

**Desarrollo De Los Hedge Funds En Colombia Durante Los Últimos Cinco Años**

Jesús E. Hernández Ortiz y Daniel Reyes Cárdenas

Programa De Administración En Finanzas Y Negocios Internacionales, Universidad De Córdoba

Diplomado Trading Y Mercado De Capitales

Carlos Doria Sierra., Investigador Principal

Dina E Castro Ramos, Coinvestigador

Ramiro Marrugo González, Coinvestigador

Mayo de 2022

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS

### Dedicatoria (Jesús Eduardo Hernández Ortiz)

*Más que un requisito académico, esta monografía significa el crecimiento que hemos tenido como personas de manera intelectual y espiritual.*

*El primer agradecimiento sobre todo es a Dios, a Jesucristo y al Espíritu Santo por la sabiduría, la gracia y el conocimiento que nos han dado en la realización de nuestra vida profesional.*

*El agradecimiento es mucho hacia las personas que durante estos años de formación siempre aportaron su grano de arena para que esto fuera posible, ya fuese con apoyo emocional, económico y espiritual; a familiares, docentes, amigos y compañeros de aula y trabajo.*

*Agradecimiento a mi madre por el constante e incondicional apoyo que siempre me ha brindado de cualquier manera posible, con sus oraciones, con sus consejos y regaños para así ser una persona de bien para esta sociedad. De igual manera agradezco a la comunidad cristiana a la que pertenezco, a la pastora por sus constantes oraciones y apoyos durante casi toda mi vida que ha pretendido siempre un cambio para mejora en mi vida en lo espiritual.*

*Agradezco a la Institución Educativa Los Nogales por el apoyo económico y material durante todos estos años de estudio, por la confianza y el valor que siempre me han brindado para la culminación de mi carrera universitaria.*

*Nunca renuncies a un sueño por el tiempo que se requiere para lograrlo. El tiempo pasará de todas formas”*

*Earl Nightingale*

**Dedicatoria (Daniel Reyes Cárdenas)**

*Dedico este trabajo, primeramente, a Dios y a su bondad por ayudarme a cumplir este logro que son resultado de su amor y misericordia; a mi familia especialmente, a mi madre Betty reyes cárdenas .que son los principales promotores de mi sueño, que día a día creen en mí y en mis expectativas, gracias a su compañía y consejos que me guiaron por el sendero del buen camino; a mis amigos por apoyarme y acompañarme en esta etapa de formación para la vida, especialmente que es como mi hermano, a Carlos Andrés García. Y aquellas personas que vieron el esfuerzo y apoyaron sin pedir fueron muchas que Dios utilizo como respaldo de su gracia. Henry reyes López por su solidaridad respaldo que lo atribuye a un itinerario del saber.*

*“Nunca renuncies a un sueño por el tiempo que se requiere para lograrlo. El tiempo pasará de todas formas”*

*Earl Nightingale*

## Tabla de contenido

1. Resumen.6
2. Abstract.7
3. Introducción.8
4. Objetivos.9
  - 4.1. General:9
  - 4.2. Específicos:9
5. Capitulo I. Aspectos principales de los fondos de cobertura (Hedge Funds) en Colombia.10
  - 5.1. ¿Qué son los Hedge Funds?10
    - 5.1.1. *Definición*:10
    - 5.1.2. *Comisiones*:11
    - 5.1.3. *¿Quiénes hacen uso de los Hedge Funds?*12
  - 5.2.2. *Asesor de inversión*:13
  - 5.2.3. *Corredor de bolsa / Custodio de valores*:13
  - 5.2.4. *Auditor independiente*:14
  - 5.2.5. *Asesor legal*:14
6. Capitulo II. Estrategias de cobertura o técnicas de inversión para los Hedge Funds15
  - 6.2. Estrategias de inversión17
    - 6.2.1. Posición corta17
    - 6.2.2. Uso de derivados financieros18
    - 6.2.3. Compra de valores mediante apalancamiento agresivo20
7. Capitulo III. Los Hedge Funds en Colombia en los últimos cinco años.20
8. Conclusión.25
9. Bibliografía27



## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

### 1. Resumen.

Este texto está fundamentado y enfocado en el análisis e identificación de los Fondos de cobertura o Hedge Funds los cuales son el medio de inversión más popular en el mercado financiero a nivel internacional. Este tipo de fondos se caracterizan por su alto grado de libertad en la gestión de su patrimonio y por realizar estrategias de cobertura de riesgos; la estructuración del fondo puede ser alternativa de inversión eficiente debido a uso de estrategias que mitigan el riesgo y promueven la rentabilidad. El cuerpo del documento está conformado por tres capítulos donde se exponen los conceptos básicos y generales que ayudan a comprender la naturaleza y sistema operativo de los fondos de cobertura y sus estrategias. De igual manera se evidencia la incidencia de los Hedge Funds en Colombia durante un periodo de tiempo (2017 – 2021) y los sucesos más relevantes en esos años.

***Palabras Clave:*** *Sistema Financiero Colombiano, Fondos de Cobertura, Comisiones, Derivados Financieros*

## 2. Abstract.

This text is based on and focused on the analysis and identification of Hedge Funds or Hedge Funds, which are the most popular means of investment in the international financial market. This type of fund is characterized by its high degree of freedom in the management of its assets and for carrying out risk hedging strategies; the structuring of the fund can be an efficient investment alternative due to the use of strategies that mitigate risk and promote profitability. The body of the document is made up of three chapters where the basic and general concepts that help us understand the nature and operating system of hedge funds are exposed. In the same way, the incidence of Hedge Funds in Colombia is evidenced during a period of time (2017 - 2021) and the most relevant events in those years.

***Keywords:** Colombian Financial System, Hedge Funds, Commissions, Financial Derivatives*

### **3. Introducción.**

Dentro del Sistema Financiero Colombiano existen diversos tipos de inversiones que van más allá de los CDT, los bonos o las acciones. Existe otra clase de activos, conocidos con el nombre de Inversiones Alternativas. Este tipo de inversiones, dentro del cual se encuentran los Hedge Funds, también conocidos como fondos de cobertura los cuales son considerados un vehículo de inversión alternativa en el que los gestores tienen menos restricciones legales a la hora de tomar decisiones de inversión. Los Hedge Funds ofrecen oportunidades para optimizar los rendimientos y los riesgos implícitos que no están fácilmente disponibles a través de inversiones a largo plazo en acciones o bonos tradicionales. Estas posibilidades de mayores beneficios y menores riesgos se basan fundamentalmente en la capacidad de estos fondos para participar en diversos productos financieros y mercados mundiales que, por otro lado, no están disponibles en los productos de inversión tradicionales y también en la capacidad de mantener posiciones largas y cortas en derivados para obtener ganancias en muchos entornos económicos.

Este tipo de fondos son poco conocidos en Colombia y los inversionistas locales tienen un acceso muy limitado a ellos. Sin embargo, las inversiones alternativas se están involucrando cada vez más en los mercados financieros locales.

#### **4. Objetivos.**

##### **4.1. General:**

Analizar la evolución de los Hedge Funds durante los últimos 5 años en Colombia.

##### **4.2. Específicos:**

- Determinar qué son los fondos de cobertura desde un enfoque general.
- Identificar los diferentes tipos de estrategias de los Hedge Funds.
- Exponer el desempeño de los fondos de cobertura y sus estrategias durante los últimos 5 años en Colombia.

## **5. Capítulo I. Aspectos principales de los fondos de cobertura (Hedge Funds) en Colombia.**

### **5.1. ¿Qué son los Hedge Funds?**

#### **5.1.1. Definición:**

Según la Real Academia Española se puede definir el término “cobertura”, como una cubierta para tapar o resguardar algo. Del mismo modo, lo describe como la acción de cubrirse o prevenirse de una responsabilidad. Asimismo, en el ámbito de las finanzas la palabra cobertura hace referencia a una estrategia que ayuda a cubrir el riesgo de una inversión realizando la posición financiera opuesta mediante un activo financiero correlacionado con la inversión principal; de esta forma se puede definir los Hedge Funds como una sociedad privada de inversión que maneja títulos de terceros para cubrirlos ante posibles y eventuales riesgos, de igual manera para incrementar el valor de los títulos. (Rodríguez, 2011) Se puede decir que es la unión entre el gestor de fondos o socio general y los inversores del fondo de cobertura o socios limitados, esto con el fin de conseguir los rendimientos máximos y reducir al mínimo los posibles riesgos. El objetivo principal de los Hedge Funds es generar una rentabilidad a través de un horizonte de inversión determinado para así generar un rendimiento distante a la evolución de los mercados financieros, pero cubriendo los principales riesgos de los activos tradicionales. (wealt management, 2019)

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Los Hedge Funds o fondos de cobertura también pueden ser llamados fondos de gestión alternativa, fondos alternativos o fondos de inversión libre; fundamentalmente, estos fondos tienen la capacidad de participar en diversos productos financieros y mercados mundiales a los que, por otro lado, los productos de inversión tradicionales no tienen acceso. (scaramucci, 2012)

Invertir en fondos de cobertura tiene muchos beneficios ya que pueden ofrecer rentabilidad por encima del mercado y de cualquier otro fondo de inversión sometido a mayor regulación. Este tipo de fondo tienen menos relación con la tendencia del mercado, los administradores tienen la potestad de decidir en qué activos entran o salen y en qué momento; en especial en las etapas bajistas ya que se puede obtener una gran ventaja. Los Hedge Funds son muy flexibles en cuanto a la tipología de activos, el apalancamiento o la zona geográfica en la que invierte, lo que les permite aprovechar cualquier oportunidad de inversión que surja. (Aguía, n.d.)

### 5.1.2. *Comisiones:*

Como todos los fondos, también el Fondo de Inversiones libre prevé un sistema de comisiones. En este caso están previstas dos tipos de comisiones: las comisiones de gestión; ayudan a remunerar a los gestores por el trabajo realizado y es calculada como comisión anual sobre la base del dinero presente en el fondo común. Por otro lado, las comisiones sobre el resultado obtenido; se le reconoce al gestor del fondo por haber alcanzado determinadas metas de rendimiento en un cierto período de tiempo.

Los fondos de cobertura tienen tarifas fijas más bajas, pero agregan bonos o tarifas variables para una gestión exitosa de la cartera. Este éxito se ve recompensado una vez

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS

que se llega al objetivo de rentabilidad que el fondo pretende alcanzar. Este objetivo también asegura que a los gerentes se les pague solo por el éxito real. (Florez, 2011)

Una vez que el fondo comienza a operar según el asesoramiento brindado a los inversores, el administrador del fondo comienza a recibir pagos que consisten en una comisión fija generalmente del 1% al 2% del fondo. Capital gestionado y comisiones variables, que pueden estar entre el 15% y el 20% del resultado final. (Brun, 2006)

Una de las razones por las que la industria de los fondos de cobertura cobra tanto es que muchas de sus estrategias requieren habilidades especiales, razón por la cual los gerentes más talentosos del mundo se pueden encontrar en la industria de los fondos de cobertura. La falta de regulación significa que los administradores no tienen restricciones de inversión. Son libres de realizar inversiones grandes o pequeñas en el mismo día, ir en corto y/o largo en ciertos activos, tener diferentes niveles de apalancamiento, cambiar de estrategia cuando surgen noticias importantes, etc. Como tales, estos gestores disfrutaban de una gran flexibilidad y discreción en las estrategias que siguen. (Gironella, 2005)

### ***5.1.3. ¿Quiénes hacen uso de los Hedge Funds?***

Invertir en fondos de cobertura no es adecuado para todo tipo de inversores. La posibilidad de altos rendimientos absolutos es su principal atractivo, pero el riesgo que los inversores están dispuestos a asumir está reservado para unos pocos elegidos. Además, la flexibilidad legal que ofrecen dichos fondos también los exime de brindar detalles sobre los productos a los que están expuestos los activos, por lo que los depositantes se sienten más expuestos si no están seguros. (Abzuardez, 2014)

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS

Este tipo de inversión está más orientado a clientes institucionales y empresas con grandes activos y que buscan las formas más atractivas de mejorar como parte de su cartera de activos. Esto no quiere decir que un inversor individual no pueda participar en este tipo de fondos, pero existen alternativas de inversión que pueden ofrecer rentabilidades atractivas con rentabilidades menos negativas.(elkarkidetza, 2017)

### **5.2. Personal clave**

#### **5.2.1. Administrador del fondo:**

Es el coordinador central de todas las demás partes enunciadas anteriormente. Tiene a su disposición un staff de colaboradores para cumplir satisfactoriamente con sus funciones. Además, provee al fondo servicios profesionales como reportes financieros, servicios impositivos y servicios de inversión, entre otros.

#### **5.2.2. Asesor de inversión:**

Es la parte responsable del manejo del portafolio de inversiones y es quien toma las decisiones de inversión relacionadas a la compra y venta de valores en provecho del fondo. Generalmente es retribuido con una comisión para incentivo basada en la presentación de las inversiones. Es el eslabón de conexión con el corredor de bolsa y suele ser quien le envía notificaciones de operaciones e instrucciones específicas, dependiendo de las funciones que le sean concedidas en las bases constitutivas del Hedge Fund.(Paccieri, 2020)

#### **5.2.3. Corredor de bolsa / Custodio de valores:**

El primero es el responsable de la realización física de las operaciones, y a falta de un custodio de valores, es el encargado también de cuidar del dinero y los valores pertenecientes al Hedge Fund. En caso de estar separadas ambas funciones, el corredor y

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

el custodio trabajan en forma combinada y bajo una comunicación permanente para poder ejecutar las operaciones solicitadas por el asesor de inversiones. (AMV, 2018)

### **5.2.4. Auditor independiente:**

Los servicios provistos por este son una parte integral de las operaciones del fondo.

### **5.2.5. Asesor legal:**

Prepara la documentación organizacional y cumple un rol central en la formación del Hedge Fund. Estos documentos incluyen el memorando, el acuerdo de asociación, el acuerdo de responsabilidad limitada, y los artículos de incorporación.

## **5.3. Evolución histórica**

- 1949: Se forma el primer hedge fund en los Estados Unidos.
- 1952: El primer hedge fund es reorganizado como Limited Partnership.
- 1966: Carol J. Loomis publica en la revista Fortune el artículo " The Jones, Nobody keeps up with" en abril de 1966.
- 1967-1968: Gran expansión de la industria.
- 1969-1985: Recesiones económicas y magra presentación de los hedge funds reducen notablemente su participación como vehículo de inversión.
- 1986: Se renueva el interés por los hedge funds a partir del incremento de inversiones individuales, desarrollo de mercados y promoción periodística.
- 1996: Se legisla la Sección 3(c)7 del Acta de Compañías de Inversión, aumentando la flexibilidad de los hedge funds.
- 1999: Con la crisis de las administradoras de capital de largo plazo, el congreso de los Estados Unidos propone regular a los hedge funds.

## **6. Capítulo II. Estrategias de cobertura o técnicas de inversión para los Hedge Funds**

Basado en los conocimientos previamente expuestos en el *Capítulo I*, se entiende que este tipo de fondos son específicamente para cubrir el riesgo de una inversión y para ello se ponen en práctica una serie de estrategias financieras que contrarreste el riesgo, esto dependiendo la inversión a realizar.

### **6.1. Tipos de Hedge Funds según su estrategia de inversión**

Existe una variedad de tipos de fondos de cobertura que se llevan a cabo dependiendo lo que el inversionista necesite o el riesgo que se desee cubrir, algunos de ellos son:

#### **6.1.1. *Event-driven:***

El líder aprovecha situaciones especiales como una fusión corporativa o una empresa al borde de la quiebra para obtener ganancias mientras se recupera. Se utilizan en situaciones en las que las oportunidades y los riesgos potenciales están relacionados con el evento. Los administradores de fondos encuentran oportunidades para invertir en transacciones corporativas como adquisiciones, consolidación, refinanciamiento, liquidación y bancarrota. Estos eventos forman la base para invertir en valores desafiantes, arbitraje y posiciones privadas. (Moreno & Silva, 2015)

#### **6.1.2. *Relative value:***

El gestor detectará diferencias de precio o relaciones de precio cambiantes de inversiones iguales o parecidas en distintos mercados. En esta estrategia el gestor aprovecha las diferencias de precios relativos entre distintos valores cuyos precios se espera que varíen o converjan con el tiempo. Incluye sub-estrategias como arbitraje de

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

renta fija, arbitraje bursátil neutral, arbitraje convertible, arbitraje de volatilidad entre otras estrategias.

### **6.1.3. *Aggressive Growth:***

Con el fin de conseguir rentabilidades muy atractivas el fondo invertirá en empresas que espera que tengan un crecimiento significativo en el futuro. Se aprovechan del juicio erróneo de los activos de una empresa en toda su estructura de capital. Por ejemplo, si el gestor cree que el endeudamiento es excesivo, comprará posiciones cortas en deuda y posiciones largas en renta variable, creando así una cobertura y apostando por el posible ajuste de la diferencia entre los dos principales.

### **6.1.4. *Global Macro:***

Esta estrategia consiste en obtener ganancias aprovechando las situaciones políticas y económicas de los diferentes países. Los gestores hacen apuestas basadas en tendencias macroeconómicas globales clave, como movimientos en las tasas de interés, monedas, cambios demográficos o ciclos económicos comerciales. Se utiliza un enfoque sistemático y discrecional para los principales mercados financieros y no financieros al negociar los contratos.

### **6.1.5. *Managed futures:***

El fondo busca obtener beneficios exponiéndose al mercado de futuros, derivados, divisas o materias primas. El administrador apuesta por movimientos direccionales del mercado cuando se espera que la tendencia continúe o se invierta durante un período de tiempo. El gestor analiza los movimientos, las tendencias o las discrepancias del mercado, que luego se pueden aplicar a inversiones en fondos de cobertura a largo o corto plazo y fondos de mercados emergentes.

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

### **6.1.6. Directional trading:**

El objetivo de estos fondos es conseguir beneficio mediante la toma de posiciones larga, esperando que la acción suba, o corta, esperando que el activo caiga. Los gestores realizan operaciones apostando por dos acciones del mismo sector. Por ejemplo, si esperan que Apple funcione mejor que Samsung, elegirán Apple larga y Samsung corta.

## **6.2. Estrategias de inversión**

Hay muchas estrategias diferentes en el mercado de derivados, cada una con un nivel de riesgo diferente. Los inversores elegirán la empresa que más les convenga según sus expectativas y objetivos. Algunas de ellas son:

### **6.2.1. Posición corta**

La venta corta proporciona una forma de especular cuando se considera que un valor de mercado va a bajar. Esto permite añadir valor a la cartera incluso en un mercado bajista. Sin la venta corta, sería muy difícil ganar dinero a partir de un mercado bajista.

Algunos acontecimientos económicos o problemas financieros publicados pueden dar lugar a que el valor de una empresa disminuya. Los vendedores en corto intentan identificar estas fluctuaciones del mercado y lograr beneficios mientras el precio baja.

Al realizar operaciones con acciones o futuros, puede haber momentos en los que no sea posible abrir posiciones cortas, y las entidades reguladoras declararán que no se pueden prestar por motivos económicos.

Por ejemplo, si muchas personas tuvieran posiciones cortas de acciones de un cierto sector, como la banca, esto afectaría la confianza pública dado que sugiere que los

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

operadores creen que es posible que el precio de las acciones baje. Así, los accionistas estarían animados a vender sus acciones, haciendo bajar el precio del activo.

### 6.2.2. Uso de derivados financieros

Los derivados son instrumentos financieros o contratos cuyo valor se basa en el movimiento de precios de uno o más activos, ya sean físicos como productos agrícolas, tipo de cambio, acciones o tasas de interés. Los derivados ayudan a asegurar el precio futuro del activo subyacente, con el objetivo, entre otras cosas, de cubrir el riesgo de posibles movimientos positivos o negativos en el valor del activo. (Arenillas, 2006)

Dentro de las principales operaciones financieras que se pueden utilizar para comprar o vender activos en el futuro tales como divisas, títulos valores, tasas de interés, tasas de cambio o índices bursátiles en Colombia, encontramos las siguientes:

- ***Credit default swap***: En un contrato de crédito derivado es esencial especificar quién es el emisor o grupo de emisores del instrumento subyacente, que se denomina entidad de referencia, cuál es la fecha de vencimiento del contrato, cuál es el evento de crédito que da lugar a la cobertura y la forma de calcular el pago a cargo del vendedor de la protección en caso de ocurrencias del mismo. Considera seis posibles eventos de crédito: el no pago; la construcción de obligaciones; la aceleración del pago; el repudio o la moratoria; el incumplimiento de las obligaciones, y la quiebra. (Dr. Vladimir, 2019)
- ***Forwards***: Es un contrato entre dos partes por fuera de la bolsa, en virtud del cual se acepta o se realiza la entrega de una cantidad específica de un producto o bien subyacente con especificaciones definidas en cuanto al precio, fecha, lugar y forma de

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS

entrega. Existen forwards sobre tasas de interés, títulos de renta fija, divisas, entre otros.(Lovaglio, 2016)

- **Swaps:** Es un contrato en virtud del cual dos partes acuerdan intercambiar flujos de dinero en un tiempo futuro. Financieramente se asimila a una serie de contratos forward, cuyo objetivo es reducir los costos y riesgos en que se incurre con ocasión de las variaciones de las tasas de cambio, divisas o tasas de interés. A su vez, estas variaciones generan los tipos de swaps que actualmente existen y se manejan en el mercado colombiano.(Sarmiento, 2008)
- **Contrato de futuros:** Es un contrato de entrega futura estandarizado en cuanto al plazo, monto, cantidad y calidad para comprar o vender un activo subyacente en una fecha futura a un precio cierto. En este caso la transacción no se hace directamente a través de los dos individuos sino a través de una bolsa de futuros.
- **Opciones financieras:** Es un contrato estandarizado por medio del cual el comprador a través del pago de una prima, adquiere del vendedor el derecho mas no la obligación de comprar (call) o vender (put) un activo subyacente a un precio pactado en una fecha futura. Por su parte, el vendedor se obliga a vender o comprar según corresponda, el activo subyacente al precio convenido. Mediante esta modalidad de contratos, también se cubren riesgos por fluctuaciones o variaciones adversas en los indicadores financieros tales como: tasa de interés, de cambios e índices bursátiles.(Leyva, 2010)

Es pertinente en este punto aclarar algunas diferencias entre los forwards y los futuros:

**DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS**

	<b>Forwards</b>	<b>Futuros</b>
<b>Fecha de vencimiento</b>	Las partes lo deciden	Estandarizado
<b>Forma de negociación</b>	Negociación directa entre comprador y vendedor (Banco y empresa)	Cotizado y tranzado en una bolsa
<b>Tamaño</b>	Las partes lo deciden	Estandarizado
<b>Garantías</b>	Ninguna	Margen inicial que se ajusta diariamente
<b>Mercado Secundario</b>	Ninguno	Bolsa
<b>Garantías institucionales</b>	Contrato	Cámara de compensación o de riesgo central de contraparte
<b>Cumplimiento</b>	Generalmente financiero	La posición se cierra antes del vencimiento

*Ilustración 1.*

**Fuente: Elaboración propia.**

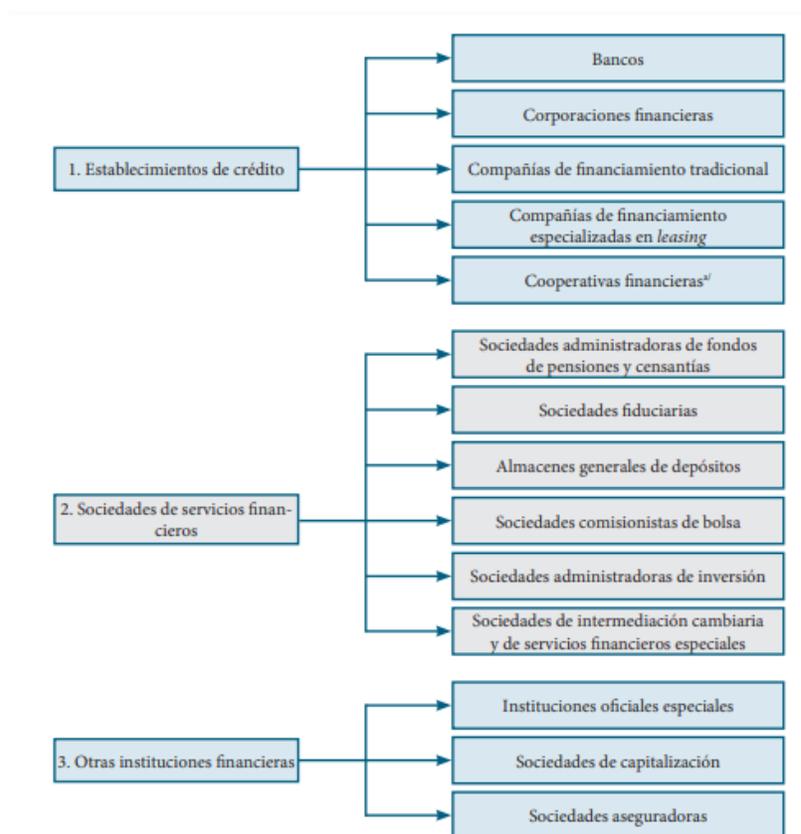
### **6.2.3. Compra de valores mediante apalancamiento agresivo**

Esta opción de estrategia es donde se toman las acciones para venderlas y luego volver a comprarlas nuevamente, ganando así la diferencia. Se hace un análisis en el mercado, se realiza la venta de la acción al precio más alto posible y unas semanas después las recompran ya depreciadas.

## **7. Capítulo III. Los Hedge Funds en Colombia en los últimos cinco años.**

El sistema financiero colombiano está compuesto por una variedad de entidades e instituciones financieras, agrupadas en gran medida a través de la imagen de conglomerados financieros, tanto interna como externamente.

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS



*Ilustración 2.*

**Fuente:** (Uribe, 2013)

Luego de la crisis financiera de fines de la década de 1990, en donde el PIB se desplomó 4,2%, el sector se fue fortaleciendo debido a la regulación del gobierno nacional y de la Superintendencia Financiera de Colombia, lo que se refleja en buenos indicadores de rentabilidad, riesgo y solvencia. Años después, en 2020 para ser más precisos, ocurrió nuevamente una recesión económica debido a la pandemia causada por el Covid-19.(Ocampo, 2015)

## DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS



*Ilustración 3.*  
**Fuente: Elaboración propia.**

En 2021 hubo una recuperación notable en el PIB, como lo indica la gráfica, esto gracias al impulso brindado por las actividades de entretenimiento, el sector comercial, el transporte, los servicios de alojamiento y alimentación, la industria manufacturera y el comercio electrónico.

Durante el periodo de 2017 hasta inicios de 2022 han acontecido variaciones y sucesos importantes en el sector financiero colombiano y a nivel mundial:

En 2017 el precio del Bitcoin tuvo un crecimiento a tal punto que una sola moneda virtual costaba alrededor de US\$16.000 y un año atrás tenía un valor de US\$753, lo que significa que su valor ha crecido más de 2.000%. Este crecimiento tan abrupto se ha dado ya que quiénes han estado invirtiendo en la criptomoneda son los ya mencionados Hedge Funds que compran acciones para luego revenderlas y obtener una ganancia de la diferencia. (BBC, 2017)

## **DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS**

Por otro lado, en el mismo año el apoyo en materia de estructuración y financiación de proyectos en sectores como infraestructura y agroindustria marcó el regreso del ING Bank al mercado colombiano. Lo que pone al país ante los negocios a nivel mundial ya que ha sufrido cambios notables en cuanto a las facilidades para hacer negocios, lo cual es muy importante para la banca internacional. (Portafolio, 2017)

De acuerdo con la intervención de expertos como David Cuervo, director de Wealth Mercer, Colombia necesita investigar posibles alternativas, como invertir en bienes raíces, fondos de cobertura o deuda privada, y para 2018, el régimen de inversión de Colombia permite mantener posiciones en cobertura, fondos, básicamente lo que buscan es intentar mantener una posición de inversión que pueda cubrir algún activo alternativo o una posible caída del mercado. (La Republica , 2018)

El gerente de cuentas internacionales de la BVC, Rupert Stebbings, dio apertura a la plataforma de préstamos de valores como medio para intentar atraer más liquidez e inversionistas al mercado local. En Colombia se busca fortalecer el mercado de capitales y aumentar las negociaciones; para ello se va a llevar a cabo el préstamo de acciones extrabursátiles como una de las prioridades para así atraer a los fondos de cobertura, que aún no tienen presencia en Colombia, lo cual ayudaría a incrementar el volumen de estos fondos en el país y así atraer mayor inversión. (Portafolio, 2019)

Para el año 2020 la economía fue impactada grandemente debido a la pandemia del coronavirus lo cual afectó a la mayoría de industrias a nivel mundial, como por ejemplo, los medios masivos de comunicación, pues las suscripciones se vieron disminuidas por las caídas de los ingresos de las personas. Para cubrir esta pérdida y seguir en funcionamiento, los grupos de periódicos más grandes de Estados Unidos, como Tribune, McClatchy y Media News Group, son

## **DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS**

propiedad de fondos de cobertura o grupos de capital privado; los cuales ayudan a controlar las pérdidas. (Semana , 2021)

Ahora bien, en Colombia el uso de este tipo de fondos no es muy común, pero sí el uso de las estrategias de cobertura las cuales son utilizadas por las empresas para cubrir los posibles riesgos en el mercado. Para el año 2001 fue cuando surgió la idea de unificar las diversas bolsas que existían en Colombia para formar lo que hoy en día es la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) para lo cual años más tarde se vieron en la necesidad de lanzar el primer producto derivado estandarizado que era un futuro sobre la Tasa Representativa del Mercado (promedio de los valores que tuvo el dólar el día inmediatamente anterior), todo esto debido a que algunas personas aprovechaban la diferencia del precio de diferentes activos y productos en las diferentes bolsas.

Actualmente la Junta Directiva del Banco de la Republica decidió otorgar cobertura por medio de la intervención del BanRep en el mercado cambiario a través de la venta de dólares a futuro mediante contratos forward con cumplimiento financiero, cuya contraparte son los intermediarios del mercado cambiario.

Aun así, no son muchas las empresas que dan uso de este tipo de estrategias para cubrir los posibles riesgos, según un estudio realizado por el BR en donde revela el porcentaje de empresas que utilizan este tipo de instrumentos, se muestra que es el 21,5%, una cifra baja ya que equivale a una muestra de grandes, medianas, pequeña y microempresas. También en el estudio se pudo observar que las empresas que más usan los instrumentos de cobertura son las grandes empresas con un porcentaje del 40% de las empresas, mientras que las pequeñas solo son el 11,7% quienes hacen uso de ella.

## **8. Conclusión.**

Para concluir podemos afirmar que los Fondos de cobertura son una alternativa muy viable para el cubrimiento del riesgo de pérdidas debido a su facilidad de inversión sin restricciones impuestas como ocurre en los fondos corrientes, se tiene libertad de elección de los activos que van a componer la cartera. Los Hedge Funds son un gran mecanismo financiero que ayudan a recibir menos fuerte el impacto de las variaciones en las ganancias o pérdidas en las organizaciones por medio de la inversión.

Como se evidencia en el 2000 y en 2020 las caídas en producto interno bruto afectaron notablemente la economía del país y la presencia de este tipo de fondos sería una forma muy factible de mitigar el impacto de las recesiones económicas para las empresas y una gran oportunidad para los inversionistas. En Colombia la incidencia de este tipo de fondos no es muy fuerte actualmente, mas, sin embargo, está tomando forma poco a poco.

Los puntos más importantes a tener en cuenta a la hora de incursionar en el mundo de los fondos de cobertura en el país sería tener muy presente el riesgo que se toma a la hora de invertir comparado frente a la rentabilidad que se pretenda obtener. A pesar de sus volatilidades, es más beneficioso y brinda una mejor relación de rentabilidad y riesgo que el fondo de inversión tradicional, en el mediano y largo plazo.

Colombia cada vez más se ve encaminado a la inmersión en este tipo de fondos por medio de sus instrumentos los cuales ya se llevan a cabo en el país, pero existe mucha desinformación entre los usuarios y esta es la principal razón por las cuales la mayoría no dan uso de estos instrumentos de cobertura.

**DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS**

La Bolsa de Valores de Colombia, los corredores de bolsa y otras entidades relacionadas han estado trabajando para ajustar las estructuras de los contratos a las necesidades del mercado. En la actualidad, los principales usuarios de derivados se encuentran en el sector financiero. Un elemento clave, sin embargo, es la formación, ya que los derivados tienen la ventaja de que permiten aislar el impacto de este cambio en la cartera, ya sean pérdidas o ganancias, ya que las condiciones de vencimiento están fijadas desde el principio, pero es un producto de inversión que no es fácilmente comprensibles para el usuario.

Para finalizar se puede afirmar que la cobertura de riesgos es entonces un elemento imprescindible con el cual las empresas colombianas podrán tener éxito en el proceso de la apertura económica e internacionalización de la economía en la cual se ha involucrado el país en los últimos años.

## 9. Bibliografía

Abzuardez, N. (2014). *Portafolios de Inversión*. 11.

<http://repository.uaeh.edu.mx/bitstream/handle/123456789/14985>

Aguía, I. (n.d.). *FONDOS DE COBERTURA*.

AMV. (2018). *Guía de Estudio Administración de Portafolios*. 85.

<https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/07/Material-de-estudio-Administracion-de-Portafolios-24-de-enero-de-2019.pdf>

Arenillas, C. (2006). *Estudio sobre la industria de hedge funds*.

Brun, X. (2006). *Fuentes de riesgo en los fondos de inversión libre (Hedge Funds)*. 423.

[http://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/2146/XBL\\_TESIS.pdf?sequence=1](http://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/2146/XBL_TESIS.pdf?sequence=1)

Dr. Vladimir, V. F. (2019). Los forwards como instrumento de cobertura Para los Fondos de Pensiones en Colombia. *Gastronomía Ecuatoriana y Turismo Local.*, 1(69), 5–24.

elkarkidetza. (2017). *Inversiones alternativas*.

Florez, S. (2011). El apalancamiento financiero y operativo un desafío para los negocios en Colombia. *Repositorio Universidad Libre Seccional Pereira*, 27–44.

<http://hdl.handle.net/10901/17344>

Gironella, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 2, 71.91. [https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis\\_castellano\\_071-091.pdf](https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis_castellano_071-091.pdf)

**DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS**

Leyva, E. (2010). *HEDGE FUNDS Y RIESGO SISTÉMICO*. 1–392.

Lovaglio, L. G. (2016). *Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas Escuela de Estudios de Posgrado Especialización en Administración Financiera Trabajo Final Coberturas Financieras – Herramienta clave en el proceso de mitigación de riesgos . Autor : Leandro Gabr*. 1–48.

Moreno, L., & Silva, C. (2015). *Estructuración de un Hedge Fund Colombiano a partir de la Valoración de Activos y Opciones Financieras . Junio*, 1–21.

Ocampo, J. A. (2015). Una historia del sistema financiero colombiano. In *Avances* (Vol. 2).

Paccieri, R. (2020). *Todo lo que necesitas saber sobre los Flaps*.

<https://www.motorex.com.pe/blog/necesitas-saber-chillers-enfriamiento/%0Ahttps://www.fenixaeronautica.com/post/flaps>

Rodriguez, G. (2011). *LOS HEDGE FUNDS COMO VEHÍCULO*.

Sarmiento, I. (2008). ESTUDIO PARA LA CREACIÓN DE UN HEDGE FUND (FONDO DE INVERSIONES ALTERNATIVAS) EN COLOMBIA. *Phys. Rev. E*, 2–50.

<http://www.ainfo.inia.uy/digital/bitstream/item/7130/1/LUZARDO-BUIATRIA-2017.pdf>

scaramucci, anthony. (2012). Hedge Funds Hedge funds. In *Asset Management and Institutional Investors* (Issue June). [https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-319-32796-9\\_11](https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-319-32796-9_11)

Uribe, J. D. (2013). El sistema financiero colombiano: estructura y evolución reciente. *Revista Del Banco de La República*, LXXXVI(1023), 5–17.

[http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/rbr\\_nota\\_1023.pdf](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/rbr_nota_1023.pdf)

wealt management. (2019). *¿ Qué es un hedge fund y cuáles son sus principales características ?*

**DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS**

1–14.

BBC News Mundo. (2017, 29 noviembre). *Quiénes han convertido el bitcoin en una de las inversiones más rentables de 2017*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-42159894>

de Inversión, E. R. (2021, 25 mayo). *Los fondos de cobertura criptográficos aumentan su interés por las finanzas descentralizadas*. Estrategias de Inversion.

<https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/otras/los-fondos-de-cobertura-criptograficos-aumentan-n-475835>

Editorial La República S.A.S. (2018, 17 junio). *Las opciones de inversión que hay más allá de los fondos voluntarios*. Diario La República. <https://www.larepublica.co/finanzas/las-opciones-de-inversion-que-hay-mas-alla-de-los-fondos-voluntarios-2739528>

Editorial La República S.A.S. (2019, 16 julio). *Los fondos de cobertura ahora le apuestan a una caída en el precio del algodón*. AGRONEGOCIOS.

<https://www.agronegocios.co/clima/los-fondos-de-cobertura-ahora-le-apuestan-a-una-caida-en-el-precio-del-algodon-2885241>

Editorial La República S.A.S. (2021, 2 noviembre). *JPMorgan apuesta por los fondos de cobertura y bienes raíces de cara al próximo año*. Diario La República.

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/jpmorgan-apuesta-por-los-fondos-de-cobertura-y-bienes-raices-de-cara-al-proximo-ano-3255835>

elEconomista. (2021a, junio 7). *Wall Street frena las posiciones en corto de los fondos de cobertura a los «valores meme»*. elEconomista.es.

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11258996/06/21/Wall-Street-frena-las-posiciones-en-corto-de-los-fondos-de-cobertura-a-los-valores-meme.html>

**DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ULTIMOS CINCO AÑOS**

elEconomista. (2021b, agosto 30). *Estos son los 9 valores favoritos de los hedge funds y los fondos de inversión, según Goldman Sachs*. elEconomista.es.

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11373721/08/21/Estos-son-los-9-valores-favoritos-de-los-hedge-funds-y-los-fondos-de-inversion-segun-Goldman-Sachs.html>

elEconomista.es & Bloomberg. (2019, 7 enero). *El mayor «hedge fund» del mundo tuvo una rentabilidad del 14,6% en 2018*. elEconomista.es.

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/9619134/01/19/El-mayor-hedge-fund-del-mundo-tuvo-una-rentabilidad-del-146-en-2018.html>

P. (2017a, agosto 15). *Proyectos de infraestructura y agro, en la mira de ING*. Portafolio.co.

<https://www.portafolio.co/economia/finanzas/las-iniciativas-en-las-que-participara-ing-en-colombia-508743>

P. (2019a, marzo 18). *Los detonantes que llevaron a la peor recesión económica de Colombia*.

Portafolio.co. <https://www.portafolio.co/economia/la-historia-de-como-colombia-cayo-en-su-peor-crisis-financiera-527409>

P. (2019b, octubre 11). *Bolsa de Colombia busca atraer fondos de cobertura*. Portafolio.co.

<https://www.portafolio.co/economia/finanzas/bolsa-de-colombia-busca-atraer-fondos-de-cobertura-534493>

*El PIB sube un 1% en Colombia en el primer trimestre*. (2022, 21 febrero). datosmacro.com.

<https://datosmacro.expansion.com/pib/colombia>

Q. (2017b, septiembre 11). *¿Cómo funcionan los hedge funds y los mutual funds?* Forbes

México. <https://www.forbes.com.mx/como-funcionan-los-hedge-funds-y-los-mutual-funds/>

**DESARROLLO DE LOS HEDGE FUNDS EN COLOMBIA DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS**

Q. (2017c, septiembre 11). *¿Cómo funcionan los hedge funds y los mutual funds?* Forbes

México. <https://www.forbes.com.mx/como-funcionan-los-hedge-funds-y-los-mutual-funds/>

S. (2021, 11 junio). *Los fondos de cobertura e inversión se quedaron con los medios impresos*

*más grandes de EE. UU.* Semana.com. <https://www.semana.com/mundo/articulo/los-fondos-de-cobertura-e-inversion-se-quedaron-con-los-medios-impresos-mas-grandes-de-ee-uu/202152/>

Torrado, S. (2022, 15 febrero). *El PIB de Colombia crece 10,6% en 2021, la mayor subida anual*

*desde que hay registros.* El País. <https://elpais.com/economia/2022-02-15/el-pib-de-colombia-crecio-106-en-2021-la-mayor-subida-anual-desde-que-hay-registros.html#:~:text=La%20econom%C3%ADa%20colombiana%20ha%20dibujado%20, Ambas%20cifras%20son%20hist%C3%B3ricas.>