

# Una inversión al alza

Un instrumento se vuelve el favorito de inversionistas en México.  
¿Por qué convendría comprar un ETF?

POR REGINA REYES-HEROLES C.



**E**TF por aquí y TRAC por allá. Se escucha hablar de estas herramientas de inversión a quienes trabajan en las casas de bolsa y a inversionistas calificados. ¿Pero qué son y por qué los recomiendan ahora?

Los Exchange Traded Funds (ETF) se conocen en México como Títulos Referenciados a Acciones (TRAC) y son híbridos entre dos instrumentos conocidos: las sociedades de inversión y las acciones. Son acciones que replican índices en renta variable, metales o canastas de materias primas e índices de sectores. También hay TRAC de renta fija, explica Juan Musi, director general de Somoza Finamex Inversiones, que ofrecen estos instrumentos y no sociedades de inversión a sus clientes.

De las sociedades de inversión tienen la característica de que son una cartera muy diversificada, con la ventaja de que se pueden comprar y vender como una acción más, indica Salvador Gómez, director de BlackRock para México, empresa que vende ETF bajo el nombre iShares.

Los ETF se pueden comprar y vender a lo largo de la sesión de remate al precio del momento, no como las sociedades de inversión a las que sólo se accede al precio del cierre.

Después de una crisis como la vivida en 2009, la transparencia y la diversificación se han convertido en valores esenciales y este instrumento ofrece ambas características, dicen Musi y Gómez. Es diversificado porque ya que están indexados se reduce el riesgo, contra escoger un solo título, y es transparente porque está listado.

El inversionista, si quiere invertir en acciones, debe analizar las emisoras y tomar varias decisiones. En cambio, con un ETF en una sola operación se adquieren varias acciones al mismo tiempo. "La única decisión que debe tomar el inversionista es si en ese momento confía en que los rendimientos del índice serán positivos", explica Gómez, de BlackRock.

Los costos por invertir en estos instrumentos son más transparentes. Los costos de los ETF de iShares, por ejemplo, se detallan en su sitio de internet. Por ejemplo, "el Naftrack (ETF que sigue el índice de la Bolsa Mexicana de Valores) cobra 0.25% anual por toda la administración del instrumento, mientras que otras opciones son más costosas", dice Gómez.

¿Ya no hay que invertir en las sociedades de inversión, sino sólo en ETF? No. Como siempre, la diversificación es la clave, y éstos son instrumentos complementarios, indica

## PARA ENTENDER

- Un ETF busca ofrecer el mismo rendimiento que el índice al que replica.
- Igual que las sociedades de inversión, el riesgo de invertir en ETF es equivalente al riesgo del mercado al que replica el TRAC. En cambio, con acciones individuales, también hay un riesgo que depende del emisor.
- Los primeros ETF en la Bolsa Mexicana de Valores fueron de iShares y empezaron en 2004.
- Los ETF de iShares ya representan 25% del importe total operado en la BMV.
- También se puede invertir en instrumentos en el extranjero.
- Los 12 a los que puede acceder cualquier inversionista en México son:

INMEX TRAC, IPC LargeCap Total Return TRAC, IPC Mid-Cap Total Return TRAC, IPC CompMx Total Return TRAC, Habita Total Return TRAC, NAFTRAC (que sigue el índice de la Bolsa), Corporate Bond TRAC, Cetetrac, México M5TRAC, México M10TRAC, LATIXX México UDIRAC.

Musi. El ETF es una opción más. Además, sólo hay 12 en México a los que se puede acceder sin ser inversionista calificado, lo cual reduce la posibilidad de comprarlos. En el caso de Somoza Finamex Inversiones, el cliente debe tener por lo menos 1 millón de pesos para que ellos le conformen su portafolio y, a veces, firmar una carta que aclare que es un inversionista calificado, según la definición de la Comisión Nacional Bancaria, para poder comprar ETF.

Un inversionista calificado es quien ha mantenido inversiones promedio iguales o mayores a 1.5 millones de unidades de inversión (UDI) durante un año, o que ha tenido ingresos brutos anuales de 500,000 UDI durante dos años.

Si se quiere empezar a conocer el instrumento se pueden comprar los 12 que están en el Registro Nacional de Valores (seis de renta fija y seis de renta variable), ya sea pidiéndolos en la casa de bolsa que lleva su cuenta de inversión o por medio de bancos que ofrecen acceso al mercado financiero mexicano a través de internet y permiten compra y venta de acciones listadas en la BMV. ■