


Warrants como instrumento de inversión y financiación.



Autora:

Janny Vanessa Alvarado Villamizar

Asesor:

Edinson Torrado Picón

Proyecto de Grado

Contenido

- Introducción
- Problemática
- Pregunta de investigación e hipótesis
- Objetivos
- Marco Teórico
- Aspectos metodológicos
- Modelo del warrant en Excel
- Conclusiones
- Referencias bibliográficas



Introducción

En Colombia las empresas que realizan emisiones de oferta pública en el mercado de valores, lo hacen con la finalidad de adquirir capital que contribuya a la reinversión y generación de valor, sin embargo más del 60% de las empresas que cotizan en bolsa no resultan lo suficientemente atractivas para los inversionistas Debido a estas dificultades dichas compañías buscan alternativas de financiamiento mediante la emisión de deuda, la cual en ocasiones se ve truncada puesto que no cumplen con las tasas exigidas por los inversionistas y el panorama se complica por el posible incremento en las tasas de interés.

Problemática

El presente trabajo parte de la necesidad de tener un mercado de capitales más grande y actualizado con una variedad importante de instrumentos financieros que permitan una gestión más eficiente en torno a costos de financiamiento de las empresas emisoras de acciones en Colombia. Las mejores condiciones de acceso al financiamiento de las empresas se pueden traducir en aumento de la productividad, incremento en innovación tecnológica y en una mayor probabilidad de entrar y sobrevivir en los mercados internacionales.

Pregunta de investigación e hipótesis

¿Serán los warrants una alternativa de financiamiento para las empresas colombianas en el mercado de valores?

El financiamiento es un tema de impacto para las empresas en la actualidad debido al mundo globalizado y cada vez más competitivo, y no solo es necesario para continuar con su crecimiento y expansión, además es fundamental para poder mantenerse en los mercados actuales. Para todas las empresas el financiamiento es una herramienta importante pues en muchos casos suele ser el motor de la misma. Partiendo de esta carencia y teniendo una visión objetiva surge la idea de analizar los warrants sobre acciones de la empresa que emite como fuente de financiación e inversión, teniendo en cuenta el beneficio que estos brindan desde el punto de vista del costo como el rendimiento tanto para las empresas como para los inversionistas.



Objetivos

Objetivo general

Analizar la evolución de los warrants en otros mercados para proponer una estructura en el mercado colombiano.

Objetivo específicos



Analizar la experiencia en los mercados de Otros países sobre el uso de estos instrumentos específicamente en México y España, para determinar el efecto que los warrants han tenido en inversores y empresas emisoras.



Documentar la regulación aplicada a estos instrumentos en México y España como instrumento de financiamiento e inversión.



Diseñar la modelación hipotética de un Warrants que permita medir el costo final de financiamiento como empresas emisoras.

Marco Téorico

❖ Inversión

El termino inversión en la economía se refiere a la colocación de capital con el fin de recuperarlo y además obtener una ganancia en el futuro. En el mercado de valores, los inversionistas tienen expectativas de generar mayor rentabilidades debido a que en el mercado de valores se les permite participar en la financiación de proyectos

❖ Derivados

Los derivados financieros son instrumentos que permiten a las personas y empresas poder anticiparse y hacer una cobertura parcial o total de los riesgos que puedan ocurrir en el futuro. Sin embargo, los derivados también pueden ser usados para especular sobre los precios de los activos.

❖ Warrant

Un warrant no es más que una opción titulizada, es decir, materializada bajo la forma de un título negociable, con cotización en un mercado de valores que da a su tenedor el derecho mas no la obligación de una operación sobre un activo subyacente determinado.

Clases de Warrant

- **Warrants de compra:** Estos le dan derecho o la obligación a comprar el activo al precio de ejercicio. La liquidación se produce, si es positiva, entre la diferencia entre el precio de liquidación y precio de ejercicio.
- **Warrants de venta:** Estos le dan derecho o la obligación a vender el activo al precio de ejercicio. La liquidación se produce, si es positiva, entre la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de liquidación.

Tipos de Warrant

- **Warrants a la Europea:** El derecho que incorporan solo puede ser ejercido en una fecha determinada que es la fecha de vencimiento del warrant.
- **Warrants a la Americana:** El derecho que incorporan puede ser ejercido durante toda la vida del warrant hasta su vencimiento.

Las características de los warrants las define el emisor (strike, vencimiento, tipo, subyacente) siendo el inversor el que elige aquel que se ajusta más a su perfil en función de las expectativas del mercado.

Métodología de la investigación

La población de estudio son todos los países en los cuales los warrants pueden ser emitidos por las empresas al mercado de capitales. El tipo de muestreo será el muestro intencional o de conveniencia, debido a que se seleccionaron directa y deliberadamente los individuos de la población, en este caso, México y España debido al conocimiento del gran éxito y acogimiento que estos han tenido con el fin de analizarlos como fuentes de financiación e inversión.

ETAPAS	ACTIVIDADES
1	1. Búsqueda y revisión de bibliografía.
	2. Estudio de los mercados de México y España.
	3. Análisis del comportamiento de estos instrumentos México y España.
2	4. Revisión de la normativa en México y España.
	5. Relacionar la regulación del mercado de valores colombiano.
	6. Relacionar la normativa aplicada a estos instrumentos en México y España con el mercado colombiano
3	7. Construcción del modelo en Excel que permita medir el costo del financiamiento.
	8. Análisis de los resultados obtenidos y construcción del informe final.
	9. Planteamiento de recomendaciones para la implementación de productos financieros innovadores y de utilidad para el mercado colombiano.

MERCADO DE WARRANTS

MEXICO	ESPAÑA
A partir de Octubre de 1992 se comenzaron a operar en la Bolsa Mexicana de valores.	La actividad bursátil del warrant empezó en el año de 1988.El 11 de noviembre del 2002 inició el auge.
Solo pueden ser emitidos por Casas de Bolsa,Bancos y empresas sobre sus propias acciones.	Son cotizados en la bolsa por medio del Sistema de Interconexión Bursátil Español.
La experiencia con productos financieros demostró la existencia de una demnada real de estos para controlar riesgos y administrar portafolios.	Las emisiones de warrants se registran en la Comision nacional del Mercado de Valores y la contratación.
Los titulos opcionales se encuentran regulados por la ley del mercado de Valores, circulares de la Comisión Nacional de Valores y Reglamento general Interior de la Bolsa Mexicana de Valores.	Existen cuatro bolsas de valores es la unión de la bolsa de madrid, barcelona, bilbao y valencia.

RELACIÓN DE LA NORMATIVA DE LOS TRES PAISES

Las entidades vigiladas que negocien warrants deben elaborar y suscribir un contrato marco que regule de manera general las operaciones.

Los instrumentos son negociados con estas finalidades: Cobertura de Riesgos, Negociación, con el propósito de obtener ganancias y Arbitraje en los mercados

Las entidades vigiladas deben tener sistemas de información y herramientas tecnológicas que permitan el procesamiento de las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados, deben tener y poner en práctica un manual de operaciones.

Las entidades deben evaluar cada uno de los siguientes factores: tasas de interés, tipo de cambio,plazo,Riesgo de Crédito, Valor del subyacente,volatilidad del subyacente entre otros.

Pueden ser liquidados tanto en efectivo como en especie.

Los títulos se clasifican de acuerdo a los derechos que confieren a sus tenedores.

Modelo en Excel

Bono con warrants		
Vr nominal	1,500,000	
Emision	1,500,000,000,000	
Cupon	4.000%	Semestral
	8.160%	Anual
k	3,956	
T	10	Años
Warrant	500	Acciones
Acciones en circulacion	41,116,695	
So	3020	
Rf	6.50%	

Nuevo precio del Spot 3,020.011

d1	-3.04644954
d2	-3.113643147
Nd1	0.0011578
Nd2	0.0009240
Efecto dilucion	499.99

Prima del warrant 794

Rent. Inversionista	Costo Empresa con warrant	Costo Empresa sin warrant
-	1,500,794	1,499,831
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
122,400	-	82,008
1,644,497	-	1,101,813

Tir	
Inversionista	8.25%
Empresa con warrant	2.63%
Empresa bono normal	4.61%

Conclusiones

- El warrant al unirlos a una emisión de deuda claramente disminuye la tasa de financiamiento, pero puede generar unos gastos extras a la empresa cómo es el registro de las acciones en la bolsa del país donde se emita.
- Al emitir un warrant la empresa debe esperar que en algún momento el inversor puede ejercer su derecho, esto dependería del tipo de warrant que se emita.
- La liquidación de un warrant se puede dar de dos maneras: por liquidación de diferencias o entregar las acciones.
- Los warrants son negociados por casas de bolsa o empresas que coticen sus acciones públicamente. Sus ganancias dependen del comportamiento que tenga el subyacente.
- Los warrants podrán ser adquiridos por personas físicas y personas morales para usarlos de cobertura de riesgo, negociación con propósito de obtener ganancias o arbitraje en los mercados.

Referencias Bibliográficas

AMV. (Abril de 2012). Citibank.com. Obtenido de Citibank.com:
https://www.citibank.com.co/resources/pdf/Cartilla_ABC_Mercado_Valores.pdf

Argentaria, B. B. (2018). BBVA. Obtenido de BBBVA:
<https://www.bbvaassetmanagement.com/am/am/es/es/tumultiactivo/aula-deinversion/instrumentos-derivados/que-y-son-sirven-futuros-financieros.jsp>

BBVA. (2 de Noviembre de 2017). www.bbva.com. Obtenido de www.bbva.com:
<https://www.bbva.com/es/swaps-que-son-y-como-funcionan/>

Burguillo, R. V. (2015). Economipedia.com. Obtenido de Economipedia.com:
<http://economipedia.com/definiciones/tipos-de-opciones.html>

CAISA . (2016). CAISA Agencia de bolsa. Obtenido de
<https://caisaagenciadebolsa.com/recursos/educacion/financiamiento/financiarse-traves-delmercado-valores/>

EconomiaSimple. (2016). Economiasimple.net. Obtenido de Economiasimple.net:
<https://www.economiasimple.net/glosario/activo-financiero>

Furió, E. (2 de Noviembre de 2017). BBVA. Obtenido de BBVA:
<https://www.bbva.com/es/swaps-queson-y-como-funcionan/>

Referencias Bibliográficas

Gonzalez, J. O. (18 de Febrero de 2015). Finanzas y proyectos. Obtenido de Finanzas y proyectos: <https://finanzasyproyectos.net/que-son-las-acciones/>

HSBC. (s.f.). HSBC. Obtenido de HSBC:
<https://www.empresas.hsbc.com.mx/esmx/mx/article/importancia-del-financiamiento-para-empresas-en-crecimiento>

Inversion y finanzas.com. (2014). www.warrants.com. Obtenido de www.warrants.com:
https://www.warrants.commerzbank.es/SiteContent/3/3/2/455/15/Como_Invertir_Warrants.pdf

Lopez, B. S. (24 de Noviembre de 2016). ABCFinanzas.com. Obtenido de ABCFinanzas.com:
<https://www.abcfinaanzas.com/administracion-financiera/que-son-las-finanzas/decisionesfinancieras-basicas>

Lopez, T. (20 de Diciembre de 2013). No solo economia. Obtenido de No solo economia:
<https://nosoloeconomia.com/las-decisiones-financieras-en-la-empresa/>

Mascareñas, J. (1999). www.ucm.es. Obtenido de www.ucm.es:
<http://www.ucm.es/BUCM/cee/doc/9814/9814.htm>

Referencias Bibliográficas

Gonzalez, J. O. (18 de Febrero de 2015). Finanzas y proyectos. Obtenido de Finanzas y proyectos: <https://finanzasyproyectos.net/que-son-las-acciones/>

HSBC. (s.f.). HSBC. Obtenido de HSBC: <https://www.empresas.hsbc.com.mx/esmx/mx/article/importancia-del-financiamiento-para-empresas-en-crecimiento>

Inversion y finanzas.com. (2014). www.warrants.com. Obtenido de www.warrants.com: https://www.warrants.commerzbank.es/SiteContent/3/3/2/455/15/Como_Invertir_Warrants.pdf

Lopez, B. S. (24 de Noviembre de 2016). ABCFinanzas.com. Obtenido de ABCFinanzas.com: <https://www.abcfinaanzas.com/administracion-financiera/que-son-las-finanzas/decisionesfinancieras-basicas>

Lopez, T. (20 de Diciembre de 2013). No solo economia. Obtenido de No solo economia: <https://nosoloeconomia.com/las-decisiones-financieras-en-la-empresa/>

Mascareñas, J. (1999). www.ucm.es. Obtenido de www.ucm.es: <http://www.ucm.es/BUCM/cee/doc/9814/9814.htm>

Referencias Bibliográficas

Morillo, A. (1 de Julio de 2003). xiforofinanzas.ua.e. Obtenido de xiforofinanzas.ua.e:
<https://xiforofinanzas.ua.es/trabajos/1100.pdf>

Pice, S. G.-J. (2003). bcrp.gob.pe. Obtenido de brco.gop.pe:
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Publicaciones-de-Otras-Instituciones/pub-en69.pdf>

R, L. G. (25 de Agosto de 2015). Portafolio.co. Obtenido de Portafolio.co:
<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/colombia-necesita-mercado-valores-grande29118>

Revista Pymes. (22 de Enero de 2015). Economia. Obtenido de Economia:
https://www.clarin.com/economia/afterwork/funcionan-Warrant_0_H1XlyUcvmg.html

Salgador, J. P. (13 de Octubre de 2017). Gerencie.com . Obtenido de Gerencie.com:
<https://www.gerencie.com/contratos-forwards.html>

Sampieri, R. (s.f.). Metodologia de la Investigacion. Mexico D.F: MC Graw Hill.
Societe Generale. (s.f.). www.warrantbolsa.com. Obtenido de www.warrantbolsa.com;
<http://www.warrantbolsa.com/Manual%20de%20warrants.pdf>

Referencias Bibliográficas

AMV. (Abril de 2012). Citibank.com. Obtenido de Citibank.com:
https://www.citibank.com.co/resources/pdf/Cartilla_ABC_Mercado_Valores.pdf

Argentaria, B. B. (2018). BBVA. Obtenido de BBBVA:
<https://www.bbvaassetmanagement.com/am/am/es/es/tumultiactivo/aula-deinversion/instrumentos-derivados/que-y-son-sirven-futuros-financieros.jsp>

BBVA. (2 de Noviembre de 2017). www.bbva.com. Obtenido de www.bbva.com:
<https://www.bbva.com/es/swaps-que-son-y-como-funcionan/>

BME. (Diciembre de 2013). Bolsas y mercados. Obtenido de Bolsas y mercados:
<http://publicaciones.bolsasymercados.es/otras/EstructuraMdo/files/assets/basichtml/page19.html>

BME. (s.f.). BME Regulatory Services. Obtenido de BME Regulatory Services:
<http://www.bmeregulatoryservices.es/esp/Home>

BME. (s.f.). BME Renta Variable. Obtenido de BME Renta Variable:
<http://www.bmerv.es/esp/Nosotros/BME.aspx>

Referencias Bibliográficas

AMV. (Abril de 2012). Citibank.com. Obtenido de Citibank.com:
https://www.citibank.com.co/resources/pdf/Cartilla_ABC_Mercado_Valores.pdf

Argentaria, B. B. (2018). BBVA. Obtenido de BBBVA:
<https://www.bbvaassetmanagement.com/am/am/es/es/tumultiactivo/aula-deinversion/instrumentos-derivados/que-y-son-sirven-futuros-financieros.jsp>

BBVA. (2 de Noviembre de 2017). www.bbva.com. Obtenido de www.bbva.com:
<https://www.bbva.com/es/swaps-que-son-y-como-funcionan/>

BME. (Diciembre de 2013). Bolsas y mercados. Obtenido de Bolsas y mercados:
<http://publicaciones.bolsasymercados.es/otras/EstructuraMdo/files/assets/basichtml/page19.html>

BME. (s.f.). BME Regulatory Services. Obtenido de BME Regulatory Services:
<http://www.bmeregulatoryservices.es/esp/Home>

BME. (s.f.). BME Renta Variable. Obtenido de BME Renta Variable:
<http://www.bmerv.es/esp/Nosotros/BME.aspx>

Referencias Bibliográficas

BMECLEARING. (s.f.). BMECLEARING. Obtenido de BMECLEARING:
<http://www.bmeclearing.es/esp/QuienesSomos/QuienesSomos.aspx>

Bolsa de Barcelona. (s.f.). Bolsa de Barcelona. Obtenido de Bolsa de Barcelona:
<http://www.borsabcn.es/htm/esp/BBarna/Historia/historia.aspx>

Bolsa de Bilbao. (s.f.). Bolsa de Bilbao. Obtenido de Bolsa de Bilbao:
<http://www.bolsabilbao.es/esp/BBilbao/Historia/Historia.aspx>

Bolsa de Madrid. (s.f.). Recuperado el 20 de Abril de 2019, de
<http://www.bolsamadrid.es/docs/regula/SBolsas/esp/circulares/2019/circular1-2019.pdf>

Bolsa de madrid. (s.f.). Bolsa de Madrid. Obtenido de Bolsa de Madrid:
http://www.bolsamadrid.es/docs/BMadrid/docsSubidos/Historia_Bolsa_%20Espa%C3%B1ola.pdf

Bolsa de Valencia. (s.f.). Bolsa de Valencia. Obtenido de Bolsa de Valencia:
<http://www.bolsavalencia.es/esp/BValencia/Historia/Historia.aspx>

Referencias Bibliográficas

Burguillo, R. V. (2015). Economipedia.com. Obtenido de Economipedia.com:
<http://economipedia.com/definiciones/tipos-de-opciones.html>

CAISA . (2016). CAISA Agencia de bolsa. Obtenido de
<https://caisaagenciadebolsa.com/recursos/educacion/financiamiento/financiarse-traves-delmercado-valores/>

Caixabank. (s.f.). Obtenido de
https://www.caixabank.es/deployedfiles/particulares/Estaticos/pdf/Bolsayderivados/Manualwarrants_BO_esp.pdf

CNMV. (s.f.). Recuperado el 27 de Abril de 2019, de
<https://www.cnmv.es/Portal/inversor/Warrants.aspx>

CNSF. (Agosto de 1993). Comisión Nacional de Seguros y Finanzas. Recuperado el 30 de Abril de 2019, de
<http://www.cnsf.gob.mx/Difusion/OtrasPublicaciones/DOCUMENTOS%20DE%20TRABAJO%20DE%20SCRIPTIVOS/21.Participaci%C3%B3n%20del%20Sector%20Asegurador%20en%20el%20Mercado%20de%20Warrants%20en%20M%C3%A9xico.pdf>

*“Enseñar no es transferir conocimiento, sino
crear las posibilidades para su propia
producción o construcción”*

Paulo Freire

GRACIAS



unab

Universidad Autónoma de Bucaramanga

FACULTAD DE
INGENIERÍA

VEGILADA MINEDUCACIÓN