INS
INVERSIONES S.A.F.I.
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

INS Fondo de Inversión Financiero Abierto de Crecimiento

No Diversificado Colones

Tel.: 2284-8100
inssafi@insinversiones.com

GRUPO INS

Seguros | Valores e Inversiones | Red de Salud | Museo del Jade | Bomberos

www.insinversiones.com

INFORME TRIMESTRAL
INS FONDO DE INVERSION FINANCIERO ABIERTO DE CRECIMIENTO NO DIVERSIFICADO COLONES
ABRIL - JUNIO 2024

1. DESCRIPCION DEL FONDO

Objetivo del fondo
Este fondo se denomina de Crecimiento, dirigido a inversionistas que desean invertir en el mediano plazo.

Tipo de fondo
Fondo no Diversificado INS Crecimiento Colones, es un fondo Abierto, esta clase de fondos tiene plazo y monto ilimitado y sus participaciones pueden ser redimidas únicamente por el mismo fondo.
En cuanto a la recompras de las participaciones del fondo es directa y cuando el inversionista así lo desee, todo de acuerdo con la reglamentación vigente emanada de la Superintendencia y las políticas que para el caso se encuentran en este prospecto, para cada fondo y las de aplicación general

Moneda de suscripción y reembolso de participaciones
Colones costarricenses.
Este fondo es de moneda nacional (colones costarricenses). Por lo que todos sus activos y operaciones se expresan en la moneda indicada

Inversión mínima
Para este fondo, el monto mínimo de ingreso y mínimo de permanencia será de una participación

Valor de participación a la fecha de corte
217,776.7903235280

Calificación de Riesgo.
Este fondo cuenta con una calificación de riesgo de scr AA3 (CR) otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. en sesión ordinaria N. 1092024 del 29 de mayo del 2024.

La calificación scr AA3 (CR), se otorga a aquellos fondos cuya calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración, proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago. Nivel muy bueno.

En relación con el riesgo de mercado la categoría 3 se refiere a fondos con “alta” sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.

Calificadora de Riesgo
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Custodio
INS Valores Puesto de Bolsa

Fecha de inicio de operaciones
8 de abril del año 2011

“Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.”

“La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman el grupo económico INS, pues su patrimonio es independiente”

“La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora.”

“Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.”

2. COMISIONES DEL FONDO E INDUSTRIA

Cuadro 1. Comisiones del Fondo y de la Industria
Con corte 30 de junio 2024

COMISIONES							
Administración	Custodia	Agente colocador	Otros Gastos Operativos	Subtotal de comisiones	Puesto de Bolsa	Total comisiones	Industria Comisión Administración
0.450%	0.043%	0.000	1.210%	1.703%	0.10%	1.803%	1.436%

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL.

3. RENDIMIENTOS DEL FONDO E INDUSTRIA

3.1 Tabla de rendimientos

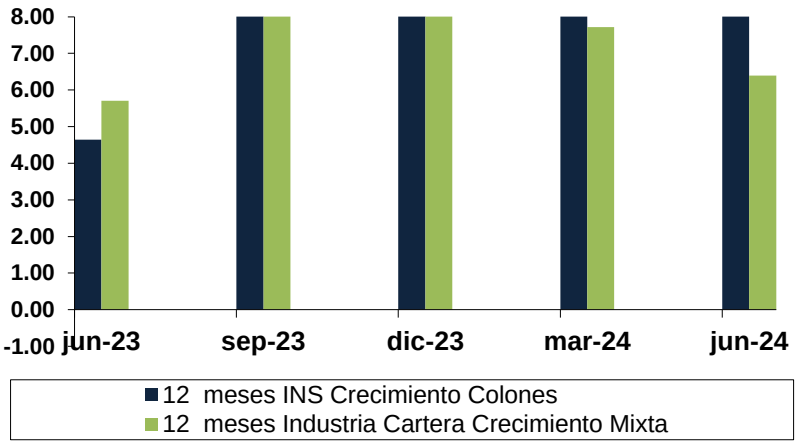
Cuadro 2. Rendimientos del Fondo y de la Industria
Con corte 30 de junio 2024

	INS Crecimiento	Industria
Rendimientos últimos 12 meses	**8.18%**	**6.39%**

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL.

3.2 Comparativo de rendimientos

Gráfico 1. Comparativos rendimientos de los últimos 12 meses del fondo y de la Industria
Con corte 30 de junio 2024



Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

4. ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

4.1 Comparativo estructura por emisor

Gráfico 2. Estructura del portafolio por emisor
Marzo 2024

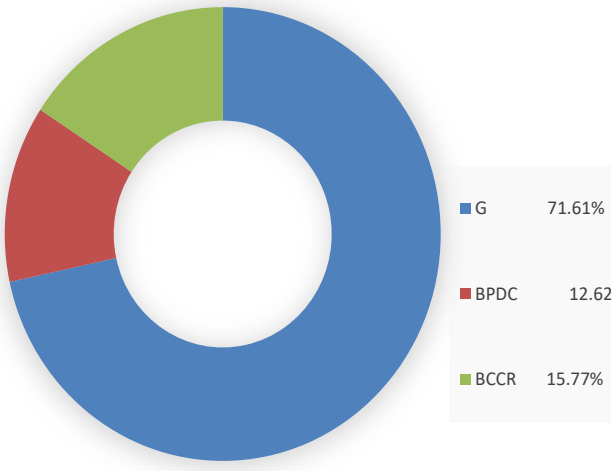
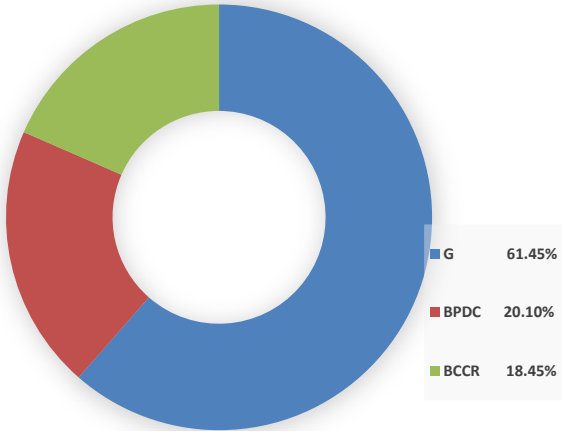


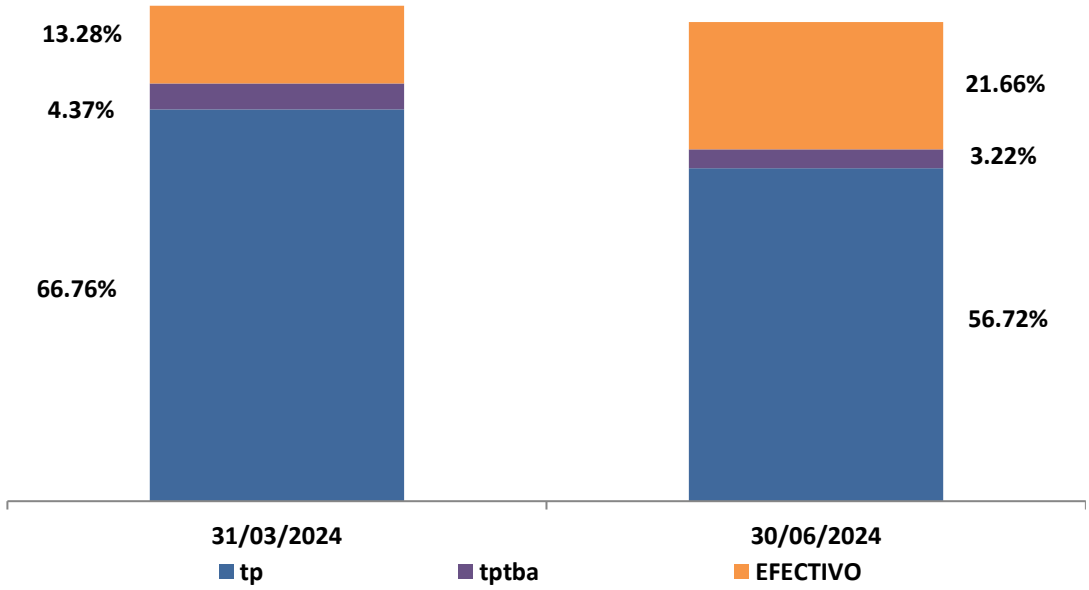
Gráfico 3. Estructura del portafolio por emisor
Junio 2024



Fuente: construcción propia

4.2 Comparativo estructura por instrumento

Gráfico 4. Estructura por instrumento
Marzo 2024 – junio 2024



Fuente: construcción propia

4.3 Estructura según prospecto

Este Fondo podrá invertir hasta en un 100% en títulos o valores de renta fija y/o ajustable; en títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda, por Banco Central de Costa Rica, por Banco Hipotecario de la Vivienda, Bancos del Sistema Bancario Nacional públicos y privados, el Sector de Mutuales, empresas públicas del Estado y valores de procesos de titularización; en títulos con maduración superior a los 360 días.
Además, podrá participar como vendedor a plazo en operaciones de recompra con plazo al vencimiento superior a un día hábil.

5. INFORME DE LA ADMINISTRACION

5.1 Economía Internacional

Durante el primer semestre del 2024 la inflación de algunas economías se acerca al objetivo de los bancos centrales. El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, en su última reunión, decidió disminuir por primera vez en cinco años, su tasa de interés de referencia de 4,50%, a 4,25%. Con esta medida, el BCE busca reactivar el sector real de la economía, por medio del mercado inmobiliario e impulsar la inversión empresarial y el gasto de los hogares.

Por su parte la Reserva Federal de Estados Unidos decidió mantener su tasa de política monetaria en un rango entre el 5,25% y el 5,50%. Las expectativas indican, que según el comportamiento de la inflación la FED podría un único movimiento en las tasas en el segundo semestre del 2024, todo basado en el seguimiento que se les da a los resultados económicos

de la actividad económica de Estados Unidos.

En el caso del Banco de Japón empezaría en los próximos meses a reducir su programa de estímulo monetario, luego de que en su reunión de marzo realizara un cambio en su tono de política monetaria, al poner fin a ocho años de tasas de interés negativas.

5.2 Economía Nacional

5.2.1 Producción

A finalizar el mes de abril el Índice de Actividad Económica (IMAE) presenta un incremento del 3.6% interanual, lo que equivales a una desaceleración de 1.9% respecto al año anterior.

En términos generales la evolución de la actividad económica fue favorable tanto para el régimen definitivo como para los regímenes especiales:

- El régimen definitivo creció 3.3%, debido al dinamismo de las actividades de comercio, los servicios profesionales y el transporte.
- El crecimiento de los regímenes especiales, 9.1%, es el mayor en los últimos cuatro meses.

La expansión de la producción en abril del año en curso obedece a la manufactura, especialmente de implementos médicos, los servicios profesionales, el comercio y el transporte.

La actividad agropecuaria presentó una caída de 0.2%, debido, fundamentalmente, a la reducción en la producción de café y banano. Lo cual es parcialmente compensado por el aumento en las exportaciones de piña y tubérculos, así como una mayor demanda interna de leche y huevos.

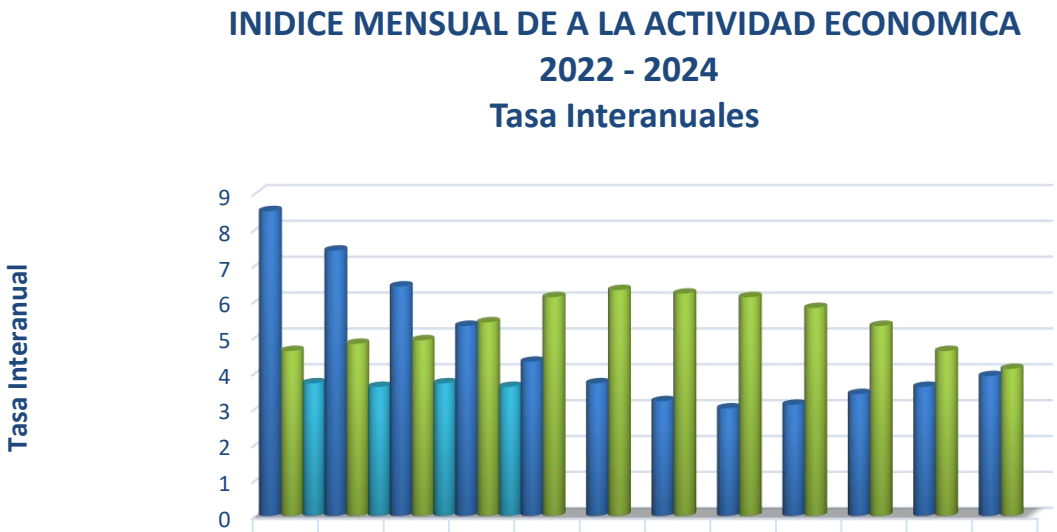
La producción de la manufactura en abril subió 5.7% con una desaceleración de 0.9% con respecto al mismo mes del año anterior. Los mayores incrementos en la producción se concentran en implementos médicos como válvulas cardiacas y catéteres.

Por otra parte, el sector de la construcción creció 0.9% interanual, motivado principalmente por el aumento de 2.6% en la ejecución de obras con destino público, dado que la construcción con destino privado disminuyó en 0.4%.

El sector de comercio y la reparación de vehículos creció un 4.9%, donde destaca la venta de artículos eléctricos y de vehículos, también sobresale la mayor comercialización de productos electrónicos, farmacéuticos, artículos de ferretería y construcción.

Los servicios, en abril del 2024 aumentaron 4.5% de manera interanual, similar al año anterior (4.6%). Este incremento fue determinado por los servicios profesionales, transporte, información y comunicación.

Gráfico 5. IMAE
2022 – 2024



	Ene	Febr	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Agos	Set	Oct	Nov	Dic
Tasa Interanual 2022	8.5	7.4	6.4	5.3	4.3	3.7	3.2	3.0	3.1	3.4	3.6	3.9
Tasa Interanual 2023	4.6	4.8	4.9	5.4	6.1	6.3	6.2	6.1	5.8	5.3	4.6	4.1
Tasa Interanual 2024	3.7	3.6	3.7	3.6								

Fuente: www.bccr.fi.cr

5.2.2 Balanza Comercial

Relacionado al comportamiento de la producción, la balanza comercial de bienes, al mes de mayo 2024 alcanzo una brecha de $1,950.3 millones, equivalente a 2.0% del PIB, esto resulta del crecimiento de 6.7% de las importaciones y 7.2% de las exportaciones.

El crecimiento de las importaciones se explica por el dinamismo en las compras de bienes de consumo, equipo de transporte. La factura petrolera ascendió a $1.128,5 millones, para un incremento anual de 10.2% que combina el crecimiento de 13.6% en la cantidad de barriles con la reducción de 2.9% en el precio de la mezcla de hidrocarburos.

Por otra parte, el aumento de las exportaciones está relacionado con el ritmo de crecimiento de las ventas de empresas del régimen especial de 10.1% y del régimen definitivo 2.1%. En relación con los mercados destino, los de mejor desempeño fueron Norteamérica y Europa, cuya evolución se reflejó en mayores ventas de implementos médicos y piña.

5.2.3 Finanzas Públicas

En lo que respecta a las finanzas públicas, el Gobierno Central presentó al término del primer cuatrimestre del año, un resultado primario y financiero equivalente a 0.6% del PIB.

Los ingresos tributarios acumulados a abril registraron una caída de 0.6%, esta desmejora está justificada por la reducción en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades a personas jurídicas y a la propiedad de vehículos, así como a

la desaceleración en los ingresos por valor agregado interno, comportamiento alineado al menor crecimiento de la actividad económica observado durante el 2024.

Por su parte el gasto primario registró un incremento de 9.3% con respecto al año anterior, equivalente en términos del PIB a 4.5%. Este comportamiento estuvo asociado a la expansión de la mayoría de los rubros del gasto, donde destacan las transferencias corrientes, remuneraciones y gastos de capital.

La generación de un superávit primario redujo los requerimientos de financiamiento del Gobierno y permitió que el saldo de la deuda creciera marginalmente 0.1% en los primeros cuatro meses del año.

5.2.4 Tasas de Interés

En el mes de junio, la Junta Directiva del Banco Central, realizó la revisión de la tasa de referencia, y decidió que la misma se mantuviera en 4.75%, con una reducción interanual de 4.25% desde marzo del 2023; en el presente año se han realizado tres ajustes a la baja para un acumulado de 125 puntos base.

Respecto a los instrumentos de captación vigentes del Banco Central de Costa Rica (BCCR), mediante los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) las tasas vigentes son: 2,54 (tasa DON a un día), 4,05% (7 días), 4,10% (14 días) y 4,20% (28 días).

En su comunicado, la Junta Directiva del Banco Central, indica sobre la decisión: [1]"Si *bien los pronósticos de inflación la ubican en valores bajos en los próximos trimestres, la valoración de riesgos para un horizonte más amplio está inclinada levemente al alza. Ello, unido a que se estima que la TPM está en niveles cercanos al de una posición neutral y que la política monetaria actúa con rezago, llevó a la Junta Directiva a considerar que es prudente hacer una pausa en el proceso de reducción de la TPM, para dar el espacio requerido a que la reducción acumulada en este indicador se transmita al resto de tasas de interés del sistema financiero.*

De los riesgos al alza destacan dos. En primer término, los asociados con choques de oferta y la fragmentación del comercio global, debido a los conflictos geopolíticos vigentes y a los efectos de fenómenos asociados al clima, tanto locales como externos. En segundo lugar, una recomposición no ordenada en el portafolio de instrumentos financieros locales ante una persistente diferencia entre las tasas de interés por moneda, que ocasione un incremento en las expectativas cambiarias y, consecuentemente, en las expectativas de inflación.

De los riesgos a la baja sobresalen un crecimiento económico de socios comerciales menor al previsto y un traslado de las reducciones de la TPM a las tasas de interés activas más lento de lo que muestra la evidencia histórica en Costa Rica."

El premio por ahorrar en colones, continúa en plano negativo para los principales plazos de referencia y, en los cuales se concentran las preferencias de ahorro de los inversionistas. Según el Banco Central, para el cierre del mes este premio se ubicó entre -3.21% y -2.21%; influido por factores como la reducción en las tasas de captación principalmente en colones y, la evolución de las expectativas de mercado de variación cambiaria.

[1] https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPolticaMonetariaInflacin/ComunicadoPoliticaMonetaria_04-2024.pdf

Gráfico 6. Tasa básica pasiva
Tasa al último día del mes
Junio 2023 - 2024

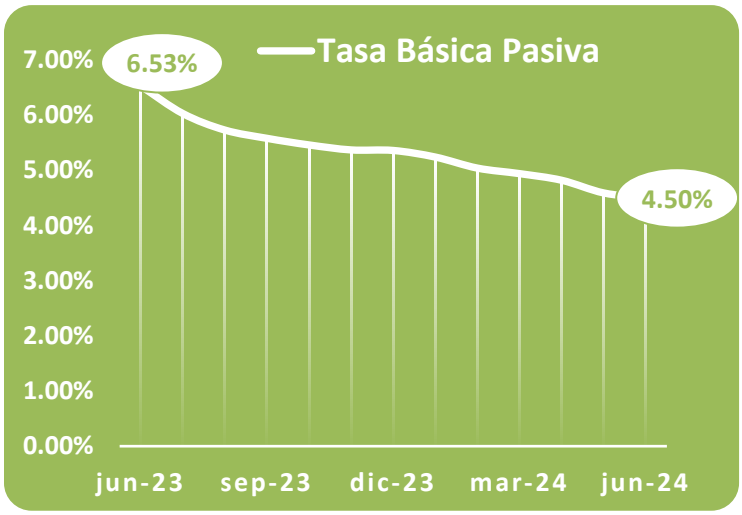
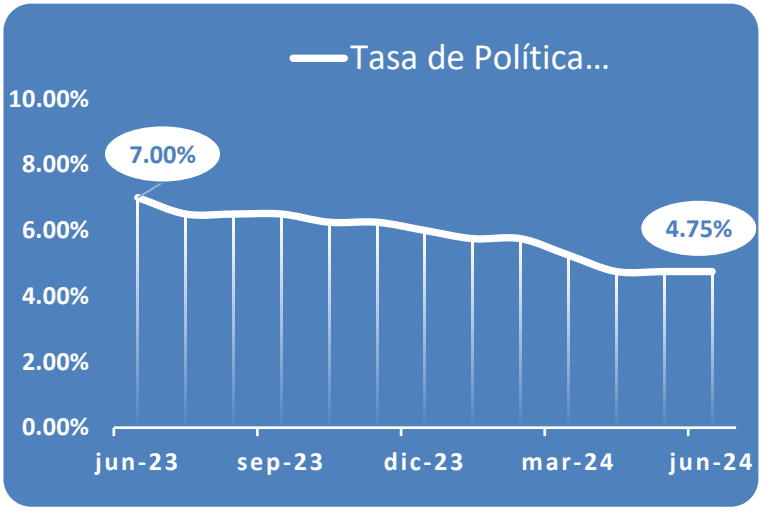


Gráfico 7. Tasa de Política Monetaria
Tasa al último día del mes
Junio 2023 - 2024



Fuente: construcción propia con datos de BCCR

5.2.5 Mercados de negociación

Durante el primer trimestre del año en curso se observa un desplazamiento en la curva en colones principalmente en la parte corta y media de la curva. Debido a los resultados económicos y expectativas de las tasas de interés, resultados de inflación y comportamiento del tipo de cambio, los agentes económicos han tenido una mayor preferencia por títulos con duraciones bajas. En el caso de las rentabilidades en títulos en dólares también se da un ajuste en la parte corta de la curva, sin embargo, el desplazamiento es menor al observado en colones.

Gráfico 8
Curva colones
Desplazamiento Semestral
(Enero - Junio 2024)

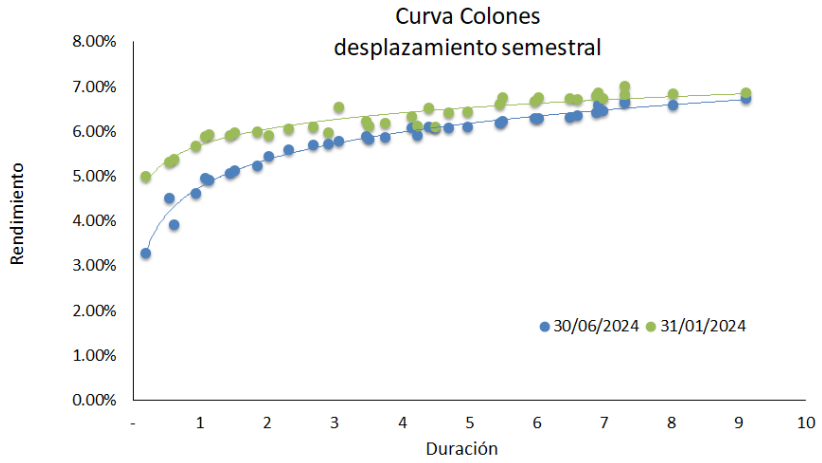
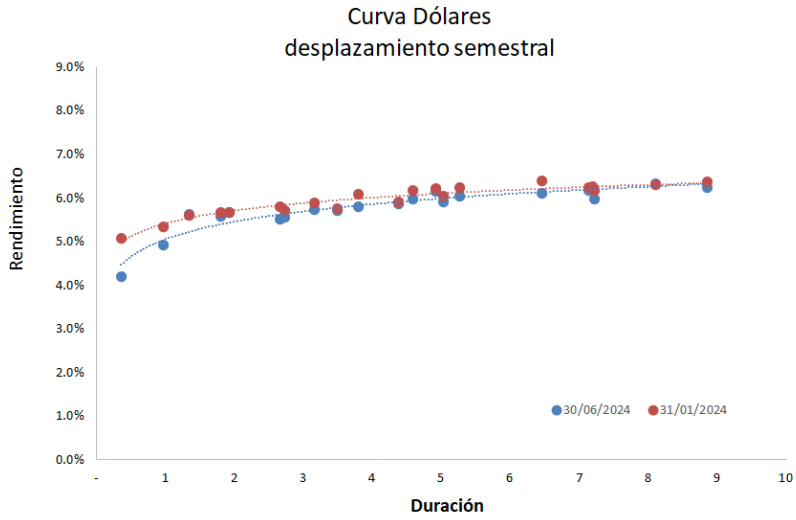


Gráfico 9
Curva dólares
Desplazamiento Semestral
(Enero - Junio 2024)



Fuente: INS Valores con datos de BNV

5.2.6 Tipo de cambio del US Dólar

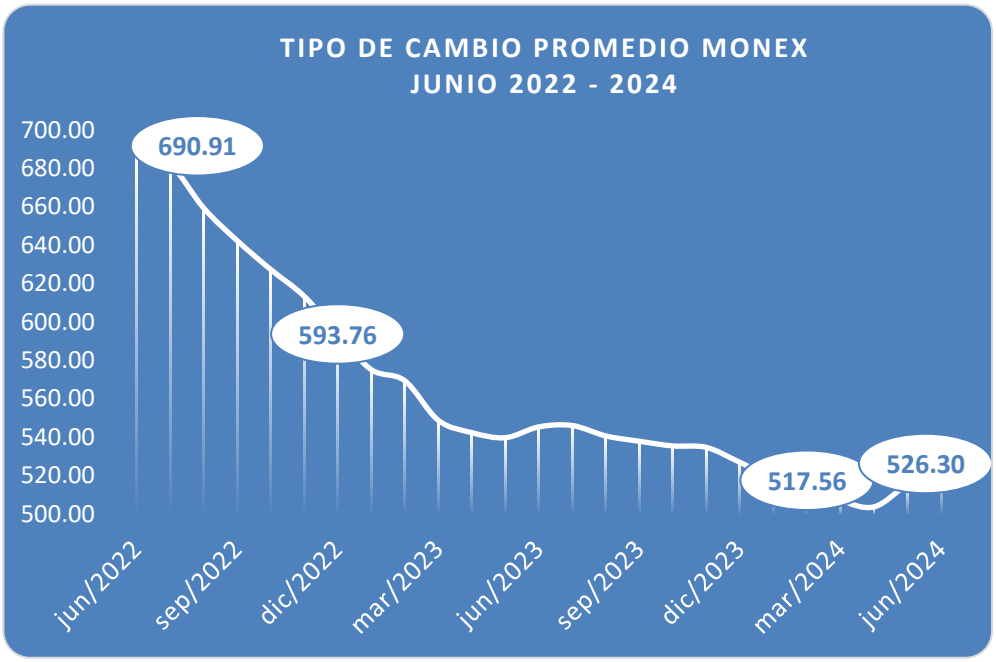
El tipo de cambio promedio de Monex, en junio, se ubicó en ¢526.30, mayor en ¢10.62 al observado en mayo (¢515.68) y de ¢2.84 más a la referencia de finales del 202 (¢523.46), la variación interanual es de -3.66%.

El saldo de las reservas internacionales netas disminuyó en mayo con respecto a abril en $541,8 millones. Este resultado fue generado el por uso de los depósitos en moneda

extranjera por parte del Ministerio de Hacienda por $520,6 millones, principalmente para el servicio de la deuda interna en moneda extranjera.

Al cierre de mayo 2024, las reservas internacionales netas, se ubicaron en un saldo de $13.009 millones equivalente de 13.3% del PIB estimado. El saldo es equivalente a 7.6 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo previstas para el 2024.

Gráfico 10. Tipo de Cambio promedio
MONEX
(Junio 2022 – 2024)



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

5.2.7 Comportamiento de la inflación

Para el mes de junio la inflación acumulada, es de 0,22%, en contraste con la registrada el año anterior para el mismo periodo que fue de -1.52%. El resultado interanual de -0,03%, es la tercera variación negativa registrada en los últimos diez años.

La variación mensual fue de 0,14% y las divisiones con mayor efecto en la variación mensual fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación, deporte y cultura.

Los bienes y servicios que mostraron mayor efecto positivo en la variación mensual son: paquetes turísticos al extranjero, automóviles nuevos y cebolla.

5.3 Análisis de la situación económica, legal y operativa del sector específico en el cual invierten los fondos de inversión o de los activos que componen sus portafolios y que afectaron el desempeño del fondo durante el trimestre

En el segundo trimestre 2024, los principales factores que incidieron en el comportamiento de los fondos fueron los siguientes:

- A nivel internacional se han mantenido los conflictos bélicos generados en Europa, generan un ambiente de incertidumbre sobre el rumbo de la economía, y en el precio de las materias primas.

- La inflación a nivel internacional ha ido retrocediendo hacia las metas establecidas por los diferentes bancos centrales. El Banco Central Europeo realizo el primer ajuste hacia la baja en su tasa de referencia, mientras la FED, dado el resultado de la economía de Estados Unidos ha mantenido la tasa durante todo el primer semestre del 2004, se espera que realice una corrección en el segundo semestre.

- En el caso de nuestra economía local el premio por invertir en colones se mantiene cercano a cero, y el tipo de cambio se mantiene en valores inferiores a los observados el año anterior.

- La inflación local, continua lejos de la meta planteada por el Banco Central, sin embargo, las expectativas muestran que los agentes económicos esperan que para el segundo semestre del año 2024 la inflación estaría en el ámbito positivo y para 2025 se ubique dentro de la banda del más, menos 3%.

- Durante este periodo, ante los resultados económicos y el comportamiento de los precios del mercado, la administración siguió una estrategia de incremento en la duración de los portafolios, con lo cual el objetivo es mejorar la rentabilidad del fondo, al menor riesgo posible y controlando la liquidez de estos. Asimismo, ante la expectativa de que los rendimientos continúen bajando, se adquieren títulos a tasas competitivas y mayores a las previstas en el próximo trimestre.

5.4 Descripción de las medidas ejecutadas para la administración de los riesgos a los que se enfrentó el fondo de inversión durante el trimestre

Se siguen estrategias con el fin de adaptar las carteras administradas al entorno económico, político y social, para obtener buenos resultados de administración de fondos de acuerdo con las condiciones existentes.
Se resumen a continuación algunas medidas para los fondos de mercado de dinero, (para este punto, debemos recordar que las estrategias establecidas son, normalmente, de largo plazo, siempre y cuando estén dando resultado y los comportamientos de mercado no presenten cambios que deban ser adaptados a estas):

- Fondos diseñados de acuerdo con las necesidades, ya sea cartera 100% publica o de cartera mixta y colones o dólares.
- Mediana exposición al riesgo de precio debido a la composición de los portafolios con plazos promedio de inversión bajos y duraciones de portafolios cortas.
- Límites de inversión ajustados a las necesidades de los fondos y clientes.
- Fondos totalmente consolidados dentro del mercado financiero, con altos niveles de activos administrados, que dan seguridad de liquidez a los fondos.
- Baja exposición de riesgo crediticio, donde los emisores que componen las carteras son preseleccionados de acuerdo con el nivel de riesgo deseado.
- Fondos diseñados con expectativas de satisfacer un mercado que desea rendimientos competitivos, pero sin arriesgar su capital.
- ·Alta liquidez de carteras que proporcionan seguridad a la hora de solicitar su dinero.
- Cercanía con nuestros clientes lo que genera información oportuna a la hora de administrar los portafolios.
- Monto mínimo de inversión bajo para permitir la entrada diversos clientes.
- Seguimiento y control de liquidez que proporcionan mayor seguridad y administración del riesgo.

6. INDICADORES DE RIESGO

6.1 Indicadores de riesgo de INS Fondo de Inversión Financiero Abierto de Crecimiento No diversificado colones

Cuadro 3. Indicadores de Riesgo del Fondo
Con corte al 30 junio 2024

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/06/2024	1.55	1.55	4.07	0.43%	1.06	7.50
31/03/2024	2.04	2.04	3.74	0.47%	2.13	3.18

Fuente: construcción propia

6.2 Indicadores de riesgo industria Crecimiento colones mixto

Cuadro 4. Indicadores de Riesgo Industria Crecimiento colones mixto
Con corte 30 de junio 2024

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
30/06/2024	1.78	1.71	4.33	0.15%	0.79	9.52
31/03/2024	1.90	1.82	3.19	0.17%	1.77	3.83

Fuente: construcción propia con datos SUGEVAL

6.3 Definición de indicadores para el análisis

- **Duración:**

Permite conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera activa del fondo de inversión, al medir el periodo medio de recuperación de los flujos de los títulos valores que la conforman, ponderando cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

- **Duración Modificada:**

La duración modificada permite conocer la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un Fondo de Inversión. Entre mayor sea el valor de la duración modificada, mayor la exposición al riesgo de pérdida de valor de la cartera del fondo.

- **Rendimiento ajustado por riesgo:**

El resultado del indicador que sería el número de veces que la rentabilidad supera la pérdida esperada.

- **Plazo de Permanencia de los Inversionistas:**

Mide el periodo promedio (en años) que un inversionista permanece dentro de un fondo de inversión.

- **Coeficiente de endeudamiento (obligación a terceros):**

Coeficiente que mide la proporción que representan los recursos ajenos sobre los recursos totales de la sociedad o del fondo.

- **Desviación Estándar:**

Refleja el cambio promedio en los rendimientos con respecto a la media de rendimientos experimentada en un periodo específico.

7. ADMINISTRACION DE RIESGO

7.1 Riesgo de Liquidez

Indicador Interno de Liquidez

Para la administración de la liquidez en los fondos de Crecimiento, se realiza el cálculo del indicador de liquidez interno con el fin de determinar cuál es la proporción de la cartera de inversiones que se encuentra invertida en títulos de alta liquidez. Para la realización de este cálculo se utiliza como base todas las transacciones realizadas en el mercado bursátil durante los últimos tres meses, y se aplican tres diferentes factores para determinar cuáles son los títulos más líquidos. Se considera la Frecuencia, la Presencia y el Volumen de Negociación, de acuerdo con la siguiente ponderación:

1. Frecuencia de Negociación: Se refiere a la cantidad de contratos que se negociaron por ISIN en el último trimestre. Este factor tiene un peso de 50%.

2. Volumen: Hace énfasis en la participación de cada ISIN medido por el valor transado en la en el último trimestre. Este factor tiene un peso de 25%.

3. Presencia: Hace referencia a la cantidad de días durante el trimestre que se presentaron transacciones por un mismo ISIN en el último trimestre. Este factor tiene un peso de 25%.

Con estos tres factores se obtiene una nota por Isin y se escoge aquellos que se encuentra en el percentil 90. Posteriormente de los Isines seleccionados como de alta liquidez se compara con la composición de la cartera propia para determinar el porcentaje del portafolio que se considera relativamente líquido.

Al cierre del trimestre, la cartera mantenía un 8% en su portafolio, títulos de alta liquidez según el indicador de Liquidez Interno; sin embargo, la duración del portafolio disminuyó y se concentra en el emisor Gobierno, el cual es el de menor riesgo a nivel nacional.

7.2 Gestión de Riesgos de Mercado

La Gestión de Riesgos proactiva es esencial para lograr administrar efectivamente la materialización de eventos de riesgos, para los cuales INS Inversiones ha dado seguimiento con el fin de administrar, controlar y mitigar los mismos; entre ellos se citan:

a) Riesgo de liquidez

INS Inversiones a través de la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos mantiene un constante seguimiento y monitoreo a la liquidez y a la posible materialización de eventos que comprometan la solvencia de los fondos.

Es por ello por lo que en atención al apetito de riesgo del Órgano Director y siempre con la finalidad de salvaguardar los intereses de los inversionistas; se han desarrollado políticas, controles y seguimientos para administrar este riesgo.

En línea con lo anterior y para afrontar los potenciales escenarios de requerimientos de liquidez, la Unidad de Riesgos mantiene un constante seguimiento de la liquidez desde el Indicador de Liquidez, la Política de Liquidez para fin de año, entre otros.

b) Riesgo por concentración de Inversionista

Podría presentarse la posibilidad de que existan inversionistas que decidan repatriar su dinero o salir de posiciones a largo plazo a la espera de evaluar las condiciones actuales y ser cautelosos en sus decisiones de inversión, es por lo que los

fondos de inversión constituyen un escenario perfecto para mantener los recursos financieros mientras pasa la tormenta en los mercados.

Este riesgo podría influir en el rendimiento total del fondo, por lo que, buscando la protección de todos los inversionistas, la administración ha evaluado los escenarios y ha desarrollado lineamientos para mitigar este riesgo, manteniendo siempre el riesgo-rendimiento como base fundamental en las transacciones.

c) Riesgo de mercado

Otro tema importante es la administración del riesgo de mercado el cual surge de cambios potenciales en las tasas de interés, precios o liquidez, en diferentes mercados, tales como, divisas, renta fija y renta variable. La exposición a este riesgo es resultado de la negociación, inversiones, y otras actividades del negocio.

Para la gestión de este riesgo, se evalúan los escenarios de inversión, la duración y el análisis diario de los movimientos en la Bolsa Nacional de Valores, asimismo, la recomendación de ampliar o disminuir los plazos de inversión con el fin de disminuir el impacto que produciría un efecto de contracción de los precios.