

# Recomendaciones para fomentar la liquidez de los instrumentos de Renta Fija Deuda Pública

---

**SUBCOMITÉ DE TRABAJO**



# Contexto

---

## OBJETIVO GENERAL -

**Establecer recomendaciones para potenciar la liquidez de los de instrumentos de renta fija, en particular para la deuda pública central.**

## SUBCOMITÉ DE TRABAJO

Coordinadores	Participantes
Bolsa de Valores de Colombia	Bolsa de Comercio de Santiago - Chile
	Bolsa de Valores de Lima - Perú
	Bolsas y Mercados Españoles - España
Bolsa Nacional de Valores – Costa Rica	Bolsa de Valores de Quito - Ecuador
	Bolsa de Valores de El Salvador - El Salvador
Bolsa de Valores de Panamá	Bolsa de Comercio de Buenos Aires - Argentina
	Bolsa de Valores de República Dominicana - República Dominicana
	Bolsa de Valores de Panamá - Panamá
Bolsa de Valores de Lima	Bolsa de Valores de Montevideo - Uruguay
	Bolsa Nacional de Valores - Costa Rica
	Bolsa de Valores de Colombia - Colombia

# Contenido

---

## RECOMENDACIONES

### I. Modelo de contado transaccional

#### a. Características títulos de deuda pública

#### b. Modelo Operativo - mercado secundario

- Estructura del mercado
- Tipos de acceso –terminales, modalidades de acceso electrónico
- Estructura de la negociación

### II. Mercado de fondeo y préstamo de valores

# I. Modelo de contado transaccional

## a. Características títulos de deuda pública –DP–



# I. Modelo de contado transaccional

## b. Modelo Operativo – Mercado Primario

### Estructura de mercado

#### Recomendación

#### Objetivo

#### Estadísticas FIAB 2016

Emisión primaria a través de subasta holandesa

- Mecanismo transparente para la determinación de la tasa de corte

- 91% realiza emisión primaria por subasta.
- 73% usa subasta holandesa.
- 55% diferencia entre subastas competitivas y no competitivas.

Contar con un programa de colocadores en el mercado primario

- Compromiso mutuo entre creadores y gobierno, mayor seguridad en las colocaciones, y mejor formación de precios

55% cuenta con colocadores en el mercado primario

# I. Modelo de contado transaccional

## b. Modelo Operativo – Mercado Secundario

### Estructura de mercado

#### Recomendación

#### Objetivo

#### Estadísticas FIAB 2016

Creadores de Mercado

Mercado intermediado y uso de acceso electrónico a otros clientes

- Mercado ordenado y más líquido

Segmento exclusivo para los creadores de mercado D2D

- Formación de precios – en particular para puntos de referencia de la curva
- Cumplimiento de los requisitos del Programa
- Sin control de riesgo de contraparte bilateral

Segmento de distribución a los clientes

- Mercado A2A o D2C
- Distribución de los creadores de mercado a los distintos clientes

Establecer mecanismos para medir la liquidez

- Las bolsas deben establecer el nivel de liquidez de sus mercados de deuda pública

- 100% Sistemas Electrónicos
  - 73% Mercado OTC
  - 36% Brokers
- 36% tiene estructura o cuenta con alguna rueda de negociación intermediada.  
55% Mercado abierto a diversidad de participantes

- 55% cuenta con programa de creadores de mercado, en un 83% establecido por el gobierno (no necesariamente activado en bolsa)
- 67% de los creadores no tiene segmento de negociación exclusivo

- En general no se reportan
- Bid-offer spread
  - Transacción promedio
  - Profundidad del mercado

# I. Modelo de contado transaccional

## b. Modelo Operativo – Mercado Secundario

Tipos de acceso –terminales, modalidades de acceso electrónico



**El 73% considera las anteriores recomendaciones relevantes en el desarrollo de la liquidez**

# I. Modelo de contado transaccional

## b. Modelo Operativo – Mercado Secundario Estructura de la negociación





# I. Modelo de contado transaccional

## b. Modelo Operativo – Mercado Secundario

### Explicación - Estructura de la negociación

Calce automático	Variedad de órdenes	Plazo de cumplimiento
<ul style="list-style-type: none"><li>• Calce de órdenes compatibles</li><li>• Respeto la antigüedad de la orden</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Orden límite</li><li>• Orden a mercado</li><li>• Cantidad oculta</li><li>• Take profit y Stop Loss</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• T+2</li><li>• Concentración del cumplimiento en un solo plazo</li></ul>

#### Control de precios y suspensión de los mercados

Se asume que los creadores de mercado ajustan los precios oportunamente, por lo cual las suspensiones pierden validez.

## II. Mercado de fondeo y préstamo de valores

### Recomendación

Desarrollar un mercado de fondeo y préstamo de valores

Compensación a través de Cámara

### Objetivo

- Permitir rentabilizar las posiciones de los inversionistas en títulos de los gobiernos.
- Activar las posiciones cortas, apalancadas en derivados y en el préstamo de valores que fomentan la rotación, generando volumen y liquidez.

### Estadísticas FIAB 2016

- En el 73% de las bolsas se negocian Repos y/o préstamos de valores
- 25% usa Cámara para compensarlas

*El 55% de las bolsas reconoce la importancia del mercado de fondeo y préstamo de valores en la generación de liquidez*

GRACIAS