

**BOLETÍN INFORMATIVO No. 1**  
**28 de julio de 2014**  
**PRESIDENCIA FIAFIN**

**De:** Stella Villegas de Osorio

**Para:** afiliados de FIAFIN y afiliados de la Asociación de Fiduciarias

---

**Asunto:** reforma regulatoria de los fondos de mercado monetario en EE.UU.

El miércoles 23 de julio de 2014, la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos adoptó nuevas medidas para evitar la fuga masiva de capitales de los fondos de mercado monetario en momentos de crisis y también brindar una mayor protección a los inversionistas y al sistema financiero.

Por una parte, la Comisión determinó que los fondos de mercado monetario institucionales que inviertan en deuda privada o en bonos municipales, tendrán que reportar un valor neto del activo (VNA) variable y no fijo. Tradicionalmente estos fondos reportaban un VNA de \$1 dólar por acción. De esta forma, el valor del fondo cambiará de acuerdo al comportamiento del portafolio de inversión que tenga. Esta medida busca que los inversionistas puedan conocer el valor real del fondo. También ayudará a prevenir que se rediman acciones a un precio de \$1 cuando el valor real es inferior o, por el contrario, que el inversionista pierda dinero al tener que redimir acciones a \$1 cuando el mercado esté ofreciendo una remuneración mayor. Los fondos de gobierno<sup>1</sup>, los fondos retail o de personas naturales y los fondos municipales que puedan ser clasificados como retail estarán exentos de esta medida.

Por otro lado, cuando el nivel semanal de activos líquidos de los fondos caiga por debajo del 30%, los fondos tendrán la discrecionalidad de imponer a los inversionistas multas de hasta 2% del total de los reembolsos si deciden retirar sus recursos o detener estos reembolsos por un periodo máximo de 10 días.

Habrà un periodo de transición de 2 años para que tanto los inversionistas como los fondos puedan hacer los ajustes requeridos para adoptar las medidas anteriores.

Finalmente, la Comisión está estudiando la adopción de otras medidas dirigidas a hacer más transparente la revelación de información de los fondos, diversificar más el portafolio de inversiones y mejorar las pruebas de stress.

---

**Fuente:**

New York Times

[http://dealbook.nytimes.com/2014/07/23/s-e-c-approves-rules-on-money-market-funds/?\\_php=true&\\_type=blogs&r=0](http://dealbook.nytimes.com/2014/07/23/s-e-c-approves-rules-on-money-market-funds/?_php=true&_type=blogs&r=0)

Reuters

<http://www.reuters.com/article/2014/07/23/us-sec-moneyfunds-idUSKBN0FS08E20140723>

U.S. Securities and Exchange Commission

<http://www.sec.gov/rules/final/2014/33-9616.pdf>

[http://www.sec.gov/News/PressRelease/Detail/PressRelease/1370542347679#.U9KSn\\_I5PP0](http://www.sec.gov/News/PressRelease/Detail/PressRelease/1370542347679#.U9KSn_I5PP0)

---

<sup>1</sup> Los fondos de gobierno se definen como aquellos fondos cuyas inversiones en efectivo, títulos del tesoro, o acuerdos de recompra respaldados por efectivo o títulos del tesoro sean como mínimo del 99.5%.