

**Clase de activos: Instrumentos del
mercado monetario
Documento informativo destinado a los clientes**

Banque Bordier & Cie SCmA

Clase de activos: Instrumentos del mercado monetario

Documento educativo destinado a los clientes

*Esta ficha educativa presenta de forma sencilla qué son los instrumentos del mercado monetario, entendidos como instrumentos financieros de deuda a corto plazo emitidos por Estados, instituciones financieras o empresas, así como los principales riesgos asociados a ellos. Está dirigida a clientes sin conocimientos financieros y **no sustituye, en su caso, a una hoja de información básica (FIB), un folleto o cualquier otra documentación informativa oficial** relativa a los instrumentos en cuestión.*

1. Introducción

Los instrumentos del mercado monetario constituyen una categoría de inversiones financieras a corto plazo, utilizadas generalmente para la gestión de la liquidez. Emitidos principalmente por **Estados, instituciones financieras o grandes empresas**, se caracterizan por un plazo de inversión inferior a un año, un rendimiento modesto y un riesgo generalmente limitado.

Para comprender mejor las demás clases de activos, también puede consultar las fichas informativas sobre fondos de inversión, acciones, bonos, fondos de cobertura, productos estructurados y capital riesgo, disponibles previa solicitud a su asesor.

2. ¿Qué es un instrumento del mercado monetario?

Los instrumentos del mercado monetario agrupan inversiones a corto plazo (generalmente con una duración inferior a un año), como los bonos del Tesoro emitidos por los Estados, los certificados de depósito emitidos por los bancos o determinados títulos de deuda a corto plazo de empresas. Estos instrumentos se utilizan principalmente para la gestión de la liquidez. Por lo general, ofrecen una rentabilidad inferior a la de las inversiones a más largo plazo, pero, en principio, presentan un nivel de riesgo relativamente limitado.

3. Características principales de los instrumentos del mercado monetario

Los instrumentos del mercado monetario son instrumentos financieros de deuda a corto plazo utilizados principalmente para la gestión de la liquidez. Por lo general, son emitidos por Estados, bancos o empresas y tienen una vida corta, en principio inferior a un año.

Las principales características de estos instrumentos son las siguientes:

- **Horizonte de inversión corto:** los instrumentos del mercado monetario suelen tener un vencimiento que va desde unos pocos días hasta un año como máximo. Por lo tanto, se utilizan principalmente para inversiones temporales o para la gestión de la liquidez.
- **Rendimiento generalmente limitado:** debido a su corta duración y a su perfil de riesgo, por lo general más bajo que el de los instrumentos a más largo plazo, estas inversiones ofrecen, en principio, una remuneración más modesta.
- **Nivel de riesgo generalmente bajo:** cuando estos instrumentos son emitidos por prestatarios con una alta calidad crediticia (por ejemplo, determinados Estados o instituciones financieras), el riesgo de pérdida es, en principio, limitado. Sin embargo, como en cualquier inversión, subsiste un riesgo, especialmente en caso de deterioro de la situación financiera del emisor.
- **Liquidez generalmente elevada:** los instrumentos del mercado monetario suelen negociarse en mercados activos, lo que permite, en principio, comprarlos o venderlos con relativa facilidad antes de su vencimiento, siempre que lo permitan las condiciones del mercado.
- **Uso frecuente para la gestión de tesorería:** estos instrumentos son utilizados habitualmente por inversores institucionales y bancos para gestionar excedentes de tesorería en horizontes de inversión cortos. También pueden estar al alcance de los inversores particulares, directamente o a través de fondos monetarios.

4. Objetivo de los instrumentos del mercado monetario

La emisión de instrumentos del mercado monetario permite a los Estados, los bancos y las empresas **financiar sus necesidades de liquidez a corto plazo**, por ejemplo, para cubrir gastos corrientes, gestionar desajustes de tesorería u optimizar la gestión de sus flujos financieros.

Para el inversor, estos instrumentos ofrecen principalmente **una forma de colocar temporalmente liquidez** a corto plazo, al tiempo que se obtiene una rentabilidad generalmente modesta en forma de intereses. A menudo se utilizan como **herramienta de gestión de tesorería**, lo que permite mantener cierta disponibilidad de fondos al tiempo que se busca una remuneración limitada, pero generalmente más alta que la de una cuenta de liquidez sin intereses.

Los instrumentos del mercado monetario también pueden desempeñar **un papel estabilizador dentro de una cartera**, ya que su horizonte de inversión corto y su perfil de riesgo generalmente más bajo pueden contribuir a limitar la volatilidad global de las inversiones. Por ello, se utilizan con frecuencia para **equilibrar una cartera diversificada** o para mantener liquidez a la espera de oportunidades de inversión a más largo plazo.

5. ¿Cuáles son los principales tipos de instrumentos del mercado monetario?

Existen varias formas de productos del mercado monetario. Se distinguen principalmente por su emisor, su vencimiento corto y su rendimiento, que depende de los tipos de interés del mercado monetario:

- **Bonos del Tesoro** Títulos de deuda emitidos por los Estados para cubrir sus necesidades de financiación a corto plazo. Se consideran muy seguros y suelen servir de referencia en el mercado monetario.
- **Certificados de depósito** Instrumentos emitidos por los bancos para refinanciarse. Ofrecen un rendimiento ligeramente superior al de los bonos del Tesoro, pero con un riesgo de crédito vinculado a la solidez de la entidad bancaria emisora.
- **Papel comercial (Commercial Paper)** Títulos de deuda a corto plazo emitidos por grandes empresas con buena calificación crediticia para financiar sus necesidades de tesorería. Ofrecen una rentabilidad superior a la de los títulos del Estado, pero con un riesgo de crédito más elevado.
- **Repos** Operaciones mediante las cuales un inversor presta dinero a cambio de valores como garantía, con el compromiso de recomprarlos a corto plazo. Ofrecen una mayor seguridad gracias a la garantía.
- **Depósitos interbancarios** Inversiones de liquidez entre bancos a muy corto plazo (a menudo de 1 día a 3 meses), cuyo tipo de interés depende de las condiciones del mercado interbancario (p. ej., SARON en Suiza).

En el marco de los perfiles de riesgo y las estrategias de inversión, los productos del mercado monetario se utilizan sobre todo en los perfiles de Renta y Defensivo para asegurar la liquidez y generar una renta mínima con un riesgo muy bajo. En los perfiles Equilibrado y Crecimiento, se utilizan de forma más marginal, principalmente como instrumento temporal de gestión de tesorería y liquidez.

6. Los principales actores en la inversión en instrumentos del mercado monetario

Las inversiones en instrumentos del mercado monetario implican a varios actores, cada uno de los cuales interviene en la emisión, la negociación, la custodia o la supervisión de estos instrumentos financieros.

- **Los emisores:** los instrumentos del mercado monetario son emitidos principalmente por **Estados, bancos o empresas**. Permiten a estas entidades financiar sus necesidades de liquidez a corto plazo, por ejemplo, para gestionar desajustes de tesorería, financiar gastos corrientes u optimizar su gestión financiera.
- **Los mercados monetarios:** los instrumentos del mercado monetario se negocian en mercados especializados, a menudo entre instituciones financieras. Estos mercados permiten que se encuentren la oferta y la demanda, contribuyen a la formación de los tipos de interés a corto plazo y facilitan la circulación de liquidez en el sistema financiero.

- **Los intermediarios financieros (bancos, corredores):** los intermediarios financieros permiten a los inversores acceder a estos instrumentos. Ejecutan las transacciones por cuenta de sus clientes, se encargan de la teneduría de las cuentas de valores y velan por la custodia de los instrumentos financieros. Desempeñan un papel central en la correcta ejecución y la seguridad de las operaciones.
- **Las autoridades de supervisión:** los mercados financieros están sujetos a un marco regulatorio destinado a garantizar su buen funcionamiento y la protección de los inversores. Las autoridades de supervisión velan, en particular, por el cumplimiento de las normas aplicables a las instituciones financieras y a los mercados. El nivel y las modalidades de supervisión dependen del país en cuestión.
- **Los inversores:** los inversores pueden ser instituciones financieras, empresas o particulares. A través de sus decisiones de inversión, participan en la financiación a corto plazo de los emisores y contribuyen a la liquidez y al funcionamiento de los mercados monetarios.

7. Principales riesgos asociados a los instrumentos del mercado monetario

Aunque los instrumentos del mercado monetario se consideran generalmente inversiones de riesgo relativamente limitado debido a su corta duración, siguen estando expuestos a ciertos riesgos:

- **Riesgo de crédito:** corresponde al riesgo de que el emisor (Estado, banco o empresa) no pueda reembolsar el capital o los intereses al vencimiento debido a un deterioro de su situación financiera.
- **Riesgo de tipo de interés:** las variaciones de los tipos de interés pueden influir en el valor de los instrumentos del mercado monetario cuando se revenden antes de su vencimiento. En particular, un aumento de los tipos puede provocar una caída de su valor de mercado.
- **Riesgo de liquidez:** en determinadas condiciones de mercado, puede resultar más difícil vender un instrumento antes de su vencimiento o hacerlo a un precio cercano a su valor teórico.
- **Riesgo de tipo de cambio:** Cuando los instrumentos están denominados en una moneda distinta a la del inversor, las fluctuaciones de los tipos de cambio pueden afectar al rendimiento final de la inversión.
- **Otros riesgos:** Dependiendo de la naturaleza del instrumento y de la jurisdicción del emisor, pueden existir otros riesgos, en particular riesgos relacionados con el entorno económico, normativo o fiscal.

Estos riesgos pueden mitigarse parcialmente mediante una selección rigurosa de los emisores, una diversificación de las inversiones y una gestión adecuada de la duración de las mismas.

8. Principales ventajas e inconvenientes

| Ventajas | Inconvenientes |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Nivel de riesgo generalmente limitado para los instrumentos emitidos por prestatarios de alta calidad | <ul style="list-style-type: none"> Rendimiento generalmente inferior al de otras clases de activos a más largo plazo |
| <p>Horizonte de inversión corto que permite una gestión flexible de la liquidez</p> | <ul style="list-style-type: none"> Sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés a corto plazo |
| <ul style="list-style-type: none"> Liquidez generalmente elevada para determinados instrumentos negociados en mercados activos | <ul style="list-style-type: none"> Riesgo de crédito relacionado con la situación financiera del emisor |
| <ul style="list-style-type: none"> Instrumento utilizado a menudo para la gestión de tesorería o para invertir liquidez de forma temporal | <ul style="list-style-type: none"> Riesgo de liquidez en determinadas condiciones de mercado |
| <ul style="list-style-type: none"> Puede contribuir a estabilizar una cartera diversificada | <ul style="list-style-type: none"> Riesgo de tipo de cambio cuando el instrumento está denominado en una moneda extranjera |

Lo anterior constituye una presentación resumida y no exhaustiva de las principales ventajas e inconvenientes relacionados con los instrumentos del mercado monetario.

9. Cómo invertir en instrumentos del mercado monetario

La inversión en instrumentos del mercado monetario puede realizarse **de forma directa o indirecta**, dependiendo del tipo de inversor y de las soluciones que ofrezca la entidad financiera.

Los inversores institucionales (bancos, empresas, fondos de inversión) suelen acceder directamente a estos instrumentos en los mercados monetarios, adquiriendo, por ejemplo, bonos del Tesoro, certificados de depósito o pagarés.

En el caso de los inversores particulares, el acceso suele ser indirecto, sobre todo a través de **fondos monetarios** o de soluciones de gestión que permiten invertir en una cartera diversificada de instrumentos del mercado monetario.

Al igual que con cualquier inversión, conviene tener **en cuenta el perfil de riesgo del inversor, su horizonte de inversión y sus necesidades de liquidez**. Los instrumentos del mercado monetario se utilizan generalmente para inversiones a corto plazo o para la gestión de liquidez dentro de una cartera diversificada.

El acceso a estos instrumentos se realiza, en principio, **a través de una entidad financiera**, en el marco de una cuenta de valores o de una solución de inversión adecuada.

10. Salida de una inversión en un instrumento del mercado monetario

Los instrumentos del mercado monetario suelen mantenerse **hasta su vencimiento**, dada su corta duración, a menudo inferior a un año.

Al vencimiento, el emisor procede, en principio, **al reembolso del capital**, al que puede añadirse la remuneración prevista en forma de intereses o de diferencia entre el precio de compra y el valor de reembolso. La inversión finaliza entonces automáticamente.

En algunos casos, el inversor también puede **vender el instrumento antes de su vencimiento** en el mercado secundario, cuando este sea negociable. El precio de venta depende entonces de las condiciones del mercado en el momento de la transacción, en particular de los tipos de interés vigentes y de la percepción del riesgo de crédito del emisor.

Según las condiciones del mercado, la venta antes del vencimiento puede suponer **una ganancia o una pérdida** con respecto al precio de adquisición.

En la práctica, las operaciones de compra y venta de instrumentos del mercado monetario se realizan generalmente a través de una entidad financiera, que se encarga de la ejecución de las transacciones, así como de la custodia de los instrumentos en la cuenta de valores del inversor.

11. La oferta de Bordier en materia de instrumentos del mercado monetario

El Banco pone a disposición de sus clientes una gama de instrumentos del mercado monetario destinados a la gestión de liquidez a corto plazo. Esta oferta se basa principalmente en las siguientes categorías:

- Líneas directas, que incluyen, en particular:
 - Los bonos del Tesoro emitidos por los Estados (bonos soberanos),
 - Papel comercial (bonos corporativos) emitido por empresas e instituciones financieras;
- Certificados de depósito (depósitos fiduciarios), emitidos por entidades financieras para necesidades de refinanciación a corto plazo.
- Fondos monetarios y «*money market notes*», que permiten una exposición indirecta al mercado monetario a través de vehículos colectivos especializados.

Estos instrumentos se seleccionan según criterios estrictos de calidad crediticia, liquidez y riesgo. Su objetivo es optimizar la gestión de la liquidez de la cartera, al tiempo que se mantiene un alto nivel de seguridad. Su disponibilidad y sus características pueden variar en función de las condiciones del mercado y del marco regulatorio, sin que ello afecte a los principios generales descritos anteriormente.

12. Información importante

Este documento se proporciona con fines meramente informativos y educativos y no constituye en ningún caso un asesoramiento financiero personalizado. Tampoco debe interpretarse como publicidad o como una oferta de instrumentos financieros. El contenido presentado no es exhaustivo ni pretende abarcar todas las características y riesgos relacionados con la categoría de instrumentos financieros en cuestión.

Esta información tiene por objeto ofrecer una visión general objetiva y no debe utilizarse como única base para la toma de decisiones en materia de inversión. Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros y el valor de las inversiones puede tanto aumentar como disminuir.

Para obtener información general sobre los instrumentos financieros, consulte el folleto de la Asociación Suiza de Banqueros titulado «Riesgos inherentes al comercio de instrumentos financieros», disponible en nuestro sitio web, en la sección Legal y Cumplimiento, Suiza, LSFIN, Riesgos inherentes al comercio de instrumentos financieros (publicado por la ASB): <https://www.bordier.com/es/legal-and-compliance/suiza-legal-y-cumplimiento/suiza-legal-y-cumplimiento-finsa-2/>.

Si, para el tipo de instrumento financiero en cuestión, se ha elaborado una ficha de información básica (FIB) o un folleto de conformidad con las disposiciones legales aplicables, dichos documentos pueden consultarse y descargarse en nuestro sitio web, en la sección «Asuntos jurídicos y cumplimiento normativo», Suiza, LSFIN, Fichas de información básica (FIB), en la siguiente dirección: <https://www.bordier.com/es/legal-and-compliance/key-information-documents-kids/>.

Antes de tomar cualquier decisión de inversión, se recomienda a los inversores que realicen sus propias comprobaciones y evalúen cuidadosamente los riesgos potenciales. Se recomienda encarecidamente contar con el asesoramiento de un asesor financiero cualificado. El gestor de relaciones está a su disposición para facilitar, previa solicitud, cualquier información adicional y para entregar la documentación pertinente. El Banco declina toda responsabilidad por las decisiones tomadas sobre la base de la información facilitada en este documento.

Este documento puede ponerse a disposición en varios idiomas. En caso de divergencia de interpretación entre las distintas versiones lingüísticas, únicamente la versión francesa será vinculante.