década pasada, ha venido implementando reformas normativas y cambios institucionales con la finalidad de promover la entrada de capitales. El más reciente fue la inclusión de un capítulo que regula las inversiones extranjeras en el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos.

- Evolución de la política de inversión extranjera en Colombia.

Desde la segunda mitad de la década de los 60 y hasta inicios de los 90, la política en materia de inversión extranjera en Colombia se caracterizó por las extensas restricciones a los flujos de capital, ya fuera para proteger a la industria nacional o por razones de índole macroeconómica.

Hasta la década de los 90, el sector petrolero fue el principal receptor de inversión extranjera, gracias a las políticas proteccionistas frente a toda competencia y a la exclusión del capital privado para participar en sectores como la prestación de servicios públicos o de servicios financieros. Con el correr del tiempo dichas restricciones se fueron flexibilizando, para adecuarse a las nuevas necesidades. Este proceso se inserta en la nueva concepción del Estado, que se plasma en la Constitución de 1991 y en significativas reformas estructurales, que se caracterizan por otorgar una amplia participación a los particulares en ámbitos hasta entonces exclusivos del Estado.

En la actualidad el régimen colombiano está inspirado en el sistema andino, que se aplica tanto a los países socios como a terceros, a diferencia de lo que ocurre al interior de otras áreas de libre comercio como el Nafta (México, Estados Unidos y Canadá) o de mercados comunes como el Mercosur (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay). Sin embargo, no se trata de una reglamentación detallada, sino de lineamientos generales, limitados al ámbito de la inversión extranjera directa, los cuales deben ser implementados, posteriormente, por cada uno de los países miembros. Colombia ha desarrollado las directrices andinas mediante normas específicas que contemplan la definición de inversionista e inversión, los trámites a seguir y los sectores en los cuales existen restricciones.

En los aspectos relacionados con el establecimiento de una sociedad, en las relaciones laborales o en lo relacionado con competencia, por ejemplo, se aplican las normas generales vigentes en cada materia.

- Reglas de juego para los inversionistas extranjeros en Colombia.

El sistema normativo colombiano en materia de inversión extranjera es mixto, porque entrelaza el derecho público con el privado y el derecho nacional con el internacional, en aspectos concretos de tipo laboral, tributario o comercial. De esta combinación de preceptos jurídicos aparece una serie de regulaciones destinada a gobernar las complejas relaciones entre el inversionista foráneo, el Estado receptor y, en múltiples ocasiones, los inversionistas locales.

Las normas nacionales de inversión extranjera se orientan por los principios de igualdad, universalidad, automaticidad y estabilidad. Es decir, no existe discriminación entre nacionales y extranjeros en cuanto al tratamiento y la oportunidad para invertir. Además, se permite al capital externo invertir en casi todos los sectores de la economía, sin que se requiera autorización previa.

Como complemento de lo anterior, en el 2005 se expidió la Ley 963 (Estabilidad Jurídica) que busca generar confianza y propiciar un ambiente jurídico estable para los inversionistas internacionales.

La norma permite que el inversionista celebre contratos con el Estado, en los cuales se le garantice que no cambiarán las normas aplicables a la inversión, durante un periodo de hasta veinte años. No obstante lo anterior, según el Banco Mundial, el sistema legal colombiano presenta aún problemas para la atracción de la inversión extranjera: poca flexibilidad para la contratación y despido de empleados; la complejidad del sistema de recaudo tributario y algunas debilidades en el cumplimiento de contratos, que pueden afectar la decisión de inversión extranjera.

Este aspecto es importante para la atracción de la inversión, en la medida que los costos de transacción, que generan la inseguridad jurídica y los trámites legales excesivos, operan en la práctica como un impuesto a la actividad, encareciendo cualquier proyecto y poniendo en riesgo la decisión de inversión. Acuerdos internacionales para proteger y promover las inversiones

En el marco internacional sobre inversión extranjera han cumplido un papel importante las directrices andinas, las disposiciones sobre inversión establecidas por el Grupo de los

Tres (G-3: Colombia, México y Venezuela) y, en un futuro, las normas del TLC suscrito con Estados Unidos.

No menos importantes han sido los acuerdos de carácter bilateral (*Bilateral Investment Treaty -BIT*) o acuerdos para la promoción y protección de inversiones, que pretenden brindar seguridad jurídica al inversionista extranjero. Para darles garantías a los inversionistas, los BIT prevén una cláusula de tratamiento justo y equitativo a las inversiones extranjeras en el país receptor. En segundo lugar, se pacta el trato nacional respecto a la seguridad y protección de las inversiones y el trato de nación más favorecida. Además, se establecen determinadas facilidades o autorizaciones para las transferencias al exterior según se trate de beneficios reales, intereses netos, dividendos, liquidación total o parcial de la inversión e indemnizaciones por expropiación, nacionalización u otras causas.

Para los casos de expropiación y nacionalización se prevé que la indemnización ha de ser pronta, efectiva y adecuada. Por último, se pacta el arreglo de controversias entre el estado receptor de capitales y los inversionistas extranjeros, y entre los estados contratantes. Colombia ha suscrito acuerdos para la promoción y la protección de las inversiones con el Reino Unido (1994), Cuba (1994), Perú (1994), España (1995), Chile (2000) y más recientemente con Suiza (2006).

Sin embargo, los cuatro primeros no pudieron entrar en vigencia porque la Corte Constitucional, al llevar a cabo la revisión de las leyes aprobatorias de los respectivos acuerdos, encontró que la obligación de indemnizar en caso de expropiación o nacionalización que se contemplaba, contravenía la Carta Política, que permitía expropiar sin indemnizar por motivos de equidad.

Con excepción del acuerdo suscrito con Perú, que se encuentra en vigencia, y el de Suiza, que debe iniciar el trámite de aprobación en el Congreso de la República, los demás tratados se encuentran en proceso de renegociación, luego de que en 1999 se realizara una reforma constitucional. Una vez se concluya esta etapa deberán someterse nuevamente al proceso de aprobación, revisión y ratificación.

En el plano multilateral, Colombia hace parte desde 1996 del Acuerdo Ciadi (Centro Internacional para el Arreglo de Disputas en Materia de Inversión), que tiene como

objetivo servir de foro internacional para la solución de controversias surgidas entre un inversionista y un estado receptor. También integra la Agencia Multilateral para la Garantía de Inversiones (Miga), que busca garantizar las inversiones frente a los riesgos políticos (expropiaciones sin la debida indemnización, restricciones cambiarias, etc.).

- Impacto de las políticas de inversión en Colombia

En Colombia las modificaciones legales llevadas a cabo a partir de 1990, así como el entorno de estabilidad económica, que caracterizó los años 70 y 80 principalmente, generaron no sólo un incremento de la totalidad de los montos de inversión extranjera directa, sino también la paulatina activación de algunos sectores de la economía.

Las cifras de la Cepal muestran que Colombia es el principal receptor de Inversión Extranjera Directa (IED) de la Comunidad Andina de Naciones, con un monto superior a 3.920 millones de dólares en el 2005, y el tercer mayor receptor de Suramérica, detrás de Brasil, Argentina y Chile.

Para este organismo, el adecuado entorno empresarial, sumado a la permanencia de las empresas transnacionales en Colombia y a su intención de desarrollar nuevos proyectos, se ha convertido en la mejor promoción para el país y permite entender por qué es una de las pocas economías de América

Latina que ha mostrado una dinámica tasa de crecimiento de la IED en la presente década.

En la actualidad, los países compiten por atraer la inversión extranjera, no sólo por la necesidad de contar con una fuente de financiamiento diversa a la tradicional, sino porque se considera que tiene el potencial de generar empleo, elevar la productividad, transferir conocimientos especializados y tecnología, aumentar las exportaciones y contribuir al desarrollo económico en el largo plazo.

4. INVERSION EXTRANJERA EN EL VALLE DEL CAUCA

El Valle del Cauca es un lugar atractivo para la inversión extranjera en Norte, centro, Sur América, Europa y Asia, esto lo demuestra la existencia de compañías nacionales con

presencia en el exterior (de las cuales 19 son las más grandes de Colombia) y la presencia de 55 empresas conformadas con capital extranjero.

Se consideran empresas con capital extranjero, las que tiene un capital de este tipo superior al 50% y las empresas colombianas que fueron adquiridas por empresas extranjeras. (no se toman en cuenta las que están ubicadas en zonas francas).

El Valle cuenta con áreas económicas especiales, que cuentan con beneficios tributarios y arancelarios, como la Región Páez, la Ley Quimbaya, las Zonas Francas de Palmaseca y del Pacífico y la recientemente creada y muy prometedora Zona Económica Especial de Exportaciones de Buenaventura todas estas características hacen del departamento un lugar con incomparables ventajas.

Durante el período 1996 - 2005 el Valle del Cauca, fue el tercer departamento después de Bogotá y Antioquia con mayor flujo de inversión extranjera directa, pues tuvo una participación promedio en el total nacional del 6,1%, alcanzando un stock acumulado por valor de 1.354 millones de dólares, representado en empresas de capital extranjero asentadas en ciudades de esta región del país

4.1 Stock de Inversión Extranjera por departamentos.

Tabla 1. Inversión extranjera por departamentos US\$millones

STOCK INVERSION EXTRANJERA POR DEPARTAMENTOS		
1996-2005		
Millones de US\$		
DEPARTAMENTO	1996-2005	Part (%)
Bogota	16.799,00	76
Antioquia	1.409,40	6,4
Valle	1.354,90	6,1
Bolivar	1.034,30	4,7
Atlantico	576,10	2,6
Huila	237,80	1,1
Cundinamarca	230,70	1
Risaralda	126,40	0,6
Otros	341,80	1,5
Total general	22.110,40	100

Fuente: Banco de la Republica.

Las empresas con capital extranjero que invierten en el Valle del Cauca provienen principalmente de Estados Unidos y España y se enfocan en subsectores de la industria manufacturera (alimentos procesados y bebidas, químicos, agroquímicos, farmacéuticos, caucho, papel, cartón entre otros.)

Tabla 2. Listado empresas extranjeras en el Valle.

Razón Social	País de Origen
INDUSTRIA	
Bavaria (SabMiller)	Reino Unido
Beiersdorf S.A. BDF.	Alemania
Cadbury Adams Colombia S.A.	Reino Unido
Cartón de Colombia S.A.	Irlanda
Cartones América	Islas Vírgenes
Centelsa S. A. (Fusión Facomec y Ceat General)	Islas Vírgenes
Colgate Palmolive & Cía.	Estados Unidos
Comercializadora Internacional Cobres de Colombia Ltda.	Panamá
Comercializadora Internacional L.T.C. de Colombia Ltda.	Islas Vírgenes
Concentrados S.A.	Panamá
Empresa Andina de Herramientas S.A	Islas Vírgenes y Estados Unidos
Eternit Pacífico.	México
Goodyear de Colombia S.A.	Estados Unidos
Hexión Química S.A. (Química Borden)	Estados Unidos
Industria Colombiana de Llantas Icollantas S.A. (Michelin)	Francia
Industria del Maíz S.A. - Corn products Andina	Estados Unidos
Johnson & Johnson de Colombia	Estados Unidos
Kraft Foods Colombia S.A.	Holanda
Laboratorio Lutecia de Colombia S.A.	Panamá
Laboratorios Baxter S.A.	Estados Unidos
Nestlé de Colombia S.A INPA	Suiza
Pedro Domecq Colombia S.A.	España
Pricol Alimentos S.A. (Quaker)	Estados Unidos
Productos derivados de la sal S.A (Prodesal) (Quinpac)	Perú
Reckitt & Benckiser Colombia S.A	Gran Bretaña
Sanofi Syntelabo de Colombia S.A.	Francia
Siderurgica del Pacífico S.A. (Sidelpa)	Islas Británicas
Sinclair	y otros
Sonoco de Colombia Ltda.	Estados Unidos
Sucromiles S.A.	Estados Unidos
Unilever Andina de Colombia S.A. (Varela)	Reino Unido
W-L LLC (Warner Lambert)	Estados Unidos

FUENTE: Registro mercantil, cámara de comercio del Valle.

4.2 Competitividad.

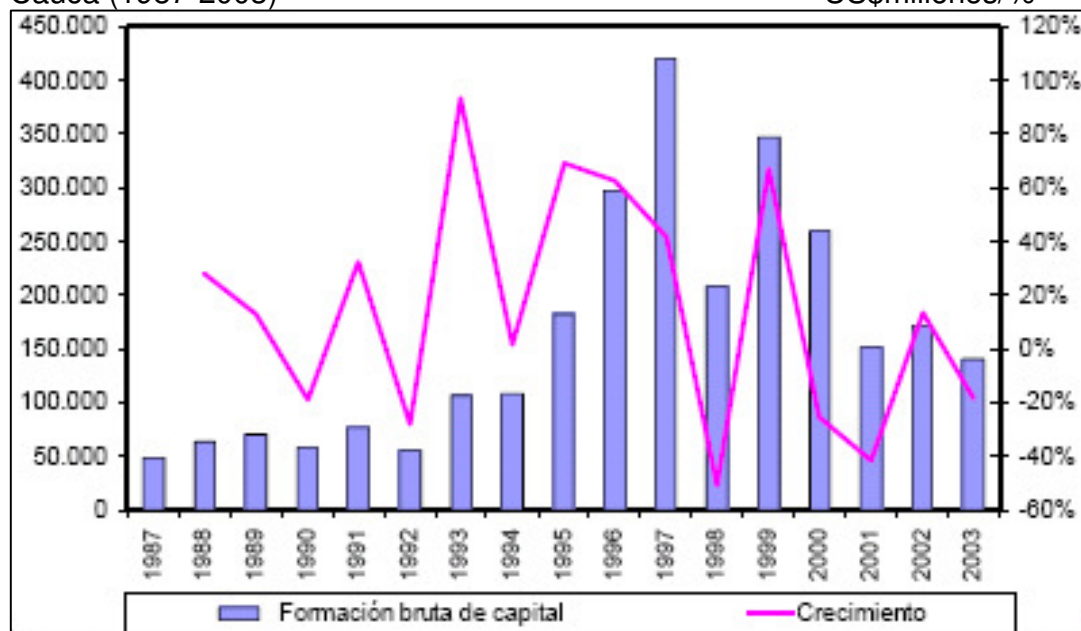
Según un estudio realizado por la CEPAL el Valle ocupa el segundo lugar en competitividad después de Bogotá por su estructura económica, disponibilidad a los mercados extranjeros, la eficiencia del sistema financiero y la innovación industrial además dispone de las plataformas productivas más diversificadas y es el departamento con más ciudades intermedias.

El 26.9% del valle es costa y cuenta con el mejor nodo portuario del pacífico, lo cual es muy beneficioso para Colombia pues según un informe sobre desarrollo humano los países con mayores posibilidades de crecimiento en el contexto internacional se caracterizan por ser países costeros y por tener amplio mercado interno (40 millones de habitantes).

4.3 Formación bruta de capital Valle del Cauca

La formación bruta de capital de los municipios en términos reales se mantuvo en niveles bajos pero estables desde 1987 hasta el año 1994, cuando empezó a incrementarse hasta el año 1997. Desde este año la inversión bruta de capital en tasas de crecimiento experimenta una disminución significativa, tomando valores negativos durante los años 1998, 2000, 2001 y 2003, ubicándose en -50.6%, -25.4%, -41.4%, -18.4% respectivamente.

Gráfico 4. Formación bruta de capital real del consolidado municipal del Valle del Cauca (1987-2003) US\$millones/%



Fuente: Banco de la República

5. INVERSION NETA EN CALI

La Inversión Neta se define como la suma del capital constituido de las empresas nuevas, más o menos las reformas de capital de las firmas existentes (aumentos o disminuciones de Capital), menos el capital de las sociedades disueltas.

Los sectores más importantes en cuanto a la constitución de nuevas empresas en dicho periodo, fueron: comercio², actividad inmobiliaria y empresarial³ y servicios que en su conjunto aportaron el 71.3% del total del capital constituido en Cali.

En el mismo periodo se registraron en la Cámara de Comercio de Cali aumentos de capital en 420 sociedades por valor de \$32.985 millones de pesos constantes de 1999. Los sectores más significativos en el periodo Enero – Junio de 2001, en lo relacionado con reformas, fueron: comercio⁴, industria⁵, intermediación financiera y transporte, almacenamiento y comunicaciones⁷, que participaron con el 36.5%, 27.7%, 18.3% y

13.9% del total del capital reformado en el área de jurisdicción de la Cámara de Comercio de Cali, respectivamente.

Sin embargo, como ya se señaló, estos niveles de reformas resultaron sustancialmente más bajos a los registrados en el primer semestre de 2000, de tal manera que para este año, tan sólo llegaron al 28% a los alcanzados el año pasado.

Las actividades que presentaron mayor dinamismo en este sector, fueron:

- Comercio al por menor de combustibles, lubricantes, productos de limpieza, textiles en establecimientos especializados, productos agrícolas, supermercados y almacenes de cadena.
- Comercio al por mayor de materias primas pecuarias y de animales vivos, productos químicos orgánicos e inorgánicos básicos y Casas de representación de artículos.

Los subsectores más importantes fueron:

- Agentes, comisionistas y administradores de inmuebles dedicados al alquiler, compra y venta, servicios de programas de computo y empresas de seguridad y celaduría

Las actividades más importantes fueron:

- Casas de representación de artículos. Comercio al por menor de calzado, enchufes e interruptores y Comercio al por mayor de prendas de vestir.

Los subsectores más relevantes fueron:

- Actividades de servicios relacionados con la impresión, fabricación de cartón, productos biológicos a base de materiales naturales para uso humano, elaboración de productos de molinería, ropa para hombre y niño.

Los subsectores con mayor dinamismo fueron:

- Sociedades y consorcios de inversiones.

Las actividades más importantes fueron:

- Almacenamiento y depósito, actividades postales nacionales, agencias de turismo y transporte intermunicipal de carga por carretera.

INVERSIONES DE CORTO PLAZO

INVERSION EN BOLSA

ACCIONES

Es un título que le permite a cualquier persona (natural o jurídica), ser propietario de una parte de la empresa emisora del título, convirtiéndolo en accionista de la misma y dándole participación en las utilidades que la compañía genere. Además se obtienen beneficios por la valorización del precio de la acción en las Bolsas y le otorga derechos políticos y económicos en las asambleas de accionistas.

BONOS

Es un documento representativo de una deuda contraída por una sociedad anónima o entidad oficial con el tenedor o propietario del mismo. Devenga un interés fijo periódico y tiene un plazo de vencimiento preestablecido, al término del cual la entidad emisora cancela su valor nominal al poseedor.

TES

Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la Nación (en pesos, en UVR's - Unidades de Valor Real Constante - o en pesos ligados a la TRM) que son subastados por el Banco de la República. Se caracterizan por ser una de las mayores fuentes de financiación del Gobierno.

CDT's

Es un certificado que el inversionista recibe por depósitos de sumas de dinero por un periodo de tiempo específico mínimo de 30 días. La tasa de interés está determinada por el monto, el plazo y las condiciones del mercado en el momento de su constitución.

TIDIS

Título valor emitido por el Banco de la República cuya finalidad es la de servir como instrumento de pago para la devolución de impuestos, cuya cuantía sea superior a \$1.000.000.

Acciones

Operaciones

Repos

Indices

[Incluye: Operaciones de contado, a plazo y excluidas]

▶ Mercado cerrado

Buscar por fecha: 2007-03-27



Las más transadas ▼

Las más transadas

Especie	Precio cierre	Cantidad	Volúmen	Variac.
⊕ CHOCOLATES	16,580.00	287,374	4,760,904,640.00	0.48 ↑
⊕ COLTEJER	22.00	97,873,189	2,178,709,499.10	0.00 -
⊕ FABRICATO	54.50	440,967,260	23,985,422,510.00	1.87 ↑
⊕ INVERARGOS	11,780.00	474,841	5,561,008,600.00	1.03 ↑
⊕ ISA	6,090.00	1,356,563	8,221,504,430.00	1.00 ↑
⊕ PAZRIO	94.00	238,628,090	22,453,285,442.50	3.30 ↑
⊕ PFBCOLOM	15,200.00	795,548	12,035,331,540.00	1.60 ↑
⊕ PFCORFICOL	20,000.00	17,117	342,282,240.00	-1.67 ↓
⊕ PROTECCION	39,100.00	1,648	64,320,700.00	2.89 ↑
⊕ SURAMINV	18,880.00	1,095,956	20,608,349,800.00	1.29 ↑

Máximo Mínimo Promedio

IGBC (unidades)



Intradía

5 días

30 días

Indices

Derivados

Renta fija

Divisas

Acciones

Resumen

Acciones

Repos Indices

Operaciones

[Incluye: Operaciones de contado, a plazo y excluidas]

▶ Mercado cerrado

Buscar por fecha: 2007-03-27   Al alza 

Al alza

Especie	Precio cierre	Cantidad	Volúmen	Variac.
+ BCOLOMBIA	15,400.00	900,964	13,743,589,740.00	2.39 ↑
+ CEMARGOS	8,260.00	1,424,327	11,745,155,510.00	0.49 ↑
+ CHOCOLATES	16,580.00	287,374	4,760,904,640.00	0.48 ↑
+ COLINVERS	23,700.00	497,417	11,801,494,880.00	0.85 ↑
+ CORFICOLCF	20,380.00	169,564	3,445,131,920.00	1.39 ↑
+ ESTRA	949.00	3,951	3,749,499.00	5.44 ↑
+ FABRICATO	54.50	440,967,260	23,985,422,510.00	1.87 ↑
+ GRUPOAVAL	630.00	2,987,372	1,877,565,014.00	0.16 ↑
+ INVERARGOS	11,780.00	474,841	5,561,008,600.00	1.03 ↑
+ ISA	6,090.00	1,356,563	8,221,504,430.00	1.00 ↑
+ MINEROS	2,370.00	130,234	306,932,990.00	7.73 ↑
+ OCCIDENTE	19,900.00	16,765	331,398,100.00	1.53 ↑
+ PAZRIO	94.00	238,628,090	22,453,285,442.50	3.30 ↑
+ PFBCOLOM	15,200.00	795,548	12,035,331,540.00	1.60 ↑
+ PROTECCION	39,100.00	1,648	64,320,700.00	2.89 ↑
+ SURAMINV	18,880.00	1,095,956	20,608,349,800.00	1.29 ↑
+ TABLEMAC	7.70	597,530,455	4,568,380,706.06	2.94 ↑

Máximo Mínimo Promedio

IGBC (unidades)



09:00 10:00 11:00 12:00 01:30

Intradiaario

5 dias

30 dias

Indices

Sector Valor hoy Variación

Renta fija 2007-03-27

Indices

Carrusel

Repo

Simultanea

Swap

Normal

Incluye: Operaciones de contado y a plazo del los sistemas MEC e Inverlace clasificadas por tipo de operación.

▸ Mercado cerrado

Tipo emisor

Sesión de mercado

MEC

Inverlace

Indices

Deuda pública]

Título	Cantidad	Volúmen
⊕ BONOS AGRARIOS	131,173,502	113,971,255.00
⊕ BONOS DEUDA PUB. EXT DOLAR	1,153,000	2,920,024,162.00
⊕ BONOS DEUDA PUB. EXT LIBRA	210,000	948,542,461.00
⊕ BONOS DEUDA PUBLICA INTERN	11,365,810,000	11,282,645,732.00
⊕ BONOS ORDINARIOS	7,246,000,000	7,383,906,263.00
⊕ BONOS PENSIONALES	11,665,547,000	16,597,518,612.00
⊕ BONOS PUBLICOS	6,000,000,000	6,180,993,000.00
⊕ CERT.DEPOSITO TERMINO BANC	2,000,000,000	1,998,410,000.00
⊕ NOTAS DEUDA PUBLICA EXTERN	1,818,000	5,620,893,492.00
⊕ TIDIS-TIT.DEVOLUCION IMPUE	844,013,000	842,161,233.00
⊕ TITULOS DE DESARROLLO AGRO	17,700,000	17,899,833.00
⊕ TITULOS TES	2,140,344,369,503	2,634,239,442,306.00
⊕ TITULOS TES EN UVR	976,470,000	175,412,541,159.00
⊕ TITULOS TES VARIABLE	4,506,400,000	5,304,372,338.00

Sector Valor hoy Variación

Máximo

Mínimo

Promedio

Intradionario

5 días

30 días

Derivados

Renta fija

Divisas

Acciones

Resumen

Deuda privada]

Titulo	Cantidad	Volúmen
⊕ BONOS DEUDA PUBLICA INTERN	510,000,000	521,400,330.00
⊕ BONOS ORDINARIOS	37,962,400,000	38,025,903,887.00
⊕ BONOS ORDINARIOS SUBORDINA	2,590,000,000	2,691,226,250.00
⊕ CDT CORP. DE AHORRO Y VIVI	1,681,077,614	1,695,226,285.00
⊕ CDT FINDETER	7,000,000,000	6,958,324,000.00
⊕ CERT.DEP.TERM. CIA.FCTO.CI	24,725,903,047	24,778,406,115.00
⊕ CERT.DEPOSITO TERMINO BANC	76,200,785,907	76,950,676,457.00
⊕ PAPELES COMERCIALES	578,000,000	601,997,160.00
⊕ TIT. CONT. CREDITICIO	1,118,000,000	1,112,636,440.00
⊕ TITULOS DE PARTICIPACION	1,350	14,886,167.00
⊕ TITULOS HIPOTECARIOS	10,000,000	1,627,629,888.00

Información retrasada 20 minutos

MERCADO SECUNDARIO

Es el conjunto de instituciones y agentes que permiten la transferencia de la propiedad de los títulos ya colocados en el mercado primario. Proporciona liquidez a los títulos ya emitidos y a los inversionistas que los compraron.

MEC

Es un sistema centralizado de operaciones a través del cual las entidades afiliadas pueden, mediante estaciones de trabajo remotas, celebrar entre los Afiliados al Sistema las operaciones, contratos y transacciones propias a su régimen legal sobre valores de renta fija inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y en la Bolsa de Valores de Colombia.

RUEDAS**RUEDA DE VIVA VOZ**

Es la reunión de los Comisionistas de Bolsa en un salón señalado y adecuado para la realización de negociaciones de compra y venta de valores en un mercado libre y abierto. Su duración se determina por los reglamentos de la respectiva institución.

Sólo es utilizada como alternativa de contingencia para la rueda electrónica y por normatividad para efectuar operaciones especiales como Martillos y Ofertas Públicas de Adquisición - OPAs

RUEDA ELECTRONICA

Se denomina así al proceso bursátil de compra y venta de títulos por medios electrónicos.

Horarios de Negociación								
		BVC			MEC			INVERLACE
		Renta Variable	Divisas	OPCF's	Sistema Serializado	Sistema Continuo	Subastas	Registro
Horario habitual.	Apertura	10:00 a.m.	8:00 a.m.	9:00 a.m.	8:00 a.m.	8:00 a.m.	8:00 a.m.	8:00 a.m.
	Clausura	12:00 p.m.	6:30 p.m.	1:00 p.m.	3:40 p.m.	3:40 p.m.	2:00 p.m.	5:00 p.m.
Horario fin de mes.	Apertura	10:00 a.m.	8:00 a.m.	9:00 a.m.	8:00 a.m.	8:00 a.m.	8:00 a.m.	8:00 a.m.
	Clausura	11:30 a.m.	1:00 p.m.	11:30 a.m.	11:30 a.m.	1:00 p.m.	1:00 p.m.	1:00 p.m.

OTRAS INVERSIONES CORTO PLAZO

MESAS DE DINERO

Una Mesa de dinero es el nombre que han recibido los departamentos o las áreas de las entidades financieras que negocian activos cuyos precios están cambiando rápidamente en el mercado, tales como monedas, bonos, acciones, etc.

Por esta condición en las Mesas de dinero encontramos normalmente aparte de las personas que trabajan en ella (traders) una gran cantidad de equipos y sistemas de información (Bloomberg, Reuters etc) que permiten agilidad en la toma de decisiones.

PRODUCTOS QUE SE NEGOCIAN EN UNA MESA DE DINERO

Esto depende de la especialidad de la entidad. En general encontramos que los productos más transados en la mesa de dinero son Acciones, Monedas, Bonos, Facturas, Tasas de Interés, Commodities, y Derivados.

FONDOS DE INVERSIÓN

Un fondo de inversión es un instrumento de ahorro que reúne a un gran número de personas que quieren invertir su dinero.

El fondo pone en común el dinero de este grupo de personas y una entidad gestora se ocupa de invertirlo (cobrando comisiones por ello) en una serie de activos como pueden ser acciones, títulos de renta fija, activos monetarios, derivados,... e incluso en otros fondos de inversión o una combinación de todos ellos.

FONDO COMÚN ESPECIAL

Es un instrumento de inversión, en el cual la Fiduciaria recibe dinero de un número plural de clientes y realiza inversiones conforme a las instrucciones comunes para todos, plasmadas en el reglamento del fondo o en la ley.

A través de un fondo común especial usted puede invertir sus excedentes de liquidez a un plazo determinado, con una mayor rentabilidad, dependiendo del tipo de fondo que escoja y al igual que en el fondo común ordinario, su dinero es manejado por financieros expertos que realizan su mejor gestión en la búsqueda de la mejor alternativa de inversión en el mercado.

FONDO DE VALORES

Los fondos de valores funcionan como un gran portafolio, cuya administración busca preservar el capital y maximizar los rendimientos, al tiempo que minimiza los riesgos. Los papeles que constituyen estos portafolios están siempre inscritos en el Registro Nacional de Valores, pero difieren según el tipo de fondo.

Son "una cartera constituida y administrada por una sociedad comisionista de bolsa, de la cual, cada suscriptor es propietario de partes alícuotas y cuyo objeto es estimular y desarrollar el mercado de valores".