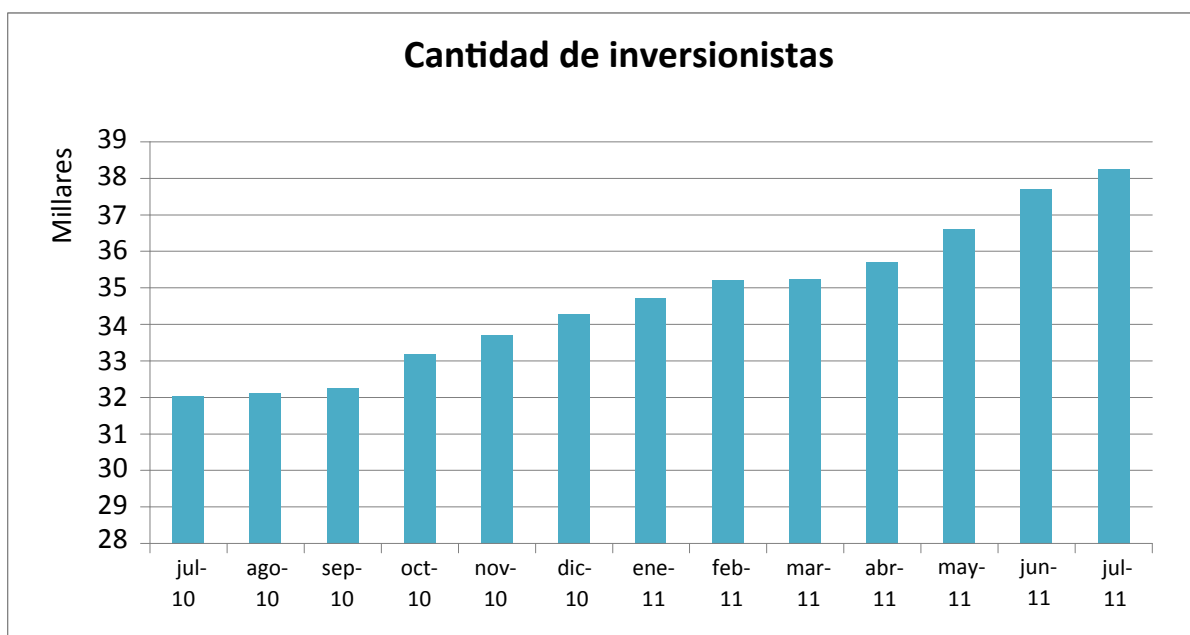
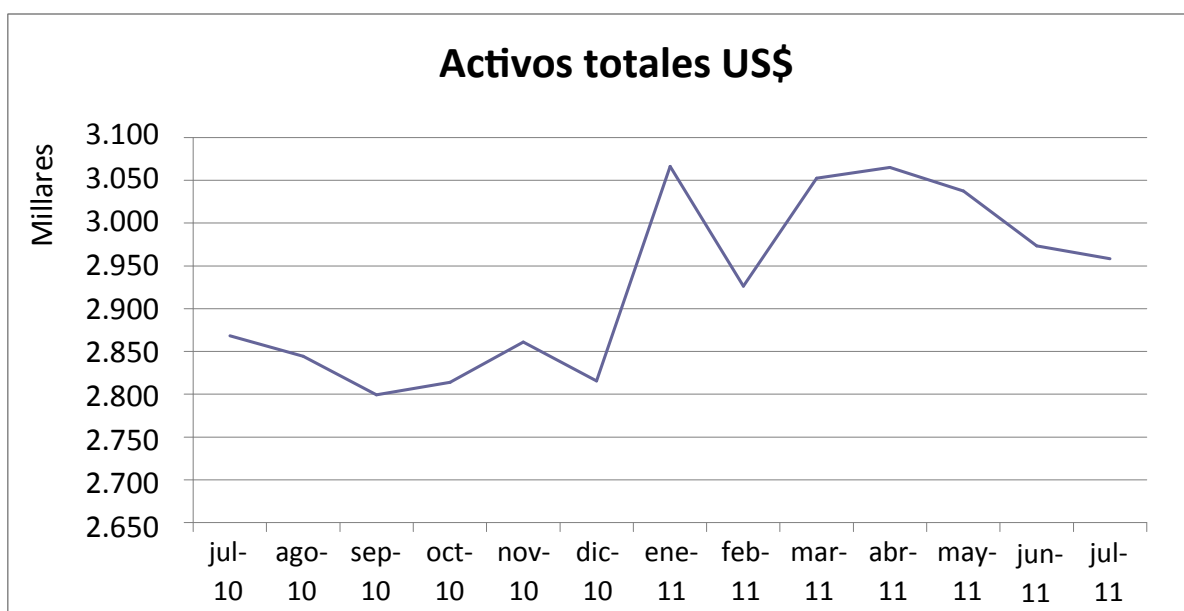


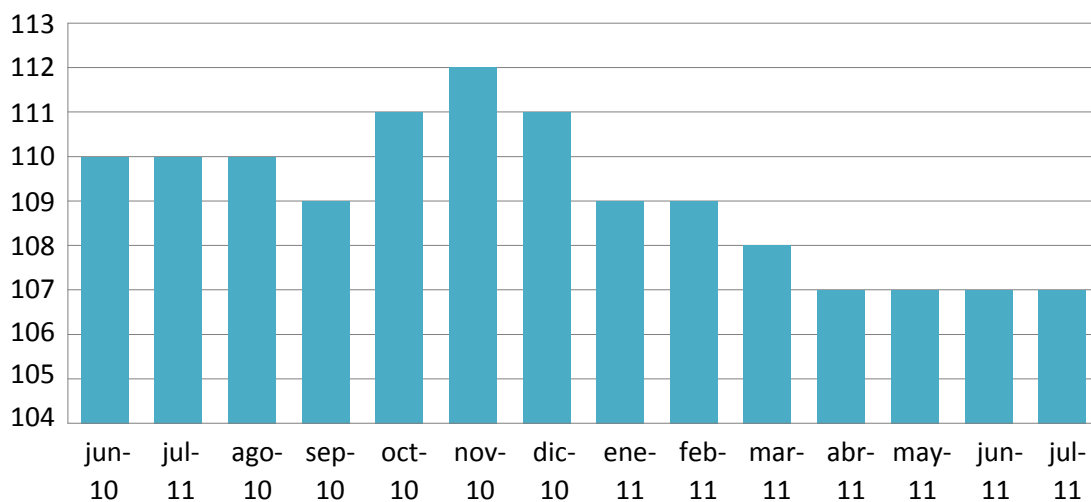
Temas de Fondo

Análisis de mercado

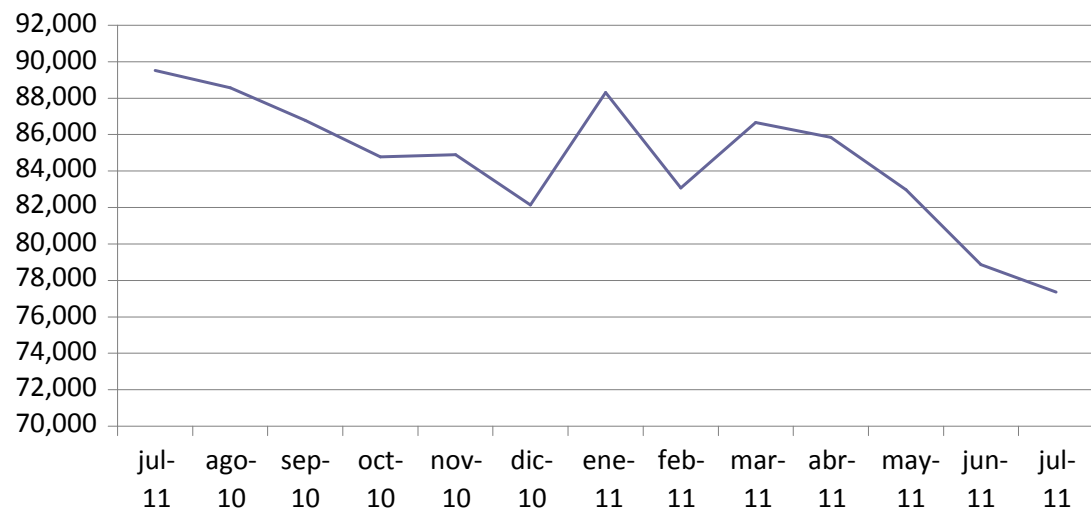
La industria en cifras



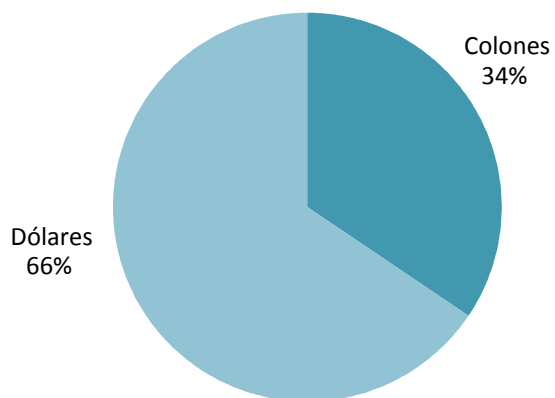
Cantidad de Fondos



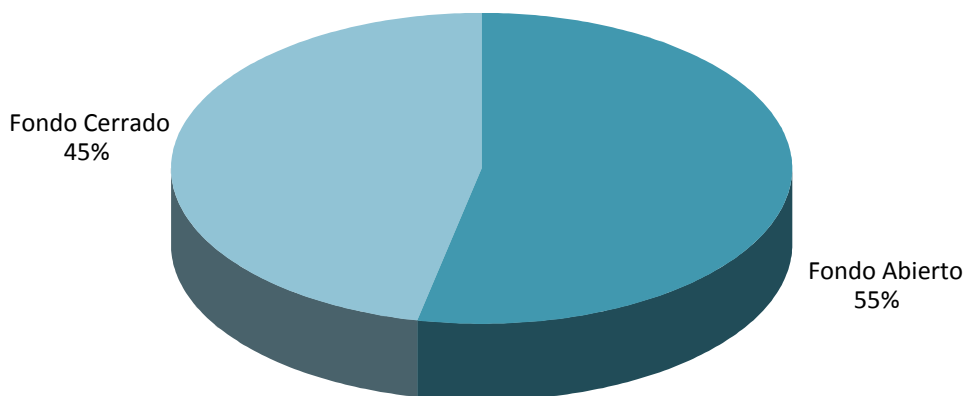
Inversión promedio por cliente US\$



Total de Activos por moneda



Total Activos por tipo de fondo



• Basada en información de Sugeval.

• Datos a julio de 2011

• Datos de activos e inversión promedio en dólares

Diez fondos de inversión controlan cuatro veces el PIB de América Latina

Rogerio Wassermann, BBC Brasil, Londres

Las diez mayores empresas gestoras de fondos de inversión del mundo administraban a final del año pasado US\$17,4 billones, un 20% más que el Producto Interno Bruto (PIB) de EE.UU. y cuatro veces el de América Latina.

Según datos de la consultora Investment & Pensions Europe (I&PE), los 400 mayores gestores administraban recursos equivalentes a US\$53,6 billones, un tercio más que la suma de los PIB de las mayores economías del mundo.

Tan solo el mayor fondo de inversiones del mundo, BlackRock, controla activos por valor de US\$3,8 billones (3.800.000.000.000.000), poco menos que el tamaño de las cinco mayores economías de América Latina: Brasil, México, Argentina, Venezuela y Colombia.

Los datos muestran la influencia en las decisiones tomadas por esas empresas en los mercados financieros y, en última instancia, sobre los países que se ven obligados a tomar medidas para “calmar” a los mercados.

Las empresas gestoras son responsables de analizar las condiciones del mercado y tomar decisiones de inversión de los fondos formados por sus clientes o por otras instituciones que usan sus servicios.

Inversión o especulación

“Es casi imposible diferenciar una inversión normal de la especulación, pero en situaciones de gran

volatilidad, como la actual, cualquier gran movimiento puede ser interpretado de la manera más estridente”, comenta el especialista en finanzas Juan Pablo Pardo Guerra, profesor del departamento de Sociología de la London School of Economics (LSE) de Londres.

Pardo cita el llamado “Flash crash” de la bolsa de Nueva York el 6 de mayo de 2010, cuando una orden de venta de una gran cantidad de acciones de una gestora de fondos, en medio de las tensiones sobre la crisis de Grecia, provocó una reacción en cadena.

Aquel día, el Índice Dow Jones de Industriales, el principal indicador de Wall Street, cayó más de un 9% en pocos minutos, pero volvió a su nivel inicial pocos minutos después.

El experto señala, no obstante, que las decisiones de los grandes gestores siguen la lógica de la maximización de beneficios para sus clientes, miles o millones de personas o empresas.

Liam Kennedy, editor de las publicaciones de I&PE, se vale de un argumento similar. “En la mayoría de los casos, las empresas gestoras de activos están representando los intereses de sus inversores”, apunta.

“Si un determinado fondo decide no comprar más títulos de deuda estadounidense, por ejemplo, y sus clientes no están de acuerdo, pueden llevar su dinero a otro lugar. Esas empresas son muy transparentes en lo que hacen”, comenta.

Ganar en tiempos de crisis

La investigación del I&PE acerca de los 400 mayores fondos del mundo muestra que, entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010, esas compañías registraron un 24% de incremento en el valor de sus activos.

Eso, en el mismo periodo en que se vivió lo peor de la crisis y con la creciente preocupación por la deuda soberana de Europa.

Según Kennedy, ese aumento viene tanto de que cada vez más cuentan con más inversores como de la revalorización de sus activos.

“Es posible ganar dinero aunque los mercados estén cayendo”, apunta Antonio Mele, profesor del

departamento de Finanzas del LSE.

“Los gestores de los fondos no se apoyan en los movimientos del mercado, no dependen de la estabilidad. Para ellos, la volatilidad es vida. También es posible lucrarse con mercados en caída”, dice.

Para Mele, es posible, “en teoría”, que se den manipulaciones en el mercado, valiéndose de movimientos especulativos. El experto recuerda que si eso ocurriese, sería posible identificar la fuente de especulación con facilidad.

“Es posible identificar de dónde viene el problema, quién está comprando o vendiendo en grandes cantidades”.

Principales 10 fondos inversión

BlackRock	US\$3'817.100 millones
State Street Global Advisors	US\$2'128.700 millones
Allianz Global Investors	US\$2'128.200 millones
Vanguard Group	US\$1'867.500 millones
Fidelity Investments	US\$1'712.800 millones
JP Morgan Asset Management	US\$1'389.700 millones
PIMCO	US\$1'318.300 millones
BNY Mellon Asset Management Int.	US\$1'245.300 millones
Amundi Group	US\$979.400 millones
Pramerica Investment Management	US\$832.100 millones
Fuente: I&PE.	

La titularización: “Una alternativa para el desarrollo”

Rónald Vargas Carmona, Gerente de Negocios de Banca de Inversión del Grupo Financiero Improsa.

Cada vez que se observa el déficit de infraestructura que vive Costa Rica, nos preguntamos cuál es la fórmula que requiere el país para lograr reducir este aspecto tan importante y determinante para nuestro futuro y que nos pone de cara a perder la competitividad como nación con respecto a otros países de la región.

Las razones son varias, pero destaca, la falta de recursos destinados por los gobiernos de turno a la inversión en obras públicas, dinero que podría producir desarrollo y fuentes de empleo, lo que potencia los factores de la producción.

Una opción de financiamiento es la titularización, mecanismo donde el deudor podría ser el Estado directamente o un vehículo de propósito especial que recibe flujos futuros que paga el Estado, y con estos repaga la deuda que toma para el desarrollo del proyecto.

Ya se han visto a nivel local alternativas exitosas que utilizan este mecanismo como lo son los proyectos de generación eléctrica Peñas Blancas, Cariblanco y Garabito.

Estos instrumentos permitieron democratizar las fuentes de financiamiento, ya que los inversionistas nacionales, institucionales o personales, tuvieron la oportunidad de recibir la renta social por el servicio público adquirido y la rentabilidad financiera al recibir una tasa de interés por los recursos económicos invertidos.

Desde la perspectiva de la eficacia y eficiencia del desarrollo de los proyectos, podemos dejar el mismo ejemplo de los proyectos hidroeléctricos, los cuales son una muy buena referencia para medir su efectividad en la construcción y puesta en marcha, así como de las colocaciones de bonos tanto en el mercado primario como secundario.

La amplitud es grande en este campo aún no explorado completamente a nivel local. Recordemos que nuestro marco jurídico nos permite realizar procesos de titularización utilizando para tal fin Contratos de Fideicomisos o Fondos de Inversión como los vehículos de propósito especial.

En el caso de Fondos de Inversión destacan sin duda los inmobiliarios y de desarrollo inmobiliario, los cuales a partir de la colocación de participaciones de tipo patrimonial, han logrado alcanzar volúmenes administrados muy importantes y con muy buen historial en el comportamiento de los rendimientos y precios de mercado de estos valores en el secundario. También existe experiencia con fondos hipotecarios.

Esta figura de inversión colectiva tiene pendiente la tarea de potencializar la estructuración de fondos temáticos no financieros, es decir, fondos cerrados que permitan el refinanciamiento de largo plazo para proyectos de energía, de saneamiento ambiental, de carteras de crédito en general, y otras que fomenten el desarrollo de la obra pública en el país.

En síntesis, la gama de opciones es amplia, no obstante, hay mucho trabajo por hacer en el tema de titularización. Las instituciones financieras, especialmente aquellas que tienen dentro de su organización una unidad que atiende el mercado de las estructuraciones financieras, deben abocarse a ser creativos para este fin, y buscar que los entes reguladores atiendan estas iniciativas, en el entendido de que las mismas sean serias y bien definidas para todos los participantes.

La oportunidad de lograr desarrollo-país a través de estos instrumentos está latente, se requiere mayor voluntad y creatividad para ver nuevos proyectos consolidarse.

El Gestor de Portafolios OPINA...

Renta variable sigue atractiva para los inversionistas

“La mejor manera de diversificar un fondo es a través de muchos instrumentos de renta variable”, así se refiere Antonio Pérez cuando se trata de inversiones en instrumentos de renta.

Se estima que dentro del corto plazo se pueda ver aún más el incremento en el uso de este tipo de instrumentos, ya que es una manera simple por

medio de la cual los inversionistas pueden acceder a más productos.

Los anteriores son algunos de los temas que nos explica el video que puede ver accedendo al siguiente link:
www.youtube.com/watch?v=pqj4r9x5iQg

