

“Los ETF es la manera más práctica de tener un portafolio diversificado”

Estos instrumentos facilitan la inversión que normalmente no es asequible para un inversionista con capital pequeño, explica Diego Agudelo.

Diego Agudelo, Director de Maestría en Finanzas de la Universidad EAFIT de Colombia, participó en la Semana Internacional de ESAN y **+Finanz@s** conversó con él sobre los instrumentos financieros más atractivos y la gestión de portafolios, la importancia de la educación financiera y del balance de los mercados de capitales de los países latinoamericanos.

¿Cuáles son las tendencias actuales para la gestión de portafolios?

Al construir sobre la propuesta clásica de portafolio, hay que tener inversiones en un portafolio bien diversificado, invertir en diferentes clases de acciones, que expongan diferentes riesgos sistémicos.

Los ETF (Exchange-Traded Fund) son, hoy por hoy, una de las maneras más económicas y prácticas de tener un portafolio bien diversificado. También están los ADRs, que, aunque existen desde hace tiempo, han tenido un desempeño interesante en los últimos 10 años, incluso superior al del Standard & Poor's 500 que



Diego Agudelo, Director de Maestría en Finanzas de la Universidad EAFIT de Colombia.

ya ha sido bastante bueno. Asimismo, los Get Pounds, como una tendencia, aunque no son tan accesibles para las personas. También están los Private equity y las diferentes opciones para instituciones. Por ejemplo, el Ventu-

re Capital, desde el punto de vista de fondo de inversión, sin olvidar a las deudas de fondos, deudas mezzanine, entre otros muy especializadas.

¿Cuál es su experiencia en el ma-

nejo de portafolios?

La experiencia de trabajar en un fondo mutuo ha sido importante, es el Fondo de Empleo de la Universidad de EAFIT (Medellín-Colombia). Nosotros gestionamos activos del orden del dominio social y nos estamos acercando perfectamente a los 24 millones de dólares. invertimos en el mercado de capitales y tenemos un portafolio bien diversificado, es una gestión activa.

También tenemos posiciones en fondos que invierten en el exterior, aunque estén domiciliados en Colombia, como Alianza Valores, Credicorp Capital, entre otros.

¿Cuáles son los instrumentos de inversión más dinámicos?

Los ETF son fundamentalmente fondos que trabajan en bolsa y tienen dos grandes cualidades frente a los fondos mutuos convencionales que conocemos. Por un lado, se negocian en la bolsa, no tienes que liquidarlos de un banco. Simplemente vendes la acción en la bolsa.

Por el volumen que trabajan estos ETF, estamos hablando de billones de dólares y tienen la ventaja de tener menores costos de administración, con funciones de 0.5% de administración que es bastante bajo.

Los ETF facilitan la inversión que normalmente no es asequible para un inversionista con capital pequeño. Por ejemplo, yo como inversionista chino, puedo invertir en Perú sin necesidad de ir a Lima, invirtiendo en una ETF de Perú, que esté domiciliada. Aunque son institucionales, los ETF son asequibles a personas con mil o diez mil dólares.

Otras alternativas que podría destacar**“EL MILA ES UNA INICIATIVA MUY FAVORABLE, MÁS QUE POR LA POSIBILIDAD DE INVERTIR EN PERÚ O EN CHILE, ES POR LA SINERGIA DE TENER LAS CUATRO BOLSAS JUNTAS Y EL PESO ESPECÍFICO QUE GANAN”**

Las notas estructuradas también me parecen una alternativa interesante porque ofrecen un outside potente. Es como un fondo mutuo conservador, tiene un componente de derivados, ellos trabajan con opciones que permiten ganar si el subyacente sube, y limita la pérdida si el subyacente baja, en las opciones de compra, específicamente.

Las personas arriesgan poder adquisitivo porque el monto de la inversión no va a tener el mismo valor dentro de cinco años, pero con una inflación controlada como la de Perú se siente bien. Puede llegar a rentar hasta 10%, 15% o 20% en unos cinco años, dependiendo de cómo le vaya a mí subyacente.

En cuanto al balance del desarrollo del mercado de capitales en la región de Latinoamérica, ¿qué podría destacar y qué referencias tiene de Perú?

Veo que la región latinoamericana ha ganado una creciente importancia en el contexto de los mercados internacionales, particularmente se destacan los casos de Brasil, México y Chile, también han ganado Colombia y Perú. Venezuela es un caso doloroso que se perdió para los mercados de capitales, Argentina es un come back porque está tratando de regresar. Perú y Colombia están moviéndose en la dirección correcta.

En el mercado de valores a través del MILA (Mercado Integrado Latinoamericano) se buscó una**mayor integración. ¿Qué opina al respecto?**

El MILA es una iniciativa muy favorable, más que por la posibilidad de invertir en Perú o en Chile, es por la sinergia de tener las cuatro bolsas juntas y el peso específico que ganan.

Pero cuando examinas las correlaciones, los mercados de nuestros países tienden a estar más correlacionados, y la diversificación hay que buscarla fuera, en Estados Unidos, en mercados asiáticos, o emergentes como India, Sudáfrica, más que en nuestra propia región que está sometida a los riesgos sistémicos. Por ejemplo, Brasil, por su mismo peso, nos arrastra si algo le pasa.

¿Cuáles son las claves en la gestión de patrimonios, desde un inversionista individual?, ¿qué aspectos podría destacar?

Es importante que la gente adquiera una buena educación, que aprenda las bases de la diversificación, que entienda muy bien el sentido de interés compuesto, el por qué vale la pena invertir en acciones a largo plazo, reinvertiendo los cupones que me pagan los instrumentos de renta fija. La manera en cómo se ha promovido nuestro mercado de capitales puede mejorarse porque, por lo menos en Colombia, se ha promovido el enfoque especulativo, el hacerse rico, los activos, el apalancamiento, esto es muy bueno para atraer a la gente, pero cuando las cosas salen mal aleja a las personas casi de manera permanente del mercado accionario. +