

# CONTENIDO

Presentación .....	IX
<b>CAPÍTULO 1. DEFINICIÓN DE BANCA DE INVERSIÓN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Fundamentos históricos .....	1
1.2 Modelos conceptuales .....	10
1.2.1 El modelo americano.....	10
1.2.2 El modelo del Reino Unido (RU) .....	11
1.2.3 El modelo europeo continental.....	12
1.2.4 El modelo japonés.....	13
1.2.5 El modelo de la China Continental .....	14
1.2.6 El modelo Latinoamericano .....	14
1.3 Compendio de definiciones.....	15
1.3.1 Banca especializada .....	15
1.3.2 Comerciante de títulos valores .....	16
1.3.3 Formador de Capital.....	17
1.3.4 Intermediario financiero.....	17
1.3.5 Definición razonada .....	18

<b>CAPÍTULO 2. LAS INSTITUCIONES POSTMODERNAS .....</b>	<b>21</b>
2.1 Bancos de Inversión (BI).....	21
2.1.1 La crisis financiera del 2008 .....	22
2.1.2 Los ingresos de los Bancos de Inversión y su origen.....	24
2.1.3 Las labores de asesoría y “ <i>underwriting</i> ”.....	25
2.1.4 La intermediación de títulos ( <i>trading</i> ).....	25
2.1.5 Los bancos líderes de la postmodernidad .....	27
2.2 Fondos de Capital Privado (FCP).....	29
2.2.1 Las era de las grandes tomas empresariales (“ <i>buyouts</i> ”).....	29
2.2.2 El volumen de las adquisiciones .....	32
2.2.3 El tamaño de las desinversiones.....	32
2.2.4 Los capitales comprometidos ( <i>Fundraising</i> ).....	33
2.2.5 El capital disponible para inversión .....	34
2.2.6 El fenómeno del deslistamiento bursátil o <i>public</i> <i>to private conversions</i> .....	35
2.2.7 Los líderes de la industria del Capital Privado.....	35
2.3 Los riesgos al sistema financiero global .....	37
2.3.1 Los riesgos Conceptuales .....	37
2.3.2 Riesgos de tamaño y reposición.....	37
2.3.3 Riesgos de contagio .....	38
2.3.4 Riesgos por su opacidad .....	38
 <b>CAPÍTULO 3. CATEGORIZACIÓN DE LAS OPERACIONES.....</b>	 <b>39</b>
3.1 El árbol de operaciones .....	39
3.2 Bancos de Inversión (BI).....	40
3.2.1 Operaciones Generales .....	40
3.2.1.1 De Asesoría. ....	40
3.2.1.2 De Posición Propia. ....	40
3.2.1.3 De Comprometer participaciones.....	40
3.2.2 Operaciones específicas .....	40
3.2.2.1 Valoración de empresas y negocios.....	40
3.2.2.2 La debida diligencia ( <i>Due dilligence</i> ) .....	41
3.2.2.3 Las Fusiones y adquisiciones (“ <i>M&amp;A</i> ”).....	43
3.2.2.4 Las emisiones públicas de acciones y bonos .....	46
3.2.2.5 El <i>underwriting de títulos valores</i> .....	47
3.2.2.6 Identificación de inversionistas o conformación de libro (“ <i>BOOK BUILDING</i> ”).....	48
3.2.2.7 La creación de mercados ( <i>Market making</i> ) .....	49
3.2.2.8 La financiación de valores .....	51
3.2.2.9 La Gestión de Portafolios de Inversión.....	52
3.2.2.10 El Corretaje Preferencial.....	53
3.2.2.11 La deuda bancaria sindicada.....	53

3.2.2.12	La reestructuración financiera.....	54
3.2.2.13	Financiación de Entidades gubernamentales y Multilaterales.....	55
3.3.2.14	Los procesos de privatización y de financiación a Gobiernos .....	57
3.3	Fondos de Capital Privado (FCP) .....	58
3.3.1	Operaciones Generales .....	58
3.3.2	Operaciones específicas .....	59
3.3.2.1	La generación y la debida diligencia. ....	59
3.3.2.2	La postadquisición .....	59
3.3.2.3	Las salidas .....	59
3.3.2.4	La configuración de estrategia a Institucionales.....	59
3.3.2.5	Las compras financiadas ( <i>Leveraged buyouts</i> ). ....	59
3.3.2.6	El capital de crecimiento ( <i>Growth capital</i> ) .....	60
3.3.2.7	Los híbridos ( <i>Capital mezzanine</i> ).....	61
3.3.2.8	El capital de riesgo ( <i>Venture capital</i> ). ....	61
3.3.2.9	Los deslistamientos bursátiles o <i>public</i> <i>to private conversions</i> .....	61
3.3.2.10	Las reorganizaciones o reconversiones empresariales. ....	62
3.3.2.11	Las inversiones secundarias .....	64
3.3.2.12	Los Fondos de Fondos .....	64
3.3.2.13	Los Fondos Inmobiliarios .....	64
3.3.2.14	Los Fondos de infraestructura pública.....	65
3.3.2.15	Los Fondos de energía .....	65
3.3.2.16	Los Fondos de recursos naturales .....	65
3.3.2.17	Los Fondos de patentes y regalías ( <i>Royalties</i> ).....	66
<b>CAPÍTULO 4. INTERACCIÓN CON LOS BANQUEROS</b>		
	<b>DE INVERSIÓN .....</b>	<b>67</b>
4.1	La tesis de Inversión.....	68
4.2	Los conductores de valor.....	69
<b>CAPÍTULO 5. LECCIONES ESCOGIDAS DE BANCA DE INVERSIÓN..</b>		
5.1	Oferta pública inicial (OPI) de acciones .....	73
5.2	Producto Estructurado Privado .....	77
5.3	Finanzas Privadas para obra de Infraestructura Pública .....	80
<b>Conclusiones</b>	.....	<b>85</b>
<b>Bibliografía</b>	.....	<b>87</b>



## PRESENTACIÓN



Esta obra es la continuación de la publicación *Introducción a la banca de inversión* (Acero Colmenares, 1990), divulgada en el momento de explosión de la llamada apertura económica de la economía colombiana, la cual contribuyó a la difusión y al conocimiento de una disciplina que se forjaba indispensable para acompañar ese decisivo momento histórico y, de la cual, poco se conocía en nuestro país y en Latinoamérica por aquellos días.

Esta nueva obra, titulada *Banca de inversión en la postmodernidad*, recoge una buena cantidad de apartes textuales de la primera publicación, los cuales se ensamblan con los contenidos de este texto, actualizando, complementando y abriendo el camino a la presentación de nuevos tópicos, surgidos de un trabajo de investigación sobre la dinámica de la actividad de los banqueros de inversión en la llamada postmodernidad. Finalmente, se ofrece un trabajo que ofrece una visión motivadora alrededor de esta profesión.

Diferentes procesos de cambio se han manifestado en esta profesión, en el marco de un nuevo orden económico después del fin de la *guerra fría*, el cual, pasó de una economía de producción a otra estimulada primariamente por el consumo, la masificación del acceso a la información, el uso demoledor de nuevas tecnologías y el dominio de las aplicaciones en internet. Las anteriores características demarcan la llamada *postmodernidad o sociedad del riesgo*, en el contexto económico.

Así, vemos cómo la banca de inversión actual deriva sólo el 25% de sus ingresos de la atención a las necesidades financieras del sector real de la economía y el restante 75% obtenido de una ferviente actividad basada en la negociación, segundo a segundo, de una diversidad de títulos valores, monedas y *commodities*, los cuales son derivados e instrumentos financieros de una complejidad inusitada mediante plataformas tecnológicas que nunca dejan de funcionar, donde el concepto subyacente es la asunción permanente de riesgos financieros.

En ambas actividades, en su atención por el sector real y en las actividades de compra venta de títulos valores y otros instrumentos financieros, su preponderancia gravita en el uso intensivo del talento humano para emplear intensamente su creatividad en la producción y comercialización de títulos valores, así como en el entendimiento y manejo de los complejos algoritmos que anteceden a las plataformas de negociación.

Pero, aun así, el tamaño y la sofisticación del mundo de las finanzas actual son tan insondables que la aparición de competidores en ambos campos ha sobrepasado la imaginación. En primer lugar, este proceso ha permitido consolidar una nueva raza de banqueros en los fondos de capital privado, los cuales acompañan la consecución de los grandes capitales a través de compras empresariales privadas gigantescas que compiten con las ofertas públicas iniciales de los bancos de inversión y, por lo tanto, esta publicación se ocupa también de éstos.

En segundo lugar, el mayor volumen de transacciones en la bolsa de Nueva York, lo es conformado por cuatro creadores de mercado que se distancian de los tradicionales bancos de inversión y sus emblemáticos corredores del corro a viva voz, el famoso piso o *floor*. Nos referimos a firmas especializadas en la compra y venta de acciones a través de sus propias plataformas. En algunos casos, estas son subcontratadas por los mismos bancos de inversión para su mejor entendimiento y profundización.

Este nuevo texto parte de una fundamentación histórica de la banca inversión, la cual, acompañada de una descripción de los diferentes modelos, fundamenta la elaboración de una definición razonada de esta actividad, para después continuar con la descripción en detalle de la dinámica actual de los bancos de inversión y de los fondos de capital privado, y detenerse así en la construcción de una categorización de las operaciones de los mismos, la cual facilita su entendimiento.

El texto continúa luego con una descripción sobre la manera de interactuar con los banqueros de inversión para conseguir el mejor provecho. Finalmente, concluye con la narración de ciertas lecciones escogidas de la banca de inversión, la cual busca despertar la imaginación y el entusiasmo del lector para entrar a hacer parte de este privilegiado universo de las finanzas o a seguir en él de manera exitosa.

---

Este texto es el resultado de un esfuerzo editorial conjunto con ABC DOCFIN, editora especializada en la producción de temas financieros. Así pues, se invita hoy al mundo empresarial, banqueros, académicos, inversionistas y estudiantes a disfrutar la lectura de este apasionante texto, fundamentado para entender por qué los banqueros de inversión son, de manera concluyente, como se describe en la obra, los terminales sensoriales y motrices de la mano invisible evocada por Adam Smith, como el principio rector del sistema capitalista.