

Temas de Fondo

Análisis de mercado

Fondos de Inversión: Datos recientes

Activos llegan a US\$3.029 millones, alentados por los fondos de mercado dinero.

Las cifras con corte de octubre 2012 señalan que la industria de fondos de inversión costarricense, mostró un importante aumento en activos y cantidad de cuenta-clientes. En el caso de activos totales, el crecimiento fue de 12,4%, al pasar de US\$2.694 millones al cierre de 2011,

a US\$3.028,77 millones a octubre 2012. Como alternativas preferidas por el inversionista se mantienen los Fondos de Mercado de Dinero, que se adueñan del 52% de todos los activos de la industria, seguido por los Inmobiliarios con un 31,3%.

Costa Rica: Comparativo de Fondos de Inversión Diciembre 2011-Octubre 2012

	Activos en Mill. US\$			Cantidad de Fondos			Clientes de Fondos		
	Dic.2011	Oct.2012	Cambio	Dic.2011	Oct.2012	Cambio	Dic.2011	Oct.2012	Cambio
ABIERTO	1.303	1.698	395				30.192	34.226	4.034
ACCIONARIO	10	11	0	2	2	0	1.744	2.047	303
CRECIMIENTO	38	64	27	8	8	0	2.030	2.233	203
INGRESO	34	42	8	7	7	0	1.049	1.068	19
MEGAFONDO	7	5	-2	1	1	0	138	99	-39
MERCA DINERO.	1.213	1.576	362	46	46	0	25.231	28.779	3.548
			0						
CERRADO	1.391	1.331	-60				9.861	9.201	-660
CRECIMIENTO	34	38	4	4	3	-1	721	744	23
TITULARIZACION	1	1	0	1	1	0	63	63	0
DESA INMOBILIARIO	205	169	-36	7	6	-1	438	374	-64
INGRESO	206	174	-32	7	3	-4	1.628	1.130	-498
INMOBILIARIO	945	949	5	23	20	-3	7.011	6.890	-121
			0			0			0
TOTAL	2.694	3.029	335	106	97	-9	40.053	43.427	3.374

Todos estos datos, a partir de las cifras publicadas por SUGEVAL (www.sugeval.fi.cr/informesdemercado/informetrimestralfondos).

Si se suman los activos de los fondos abiertos, estos llegan a US\$1.697,7 millones, mientras que en los cerrados ascienden a US\$1.331,1 millones, es decir casi un 27,5% de mayor volumen de los abiertos sobre los cerrados. La balanza que inclinó este resultado fue el notable crecimiento de los Fondos Mercado Dinero, que aumentaron un 29,8%, es decir, US\$361,71 millones, para ubicarse en US\$1.575,5 millones. Los fondos que más decrecieron en activos fueron los Fondos de Desarrollo Inmobiliario (US\$36 millones de reducción), originado en la liquidación parcial de inmuebles vendidos de algunos de estas carteras y la desinscripción de otro fondo. También se redujeron los Fondos Ingreso Cerrado, en US\$32 millones, producto de la desinscripción de cuatro de estos portafolios. Lo anterior hace pensar que se presentó una inyección de nuevos clientes y aportes, y no tanto una migración o cambios de preferencia entre tipos de fondos.

Aumento en cantidad de inversionistas

El comparativo diciembre 2011-octubre 2012 también destaca un aumento del 8,4% en la cantidad de inversionistas de la industria, que equivalen a la apertura de 3.374 cuentas, al pasar de 40.053 a 43.427 en el término de diez meses. Esta cifra es aún más importante si recordamos que durante el año 2011 la industria tuvo un incremento de cuenta clientes de un 16,8%.

Lo anterior, a pesar de una reducción en la cantidad de fondos (específicamente 9 fondos cerrados), que se ubican en 97, desde los 106 de hace apenas diez meses.

Preferencia según moneda del fondo

En cuanto a la distribución de activos según se trate de tipos de fondos en dólares, colones o euros, el proceso de migración observado en los últimos años parece haberse detenido. Cuatro o cinco años atrás, cerca del 80% de los fondos tenían sus activos expresados en dólares, cerca de un 19% en colones costarricenses y

un 1% en euros. Con el proceso de apreciación del colón observado en los últimos tres años, la relación pasó a 62,7% dólares y 37,1% colones. Los fondos en euros representan apenas un 0,1% de los activos de la industria. Se esperaría que esa relación se mantenga en proporciones muy cercanas a las indicadas.

Consideraciones finales

Las noticias internacionales de las últimas semanas son mayormente desalentadoras. Si bien Estados Unidos mostró una ligera merma en datos de desempleo, la actividad económica sigue en frágil recuperación, con la discusión post electoral de cómo enfrentar el denominado precipicio fiscal. No obstante, Europa ha vuelto a hacer aguas, pues alrededor de Grecia se debate con seriedad medidas extremas como su salida del Euro. En España, la percepción de que no podrá lograr las metas de reducción del déficit fiscal, y de que sus bancos están con balances más tóxicos de lo que se cree, ha afectado los mercados internacionales. Estas noticias sin duda devuelven al cliente a una preferencia por la liquidez, la seguridad y el corto plazo en sus inversiones. Esto podría explicar el nuevo caudal de aportes a los fondos mercado dinero en estos diez meses.

En el plano local, Costa Rica no ha resuelto su déficit fiscal, pero aún así la economía no ha dejado de crecer. El BCCR tuvo que revisar al alza las estimaciones de crecimiento económico, explicado en aumentos en las exportaciones y en la actividad del sector privado en general. También en la actividad inmobiliaria, los expertos han encontrado un aumento en proyectos constructivos y en general mayor dinamismo en la oferta y demanda de viviendas y activos de uso comercial e industrial. Esto es una buena noticia, pues el crecimiento económico por sí solo aumenta los ingresos tributarios, con lo cual el déficit fiscal, al menos tendría motivos para no deteriorarse en el corto plazo (lo que tampoco debería justificar que nos relajemos en la búsqueda de soluciones). La emisión de los primeros US\$1.000 millones en eurobonos quita presión momentánea a las altas tasas de interés local y al mismo déficit fiscal.

Crearon un sistema que copia las decisiones del gran inversor de Wall Street

Tomado de "EL CRONISTA". Buenos Aires

La copia siempre ha gozado de buena salud. Para los clásicos, por ejemplo, copiar a los maestros siempre fue el camino correcto para llegar, también, a la maestría. Pero, ¿qué pasa cuando hablamos de Finanzas? ¿Cuál es el camino que lleva a ?recibirse? de inversor experto?

AQR Capital Management, una firma que opera 16 fondos de inversión, parece haber encontrado la respuesta. El gigante inversor publicó recientemente un artículo en el que detalla la creación de un proceso sistemático que escoge títulos bursátiles. La referencia no tendría nada de particular de no ser por un detalle esencial: el proceso elige, con una exactitud asombrosa, los mismos títulos que escoge el mejor inversor vivo de todos los tiempos: Warren Buffett.

Pero la publicación va más allá: en su argumentación, afirma que este proceso superó los retornos que la empresa de inversión de Buffett, Berkshire Hathaway, obtuvo entre 1976 y 2011. La empresa de Greenwich, Connecticut, declinó indicar si planea lanzar un fondo de inversión basado en su simulador Buffett.

Otra firma de inversión británica, no obstante, sí se animó y conformó un fondo que sigue los principios de inversión de Buffett. Keith Ashworth-Lord es el gestor del fondo y el encargado de descifrar al gurú. ?Yo soy el aprendiz y él es el mago, ha reconocido a la prensa.

La manía Buffett ha llegado, incluso, a que el fondo ConBrio Sanford Deland UK lleve la etiqueta de Buffettology. En rigor, el fondo que está activamente administrado por Sanford DeLand Asset Management Ltd. busca en el Reino Unido el tipo acciones que interesan a Buffett. Algunas compras recientes incluyen Dominos Pizza Group, una compañía británica que opera sucursales de la cadena de pizzerías en Inglaterra y en algunos países europeos, y el conglomerado de licores Diageo.



Foto con fines ilustrativos

Como fuere, se trata de uno de la larga lista de fondos que se han dado la tarea de emular al fundador de Berkshire Hathaway, considerado uno de los mejores inversores de los tiempos modernos y quien no devolvió llamadas solicitando sus comentarios.

Según reporta el Wall Street Journal, Robert G. Hagstrom, autor de varios libros sobre Buffett, lanzó en 1994 un fondo dedicado a invertir como él. Legg Mason compró la operación en 1998. El fondo, ahora llamado Legg Mason Capital Management Global Growth Trust, ha tenido un desempeño inferior al de sus competidores y el índice bursátil Standard & Poors 500 en años recientes. La compañía se deshizo este año de la estrategia de inversión explícitamente basada en Buffett, y Hagstrom dejó de gestionar el fondo.

Algunos afirman que es imposible replicar muchos de los factores cruciales para el éxito de Buffett. Según Samuel Lee, analista de fondos que cotizan para Morningstar, es difícil imitar los hábitos de Buffett, ya que los inversores podrían rechazar a un fondo que tenga acciones que no se aprecian, incluso durante temporadas alcistas. Y a diferencia de Berkshire Hathaway, apunta, el fondo no contará con los ingresos de compañías de seguros como Geico Corp. que permiten apalancar las inversiones y, posiblemente, magnificar las ganancias.

¿Invertir en fondos o en valores individuales?

Autor: Víctor Chacón. CNSFI

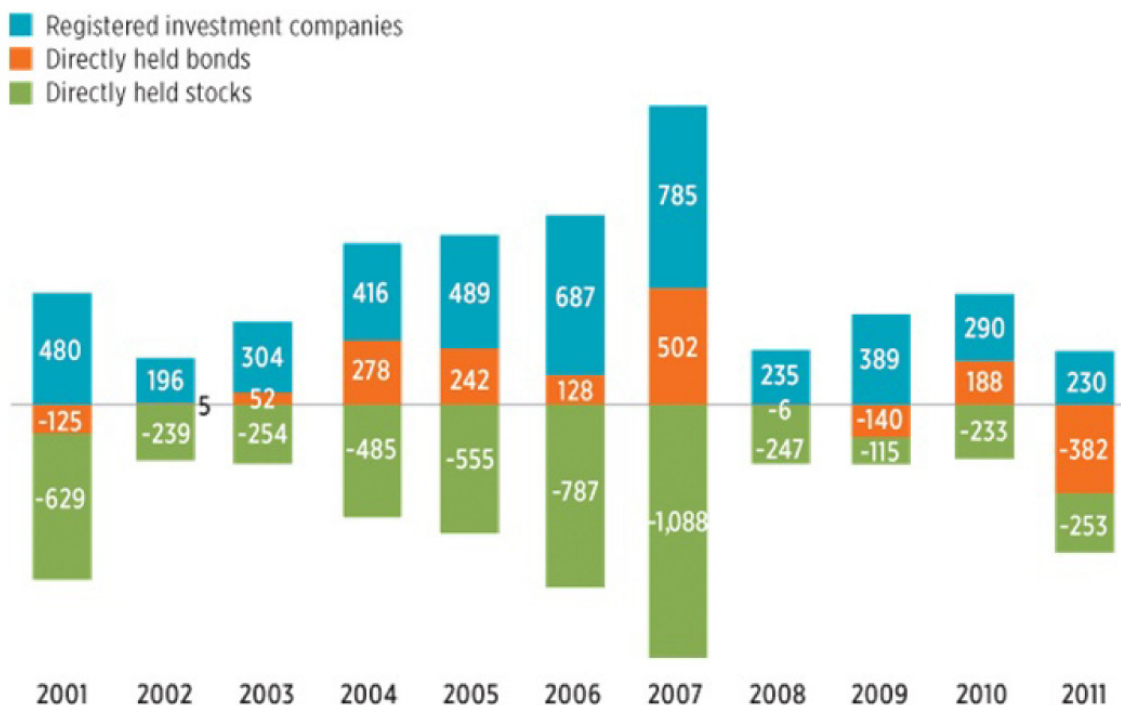
El último reporte del U.S. ICI, muestra que la preferencia por invertir en fondos crece respecto a la tenencia de valores individuales.

A pesar del entorno de volatilidad que ha experimentado la inversión financiera en los mercados internacionales, el "Mutual Fund Fact Book 2012" (www.ici.org), registra que la preferencia por la inversión en fondos sigue en aumento, y que por el contrario, la costumbre del público por la compra directa de bonos y acciones sigue una tendencia de reducción.

El gráfico en cuestión, analiza la conducta de ahorro

de las familias estadounidenses, en el período 2001-2011. En cada uno de estos años, el ahorrante físico o natural ha aportado más dinero a los fondos, que lo que ha retirado de los mismos. Así por ejemplo, en el 2011, las familias aportaron, en forma neta, US\$230 billones (aporte bruto, menos retiros). Por el contrario, en la compra y venta de bonos, el efecto fue neto negativo, o sea que las personas se deshicieron de más bonos que los que compraron, en una suma de US\$382 billones. Igualmente, se desprendieron en forma neta de US\$253 billones de acciones (nuevamente entre compras y ventas de acciones individuales).

Household Net Investments¹ in Funds,² Bonds, and Stocks Billions of dollars, 2001–2011



Un elemento interesante a considerar, es que el período analizado comprende tanto la etapa de auge, como la era depresiva del mercado. En el período previo a la crisis, o sea antes del 2008, se nota cómo el público llegó a aportar en forma neta en un año (2007) hasta US\$785 billones en fondos de inversión, contra US\$502 billones en bonos, mientras que en la tenencia directa de acciones retiró en forma neta US\$1.088 billones.

La inversión en acciones

Como se sabe, el instrumento por excelencia del ahorrante estadounidense, son las acciones. Es significativo, que es justamente alrededor de este producto, de donde el ahorrante norteamericano más está abandonando la costumbre de la tenencia directa, para privilegiar la inversión colectiva a través de fondos accionarios. El gráfico muestra cómo desde el 2000 hasta el 2011, las familias estadounidenses se han ido desprendiendo, en forma neta, de sus tenencias accionarias, tanto en la época de auge como en las de caída de los mercados de valores. Toda esa migración, desembocó mayoritariamente en los fondos de inversión.

La inversión en bonos

Si bien los bonos han sido un producto complementario del ahorrante estadounidense, es notable cómo en algunos años el ahorrante tuvo más ahorro neto, y en otros más retiro neto del mercado

de bonos. El estudio del U.S. ICI, que incluye todas las tenencias de bonos, tanto gubernamentales como privados, en manos de las familias norteamericanas, da muestra de que en los años 2001, 2009 y 2011, predominaron las ventas sobre la compra de bonos. Es decir, la gente se deshizo de los bonos para trasladarse a fondos de inversión principalmente (recordemos que en todos esos años, las familias también se retiraron, en forma neta, de la tenencia directa de acciones). En el 2002, 2003 y 2008, la compra neta de bonos fue cero o muy pequeña, aunque positiva.

La preferencia por fondos de inversión

Este cambio en las tendencias y costumbres del ahorro en dicho país, viene ocurriendo marcadamente a partir de la década de los ochenta. En efecto, en 1980 se estimaba que apenas el 5% de las familias invertían en fondos de inversión. Hoy día lo hace el 50% de las familias. Esto muestra que tanto en épocas de tasas altas o bajas, en períodos de expansión o recesión económica, en momentos de estabilidad o volatilidad, el ahorrante no ha dejado de invertir en fondos de inversión en forma creciente, y cada vez menos en la tenencia directa de bonos y acciones. Una mayor diversificación, menores costos transaccionales, más facilidad de acceso a los activos financieros y un manejo más profesional del ahorro familiar en manos de las gestoras de fondos, son los aspectos que mejor explican las nuevas preferencias del ahorrante estadounidense por la inversión colectiva a través de fondos de inversión.