

VIGILADO  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA



**COMFINAGRO S.A.**

COMISIONISTA AUTORIZADO  
BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.  
BMC EXCHANGE S.A.

# **Mercado de Repos sobre CDM**

**Firma Comisionista de la Bolsa Mercantil Colombiana SA.**



# OPERACIONES FINANCIERAS REPO SOBRE CDM

Herramientas de financiación ofrecida por la Bolsa que permiten al propietario de mercancías almacenadas, certificadas por un Almacén General de Depósito (AGD), obtener en el mercado recursos inmediatos, al transferir la propiedad del CDM a un inversionista, utilizando como garantía esa misma mercancía.

Esta operación corresponde a la venta inmediata y recompra a plazo de Certificados de Depósito de Mercancías (CDM), expedidos por una AGD, que representan una determinada cantidad y calidad de un producto.

Las operaciones Repo se rigen por la Ley 964 de 2005, el Decreto 2555 de 2010 (Parte 2, Libro 36, Título III Artículos 2.36.3.1.1 a 2.36.3.1.17), y el Reglamento de la BMC.

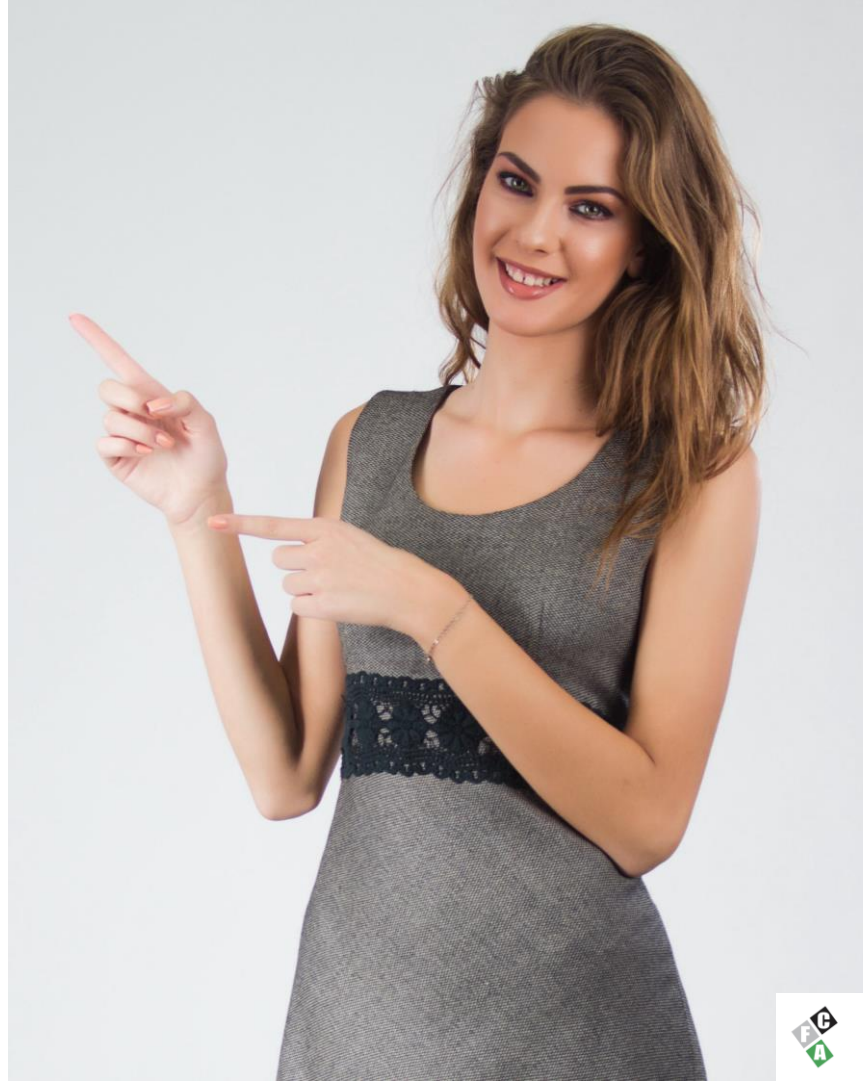


# PARTICIPANTES

1. **Comitente Vendedor:** Persona natural o jurídica propietaria de la mercancía representada a través de un CDM, que acude a la BMC para obtener financiación.
2. **Sociedad Comisionista Vendedora:** Firma comisionista de la BMC que actúa como punta vendedora, en nombre propio y por cuenta del comitente vendedor.
3. **Comitente Comprador (Inversionista):** En el momento inicial de la operación, es el agente que entrega recursos al vendedor a cambio de la propiedad del CDM, y en el momento final recibe el capital invertido más los intereses pactados a cambio de entregar nuevamente el CDM.
4. **Sociedad Comisionista Compradora:** Firma comisionista de la BMC que actúa como punta compradora, en nombre propio y por cuenta del comitente comprador.

# VENTAJAS PARA EL COMITENTE VENDEDOR (EMISOR)

- o Obtener liquidez inmediata en un mercado regulado y transparente.
- o Acceder a tasas de interés atractivas como consecuencia de la puja entre los inversionistas.
- o Financiarse con su propia mercancía sin necesidad de otras garantías reales.
- o Aumentar sus ganancias por el almacenamiento del producto en épocas de precios bajos.
- o Contar con el apoyo y asesoría de las Sociedades Comisionistas miembro de la Bolsa.
- o Durante la vigencia de la operación el inversionista no puede disponer de la mercancía almacenada.





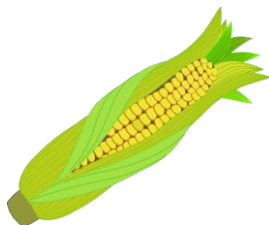
# VENTAJAS PARA EL COMITENTE COMPRADOR (INVERSIONISTA)

- Es una alternativa de renta fija de corto plazo, con tasas atractivas.
- Le permite comprar títulos seguros al ser emitidos por un AGD, entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Contar con la asesoría de las Comfinagro S.A. - Sociedades Comisionista de Bolsa quien tienen pleno conocimiento del mercado.
- Administración de riesgo por parte de la BMC.
- Posibilidad de contar con una garantía adicional por un porcentaje de la operación, ofrecida por el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG)

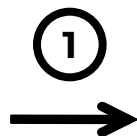
# ¿Cómo funcionan los Repo sobre CDM en la BMC?

## ASESORÍA Y EXPEDICIÓN

**Agroindustrial o  
Industria**



- Tiene Inventarios
- Requiere Financiación



**Firma Comisionista  
de la BMC**



- Asesoran la expedición del CDM.
- Representan al Agroindustrial



**Almacén General  
de Depósito**



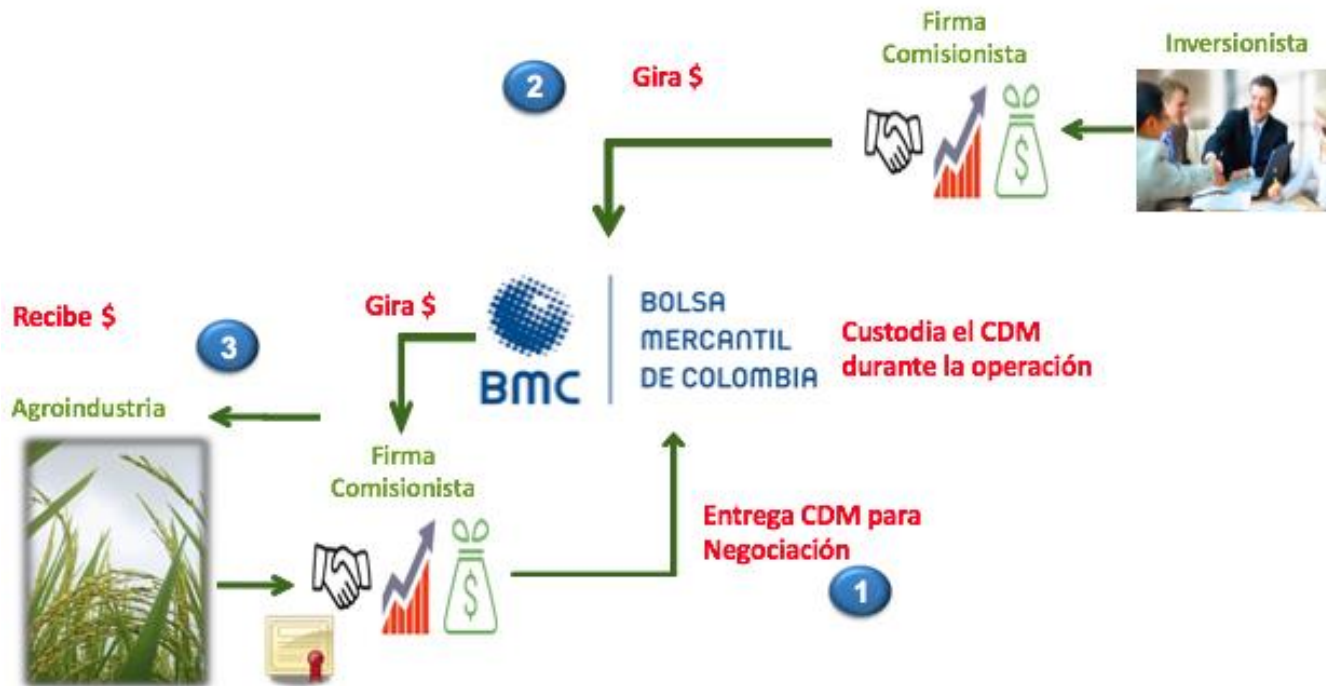
- Verifican, Certifican y Expiden CDM



**CDM**

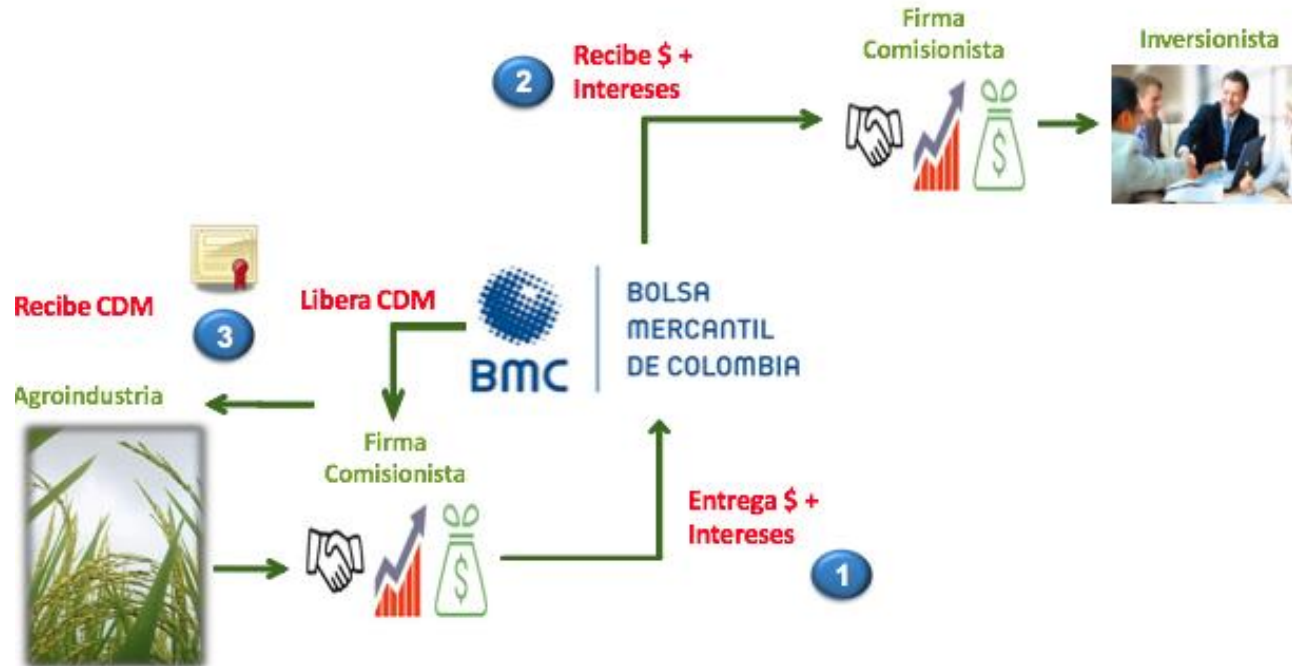
# ¿Cómo funcionan los Repo sobre CDM en la BMC?

## DIA DE LA NEGOCIACIÓN

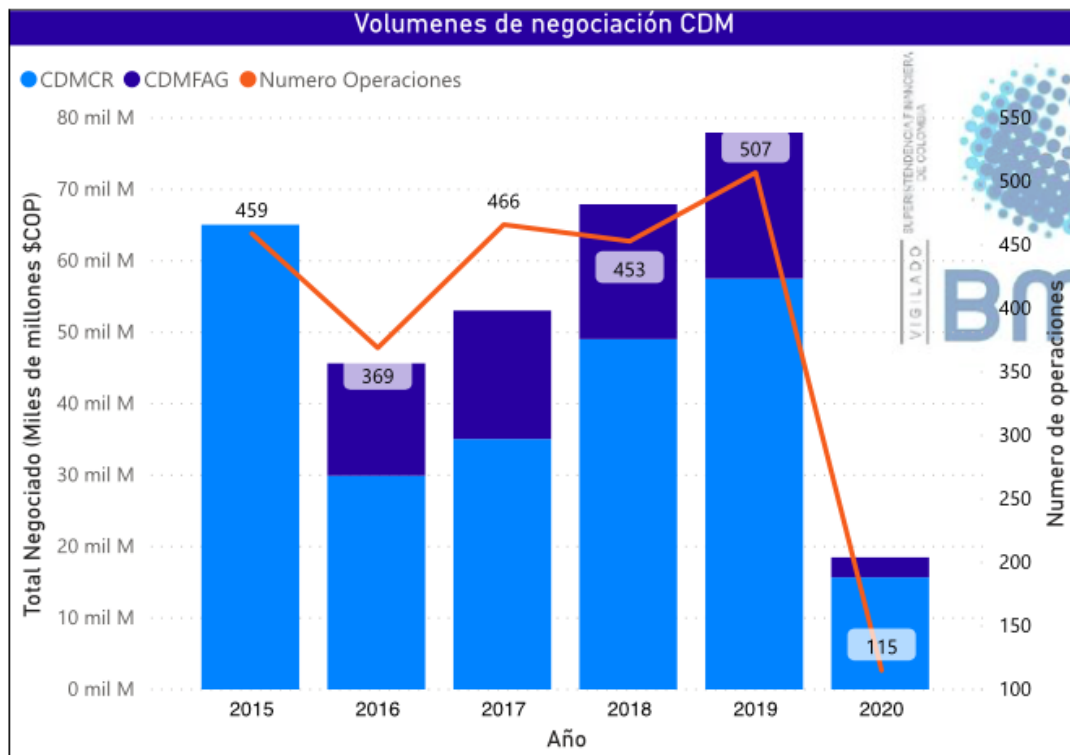


# ¿Cómo funcionan los Repo sobre CDM en la BMC?

## DIA DE LA RECOMPRA

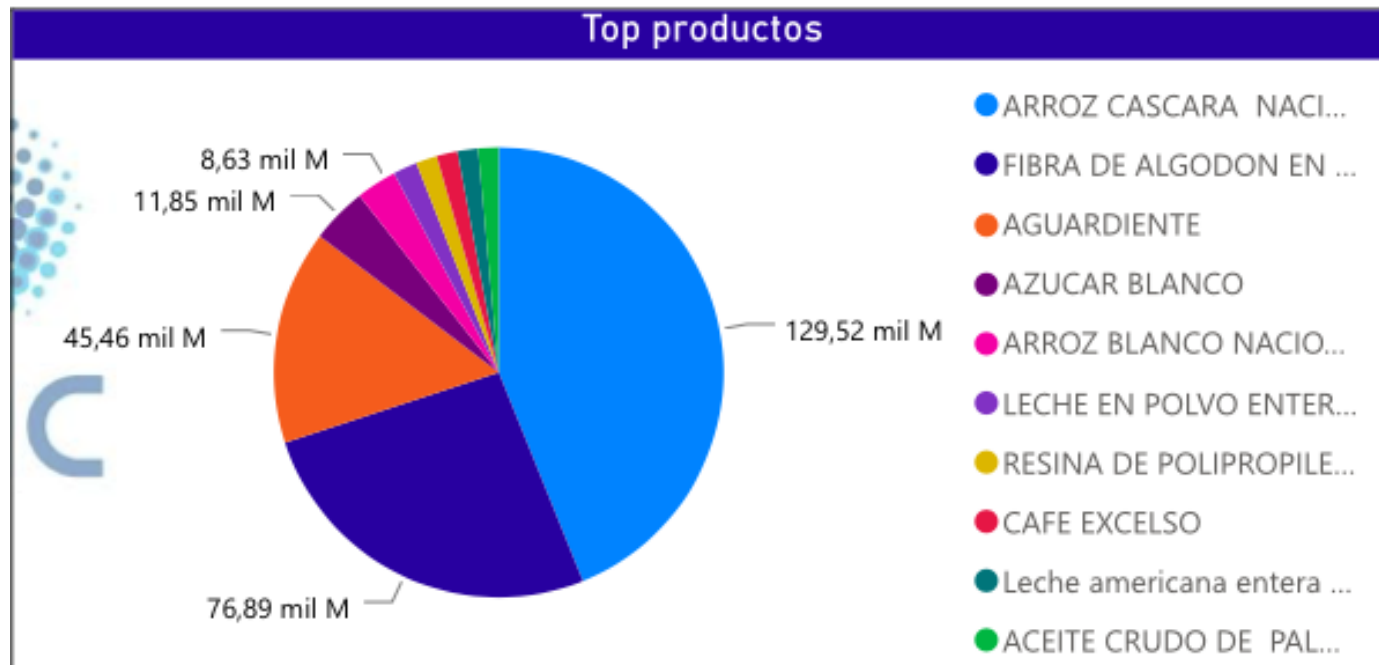


# ESTADÍSTICA ANUAL (VOLÚMENES)



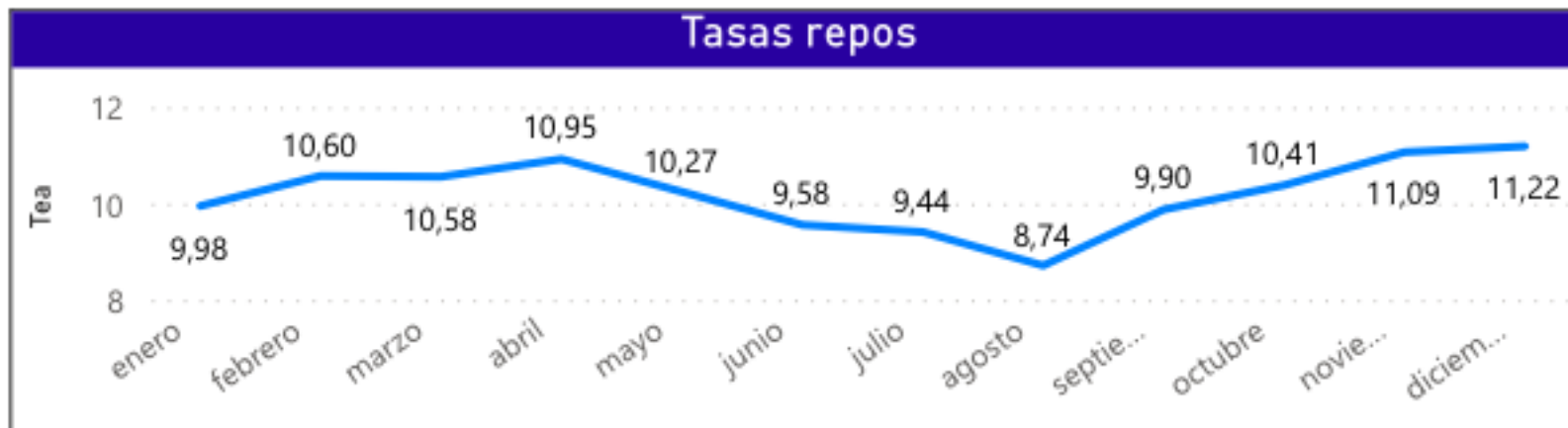
Fuente: [www.bolsamercantil.com.co](http://www.bolsamercantil.com.co)

# ESTADÍSTICA ANUAL (SUBYACENTES)



Fuente: [www.bolsamercantil.com.co](http://www.bolsamercantil.com.co)

# ESTADÍSTICA ANUAL (TASAS)



Fuente: [www.bolsamercantil.com.co](http://www.bolsamercantil.com.co)

# RIESGOS Y MITIGACIÓN

| TIPO DE RIESGO                                                                                                                                                                                                                  | RIESGO INHERENTE                                                                                                      | MITIGACIÓN                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <u>Operacional</u> : Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones en el proceso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. | <ul style="list-style-type: none"><li>• Pérdida de la mercancía por robo.</li><li>• Mala expedición del CDM</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Póliza AMIT del AGD</li><li>• Revisión de los documentos antes de ser despachados a la BMC</li></ul>                                           |
| <u>De Mercado</u> : Es la pérdida que puede sufrir una entidad debido a la diferencia en los precios que se registran en el mercado o en los movimientos de los llamados factores de riesgo.                                    | <ul style="list-style-type: none"><li>• Pérdida del valor del subyacente</li></ul>                                    | <ul style="list-style-type: none"><li>• Llamado al margen</li><li>• Haircut del 21,5%</li></ul>                                                                                        |
| <u>De Crédito</u> : Se define como la pérdida potencial producto del incumplimiento de la contraparte en una operación que incluye un compromiso de pago.                                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>• No recompra el título</li></ul>                                               | <ul style="list-style-type: none"><li>• Liquidación del subyacente de acuerdo a políticas BMC.</li><li>• Haircut como garantía</li><li>• Escalonamiento de los vencimientos.</li></ul> |

# RIESGOS Y MITIGACIÓN

| TIPO DE RIESGO                                                                                                                                                                                                                                                                                     | RIESGO INHERENTE                                                                                                                                    | MITIGACIÓN                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <u>De Emisor:</u> Es aquel que genera o puede generar la pérdida por incumplimiento de las obligaciones que adquiera la empresa o institución que emite un instrumento financiero.                                                                                                                 | <ul style="list-style-type: none"><li>• El AGD no realice las revisiones y controles periódicos a los inventarios comprometidos en el CDM</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Responsabilidad patrimonial del Almacén General de Deposito ante un incumplimiento en la recompra del CDM y la no existencia de inventarios representados en el título</li></ul> |
| <u>De Contraparte:</u> Es aquel que genera o puede generar la pérdida potencial por incumplimiento de la contraparte, debido a una situación de liquidación o insolvencia, o falta de capacidad operativa. obligaciones que adquiera la empresa o institución que emite un instrumento financiero. | <ul style="list-style-type: none"><li>• No recompra el CDM</li></ul>                                                                                | <ul style="list-style-type: none"><li>• Inventario que respalda el título</li><li>• Haircut sobre el valor de la mercancía</li><li>• Escalonamiento de los vencimientos</li></ul>                                        |

# SIMULADOR

VIGILADO  
SUPERINTENDENCIA  
DE VALORES



**COMFINAGRO S.A.**

COMISIONISTA AUTORIZADO  
BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.  
BMC EXCHANGE S.A.

| Convenciones                  |
|-------------------------------|
| Inputs: @usuario              |
| Definiciones: BMC (No editar) |
| Resultados: (No editar)       |

## SIMULADOR VENTA REPO SOBRE CDM

| Haircut o Porcentaje de Descuento |        |
|-----------------------------------|--------|
| ARROZ PADDY SECO                  | 20,50% |

|                                                             |    |             |
|-------------------------------------------------------------|----|-------------|
| Valor Nominal (CDM)                                         | \$ | 399.000.000 |
| 79,50% Valor Futuro del CDM (Recompra)                      | \$ | 317.205.000 |
| Plazo                                                       |    | 160 Días    |
| Tasa Efectiva Anual de negociación                          |    | 12,40%      |
| Valor Futuro (Valor Recompra)                               | \$ | 334.120.274 |
| 0,10% Registro en BMC + IVA del 19% (PLENA)                 | \$ | 377.541     |
| 0,50% Compensación y Liquidación + IVA del 19% (ANUALIZADA) | \$ | 838.831     |
| 1,00% Comisión Firma + IVA 5% (PLENA)                       | \$ | 3.330.653   |
| Total Costos Bolsa                                          | \$ | 4.547.024   |
| Intereses                                                   | \$ | 16.915.274  |
| Total Costos Bolsa + Intereses                              | \$ | 21.462.298  |
| Valor Recibido el día de la operación                       | \$ | 312.657.976 |

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| TASA DE DESCUENTO REAL | 16,11% E.A.   |
|                        | 1,25% Mensual |

\* DIAGNOSTICAR CELDAS DE COLOR GRIS

| SIMULADOR COMPRA REPO CDM  |             |
|----------------------------|-------------|
| Inversionista              |             |
| Recursos Inversionista     | 150.000.000 |
| Tasa Inversionista         | 10,00%      |
| Plazo Operación            | 150         |
| Valor Futuro Inversionista | 156.076.749 |
| Rentabilidad               | 6,076.749   |
| Tasa Mercado               | 12,00%      |

| CALCULOS FIRMA                                |             |
|-----------------------------------------------|-------------|
| Valor Cumplimiento Operación                  | 148.878.060 |
| Diferencial en Tasa                           | 1.121.940   |
| Operación Viable? SI/ NO                      | \$          |
| Registro en BMC 0,1%                          | 148.906     |
| Iva Registro BMC + Estampa Cronologica (\$28) | 28.292      |
| Tarifa Compensación y Liquidación 0,35%       | 217.114     |
| Iva Tarifa Compensación y Liquidación "0,35%" | 41.252      |
| Total Costos Bolsa + IVA 19%                  | 435.564     |
| Comisión Bruta                                | 686.376     |
| IVA DEL 19%                                   | 109.589     |
| Comisión Neta                                 | 576.787     |
| Comision %%%                                  | 0,387422%   |



# CONTÁCTENOS

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA



**COMFINAGRO S.A.**

COMISIONISTA AUTORIZADO  
BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.  
BMC EXCHANGE S.A.

## **Oficina principal**

Calle 64 Norte 5B-146 Centro Empresa DE. Ofc. 306 G  
PBX: (+2) 680 0837  
Cali, Valle del Cauca, Colombia.

## **Sucursal**

Carrera 15A # 120 - 42 Oficina 501  
PBX: (+1) 702 7479  
Bogotá D.C., Colombia

