

Mercados monetarios y de capitales

El sistema financiero colombiano
Mercados financieros internacionales

Javier Serrano R.



una empresa docente®

Universidad de los Andes

Contenido

Prólogo

1

Sistemas financieros: visión general del sistema financiero colombiano

1.	Introducción	1
2.	Intermediación financiera	2
3.	Sistemas cerrados versus globalización de los sistemas financieros	8
4.	Evolución del sistema financiero colombiano	10
5.	Composición actual del sistema financiero colombiano	14
6.	Entidades de control	23
7.	Fondo de Garantías de Instituciones Financieras	24

2

Mercados monetarios y de capitales

1.	Introducción	33
2.	Mercados perfectos versus mercados eficientes	35
3.	La estructura a término de las tasas de interés	36
4.	Rendimientos y precios de activos financieros	38
5.	Consideraciones de rentabilidad y riesgo en un mercado de capitales. Los portafolios de inversión	41

6.	Portafolios eficientes en media-varianza. La frontera eficiente de inversión	46
7.	La línea de seguridad del mercado. El modelo CAPM	47

3

La política monetaria y su impacto sobre el sistema financiero

1.	Consideraciones teóricas	53
2.	La banca central y el manejo de la política monetaria	56
3.	Los encajes y el régimen de inversiones forzosas en Colombia. Su utilización como instrumento de control monetario	58
4.	Las operaciones de mercado abierto en Colombia	62
5.	El crédito de fomento y las operaciones de redescuento en el Banco de la República	63
6.	Política cambiaria: su implantación en Colombia. El decreto 444 de 1967	66
7.	La política fiscal	68

4

Operaciones pasivas y activas de los diferentes intermediarios financieros en Colombia

1.	Introducción	75
2.	Bancos comerciales	76
3.	Corporaciones de ahorro y vivienda	84
4.	Corporaciones financieras	87

5.	Compañías de financiamiento comercial	90
6.	Sociedades fiduciarias y secciones fiduciarias de bancos	91

5

Las fuentes de financiamiento en Colombia

1.	Introducción	101
2.	Consideraciones de estructura financiera y de capital	102
3.	Fuentes de financiamiento	103
4.	Crédito de fomento	110

6

El mercado monetario y el manejo de tesorería

1.	Introducción	115
2.	Cambios en el área de tesorería	117
3.	El desarrollo tecnológico y su efecto sobre la industria de servicios financieros	118
4.	La planeación financiera de la empresa y el manejo de tesorería de la misma	120
5.	Mercado monetario: características de un activo financiero	121
6.	El mercado del dinero y el manejo de tesorería de una empresa	127
7.	La administración de los flotantes	131
8.	Programas de "cash management" o administración de efectivo	135
9.	La relación banco-cliente corporativo	137

10. Otros desarrollos	139
11. Resumen	140

7

Las bolsas de valores y los instrumentos típicos de un mercado de capitales

1. Introducción	143
2. Las bolsas de valores en Colombia: importancia relativa	144
3. Acciones, bonos y bonos convertibles en acciones	146
4. Bolsas de valores: aspectos operativos	151
5. Bolsa de Bogotá: operaciones principales e índices	153
6. La comisión nacional de valores y el registro público de valores	157

8

Cambio tecnológico, competencia bancaria y reorientación del mercadeo estratégico en entidades financieras

1. Introducción	167
2. El análisis del medio ambiente y la planeación estratégica en una entidad financiera	169
3. El desarrollo tecnológico y su impacto sobre la industria de servicios financieros	172
4. Implicaciones de la intensificación de la competencia	173

5.	Antecedentes y desarrollos en el caso colombiano	175
6.	Modelo de competencia aplicado a medir la intensidad de la competencia en el sector financiero	179
7.	La necesidad de cambios en la cultura organizacional	184
8.	Mercadeo estratégico en entidades financieras	185
9.	Estrategias genéricas	191

9

Perspectivas financieras de la empresa colombiana

1.	Introducción	197
2.	La recuperación de la actividad económica	199
3.	Medidas económicas y su impacto positivo sobre la actividad empresarial	202
4.	Los resultados financieros de la actividad empresarial	208
5.	Análisis de los cambios presentados en la estructura financiera durante un período de tiempo para una muestra de 50 empresas	216
6.	Mercado de capitales y la situación de la empresa privada	221
7.	Conclusiones	222

10

El sistema financiero de los Estados Unidos

1. Introducción 229
2. El sistema de la reserva federal 232
3. El mercado del dinero y el mercado de capitales 235
4. Entidades financieras 239

11

Los mercados bursátiles y otros mercados de valores en los Estados Unidos: opciones y futuros

1. Introducción 245
2. Los mercados bursátiles y su organización regional. La bolsa de Nueva York y el "OTC Market" 247
3. El mercado de opciones: "calls" y "puts" 253
4. Mercados de "commodities" y mercados de futuros 258
5. Algunas operaciones especiales 267
6. Comentarios finales 268

12

Banca de inversión

1. Conceptos generales 273
2. Las actividades principales de la banca de inversión 277

3.	Mercado de valores y "underwriting" de valores	279
4.	Reestructuración y conversión de deuda	283
5.	Fusiones y adquisiciones	287
6.	Valoración y venta de empresas	287
7.	Financiamiento de proyectos ("project financing")	289
8.	Sindicatos de prestamistas	290
9.	"Leveraged buyouts"	291
10.	Comentario final	293

13

Mercados especiales: mercados de euromonedas y eurobonos. El sistema financiero japonés

1.	Introducción	295
2.	Eurodólares: aspectos monetarios	297
3.	Euromonedas: aspectos operativos	301
4.	El mercado de eurobonos	304
5.	Préstamos sindicados	307
6.	"Swaps"	310
7.	El sistema financiero japonés: una visión general	312
8.	Las firmas de "securities" y las bolsas de valores en Japón	314
9.	La banca comercial en Japón	317

14

Organismos multilaterales de crédito y agencias gubernamentales

1.	Introducción	323
2.	Banco Mundial	324
3.	Banco Interamericano de Desarrollo	329

4.	Fondo Monetario Internacional	332
5.	El Eximbank de los Estados Unidos	339
6.	Corporación Andina de Fomento (CAF)	341
7.	Otras instituciones de crédito	343

15

La crisis de la deuda y la crisis financiera

1.	Introducción	347
2.	El problema de la deuda latinoamericana: planteamiento del problema	348
3.	Los orígenes de la deuda	351
4.	El endeudamiento colombiano	357
5.	Alternativas de solución	359
6.	La crisis del sistema financiero colombiano	364
7.	Algunas causas de la crisis	367
8.	Superación de la crisis: instrumentos utilizados	371

Bibliografía

Índice