



INFORME MENSUAL DE
MERCADOS

JUNIO 2017



Empresa:



IDEA
significa hechos

DAVID DELGADO CONTRERAS

Analista Económico

Av. El Dorado #69A-51 Torre B Piso 3, Bogotá, D.C.

Tel.: 4124707 Ext.1268

david.delgado@fiducentral.com

www.fiducentral.com



Resumen del mes

En el **contexto internacional**, los aspectos a destacar fueron:

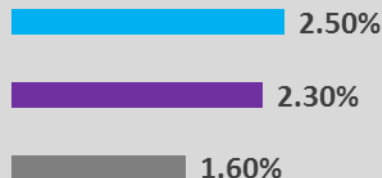
- La FED subió nuevamente las tasas de política monetaria durante el mes, ubicándolas en el rango de **1% - 1,25%**. Con las actuales condiciones macro en USA, la probabilidad de una tercera subida ya llega casi al **50%**, teniendo en cuenta una corrección del dato de crecimiento hasta el **1,4% a/a** para 1T17.
- El *Obamacare* sigue en el limbo, mientras que a buena parte de los congresistas republicanos no los convenció el sistema de salud que llegaría a reemplazar al actual (propuesto por la administración Trump), pero la idea de desmontarlo está vigente. La cuestión acá es que el reflejo del apoyo del Congreso a Trump sigue sin definirse.
- Las condiciones macroeconómicas en la Zona Euro siguen dando buenas noticias (inflación estable, crecimiento en aceleración e indicadores de confianza al alza).
- Una imprudencia en el discurso de Draghi que señalaba que el esquema no convencional de política monetaria con tasas negativas estaría por terminar (pero no tan en el corto plazo como él habría querido dar a entender) disparó los rendimientos de los bonos alemanes (**+20pb**) y la cotización internacional del €.
- Una muy mala estrategia política castigó a Theresa May, perdiendo la mayoría absoluta de los conservadores en el parlamento, luego de convocar ella misma a elecciones anticipadas para lograr mayor soporte a la hora de negociar el *Brexit* con la UE.
- Un contexto de primas de riesgo menos costosa y tasas de política monetaria en México por encima de lo esperado (está en **7%**) podría haberle quitado a Colombia espacio en las ponderaciones de inversión de los fondos extranjeros.

Mientras tanto, en el **contexto nacional**:

- Los datos de confianza del consumidor, industrial y comercio no encontraron en mayo el mejor mes, y serían un indicador de un mal comportamiento del sector real en 2T17, con lo que un crecimiento de este periodo por encima del **1% a/a** está cada vez más difícil.
- El déficit comercial volvió a aumentar en el mes de abril como consecuencia de menores precios del petróleo, ubicándose en más de **USD 1.200 millones**. No obstante, para mayo podría observarse un cambio de tendencia, dado que las exportaciones estuvieron muy por encima de las expectativas (**+USD 779 millones** respecto a abril.)
- En mayo el desempleo nacional mostró un rebote, ubicándose en **9,4%**, luego de registrar un **8,9%** en el mes de abril. Mientras tanto, el desempleo urbano cedió levemente de **10,7% a 10,2%**.
- El dato de inflación de junio sorprendió a la baja, con un **3,99% a/a**. Alimentos habría sido el componente que más ayudó a la disminución, con una variación mensual de **-0,21%**, mientras que Vivienda (los regulados) siguen siendo el componente que más empuja al alza (**+0,24%** mensual).
- La curva TES TF mostraría un aumento en pendiente en el mes de junio, mientras que se mantuvo muy estable en términos de convexidad y nivel, como primeras muestras de un mercado que descuenta el final de las bajadas en la tasa de política monetaria del Banco de la República.



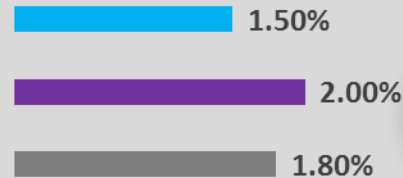
Proyecciones de crecimiento



Expectativas de mayor estímulo fiscal.
Disminución impuestos a empresas.
Mejor dinámica laboral.



Poco apoyo del legislativo al gobierno Trump.
Pérdida de socios comerciales por excesivo proteccionismo.



Tasa de desempleo estable.
Corrección de la Balanza Comercial.
Mejor dinámica de la demanda interna.



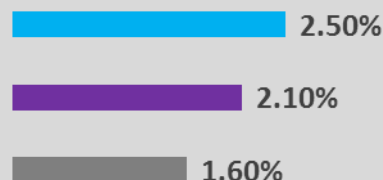
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Pérdida de socios comerciales.
Salida de gigantes financieros de Londres.



Mejores resultados en sector externo.
Regulación sector hipotecario.
Recuperación IED.



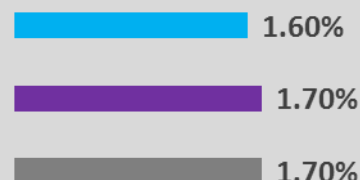
Mayor proteccionismo de USA.
Alto nivel de endeudamiento interno.



Reducción acelerada de la inflación.
Menores tasas de interés.
Mayor estímulo fiscal con *Colombia Repunta*.
Ejecución fiscal gobiernos locales.



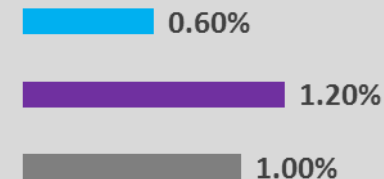
Deterioro de la confianza.
Contracción por Reforma Tributaria.
Altas tasas de desempleo.
Ausencia de retransmisión en tasas activas de consumo



Reducción del desempleo.
Aumento de la confianza económica.
Estímulo monetario.



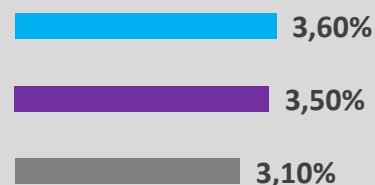
Problemas fiscales y de deuda con Grecia.
Sector construcción en desaceleración.
Mayores presiones inflacionarias.



Estabilidad en el mercado laboral.
Demanda interna más dinámica.



Fuerte competencia por flujos internacionales con otros emergentes asiáticos.
Detrimiento de los términos de intercambio.



- 2018
- 2017
- 2016



Contexto Macroeconómico Externo

ESTADOS UNIDOS

Una tercera subida parece inminente

Aunque las cosas aun se ven bastante inciertas, con la subida de tasas en **25pb** en el piso y techo de la política monetaria de la FED, parece que cada vez toma más fuerza el escenario de observar una tercera subida en los tipos de aquí a diciembre.

Lo anterior, sería no más que una consecuencia de lo que se ha venido observando en términos de salud macroeconómica en USA; un mercado laboral que muestra la mejor tasa de desempleo en 16 años (**4,3%**), un dato de consumo que fue revisado al alza con lo que en la tercera revisión el PIB 1Q17 la variación totalizó **1,4%** (mayor a los **0,9%** y **1,2%** de las primeras estimaciones), una tasa de inflación muy estable e incluso baja para algunos gustos y un ambiente de confianza generalizado en el que la mayoría está revisando sus previsiones de crecimiento al alza (de **2,2%** a **2,4%** para el total de 2017)

¿Al fin qué con el *Obamacare*?

La sustitución del sistema de salud estadounidense sigue siendo uno de los principales focos de atención en el entorno político y por ende, especulativo (es la variable *proxy* de lo que serían las próximas propuestas de la agenda Trump), por lo que aunque el Dow Jones sigue por las nubes (encima de los 21.000), la recuperación en las tasas de los *Treasuries* ha sido más moderada.

La cuestión acá es que luego de que la Oficina de Presupuesto del Congreso publicara un estudio que concluía que una vez implantado el nuevo modelo de salud propuesto por Trump, alrededor de unos **23 millones de estadounidenses** se quedarían sin servicio de salud, muchos de los senadores republicanos se echaron para atrás en el apoyo a la propuesta, sobretodo teniendo en cuenta que el año próximo hay elecciones legislativas, con lo que para conservar la mayoría, los republicanos necesitan conservar un buen recuerdo por parte de los votantes, independientemente de la conducta de la administración.

Gráfico 1.
Probabilidades Bloomberg de cambio de tasa de política de la FED (%)

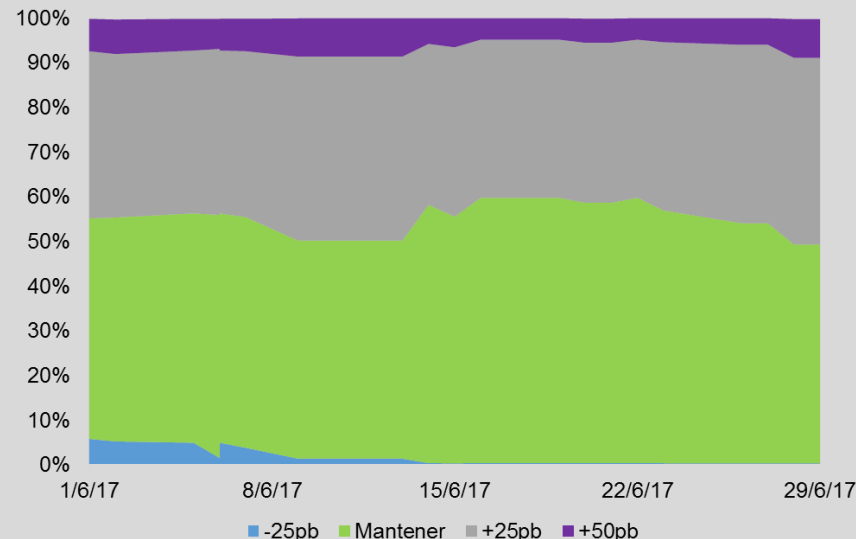


Gráfico 2.
Rendimientos deuda soberana y comportamiento accionario de USA



Fuente: Bloomberg



ZONA EURO

Draghi habla y los mercados obedecen

El clima que impera en la Zona Euro es uno de los más cómodos en muchos años.

En línea con lo anterior, los indicadores de confianza de los diferentes sectores han venido mejorando, con una confianza del consumidor que parece estar a puertas de salir del terreno negativo, y un índice clima empresarial que mejoró casi un 400% respecto a junio de 2016.

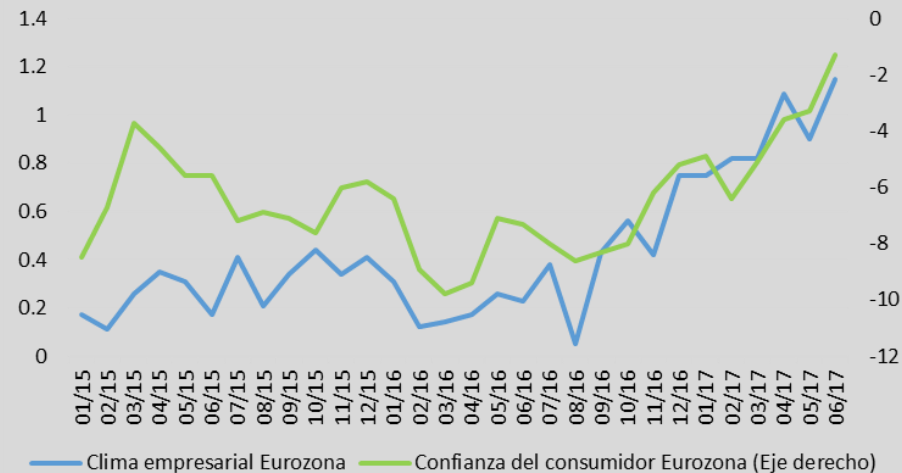
No obstante, al parecer se le habría *chispoteado* al Presidente del BCE un par de palabras que hicieron una magia inmediata en los indicadores europeos, cuando en una alocución ya para finales de junio mencionó que el desmonte en la línea de política monetaria podría estar cerca dadas las actuales *mejores* condiciones de la macroeconomía de la Zona Euro.

De inmediato, y como de costumbre, el mercado comenzó a descontar cosas que podrían pasar hasta casi pasado un año.

Así, sólo para ilustrar el efecto de un par de *palabritas*, el € aumentó a USD 1,14, el nivel más alto visto desde junio de 2016, mientras que los rendimientos de los papeles a 10 años alemanes se *treparon* casi 20pb en cuestión de dos días.

Con todo este alboroto, uno debería preocuparse no solo si se tiene un viaje programado a Europa, sino también en caso de seguir esperando que los flujos extranjeros sigan llenando de liquidez a los mercados emergentes a punta de compra de deuda soberana, ya que se acaba el fondeo gratuito.

Gráfico 3.
Indicadores de actividad económica europea



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4.
Rendimientos deuda alemana y €



Fuente: Bloomberg



REINO UNIDO

El tiro por la culata a May

En un acto de... no sé qué (¿exceso de ambición?), la Primer Ministro del Reino Unido, Theresa May, convocó a elecciones anticipadas del legislativo, para obtener aun más apoyo del parlamento el pasado mes de abril, cuando ya poseía la mayoría en el partido conservador, a la hora de enfrentar las negociaciones del *Brexit*.

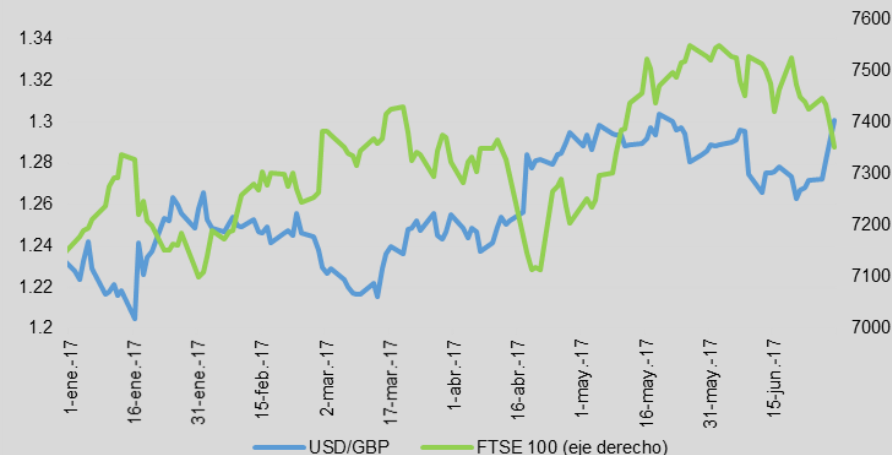
El resultado se materializó en una oposición que vio inmediatamente una oportunidad de cambiar las cosas a su favor, y aprobó contundentemente la aplicación de las elecciones anticipadas.

Luego, contra todo pronóstico tenido en cuenta por May, el partido conservador perdió la mayoría absoluta que tenía antes de las elecciones del mes de junio, por lo que ahora May se ve en la obligación de lograr coaliciones con otros partidos mas pequeños, que le sumen al menos una estrecha mayoría. No obstante, tendría que permanecer convenciendo a estas pequeñas adiciones continuamente de sus propuestas e incluso someterlas a su juicio y recomendaciones.

El otro escenario, es en el que May logra las coaliciones pero queda endeudada de favores políticos, por lo que entre una cosa y la otra, la negociación del *Brexit* no tendría el 100% de la atención de la Primera Ministra que tendría que enfocar su atención también en otros aspectos menores, pero tediosos.

Como reacción a lo anterior, el mercado descontó una importante apreciación de la libra esterlina, mientras que el indicador bursátil FTSE 100 cayó a los niveles de mayo.

Gráfico 5.
Tipo de cambio y comportamiento accionario de Reino Unido



Fuente: Bloomberg

Gráfico 6.
Composición parlamentaria de Reino Unido

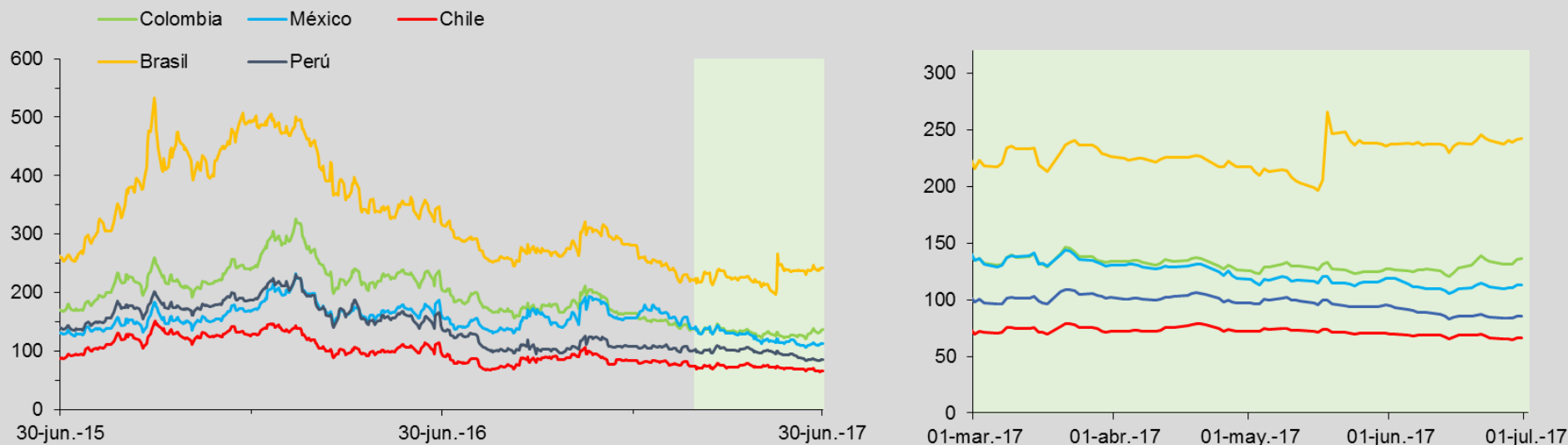


Fuente: Parlamento del Reino Unido



LATAM

Gráfico 7.
Credit Default Swaps (CDS) a cinco años para algunas economías de América Latina.



Fuente: Bloomberg

Brasil en la cuerda floja

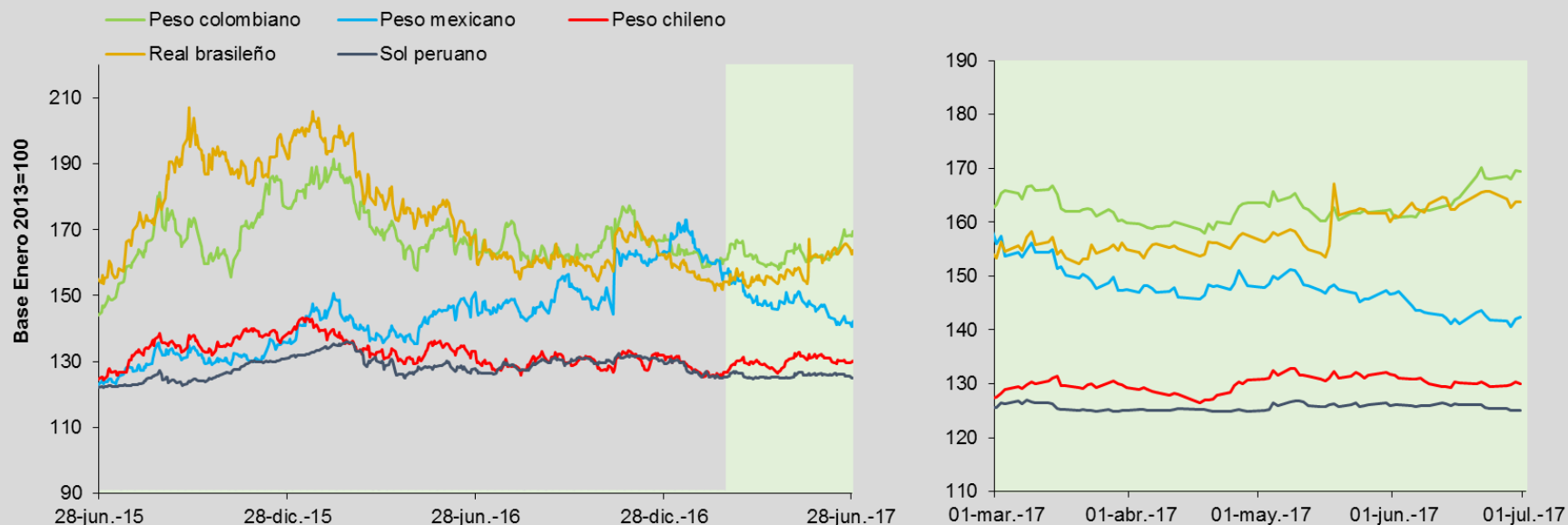
La tensión política actual que tiene al Presidente Temer entre la espada y la pared, no fue algo que el mercado tomara a la ligera y calificara precisamente como temporal, y le ha costado a la prima de riesgo de Brasil más de **USD 40**, por lo que la credibilidad ante el mercado internacional en una posible recuperación económica acompañada por cambios estructurales y políticas macroprudenciales del país de la samba se ven cada vez más lejanas.

Por otro lado, mientras se diluyen los temores de corto plazo de los inversionistas con relación a una posible dilución de los acuerdos comerciales de México con Estados Unidos, la prima de riesgo de ese país vuelve a ponerse por debajo de la colombiana, mientras que el desempeño económico de Perú y su resiliencia ante los choques de *commodities* y disciplina fiscal han premiado sus papeles con seguros más baratos.



LATAM

Gráfico 8.
Índice del comportamiento cambiario de América Latina
2013=100



Fuente: Bloomberg

Volvemos a la cabeza

Los precios internacionales del petróleo tienden a afectar a México casi tanto como a Colombia, por lo que dándole una mirada rápida al último comportamiento de los índices de tipo de cambio de las dos naciones es claro que México no ha respondido como debería a la caída de los precios internacionales que caracterizó el mes de junio.

Mientras tanto, Colombia ha superado contundentemente la barrera de los COP 3.000 por dólar y parece que se mantendría un buen tiempo incluso por encima de los COP 3.050 aun con una recuperación del precio del crudo.

La cuestión acá, es que la afición de México es menor en tanto el *spread* en su tasa de política se ha mantenido constante o incluso aumentado respecto a la tasa de la FED, por lo que los capitales no están en ciclo de salida.



MÉXICO

Con México no hay paraíso

Antes de pasar a Colombia en específico, vamos a centrarnos un poco más en México, porque como vemos las cosas, podría estar pujando fuerte el *efecto sustitución*.

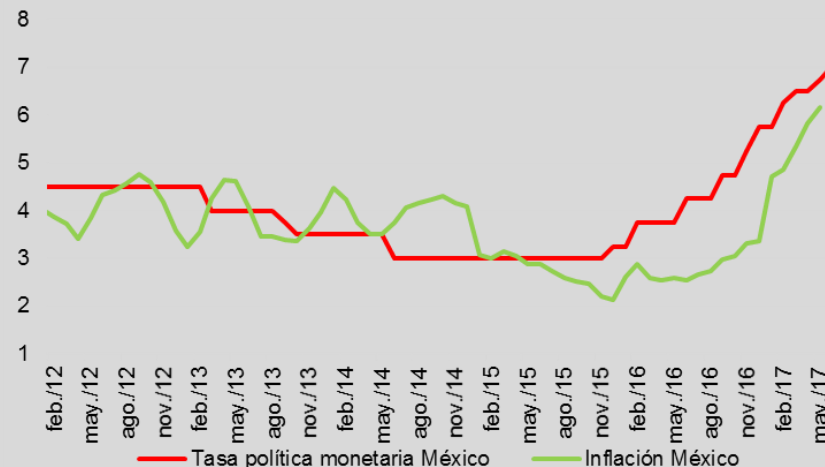
Por un lado tenemos una liberación en los precios de los combustibles mexicanos, por lo que la inflación de energéticos en ese país ha venido absorbiendo todo ese efecto, y la aceleración en los precios se mantendría al menos hasta que se termine el proceso de ajuste, con lo que los analistas esperan que los precios vuelvan al rango meta hasta fines de 2018.

En este contexto, el Banco Central mexicano ha comenzado a ajustar la tasa de intervención para lograr llevar a la inflación lo más rápido posible al rango meta (**3% +/- 1%**), de manera que ha venido realizando desde el mes de enero una secuencia de subidas en las tasas, llevándolas hasta el **7%** en el mes de junio, cuando la inflación de mayo registró en **6,16%** anual.

Con lo anterior, el *spread* de la deuda mexicana respecto a los papeles libres de riesgo ha venido en aumento, y con una dilución de los temores por la posibilidad de corto plazo de una ruptura de los vínculos comerciales con USA, las primas de riesgo han vuelto a ubicarse por debajo de las colombianas.

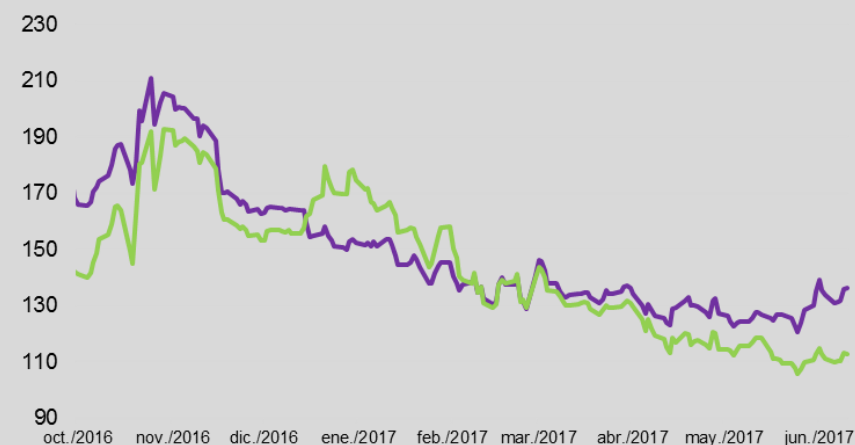
La conclusión es obvia, los inversionistas extranjeros van a reponderar mucho mejor a México respecto de Colombia (en pleno ciclo de bajada de tasas); pagan mejor, y asegurarse con ellos es menos costoso.

Gráfico 9.
Repo e inflación México



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10.
CDS *spread* 5y



Fuente: Bloomberg

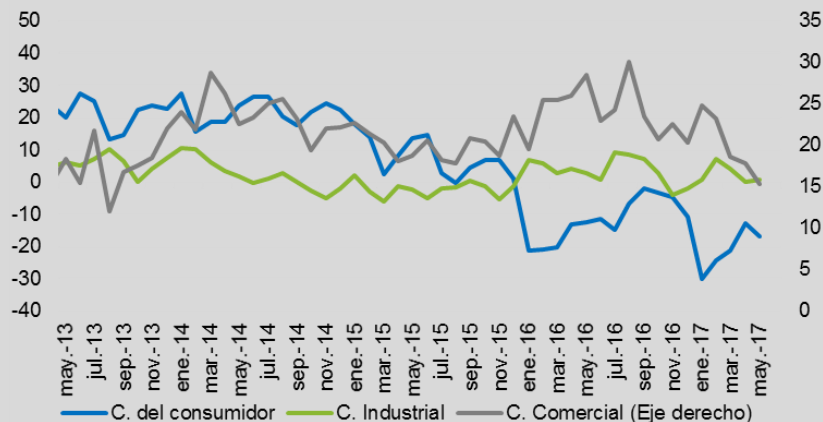
— Colombia — México



Crecimiento Económico

COLOMBIA

Gráfico 11.
Confianzas Colombia



Fuente: Bloomberg

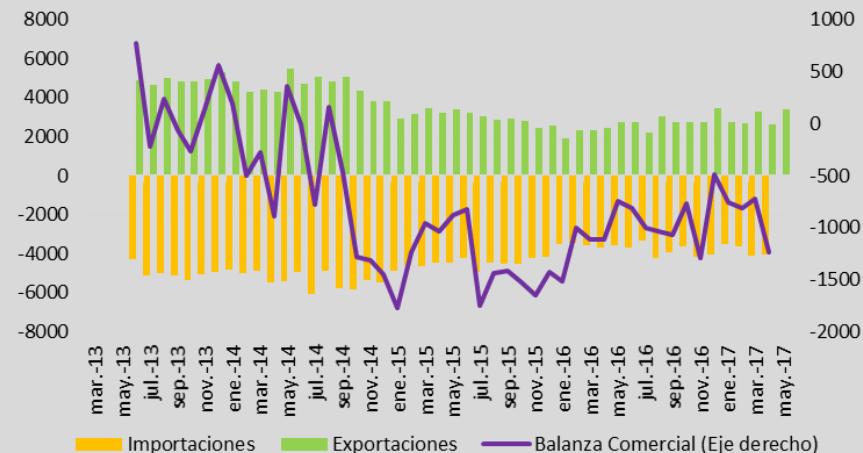
Las confianzas no repuntan

Aunque el componente de consumo parece haber mejorado muy significativamente relativo al comportamiento del segundo trimestre de la Confianza del Consumidor, que tocó su mínimo en enero (-30,2 respecto al -16,9 de mayo) los indicadores de la actividad del sector comercial e industrial no han hecho más que deprimirse.

Por un lado la Confianza Comercial ha caído un **38,3%** desde enero, acompañada de la Confianza Industrial que ha perdido un **5,63%**.

En este entorno, no esperamos que el dato de crecimiento para el segundo trimestre mejore mucho el panorama al menos por el lado de la demanda agregada sin gasto del gobierno.

Gráfico 12.
Balanza comercial



Fuente: Bloomberg

Se acabó la gasolina camino al cierre

Luego de un amplio periodo de cierre en la brecha comercial colombiana que vino por cuenta de la recuperación parcial de los precios internacionales del petróleo, el mes de abril habría capturado la reciente caída patrocinada por el insuficiente acuerdo de recorte de la OPEP y el *fracking* estadounidense.

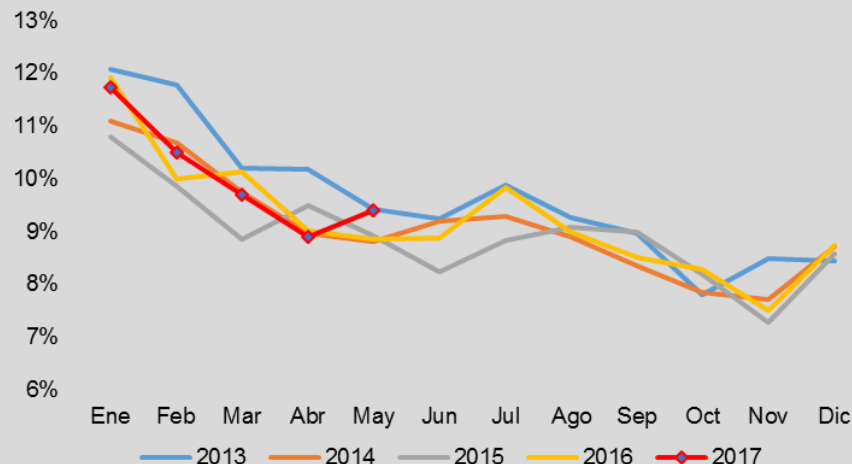
Con este panorama, la diferencia entre exportaciones e importaciones disminuyó otros **USD 507 millones**, ubicando el déficit comercial en más de **USD 1.200 millones**.

La buena noticia es que para el mes de mayo las exportaciones habrían aumentado unos **USD 779 millones** respecto al mes anterior, lo que permitiría que el proceso de ajuste hacia un equilibrio comercial tenga algo de continuidad.



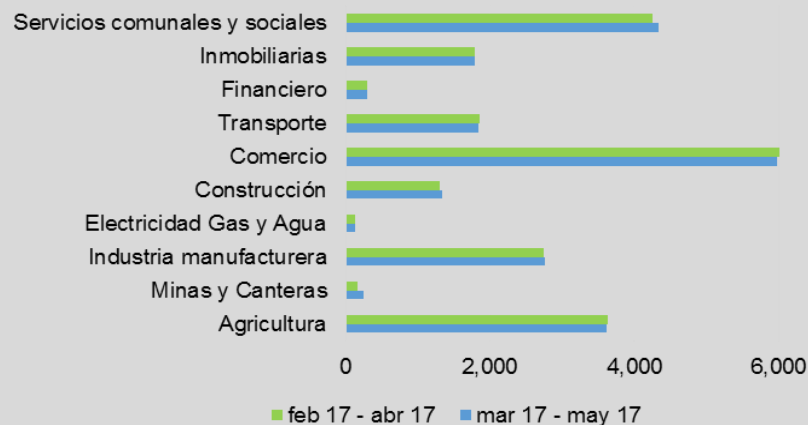
EMPLEO

Gráfico 13.
Tasa nacional de desempleo en Colombia (%)



Fuente: DANE

Gráfico 14.
Población ocupada según ramas de actividad en el total nacional.
(Miles)



Fuente: DANE

El desempleo no se da por vencido

La tasa nacional de desempleo corrigió al alza por primera vez en el año, ubicándose en **9,4%**, luego de haber registrado un **8,9%** en el mes de abril.

Mientras tanto, la que volvió a presentar una disminución fue la tasa de desempleo urbano que cayó a **10,2%** en mayo, menor al **10,7%** del mes anterior.

Dada la estacionalidad del mes de junio, esperaríamos volver a ver una disminución en la tasa de desempleo para el próximo registro, y al menos contar con una tasa de un dígito el resto de 2017.

Industria y agricultura con el mejor desempeño

Revisando la creación de empleo por sectores, en el trimestre marzo-mayo de 2017, los mejor comportados respecto del mismo periodo del año anterior serían el sector de Industria Manufacturera y Agricultura, con crecimientos de **9,81%** y **7,48%**, respectivamente.

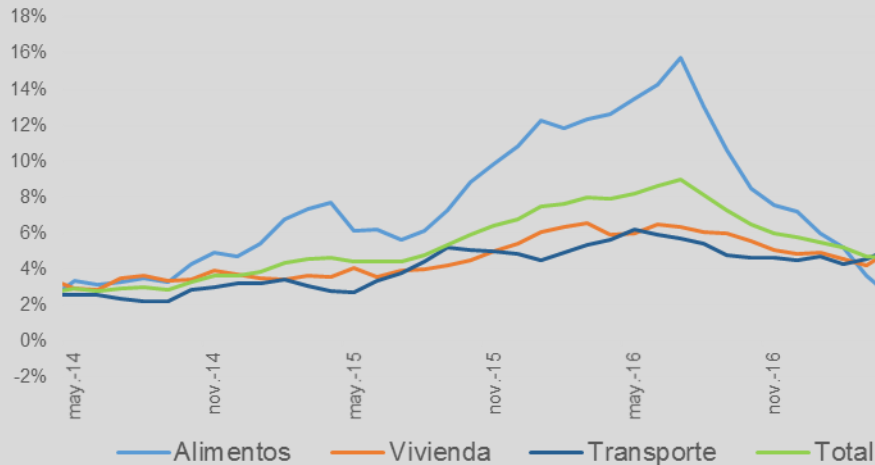
Por otro lado, los sectores con mayores despidos serían el Financiero (**-4,47%**) y Construcción (**-3,57%**) para el mismo periodo, lo que es un reflejo por un lado del estado del sector de la construcción en Colombia en la actualidad, y de la disminución en utilidades del sector financiero, que aunque es más resiliente en términos de crecimiento, también se ajusta en costos de acuerdo a la coyuntura económica.



Inflación

INFLACIÓN BÁSICA

Gráfico 15.
Indicadores de inflación básica.



Grupos	Ponderación	Variación %		
		Mensual	Semestral	Doce meses
Alimentos	28.21	-0.21	2.45	1.37
Vivienda	30.10	0.24	3.11	4.63
Vestuario	5.16	0.19	1.81	3.10
Salud	2.43	0.36	5.28	7.38
Educación	5.73	0.02	6.89	7.48
Diversión	3.10	2.85	3.66	3.01
Transporte	15.19	0.02	3.18	4.44
Comunicaciones	3.72	-0.05	5.03	7.18
Otros gastos	6.35	0.12	4.80	6.89
Total	100	0.11	3.35	3.99

Fuente: DANE

Fuente: DANE

Colombianos de pasatiempos caros

Sorprendiendo incluso al Gerente General del Banco de la República, JJ Echavarría quien no era muy optimista respecto al dato de junio, la inflación anual totalizó una variación de **3,99%**, ingresando al rango meta del Emisor por primera vez en 18 meses.

Esta vez, el componente de Alimentos volvió a sorprender a la baja, con una variación mensual de **-0,21%**, mientras que el componente que más se aceleró fue Diversión, con una variación anual que llegó al **2,85%**, lo que era de esperarse en un mes vacacional y con final del fútbol colombiano.

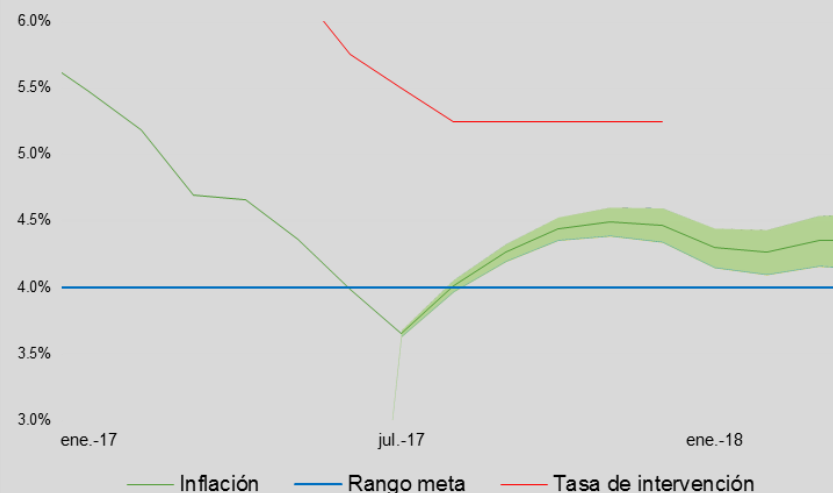
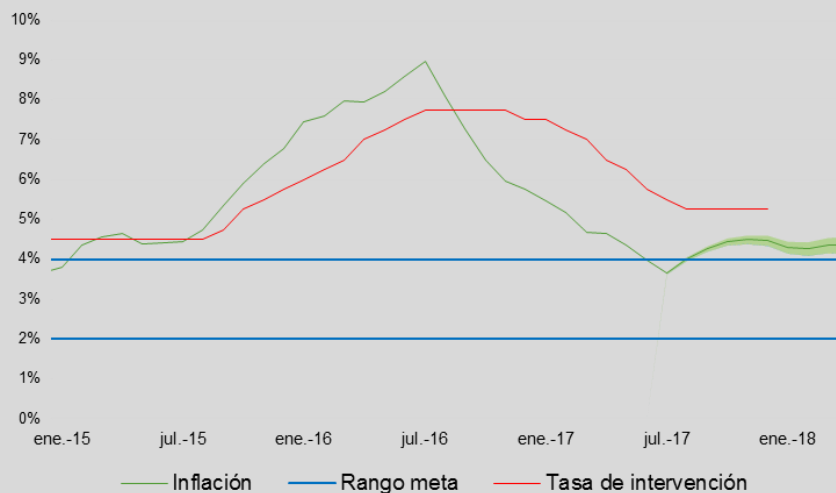
Por otro lado, hay que tener muy en cuenta que aunque este año las menores presiones inflacionarias de los alimentos estarían compensando al menos parcialmente los fuertes choques de 2016, tales niveles podrían pasarle factura al BR en 2018 para esta misma época.



PROYECCIÓN INFLACIÓN

Gráfico 16.

Comportamiento y proyección de inflación y tasa repo



Datos a resaltar

Inflación año a año julio:	3,66%
Inflación mes a mes julio:	0,19%
Inflación año a año diciembre:	4,47%
Tasa de política esperada reunión julio:	5,50%
Tasa de política esperada a diciembre:	5,25%

Balance de riesgos

Al alza:

- Choques exógenos (clima, sector transportador)
- *El regreso del pass-through*, nueva caída de los precios del petróleo
- Insuficiencia presupuestal para disminuir regulados
- Indexación

A la baja:

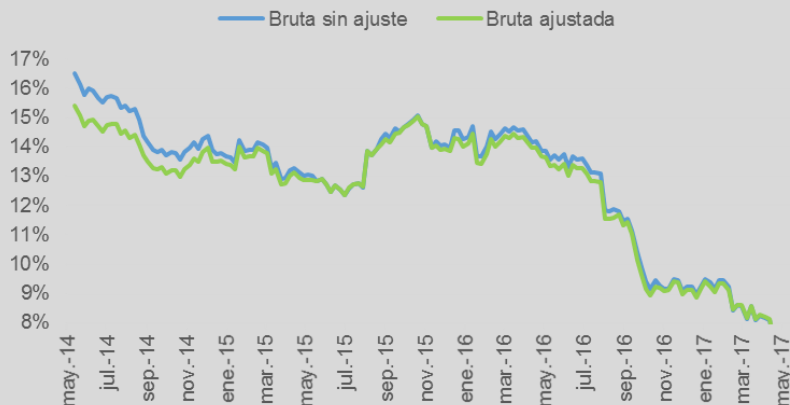
- Contracción demanda interna por Reforma Tributaria
- Estabilización en la tasa de cambio y menores precios en transables
- Alta tasa de desempleo



Mercados Financieros

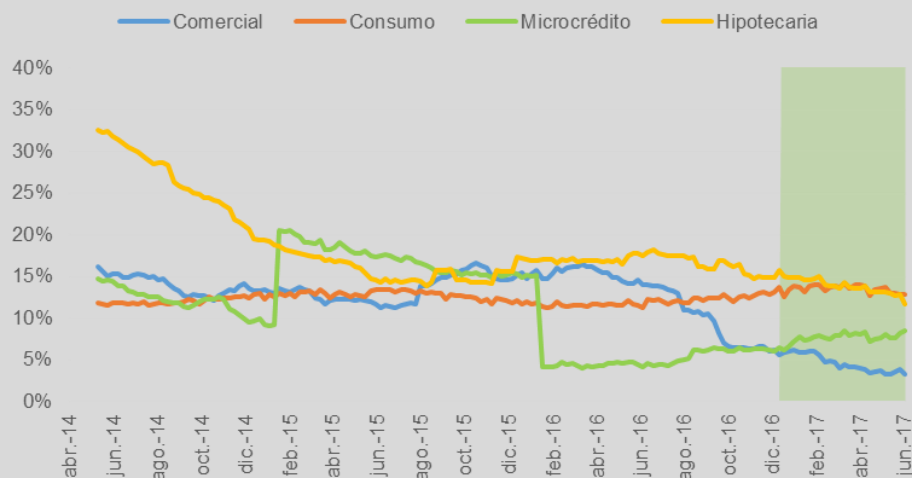
CARTERA

Gráfico 17.
Total de la cartera del sistema financiero.
(Variación Anual)



Fuente: Banco de la República

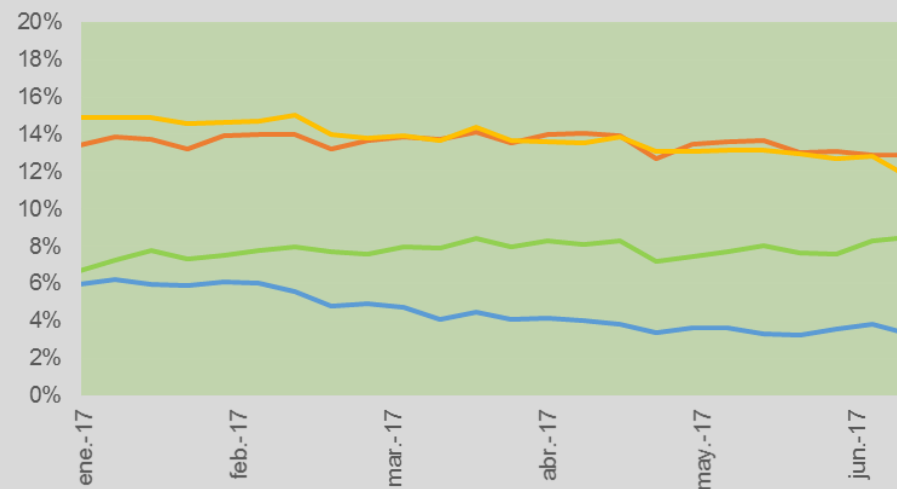
Gráfico 18.
Cartera por modalidad de crédito (Variación anual)



El crédito sigue no pasa de primera

Aun con las importantes disminuciones de la tasa de política monetaria del Banco de la República, el crecimiento de todos los tipos de crédito sigue muy bajo, al menos si se compara con lo que se venía observando en los años anteriores.

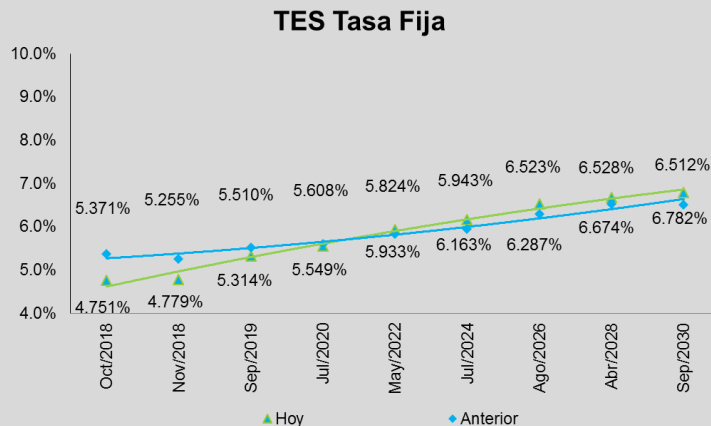
Con lo anterior, no queda más que esperar que la confianza de los diferentes sectores (comenzando por la confianza del consumidor) repunte y que unas más expectativas a futuro más optimistas permitan que los agentes vuelvan a sentir capacidad futura de pago para que la demanda crezca, en un contexto donde la liquidez del sistema es abundante y los problemas no son de oferta.



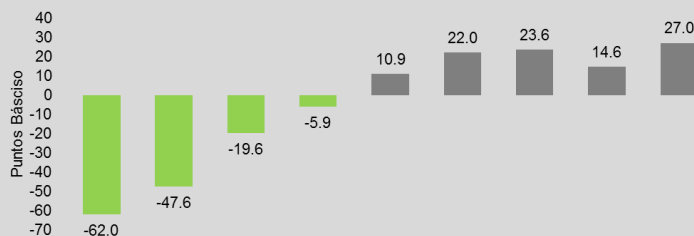


DEUDA PÚBLICA

Gráfico 19.
Tasas de negociación de los TES Tasa Fija

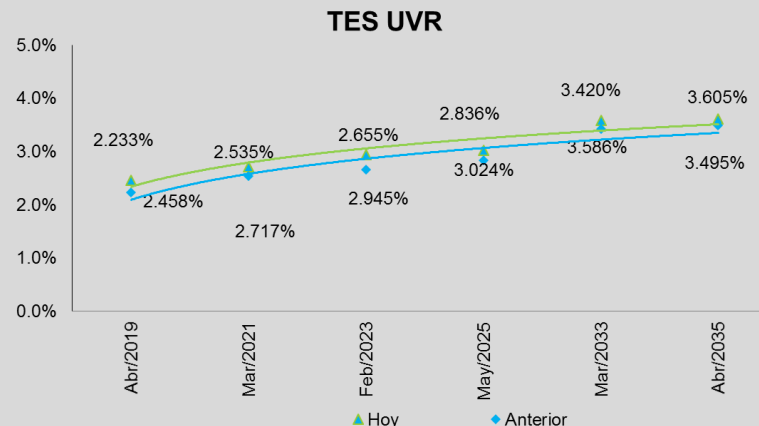


CAMBIO MENSUAL EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF

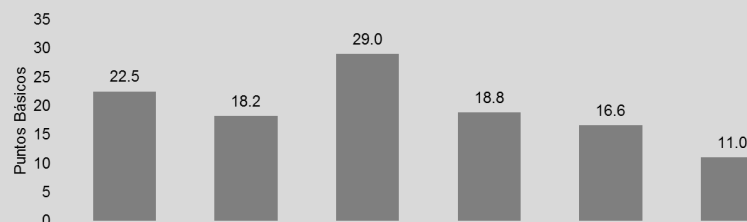


FUENTE: BLOOMBERG - CÁLCULOS: FIDUCIARIA CENTRAL

Gráfico 20.
Tasas de negociación de los TES UVR.



CAMBIO MENSUAL EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



FUENTE: BLOOMBERG - CÁLCULOS: FIDUCIARIA CENTRAL

El mes de junio se caracterizó por un cambio en la pendiente de la curva TES TF, mientras que el nivel y la convexidad de la misma se habrían mantenido constantes, descontando nuevamente una bajada en la tasa de política monetaria del Banco de la República, que esta vez sería de **50pb**. Para el mes de julio, con el cambio de discurso acerca de magnitud en las bajadas del Emisor, esperamos ver cambios en el nivel y la convexidad, además de mucha volatilidad concentrada en la parte media de la curva, con una discusión de si la magnitud sería de **25pb** o un *hold*.

Por el lado de los TES UVR, un rebote más allá de lo esperado en la inflación luego del mes de agosto le daría valor a estos papeles, y una Junta Directiva del Emisor, sobreponderando crecimiento sobre inflación, podría generar algún desanclamiento de las expectativas de inflación en el mediano plazo, agregándoles algo más de oportunidad a estos papeles.



Dólar

Gráfico 21.
Cotización diaria (COP/USD) y monto negociado.

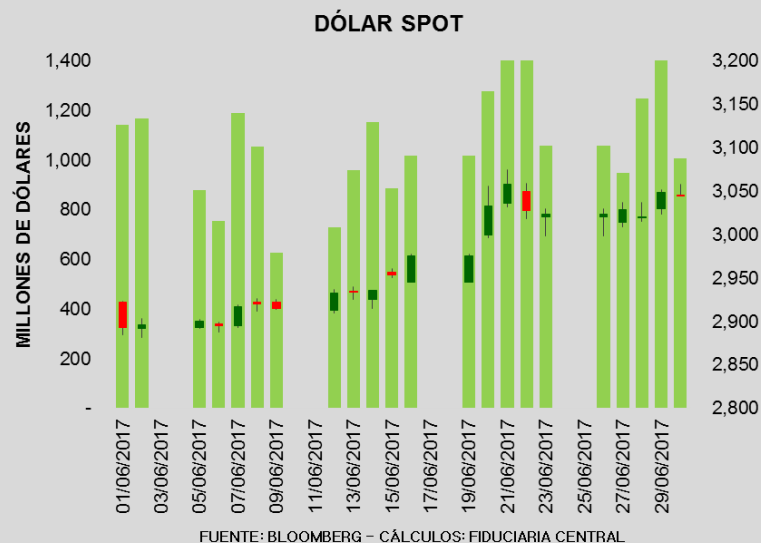


Gráfico 22.
Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD) y TRM.



Los precios internacionales del petróleo tuvieron un muy buen mes de junio, cuando la referencia Brent habría llegado casi a los USD 50, cerrando en **USD 48,42**, mientras la referencia WTI cerró el mes en **USD 45,72**, como consecuencia de menores datos de inventarios y actividad petrolera en USA, al parecer mientras la OPEP menos hable, mejor le va, no obstante, para el mes de julio, los mismos datos de inventarios, las plataformas activas de USA en crecimiento y las tensiones con Catar en Medio Oriente podrían llevar al crudo a perder el terreno ganado.

Mientras tanto, la cotización local del dólar estadounidense, estuvo fundamentalmente bailando al son de los precios del crudo en compañía de la subida efectiva de las tasas de política de la FED que ayudaría a que estos niveles se sigan observando y sea muy improbable encontrar nuevamente un dólar por debajo de los **COP 3.000** en 2017, a menos que tengamos Brent por encima de los **USD 55**.



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fondos de inversión colectiva

Es una alternativa de inversión colectiva especialmente diseñada para respaldar sus decisiones financieras en el corto plazo...



Fiducia de inversión

Es todo negocio que celebren las sociedades fiduciarias con sus clientes para beneficio de estos o de los terceros designados por ellos...



Fiducia Pública

Son aquellos contratos mediante los cuales las entidades estatales entregan en mera tenencia a las sociedades fiduciarias recursos ...



Fiducia Inmobiliaria

En términos generales, tiene como finalidad la administración de recursos y bienes afectos a un proyecto inmobiliario...



Fiducia de garantía y fuente de pago

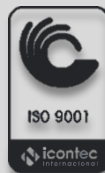
Es el negocio fiduciario que se constituye cuando una persona entrega o transfiere a la sociedad fiduciaria bienes o recursos...



Fiducia de administración y pagos

Es el negocio fiduciario que tiene como finalidad la administración de sumas de dinero u otros bienes...

CERTIFICACIONES Y CALIFICACIONES



FitchRatings

SITIOS DE INTERÉS



Asofiduciarias

www.asofiduciarias.org.co



Bolsa de Valores de Colombia

www.bvc.com.co



Autorregulador del Mercado de Valores

www.amvcolombia.org.co



Superintendencia Financiera de Colombia

Superintendencia Financiera

www.superfinanciera.gov.co



IDEA
significa hechos

Instituto para el Desarrollo de Antioquia

www.idea.gov.co



EDUCACIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO

¿QUÉ DEBERÍA TENER EN CUENTA PARA INVERTIR EN FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA?

Cuando se cuenta con excedentes de liquidez a nivel personal o corporativo, es común preguntarse, ¿dónde puedo invertir los mismos? O ¿desea ahorrar para alcanzar una meta en el futuro? Al realizar el análisis de las diferentes opciones que se pueden encontrar en el mercado, como punto de partida, se debería pensar en la rentabilidad, la liquidez y el riesgo de la inversión.

Dentro del análisis inicial, es pertinente tener en cuenta como inversionista, ¿cuánto tiempo estoy dispuesto invertir?, es decir, ¿a sacrificar mi liquidez?, por lo que la rentabilidad, debe reflejar una tasa de interés que muestre el costo de oportunidad de la disponibilidad de recursos. Adicionalmente, el inversionista de acuerdo al costo de oportunidad antes mencionado, puede establecer su perfil de riesgo, esto es, qué tan arriesgado quiere ser con la inversión buscando una rentabilidad, como lo establece la teoría, “a mayor riesgo, mayor rentabilidad”.

Una excelente opción para lograr sus propósitos, son los FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC, instrumentos que le permiten ingresar al mercado de valores con una pequeña suma de dinero. Estos productos ofrecidos por Fiduciarias, Sociedades Comisionistas de Bolsa y Sociedades Administradoras de Inversión - SAI, son vehículos de administración de recursos, de un número plural de personas, que gestionados por un equipo profesional certificado ante el Autorregulador del Mercado de Valores –AMV, hacen la mejor gestión de inversión para obtener unos resultados económicos también colectivos.

De acuerdo con el Decreto 1242 de 2013, referente a la administración de FIC's, existen dos tipos de Fondos, los abiertos y cerrados, cuya diferencia radica en la disponibilidad de los recursos, pues los Fondos abiertos ofrecen al inversionista la comodidad de contar con su liquidez de forma inmediata como funciona una cuenta de ahorros. Por su parte, en los Fondos cerrados, los inversionistas solo pueden retirar sus recursos en un plazo previamente establecido para el respectivo Fondo, producto similar a un CDT. Como resultado, las tesorerías e incluso las personas naturales pueden optimizar la liquidez y los recursos durante un período de tiempo.

A su vez, en el mercado se encuentran diferentes opciones de Fondos de acuerdo con perfiles de riesgo, de esta forma están los fondos conservadores que pueden invertir sólo en títulos valores cuyos emisores cuentan con la máxima calificación (AAA) otorgada por una Sociedad Calificadora, y con vencimientos menores a un año. También se pueden encontrar los fondos de Renta Variable cuyos activos pueden ser acciones, o fondos de otros activos como los inmobiliarios entre otros. Es así como existe una amplia gama de fondos en los cuales se puede invertir de acuerdo al horizonte de tiempo que busque mantener la inversión y el tipo de riesgos que se desea asumir.

Es importante tener en cuenta, que los FIC's cuentan con una normatividad que ha madurado en línea con los mercados sobre todo en los últimos 7 años; generando de esta manera una mayor confianza a los inversionistas de contar con una inversión administrada, regulada y asesorada con el debido diligenciamiento solicitado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dentro de los instrumentos que puede utilizar para hacer seguimiento a sus inversiones, existe el Reglamento y Prospecto del respectivo Fondo, la Ficha técnica, la rendición de cuentas por parte del administrador, y la información diaria que se debe publicar en la página web de cada entidad.

CONDICIONES DE USO: El material contenido en el presente documento es de carácter informativo e ilustrativo. La información ha sido recolectada de fuentes consideradas confiables. Fiducial S.A. no avala la calidad, exactitud, o veracidad de la información presentada. Este informe no pretende ser asesoría o recomendación alguna por lo tanto la responsabilidad en su uso es exclusiva del lector o usuario sin que Fiduciaria Central S.A. responda frente a terceros por los perjuicios originados en el uso o difusión del mismo.