



**Arturo Miranda C.,**  
Thales Securities /  
Thales Securities

La composición de un portafolio de inversión depende finalmente de los siguientes puntos: 1) Estrategia u objetivo de la inversión, 2) Horizonte de tiempo: 3) Metas específicas a corto, mediano y largo plazo, 4) Perfil de riesgo/retorno, 5) Ratios de liquidez y solvencia, 6) Situación financiera de la persona y 7) Capital inicial y retorno esperado.

Luego de un análisis en profundidad de estos puntos mencionados, entonces se puede proceder a investigar, analizar y estructurar un portafolio de inversión con productos de inversión de renta variable, renta fija u otras inversiones más complejas y estructuradas.

Solamente quisiera agregar que cualquier resultado pasado no es garantía de un resultado futuro y que sencillamente la máxima de los negocios, al igual como me enseñó mi padre a los cinco años de edad, es comprar barato y vender caro.

*The composition of an investment portfolio greatly depends on the following: 1) Investment strategy or goal, 2) Time considerations, 3) Specific goals in the short, mid and long-term, 4) Risk/return profile, 5) Liquidity and solvency ratios, 6) The individual's financial situation and 7) Initial capital and expected return.*

*Only after an in-depth analysis of the aforementioned, you may proceed to research, analyze and structure an investment portfolio with variable or fixed income investment products or more complex and structured investments.*

*Finally, I'd also like to add that past performance does not guarantee future results; the simple business principle my father taught me at the age of five – "buy cheap, sale for more" – still applies.*

Tanto los inversionistas conservadores como los moderados y los agresivos necesitan invertir algún porcentaje de su dinero fuera de Panamá para obtener una diversificación real y mayores oportunidades. Conviene enfocarse en la liquidez y la alta calidad: el portafolios podría estar compuesto de bonos de corto plazo -a no más de tres años- de empresas locales e internacionales o emisiones, ambas con calificación de grado de inversión. Un caso son algunos bonos del sector bancario, que es el que tiene rating por obligación. Existen también programas de corto plazo (VCN) y bonos de compañías sólidas en Panamá que no tienen calificación de riesgo pero sí balances fuertes, así que son una oportunidad de obtener rendimientos por encima del 6% en plazos no mayores a dos años.

Un buen portafolios podría estar compuesto de lo siguiente: el 50% en bonos del sector financiero y no financiero con plazo máximo de 3 años, el 15% en operaciones de repo (cesiones temporales de activos) a plazos máximos de 6 meses, el 20% en depósitos a plazo fijo en bancos con las mejores calificaciones de riesgo a menos de 3 meses y el 15% en acciones con potencial de crecimiento acelerado. Esta variante podría estar esperando un retorno de entre 5,50% y 6% con una baja volatilidad. Lo recomendaría para inversionistas que están muy positivos con Panamá y tienen una orientación a preservar capital.

*Conservative, as well as moderate and aggressive investors should place a percentage of their money outside Panama in order to obtain true diversification and greater opportunities. It's convenient to focus on liquidity and quality: the portfolio could consist of short-term bonds – no longer than 3 years – from local and international companies or issues, both with investment-grade qualification. Some bonds from the banking industry, for example, have the mandatory rating. There are some short-term programs (negotiable commercial securities) and bonds from solid Panamanian companies which don't have a risk qualification but do have strong balances; so they're a great opportunity for yielding results above 6% in terms no longer than two years.*

*A good portfolio could consist of the following: 50% in financial and non financial industry bonds at a maximum term of 3 years; 15% in repo (temporary asset concessions) at a maximum term of 6 months; 20% in time deposits in banks with the best risk rating, at a maximum term of 3 months, and 15% in accelerated-potential stocks. This mix can yield returns of approximately 5,5 to 6%, with few volatility. I would recommend it to investors who remain positive in regard to Panama and are oriented toward preserving capital.*



**Benigno Amaya,**  
Ex gerente de inversiones del Banco  
Nacional de Panamá / Former manager,  
Panama National Bank