

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

JESÚS E. RINCÓN
CAMILO A. HERRERA



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.

OBJETIVO GENERAL

Diseñar un ETF Ishares del Sector Minero-Energético para el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA).

OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Describir los diferentes métodos y técnicas utilizados para la estructuración de los ETFs.
- Determinar un proceso con respecto a la diferencia cambiaria y al balanceo de emisores que permita el avance del ETF.
- Realizar un análisis del Sector Minero-Energético en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) y de las empresas base del 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.



- CARACTERISTICAS
- CLASES DE ETFs
- ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

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.



ESTRATEGIAS

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.

RIESGO CAMBIARIO

VOLATILIDADES	PESO COLOMBIANO	NUEVO SOL	PESO CHILENO
USD	0,351%	0,311%	0,465%

BALANCEO DE EMISORES

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

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.

	PARTICIPACIÓN S&P MILA 40	ETF PROPUESTO
PREC	4,83%	14,70%
ECOPETROL	8,06%	24,53%
AESGENER	0,96%	2,92%
COPEC	5,17%	15,73%
ENDESA	3,38%	10,29%
ENERSIS	4,40%	13,39%
SQM	1,93%	5,87%
VOLCAN-B	1,02%	3,10%
BUENAV.	1,82%	5,54%
COLBUN	1,29%	3,93%
TOTAL PARTICIPACIÓN	32,86%	100%

TEORÍA 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.

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%

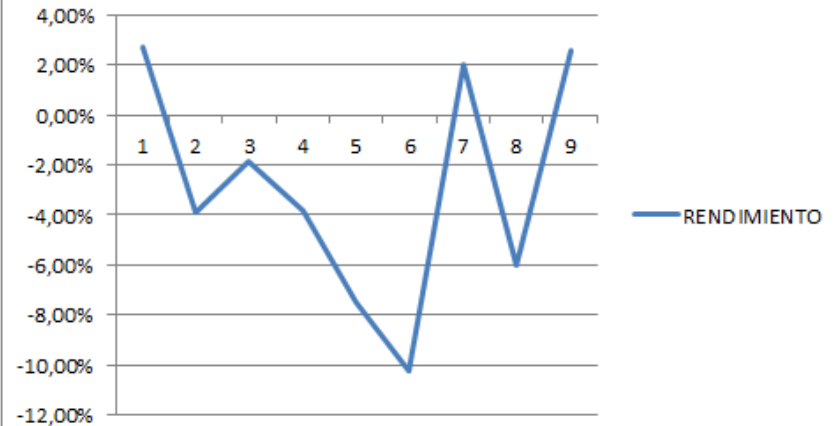
RENDIMIENTO



BENCHMARK

TEORÍA MODERNA DE PORTAFOLIOS

RENDIMIENTO



RENDIMIENTO SIMULADO

1. Las teorías creadas para estructurar un portafolio siguen siendo aplicadas con el fin de diseñar nuevos instrumentos financieros que contribuyan a la profundización del mercado bursátil. para la estructuración del ETF propuesto en el proyecto de investigación fueron empleadas las metodologías Benchmark y Teoría Moderna de Portafolios propuesta por Markowitz, los resultados presentados en relación al rendimiento simulado de una supuesta inversión en el ETF creado con cada metodología, evidencia una mayor eficiencia en Benchmark, destacando que la Teoría Moderna de Portafolios constituye un ETF con mayor precisión en la selección de participación de las empresas a constituirlo.

2. El ETF 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, que permite garantizar un ETF conformado por empresas liquidas y con importantes niveles de capitalización.

3. 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.

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.

GRACIAS

ETF EN EL MILA

Este miércoles inició la negociación del primer fondo bursátil o ETF del Mercado Integrado Latinoamericano, Mila, el cual está listado en la Bolsa de Valores de Colombia. El ETF inició su negociación en \$15.000 y podrá ser adquirido por inversionistas de Colombia, Chile y Perú.

Como se sabe, el ETF esta conformado por las acciones que hacen parte del Índice Mila 40 de Standard and Poors en el cual el título mas importante es el de la colombiana Ecopetrol, seguida de Falabella y Credicorp Perú.

El director de Horizons para Latinoamérica, Federico Torres, explicó que el paquete mínimo de unidades para inversionistas institucionales es de 10.000 unidades mientras que una persona natural puede invertir desde \$10 millones.

Torres indicó que espera que en este primer día de negociación de este ETF se compren cerca de \$3.000 millones en unidades.

FUENTE: BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

ETF EN EL MILA

El próximo año la Bolsa de Valores de Colombia tendría su tercer fondo bursátil o ETF. Así lo anunció el director para Latinoamérica de Horizons ETFs Management, Federico Restrepo, quien reveló a Dataifx, que en el transcurso del 2014 lanzarán otros dos fondos bursátiles asociados a índices de sectores del Mercado Integrado Latinoamericano, Mila.

“Nosotros tenemos el derecho exclusivo también sobre los sectores del Mila, entonces yo diría que en el corto plazo, el próximo año, en el transcurso del próximo año, vamos a lanzar un ETF ligado al Índice S&P Mila Financial que serían todas las compañías financieras que califiquen para entrar en este índice de los tres países. De hecho hemos recibido un interés grande por parte de los inversionistas internacionales para entrar en él y otro ETF que estaría ligado al Índice S&P Mila Resources que es básicamente un índice que esta ligado a compañías con commodities de oil and gas, compañías de celulosa que se produce en Chile y minería”.

Restrepo dijo que aunque no han definido los detalles, es posible que el ETF sobre el índice Financial del Mila sea listado en Colombia, mientras que el de resources sea inscrito en Chile.

FUENTE: DATAIFX