

Temas de Fondo

Análisis de Mercado

Fondos abiertos conquistan mercado

Cantidad de inversionistas aumentó en más de 700 participantes, mientras que en activos totales el crecimiento fue superior a 15%

Delamano de los fondos Accionarios y los de Mercado de Dinero, los fondos abiertos repuntaron durante los primeros meses del presente año, con un incremento en activos de US\$229 millones, que representan un aumento de 15,4%, si se comparan con las cifras de cierre de 2010.

La cantidad de cuentas en fondos abiertos también registró un incremento en 779 unidades, a febrero del presente año, que contrastan con las 453 que se lograron en el mismo periodo del año anterior.

A pesar de que éste crecimiento no es ajeno al mercado, debido a que obedece a una estacionalidad, sí hay variantes atractivas que sobresalen durante el presente año.

Es importante aclarar que la estacionalidad obedece a una tendencia que se da al acercarse el último mes del año, en el cual se nota una salida importante de recursos de los fondos, en su gran mayoría para pagar aguinaldos, impuestos e importaciones, propios de la actividad comercial de fin de año. Pero al comenzar cada año, ocurre el efecto contrario: un reingreso de aportes, principalmente proveniente de ahorrantes empresariales que

reinvierten sus ingresos por ventas de fin de año.

Por otro lado, mientras en 2010 el crecimiento respondió principalmente a los fondos de Mercado Dinero, durante el presente año, los fondos Accionarios tuvieron un incremento de activos de 37%, que representan \$1,5 millones de dólares adicionales.

Si bien en el mercado local solo existen dos fondos Accionarios, estos han tenido importantes revaluaciones producto de la tendencia al alza del precio de la renta variable en los mercados internacionales. Aunque no han estado exentas de la volatilidad típica de los mercados accionarios.

Es destacable que 558 inversionistas hayan decidido tener posición en renta variable, en un horizonte de inversión de mediano a largo plazo, es decir, del mercado de capitales, segmento en el que existe urgencia por promover.

A pesar del repunte de los fondos accionarios, el principal tipo de fondo abierto sigue siendo el de Mercado de Dinero que se adueña del 57% de la industria y del 61% del total de inversionistas con 21.364 participantes.



"La preferencia de los inversionistas por opciones que les brinden liquidez, ha generado que sean los fondos abiertos de Mercado de Dinero, los que se adueñen del 61% del total de ahorrantes que hay en ésta industria".

Fondos Cerrados

Los fondos cerrados son justamente el producto más recomendado para impulsar activos especializados, del sector inmobiliario y hasta del mercado de capitales. Este tipo presentó una pequeña reducción de activos durante los primeros dos meses del año de 2% y no logró aumento en inversionistas.

En ésta categoría se encuentran los Inmobiliarios, Desarrollo Inmobiliario y de Titularización, y este año podrían repuntar con los fondos de Capital Riesgo o algunos otros productos de especialización que puedan darse.

En algunos países iberoamericanos, se están impulsando figuras como la de los Fondos Agrícolas, Hipotecarios y de Infraestructura Pública, dentro de una estrategia claramente de promoción del mercado de capitales, la sofisticación del ahorro y la especialización.

¿Qué esperar?

Las perspectivas de la industria de fondos están ligadas a las variables económicas locales e internacionales,

que podrían generar variantes importantes en los tipos de fondos, ya sean abiertos o cerrados.

En el caso de un ajuste al alza sostenido en las tasas de interés, se podría impactar negativamente las carteras de los fondos que posean bonos de deuda de mediano a largo plazo (excepto a los valores de tasa ajustable), pero favorecer a los activos líquidos, que más fácilmente pueden renovar a tasas mayores.

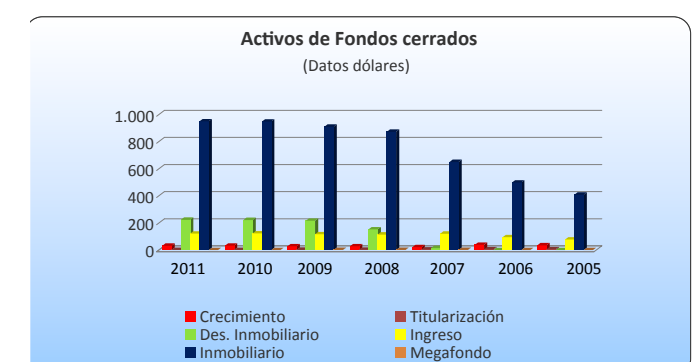
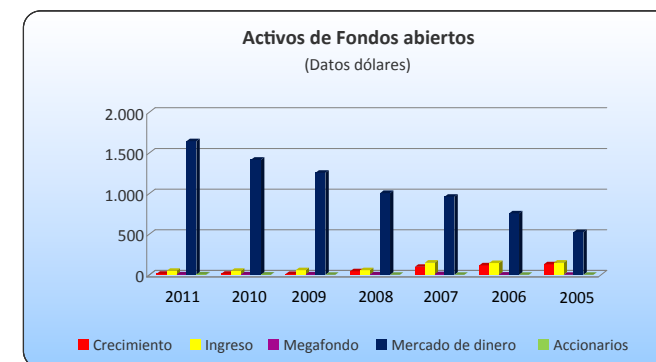
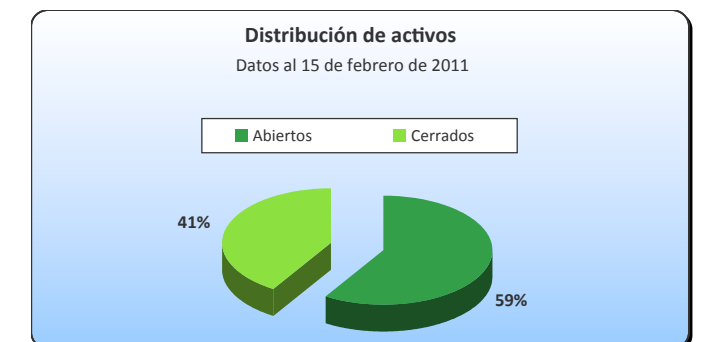
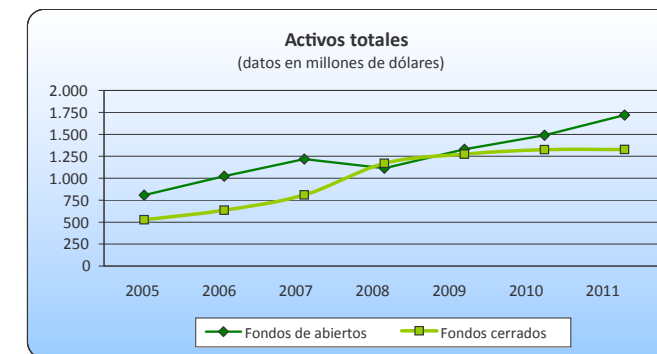
El desarrollo de fondos de mayor

plazo, riesgo o sofisticación, podría ser incentivado por la recuperación de la economía internacional, principalmente de Estados Unidos, Canadá y Europa.

Por su parte, en los Inmobiliarios si bien la actividad de este sector inmobiliario se mantiene estable en la Gran Área Metropolitana, en las zonas turísticas y costeras su variación está más correlacionada con la situación particular del turismo y el inversor internacional.

Corto plazo gana terreno

Con un importante repunte los instrumentos de corto plazo siguen siendo los que mayor participación tienen en el mercado de fondos.



Fuente: Superintendencia General de Valores.

Nuevo proyecto de Reforma Fiscal podría castigar a los ahorrantes

CNSFI considera que propuesta es asimétrica y va en contra del desarrollo del mercado de valores

Durante el presente gobierno, los participantes del sector financiero, incluida la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión (CNSFI), recibieron con mucho entusiasmo la propuesta de desarrollar el mercado de capitales, proceso que inició con la creación de un Comité destinado a trabajar en estos temas.

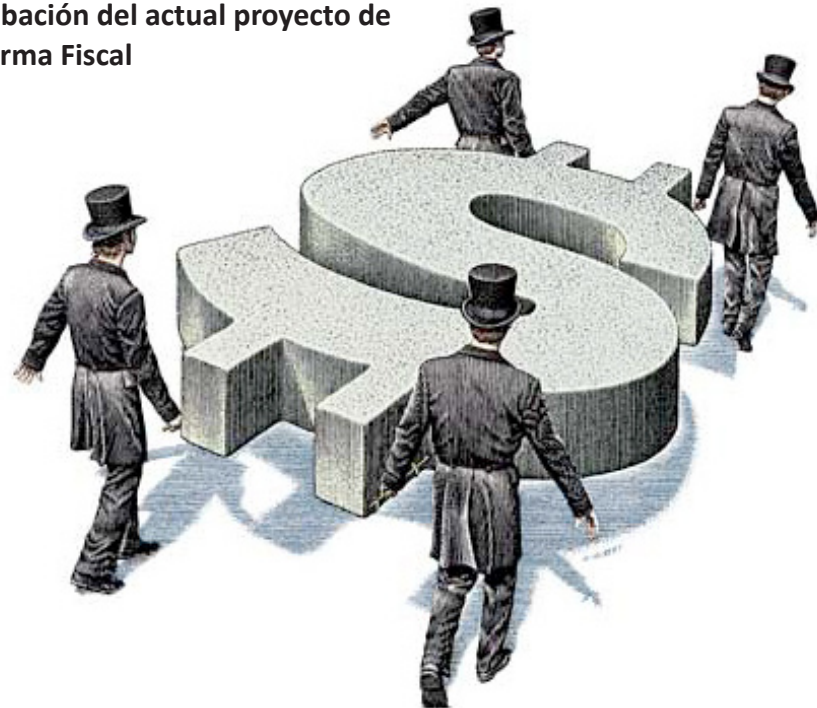
No obstante, la propuesta de Reforma Fiscal que actualmente se encuentra en la Asamblea Legislativa, va en contra de estos objetivos, generando señales confusas en el mercado financiero local. A continuación se resumen algunas de ellas:

* El análisis sobre el tema muestra un proyecto fiscal asimétrico.

Las propuestas de impuestos son bastante altas en términos porcentuales, pero sin un equilibrio en materia de regularización del gasto público, del tamaño y eficiencia del Estado.

Por ejemplo, se eleva del 8% al 15% (alrededor de un 100% de aumento), el impuesto a los intereses generados por los títulos

Inversionistas podrían emigrar a otros países en caso de aprobación del actual proyecto de Reforma Fiscal



valores de deuda y del 5% al 15% los provenientes de dividendos distribuidos por acciones de empresas cotizadas en bolsa (300% de aumento).

*Se podría estar castigando al ahorro.

Se propone gravar con impuestos el ahorro local y extranjero, motivando a los inversionistas a que migren a otros mercados para

obtener mejores ganancias.

Para aclarar más el tema: si el impuesto es alto, el rendimiento financiero final de los diferentes instrumentos se reducirá sensiblemente. En este panorama, el ahorrante buscará alternativas en otros países, o en otras figuras no reguladas para procurar elevar su rentabilidad. Este ahorro que sale del sistema, termina aceitando la planta productiva de otros países.

Se debe considerar además que el ahorro, a diferencia de los productos físicos, no pueden ser sujetos de aranceles y cuotas de importación. El ahorro es un producto libre, que circula a través de fronteras, sin límites, cuotas o controles. Únicamente lo mueve el rendimiento final asociado. Lo que generaría que en caso de aprobarse la nueva propuesta, se aumente la brecha entre pequeños ahorrantes y los grandes capitales, pues para estos últimos es más fácil exportar su dinero.

Adicionalmente, ante un impuesto como el que se propone, es inevitable un incremento en los márgenes de intermediación, tanto bancaria, como bursátil, todo lo cual redundaría en menor inversión, menos empleo, más pobreza e irónicamente, menor recaudación fiscal.

* Propuesta va en contra del desarrollo del mercado de capitales.

Si se parte de la idea de que no existe un país desarrollado, sin un robusto y democrático mercado de capitales, y que la propuesta va en contra de este desarrollo, hay un

tema muy delicado que el gobierno no puede dejar de lado.

Nos referimos al hecho de que a nivel local, los diferentes participantes coinciden con la necesidad de hilar una estrategia país que permita incentivar el mercado de capitales, tanto para el acceso de las empresas emisoras, como para canalizar el ahorro público hacia el sector productivo del país. No obstante, la propuesta de la Reforma Fiscal, propone cambios que van en contra de esto.

En materia de fondos de inversión, el principal problema del proyecto fiscal presentado, es que parte de la eliminación del artículo 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, proponiendo pasar de un impuesto del 5% al 15% (300% de aumento), en rentas ordinarias y ganancias de capital.

Si bien la industria de fondos de inversión es aún pequeña, ha logrado democratizar la propiedad de casi US\$3.000 millones, entre valores, acciones, hipotecas, inmuebles y proyectos constructivos, que de otra manera hubiese sido tal vez imposible de lograr para muchos ahorrantes. Pero su potencial es

muy amplio, mucho más que el camino recorrido, pues es un producto llamado a ser masivo entre el ciudadano común.

Con ésta variante, se está reduciendo el atractivo del producto, despreciando la oportunidad de que el ahorrante mediano y pequeño tenga igualdad de acceso a los mercados de capitales, y de esta manera promover la planta productiva de la economía local, mientras se reduce la brecha social.

En síntesis.

La CNSFI considera que es necesaria una revisión detallada de la propuesta, de forma tal que los instrumentos de ahorro e inversión tributen de una manera sencilla, de fácil cobro y verificación para Tributación Directa, y con una tasa que promueva el ahorro de mediano y largo plazo entre ahorrantes medianos y pequeños.

Hacer lo contrario, podría significar condenar a una economía concentrada, de débil capacidad de ahorro, altos costos de financiamiento de la producción y eternamente subdesarrollada.

IIMV afina detalles para próxima reunión

Participantes de la industria de inversión colectiva iberoamericana se reunirán desde el 14 de marzo para ver temas de normativa, evolución y nuevas tendencias

El Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) realizará una nueva edición del encuentro de reguladores y operadores, la próxima semana (del 14 al 17 de marzo), en Guatemala, para actualizar el Estudio sobre la Inversión Colectiva en Iberoamérica.

La actividad, que se realiza una vez al año desde el 2006, consiste en una recopilación de estadísticas, normativa e información sobre nuevas alternativas de fondos de inversión en la región.

Es un evento de carácter técnico en el que participa un representante del regulador y otro de las asociaciones de fondos iberoamericanos, y que se reúnen por quinta vez, con el propósito de comentar prácticas del negocio y ambiente normativo.

Los temas contemplados para el evento son: Novedades Legislativas, Nuevas Figuras, evolución del mercado de inversión colectiva, supervisión y la protección del inversionista (ver recuadro).

Este año, la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión (CNSFI), llevará una exposición sobre Tendencias en la Inversión Colectiva en Iberoamérica, la cual se enfocará en la visión que sobre el tema tiene la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) a la cual pertenece la Cámara.

que la industria de los diferentes países fue impactada por la crisis subprime, y las reacciones generadas. Además se expondrá sobre los retos de buscar una mayor integración regional entre los operadores de fondos, siguiendo el modelo de la Unión Europea”, dijo Víctor Chacón, director ejecutivo de la CNSFI y quien tendrá a cargo la exposición.

Un valor agregado de la actividad de este año, es que la retroalimentación respecto a las novedades regulatorias, operativas y de mercado, serán incluidas en la agenda de discusión de la Reunión de Operadores de Fondos de Inversión, que ya está convocada por FIAFIN para el mes de mayo en Sao Paulo, Brasil.

Temas por tratar

La próxima reunión del IIMV, busca esclarecer cuál ha sido la evolución del sector de inversión colectiva y cuáles son las novedades legislativas, esto a través de los temas:

1. “Principales Novedades Legislativas en materia de Instituciones de Inversión Colectiva y Revisión de los principales apartados del Estudio para su actualización”

Reformas normativas ocurridas en los últimos dos años en cada uno de los países.

2. “Evolución de la Industria de Inversión Colectiva: análisis de las características cuantitativas de las IIC de todas las jurisdicciones asistentes”.

Magnitudes de la industria relativas a la tipología, tipos de inversores y cartera, rentabilidad y comisiones, entre otras.

3. “Nuevas Figuras en la Inversión Colectiva”

Regulación y supervisión de nuevos productos y las tendencias actuales en la industria en Iberoamérica.

4. “La Supervisión de la Comercialización y la Protección del Inversor”

Ventajas de estandarizar las informaciones, los niveles de responsabilidad de los participantes de la industria y el rol de los organismos reguladores y supervisores para mejorar la protección del inversor.

“La idea es comentar la forma en

Fuente: IIMV.



Actividades 2011

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
• Asamblea de Asociados	• Pronóstico para la economía local.	• Curso Gestor de Portafolio Inmobiliario	• Jornada Internacional de fondos inmobiliarios	• Modelos de estructuración de Capital aplicados a instrumentos financieros	• Curso Analista de Riesgos Junior
• Examen Gestor de Portafolio Financiero	• Curso Asesor de Fondos de Inversión	• Estrategias de ventas de fondos de inversión	• Curso de Oficialía de Cumplimiento (para acreditación)	• Fondos Capital Riego: Funcionamiento y estrategias de gestión	• Estrategias de ventas de fondos de inversión
	• Desayuno: Proyecto fiscal: impacto en mercado de valores	• Examen Asesor de Fondos	• Análisis del entorno económico	• Analista de Riesgos Junior	• Curso Funcionamiento de fondos de inversión
	• Curso: Gestor de Portafolio Financiero				• Análisis del entorno económico
Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
• Tendencias en la actividad inmobiliaria	• Curso Analista de Riesgos	• Taller de fondos de desarrollo inmobiliario	• Cómo gestionar y valorar instrumentos de renta variable (acciones)	• Funcionamiento de fondos de inversión	• Estrategias de ventas de fondos de inversión
• Estrategias de ventas de fondos de inversión	• Taller: Modelos actuales de valoración de inmuebles	• Reunión Mundial de Fondos de Inversión	• Análisis del entorno económico	• Análisis del entorno económico.	
• Finanzas familiares	• Análisis del entorno económico		• Examen Analista de Riesgos		
• Analista de Riesgos Senior					
• Examen Gestor de Portafolio Inmobiliario					

Para más información:
Tel: 2255-3265 • Fax 2233-8238
Correo: info@fondoscostarica.com

Grandes jugadores mueven el sector financiero

Los fondos de inversión son de los principales actores en los mercados internacionales

Las fronteras son casi accesorias en la inversión. La globalización de los mercados en las últimas décadas ha supuesto la eliminación de trabas a la inversión y ha fomentado enormes flujos de capital que pasan de un país a otro y de un activo a otro a gran velocidad.

Los expertos indican que el carácter global de estos flujos de capital complica su identificación aunque apuntan que son, en su mayoría, fondos de inversión. Los inversores colectivos, de inversión y de pensión, se han convertido en el motor de los mercados de valores, y en el principal eje para la formación de precios y tendencias.

Estos enormes flujos de dinero, pertenecientes a millones de pequeños y medianos inversionistas, principalmente, se mueven globalmente, atraídos por las oportunidades de rentabilidad y control de riesgo que impliquen los diferentes mercados del orbe.

Lo anterior no indica que la inversión individual no sea válida, pero sí que las ventajas de la inversión colectiva (como el acceso y la diversificación) se han extendido en forma generalizada, principalmente en países desarrollados.

Entre la lista de participantes de gran peso también se mencionan las bolsas, los seguros, la volatilidad, entre otros.

Participantes poderosos

Fondos de inversión

Los movimientos de los fondos globales marcan tendencias que posteriormente asumen los fondos a nivel local y los inversionistas minoristas.

El dinero de los fondos opera mayoritariamente a través de ETF o fondos cotizados. Estos productos invierten en todo tipo de activos (pueden estar referenciados a un valor, a un índice, a divisas o a materias primas) y se contratan como una acción convencional, lo que facilita las apuestas y permite a los fondos cambiar rápidamente sus posiciones.

La velocidad en la reconfiguración de sus carteras puede afectar a los inversores minoristas de la misma manera en que la entrada de flujos de dinero en bolsa u otro activo puede motivar fuertes subidas en un valor, las ventas en bloque pueden dejar atrapado al inversor individual en un activo cuyo valor ha caído con fuerza y repentinamente.

Las pensiones

Los planes de pensiones movían, a cierre del pasado año, 13.700 billones de euros en el todo el mundo, tras aumentar su patrimonio un 11%, según INVERCO (España). Su cartera de inversión es diferente en cada país. Estados Unidos acapara más de la mitad del patrimonio, con el equivalente a 7.500 billones millones de euros.

Las bolsas

Predecir el rumbo de los flujos de capital es complicado por la rapidez de sus movimientos. Sin embargo, los expertos identifican varias tendencias actuales. La primera y más clara es la salida de dinero de las bolsas emergentes, con destino a las estadounidenses y europeas. En efecto, los flujos de dinero parecen centrarse en las bolsas de economías desarrolladas, en especial la estadounidense. Por el contrario, las emergentes han perdido parte del atractivo del que han disfrutado en los últimos años.

Volatilidad de mercado global

Cada vez hay una mayor concentración en el sector, así como una mayor profesionalización”, indica Javier Ruiz, director de estrategia patrimonial de Banco Madrid. Ello provoca que los gestores interpreten las noticias de forma similar y que, en consecuencia, todos vayan en la misma dirección. Estos fuertes flujos de capital provocan una mayor volatilidad y movimientos más contundentes en el mercado.

Estos movimientos uniformes han quedado patentes durante la crisis. Un ejemplo, que ha puesto de relieve la globalización de las inversiones ha sido la revolución política en Egipto. La última semana de enero, cuando se recrudecieron las revueltas, los reembolsos en fondos de inversión de países emergentes ascendieron a 7.000 millones de dólares, la cantidad más alta en los últimos tres años.

Grandes gurús

Junto con los fondos, los grandes patrimonios juegan un importante papel en los flujos de dinero. Aunque los volúmenes de sus inversiones son menores, sus decisiones provocan un poderoso efecto llamada: tanto inversores institucionales como minoristas siguen las huellas de los grandes gurús internacionales.

Warren Buffett, John Paulson, George Soros o Bob Doll son algunas de las figuras en las que los ahorradores buscan ideas de inversión.



Fuente: <http://www.expansion.com/2011/02/19/mercados/1298148828.html> y entrevistas.

Del ahorro a la inversión



Allan Marín Roldan
Gerente general, BAC San José,
S.F.I., S.A.

“Para recuperar el terreno perdido, se requiere de constancia y sobre todo, de la creación de servicios de valor, agregados a la experiencia de invertir en fondos de inversión”.

El mercado bursátil se ha destacado por inversionistas cuyo horizonte de inversión es en promedio 90 días. Esto no es de ahora, sino prácticamente ha sido la constante desde la primera sesión de la Bolsa Nacional de Valores, el 19 de agosto de 1976.

El ahorro debería usarse para necesidades de corto plazo, mientras que la inversión, debería tener el objetivo de lograr un crecimiento a largo plazo del patrimonio del inversionista. Pero, ¿cómo hacemos para lograr que los ticos pasemos del ahorro a la inversión?, ¿cómo pasar de la “libreta de ahorro”, la cuenta corriente, el ahorro “a la vista”, hacia los fondos de inversión de Ingreso y Crecimiento, por ejemplo?

El cambio hacia inversiones de más largo plazo representa un reto titánico para la industria de fondos de inversión financieros, abiertos.

Diferencias entre ahorro e inversión

Antes del 2004 se estaba haciendo la tarea, sin embargo, la inmadurez de un mercado bursátil acostumbrado a valorar a costo los títulos valores, la filosofía de que Costa Rica es diferente al resto de los mercados financieros, un sector de prensa que confundió una corrección de precios con la crisis de las financieras de finales de los años 80, dieron al traste con los esfuerzos por aumentar el horizonte de inversión.

Para recuperar el terreno perdido, se requiere de constancia y sobre todo, de la creación de servicios de valor, agregados a la experiencia de invertir en fondos de inversión.

Si bien las tendencias de control y seguimiento, tanto para los fondos de inversión como para la Sociedad Administradora (SAFI), encarecen su comercialización, se deben hacer esfuerzos para asegurar que los pequeños y medianos inversionistas tengan fácil acceso a la figura.

La tecnología juega un papel fundamental para alcanzar este objetivo. Debemos hacer un uso intensivo de ella para llevar el horizonte de inversión a plazos mayores. Con solo llevar el plazo de “vista” a tres o doce meses, ya la industria empieza a generar valor, tanto al cliente, como a la sociedad en general.

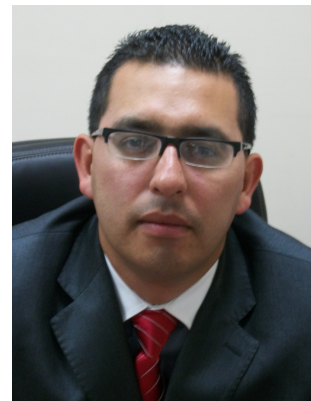
Hoy enfrentamos el reto de hacer que los clientes se sientan comunicados las 24 horas de los 365 días del año. La asesoría junto con las herramientas tecnológicas, ayudan en esa tarea.

El reto principal es lograr recuperar la libertad de diseñar los fondos Ingreso y Crecimiento, de acuerdo a los nichos de mercado que cada SAFI desee atacar.

Ojalá empecemos a ver nuevos productos en esas categorías, cortando la tendencia de los últimos meses: la desaparición sistemática de esos instrumentos en Costa Rica.

El Gestor de Portafolios OPINA...

Tácticas de inversión para el 2011



Alexander Sandoval Loria
Gerente General
Mutual S.A.F.I.

“La toma de decisiones de inversión hay que fundamentarla en donde se maximiza el rendimiento y se minimiza el riesgo”.

Inversionista: ¿Cuáles son tácticas de inversión recomendadas para este año?

Gestor: Antes de pretender dar una respuesta a la interrogante planteada, es de suma importancia tener definido el perfil del inversionista (conservador, moderado o sofisticado). Este consiste en una definición clara respecto a algunas variables claves como: cuál es el giro normal de sus negocios, el horizonte de inversión al que planea su inversión, la necesidad o no de recibir un flujo de caja periódico, si está dispuesto a afrontar la posibilidad de algunas pérdidas a cambio de obtener mayores rendimientos, si es un inversionista con conocimiento o no en materia financiera, etc.

El inversionista, debe disponer fundamentalmente de un presupuesto de riesgo para tener un portafolio bien diversificado y evaluar el rendimiento de cada segmento de inversión; si tiene una inversión en el sistema bancario, en el mercado de valores, en el de capitales o en instrumentos derivados.

Es de suma importancia que el inversionista, busque la asesoría de un experto que le pueda explicar los riesgos de los valores que proyecta adquirir.

Inversionista: ¿Inversiones expresadas en colones o dólares?

Gestor: En el mercado doméstico y en el corto plazo, el rendimiento esperado en colones es muy superior a inversiones

financieras en dólares estadounidenses. El diferencial de rendimiento es de casi un 6%, en un contexto donde no hay expectativas de una devaluación importante (tipo cambio está en el piso de la banda y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha tenido que salir a comprar dólares para defenderlo).

Considerando el perfil del inversionista, en el plano actual la recomendación es invertir en colones, ya que las tasas son mayores y no se muestran condiciones para esperar una recuperación de la divisa extranjera.

Inversionista: Con respecto a los valores de renta fija, ¿corto o largo plazo?

Gestor: Nuevamente es importante el presupuesto de riesgo. Aquí hay todo un marco cuantitativo para evaluar inversiones según la naturaleza de vencimiento. Usualmente las empresas están invirtiendo en el corto plazo sus excedentes de liquidez, con el cuidado de calzar sus necesidades de recursos financieros en el corto plazo. El mercado hipotecario, es de los pocos que puede generar un atractivo para invertir en valores de largo plazo, por la garantía real de la inversión. Los países que disponen de un alto nivel de ahorro siguen invirtiendo, por ejemplo, en bonos del tesoro de los Estados Unidos porque son valores con bajo riesgo, no obstante, que tienen un menor rendimiento.

Los rendimientos a largo plazo, no representan un mayor atractivo para ser considerados en la estrategia de inversión con un gran peso ponderado. A manera de ejemplo, se señala que en la curva de los títulos líquidos (BCCR – Ministerio de Hacienda) a 2022 días el rendimiento es de 9,130%, a 761 días de 8,131%, a 402 días 7,237% y 222 días a 6,176%.

La expectativa a mediano plazo (más de un año), es que las tasas de interés tiendan a subir.

Inversionista: ¿Cómo ve usted el panorama en Títulos de Desarrollo o en renta variable con referencia a la Tasa Básica o Libor?

Gestor: Es importante, conocer algunos de los métodos para medir el riesgo de los portafolios y las carteras, a partir tanto de la recuperación de las inversiones y los impactos de las fluctuaciones de indicadores macroeconómicos, como de las tasas de interés del mercado y las tasas de cambio.

A plazos medios y largos, podría invertirse parte de los recursos en instrumentos indexados a la inflación, con un rendimiento real razonable, o ligados a la Tasa Básica Pasiva más un “premio” atractivo. Este tipo de activos tienen la ventaja de que se ajustan a las condiciones del mercado, reduciendo, la posibilidad de verse menos expuesto al riesgo de precio en comparación con activos de tasa fija.

Inversionista: ¿Se recomienda invertir en acciones de mercados emergentes o industrializados?

Gestor: Es conveniente, insistir

que las decisiones de inversión se sustenten en un presupuesto de riesgo que es evaluado permanentemente. Actualmente los rendimientos son más altos en los mercados emergentes.

En diferentes publicaciones, donde se consulta a especialistas del tema, como por ejemplo Tomás Langlois, ejecutivo del banco chileno de inversión Larraín Vial, se proyecta que los mercados emergentes crecerían en promedio un 6% anual entre el año anterior y este 2011. “En América Latina, los sectores de banca, vivienda y consumo tienen mucho espacio para crecer...”, comentó el señor Langlois.

Uno de los mayores atractivos para quienes planean invertir en este tipo de valores, es que ninguno de los mercados de las economías desarrolladas ofrece un mayor atractivo que los emergentes. No obstante, a pesar de los puntos fuertes que sustentan la inversión en este tipo de mercados, no se debe pasar por alto las presiones inflacionarias que ciernan sobre éstas economías.

Inversionista: ¿En deuda soberana o corporativa?

Gestor: Dentro de un presupuesto de riesgo, invertir en deuda soberana es la que tiene menor riesgo, si el Estado es solvente. Hoy día una inversión de alto riesgo es la deuda soberana de Grecia, por ejemplo.

Las calificadoras tienen el ranking en el que toman en cuenta indicadores económicos, financieros y otros para calificar el riesgo país, que es otro factor a tomar en cuenta en las decisiones para invertir en tal deuda.

Para la inversión en deuda corporativa se tiene que tener información específica de la empresa, trayectoria, solvencia, liquidez y rentabilidad. Hay que calificar

los sectores corporativos, desde su balance, rendimiento, información de quienes administran el sector y las garantías, a qué tipo de negocios se dedican, entre otros.

En conclusión, la deuda soberana externa (bonos globales) es una alternativa interesante porque tienen rendimientos más favorables para un riesgo controlable, pero a plazos largos.

Inversionista: ¿Qué opina de las inversiones en el sector inmobiliario, financiero o en el de materias primas?

Gestor: Estos son instrumentos más sofisticados, de alta volatilidad y por ende conllevan un mayor riesgo.

Se debe considerar que el sector inmobiliario tiene una garantía real, el financiero tiene el capital y si está bajo supervisión financiera y se tiene un seguro de la inversión, así será el nivel de riesgo dentro del mismo presupuesto.

El de materias primas es un sector que opera muy en el corto plazo. El comercio igual, este maneja recursos financieros de corto plazo, el riesgo es mayor.

Nuevamente hay que evaluar a las empresas, los años que tienen de operar y principalmente las expectativas de inversión del inversionista de acuerdo con su perfil.

A manera de conclusión, reitero la importancia que conlleva la identificación de un perfil de riesgo del inversionista, así como la definición de un presupuesto de riesgo para fundamentar las decisiones de inversión, teniendo siempre presente lo siguiente: “La toma de decisiones de inversión hay que fundamentarla en donde se maximiza el rendimiento y se minimiza el riesgo”.