

MERCADOS DE VALORES

Ley 964 de 2005

Derivados Estandarizados

¿Que es un mercado financiero organizado?

Es aquel que ha sido autorizado por el gobierno y está regulado, en él se realiza la compraventa de instrumentos financieros. Este tipo de mercado cuenta con una cámara de compensación, depósitos de garantía y liquidación. La Bolsa es uno de estos mercados.



Ley 964 de 2005

Por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores.

Concepto de valor. Todo derecho de naturaleza negociable que haga parte de una emisión, cuando tenga por objeto o efecto la captación de recursos del público, incluyendo los siguientes:

- a) Las acciones;
- b) Los bonos;
- c) Los papeles comerciales;
- d) Los certificados de depósito de mercancías;
- e) Cualquier título o derecho resultante de un proceso de titularización;
- f) Cualquier título representativo de capital de riesgo;
- g) Los certificados de depósito a término;
- h) Las aceptaciones bancarias;
- i) Las cédulas hipotecarias;

Los contratos de futuros sobre energía eléctrica son considerados valores.

Parágrafo 4°. El Gobierno Nacional podrá reconocer la calidad de valor a los contratos y derivados financieros que tengan como subyacente energía eléctrica o gas combustible, previa información a la Comisión de Regulación de Energía y Gas, para lo cual esta última tendrá en cuenta la incidencia de dicha determinación en el logro de los objetivos legales que le corresponde cumplir a través de las funciones que le atribuyen las Leyes 142 y 143 de 1994, así como aquellas

Seguridad

Estructura robusta y confiable

Proteger la confianza de los
participantes en el mercado,
pilares fundamentales para el
desarrollo del mismo

Estructura robusta y confiable:



Superintendencia Financiera de Colombia
La Super somos todos

Autorregulador del
Mercado de Valores
de Colombia



Bolsa de Valores de Colombia



CÁMARA DE RIESGO
CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA

deceval



Bancos y Sociedades
Comisionistas de Bolsa

Manipulación fraudulenta de especies inscritas en el RNV.

Artículo 317 del código penal.

El que realice transacciones , con la intención de producir una apariencia de mayor liquidez respecto de determinado valor inscrito en el RNV o efectúe maniobras fraudulentas con la intención de alterar la cotización de los mismos incurrirá en prisión de 32 a 108 meses y multa hasta de 50.000 salarios mínimos legales mensuales vigentes.

La pena se aumentara hasta la mitad si, como consecuencia de la conducta anterior, se produjere el resultado previsto



Ley 964 de 2005. De las Infracciones y Sanciones Administrativas

Artículo 50. Infracciones. Se consideran infracciones las siguientes:

b) Realizar, colaborar, cohonestar, autorizar, participar de cualquier forma o coadyuvar con transacciones u otros actos relacionados, que tengan como objetivo o efecto:

i) Afectar la libre formación de los precios en el mercado de valores;

ii) Manipular la liquidez de determinado valor,

iii) Aparentar ofertas o demandas por valores,

iv) Disminuir, aumentar, estabilizar o mantener artificialmente el precio, la

oferta o la demanda de determinado valor, y

v) Obstaculizar la libre concurrencia y la



Mercado de Derivados Estandarizados

Contexto Internacional

Líneas de derivados estandarizados

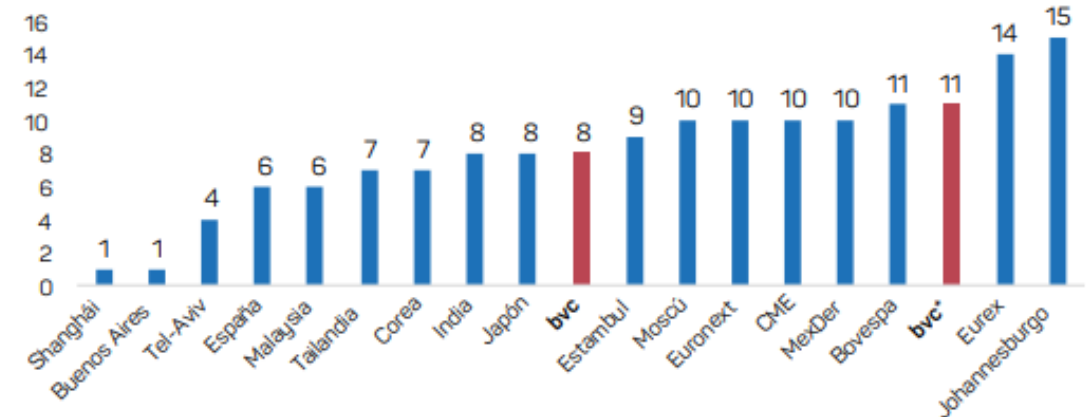
Derivados Estandarizados en Colombia

Futuros Opciones

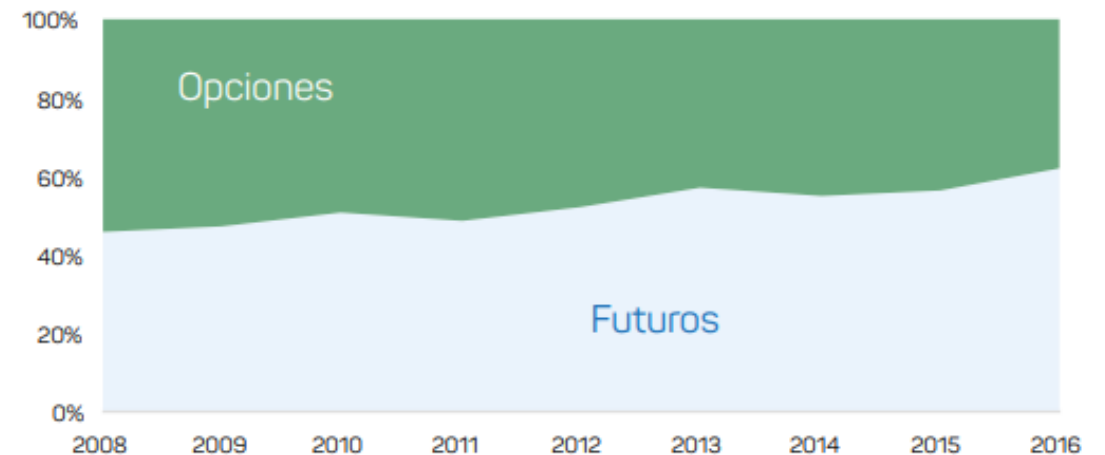
- ✓ Acciones individuales ✓
- ✓ Índices de acciones
- ETF
- ✓ Tasa de Interés CP
- ✓ Tasa de Interés LP
- ✓ Monedas ✓
- ✓ Commodities Energéticos

Próximamente la BVC contará con Opciones de
Tasa de interés

Número de líneas de producto

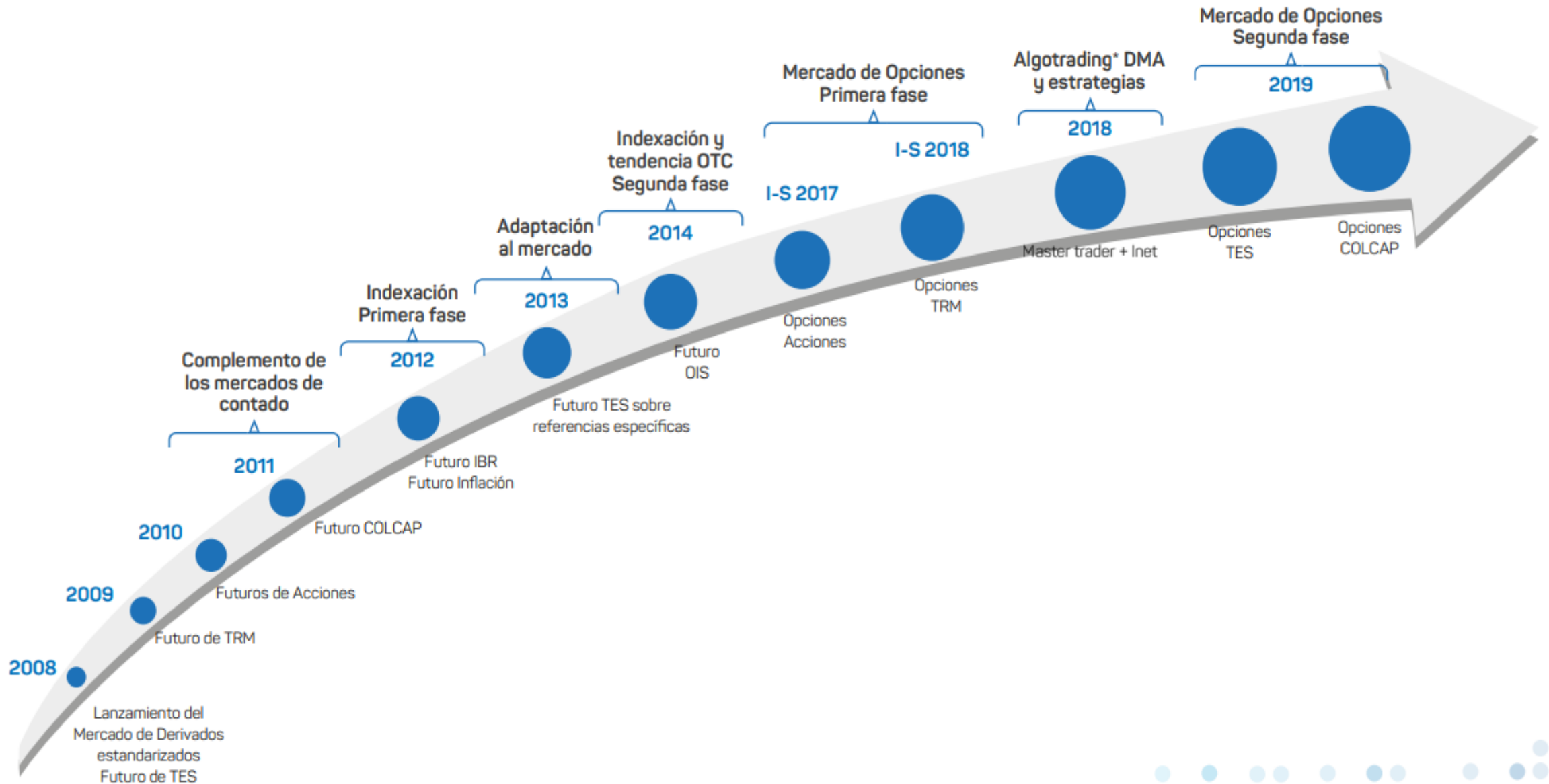


Negociación por tipo de línea de producto




Mercado de Derivados Estandarizados

Evolución en Colombia




Características del Mercado Estandarizado

Centralización




Consolidación de las ofertas y demandas en un solo, mas la estandarización aseguran eficiencia y liquidez

Anonimato




Transacciones anónimas aseguran igualdad de condiciones entre sus participantes

Seguridad



Participantes se encuentren protegidos de prácticas fraudulentas. Control de riesgo de contraparte a través de una Cámara Centra de Riesgo.

Información Transparente



Información publica de manera oportuna y suficiente para una adecuada toma de decisiones

Características del Mercado Estandarizado

Lugar	Existe un lugar determinado - Bolsas y Sistema de Negociación
Especificación contratos:	Estandarizados: con cantidades y plazos específicos.
Administración del Riesgo. Contraparte	El riesgo lo administra una cámara de contrapartida. La Cámara es la contraparte de compradores y vendedores
Garantías	Definidas por la Cámara Central de Riego de Contraparte
Acceso a la información	Información pública, suficiente y oportuna.
Supervisión/Control Normativa	<ul style="list-style-type: none"> - Administrador del Mercado - Superintendencia Financiera <p>Existe una reglamentación específica</p>

Competencia	<ul style="list-style-type: none"> • Centralizar oferta y demanda en un solo momento y lugar fomenta la competencia. "Programa de Subastas". • El anonimato de los participantes garantiza igualdad en las condiciones.
Liquidez	<p>Contratos estandarizados permiten la negociación secundaria.</p> <p>Existencia de Mercado Secundario</p>
Precio de Referencia	Precio limpio de la generación de energía eléctrica sin riesgo de contraparte de un producto estándar

Características de la Subasta

1. Máximo volumen adjudicado

Las operaciones se calzan al precio que mas volumen adjudique.

2. Mínimo volumen remanente

Se verifica cual precio a su vez tiene menor remanente.

3. Sobre-oferta y Sobre-demanda

- Sobreoferta: Precio mas bajo
- Sobredemanda: Precio más alto
- Balanceado: Precio Promedio

Durante una subasta se ingresan ofertas y demandas y el sistema va calculando dinámicamente un precio de equilibrio.

Ordenes de Compra		Ordenes de Venta	
Cantidad	Precio	Precio	Cantidad
50	170	150	100
60	170	150	50
40	170	150	80
35	165	150	20
20	160	160	30
10	150	170	400

Dinámica de la subasta

Ejemplo de la formación de precio durante una subasta de

En este caso el precio de equilibrio al que mayor numero de contratos se calzaría es \$ 150 Kwh.

- ✓ Sin discriminación
- ✓ Sin manipulación
- ✓ Información en tiempo real
- ✓ Precios Eficientes
- ✓ Formación del precio transparente

Una vez finalizada la subasta se cierra el mercado y se pueden observar las ordenes que fueron expuestas en su momento pero que

Ordenes de Compra			Ordenes de Venta			Precio Equilibrio
Acumulado	Cantidad	Precio	Precio	Cantidad	Acumulado	
50	50	170	150	100	100	150
110	60	170	150	50	150	
150	40	170	150	80	230	
185	35	165	150	20	250	
205	20	160	160	30	280	
215	10	150	170	400	680	

Ordenes de Compra			Ordenes de Venta		
Acumulado	Cantidad	Precio	Precio	Cantidad	Acumulado
			150	15	15
			150	20	35
			160	30	65
			170	400	465

Dinámica de la subasta

Ejemplo de la formación de precio durante una subasta de

Tenemos 4 escenarios de adjudicación (uno por cada precio). El algoritmo del sistema va calculando en milisegundos el precio que más volumen adjudique y deje el menor remanente, y lo muestra durante la subasta.

Precio de Equilibrio

En este caso el precio de equilibrio al que mayor numero de contratos se calza es \$150 Kwh. Un vez termina el tiempo de la subasta, se calzan en el sistema 215 contratos y quedaría expuesto

Ordenes de Compra			Ordenes de Venta		
Acumulado	Cantidad	Precio	Precio	Cantidad	Acumulado
50	50	170	150	100	100
110	60	170	150	50	150
150	40	170	150	80	230
185	35	165	150	20	250
205	20	160	160	30	280
215	10	150	170	400	680



Escenario	Precio \$/Kwh	Cantidad Acumulada Compra	Cantidad Acumulada Venta	Asignación	Remanente
1	170	150	680	150	530
2	165	185	280	185	95
3	160	205	280	205	75
4	150	215	250	215	35

Objetivo de Cobertura



- ✓ Mitigar los riesgos de mercado originados por variaciones en los precios de la energía eléctrica negociada en el mercado de contado en Colombia
- ✓ Se garantiza desde el momento de la negociación el precio al que puedo comprar o vender la energía sin importar las fluctuaciones de precios del mercado de contado.

- ✓ Una buena alternativa para Comercializadores y Generadores para cubrir las fluctuaciones de la energía eléctrica.
- ✓ La característica de **apalancamiento** de los futuros permite una mayor eficiencia al utilizar la estrategia de cobertura.



Ventajas con derivados Estandarizados

Gestión de Riesgos y formación de precios

- ✓ Mitiga Riesgos de contraparte
- ✓ Cubre Riesgo de Precio (G) de la energía
- ✓ Discriminación: Mercado anónimo que permite vender y comprar futuros a agentes y usuarios con diferentes niveles de riesgo.
- ✓ Los demás agentes no se enteran de la estrategia propia de cada participante.
- ✓ Precio competitivo sin primas de riesgo.
- ✓ Coberturas dinámicas
- ✓ Estrategias de protección al patrimonio y a la competitividad de los empresarios.
- ✓ Planeación financiera más eficiente y cumplir así con los objetivos a corto, mediano y largo plazo.

Ventajas con derivados Estandarizados

Liquidez

En economía, la liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor.

- ✓ La estandarización fomenta la liquidez
- ✓ La liquidez reduce el margen de costos y garantía
- ✓ La liquidez forma precios eficientes
- ✓ Facilita la gestión de coberturas
- ✓ Incentiva a nuevos participantes
- ✓ Programas de Creadores de Mercado



Herramientas de Información

Web



www.bvc.com.co

Informe Mensual de negociación Mercado de Derivados



calendario.bvc.com.co

tradersbvc.com.co/derivados

Pantallas informativas (e-bvc)



Market data en tiempo real o con retraso



Noticias y boletines del mercado



Características estandarizadas de los productos

Vendors

Bloomberg



THOMSON REUTERS



Beneficios del Mercado de Derivados Estandarizado para el Sector Eléctrico

Resuelve problemas en la contratación de Energía

Un mercado estandarizado en energía eléctrica resuelve los problemas descritos por la CREG a través de la Circular **079** de **2017**, facilita la gestión de riesgos y forma precios transparentes y eficientes.

✓ Soluciones que plantea un Mercado Organizado

- ✓ Mitigar el riesgo sistémico
- ✓ Disminuir la discriminación entre comercializadores
- ✓ Profundizar la Competencia
- ✓ Seguridad
- ✓ Información transparente de Precios
- ✓ Gestión eficiente del riesgo
- ✓ Promover la participación en mercados anónimos, líquidos y profundos
- ✓ Incentivar la minimización de costos en la compra de energía para el usuario final
- ✓ Trasladar un costo eficiente en las compras de energía al usuario final

Gracias !