

ROBERTO

PINILLA

LUIS ANTONIO

VALERO

ALEXANDER

GUZMÁN

OPERACIONES FINANCIERAS EN EL MERCADO BURSÁTIL

2.^a ED.

UNIVERSIDAD EXTERNADO DE COLOMBIA

CAPÍTULO PRIMERO

GLOSARIO DE TÉRMINOS EN OPERACIONES DE BOLSA	13
--	----

CAPÍTULO SEGUNDO

EL MERCADO ACCIONARIO EN LA ECONOMÍA COLOMBIANA	33
I. El mercado accionario: indicadores, compradores internacionales y evolución histórica	35
A. Tamaño del mercado	36
B. Liquidez del mercado	36
C. Concentración	37
1. Concentración del mercado	37
2. Concentración de la propiedad accionaria	38
D. Rentabilidad y riesgo	39
E. Eficiencia en la valoración de activos	40
F. Indicadores institucionales y de regulación	41
II. ¿Qué es la Bolsa de Valores de Colombia?	41
A. Principales funciones	42
B. Reseña histórica	43
1. Depresión económica	44
2. Nuevo escenario	45
C. Sistema de negociación utilizado en la Bolsa de Valores de Colombia S. A.	45
1. Sistema electrónico de transacciones e información	45
2. Rueda de viva voz	46
D. Evolución del mercado bursátil en Colombia	47
1. Las políticas	47
a. Política financiera	47
b. Política tributaria	48
c. La inflación como causa del deterioro del mercado accionario	49
d. Los primeros cambios en la política de desestímulos	49
e. Los cambios tributarios de fondo	50
f. Nuevos agentes	51
g. Nuevos instrumentos	52
III. La calificación del riesgo, un instrumento para el desarrollo del mercado de valores	53
A. ¿Qué es la calificación de riesgo y para que sirve?	53
B. Del riesgo emisor y del riesgo soberano	55
IV. La calificación de valores en Colombia	56
A. Escala de calificación	58
1. Resumen de calificaciones	59
V. Índices bursátiles	59
A. GINI	59
B. Índice de Bursatilidad Accionaria (IBA)	60

C. Índice de precios de la bolsa	60
D. Índice Vallejo	61
E. Índice Bursátil Colombiano (IBC)	61
F. Tasas básicas para inversiones de renta fija	62
G. Ejercicios prácticos de renta variable	63
1. Utilización de la matriz varianza-covarianza	63
CONCLUSIÓN	73
CAPÍTULO TERCERO	
RENTA FIJA	77
I. Tasas de interes	79
A. Cálculo de días base real, 365 y 360	82
II. Títulos al descuento	82
A. Títulos al descuento negociados por rentabilidad	84
B. Títulos al descuento negociados por precio	98
III. Títulos al vencimiento	103
IV. Títulos con flujos de caja o accidentes financieros	117
A. Títulos con accidentes financieros vencidos	119
B. Títulos con accidentes financieros anticipados	141
C. Títulos con accidentes financieros y amortizaciones	147
1. Títulos con accidentes financieros anticipados y amortizaciones de capital	148
2. Títulos con accidentes financieros vencidos y amortizaciones de capital	150
3. Bonos emitidos por el gobierno colombiano en el exterior	152
V. Algunas operaciones de Bolsa	168
A. Fondeo	168
B. Carrusel	174
C. Opción	182
S. Swaps	185
CAPÍTULO CUARTO	
RIESGO EN PORTAFOLIO	193
I. Aplicaciones de la estadística a las finanzas	195
A. Medidas de variabilidad o dispersión	195
II. Volatilidad	203
A. Clases de volatilidad	204
1. Volatilidad implícita	204
2. Volatilidad histórica homocedástica cierre a cierre	206
3. Volatilidad histórica intra-diaria (<i>intraday</i>)	208
4. Volatilidad histórica heterocedástica	208
5. Volatilidad prevista	209
6. Volatilidad futura	209
B. Fórmula de la volatilidad	209
C. Causas de la volatilidad	210

III. Duration	211
A. Concepto de duración	211
B. Variables determinantes de la duración	211
C. Limitaciones en el concepto de duration	213
D. Duración en tasas variables	213
E. Duración en tasas fijas	214
F. Duración modificada	214
IV. Convexidad	215
V. Modelo CAPM y el coeficiente de riesgo BETA	218
A. Modelo CAPM	218
B. Supuestos del modelo CAPM	218
C. Ecuación del CAPM y procedimiento	219
D. Coeficiente BETA	221
E. Tasa libre de riesgo y tasa de mercado	223
VI. Valor en riesgo (VAR) (<i>value at risk</i>)	224
A. Métodos para cálculo de (VAR) para un activo individual	226
1. Método paramétrico	226
2. Cálculo del valor en riesgo analítico	227
3. Método no-paramétrico	228
B. VAR para un portafolio de activos	230
C. Aplicación del modelo Montecarlo en estimación del VAR	235
D. Desventajas del VAR	237
E. Regulación	237
CONCLUSIONES	238

CAPÍTULO QUINTO

VALORACIÓN DE PORTAFOLIOS A PRECIOS DE MERCADO	239
I. ¿Qué es valorar inversiones a precios de mercado?	241
A. ¿Cuáles son los antecedentes?	241
B. ¿Qué objetivos generales y específicos tiene la valoración?	243
1. Objetivo general	243
2. Objetivos específicos	243
C. ¿Qué normas regulan la valoración de las inversiones?	244
D. ¿Como se clasifican las inversiones?	244
E. ¿Quién debe valorar?	244
F. ¿Qué se debe valorar?	245
G. ¿Cuáles son los elementos esenciales de la valoración?	245
H. ¿Qué riesgos involucra una inversión?	246
1. El riesgo involucrado en una inversión	246
2. Riesgo de mercado	247
3. Riesgo de tasa de interés	247
4. Riesgo de inflación	248
5. Riesgo emisor o de solvencia	248
6. Riesgo jurídico	248
I. ¿Cuál es el procedimiento para valorar inversiones?	249

J. La metodología de valoración	250
1. Información adicional necesaria	253
L. Contabilización de las inversiones	256
1. Inversiones de renta variable	256
2. Inversiones de renta fija	256
M. Ejemplos prácticos	257
1. Método de proyección simple	257
a. Margen inicial	258
2. Método de tasas futuras implícitas	266
3. Comprado con descuento y pago de rendimientos trimestre vencido	275
 BIBLIOGRAFÍA	 283