

# GUÍA DE ESTUDIO: SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

**Fundamentos, Evolución Monetaria, Activos Financieros, Dinero y Divisas**

---

## Índice de Contenido

1. El Sistema Financiero: Definición y Movilización de Activos
  2. Evolución Histórica de los Sistemas Monetarios
    - La Economía Primitiva y el Trueque
    - El Oro como Medio de Intercambio
    - El Surgimiento de las Monedas
    - El Dinero y los Primeros Bancos
    - Estructura de los Sistemas Monetarios (Patrón Oro, Patrón Oro-Divisa, Dinero Fiduciario)
  3. Los Activos Financieros
  4. El Dinero: Funciones y Emisión en Colombia
  5. Las Divisas y el Mercado Cambiario en Colombia
    - Definición de Divisa
    - Mercado Regulado vs. Mercado Libre
    - Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC)
    - Tasa Representativa del Mercado (TRM)
  6. Preguntas de Estudio
-

# 1. El Sistema Financiero: Definición y Movilización de Activos

**Definición:** El Sistema Financiero es el conjunto de **organizaciones** (bancos, aseguradoras), **autoridades** (gobierno, bancos centrales), **normas** (leyes y decretos), **mercados** (bolsas de valores) y **tecnologías** que regulan y facilitan la movilización de los activos financieros (dinero, títulos, acciones) entre los diferentes agentes económicos (personas, empresas, estado).

## Formas de Movilización de Activos Financieros

La movilización de dinero o capitales entre quien tiene excedentes (ahorrador) y quien necesita financiamiento (inversionista o deudor) se puede dar de dos maneras:

1. **Movilización Directa:** Ocurre cuando el agente económico que necesita los recursos se los pide directamente a otro agente, sin la participación de un intermediario financiero.
  - **Ejemplo:** Un inversionista compra directamente acciones de una empresa en la bolsa de valores, o una empresa emite bonos y se los vende directamente a un fondo de pensiones.
2. **Movilización Indirecta:** Se realiza a través de un intermediario financiero. El ahorrador entrega sus recursos a un banco o corporación, y esta entidad, a su vez, los presta a quien los necesita.
  - **Ejemplo:** Una persona abre una cuenta de ahorros en un banco. El banco utiliza ese dinero para otorgar un crédito de vivienda a otra persona.

## 2. Evolución Histórica del Comercio y los Sistemas Monetarios

Para entender el dinero actual, es crucial conocer su fascinante evolución.

### Etapa 1: La Economía Primitiva

En las primeras sociedades humanas (tribales), la economía era de **autosuficiencia**. Cada grupo producía lo que necesitaba para sobrevivir. Era una economía **depredadora** (caza, recolección) y no existía el intercambio sistemático.

### Etapa 2: La División del Trabajo y el Comercio

A medida que las sociedades avanzaron, surgió la **división del trabajo** (unos se dedicaban a la agricultura, otros a la alfarería, etc.). Esto creó la necesidad de intercambiar excedentes, naciendo así el **comercio**.

### Etapa 3: El Trueque

El primer sistema de intercambio fue el trueque: el intercambio directo de una mercancía por otra.

- **Limitaciones del Trueque (¿Por qué dejó de ser útil?):**
  1. **Coincidencia de necesidades:** Requería que dos personas desearan exactamente lo que la otra ofrecía, en el mismo lugar y momento.
  2. **Indivisibilidad:** Era difícil intercambiar bienes de diferente valor. ¿Cómo intercambiar una vaca por una cantidad exacta de granos si la vaca vale más que un saco, pero menos que dos?

## **Etapas 4: El Oro como Medio de Intercambio**

El trueque se volvió inoperante, por lo que se buscó un bien que fuera aceptado por todos para facilitar el comercio. El **oro** surgió como una solución por ser escaso, duradero, divisible y de valor universalmente reconocido. Los propios comerciantes comenzaron a usarlo para estandarizar los intercambios, aunque esto generó caos por la falta de uniformidad en pesos y medidas.

## **Etapas 5: El Surgimiento de las Monedas**

El caos del comercio con oro sin regular llevó a la necesidad de una **regulación gubernamental**. Los Estados comenzaron a estandarizar el oro, acuñando **monedas** con un peso, tamaño y aleación específicos, lo que dio orden y confianza al sistema.

## **Etapas 6: El Dinero y los Primeros Bancos**

Para grandes transacciones, transportar oro en monedas era **logísticamente complejo y peligroso**. Para resolver esto, en Alemania y Holanda surgieron los **títulos representativos de oro** (pagarés que certificaban que el banco guardaba una cantidad de oro a nombre de su propietario). Estos títulos dieron origen a los **bancos** y a una nueva forma de dinero: el papel moneda.

## **Etapas 7: Estructura de los Primeros Sistemas Monetarios**

La historia del dinero moderno se divide en tres grandes sistemas:

1. **Patrón Oro (Clásico):** El valor de los billetes dependía directa y exclusivamente de la cantidad de oro que representaban. Se podía cambiar el billete por su equivalente en oro en cualquier momento.
2. **Patrón Oro-Divisa (Acuerdos de Bretton Woods, 1944):** Tras las guerras mundiales, se estableció un nuevo sistema donde el **Dólar estadounidense** se convirtió en el "oro de reserva" internacional.

Solo el dólar era convertible en oro, y las demás monedas se fijaban al dólar.

3. **Dinero Fiduciario:** El **15 de agosto de 1971**, el presidente de EE.UU., Richard Nixon, eliminó la convertibilidad del dólar en oro. Este evento, conocido como el "Nixon Shock", significó la muerte definitiva del patrón oro. A partir de entonces, los billetes no tienen respaldo en oro o metales preciosos, sino en la **economía y la confianza** que depositamos en el país que los emite. Su valor se determina por la **oferta y la demanda** en el mercado.

#### **Línea de Tiempo Conceptual:**

Economía Primitiva (Trueque) -> Oro (Medio de intercambio) -> Monedas (Regulación estatal) -> Billetes/Títulos (Bancos) -> Patrón Oro (Respaldo en oro) -> Patrón Oro-Divisa (Bretton Woods, 1944) -> Dinero Fiduciario (1971, fin del respaldo en oro).

---

### **3. Los Activos Financieros**

Un **activo financiero** es un título que representa una suma de dinero y que otorga a su poseedor un derecho. Su principal activo es el dinero, pero puede ser cualquier título que cumpla con estas tres características fundamentales:

1. **Liquidez:** La capacidad del activo para convertirse en dinero de manera rápida y sin pérdida significativa de su valor. Ej: Las acciones de una gran empresa suelen ser más líquidas que un inmueble.
2. **Soporte Legal:** El título debe estar reconocido y respaldado por las leyes y normas de un país, lo que garantiza su existencia y los derechos del tenedor.
3. **Seguridad y Respaldo:** Debe garantizar la existencia del emisor y la protección del inversor. En Colombia, esto se refleja en

la **inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE)** , que es un registro público que da transparencia y seguridad al mercado.

---

## 4. El Dinero

En esencia, el dinero es el activo financiero por excelencia, un título que sirve como medio de pago en una economía. Para ser considerado como tal, cumple con tres funciones esenciales:

1. **Medio de Intercambio:** Facilita las transacciones comerciales, evitando las ineficiencias del trueque.
2. **Unidad de Cuenta o Medida de Valor:** Sirve para medir y comparar el valor de los diferentes bienes y servicios (precios).
3. **Depósito de Valor (o de Aceptación Universal):** Permite guardar poder adquisitivo para el futuro y es de aceptación general dentro de su ámbito de circulación.

## El Dinero en Colombia

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**, que es el banco central de nuestro país.

---

## 5. Las Divisas y el Mercado Cambiario en Colombia

### Definición de Divisa

**Divisa** es toda moneda extranjera (dólar, euro, yen, etc.) utilizada como medio de pago internacional.

### Mercado Cambiario en Colombia

La legislación colombiana establece que, como regla general, las operaciones en divisas solo se pueden realizar entre **residentes** y **no residentes** en el país. Para ello, existen dos mecanismos o mercados:

1. **Mercado Cambiario Regulado:** Es el canal oficial y formal. Las divisas que entran o salen por este mercado deben hacerlo a través de los intermediarios autorizados.

El mercado regulado se encuentra constituido por los Intermediarios del mercado Cambiario y por las cuentas de compensación en el exterior.

2. **Mercado Libre o No Regulado:** Se negocian divisas que no son de obligatoria canalización por el mercado regulado. Aunque se llama "libre", estas operaciones también pueden realizarse a través de los mismos intermediarios autorizados.

### Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC)

Son las entidades financieras autorizadas expresamente por la ley para realizar operaciones de compra y venta de divisas en el mercado regulado. Se clasifican en :

**IMC Plenos:** Pueden realizar todas las transacciones en divisas autorizadas por la ley, **Ejemplos:** Bancos, Corporaciones Financieras.

- **IMC Restringidos:** Solo pueden realizar algunas transacciones especialmente señaladas por el estatuto financiero. **Ejemplos:** CFCs

## Tasa Representativa del Mercado (TRM)

Es un indicador económico que refleja el valor promedio del dólar estadounidense (la principal divisa) frente al peso colombiano para un día determinado.

- **¿Cómo se calcula?** La TRM es el **promedio aritmético simple** de las tasas de cambio (precios de compra y venta) ponderadas por el monto de todas las operaciones de divisas que se realizaron en el **mercado interbancario (regulado)** durante el día anterior.
- **¿Quién la certifica?** La **Superintendencia Financiera de Colombia** es la encargada de calcularla, con base en la metodología establecida, y certificarla oficialmente.

### Ejemplo de Cálculo de la TRM:

Supongamos que en un día, tres bancos realizaron las siguientes ventas de dólares en el mercado interbancario:

| Intermediario      | Monto en<br>Dólares (US\$) | Tasa de Venta<br>(/US/US) | Equivalente en<br>Pesos (\$) |
|--------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>BBVA</b>        | 1.000.000                  | 3.300                     | 3.300.000.000                |
| <b>Serfinanza</b>  | 3.000.000                  | 3.500                     | 10.500.000.000               |
| <b>Bancolombia</b> | 2.000.000                  | 3.400                     | 6.800.000.000                |
| <b>TOTAL</b>       | <b>6.000.000</b>           |                           | <b>20.600.000.000</b>        |

La TRM se calcula dividiendo el total en pesos entre el total de dólares:

$$20.600.000.000 / 6.000.000 = 3.433,33$$

**La TRM para el día siguiente sería de \$3.433,33.**



---

## 6. Preguntas de Estudio (Taller No 1)

A continuación, encontrarás una serie de preguntas diseñadas para reforzar tu comprensión de todos los temas vistos en esta guía. Responde cada una de manera completa y argumentada.

1. **Definición y Tipos de Movilización Financiera:** Explica qué es el sistema financiero y describe las dos formas principales en que puede darse la movilización de activos financieros. Proporciona un ejemplo concreto de cada una y menciona qué papel juegan los intermediarios en cada caso.
2. **Evolución, Limitaciones y Soluciones:** Describe cómo evolucionó el comercio desde la economía primitiva de autosuficiencia hasta la aparición del oro como medio de intercambio. ¿Cuáles fueron las dos grandes limitaciones del trueque que hicieron necesario buscar un sistema más eficiente?
3. **Origen de las Monedas y la Regulación Estatal:** ¿Por qué fue necesaria la intervención del gobierno en el uso del oro para el comercio? Explica cómo esta necesidad de regulación dio origen a las primeras monedas acuñadas.
4. **Del Oro al Dinero Fiduciario:** ¿Qué problemas de logística y seguridad presentaba el oro para realizar grandes transacciones y cómo se resolvieron? Explica qué es el dinero fiduciario, qué evento histórico en 1971 marcó su adopción definitiva a nivel global y cuál es su respaldo actual.
5. **Características y Ejemplo de Activos Financieros:** Enumera y explica las tres características esenciales que debe cumplir un título para ser considerado un activo financiero. Menciona un ejemplo de activo financiero (distinto al dinero) y explica cómo cumple con cada una de estas tres características.

6. **Funciones del Dinero y su Emisión en Colombia:** Describe las tres funciones esenciales que cumple el dinero en una economía. Según el documento, ¿qué entidad en Colombia tiene la responsabilidad constitucional de diseñar, fabricar y distribuir el dinero (monedas y billetes)?
7. **Divisas y Mecanismos en Colombia:** Define qué es una divisa y explica los dos mecanismos o mercados que la legislación colombiana establece para que los residentes realicen transacciones en moneda extranjera con no residentes.
8. **Comparación de Mercados y Operaciones:** Realiza una comparación entre el mercado cambiario regulado y el mercado libre en Colombia. Menciona al menos tres tipos de operaciones que, por ley, deben canalizarse obligatoriamente a través del mercado regulado y dos que pueden hacerse por el mercado libre.
9. **Clasificación de los Intermediarios:** Explica cómo se clasifican los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) en Colombia según sus requerimientos de capital. Nombra al menos dos ejemplos concretos de instituciones financieras que pertenezcan a la categoría de "IMC Plenos" y dos a la de "IMC No Plenos".
10. **Cálculo y Certificación de la TRM:** Define la Tasa Representativa del Mercado (TRM). Utilizando el ejemplo del documento (BBVA, Serfinanza y Bancolombia), explica paso a paso cómo se calcula la TRM y menciona qué entidad en Colombia es la responsable de certificar oficialmente esta tasa.