

El Autorregulador de Mercado de Valores de Colombia -AMV- realiza un continuo seguimiento al funcionamiento de los mercados de valores y divisas en Colombia en medio de la contingencia originada por el COVID-19. Este reporte, hace un balance sobre los esquemas de operación de las mesas de negociación de los intermediarios al final del mes de agosto, y entrega cifras de la evolución de los volúmenes negociados en el periodo comprendido entre el inicio de la cuarentena estricta (20 de marzo) y el 31 de agosto.

I. ¿Cómo están operando los intermediarios en medio de la contingencia?

AMV realizó una nueva encuesta al 100% de sus entidades miembro, sobre cómo han adaptado sus actividades de intermediación ante la situación de salud pública asociada al COVID-19¹. El resultado de esta encuesta muestra que el 61% de las entidades trabajan en su totalidad de manera remota; el 27% de las entidades está trabajando parcialmente en sus mesas de negociación (operación mixta o de alternancia); el 3% está operando completamente desde sus mesas de negociación; y 9% no cuentan con mesas de negociación.

Gráfico 1. ¿Cómo operan los intermediarios de valores en la emergencia sanitaria ?

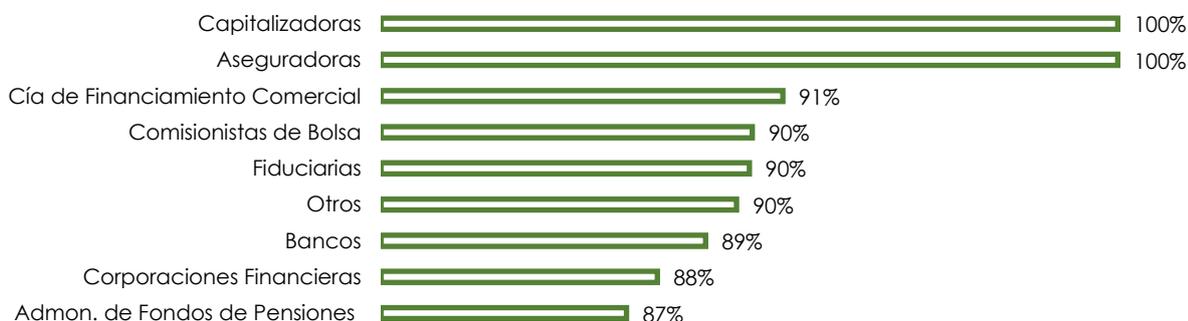


De este ejercicio también se evidencia que, de las áreas de Front Office consultadas, el 90% (1.599 operadores) de su personal se encuentra trabajando de manera remota, solamente 180 operadores se encuentran trabajando desde las mesas de negociación. Esto, de acuerdo con las disposiciones expedidas por AMV en la Carta Circular No 100 del 2 de marzo de 2020, en donde se avala la posibilidad del teletrabajo y se establecen medidas para asegurar la transparencia e integridad de los mercados durante la operación remota de los operadores de mesas de negociación.

A continuación, se presenta por industria el porcentaje de operadores que trabaja remotamente (gráfico 2.)

Gráfico 2 Distribución del personal por tipo de entidad trabajando remotamente.

Gráfico 2. Operadores por industria que operan remotamente



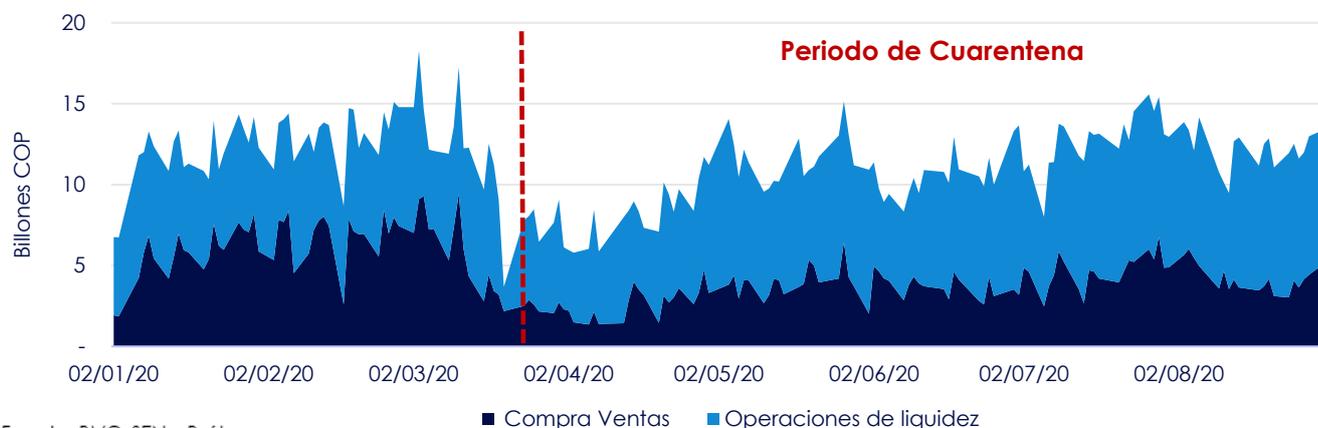
¹ Sondeo realizado por AMV Colombia entre el 18 y el 26 de agosto de 97 entidades autorreguladas en valores y en el esquema voluntario de divisas (9 Entidades no cuentan con mesas de dinero).

II. Liquidez y volúmenes de los mercados en Colombia

a. Mercado de Renta Fija

Durante el periodo de cuarentena evaluado (20 de marzo al 31 de agosto), en el mercado de renta fija se han negociado en promedio \$10.8 billones diarios en 1.458 operaciones (gráfico 2), lo que representa una caída del 14% en el monto y del 29% en el número de operaciones respecto al primer trimestre del año (hasta el 19 de marzo de 2020). En términos de volumen, la caída en operaciones de compraventa ha sido del 40% mientras en operaciones de liquidez creció el 12%.

Gráfico 2 Mercado de Renta Fija - volumen y operaciones

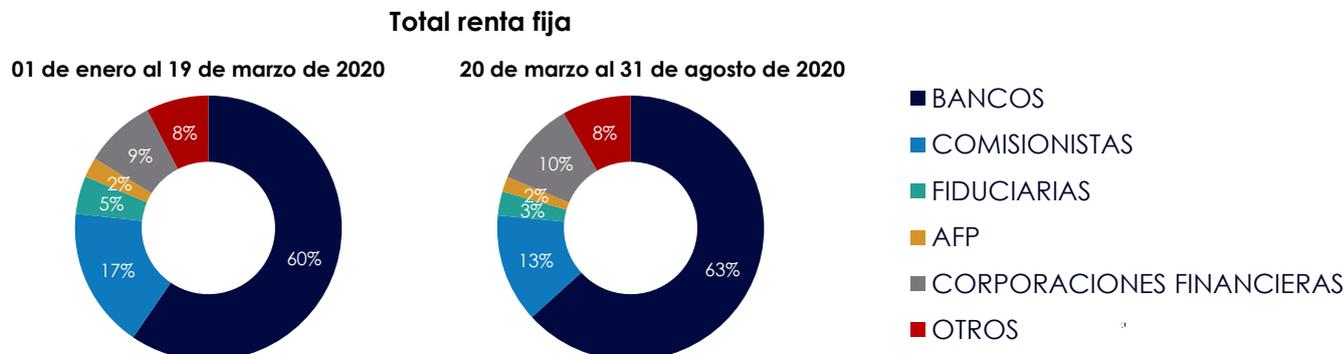


Fuente: BVC, SEN y Brókeres

A lo largo de esta cuarentena, paulatinamente se ha incrementado el promedio diario negociado en compraventas pasando de \$2,1 Billones en el primer anuncio de cuarentena² a casi \$4.2 Billones en agosto de 2020. Lo mismo ocurre en las operaciones de liquidez, que han incrementado sus volúmenes en promedio en \$3.1 Billones diarios (64%) entre el inicio de la cuarentena y el mes de agosto.

Desde el inicio de la contingencia se mantiene la negociación activa de todo tipo de intermediarios en el mercado de renta fija (gráfico 3), si bien ha habido una leve recomposición en los montos totales hacia bancos, corporaciones financieras, y otros agentes (entre los cuales se encuentra el Tesoro Nacional y el Banco de la República).

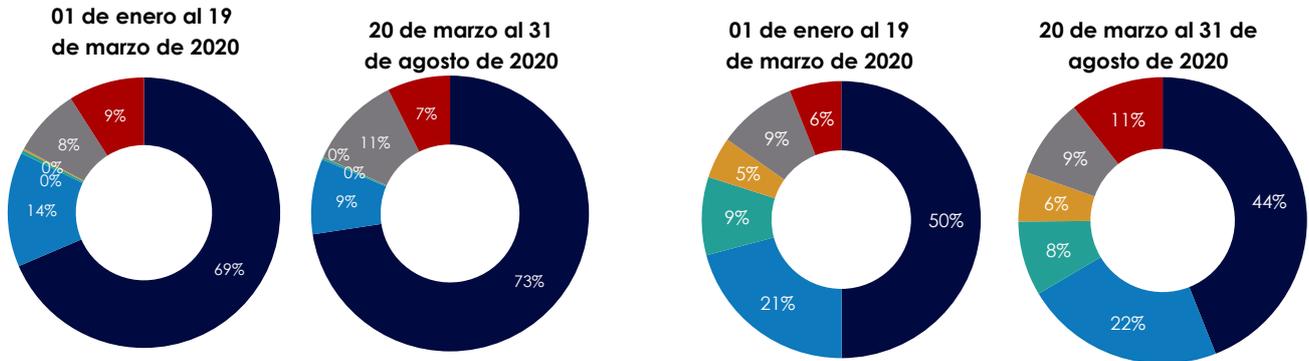
Gráfico 3 – Composición de la negociación en renta fija, por tipo de intermediario



² Primer periodo de cuarentena del 20 de marzo al 13 de abril 2020, esto incluye el simulacro de cuarentena en Bogotá del 20 al 24 de marzo y entre el 25 de marzo y el 13 de abril lo estipulado en el decreto 457 del 22 de marzo de 2020.

Operaciones de Liquidez renta fija

Compraventas renta fija

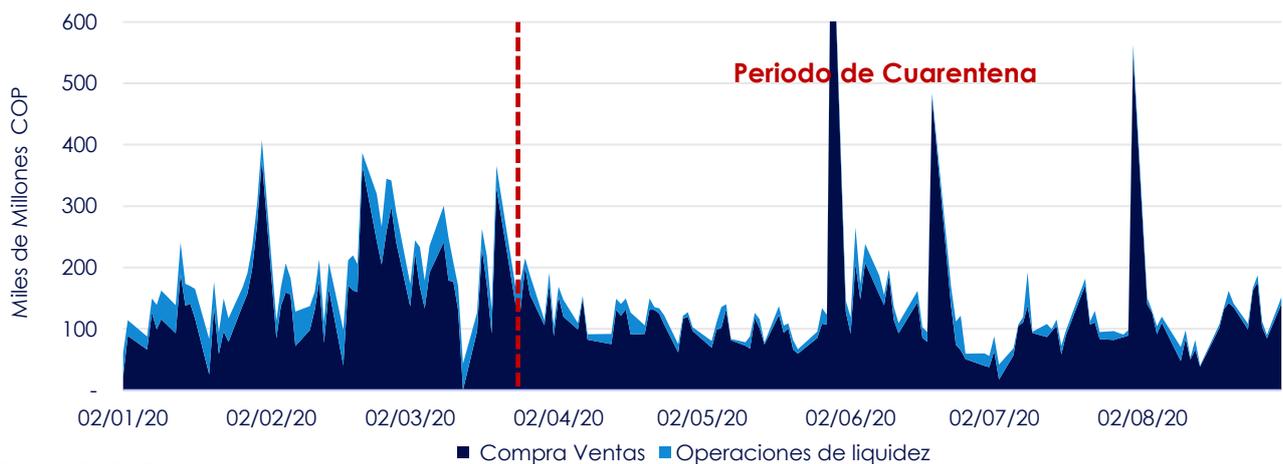


Fuente: BVC, SEN y Brókeres.

b. Mercado de Renta Variable

Para el mercado de renta variable la alta volatilidad en los precios de las acciones ha cobrado factura haciendo que los volúmenes negociados hayan caído más que en el mercado de renta fija. Desde el comienzo de la contingencia, se ha negociado un promedio diario de \$138 mil millones en 4.001 operaciones promedio (gráfico 4), lo que representa una caída del 28% en el monto. Al descomponer esta caída, se evidencia que la reducción en volúmenes es más pronunciada en operaciones de liquidez (-63%), que en operaciones de compraventa (-19%).

Gráfico 4 - Total Mercado de Renta Variable volumen y operaciones



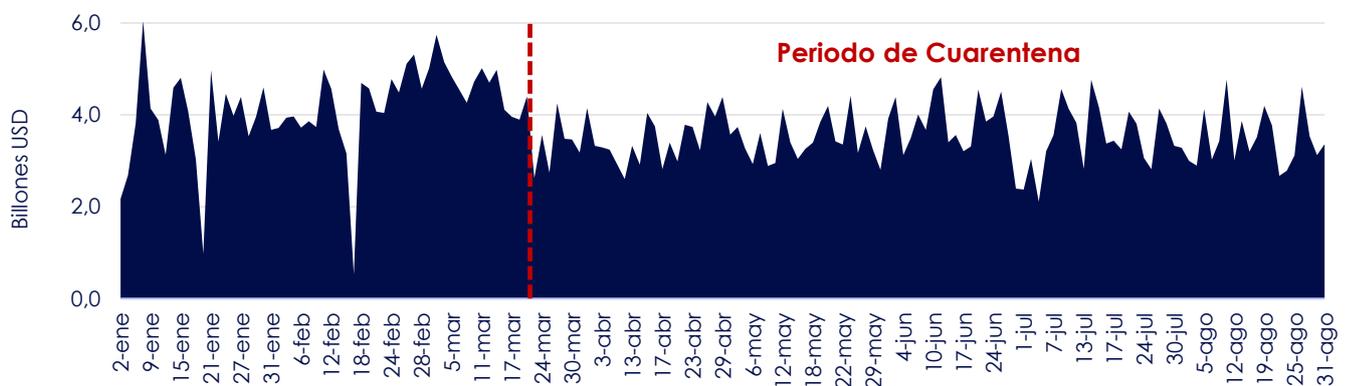
Fuente: BVC, SEN y Brókeres

Si se segmenta este periodo en cada extensión de la cuarentena se ve una profundización en la tendencia, disminuyendo tanto el promedio diario negociado en compraventas pasando de \$142 mil millones al final de marzo y principios de abril a \$106 mil millones en el mes de agosto y especialmente en operaciones de liquidez que, para los mismos periodos, se disminuye en 55% (menos de \$10 mil millones diarios en promedio).

c. Mercado de Divisas

Para el mercado de divisas se han negociado USD 3.5 billones diarios en promedio desde que empezó la contingencia, en 2.701 operaciones (gráfico 5), lo que representa una caída de cerca del 15% en el monto y del 24% en el número de operaciones.

Gráfico 5 - Total Mercado de Divisas - volumen en Billones de USD

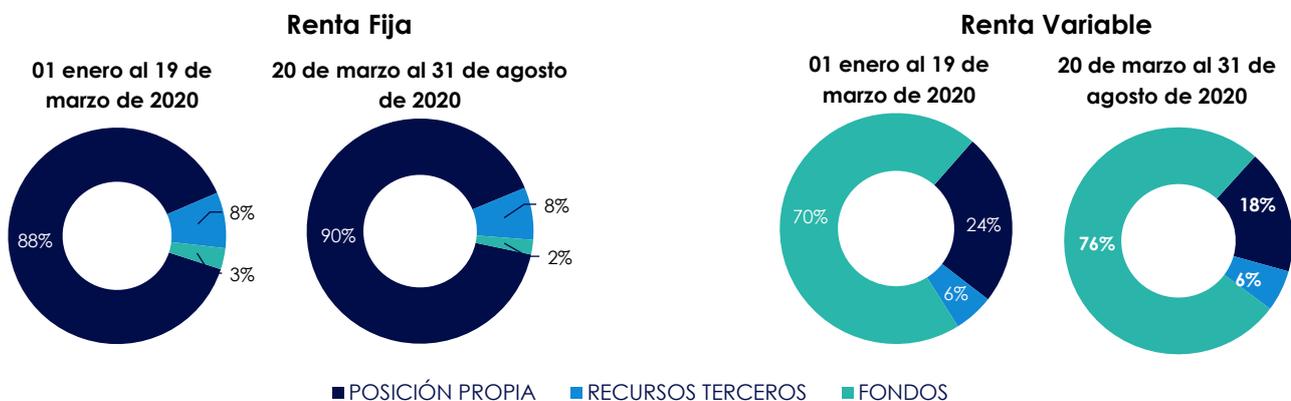


Fuente: SET FX

d. Participación por origen de los recursos

En relación con los montos negociados de acuerdo con el origen de los recursos (posición propia, recursos de terceros y fondos de inversión colectiva) en el caso de los mercados de renta fija y renta variable la participación de cada uno de estos grupos ha permanecido relativamente estable durante el periodo de cuarentena en comparación con el periodo previo a la contingencia del Covid. En Renta fija cerca del 90% corresponde a posición propia y se debe principalmente al esquema de creadores de mercado en el Sistema de Negociación del Banco de la República (SEN). En Renta variable la participación de los fondos ha alcanzado el 76%, ligeramente superior al periodo previo al inicio de la cuarentena.

Gráfico 6 Participación por tipo de intermediario en el mercado de renta fija Total, compraventas y operaciones de liquidez.



Fuente: BVC, SEN y Brókeres.

Bogotá, 31 de agosto de 2020

¿Cómo está operando el mercado? – Coyuntura COVID-19 (Tercera Entrega)



Conclusiones

- Los esquemas de operación de los mercados de valores y divisas en Colombia han mostrado gran resiliencia en medio de la contingencia del COVID-19. La transaccionalidad del mercado ha recuperado buena parte de sus niveles de operaciones desde el inicio de las cuarentenas estrictas en el país, gracias a que la mayoría de las entidades se adaptaron rápidamente las nuevas circunstancias operando desde lugares remotos.
- Los datos más recientes muestran que el 90% de los operadores está en sitios diferentes a las áreas de negociación tradicionales (oficinas), lo que ha implicado un esfuerzo de todas las entidades para poder garantizar la correcta operación propia y de sus clientes.
- Los volúmenes negociados han tenido una tendencia positiva en estos 5 meses de cuarentena, si bien aún se encuentran por debajo de sus niveles previos a la contingencia.
- La liquidez de todos los mercados continúa siendo adecuada en términos generales, permitiendo a los inversionistas realizar sus operaciones de compraventa y de liquidez.
- AMV continúa desarrollando sus funciones misionales, con un énfasis adicional en apoyar la continuidad de los mercados bajo los más altos estándares de transparencia e integridad.