

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Juan Sebastián Joya

Octubre 1 de 2014

Bolsa Mercantil de Colombia y Diversificación de sus Servicios

Habíamos mencionado recientemente que la coyuntura actual de la Bolsa Mercantil de Colombia (BMC), tras sus delicados *impasses* en 2010-2012 (relacionados con los infortunados repos de las acciones de la Bolsa Agropecuaria y de Interbolsa), resultaba propicia para explorar sus potenciales negocios. Un primer análisis relacionado con la comercialización de *commodities* agrícolas, en el mercado de futuros local, mostró que dicha BMC todavía enfrentaba grandes desafíos, pero reveló oportunidades interesantes en los casos del azúcar y de la palma de aceite, entre otros (ver *Comentario Económico del Día* 21 de mayo de 2014). Si bien todavía no alcanzaba los estándares de sus pares regionales, como la Bolsa de Rosario en Argentina o de Bovespa en Brasil, su fortalecimiento en determinados productos lucía promisorio, tras su propio adelgazamiento operativo.

En esta ocasión, y gracias al intercambio de información con la BMC, queremos extender nuestro análisis a otro cúmulo de negocios que allí se han venido desarrollando. En la actualidad, los servicios y mercados administrados por la BMC se pueden resumir así: i) Operaciones de Mercado Abierto (OMAs), compuestas por el Mercado de Físicos, el Mercado de Compras Públicas (MCP) y el Mercado de Instrumentos Financieros; ii) Mercado de Registros y Ventas de Facturas; y iii) Mercado de Gas Natural.

En el caso de las OMAs de la BMC, estas operan por mandatos que realizan oferentes (productores, agroindustriales, entre otros) y demandantes (compradores en general) a las Sociedades Comisionistas de Bolsa. Estas últimas son las entidades encargadas de transar los activos en Ruedas de Negocios a diario. En total, el volumen de negociación en OMAs ascendió a los \$768 mil millones durante 2013 (equivalente a 4.6% del total de las operaciones de la BMC, ver gráfico adjunto).

Allí, el Mercado de Físicos representó el 17% del monto negociado en OMAs. Dicho mercado hace referencia al intercambio material de bienes, productos y servicios agropecuarios o de otros *commodities* en las Rondas de Negociación de la BMC. Sus modalidades de negociación son: i) con producto disponible, en cuyo caso la entrega debe efectuarse en los siguientes 30 días calendario a la operación; y ii) *forwards*, para entregas en plazos superiores a 30 días calendario.

En cuanto al Mercado de Compras Públicas (MCP), este se especializa en atender las necesidades de compra de entidades estatales y participa del 70% del valor negociado en OMAs. Este mercado ofrece la posibilidad al Estado de hacerse a bienes y servicios, tales como materiales de construcción, artículos de tecnología y servicios de aseo, entre otros, mediante un proceso de selección abreviada. Así, el MCP

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Juan Sebastián Joya

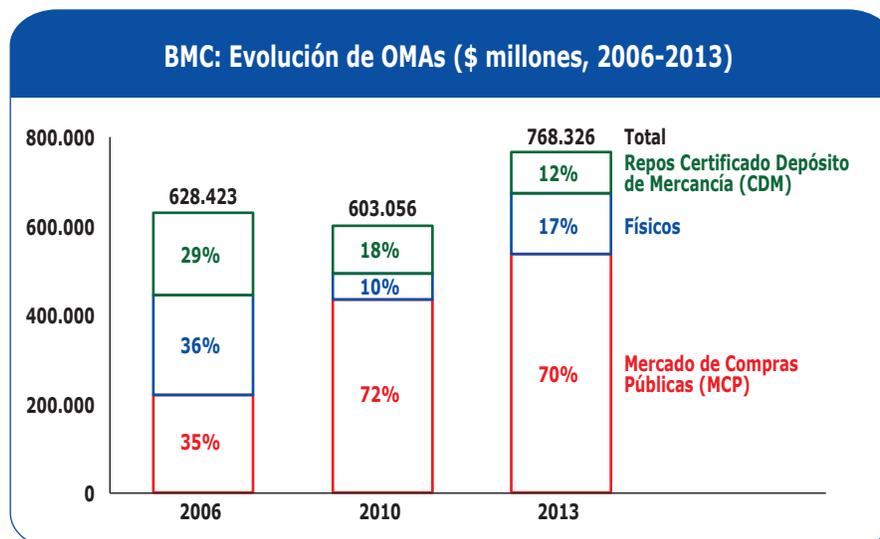
brinda la oportunidad a entidades como las Fuerzas Militares y el ICBF de adquirir ágilmente bienes de consumo como víveres y vestimenta. En cierto sentido, viene a complementar los esquemas de “Colombia compra-eficiente”, pero con la gran ventaja que no se trata únicamente de un sistema de información, sino de una verdadera plataforma transaccional, que ya está en operación.

Por último, el Mercado de Instrumentos Financieros participó con el 13% del monto negociado en OMAs. Allí, el instrumento más destacado ha sido el de Repo sobre Certificados de Depósito de Mercancías (CDM), expedido por un almacén General de Depósitos sobre un producto determinado y que es vendido con promesa de recompra a plazo. Su importancia radica en la posibilidad inmediata que se le brinda al vendedor de obtener liquidez en el mercado.

De otro lado, un mercado de especial interés es el Mercado de Registro y Venta de facturas, que sumó \$15,8 billones registrados durante 2013. Nótese que esta es la gran fuente de recursos de la BMC, pues representa el 95.4% del total de sus operaciones. Este mercado consiste en el registro de las facturas de venta de bienes o productos agrícolas, lo cual le permite al vendedor obtener liquidez mediante el diferimiento de hasta por un año del pago de la retención en la fuente del impuesto de renta, según lo dispuesto por el Decreto 574 de 2002. Estas facturas, a su vez, pueden ser vendidas mediante endoso a terceros.

Por último cabe destacar que, en julio del 2014, la BMC fue seleccionada por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) como el gestor del mercado de gas natural. Con esto, la entidad adquiere la responsabilidad de facilitar las negociaciones, recopilar información operativa y transaccional del mercado de gas natural. De esta forma, se busca mayor liquidez del mercado y se promueve mayor competencia entre sus participantes.

En síntesis, hemos visto que la labor de la BMC ha trascendido la del mercado de *commodities* agrícolas. Se le reconoce además que: i) genera precios de referencia de algunos productos agrícolas; ii) brinda información estadística para la formulación de políticas; iii) entrega opciones de liquidez a comerciantes; iv) genera registro de operaciones con fines tributarios; y v) promueve la formalización en el sector.



Fuente: elaboración Anif con base en BMC