



CONTEXTO ETF

DEFINICIÓN

Los Exchange Traded Funds conocidos como ETFs por sus siglas en inglés, son instrumentos financieros que representan una canasta de activos. La creación de estos productos tiene como objetivo fundamental generar un comportamiento similar a un índice accionario, un sector económico, renta fija o commodities. Son de transacción bursátil, lo cual significa que los títulos de participación de estos fondos bursátiles son negociados en el mercado de valores.

CARACTERÍSTICAS

Cuando se habla de un ETF, las características que más se destacan al momento de analizar este instrumento financiero son:

EFICIENCIA DE COSTOS: Con respecto a los fondos de inversión, los ETFs no poseen comisión de participación o suscripción y en la mayoría de casos las comisiones son menores a la de activos de inversión similares.

LIQUIDEZ: Los títulos de participación de un ETF se negocian como cualquier acción bursátil. Los ETFs están sujetos a estrictas normas que garantizan su liquidez. Varias entidades financieras se comprometen a estar presentes en mercado a lo largo de la sesión bursátil a través de un contrato de liquidez realizado con la Bolsa, con un diferencial de precios reducido y una cantidad mínima prefijada.

TRANSPARENCIA: La composición de la cartera del ETF y sus costos de participación son dados a conocer diariamente, al igual que la tasa de dividendos que efectuará.

ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

DIVERSIFICACIÓN

Al realizar la compra de un ETF, el inversionista logra de manera simple, obtener la participación de un portafolio diversificado, logrando disminuir el riesgo individual de cada acción, al tener una participación de un ETF que agrupa un

conjunto de activos de diferentes empresas con diferentes correlaciones, lo cual contrarresta el riesgo.

ARBITRAJE

La asignación de precio del ETF se da por operaciones de compra y venta del mercado, lo que precisamente genera una oportunidad de realizar acciones de arbitraje. Si el valor del ETF, está sobrevalorado de los activos subyacentes, el inversionista puede vender el ETF e ir al mercado y comprar los activos individuales que se encuentran en menor valor, de igual manera en la situación contraria en la cual el ETF se encuentre subvalorado, ganando el diferencial de las negociaciones.

SIMPLIFICAR INVERSIONES

Los ETFs dan la posibilidad al inversor de con una compra poder adquirir los activos que deseaba, sin necesidad de realizar negociaciones individuales, lo cual genera comodidad, eficiencia y agilidad al momento de realizar una inversión en este tipo de instrumento financiero.

ESPECULACIÓN

El precio del ETF fluctuará de acuerdo a las puntas de oferta y demanda presentes en el mercado bursátil, esta situación permite al inversionista realizar acciones de compra o

venta, según corresponda el análisis técnico o fundamental que haya realizado.

COBERTURA

Las inversiones realizadas en los activos subyacentes a los ETFs, dan la posibilidad de acciones de cobertura mediante la compra de un ETF que este correlacionado negativamente con los activos en los cuales se encuentra la inversión inicial.



CONTEXTO MILA

DEFINICIÓN:

El Mercado Integrado Latinoamericano MILA es el resultado del acuerdo firmado entre la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima, así como de los depósitos Deceval, DCV y Cavali, las cuales, desde 2009, iniciaron el proceso de creación de un mercado regional para la negociación de títulos de renta variable de los tres países. Tras varios meses de trabajo conjunto, en el que participaron los principales actores de los tres mercados y

los gobiernos de cada país, el 30 de mayo de 2011 el MILA entró en operación para abrir un mundo de oportunidades a inversionistas e intermediarios de Chile, Colombia y Perú, quienes desde entonces pueden comprar y vender las acciones de las tres plazas bursátiles, simplemente a través de un intermediario local.

ETF ISHARES DEL SECTOR MINERO-ENERGÉTICO PARA EL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO (MILA)

El dinamismo del mercado bursátil a nivel global permite la creación y desarrollo de nuevos productos financieros que puedan convertirse mediante su implementación en alternativas innovadoras de inversión, dado el interés de dar profundidad día a día a los mercados de valores, acogiendo cada vez más inversionistas, lo cual es un factor fundamental en caminos enfocados al crecimiento del mercado de capitales en el mundo.

También es importante destacar como los mercados bursátiles son cada vez más globales, aspecto enmarcado principalmente en las integraciones de mercados entre países, como ejemplo el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que resulta de la integración de los mercados de valores y los

centros de depósito de Chile, Colombia y Perú. Es en el MILA donde surge la idea de este proyecto de investigación, en donde se pretende diseñar un Exchange Traded Fund, conocido por sus siglas en inglés como ETF, que busque replicar el comportamiento del sector minero-energético, agrupando las empresas más representativas de dicho sector de los países integrados en un fondo de transacción bursátil.

ESTRATEGIAS (RIESGO CAMBIARIO – BALANCEO DE EMPRESAS)

El propuesto fue diseñado con dos estrategias fundamentales, en el tema del cambio monetario se supuso la negociación del ETF en moneda americana, con el fin de eliminar riesgos cambiarios que impliquen afectar la inversión en las transacciones de compra y venta del portafolio. en relación con el balanceo de empresas que constituyen la cartera del ETF, se propuso una estrategia conjunta entre los índices de liquidez de cada uno de los países implicados en el MILA y el índice creado para dicha integración S&P MILA 40, que permite garantizar un ETF conformado por empresas liquidas y con importantes niveles de capitalización.

EMPRESAS SELECCIONADAS

PREC
ECOPETROL
AESGENER
COPEC
ENDESA
ENERSIS
SQM
VOLCAN-B
BUENAV.
COLBUN

MÉTODOS DE ESTRUCTURACIÓN

BENCHMARK

La metodología BENCHMARK aplicada en el proyecto de investigación se fundamenta en el porcentaje de participación en la composición del S&P MILA 40 de las empresas seleccionadas para conformar el portafolio, con vigencia en el periodo de referencia para la estructuración.

CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO

EMISOR	W(I)
PREC	14,7%
ECOPETROL	24,5%
AESGENER	2,9%
COPEC	15,7%
ENDESA	10,3%
ENERSIS	13,4%
SQM	5,9%
VOLCAN-B	3,1%
BUENAV.	5,5%
COLBUN	3,9%

TEORIA MODERNA DE PORTAFOLIOS

Dada la selección de empresas que conformarán el ETF, relacionada con la vigencia de los índices referentes (COL20 – IPSA – ISBVL) para cada uno de los países incorporados en la integración y el S&P MILA 40 como referencia del MILA, se determinará por medio de esta metodología el portafolio eficiente de mínima varianza como escenario moderado dada la alta volatilidad propia de las empresas relacionadas con el sector minero-energético y con cotizaciones de lo corrido del año 2012.

CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO

EMISOR	W(I)
PREC	0%
ECOPETROL	12,0%
AESGENER	11,9%
COPEC	0%
ENDESA	20,3%
ENERSIS	1,2%
SQM	16,8%
VOLCAN-B	7,4%
BUENAV.	9,5%
COLBUN	20,9%

La composición de dicho portafolio eficiente de mínima varianza que representará al ETF propuesto, debe estar conformada por 8 empresas de las 10 que fueron seleccionadas, sin darle participación a PREC

y COPEC, dada la iteración que realiza internamente la herramienta para calcular el portafolio eficiente minimizando riesgo.

ANÁLISIS DEL SECTOR MINERO-ENERGÉTICO

El sector minero-energético, conformado por el sector petrolero, minero y generación de energía, da muestra de un futuro a mediano y largo plazo con gran potencial de inversión. Las cotizaciones de las empresas seleccionadas a conformar el ETF propuesto, evidencian un 2013 con dificultades para que dicho sector continúe con su crecimiento, destacando factores relacionados con el otorgamiento de licencias ambientales para el inicio de nuevos proyectos, incentivos por parte de los gobiernos para aumentar la inversión y la aplicación de nuevas tecnologías como aspectos que debe superar el sector para lograr las proyecciones esperadas, sucesos que explican el rendimiento negativo que han marcado el mercado bursátil en el sector minero-energético.

CONCLUSIÓN GENERAL

El objetivo general de diseñar un ETF del sector minero-energético, permite dar a conocer una propuesta innovadora en la aplicación de instrumentos financieros que den posibilidad a ampliar la oferta de productos de inversión en el mercado de valores.

“LA INNOVACIÓN ES LO QUE DISTINGUE AL LÍDER DE SUS SEGUIDORES”

STEVE JOBS

ELABORADO POR:

JESÚS E. RINCÓN

CAMILO A. HERRERA