GUÍA DE ESTUDIO · 01

Fundamentos y activos financieros

Dinero, divisas y sistema financiero colombiano

Sistema Financiero Colombiano

Guía 01 de 08 · 10 páginas

Autor: Alfredo Bateman Pinedo

Una ruta desde el origen del dinero hasta la operación del mercado cambiario colombiano.

5	10	90
secciones	preguntas	minutos

Actualizada el 9 de noviembre de 2026

© 2026 Alfredo Bateman Pinedo. Documento de uso académico. Prohibida su modificación o distribución sin autorización.

FICHA DE LA GUÍA

Tema	Fundamentos del sistema financiero: dinero, activos y divisas.
Objetivo	Comprender cómo se movilizan los activos financieros, cómo evolucionó el dinero y cómo funciona el mercado cambiario colombiano.
Resultados	Explicar la movilización directa e indirecta; reconstruir la evolución del dinero; reconocer las características de los activos financieros; interpretar el mercado cambiario y calcular la TRM.
Tiempo	90 minutos de lectura y 45 de trabajo autónomo.
Palabras clave	Sistema financiero, trueque, patrón oro, dinero fiduciario, activo financiero, divisa, TRM.

1. Sistema financiero · 2. Evolución del dinero · 3. Activos financieros · 4. Dinero y emisión · 5. Divisas y TRM · 6. Síntesis · 7. Glosario · 8. Cuestionario · 9. Referencias

1. El sistema financiero y la movilización de activos

El sistema financiero es el conjunto de organizaciones, autoridades, normas, mercados y tecnologías que regulan y facilitan la movilización de activos financieros entre personas, empresas y Estado.

Movilizar un activo es trasladar recursos de quien tiene excedentes (ahorrador) a quien necesita financiamiento (inversionista o deudor). Esa movilización puede ser directa o indirecta.

Forma	Cómo funciona	Ejemplo	Papel del intermediario
Directa	El que necesita recursos acude directamente al ahorrador	Un inversionista compra acciones en la bolsa; una empresa vende bonos a un fondo de pensiones	No hay intermediario financiero; el mercado organiza la operación
Indirecta	El ahorrador entrega recursos a un intermediario, que los presta	Una persona abre una cuenta de ahorros y el banco otorga un crédito de vivienda	El banco asume el riesgo y transforma plazos

> **IDEA CLAVE**
> El sistema financiero no crea dinero: lo canaliza. Su valor está en reducir el costo de encontrar, evaluar y vigilar a quien necesita recursos.

2. Evolución de los sistemas monetarios

El dinero actual es el resultado de una cadena de soluciones a problemas concretos del intercambio. Cada etapa resolvió una limitación de la anterior.

2.1 Del trueque al papel moneda

Etapa	Qué ocurrió	Por qué importa
Economía primitiva	Autosuficiencia; caza y recolección; sin intercambio sistemático	No había necesidad de dinero
División del trabajo	Aparecen excedentes y especialización	Surge el comercio
Trueque	Intercambio directo de mercancía por mercancía	Limitado por la coincidencia de necesidades y la indivisibilidad
Oro	Bien escaso, duradero, divisible y aceptado	Facilita el intercambio, pero es difícil de transportar y pesar
Monedas	Los Estados acuñan monedas con peso y ley uniformes	Da orden y confianza al intercambio
Primeros bancos	Títulos representativos de oro (pagarés)	Permite pagar sin mover el oro; nace el papel moneda
Sistemas monetarios	Patrón oro, patrón oro-divisa y dinero fiduciario	Define qué respalda el valor del dinero

> **PARA RECORDAR**
> El trueque exigía coincidencia de necesidades e indivisibilidad; el oro y las monedas redujeron ese costo, pero no lo eliminaron.

2.2 Los tres sistemas monetarios

La historia del dinero moderno se divide en tres sistemas. Cada uno define qué respalda el valor del dinero y quién controla su emisión.

Sistema	Respaldo	Rasgo principal
Patrón oro (clásico)	Oro	El billete se podía cambiar por oro en cualquier momento.
Patrón oro-divisa (Bretton Woods, 1944)	Dólar convertible en oro	Las demás monedas se fijaban al dólar; el dólar era el "oro de reserva".
Dinero fiduciario (desde 1971)	Confianza en la economía emisora	Nixon eliminó la convertibilidad del dólar en oro; el valor lo determina la oferta y la demanda.

El 15 de agosto de 1971, Richard Nixon eliminó la convertibilidad del dólar en oro (Nixon Shock). Desde entonces, el valor del dinero no depende de un metal, sino de la confianza en la economía y de la política monetaria.

> **LÍNEA DE TIEMPO**
> Trueque → oro → monedas → billetes → patrón oro → Bretton Woods (1944) → dinero fiduciario (1971).

El patrón oro limitaba la emisión de dinero al stock de metal disponible. El dinero fiduciario libera esa restricción, pero exige credibilidad: si la confianza se rompe, el valor del dinero se deteriora.

3. Los activos financieros

Un activo financiero es un título que representa una suma de dinero y otorga un derecho a su poseedor. El dinero es el activo financiero por excelencia, pero no el único.

Característica	Qué significa	Ejemplo
Liquidez	Convertirse en dinero rápido y sin pérdida significativa de valor	Las acciones de una empresa grande suelen ser más líquidas que un inmueble
Soporte legal	Estar reconocido por la ley; garantiza la existencia del título y los derechos del tenedor	Un bono inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE)
Seguridad y respaldo	Garantizar la existencia del emisor y proteger al inversionista	La inscripción en el RNVE da transparencia y seguridad al mercado

En Colombia, el RNVE es un registro público que da transparencia y seguridad al mercado: quien compra un título puede verificar quién lo emite y bajo qué condiciones.

3.1 Ejemplo aplicado

Una acción de Bancolombia cumple las tres características: es líquida porque se negocia en bolsa; tiene soporte legal porque está inscrita y regulada; y ofrece respaldo porque la empresa existe, reporta y responde ante sus inversionistas.

> **IDEA CLAVE**
> Un activo financiero combina un derecho, un soporte legal y una salida de liquidez. Si falta una de las tres, el título pierde calidad como activo.

4. El dinero y su emisión en Colombia

El dinero es el activo financiero que sirve como medio de pago. Para ser considerado dinero cumple tres funciones esenciales.

Función	Qué permite	Ejemplo
Medio de intercambio	Comprar y vender sin recurrir al trueque	Pagar un café con billetes
Unidad de cuenta	Medir y comparar el valor de bienes y servicios	Un celular cuesta $2.000.000
Depósito de valor	Guardar poder adquisitivo para el futuro	Ahorrar en una cuenta o en un CDT

4.1 El peso colombiano

En Colombia el dinero es el peso colombiano (COP). Por mandato constitucional, su emisión, diseño, fabricación, custodia y distribución son responsabilidad exclusiva del Banco de la República, el banco central del país.

> **PARA RECORDAR**
> El Banco de la República no fija el valor del peso por decreto: lo administra con su política monetaria y cambiaria.

4.2 Dinero y activo financiero

Dinero	Activo financiero
Es medio de pago general	Es un derecho a recibir una suma de dinero
No genera rendimiento por sí mismo	Puede generar intereses o valorización
Lo emite el banco central	Lo emiten empresas, bancos o el Estado

5. Las divisas y el mercado cambiario

Una divisa es toda moneda extranjera utilizada como medio de pago internacional. En Colombia, como regla general, las operaciones en divisas solo se pueden realizar entre residentes y no residentes. Para canalizarlas existen dos mercados.

> **REGLA DE ORO**
> Las operaciones en divisas se realizan entre residentes y no residentes. El mercado regulado es el canal oficial; el mercado libre cubre las divisas que la ley no obliga a canalizar.

5.1 Mercado regulado y mercado libre

Mercado	Qué es	Cómo opera
Regulado	Canal oficial y formal	Las divisas entran y salen por intermediarios autorizados y por cuentas de compensación en el exterior
Libre o no regulado	Divisas que no son de obligatoria canalización	Se negocian fuera del canal oficial, también a través de intermediarios autorizados

Las operaciones se agrupan en dos bloques:

- De obligatoria canalización: comercio exterior, inversión extranjera directa, inversión de portafolio, endeudamiento externo, avales y garantías y derivados.
- De canalización libre: servicios no financieros, remesas de trabajadores y movimientos de cuentas libres en el exterior.

5.2 Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC)

Son las entidades financieras autorizadas expresamente por la ley para comprar y vender divisas en el mercado regulado.

Tipo	Alcance	Ejemplos
IMC plenos	Todas las transacciones autorizadas; bancos, corporaciones financieras, FEN, Bancoldex y algunas CFC y cooperativas grandes	Bancos, corporaciones, FEN, Bancoldex
IMC no plenos	Solo las transacciones señaladas; CFC y cooperativas pequeñas	CFC y cooperativas pequeñas

En la guía original, los IMC no plenos aparecen como restringidos.

> **PARA RECORDAR**
> El mercado libre no es un mercado informal: es el espacio de las divisas que la ley no obliga a canalizar por el mercado regulado.

5.3 La Tasa Representativa del Mercado (TRM)

La TRM es el valor promedio del dólar estadounidense frente al peso colombiano para un día determinado. Se calcula como el promedio aritmético simple de las tasas de cambio, ponderadas por el monto de todas las operaciones del mercado interbancario del día anterior. La Superintendencia Financiera la calcula y la certifica.

Intermediario	Monto en dólares (US$)	Tasa de venta ($/US$)	Equivalente en pesos ($)
BBVA	1.000.000	3.300	3.300.000.000
Serfinanza	3.000.000	3.500	10.500.000.000
Bancolombia	2.000.000	3.400	6.800.000.000
Total	6.000.000	—	20.600.000.000

> **CÁLCULO**
> 20.600.000.000 ÷ 6.000.000 = 3.433,33. La TRM del día siguiente sería de $3.433,33.

La TRM no debe confundirse con la tasa de cambio libre. Esta última se estima con una encuesta diaria del Banco de la República a cambistas profesionales de las principales ciudades; la TRM se calcula con las operaciones interbancarias y la certifica la Superintendencia Financiera.

5.4 Cómo leer la TRM

- No es una tasa fija: cambia cada día según las operaciones del mercado.
- Es un promedio ponderado, no el precio de una sola operación.
- Un dólar más caro encarece las importaciones y abarata las exportaciones.

6. Síntesis

- El sistema financiero canaliza recursos de ahorradores a inversionistas, de forma directa o indirecta.
- El dinero evolucionó del trueque al oro, las monedas, los billetes y el dinero fiduciario.
- El patrón oro y Bretton Woods quedaron atrás; hoy el valor del dinero depende de la confianza y de la política monetaria.
- Un activo financiero requiere liquidez, soporte legal y respaldo; en Colombia, el RNVE da transparencia.
- El mercado cambiario colombiano tiene un canal regulado y uno libre; la TRM resume el precio del dólar.

7. Glosario

Sistema financiero	Conjunto de organizaciones, autoridades, normas, mercados y tecnologías que movilizan activos financieros.
Movilización directa	El ahorrador y el que necesita recursos se encuentran sin intermediario financiero.
Movilización indirecta	Un intermediario financiero capta recursos y los presta a quien los necesita.
Trueque	Intercambio directo de una mercancía por otra.
Patrón oro	Sistema en el que el valor del billete depende del oro que representa.
Patrón oro-divisa	Sistema de Bretton Woods: el dólar es convertible en oro y las demás monedas se fijan al dólar.
Dinero fiduciario	Dinero sin respaldo en oro; su valor depende de la confianza y de la política monetaria.
Activo financiero	Título que representa una suma de dinero y otorga un derecho a su poseedor.
Liquidez	Capacidad de convertir un activo en dinero rápido y sin pérdida significativa de valor.
Divisa	Moneda extranjera utilizada como medio de pago internacional.
IMC	Intermediario del Mercado Cambiario autorizado para comprar y vender divisas.
TRM	Tasa Representativa del Mercado: precio promedio del dólar frente al peso.

8. Cuestionario

Responde cada pregunta de manera completa y argumentada.

1. Explica qué es el sistema financiero y describe las dos formas principales de movilización de activos financieros. Da un ejemplo concreto de cada una y menciona el papel de los intermediarios.
2. Describe cómo evolucionó el comercio desde la economía primitiva hasta la aparición del oro. ¿Cuáles fueron las dos limitaciones del trueque que hicieron necesario buscar un sistema más eficiente?
3. ¿Por qué fue necesaria la intervención del gobierno en el uso del oro y cómo dio origen a las primeras monedas acuñadas?
4. ¿Qué problemas de logística y seguridad presentaba el oro para las grandes transacciones y cómo se resolvieron? Explica qué es el dinero fiduciario, qué evento de 1971 marcó su adopción y cuál es su respaldo actual.
5. Enumera y explica las tres características de un activo financiero. Menciona un ejemplo distinto al dinero y muestra cómo cumple cada una.
6. Describe las tres funciones del dinero. ¿Qué entidad tiene en Colombia la responsabilidad constitucional de diseñar, fabricar y distribuir monedas y billetes?
7. Define qué es una divisa y explica los dos mecanismos o mercados que la legislación colombiana establece para las operaciones en moneda extranjera.
8. Compara el mercado cambiario regulado y el mercado libre en Colombia. Menciona tres operaciones que deben canalizarse por el mercado regulado y dos que pueden hacerse por el libre.
9. Explica cómo se clasifican los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC). Nombra dos ejemplos de IMC plenos y dos de IMC restringidos.
10. Define la TRM y explica paso a paso cómo se calcula con el ejemplo de BBVA, Serfinanza y Bancolombia. ¿Qué entidad la certifica?

9. Referencias

Fuente	Qué aporta
Guía 01 — Fundamentos y activos financieros	Documento base: contenido y cuestionario.
Banco de la República, Mercado cambiario colombiano (presentación, 11 diapositivas): Mercado Cambiario colombiano.pdf	Mercado regulado y libre, IMC, TRM y operaciones de canalización.
Banco de la República, ¿Qué es el dinero? (I–III): dinero1.pdf, dinero2.pdf y dinero3.pdf	Historia del dinero y funciones; ejemplos divulgativos.
Money is Debt I (documental, 2012): youtu.be/zigHDdIosM8	Creación del dinero, patrón oro y reserva fraccionaria.
Normas comunes a las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria: normascomunes.pdf	Marco legal de la estructura del sistema financiero y casas de cambio.

Los archivos del curso están en materiales.yolasite.com/sistema-financiero-colombiano.php, sección TALLERES. La presentación Mercado cambiario colombiano es la fuente principal para el apartado de divisas y TRM.