

Temas de Fondo

Análisis de Mercado

Fondos de inversión en retrospectiva (III parte)

Industria inicia último trimestre con crecimiento en activos e inversionistas y con la convicción de apoyar el desarrollo del mercado de capitales

Al cumplirse dos décadas de la existencia de fondos de inversión en Costa Rica, la evolución de esta actividad se describe como positiva; no obstante, hay considerables retos que enfrentar.

El principal desafío está en retomar la creación de fondos del mercado de capitales (Ingreso, Crecimiento, Accionario, Hipotecario, Inmobiliario, Internacional, Capital Riesgo, entre otros), a efecto de hacer más heterogénea la oferta actual.

A pesar de que se ha logrado durante el 2010 un aumento de 7% en activos totales, según datos en dólares al 15 de setiembre, y un incremento de 1.618 inversionistas, el 53% de los activos de la industria se encuentra en fondos de

Mercado de Dinero.

En el caso de los de Ingreso y Crecimiento abiertos (un 3% del total), la duración promedio es de 1,75 años, lo que refleja una alta liquidez aún en carteras que deberían orientarse hacia el mediano y largo plazo.

En la actualidad, el componente de mercado de capitales no es de carácter financiero (como serían las acciones o los bonos de largo plazo), sino los bienes inmuebles, representados por los Fondos Inmobiliarios y de Desarrollo Inmobiliario, que en conjunto abarcan un 38% de toda la industria.

El impulso a fondos del mercado de capitales, sería además un aliento

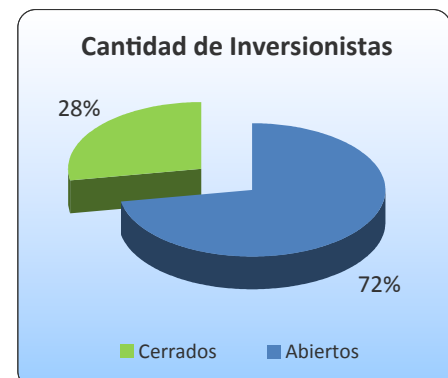
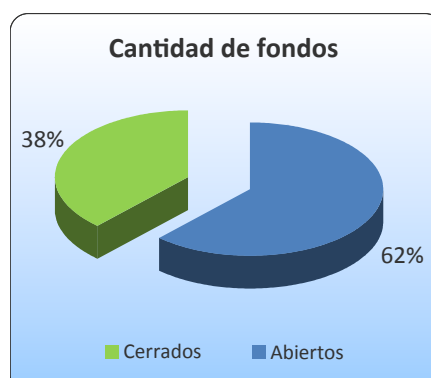
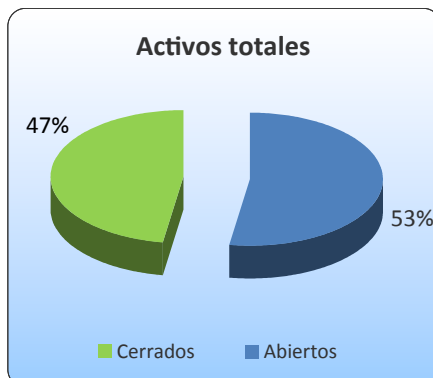
para mejorar la diversificación de las carteras, hoy en día concentradas en renta fija soberana costarricense de corto plazo. De igual forma, el fomento de este segmento de instrumentos de ahorro, estimularía la aparición de más emisores, con diversidad de emisiones, tanto de renta fija como variable, todo lo cual, significaría un apoyo a la creación de riqueza y empleo para la economía costarricense.

Evolución acertada

La industria de fondos ha venido profundizándose tanto en infra-estructura como en supra-estructura, según coinciden varios especialistas.

Concentración en fondos abiertos

Durante el 2010 el mercado de fondos aumentó un 7% sus activos totales, y 5% la cantidad de inversionistas, pero con una concentración en alternativas abiertas, principalmente en fondos de Mercado de Dinero o corto plazo. Cambiar ésta tendencia figura como uno de los principales retos.



Fuente: Superintendencia General de Valores.

En el primer caso, el mercado de fondos consiste en una oferta de 110 fondos, 16 administradoras y más de 1.500 funcionarios certificados (Asesores, Gestores y Analistas de Riesgo). Además, las Administradoras, poseen un alto nivel de infraestructura informática, que ha permitido el procesamiento y envío de información a los diferentes participantes del mercado, con estándares de calidad y seguridad cada vez mayores.

En el segundo componente, la industria está sujeta a un marco legal y reglamentario moderno, detallado y

exigente en términos de información reportes, conflictos de interés, gestión de riesgos, custodios, contabilidad y seguridad, entre otros.

Prueba de la solidez de ambos componentes, es el hecho de que tras dos décadas y dos crisis financieras internacionales, este sector, no solo ha sabido cumplir con los compromisos y responsabilidades, sino que, su desempeño financiero ha sido competitivo, demostrando que la inversión colectiva ha aportado valor al ahorrante final y a la economía nacional como un todo.

Papel del Regulador

Los retos del mercado de fondos, en general, son compartidos por el Regulador, de quien también se espera una actitud abierta a la innovación y hasta la audacia en la conformación de activos para los portafolios, más allá de los títulos valores tradicionales de renta fija y variable.

Es menester de parte de los reguladores, facilitar y aún promover la creación de nuevos fondos y estrategias de adquisición de activos, dando libertad a la sofisticación y a nuevas combinaciones de riesgo-rentabilidad.

“Un año positivo”

Salir de un entorno de crisis financiera internacional y mantener un crecimiento moderado en activos, es una de las razones por las que Lanzo Luconi, presidente de la CNSFI, define el 2010 como un año positivo para el mercado de fondos.

-¿Considera se cumplieron la metas que como industria se tenía para el presente año?

Totalmente, los fondos han mantenido rendimientos atractivos, los activos no han dejado de crecer y la industria se ha ido consolidando, con clientes más estables, que han seguido aportando más de lo que redimen. El mercado secundario de los fondos cerrados ha mejorado sensiblemente, y se tiene la perspectiva de nuevos fondos de inversión para los próximos meses.

¿Cuál ha sido la actitud del inversionista después de la crisis financiera internacional?

A setiembre del presente año, vemos que la industria aún resiente la actitud

defensiva del ahorrante, que aún no regresa a los fondos de mediano y largo plazo, como se esperaba.

El 2010 ha sido de bajos rendimientos en la parte corta de la curva, pero rendimientos crecientes entre los activos de mediano y largo plazo. No obstante, pocos ahorrantes han aprovechado los retornos de los fondos de Ingreso, Crecimiento, Inmobiliarios, y en general los de horizonte de mediano y largo plazo. Aún así, los retornos de la industria de fondos han superado en todos sus frentes, a las alternativas de inversión directa e individual.

-Quedan tres meses para cerrar el año, ¿Qué podríamos esperar en este periodo?

Es posible que se mantenga el actual ritmo de crecimiento. Si bien no se espera un fuerte repunte en lo que queda de este año y el primer semestre del 2011, tampoco vemos amenazas evidentes que anticipen una desaceleración.

-¿En qué proyectos se debe ir pensando, considerando nuevas oportunidades con el Gobierno actual?



Lanzo Luconi, presidente de la CNSFI.

El Gobierno ha dado señales de interés en el mercado de capitales. Por ejemplo, los Fondos de Capital Riesgo deberían ser una ventana de oportunidades para traer al mercado de valores una enorme cantidad y variedad de negocios interesantes, aunque con una proyección de mediano a largo plazo.

Adicionalmente, el surgimiento de la figura de “Fideicomisos de Titularización” para el financiamiento de obra pública, aunque también podría ser de carácter privado, podría constituirse en un nuevo elemento de impulso al ahorro y a la generación de novedosos instrumentos financieros.

¿Impacta la apertura del mercado de seguros a la industria de fondos?

Sinergias entre ambas figuras podrían generar oportunidades de negocios y beneficios para los inversionistas

La apertura del mercado de seguros ha implicado un mayor dinamismo en la oferta de seguros y también podría generar algunos movimientos en las alternativas de fondos de inversión que se puedan ofrecer a nivel local.

La nueva oferta de seguros de vida, con múltiples combinaciones de precio, cobertura, plazo, características, etc., vislumbra interesantes cambios que podrían beneficiar a los inversionistas

costarricenses, esto si se logra aprovechar las sinergias entre estas dos alternativas.

Los beneficios se darían al ofrecer figuras que combinen los fondos con los seguros o al combinar la madurez de la industria de fondos, con las nuevas necesidades de inversión que requerirán las nuevas aseguradoras.

“El mercado financiero, es posiblemente el sector de mayor cambio en la economía de un país,

y Costa Rica no es la excepción. Con la apertura del monopolio de los seguros y el desarrollo de la industria de fondos, se está en el momento histórico para formar alianzas y negocios duraderos y de alto valor agregado para sus clientes”, dijo Víctor Chacón, director ejecutivo de la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión (CNSFI).

Entre las opciones que se podrían dar se encuentran:

• Seguros con fondos



En muchos países, se han desarrollado productos que ligan seguros y fondos. Un ejemplo son los conocidos como Unit Link, en el cual del monto de la prima cobrada, una parte se destina al seguro propiamente, y la otra, al aporte de un fondo específico, con un fin especial para el inversionista. De esta manera, el cliente acepta que le rebajen una prima ligeramente mayor, el cual va acumulando paulatinamente un patrimonio complementario al seguro.

En estos casos el cliente puede elegir, si el fondo complementario de sus primas es un fondo de Mercado de Dinero (para usarlo en cualquier momento), o bien uno de mediano o largo plazo (Ingreso, Crecimiento, Inmobiliario, Megafondo). A nivel local hay una oferta de 110 Fondos de Inversión.

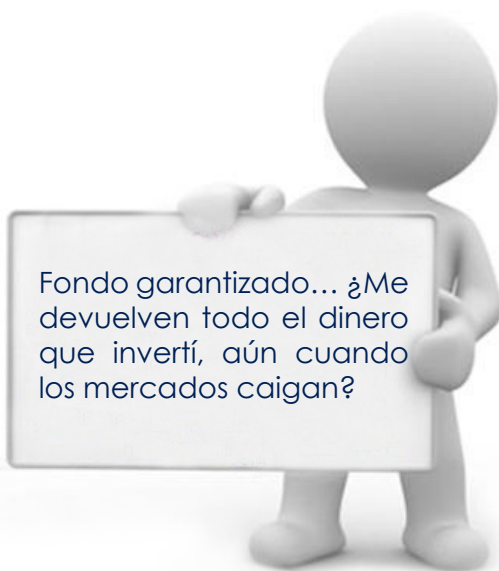
• Fondos con seguro

Es cuando los fondos contratan seguros para el portafolio; el caso típico es el de los Fondos de Renta Garantizada. En estos, el fondo adquiere una póliza para asegurar que al momento de liquidar el fondo (en Costa Rica, serían fondos cerrados), los clientes recibirán, en el peor de los casos, un monto igual al capital o captación original del fondo.

En países como España, Portugal, Chile o Perú, la reglamentación incluso permite que el seguro cubra el capital original y una rentabilidad mínima. El valor o costo de la prima va a estar en función del riesgo esperado de la cartera

del fondo, y del plazo del mismo. Como en todo seguro, el asegurador hará sus propias coberturas con provisiones y reaseguros.

El éxito de los Fondos Garantizados, es que se utilizan como refugio en épocas de volatilidad. También, son ideales para clientes conservadores, que aceptan pagar parte de la prima (con lo cual reducirían sus expectativas de mayor rentabilidad), a cambio de evitar la volatilidad y tener garantía de un rendimiento que, aunque menor, está asegurado por un tercero externo al fondo.



• Seguros colectivos a clientes de fondos



Los fondos reúnen a grupos grandes de inversionistas que obtienen economías de escala, liquidez y otros beneficios, producto de la mancomunidad. Es sabido que cuando los seguros se suscriben colectivamente, también hay ahorros en costos y en riesgos.

Los fondos podrían ofrecer a sus participantes aseguramientos colectivos con dicho beneficio, con acuerdos de pago

mediante débito automático de las cuentas de los clientes en sus fondos de inversión.

Si bien en la normativa costarricense, la administradora no podría cobrar comisión alguna por dicha operación, ni por la gestión de cobro y pago al asegurador (lo cual en otros países es totalmente posible), podría verse como un servicio complementario que el cliente sin duda valoraría mucho.

Aseguradoras: Inversionistas institucionales

Las aseguradoras poseen importantes volúmenes de capital financiero y exigencias de cobertura de provisiones técnicas. De hecho se consideran inversionistas institucionales, igual que los bancos, los fondos de inversión y de pensión.

Los ingresos provenientes de primas recibidas diariamente de los asegurados, demandan desarrollar una estrategia de inversiones de grandes dimensiones, que

debe seguir patrones de rentabilidad y diversificación. Dadas las dimensiones de sus inversiones, los fondos son el producto ideal para las aseguradoras, pues combinan rentabilidad, diversificación, especialización, experiencia en la gestión y liquidez.

Actualmente las aseguradoras no poseen limitaciones para la inversión en valores de naturaleza privada, tanto local como extranjera.



GPI SAFI lanzaría sus primeros fondos a inicios de 2011

Entidad se enfocará en alternativas de inversión Inmobiliarias y Desarrollo Inmobiliario

El pasado 17 de agosto se dio la autorización por parte de la Superintendencia General de Valores para que una sociedad de fondos iniciara operaciones: Gestora de Portafolios de Inversión (GPI SAFI)

Esta sociedad inicia con un Capital Social de ¢104 millones y con un enfoque 100% inmobiliario, tanto de bienes inmuebles para arrendamiento, como de desarrollo.

Para conocer más sobre la empresa y sus planes, “Temas de Fondo”, entrevistó a la gerente general de la entidad Ileana Atán, sobre los nuevos proyectos en los que trabaja la SAFI.

-¿Qué motivó a los socios de GPI a entrar en el mercado de fondos, en la coyuntura económica actual?

El tema coyuntural es totalmente pasajero; de hecho este es un buen momento para iniciar e ir calentando motores de forma paulatina, sin ninguna presión del mercado, para que cuando el ambiente haya cambiado, estemos totalmente listos y con la capacidad de respuesta requerida.



Ileana Atán, gerente general de Gestora de Portafolios de Inversión (GPI SAFI)

-¿Qué especializaciones o tipos de fondos interesan al Grupo?

Estamos entrando con la mira puesta en fondos inmobiliarios y de desarrollo inmobiliario. Ya presentamos la solicitud de inscripción de varios fondos y estamos en proceso de revisión por parte de la Superintendencia. Definitivamente nuestro campo de acción va a ser los fondos inmobiliarios.

-¿Podrían esperar los inversionistas nuevas alternativas de inversión a corto plazo?

Vamos a tratar de ser muy creativos para lograr darles a los inversionistas nuevas y mejores alternativas en el corto y mediano plazo. Nuestra expectativa es salir al mercado con nuevos fondos en unos 4 a 6 meses.

-¿Cuáles son los principales socios y ejecutivos de la nueva Administradora?

Los principales socios son Federico Golcher Valverde, Federico Ruzicka Tarragó y Max Gómez Molina.

-¿Cuáles son los antecedentes o puntos fuertes del grupo y sus socios en el conocimiento del mercado financiero costarricense?

La formación académica y la experiencia profesional de los miembros del grupo, en conjunto, son la combinación perfecta para llevar con éxito este nuevo reto.

Dentro del grupo tenemos profesionales que participan activamente como consultores y directores de empresas importantes a nivel nacional e internacional, por lo que el panorama de la situación

financiera, tanto en Costa Rica, como a nivel regional, es muy amplia y el conocimiento es el requerido para esta operación.

Adicionalmente, hay un componente de suma importancia para el mercado en el que nos estamos enfocando, y es el conocimiento y experiencia del grupo en el sector inmobiliario, tanto a nivel de consultoría como a nivel de participación accionaria. La combinación de ambos conocimientos son claves en nuestra operación.

-¿Qué pronósticos manejan con respecto al ambiente de inversiones para el 2011 y cuáles serán los factores críticos para su cumplimiento?

Desde nuestra perspectiva de fondos inmobiliarios, creemos que el ambiente para las inversiones va

a ir creciendo en comparación con estos últimos meses.

Si uno analiza el comportamiento del sector inmobiliario en Costa Rica, éste no se ha detenido; sí hubo una contracción sobre todo en proyectos muy ambiciosos en zonas en las que antes la inversión era poca o nula, sin embargo, en el Área Metropolitana la actividad continúa y va en aumento. Creo que tanto inversionistas como desarrolladores, ahora son más cautos e inteligentes en el planteamiento de sus proyectos y estrategias.

Para que este aumento continúe, hay que devolver la confianza a los inversionistas a través de una excelente gestión, transparencia y la búsqueda de las mejores opciones de inversión, labor que está de nuestro lado.

Fondos de inversión agrícolas “cosechan” ganancias

Argentina decidió aprovechar la descapitalización de este sector para ofrecer atractivos rendimientos a los inversionistas

Encontrar nuevas oportunidades de negocio, es lo que están haciendo diferentes entidades alrededor del mundo, que no le han temido a la diversificación en materia de fondos de inversión y han logrado cosechar cuantiosas ganancias. Un ejemplo de ello se registra en Argentina con el desarrollo de los fondos agrícolas.

Los fondos agrícolas, consisten en activos de distintos inversores, con destino exclusivo a actividades en el sector agrícola y ganadero. En el caso de Argentina, se considera que cerca del 50% de la superficie sembrada en la pampa húmeda ya no es cultivada por el propietario del campo. Su lugar lo han ocupado grandes contratistas, productores de gran envergadura y los fondos de inversión.

Estas alternativas que han alcanzado rentabilidades entre el 8% y 30%, han presentado un importante crecimiento en ese país, básicamente por el desarrollo de la producción agrícola en los últimos años. Los grandes cambios tecnológicos y organizativos en la explotación

agrícola han fundamentado esa tendencia, que compensa los vaivenes de precios que el sector presenta, para abastecer un mercado internacional demandante de alimentos.

“La recesión actual es un excelente aliado para las Administradoras de Fondos, ya que al tener liquidez se aprovechan mejor las oportunidades que aparecen en costos de arrendamiento”.

Contrario a lo que muchos piensan, la actividad agrícola no es más riesgosa que inversiones en activos financieros. Los precios agrícolas presentan una mayor variación que el valor de las acciones, por ejemplo, pero el margen agrícola depende de los rendimientos y por tanto, del manejo de la producción, cuya diversificación en cultivos y tecnología es la respuesta para disminuir la variabilidad indicada, y es la esencia de la administración de un fondo de la actividad agropecuaria, explican los expertos.

¿Cuál es la ventaja de este tipo de fondos?

Está claro que no cualquiera conoce el funcionamiento de las explotaciones agropecuarias. Sólo a través de muchos años de experiencia y conocimiento de la tierra y las distintas tecnologías, se puede llegar a buen puerto. Y aún cuando fuera un excelente negocio, la mayoría de la gente no tiene la posibilidad de comprar un terreno e iniciar un negocio agrícola.

Bajo la cobertura del Fondo de Inversión, con una mediana inversión, se tiene la posibilidad de participar en un negocio al cual, de otra manera, es casi imposible acceder.

Operativamente, los administradores de este tipo de fondos (generalmente ingenieros agrónomos combinados con economistas y administradores de empresas) tienen la información adecuada y la trayectoria profesional que les permite asociarse en cada uno de los lugares donde el fondo opera.

¿Cómo operan estos fondos?

Las Sociedades Administradoras están creadas para el manejo de fondos de terceros con destino de producción agrícola. El aporte de los inversores se establece en un monto mínimo al comienzo de cada campaña agrícola y con una fecha máxima para su integración.

La relación con el inversor se formaliza a través de un contrato en donde se establecen los compromisos mutuos. Luego de establecida la fecha del cierre de suscripción del fondo, la Sociedad Administradora informa el monto total del fondo y la cuotaparte (participación) correspondiente a

cada suscriptor.

Una vez que se constituye el fondo, se procede al arrendamiento de los establecimientos seleccionados y la locación de servicios, donde se llevarán a cabo cada uno de los cultivos de acuerdo con un Plan de Producción.

Ventajas y Desventajas

- Las Administradoras disponen de una suma importante de capital al inicio. Que le permite:

- Obtener seguros multiclimáticos en aquellas extensiones que se consideren vitales para asegurar un buen rendimiento y,
- Realizar operación en los mercados de futuro (es decir asegurarse un precio de venta con muchos meses de antelación) sobre la cosecha.

- La recesión actual es un excelente aliado para las Administradoras de Fondos, ya que al tener liquidez se aprovechan mejor las oportunidades que aparecen en costos de arrendamiento.

- Como desventaja, el capital ingresado al fondo no puede retirarse hasta que el mismo se liquide (son fondos cerrados), excepto que el inversor acude al mercado secundario de Bolsa. Es decir, que hay que definir muy claramente las necesidades financieras que el inversor puede tener, ya que por el período de un año (o más según el ciclo agrícola del producto o productos del portafolio del fondo) no se podrá recibir el retorno efectivo.



Fotografía con fines ilustrativos

Fuentes:

<http://www.fondos.com.ar/notasFondos/notaActual.php3>
http://www.goagro.com.ar/inve_fondos.asp?idSec=2&idItem=1
http://www.lanacion.com.ar/nota.asp?nota_id=167172

Ruta crítica para relanzar los fondos financieros de mediano y largo plazo



Danilo Montero

Director-Gerente de Asesoría
Financiera Integral.
Ex-Superintendente General de
Valores de Costa Rica.

“Un reto vital que tienen los fondos de inversión es conocer cómo lograr una mayor penetración. Eso sugiere una reversión de una saludable tendencia que se veía hace tres o cuatro años”.

Debe existir poca duda de la importancia que tienen los fondos financieros, para el sano funcionamiento del sistema económico. Sus beneficios no sólo se refieren al mejor manejo de las tesorerías de bancos o instituciones, sino a la liquidez que aportan al mercado como un todo.

Los fondos financieros, en la medida que dependen de un buen mercado de valores, hoy deben superar circunstancias que limitan su capacidad de cumplir con esas expectativas. Por lo tanto, puede ser oportuno plantearse una posible ruta crítica para su remozamiento, en especial en el mediano y largo plazo. Además, cabe preguntarse si vamos a mantener el énfasis actual en los fondos de liquidez, o más bien en Fondos de Crecimiento e Ingreso.

Hay que empezar por reconocer que los fondos de liquidez enfrentan importantes competidores, no sólo desde la banca. Los mismos reportos son una forma eficiente de manejo de la liquidez. Estos rivales, antes de perder importancia, me parece que serán cada vez más fuertes. Por lo tanto, creo que los fondos de liquidez no están para ser remozados; están para ser “reinventados”.

En cuanto a los de Crecimiento o Ingreso, mi criterio es que no podrán mejorar sin aumentar la oferta de papeles. Si repiten el perfil de los de liquidez, concentrados en papel público, terminan siendo un “commodity”, y ya

sabemos lo que pasa.

Un reto vital que tienen los fondos de inversión es conocer cómo lograr una mayor penetración. En años recientes pareciera que la industria crece pero sobre la base de menos clientes, cada vez más grandes. Eso sugiere una reversión de una saludable tendencia que se veía hace tres o cuatro años.

Un tema que me parece decisivo es una mayor independencia de los fondos con sus puestos. Me parece que esa “cercanía” es una seria limitación al protagonismo de los fondos. Quienes han avanzado en ello, están viendo los resultados.

Finalmente, queda un tema más de fondo: ¿cuál es el diseño de mercado que pretenden las autoridades (Superintendencia General de Valores y en especial el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero)? Con frecuencia se comprueba que no existe un modelo de sistema para donde nos llevan, y eso es lo que estamos logrando: no ir a ningún lado, más que para atrás. Ya el Vice-Presidente de la República lo planteó muy claro: se regula antes de que exista el mercado o producto. Esta falta de orientación se confirma además en el énfasis, exagerado, que se da a la supervisión, o bien la regulación de temas poco pertinentes, como los derivados. La ruta crítica, en mi criterio, pasa por saber para dónde vamos.

El Gestor de Portafolios OPINA...

Calificación de Moody's Investors Service a bonos soberanos costarricenses



Johnny Mora
Gestor de Portafolios de
INS SAFI

“Si no logramos ponernos de acuerdo y obtener ingresos nuevos, o cobrar bien los impuestos existentes, que subsidien el déficit actual, vamos a obtener una desmejora en varios indicadores que afectarían la calificación que en este momento estamos saboreando”.

Inversionista: ¿Considera que la nueva calificación de Moody's a los bonos soberanos costarricenses es sostenible en el tiempo, dado el contexto macroeconómico del país?

Gestor: Claro, siempre y cuando el país adquiera un compromiso de continuar con buenos resultados económicos, mejoras en políticas de administración de recursos y legislaciones que ayuden a mejorar los indicadores.

Como ya se ha recalcado en varias publicaciones, los factores analizados por la firma calificadora fueron, el desempeño del país ante la crisis financiera, mejora de las finanzas públicas e indicadores de desarrollo, crecimiento y producción. Todos ellos dieron paso a que el país sumara puntos para ubicarse en grado de inversión. Pero también se hace un llamado a factores que se deben mejorar, como cuidarse de un deterioro de finanzas públicas, dar paso a una reforma fiscal que mejore la entrada de ingresos al Estado y seguir con el proceso de flexibilización del sistema cambiario.

Si se logra establecer una mejoría entre ingresos del Estado, y se da seguimiento a políticas que a la fecha han dado buenos resultados, como el abandono del régimen de mini devaluaciones para evolucionar a un régimen de flotación, baja en la tasa de inflación y buen desempeño en

indicadores de producción y desarrollo se podría seguir ostentando por la calificación de grado de inversión.

Inversionista: La reforma fiscal, parece políticamente difícil. Si no se logra aprobarla durante el actual Gobierno, ¿las restantes variables son suficientes para mantener la calificación alcanzada?

Gestor: En efecto, no se había iniciado la discusión de la reforma y ya contaba con un buen número de opositores en contra de las aún no conocidas propuestas.

Es uno de los retos más grandes que tiene la actual administración; el de reformar las políticas de recaudación, o bien encontrar una fuente nueva de recursos que vengán a cubrir el déficit del Gobierno.

De ahí se deriva otra pregunta ¿Cuál de las dos es más sencilla? Bueno, al parecer encontrar ingresos frescos que no sean endeudamiento va a ser un poco difícil, máxime con las condiciones actuales de salida de una recesión, primero mundial, que afectó a nuestra socio comercial más importante, EUA, y después a la Unión Europea (otro de los compradores de nuestros productos y visitantes a nuestro país) con varios países en problemas de endeudamiento.

Al final, la respuesta pareciera ser que si no logramos ponernos de acuerdo y obtener ingresos nuevos, o cobrar bien los impuestos existentes, que subsidien el déficit actual, vamos a obtener una desmejora en varios indicadores que al final, sí; podrían afectar la calificación que en este momento estamos saboreando.

Inversionista: ¿En qué me recomendaría invertir considerando la nueva calificación de Moody's para los valores costarricenses?

Gestor: Desde hace bastantes días los papeles de deuda de largo plazo han sido los más apetecidos por los inversionistas, tanto en dólares como en colones, basados en el premio que existe por el plazo de inversión.

Desde que se conoció la noticia de la mejora en la calificación, los tenedores del papel soberano alistaban sus bolsas para recibir las ganancias por una eventual subida de precios y los compradores buscando ser el primero en calzar compras para no quedar

fuera de la fiesta del alza en los precios. El 10 de setiembre (un día después del aviso de calificación) el CR bde20 pasó de un precio de alrededor de 138 a 143, lo que representa un aumento de más de 5 puntos porcentuales o más de 500 puntos base.

Actualmente, tanto en colones como en dólares, los valores de largo plazo con tasa fija son los más apetecidos del mercado local. Los inversionistas que cuentan con margen de plazo, apalancamiento y riesgo han aprovechado la mejora en los indicadores de baja inflación, baja en tasas de política monetaria y tasa básica pasiva, logrando ganancias en sus papeles de mediano y largo plazo. Además, al comparar las tasas de dólares versus colones y la baja en el precio de la moneda estadounidense existe un gran atractivo por las inversiones en colones.

Inversionista: ¿Qué riesgos asumo con este tipo de inversiones?

Gestor: Se debe tener en cuenta que

siempre que se invierte a largo plazo existen riesgos asociados, entre los cuales el más preocupante, es que en algún momento las tasas de interés en los mercados internacionales suban, lo cual podría provocar corridas de papeles con menor calificación de riesgo como lo es la deuda externa costarricense.

Para inversionistas menos adeptos al riesgo, existen figuras de corto plazo con altos grados de rendimiento ajustando al riesgo, lo que se explica que el rendimiento recibido sería más alto que el riesgo que se asume por invertir en éste. Este es el caso de los Fondos de Inversión de Mercado de Dinero que son figuras de muy bajo riesgo, de corto plazo y con retribuciones más altas que instrumentos de inversión a plazo.

Para inversionistas con perfil de largo plazo existen instrumentos como los Fondos Inmobiliarios que cuentan con altas retribuciones monetarias para sus tenedores y niveles de riesgo muy aceptables.

“Envíe sus consultas o comentarios sobre este u otros temas de fondos a info@fondoscostarica.com”