

BOLSAS. MERCADOS DE CONTADO O FUTUROS EN EL CENTRO DEL DEBATE

Controversia en torno al futuro de los negocios en Bolsa Mercantil de Colombia

BOGOTÁ. Con la renuncia del presidente de la *Bolsa Mercantil de Colombia*, Juan Carlos Botero, el debate sobre el futuro de la entidad cobra más fuerza. Para algunos, esta plaza debe enfocarse en transacciones de derivados de commodities y financieros y para otros en la venta definitiva de facturas o en el mercado de compras públicas.

Hoy los registros representan 96,5% del valor de los negocios de la BMC mientras que los productos financieros apenas participan con 3,5% del total de las operaciones.

Para el presidente de la comisiónista *Plus Valores*, Gustavo Cadena Ahumada, el 2010 fue un año de siembra y en el 2011 se verán los frutos del esfuerzo realizado.

"En la BMC hay grandes oportunidades para invertir. Este será el año del despegue definitivo de esta Bolsa ya que hay un gran mercado en los negocios de venta definitiva de facturas, en la venta de productos físicos en la empresa privada y en el mercado de compras públicas para entidades del estado", dice Cadena.

Según el directivo el mercado de futuros podrá desarrollarse más adelante y asegura que el impulso de la BMC está en el mercado de contado de productos de todo tipo.

Por su parte el presidente de Fedegán, José Félix Lafaurie, afirma que el mercado de futuros es una vía útil que se debe tener en cuenta, ya que en el caso de la ganadería, amparan a los productores, industriales, comercializadores, importadores y exportadores frente a las inseguridades

RENTABILIDAD INSTRUMENTOS FINANCIEROS - BMC

Del 11 al 17 de marzo		Actual	Anterior			Actual	Anterior
Venta def. Facturas internas sin contraparte							
Venta de facturas 0 - 90 días	10.509*	10.50%	10.50%				
Venta de facturas 90 - 120 días	12.509*	12.50%					
Venta def. Facturas externas con contraparte							
Venta de facturas 0 - 90 días	9.55%	9.21%					
Venta def. Facturas externas sin contraparte							
Venta de facturas 0 - 90 días	12.009%	9.22%					
Venta de facturas 90 - 120 días	11.759*	11.75%					
Repos sobre cdms							
Repo cdm's 0 - 90 días	7.45%	7.45%					
Repo cdm's 90 - 120 días	12.83%	12.83%					
Repo cdm's 120 - 150 días	7.63%	7.63%					
Repo cdm's 150 - 180 días	8.01%	nr					
Repos cdm's sin interposición contraparte							
Repo cdm's 0 - 90 días	10.76%	8.55%					
Repo cdm's 90 - 120 días	9.05%	8.91%					
Repo cdm's 120 - 150 días	8.50%	11.09%					
Repo cdm's 150 - 180 días	8.94%	9.33%					
				Contratos a termino			
				Contrato avícola a termino - cat 90 días	7.87%	9.00%	
				Contrato ganadero a termino - cgt 210 a 300 días	9.37%	10.39%	
				Contrato porcícola a termino - cpt 0 - 135 días	8.00%	8.30%	
				Mercado secundario **			
				Mercado secundario 0 - 90 días	8.26%*	8.26%	
				Mercado secundario 90 - 120 días	7.50%	8.84%	
				Mercado secundario 120 - 150 días	7.00%*	7.00%	
				Mercado secundario 150 - 180 días	8.40%	8.00%	
				Mercado secundario 180 - 360 días	6.40%*	6.40%	

Fuente: Bolsa Mercantil de Colombia

Gráfico: LR

asociadas a la producción agropecuaria, a través de la *Cámara de Compensación*.

El dirigente gremial asegura que la BMC es, en la práctica, "un negocio de particulares, con un capital altamente democratizado, que debería responder a la modernización, competitividad y creciente necesidad de ampliar las coberturas, por los riesgos que imponen la globalización y la dinámica del mercado interno".

De otra parte, la BMC seguirá desmontando contratos e impulsando transacciones bursátiles, pues ya es una política de sus accionistas.

El 15 de marzo la Junta Directiva y el presidente de la BMC presentaron en sus informes ante la Asamblea de la entidad, la decisión de desmontar la operaciones

de Contratos a Término "originados por los malos manejos que unas pocas sociedades comisionistas de bolsa le han dado a este tipo de operaciones". Los informes señalan que la recuperación de esa cartera ha sido difícil.

Según el magister en Estudios Políticos de la *Universidad Javeriana*, Jorge Enrique Cubillos, este problema ya era conocido hace tres años cuando se denunció que estos contratos (ganaderos, porcícolas y avícolas) eran contratos tóxicos. "La gran sorpresa de los días venideros, se dará cuando se verifique la cuantía y alcance real de los productos tóxicos envueltos en éstos impagables e incobrables Contratos a Término", dice el experto.

ARIEL GERARDO SOTO HIGUERA
asoto@larepublica.com.co



GUSTAVO CADENA AHUMADA
PRESIDENTE PLUS VALORES S.A.

"Con el mercado de compras públicas de la BMC se puede garantizar un mecanismo ágil, transparente y seguro, con altos estándares de calidad y precios competitivos".



JOSÉ FÉLIX LAFAURIE
PRESIDENTE FEDEGAN

"Las transacciones que deberían posicionarse en la BMC como una verdadera alternativa para el desarrollo del sector agropecuario, no arrancaron".

Negociaciones virtuales de ganado

La *Bolsa Mercantil* espera iniciar a mediados de 2011 las negociaciones virtuales de ganado, un modelo traído de la *Bolsa de Rosario* en Argentina que permite reducir los costos de la operación de traslado de la mercancía.

Otra de las iniciativas que espera llevar a cabo la BMC en 2011 es la desmaterialización de sus títulos, proceso que espera iniciar en junio con los CDM que actualmente operan de forma física. Otro de los productos que la BMC quiere consolidar este año es la venta definitiva de facturas.



\$3.656 MILLONES

FUERON LAS PÉRDIDAS DE LA BMC DURANTE EL 2010.



SIGANOS EN
La edición impresa

Con los principales indicadores que inciden en los negocios de la BMC.

ANÁLISIS

Medios electrónicos de pago: alternativa para promover la formalización

Los Sistemas de Pago (SP) constituyen un elemento fundamental de la infraestructura financiera. Su solidez es esencial para el desarrollo y profundización de los sistemas financieros, y el correcto funcionamiento de los mercados y de la economía en general.

La realización de pagos seguros y eficientes reduce los costos y los riesgos implícitos en las transferencias de recursos, beneficia el comercio y la globalización, favorece el acceso de la población a mayores y más eficaces productos financieros, y facilita la labor del Estado en la ejecución de las políticas monetarias y tributarias, en el control y protección de captaciones del público, y en la prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo. Por consiguiente, los SP, su marco institucional, y su desarrollo han venido ganando importancia dentro de los objetivos de política de los diferentes gobiernos alrededor del mundo.

Según los montos y la naturaleza de las transferencias de dinero que procesan, los SP se pue-



MARÍA MERCEDES CUÉLLAR
PRESIDENTA DE ASOBANCARIA

den clasificar en dos categorías: sistemas de pago de alto valor (Spav), y sistemas de pago de bajo valor (Spbv). Los Spav procesan volúmenes relativamente reducidos de transacciones, pero el valor individual o agregado de las transferencias de fondos es elevado.

En ellos se liquidan especialmente las operaciones entre instituciones financieras, o entre ellas y el banco central, así como las realizadas en los mercados de valores y divisas. Por su parte, los Spbv procesan un gran número de transacciones, pero con montos individuales pequeños. Normalmente estos sistemas son utilizados para transferir fondos entre individuos y/o empresas en operaciones vinculadas con el intercambio de bienes y servicios.

A través de los SP, las entidades financieras canalizan las instrucciones de pago del público mediante la utilización de redes. Los instrumentos de pago más usuales son el efectivo, los cheques, las tarjetas de pago (prepagadas, de débito o de crédito), la transferencia electrónica de fondos, y el crédito y débito directo (adeudos automáticos o domiciliaciones).

El rápido desarrollo tecnológico de las últimas décadas y los avances en los procesos informáticos, de telecomunicaciones, y el almacenamiento de datos han contribuido a acelerar la innovación en los sistemas de pago, de manera que se ha venido incrementando el uso de medios de pago electrónicos en las diferentes economías.

Hay dos casos internacionales para destacar. Es notable el coreano como protagonista de la revolución tecnológica en la industria de los medios de pago. Desde mediados de la década de los 90 el gobierno de Corea del Sur, junto con la industria de medios de pago, ha venido impulsando el uso de me-

dios de pago electrónicos entre toda la población.

LA REALIZACIÓN DE PAGOS EFICIENTES Y SEGUROS REDUCE LOS COSTOS Y RIESGOS IMPLÍCITOS EN LAS TRANSFERENCIAS DE RECURSOS.

Tras la crisis de finales de los 90, con el fin de promover el consumo y reactivar la economía, el gobierno coreano incluyó entre sus medidas de política una serie de incentivos al uso de las tarjetas de crédito. Como resultado, actualmente, más del 50% del consumo privado se liquida con este medio de pago, representando cerca del 40% del PIB. Con la profundización del mercado de tarjetas en Corea, el crecimiento de la banca por internet y la telefonía móvil, el uso de oficinas bancarias y de los sistemas de audio respuesta para realizar transacciones cayó de manera importante. Durante el periodo

2005-2009 el número promedio de transacciones diarias, así como los montos transados por banca móvil crecieron a una tasa anual del 54% aproximadamente, mientras que las transacciones y montos transados diariamente por internet crecieron a tasas del 26% y 22% respectivamente.

Una de las experiencias internacionales más citadas en banca móvil es la desarrollada por *Safaricom*, empresa de telefonía móvil que cuenta con el 76,6% del mercado en Kenia, con su producto M-Pesa. Éste inició como un esquema de transferencia de dinero, que facilitó las remesas, principalmente de las ciudades a las zonas rurales, en ese país y que antes se realizaban "a mano" o a través de encargos con conductores de transporte público. Los usuarios de este producto son mayoritariamente hombres entre los 25 y 45 años de edad, educados y ya bancarizados. A pesar de haber sido concebido para transferencias, los usuarios lo utilizan no solo para el envío y recepción de dinero sino como reserva de valor