



Educación Financiera
PARA TODOS  **amv**

Todo lo que debe saber sobre BONOS

Última actualización: enero de 2013



La charla no constituye asesoría, recomendación u opinión acerca de inversiones y los ejemplos plasmados son de uso académico exclusivamente, no reflejan situaciones actuales o potenciales.

Programa EDUCACIÓN FINANCIERA PARA TODOS

El primer programa de educación financiera independiente, impulsado con el apoyo de más de 70 entidades de la industria financiera.

Queremos contribuir a que los Consumidores Financieros tomen buenas decisiones financieras, conozcan y exijan sus derechos.

No te ofreceremos ningún producto, ¡lo que hacemos es gratuito! El negocio es darte información, herramientas y contenidos.

Descarga esta presentación, conoce nuestro cronograma de charlas educativas y encuentra más contenidos en:

**www.amvcolombia.org.co
enlace “Educación Financiera”**



*Programa Educación
Financiera para Todos*



@Educación_AMV

LA VIDA FINANCIERA



Contenido

- EL MERCADO DE VALORES
 - ¿Qué es y cómo funciona?
 - Participantes
- INVIRTIENDO EN EL MERCADO
 - Plazo
 - Rentabilidad
 - Riesgo
- LOS BONOS Y SU ANÁLISIS
- RECOMENDACIONES PRÁCTICAS

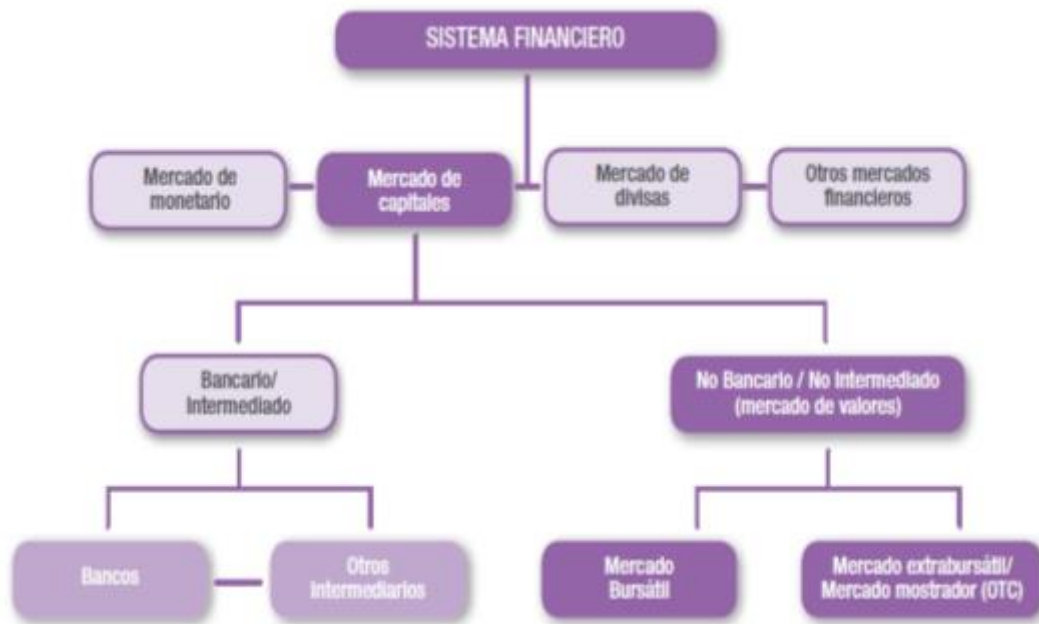


Contenido

- **EL MERCADO DE VALORES**
 - ¿Qué es y cómo funciona?
 - Participantes
- **INVIRTIENDO EN EL MERCADO**
 - Plazo
 - Rentabilidad
 - Riesgo
- **LOS BONOS Y SU ANÁLISIS**
- **RECOMENDACIONES PRÁCTICAS**



El mercado de valores



El sistema financiero colombiano está conformado principalmente por cuatro mercados. Uno de ellos es el **MERCADO DE CAPITALES**.

El **mercado de capitales** cuenta con dos mecanismos diferentes para poner en contacto a las personas que demandan y ofrecen los recursos: **MERCADO BANCARIO y MERCADO DE VALORES**

EL MERCADO DE VALORES O NO INTERMEDIADO se caracteriza porque los agentes que necesitan de recursos (principalmente empresas y el Gobierno) captan los recursos directamente del Público

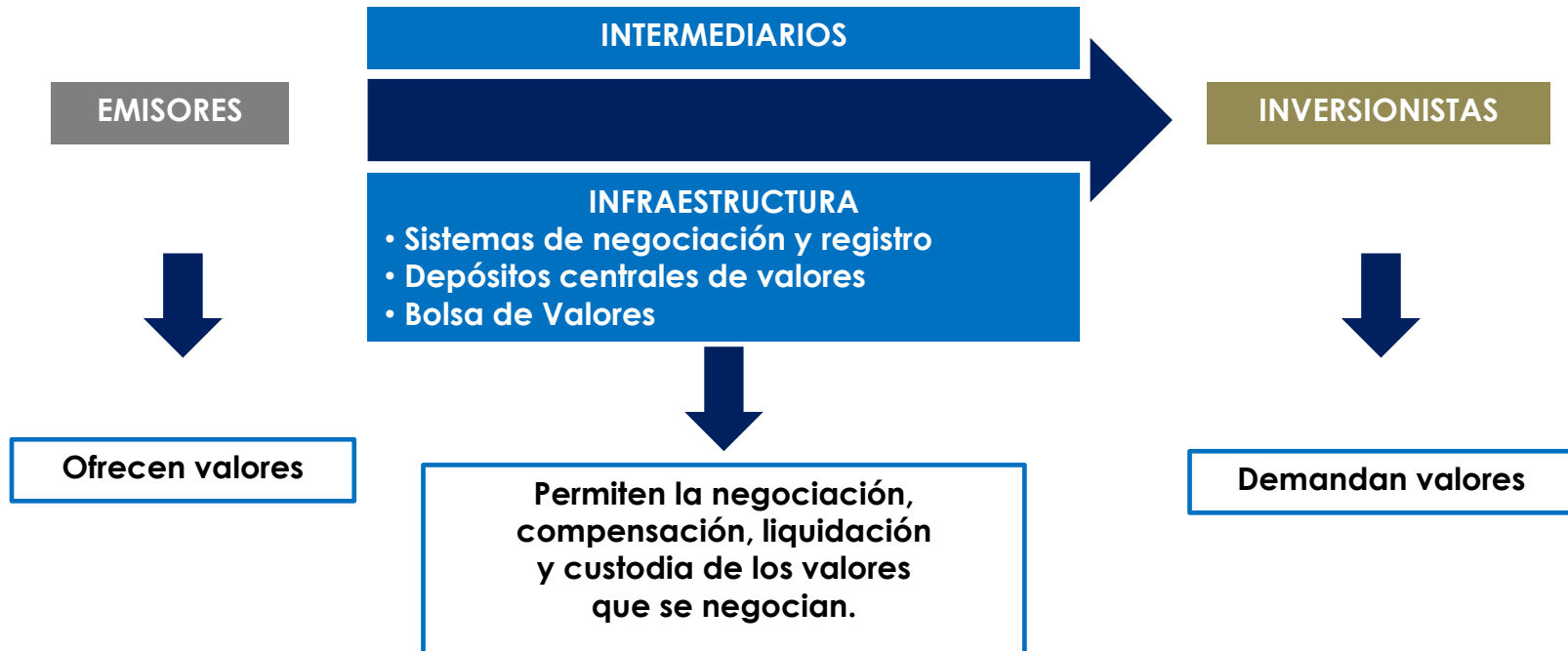
Participantes del mercado de valores



Ministerio de Hacienda y
Crédito Público
República de Colombia



Superintendencia Financiera
de Colombia



Contenido

- **EL MERCADO DE VALORES**
 - ¿Qué es y cómo funciona?
 - Participantes
- **INVIRTIENDO EN EL MERCADO**
 - Plazo
 - Rentabilidad
 - Riesgo
- **LOS BONOS Y SU ANÁLISIS**
- **RECOMENDACIONES PRÁCTICAS**



Invirtiendo en el mercado



- **¿QUE ES INVERTIR?** Poner a rentar nuestro dinero.
- **¿QUIÉN PUEDE INVERTIR?** Todos podemos ir al mercado de valores.
- **¿CÓMO PODEMOS INVERTIR?** A través de un intermediario de valores.



RECUERDE QUE ES UN INVERSIONISTA ES DIFERENTE DE UN ESPECULADOR: Inversionista es aquel que ejecuta operaciones en las cuales, luego de un detenido análisis, prometen salvaguardar el capital y un retorno adecuado.

LA MEJOR INVERSIÓN DEPENDE DE:

EI PLAZO al que estamos dispuestos a mantenerla.
EI RETORNO que estamos buscando.
El nivel de **RIESGO** que estamos dispuestos a asumir.

Contenido

- **EL MERCADO DE VALORES**
 - ¿Qué es y cómo funciona?
 - Participantes
- **INVIRTIENDO EN EL MERCADO**
 - Plazo
 - Rentabilidad
 - Riesgo
- **LOS BONOS Y SU ANÁLISIS**
- **RECOMENDACIONES PRÁCTICAS**

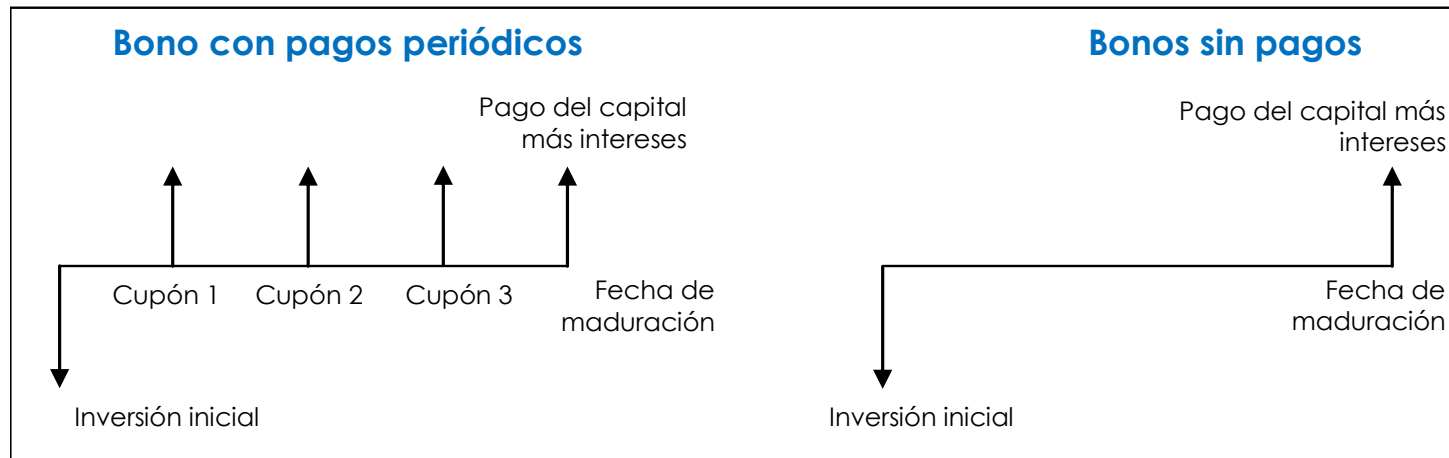


Los bonos y su análisis



¿QUÉ SON LOS BONOS?

- Valores que representan una parte de una **DEUDA** que tiene el emisor con los inversionistas.
- En la fecha de vencimiento del bono el emisor devuelve la inversión. Los intereses se pueden pagar al final o por plazos, dependiendo del tipo de bono.



Los bonos y su análisis



TIPOS DE BONOS

Existen bonos de deuda pública y de deuda privada. La principal diferencia es el tipo de emisor.

Bonos de deuda privada	Bonos de deuda publica
<ul style="list-style-type: none">• Emitidos por empresas del sector privado• Alternativa de financiación:<ul style="list-style-type: none">- Largo plazo.- Tasas de interés competitivas.- Grandes montos.- Amortizaciones parciales o pago total al vencimiento.• Ejemplos: Emgesa, Avianca, Alpina.	<ul style="list-style-type: none">• Emitidos por entidades del Estado.• Mecanismos para financiar el gasto público.• Dos tipos. <p>✓ Deuda pública interna:</p> <ul style="list-style-type: none">• Transados, colocados y cumplidos en el mercado local.• Más utilizados: Títulos de Deuda Pública (TES). <p>✓ Deuda pública externa</p> <ul style="list-style-type: none">• Transados, colocados y cumplidos en el mercado externo.

Los bonos y su análisis



ESTADÍSTICAS DE MERCADO

- Existen alrededor de 2,331 nemotécnicos de instrumentos de renta fija que se negocian en los sistemas transaccionales y de registro:

TASA REFERENCIA	CANTIDAD NEMOTECNICOS	% PARTICIPACIÓN
DTF	917	39%
TASA FIJA	781	34%
IPC	530	23%
OTRAS	103	4%
TOTAL	2,331	100%

Fuente: INFOVAL, Cálculos AMV con corte a marzo de 2010

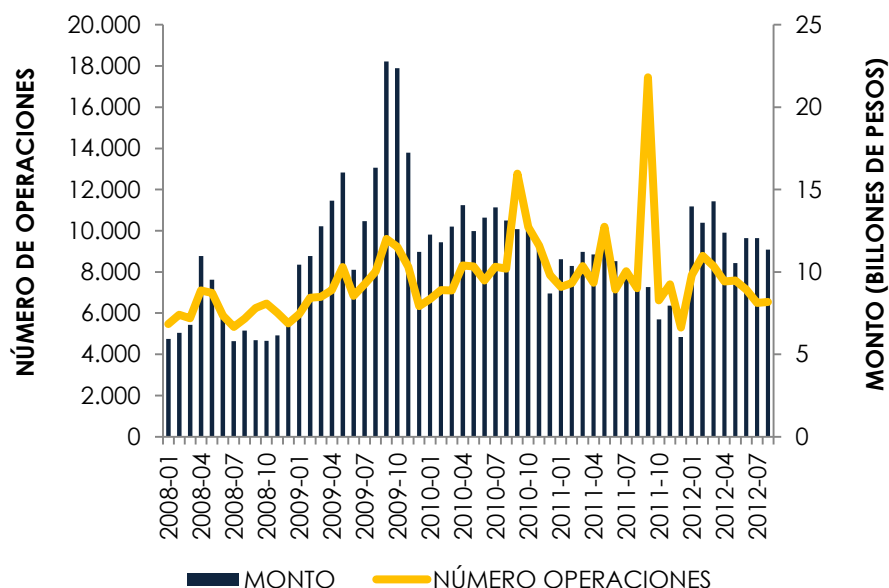
Los bonos y su análisis



ESTADÍSTICAS DE MERCADO

Total mercado de valores

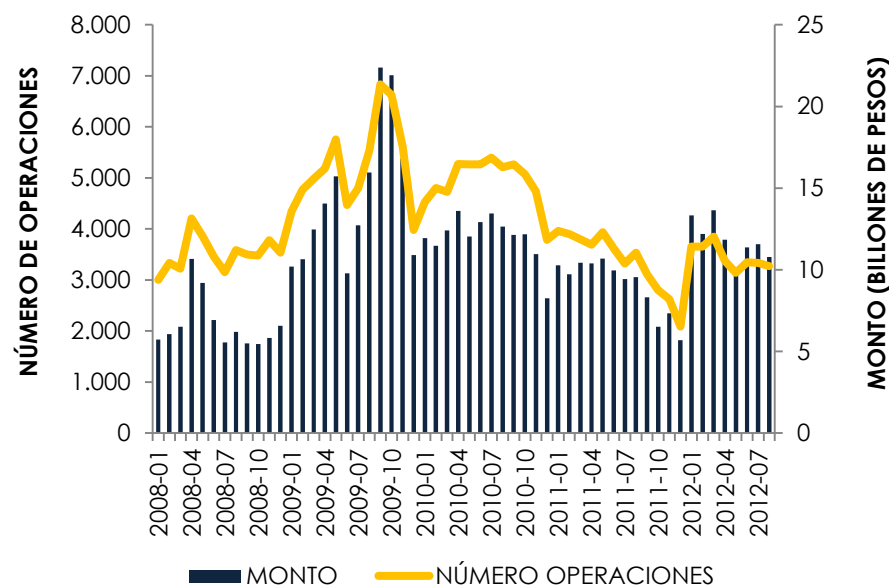
PROMEDIO DIARIO DEL MES
(DAILY AVERAGE PER MONTH)



Fuente: IMER - AMV

Total Mercado Renta Fija

PROMEDIO DIARIO DEL MES
(DAILY AVERAGE PER MONTH)



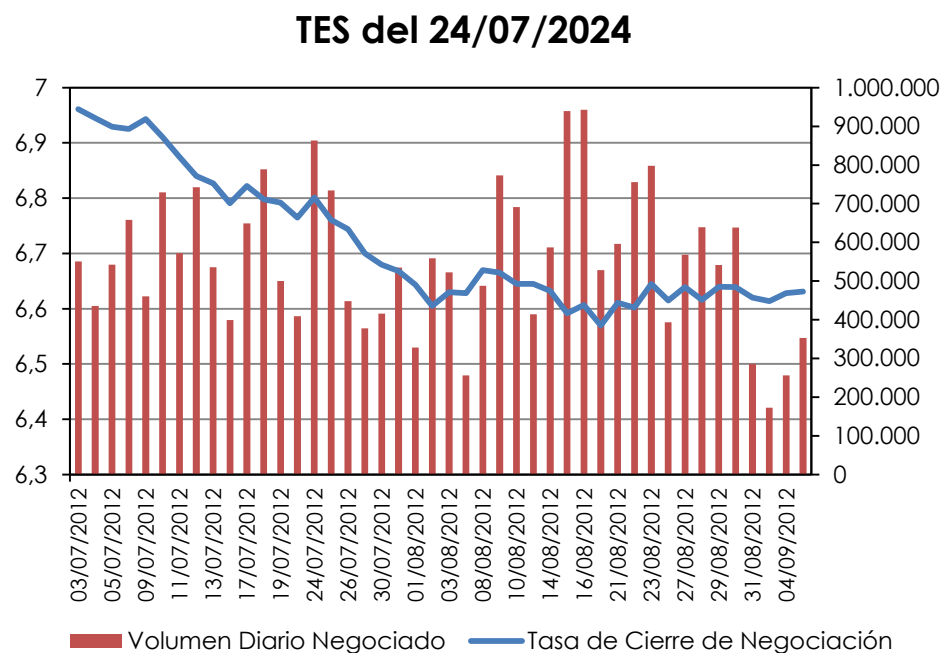
El mercado de renta fija representa el 95% del monto diario negociado. La mayoría de los títulos son TES.

Los bonos y su análisis



ESTADÍSTICAS DE MERCADO

Principales Títulos del Mercado de Renta Fija



Títulos de RF más negociados el 30/08/12		
Nemo	Ultimo Precio Sucio	Volumen Negociado
TFIT16240724	128,40	1.416.630.863.251,57
TFIT06140514	109,36	601.500.215.378,00
TFIT10281015	114,36	532.442.751.041,00
TFIT11241018	136,30	424.865.224.790,00
TFIT15260826	106,46	271.500.213.948,00
TFIT04170413	103,01	251.286.061.829,00
TFIT07150616	107,48	207.288.102.915,00
TFIT10120914	128,77	110.526.740.833,00
TBVT15250313	108,15	73.564.453.820,00
TUVT12250215	114,11	60.035.993.212,00
TUVT06200313	103,90	53.837.636.768,00
TFIT10040522	105,21	53.117.640.429,00
TFIP10120914	90,21	51.130.558.803,00
TIDISDVL12	100,17	49.491.376.981,00
TBVT15270513	106,88	36.786.896.142,00
OTROS	148.357.599.585,45	

Fuente: BVC

Los bonos y su análisis



RENTABILIDAD DE LOS BONOS

La rentabilidad de los bonos es fija...

SIN EMBARGO:

- Si lo mantenemos hasta el VENCIMIENTO: la rentabilidad nominal equivale a los intereses pactados con el emisor.
 - Existe la posibilidad, aunque mínima, de que el emisor incumpla el pago.
 - Si la rentabilidad está atada a una referencia (DTF; UVR, IPC), el retorno puede variar frente a lo proyectado.
- Si LIQUIDAMOS antes del vencimiento:
 - La rentabilidad puede ser **MAYOR** o **MENOR** al interés pactado, dependiendo de las condiciones del mercado.

Los bonos y su análisis



RENTABILIDAD DE LOS BONOS

EXISTE UNA RELACIÓN INVERSA ENTRE EL PRECIO Y LA TASA DE DESCUENTO DEL BONO

$$\text{Precio} = \frac{\text{flujos futuros}}{\text{tasa de negociación}}$$

Si la tasa de interés del bono en el mercado aumenta, el precio del mismo disminuye y así mismo la rentabilidad.

Los bonos y su análisis

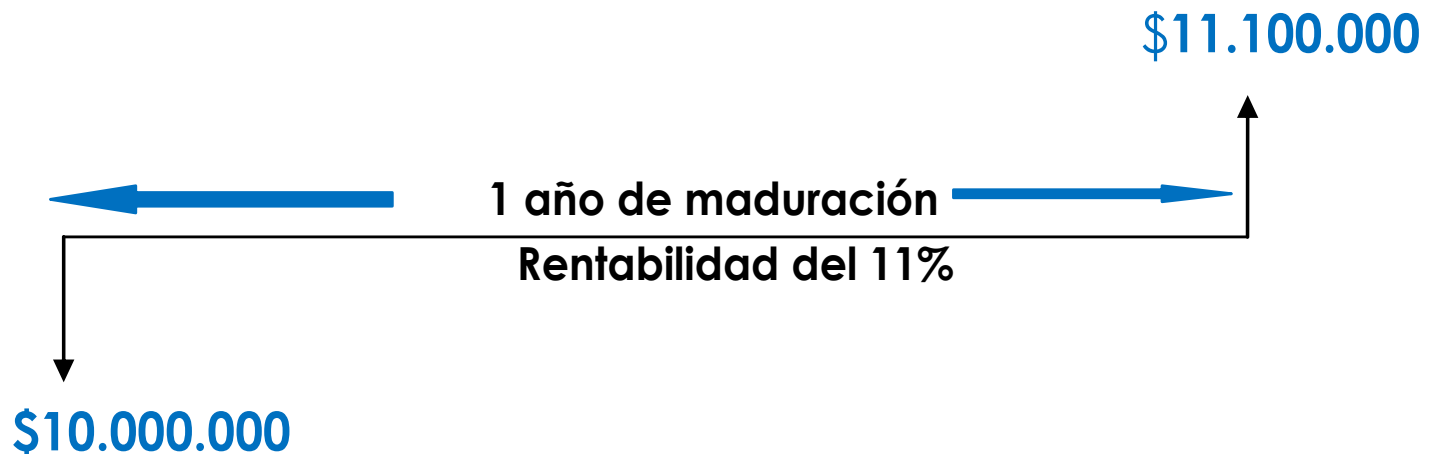


RENTABILIDAD DE LOS BONOS



Carlos invierte \$10 millones por un año en un bono cuyo cupón se paga en la fecha del vencimiento y equivale al 11% pagadero año vencido.

Carlos mantiene el bono, con lo cual su rendimiento es de:



Los bonos y su análisis

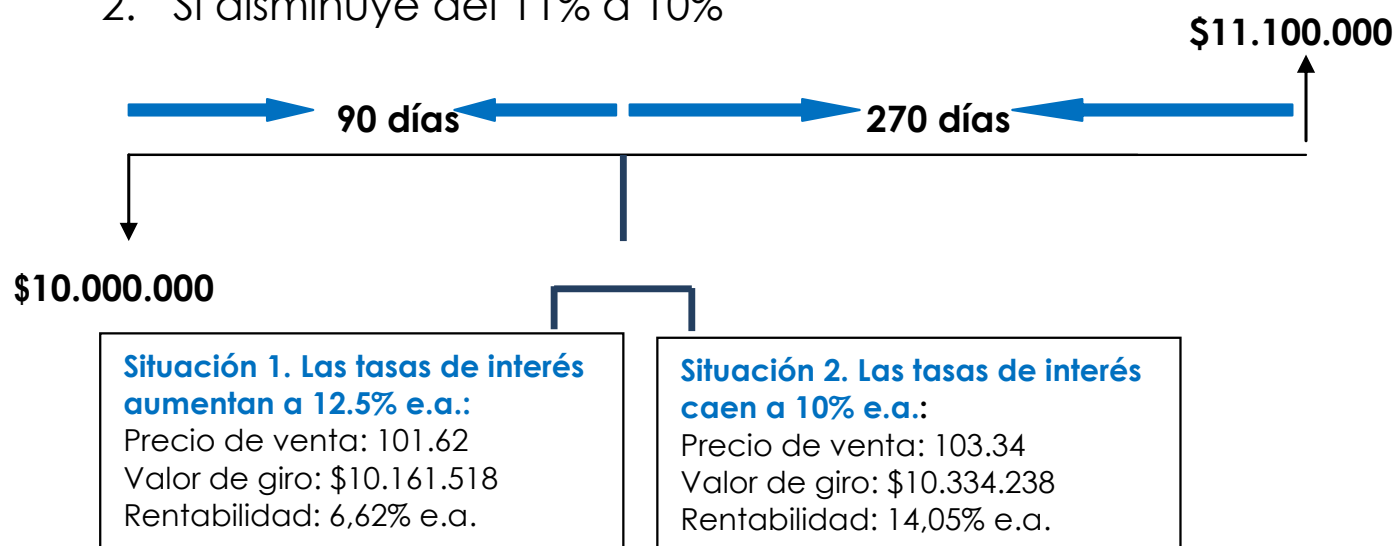


RENTABILIDAD DE LOS BONOS



A los 90 días vende el bono para comprar un carro. **LA RENTABILIDAD DEPENDE DE LA TASA DE INTERÉS** en el momento de la venta:

1. Si aumenta del 11% al 12.5%
2. Si disminuye del 11% a 10%



El precio se calcula trayendo a valor presente neto una inversión que le faltan 270 días para vencer, a la tasa del mercado y un valor futuro de \$11.100.000.

Los bonos y su análisis



RENTABILIDAD DE LOS BONOS

¿DE QUÉ DEPENDE LA RENTABILIDAD DE UN BONO SI LO LIQUIDO?

- **TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO:** Monitorear comportamiento. Los medios de comunicación las informan para operaciones en TES mayores a \$500 millones. Menor tamaño puede bajar la tasa.
- **CAMBIOS EN LA INFLACIÓN:**

Comportamiento de la inflación y de la política monetaria	Decisión del inversionista	
	Mantener al vencimiento	Liquidar
Aumenta la inflación y el BanRep aumenta su tasa de interés.	La tasa de interés de la inversión es menos competitiva frente al mercado.	Perdemos si la tasa de descuento de la inversión supera la tasa de adquisición.
Disminuye la inflación y el BanRep disminuye su tasa de interés.	La tasa de interés de la inversión es más competitiva frente al mercado.	Ganamos si la tasa de descuento de la inversión es inferior a la tasa de adquisición.

Los bonos y su análisis



ADQUISICIÓN: Mercado Primario

Emisiones de bonos que no han sido negociadas previamente.

- **Oferta privada:** <100 personas determinadas o < de 500 accionistas del emisor.
- **Oferta pública:** a personas no determinadas o a 100 o > personas determinadas.
- **Procesos de democratización:** SCB son las únicas entidades autorizadas para tramitar la operación y custodiar nuestros títulos.



En procesos masivos pueden haber convenios entre SCB y redes bancarias o del comercio. **No olvidemos preguntar nombre de la SCB asignada y mecanismos para impartir ordenes.**

Las redes no están facultados para negociar acciones.

Los bonos y su análisis



ADQUISICIÓN: Mercado Secundario

Se desarrolla de forma electrónica mediante una plataforma administrada por la BVC.

- **DIRECTA E INDIVIDUAL:** Debe ser cliente de una sociedad comisionista de bolsa. Estas son las únicas autorizadas para vender y comprar acciones en nombre de terceros directamente en el sistema de acciones.
- **INDIRECTA Y COLECTIVA:** El portafolio es administrado por intermediarios de valores.

CARTERAS COLECTIVAS:

- Sociedades fiduciarias
- Sociedades administradoras de inversión
 - Sociedades comisionistas de bolsa

Debemos aportar un monto mínimo según características de riesgo y permanencia

FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIOS:

- Sociedades fiduciarias
- Fondos de pensiones y de cesantías
- Entidades aseguradoras de vida.

Los bonos y su análisis



TIPOS DE OPERACIONES

1) COMPRAVENTAS DEFINITIVAS

Consisten en comprar o vender bonos entre inversionistas.

a. De contado

Cuando vendemos (compramos) un bono, el día de la venta (compra) se registra la operación, pero existe un plazo de hasta 3 días hábiles para que recibamos(entreguemos) el dinero correspondiente.

En la práctica, la mayoría de operaciones de cumplen el mismo día.

a. A plazo

Se cumplen en un plazo entre 4 y 365 días.

Los bonos y su análisis

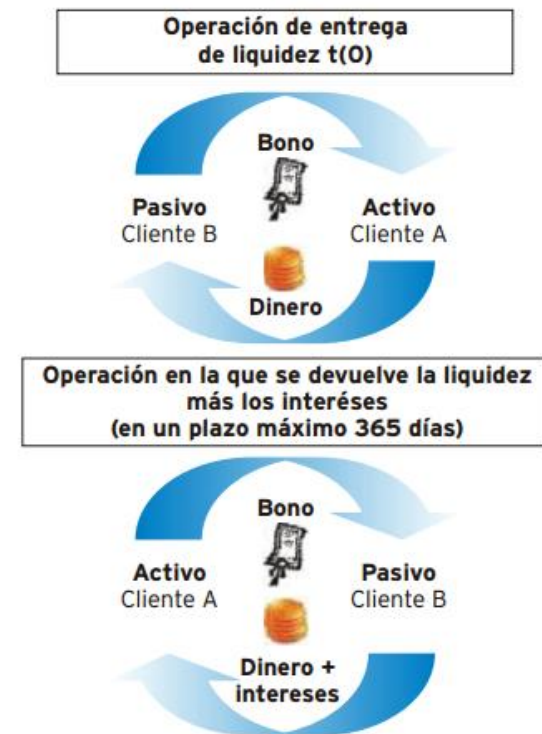


TIPOS DE OPERACIONES

2) OPERACIONES PARA INVERSIONISTAS ESPECIALIZADOS:

a. Operaciones Repo (operaciones de venta con pacto de recompra)

- Un inversionista (pasivo) busca liquidez.
- Transfiere a otro (activo) la propiedad de unos bonos a cambio del dinero.
- El inversionista activo se compromete a devolver los bonos al pasivo en la fecha pactada a cambio del dinero inicial y unos intereses acordados.
- Los bonos entregados en garantía son inmovilizados.
- Los intereses que gana el inversionista activo por el préstamo están exentos de retención.



Los bonos y su análisis



TIPOS DE OPERACIONES

b. Simultáneas

- La operatividad es igual a las operaciones repo, pero los bonos que se entregan como garantía no se inmovilizan y sólo exigen garantía partir del 4 día. Por esta razón, el inversionista activo puede disponer de ellos para negociarlos en el mercado secundario durante la vigencia de la operación.
- Las operaciones repo y simultánea se hacen con el propósito de satisfacer una necesidad de liquidez transitoria.

c. Transferencia Temporal de Valores

- Se hacen con el propósito de satisfacer una necesidad de disponibilidad de títulos.

Contenido

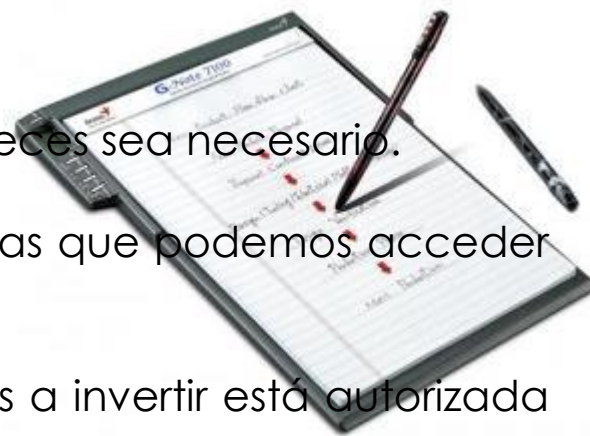
- EL MERCADO DE VALORES
 - ¿Qué es y cómo funciona?
 - Participantes
- INVIRTIENDO EN EL MERCADO
 - Plazo
 - Rentabilidad
 - Riesgo
- LOS BONOS Y SU ANÁLISIS
- RECOMENDACIONES PRÁCTICAS



Recomendaciones prácticas



- **Preguntemos** todo lo que no entendamos cuantas veces sea necesario.
- **Conozcamos** todas las posibilidades de inversión a las que podemos acceder antes de tomar decisiones.
- **Verifiquemos** si la entidad a través de la cual vamos a invertir está autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- **Busquemos** fuentes de información alternativas a la información que nos ofrezca el intermediario.
- **Incluyamos** en nuestros análisis los costos asociados a la inversión.
- **Leamos** toda la documentación asociada a nuestra inversión.
- En caso de dudas **acudamos** al Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia o a la Superintendencia Financiera de Colombia.



Recomendaciones prácticas



Verifique que el intermediario de valores esté autorizado por la Superintendencia Financiera:

- SFC www.superfinanciera.gov.co sección Entidades Supervisadas.



Asegúrese de que la asesoría se ajusta a su perfil de riesgo y que el asesor está certificado ante AMV.

- AMV www.amvcolombia.org.co, sección Certificación, Profesionales Certificados.
- SFC www.superfinanciera.gov.co sección SIMEV, Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores – RNPMV.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

TEMA	TELÉFONO	CORREO ELECTRÓNICO
Quejas	6071010 ext. 1311	quejas@amvcolombia.org.co
Denuncias	6071010 ext. 1331	denuncias@amvcolombia.org.co
Educación al Inversionista	6071010 ext. 1512	educacionfinanciera@amvcolombia.org.co
Certificación	6071010 ext. 1552	certificacionamv@amvcolombia.org.co



ASEGURADORAS

Compañía de Seguros Bolívar
Riesgos Profesionales Colmena
Seguros Colpatria
Seguros Comerciales Bolívar
Seguros de Vida Colpatria
Skandia Seguros de Vida

ASOCIACIONES GREMIALES

Asobancaria
Asobolsa
Asofiduciarias
Asofondos
Fedeleasing

BANCOS

Banco Agrario
Banco Colpatria
Banco Davivienda
Banco de Occidente
Banco GNB Sudameris
Banco Corpbanca Colombia
Bancolombia
BCSC
Citibank
Helm Bank

CAPITALIZADORAS

Capitalizadora Bolívar
Capitalizadora Colmena
Capitalizadora Colpatria

COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

Finamerica

CORPORACIONES FINANCIERAS

Corficolombiana
Jp Morgan

SOCIEDADES FIDUCIARIAS

Acción Fiduciaria
BBVA Fiduciaria
Cititrust
Fiducafé
Fiduciaria Occidente
Fiduciaria Agraria
Fiduciaria Central
Fiduciaria Colmena
Fiduciaria Corficolombiana
Fiduciaria Davivienda
Fiduciaria Bogotá
Fiduciaria Fiducor
Fiduciaria Skandia
Fiduciaria Popular
Fiducoldex
FiduPais
Fiduprevisora
Helm Fiduciaria
Corpbanca Investment Trust

FONDOS DE PENSIONES

Colfondos
ING
Protección
Skandia
BBVA Horizonte

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE INVERSIÓN

Seguridad S.A.I.

SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA

Acciones de Colombia
Acciones y Valores
Alianza Valores
Asesores en Valores
Asesorías e Inversiones
BBVA Valores
Bolsa y Renta
Casa de Bolsa
Citivalores
Compañía Profesionales de Bolsa
Corredores Asociados
Correval
Davivalores
Global Securities
Helm SCB
Corpbanca Investment Valores
Serfinco
Servivalores
Skandia Valores
Ultrabursátiles
Valores Bancolombia

TITULARIZADORA

Titularizadora Colombiana



Educación Financiera
PARA TODOS 

Gracias



La opinión expuesta en esta presentación no compromete al Autorregulador del Mercado de Valores ni a las entidades participantes de Educación Financiera para Todos. Para uso restringido de Educación Financiera para Todos. Todos los derechos reservados. Esta presentación no puede ser reproducida de manera parcial o total, o utilizada en ninguna forma o por ningún medio sin permiso explícito del Autorregulador del Mercado de Valores, coordinador de Educación Financiera para Todos.