

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central



IDEA
Instituto para el
Desarrollo de Antioquia

Junio 2018

NATALIA OSSA MAYA

Analista Económico

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

Tel.: 4124707 Ext.1268

Natalia.Ossa@fiducentral.com

www.fiducentral.com



Resumen del mes

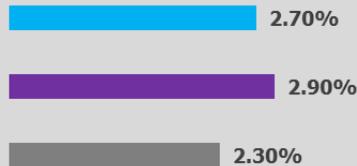
En el **contexto internacional**, los aspectos a destacar fueron:

- La Reserva Federal tomó la decisión de aumentar en 25 pbs el rango de su tasa de política monetaria desde 1.50%-1.75% a 1.75%-2%, debido a la solidez mostrada en crecimiento, mercado laboral y el aumento en inflación.
- Estados Unidos terminó las exenciones que había otorgado a México, Canadá y la Zona Euro respecto a los aranceles al acero y al aluminio. Adicionalmente impuso aranceles por 50 mm USD a productos chinos.
- El Banco Central Europeo decidió continuar con las compras de activos, manteniendo su ritmo actual hasta el mes de septiembre, para posteriormente disminuirlo a la mitad hasta diciembre. Adicionalmente anunció que mantendrá su tasa de interés en 0% al menos hasta el verano de 2019.
- Hubo turbulencia en los Gobiernos de España e Italia a lo largo del último mes. En Italia un partido de derecha y otro de izquierda finalmente se pusieron de acuerdo para nombrar al ministro de economía del nuevo gobierno, lo que llevó a la posesión del primer ministro, Giuseppe Conte.
- En España, el primer ministro, Mariano Rajoy, fue destituido de su cargo, al comprobar relaciones entre el primer ministro y el caso Gürtel, el mayor caso de corrupción en la historia de España.
- En los países de América Latina aumentó la percepción de riesgo debido al periodo electoral, en Colombia se tenía a Gustavo Petro, un candidato de izquierda en segunda vuelta, en México, López Obrador, también de izquierda, es el candidato con mayor intención de voto. En Brasil, la preferencia por la posible candidatura del ex presidente, Lula Da Silva, quien se encuentra en prisión y la preocupación por la huelga de camioneros, que se espera traiga efectos negativos para la economía en general.

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

- En el 2018, las exportaciones totales han aumentado 16.6%, las de manufactura y combustibles han crecido muy de cerca al 23% y el país que más ha contribuido al aumento de nuestras exportaciones es China, con un crecimiento de nuestras ventas externas de 84.6%.
- La Tasa de Desempleo en el mes de abril se ubicó en 9.5%, por encima del 8.9% observado hace un año. La cantidad de desocupados aumentó un 7% respecto al año anterior y en las ciudades en que más disminuyeron la cantidad de ocupados fueron Quibdó y Cúcuta.
- En el mes de mayo, la inflación mensual fue 0.25% MoM, por debajo del 0.46% de abril. La inflación anual fue 3.16%, ligeramente inferior al 3.18% estimado por el mercado. Regulados y No Transables continúan por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República, mientras que la inflación de Alimentos y Transables se ubica por debajo del 2%. El grupo de No Transables ha estado disminuyendo desde el mes de diciembre, mientras que Alimentos tocó su punto más bajo en febrero.
- El valor de la cartera total durante el mes de mayo aumentó 6.76% respecto al año anterior, la cartera que más aumentó fue la hipotecaria, seguida por la de consumo. La cartera que presentó un crecimiento más pobre fue la comercial, al ser la única que crece por debajo del 5%.
- El mercado de deuda pública local estuvo caracterizado por desvalorizaciones en la mayoría de los nodos de la curva TES TF. Nos vimos afectados por la incertidumbre política en España e Italia, por las tensiones comerciales desatadas por Estados Unidos, el precio del crudo disminuyó y la FED aumentó su tasa de interés. El precio del petróleo cayó debido a la espera por la reunión del 22 de junio entre miembros OPEP y algunos No OPEP, donde se espera discutan sobre el aumento en la producción desde la segunda mitad del año.

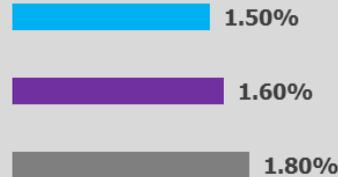
Proyecciones de crecimiento



Mejor desempeño del sector real y financiero ante mayor inversión.



Pérdida de socios comerciales por excesivo proteccionismo.
Incrementos en los niveles de deuda y falta de fuentes de financiamiento.



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



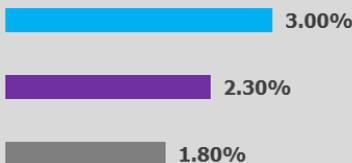
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Pérdida de socios comerciales.
Salida de gigantes financieros de Londres.



Mejores resultados en sector externo.
Regulación sector hipotecario.
Mayor expectativa de estímulo fiscal.



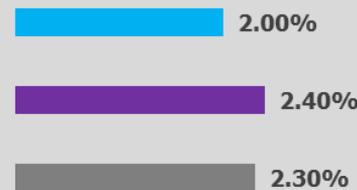
Mayor proteccionismo de USA.
Alto nivel de endeudamiento interno.



Menores tasas de interés
Obras 4G
Mejora en exportaciones



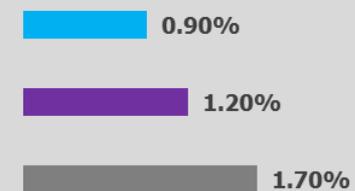
Baja confianza
Altas tasa de desempleo
Ausencia de retransmisión en tasas activas de consumo



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



Problemas fiscales y de deuda con Grecia.
Sector construcción en desaceleración.
Inflación no responde a estímulos monetarios.



Demanda interna más dinámica.
Mejores datos de consumo, inversión y exportaciones



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



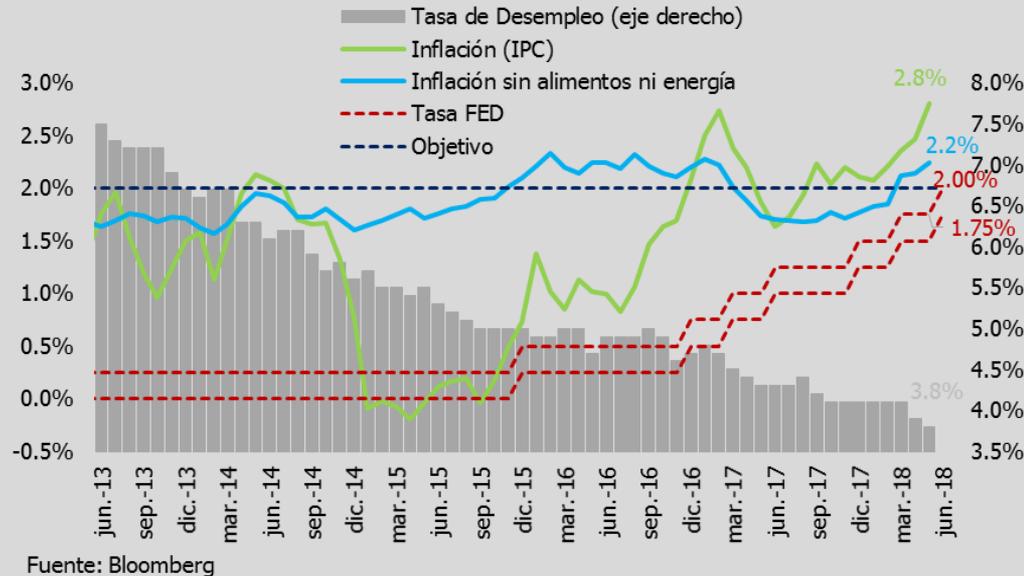
2017
2018
2019

Las estimaciones corresponden a la variación anual del PIB real. Para el caso de Colombia se tomaron las estimaciones de Fiduciaria Central, para el resto de países las estimaciones corresponden a las calculadas por el Fondo Monetario Internacional en su WEO *update* de abril de 2018.

Contexto Macroeconómico Externo

ESTADOS UNIDOS

Gráfico 1.
Tasa de desempleo, tasa de política monetaria e indicadores de inflación



La FED en tono Hawkish

En su reunión del pasado 12 y 13 de junio la Reserva Federal tomó la decisión de aumentar en 25 pbs el rango de su tasa de política monetaria desde 1.50%-1.75% a 1.75%-2%.

La decisión se tomó fundamentada en que el mercado laboral continua fortaleciéndose y la actividad económica ha estado aumentando a tasas sólidas, los pagos salariales han estado fuertes y la tasa de desempleo ha disminuido. Adicionalmente, en su variación 12 meses, la inflación total y subyacente se han movido cerca al 2%.

En su comunicado oficial, la FED señaló que el comité busca máximo empleo y estabilidad de precios, por lo que espera que los incrementos graduales en la tasa de política sean consistentes con la continuidad en la expansión de la actividad económica, mejores condiciones laborales y una inflación cerca al objetivo.

ESTADOS UNIDOS



El 31 de mayo se finalizaron las exenciones concedidas por Estados Unidos sobre 10% a aluminio y 25% al acero.

El 6 de julio impondrá un arancel adicional de 25 por ciento sobre 659 bienes estadounidenses por un valor de 50.000 millones de dólares

El 15 de junio entraron en vigencia aranceles de 25% por un valor de 50 mm USD, afectando productos de tecnología.

Desde el 5 de junio entraron en vigencia aranceles entre el 15% y el 25% para productos como manzanas, papas, piernas, paletas, jamones, arándanos rojos, derivados de acero, quesos y whisky.



El 31 de mayo se finalizaron las exenciones concedidas por Estados Unidos sobre 10% a aluminio y 25% al acero.

Anunció que tomaría represalias inmediatas pero hasta el momento no han dado a conocer de qué manera lo llevarán a cabo.

Impondrá aranceles en acero y aluminio hasta por 12,800 millones USD desde el día 1 de julio, hasta que Estados Unidos decida eliminar las medidas tomadas

El 31 de mayo se finalizaron las exenciones concedidas por Estados Unidos sobre 10% a aluminio y 25% al acero.



ZONA EURO

El Banco Central Europeo cierra la llave

En la reunión del 14 de junio, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo tomó la decisión de continuar con las compras de activos, manteniendo su ritmo actual de 30mm de euros mensuales hasta finales de septiembre del presente año. A partir de septiembre, si la inflación confirma los pronósticos hasta el momento las compras se reducirán a 15 mm de euros hasta el final de diciembre de 2018 y a partir del último mes del año se terminarían.

Adicionalmente decidieron mantener inalterada su tasa de política monetaria en 0% y anunciaron que esperan que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar que la evolución de la inflación se mantenga en línea con las actuales expectativas de una senda de ajuste sostenido.

La Zona Euro continúa dando señales de debilidad en su crecimiento, el Índice de Producción Industrial continuó su desaceleración y aumentó 1.7% en abril, muy por debajo del 2.5% esperado por el mercado y del 3% anterior. Por su parte, la inflación total en mayo repuntó desde 1.2% en abril a 1.9%, al igual que la inflación subyacente, la cual se ubicó en 1.1%.

Reino Unido crece poco

La inflación más alta registrada en los últimos cinco años, fue el 3.1% alcanzado en noviembre del año anterior, a partir de dicho momento la inflación inició un descenso y en el mes de mayo se ubicó en 2.4%. Por su parte, el desempleo continuó en su nivel más bajo en los últimos 43 años.

El parlamento británico eliminó la ley del Bréxit, enmienda que llevaba al Gobierno Británico a negociar la permanencia del Reino Unido en el Espacio Económico Europeo, que brinda un acceso sin aranceles al mercado único de la UE a cambio de aceptar la libertad de movimiento de ciudadanos, bienes, servicios y capital.

Gráfico 2. Desempleo, Inflación e Inflación núcleo de la Zona Euro (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 3. Inflación, Tasa de política monetaria y Desempleo Reino Unido (%)



Fuente: Bloomberg



ZONA EURO



ITALIA: Las elecciones en Italia se realizaron el pasado 4 de marzo y dado que no arrojaron un ganador contundente se debía dar inicio a la conformación de una coalición entre el Movimiento cinco estrellas y la Liga Norte, quienes después de varios debates internos lograron llegar a acuerdos en ciertos temas que se consideraban difíciles. El día 21 de mayo propusieron a Giuseppe Conte como primer ministro, profesor de derecho que no cuenta con experiencia política. El problema se presentó cuando decidieron postular a Paolo Savona como Ministro de Finanzas, quien tiene fuertes pensamientos euroescépticos, por lo que el entonces Primer Ministro, Sergio Mattarella rechazó la propuesta, lo que desató el fin del intento por forma la coalición y la puesta en marcha a nuevas elecciones. Mattarella designó como primer ministro encargado a Carlo Cottarelli, ex funcionario del Fondo Monetario Internacional. Mientras Cottarelli asumió el cargo, los dos partidos llegaron a un acuerdo sobre el Ministro de Finanzas, cambiando su candidato y lograron consolidar su coalición. Conte se posesionó el viernes pasado, en su primer acercamiento con las cámaras no causó una buena impresión al mercado, después de asegurar un cambio radical en Italia.

ESPAÑA: En Cuanto a la situación en España, dado el señalamiento de vinculación entre el Primer Ministro, Mariano Rajoy y el caso Gürtel, que relacionaba a Rajoy con diferentes actos de corrupción, durante el último mes se tomó la decisión de realizar una votación en el parlamento español respecto a la moción de censura que fue liderada por el Partido Socialista Obrero Español. Como resultado de dicha votación, el Mandatario fue destituido de su cargo y en su lugar el socialista, Pedro Sanchez tomó su lugar.

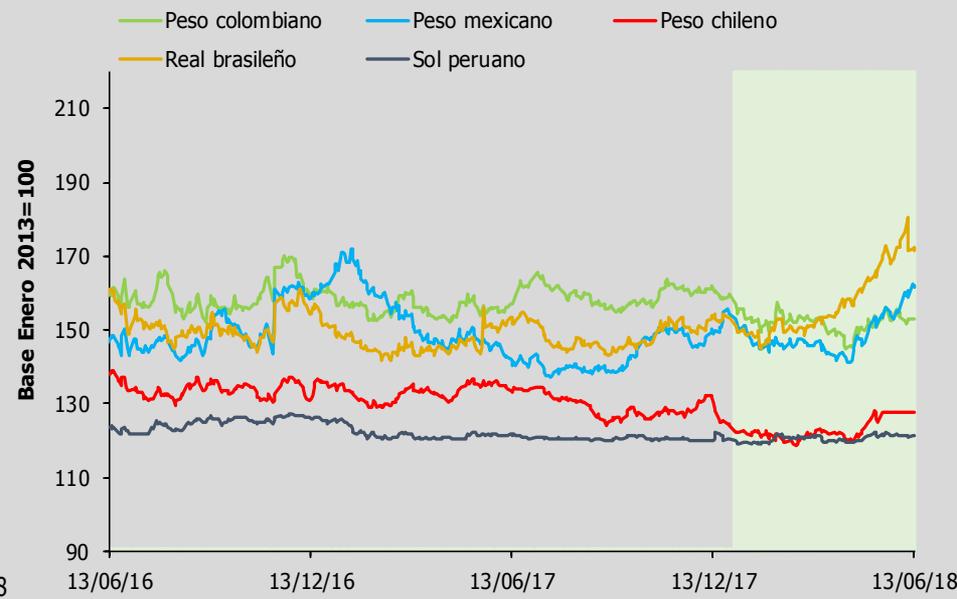
LATAM

Gráfico 4.
Credit Default Swaps (CDS) a cinco años para algunas economías de América Latina.



Fuente: Bloomberg

Gráfico 5.
Índice del comportamiento cambiario de América Latina 2013=100



Fuente: Bloomberg

Mayor riesgo país en América Latina

En los países que más ha amentado la percepción de riesgo de la región durante los últimos meses son Brasil, México y Colombia, ¿qué tienen en común estos países? los tres se encuentran en periodo electoral. En México se tiene una alta probabilidad de tener un Gobierno de izquierda liderado por Andrés Manuel López Obrador, quien en las más recientes encuestas cuenta con una intención de voto del 37%. En Brasil se tiene al expresidente Lula Da Silva como preferido para ganar las elecciones a pesar de estar en prisión actualmente por relaciones con casos de corrupción y adicionalmente en el último mes se presentó una huelga de camioneros debido al alto precio de la gasolina, para poder detenerla el Gobierno tuvo que anunciar ciertas concesiones, las cuales han terminado por preocupar sobre su estabilidad fiscal y la expansión de su actividad económica Y finalmente en Colombia teníamos la votación presidencial de segunda vuelta en la que se enfrentaban Ivan Duque al representar la derecha contra Gustavo Petro, quien propone un cambio en el sistema.

Adicionalmente durante el último mes el temor de invertir en países emergentes aumentó debido a las amenazas comerciales desencadenadas por Estados Unidos y a la situación en los gobiernos de Italia y España.

CRECIMIENTO POR COMPONENTES

Gráfico 6.
Exportaciones Colombia (USD millones)

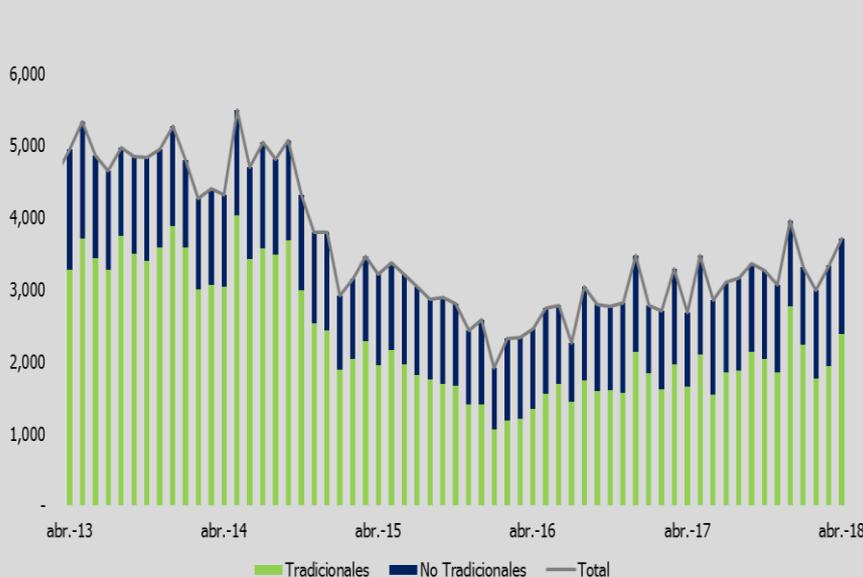
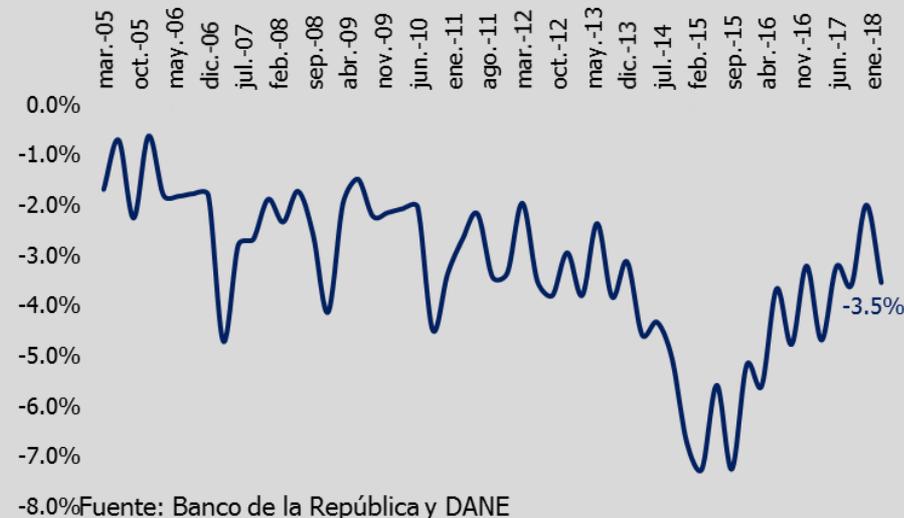


Gráfico 7.
Déficit en Cuenta Corriente (% del PIB)



Suben las exportaciones

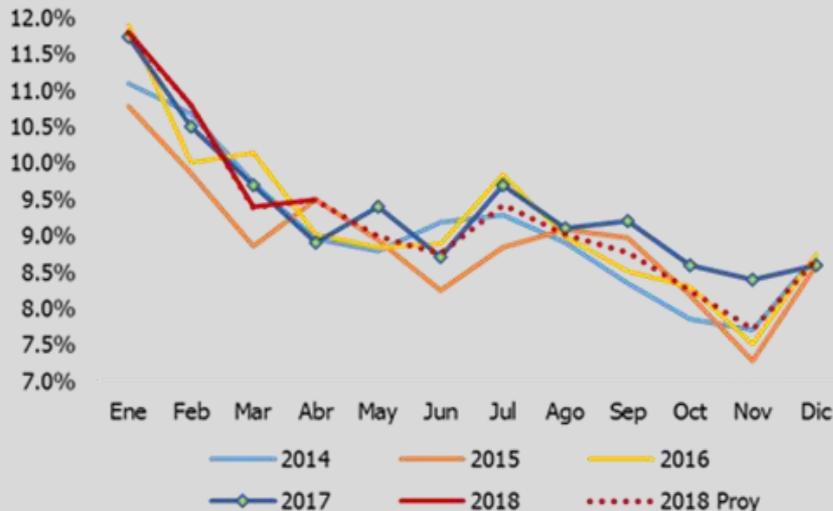
En el mes de abril, las exportaciones de Colombia aumentaron 38.5%, lo cual fue explicado por un crecimiento de 46.3% en las exportaciones de combustibles y productos de industrias extractivas, seguido por un aumento de 47.5% en las exportación de manufacturas.

En lo que va del año las exportaciones totales han aumentado 16.6%, las de Manufacturas y Combustibles han crecido muy a la par, pues las primeras se han expandido un 22.4%, mientras que las de combustibles en 23%, por su parte, las de agropecuarios tan solo el 7%. Las exportaciones de bienes industrializados han sido los que más han aumentado (25%), y los bienes de tecnología media fueron los que registraron un mayor aumento en las ventas al exterior. En lo corrido del 2018 las exportaciones tradicionales han crecido un 20%, mientras que las no tradicionales 10.9%, las exportaciones de café han sido las únicas que han disminuido (11.8%) y las de petróleo han crecido 15.2%.

El país que más ha contribuido al aumento de nuestras exportaciones es China, con un crecimiento de nuestras ventas externas de 84.6%, seguido por Panamá, México y Estados Unidos. Por el contrario en lo que va del 2018 nuestras exportaciones a España han disminuido en 37.5%.

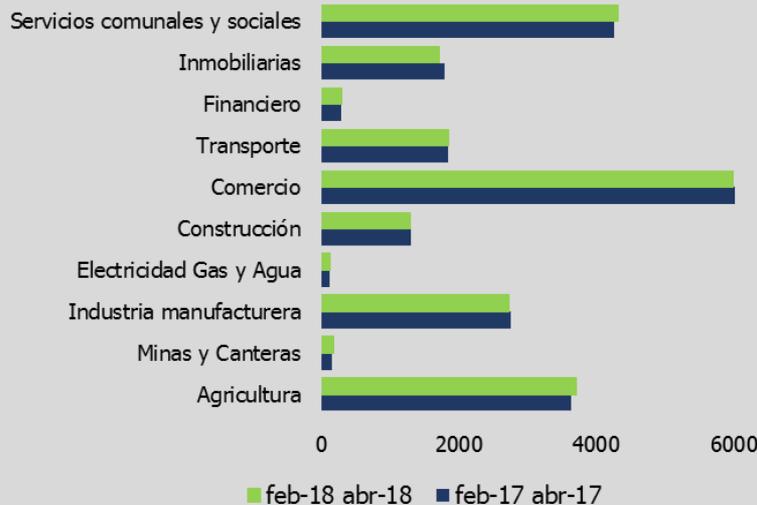
EMPLEO

Gráfico 8.
Tasa nacional de desempleo en Colombia (%)



Fuente: DANE

Gráfico 9.
Población ocupada según ramas de actividad en el total nacional.
(Miles)



Fuente: DANE

Mercado laboral

La Tasa de Desempleo en el mes de abril se ubicó en 9.5%, superior en 60 pbs al 8.9% observado un año atrás, la explicación se encuentra en el pequeño aumento de 0.6% en la Población Económicamente Activa, que fue sobrepasado por un aumento en 6.9% en la cantidad de Desocupados. Por su parte, la Tasa de Desempleo Urbano no registró cambios respecto a abril del 2017 y se ubicó en 10.7%. Dicha Tasa ha venido presentando una leve tendencia al alza desde finales del 2015, cuando tocó un 8.5%.

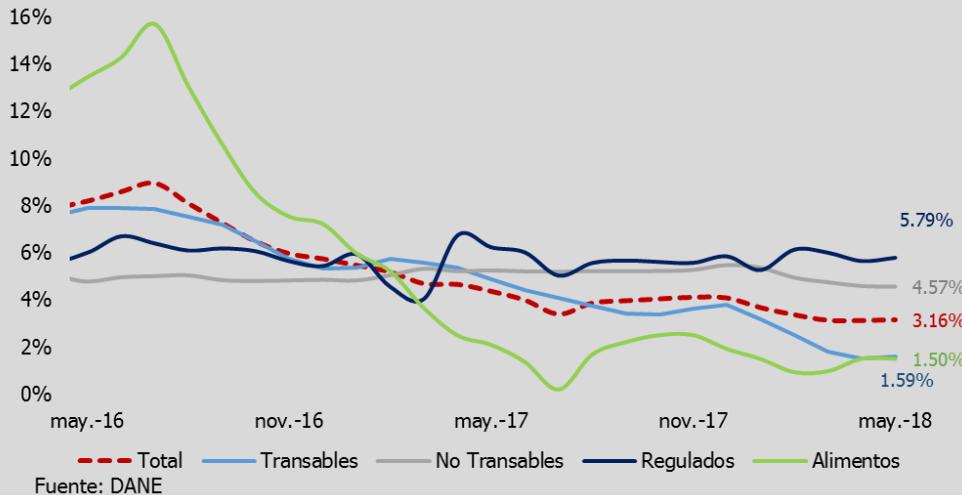
En cuanto a la cantidad de ocupados en el trimestre febrero-abril, registraron un ligero aumento anual de 0.2%, donde explotación de minas y canteras fue la rama de actividad en la que más aumentó el número de ocupados, seguido por suministro de electricidad, gas y agua. La rama de agricultura, ganadería y pesca es la que más contribuyó al incremento, seguido por servicios comunales. Por el contrario, actividades inmobiliarias fue la rama que registró una mayor disminución. En las ciudades en que más disminuyeron la cantidad de ocupados fueron Quibdó y Cúcuta.

La proporción de informalidad en las 13 principales ciudades se mantuvo en 47.3%, sin cambios respecto al año anterior. Vale la pena aclarar que la tasa de informalidad ha venido disminuyendo después de haber tocado 52.4% a mediados del año 2010. La rama de actividad en la que más aumentó la cantidad de ocupados formales respecto al año anterior fue explotación de minas y canteras, con un aumento del 30%, seguido por construcción. En los sectores de comercio, transporte y construcción la informalidad todavía se encuentra cercana al 60%.

Inflación

INFLACIÓN BÁSICA

Gráfico 10.
Inflación por componentes. Variación anual



Grupos	Ponderación	Variación %		Contribución	
		Mensual	Doce meses	Mensual	Doce meses
Alimentos	28.21	0.06	1.50	0.02	0.44
Vivienda	30.10	0.45	3.99	0.14	1.22
Vestuario	5.16	-0.03	0.40	0.00	0.02
Salud	2.43	0.07	4.86	0.00	0.13
Educación	5.73	0.00	6.42	0.00	0.42
Diversión	3.10	0.65	5.20	0.02	0.14
Transporte	15.19	0.38	3.93	0.05	0.55
Comunicaciones	3.72	-0.01	1.54	0.00	0.05
Otros gastos	6.35	0.40	2.92	0.03	0.19
Total	100	0.25	3.16	0.25	3.16

Inflación en línea con el mercado

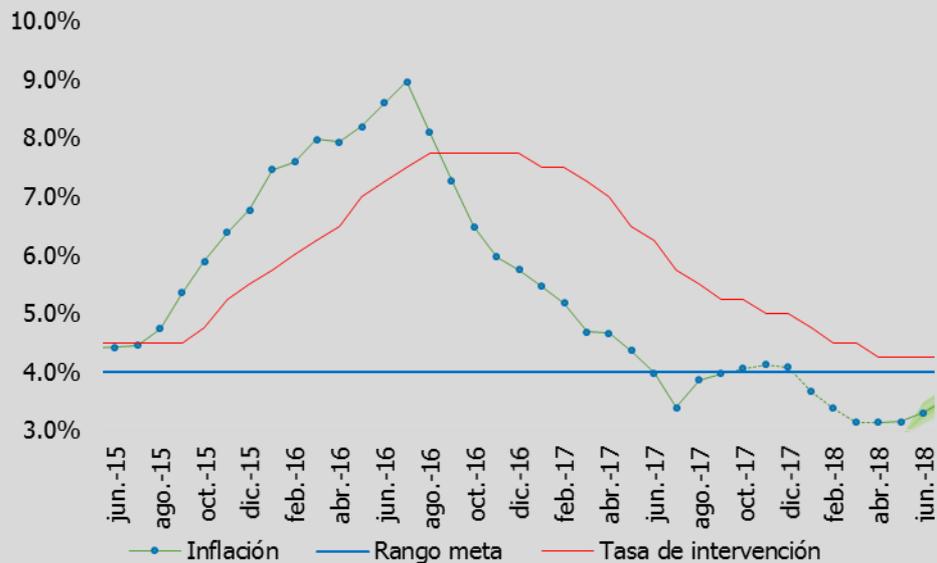
La inflación mensual en el mes de mayo fue igual a **0.25% MoM**, inferior al 0.46% MoM de abril, lo que llevó a observar una variación anual del Índice de Precios al Consumidor de **3.16% YoY**. Tal y como se esperaba, la inflación registró una aceleración, en el último mes, aunque fue levemente por debajo del 3.18% YoY estimado en promedio por el mercado, así como del 4.37% observado hace un año.

Si analizamos por grupos de bienes y servicios, en la inflación mensual, Diversión (0.65%) fue el grupo que más aumentó, pero debido a su bajo peso vivienda (0.45%) fue el que más contribuyó al aumento de la inflación total. En lo que va del año, la inflación de vivienda ha sido la que más ha contribuido al aumento de **2.31% YTD**.

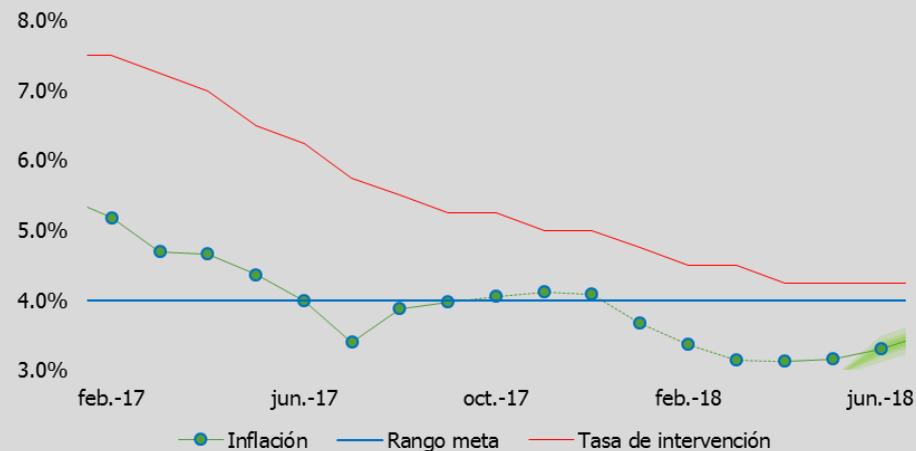
La inflación mensual de Transables y No Transables se aceleró respecto al dato publicado en abril, mientras que Regulados y Alimentos aumentaron mucho menos que en el mes anterior. En cuanto a la inflación anual, Regulados y No Transables continúan por encima del límite superior del rango meta del Banco de la República, mientras que la inflación de Alimentos y Transables se ubica por debajo del 2%. El grupo de No Transables ha estado disminuyendo desde el mes de diciembre, mientras que Alimentos tocó su punto más bajo en febrero.

PROYECCIÓN INFLACIÓN

Gráfico 11.
Comportamiento y proyección de inflación y tasa repo



Fuente: DANE; Estimaciones: Fiduciaria Central S.A



Fuente: DANE - Cálculos: Fiduciaria Central S.A.

Datos a resaltar

Inflación mes a mes junio:	0,20%
Inflación año a año junio:	3,25%
Tasa de política esperada junio:	4,25%

Balance de riesgos

Al alza:

- Incremento en precio de alimentos mayor al esperado.
- Rápido endurecimiento monetario Reserva Federal.

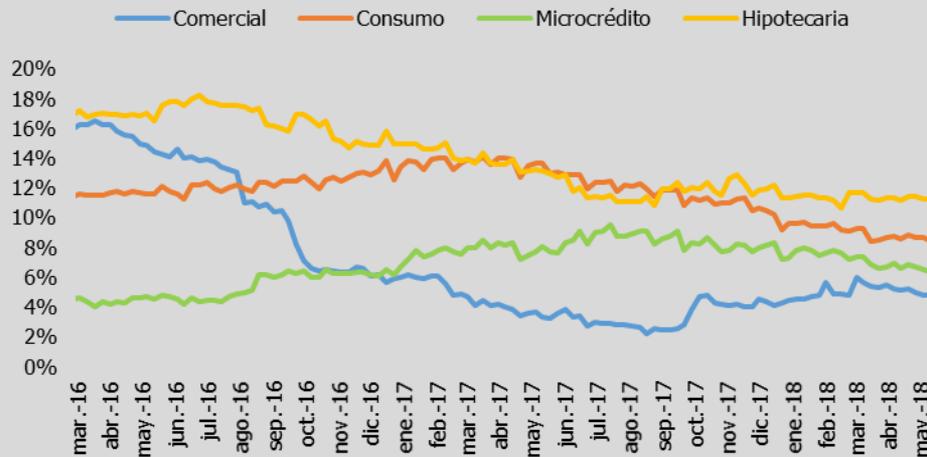
A la baja:

- Precios del petróleo muy superiores a los esperados.
- Demanda interna débil.

Mercados Financieros

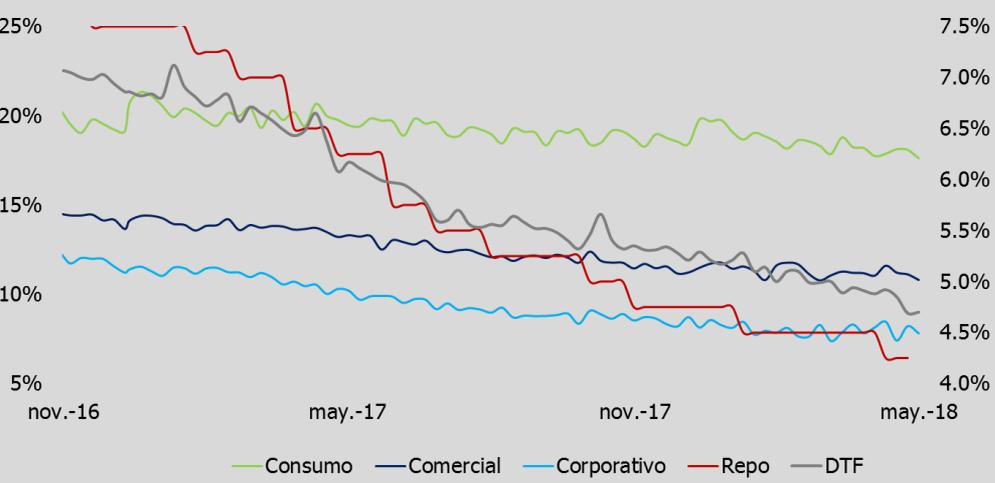
CARTERA

Gráfico 12.
Variación anual de la cartera colombiana por componentes



Fuente: Banco de la República

Gráfico 13.
Tasa de política BanRep Vs Tasas de colocación y DTF



Fuente: Banco de la República

Sigue la desaceleración en la cartera

El valor de la cartera total durante el mes de mayo aumentó 6.76% respecto al mismo mes del año anterior, la cartera que más aumentó fue la hipotecaria, al registrar un crecimiento de 11.27%, seguida por la de consumo, la cual se expandió 8.42% anual.

La cartera que presentó un crecimiento más pobre fue la comercial, al ser la única que crece por debajo del 5%. Aún así, esta es la única cartera de crédito que registra una aceleración en su crecimiento respecto al comportamiento de mayo del 2017.

Por su parte, la cartera de consumo fue la que presentó una mayor desaceleración, ya que pasó de registrar tasas de crecimiento de casi 14% a crecer actualmente 8.25%.

Del total de la cartera, el 54% pertenece a cartera comercial, el 30% a consumo y el 13% es cartera hipotecaria. Lo anterior es la razón por la que la cartera comercial y la de consumo fueron las que más contribuyeron al aumento de la cartera total.

Al comparar las tasas de colocación y captación contra la tasa de intervención del Banco de la República observamos como la disminución en la tasa de política se ha transmitido de manera lenta a las tasas de colocación, mientras que la DTF ha respondido con mayor rapidez.

DEUDA PÚBLICA

Gráfico 14.
Tasas de negociación de los TES Tasa Fija

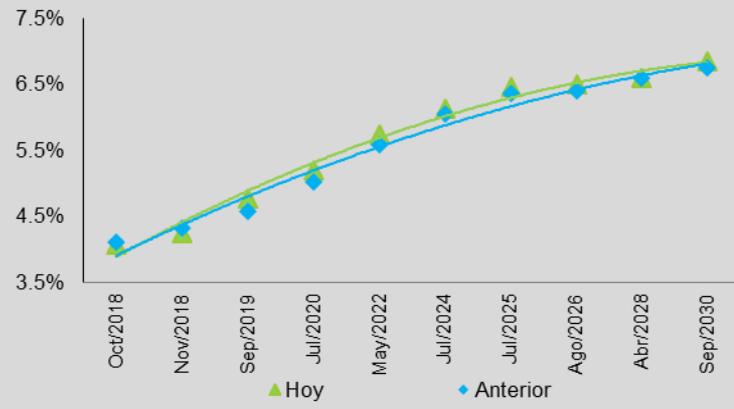
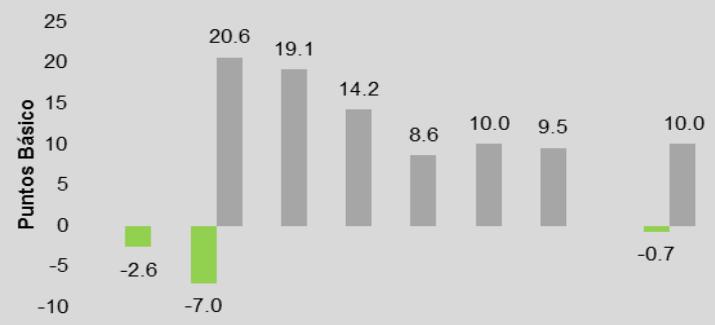
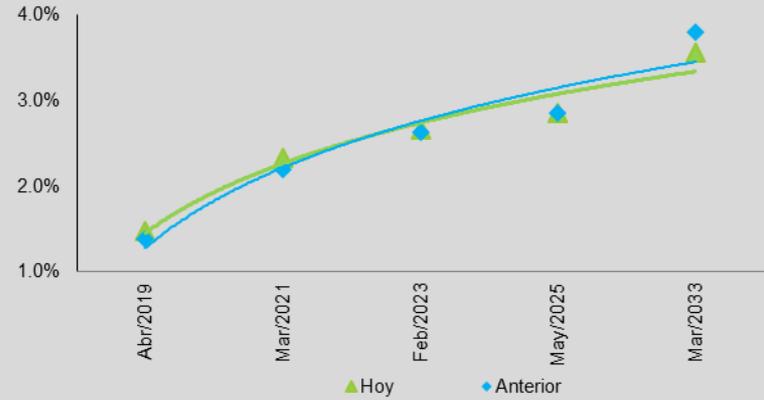


Gráfico 15.
Tasas de negociación de los TES UVR.



Hoy: 14 junio
Anterior: 15 de mayo

Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Menor apetito por riesgo

Durante el último mes el mercado se caracterizó por alta incertidumbre asociada a varios temas de carácter internacional, en primer lugar tenemos el conflicto político que envolvió a España y a Italia, el cual llevó a la posesión de nuevos Gobiernos en ambos países. Adicionalmente, las tensiones comerciales observadas entre Estados Unidos principalmente contra China, Zona Euro, México y Canadá al tomar decisiones de imponer aranceles, generaron temor acerca del futuro del comercio mundial. Así mismo, la reunión entre los líderes del grupo de los G7 aumentó la incertidumbre dado que el tema comercial fue central en el encuentro. Lo anterior trajo consigo que los bonos del tesoro se vieran más atractivos para los inversionistas.

Y finalmente, a lo anterior debemos sumarle que el precio del crudo cayó y la FED aumentó su rango de tasas de interés y anunció que lo hará dos veces más este año.

Petróleo

Gráfico 16.
Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD) y TRM.



Baja el petróleo

Al inicio del mes vivimos la incertidumbre asociada a las sanciones impuestas por Estados Unidos tanto a Irán como a Venezuela, después de los resultados de las elecciones en este país, lo que generó presiones alcistas sobre el precio del crudo. Posteriormente se iniciaron rumores sobre la intención de Arabia Saudita y Rusia por aumentar la producción de los países OPEP y No OPEP que forman parte del acuerdo, para suplir la producción de Venezuela e Irán, en hasta 1 millón de barriles por día y en la última semana el ministro de energía de Arabia Saudita indicó que el aumento en la producción era muy probable. Por el contrario Irán y Venezuela anticiparon que se oponen a dicha propuesta, lo que muestra que posiblemente se den desacuerdos en la reunión de la OPEP, que se llevará a cabo el próximo 22 de junio en Viena.

En el informe de la OPEP del mes de mayo se dio a conocer que Arabia Saudita aumentó un poco su producción, aunque se mantiene dentro del volumen pactado.

Adicionalmente, la producción de Estados Unidos dio signos de aumento, ya que los inventarios publicados de manera semanal aumentaban o disminuían muy por debajo de lo esperado. Lo que hizo que el spread entre la referencia Brent y WTI se ampliara.



NUESTRO EQUIPO

Gerencia de Inversiones



Pedro Camacho Plata

Gerente de Inversiones

pedro.camacho@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1320



Natalia Ossa Maya

Analista Económico

natalia.ossa@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1268

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 Pública

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



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 inversión

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



Fiducia Inmobiliaria

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



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
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. Fiducentral 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.