

Temas de Fondo

Análisis de Mercado

Fondos abiertos reconquistan el mercado

Alternativas han logrado un aumento en sus activos de más de 37% en lo que va del 2009, mientras que los fondos cerrados crecieron un 6%

Los fondos abiertos despojaron a los cerrados del liderazgo que ocuparon al cierre de 2008 como la modalidad de fondos que mantenían más activos totales en sus carteras, según lo muestran cifras de la Superintendencia General de Valores.

Los fondos abiertos se adueñan actualmente del 58% de la industria, con un total de activos de más \$1.468 millones, mientras que los fondos cerrados cuentan con alrededor de \$1.189 millones.

La diferencia confirma el cambio en las preferencias de los inversionistas por alternativas que les permitan obtener su dinero cuando lo desee y en la mayoría de casos, sin comisiones de salida.

También ratifica la preferencia que se mantiene en el país por las alternativas de corto plazo, siendo los fondos de mercado de dinero la

opción que continua ganando más adeptos y posicionándose como la más grande del mercado de fondos con un 55% del total de activos de la industria y un crecimiento de 44% en lo que va del 2009.

“Los inversionistas siguen manteniendo una estrategia defensiva y eso se ve reflejado en instrumentos a la vista que les permitan tener liquidez. Esta es una de las principales razones del importante crecimiento que han tenido los fondos abiertos en el primer semestre del año”, dijo Víctor Chacón director ejecutivo de la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión.

Los fondos abiertos, a pesar de que han enfrentado una disminución en la cantidad de inversionistas de un 4%, se siguen manteniendo como las alternativas con más seguidores con 23.355 y una oferta

de 77 fondos.

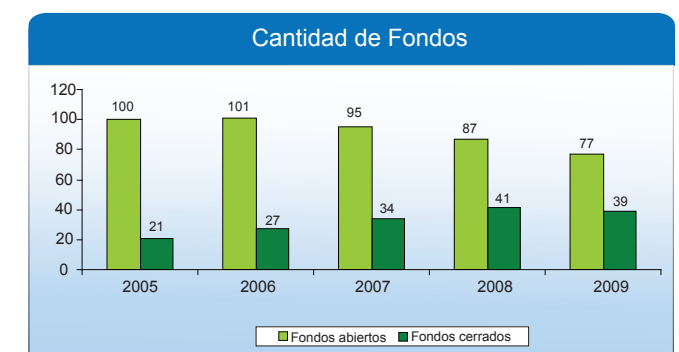
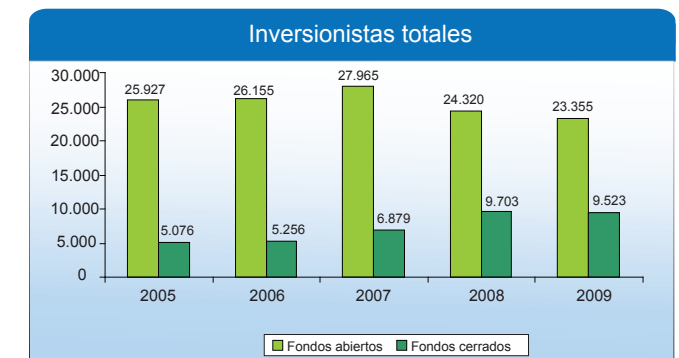
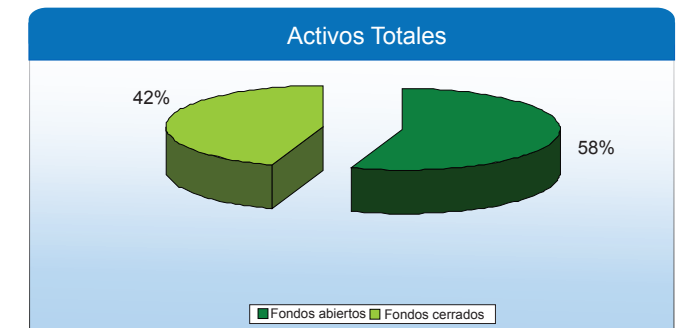
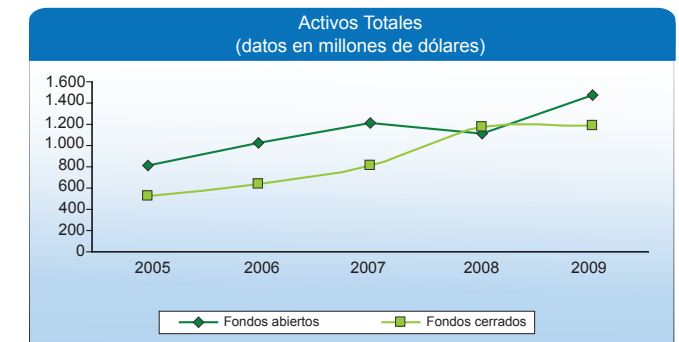
Fondos cerrados sueltan el acelerador

El ritmo de crecimiento que caracterizó a los fondos cerrados durante el 2006, 2007 y 2008 fue en promedio de un 36%, siendo el último su mejor año con un aumento en activos de más de 60%. Sin embargo, en los últimos meses estos tipos de instrumentos han crecido de manera tímida al pasar de \$1.168 millones al cierre de 2008 a \$1.189 millones al 15 de junio del presente año.

En esta modalidad, los de mayor dimensión son los fondos inmobiliarios, los cuales han perdido demanda dada su naturaleza de largo plazo, en un momento en que el público tiende hacia una posición cortoplacista.

Abiertos ganan el pulso

Fondos abiertos han logrado un importante aumento en sus activos, siendo los fondos de mercado de dinero la alternativa que atrae más inversionistas.



Fuente: Sugeval

10 años de Fondos Inmobiliarios

Instrumento cumple una década de ofrecer a los inversionistas una atractiva opción para diversificar inversiones

Si bien el primer reglamento de fondos inmobiliarios surgió en 1994 y el segundo en 1998, fue a partir de 1999, cuando este producto comienza a marcar su huella en el mercado de valores costarricense.

Desde el principio, la figura encontró adversarios que predecían su caída, tan pronto como las tasas de interés subieran, o el petróleo entrara en un rally alcista de precios. Otros argumentaban que las administradoras no tenían formación en bienes raíces, lo que conduciría a malas gestiones de cartera.

Pero la historia fue otra. Hoy estos instrumentos administran más de \$881 millones de activos totales, la industria se ha mantenido en constante crecimiento

a tasas anuales promedio del 55%, con un rendimiento total histórico que ronda el 10% anual, y una ocupación promedio actual de 95%.

“La inversión en fondos inmobiliarios tiene claramente un horizonte de largo plazo y es en este perfil donde se deben valorar sus beneficios. En el caso costarricense, en estos diez años, su balance arroja resultados positivos, siendo uno de los productos con mayor índice de rendimiento ajustado por riesgo del mercado de valores costarricense”, dijo Víctor Chacón, director ejecutivo de la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión.

Es importante considerar que estos instrumentos no son una inversión cero riesgo, pues ni siquiera la inversión en Bonos del Tesoro de Estados Unidos cumple a cabalidad este adjetivo, pero por la naturaleza de los bienes raíces, el fondo inmobiliario es un instrumento a considerar para diversificar portafolios financieros.

Contra todo obstáculo

Los fondos de inversión han tenido que hacer frente a fuertes movimientos que ha tenido su industria desde que estos fueron creados, algunos ejemplos son:

* En el 2000 afrontaron el estallido de la burbuja tecnológica estadounidense y su correspondiente caída del mercado accionario.

* Durante el 2004, la crisis de los eurobonos afectó gravemente la inversión institucional en renta fija del país y del exterior, generando un importante impacto en la industria de fondos local, con una reducción de más de \$1.500 millones.

* En el 2008 una nueva crisis internacional afecta

los mercados financieros ocasionando importantes reducciones en algunos fondos de inversión internacionales al cierre de ese año anterior, como Estados Unidos (-25%), España (-30%) y Argentina (-60%).

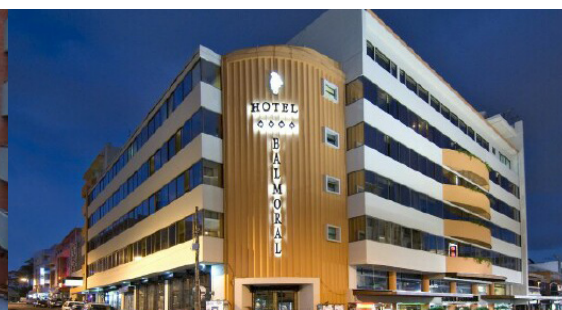
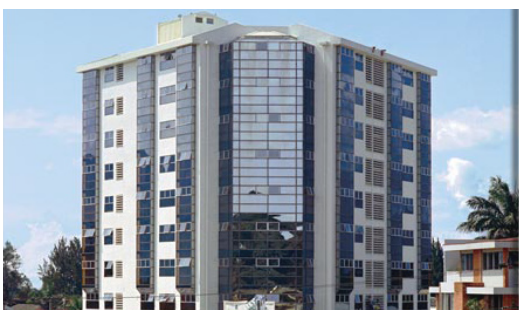
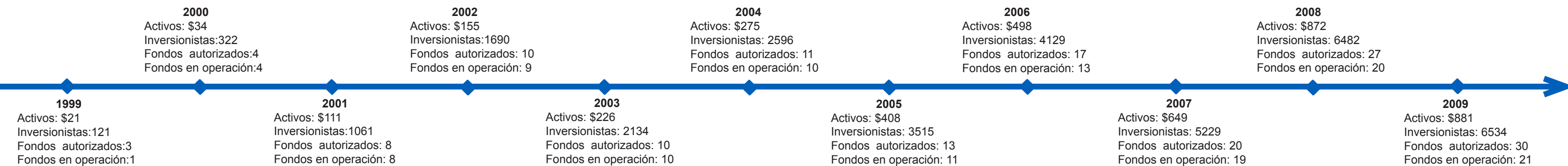
A pesar de eso, durante todos estos acontecimientos, los fondos inmobiliarios no vieron afectado su volumen, ni los rendimientos, sino que se han mantenido estables, con leves desaceleraciones en su crecimiento, pero siempre con altos índices de volumen y desempeño, tal cómo muestra el siguiente infograma.

Próxima edición

Un análisis del impacto de la crisis financiera internacional en las condiciones actuales de los fondos inmobiliarios.

Historia en cifras

Datos al cierre de cada año a excepción de 2009, cuyas cifras se presentan hasta el 15 de junio.
Activos totales en millones de dólares.



CNSFI prepara estudio sobre inversión colectiva en Iberoamérica

Trabajo analiza diferencias entre regulaciones y cambios presentados en los diferentes países en respuesta a la crisis financiera internacional

Conocer las variantes que se han realizado en áreas como regulación, prospectos, comercialización, gestión de fondos, inversiones, entre otros, es la razón que llevó a la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión a realizar un estudio comparativo en la región Iberoamericana y que será presentado en la III Reunión Iberoamericana de Fondos de Inversión a realizarse la próxima semana en México.

El análisis permite conocer como los países de la región han trabajado durante los últimos años en actualizar su normativa de fondos para mejorar la transparencia informativa, ampliar el rango de gestión, funciones permitidas y diseño de fondos novedosos.

Entre los cambios presentados se encuentra Chile que ha migrado de un enfoque de supervisión basado en cumplimiento normativo a uno de administración de riesgos.

En ese país, por ejemplo estableció una matriz de riesgo de gestoras y fondos, que es reservado, sólo de uso de la Superintendencia. La entidad que resulta con mayor indicador, dentro de un margen predeterminado es visitada. No obstante, si hay un hecho, u otro factor que el regulador

considere importante revisar, van a ese tema en particular, aunque el operador posea resultados positivos en la matriz de riesgo.

Otros países como Argentina, buscaron alternativas que brindarán un mayor respaldo al inversionista, por lo que establecieron un Código de Protección al inversor el cual debe de ser redactado por cada operador y presentarlo al Regulador.

En el caso de España, se emitieron normas de protección a los

consumidores en comercialización o contratación a distancia. Esto por cuanto en la Unión Europea (UE) un fondo puede ser vendido sin registro previo en un país A, y solo informar que el fondo está inscrito en un país B, ambos de la UE.

Además de estos temas se están promoviendo algunos tipos de fondos novedosos, algunos ejemplos se pueden observar en el cuadro “Incentivando alternativas”.

Incentivando alternativas

Ir de mano con la necesidades del mercado es la razón que ha generado que muchos países de Iberoamérica hayan incursionado en nuevos nichos o busquen promover medidas para fortalecer algunos tipos de fondos. Algunas de esas medidas se mencionan a continuación.

País	Tipo de Fondo
Argentina	Regímenes particulares para financiamiento de micro, pequeña y mediana empresa por medio de fondos abiertos y cerrados.
Colombia	Promoción de la Cartera Colectiva de Especulación, cuyo objetivo primordial es realizar operaciones de naturaleza especulativa.
Chile	Plan Voluntario de Ahorro Previsional Colectivo. Contrato suscrito entre un patrono, por sí y en representación de sus trabajadores y la Administradora de fondos abiertos. Los aportes de trabajadores y empleadores a los fondos, con beneficios tributarios para ambos. Es decir se mantienen los beneficios tributarios de los planes voluntarios que manejan las AFP.
España	Fondos con compartimentos (series). Pueden asociarse a un subportafolio del fondo, o asociarse al portafolio común y diferir por comisiones. Pueden combinar ambos aspectos (ejemplo: un fondo con 2 series de un mismo portafolio, y dentro de una serie, separar el portafolio, con otras 2 series).

Fuente: Representantes de cada país

III Reunión Iberoamericana de Fondos lista para comenzar

Actividad busca analizar los efectos de la crisis en la industria de fondos y definir los retos para el 2009-2010

El mercado de fondos de inversión iberoamericano se reunirá próximamente para compartir experiencias acerca de cómo han afrontado el ambiente de crisis internacional.

La cita se llevará a cabo del 8 al 12 del presente mes, en la ciudad de Cancún, México, donde representantes de países como Brasil, Colombia, España, Venezuela, El Salvador, Chile, Argentina, Portugal, Costa Rica, entre otros, se congregarán para celebrar la III Reunión de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN).

La actividad tiene como objetivo principal lograr que cada participante reciba una “retroalimentación de todos los países integrantes de FIAFIN, sobre las acciones que se adoptaron para sobrellevar la situación de crisis financiera internacional y mantener de la manera más saludable posible las carteras de los fondos de inversión”, dijo Ernesto Reyes, director técnico de comités de FIAFIN.

El tema principal de la reunión es “Crisis: Oportunidad para reinventarse y retomar el crecimiento” y busca dar un mensaje



Diferentes exponentes se darán cita en Cancún, México para analizar la industria de fondos de inversión Iberoamericana. En el año anterior la reunión estuvo a cargo de la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión costarricense.

optimista sobre las oportunidades que se presentan en los diferentes mercados en estos momentos.

En las exposiciones que se tienen planeadas se explicarán diferentes estrategias mediante las cuales quienes se relacionan con los fondos de inversión podrían descubrir oportunidades para diversificar carteras y hacer reingeniería de productos.

Un análisis de país en país

En la reunión se busca analizar las nuevas tendencias del mercado de fondos, en temas normativos, prácticas de negocio y los cambios que se podrían esperar en los

mercados de valores durante el segundo semestre del año. Además se evaluarán los signos de recuperación de la industria en cada país miembro de la Federación.

“La visión de los fondos de inversión evidentemente se ha visto afectada como resultado de la crisis. No podríamos dar una pronóstico de cuándo se podría ver una mayor recuperación, sin embargo, podemos comentar que las cifras, por ejemplo, en México, actualmente ya se encuentran en los niveles que se presentaron en febrero del año pasado, por lo que se debe de analizar de país en país”, comentó Reyes.

Evolución y perspectivas de la industria de fondos en Costa Rica



Fernando Rojas
Director de Mercadeo
Aldesa

“Independientemente de la situación económica y financiera actual, es hora de cuestionarnos acerca del futuro de la industria en que competimos y de lo que hay que hacer para revitalizarla o reinventarla”.

Han pasado cerca de 20 años desde que se promulgó la Ley Reguladora del Mercado de Valores, normativa que sentó las bases para la creación de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el país.

La industria comenzó a gestarla un grupo de sociedades pioneras a inicios de los noventa, quienes crearon fondos en las categorías de mercado de dinero, renta y crecimiento, en colones y en dólares. El crecimiento durante esa década fue tímido.

A partir del año 2000, una mejor regulación, más competidores y nuevos fondos, fueron los disparadores de un crecimiento explosivo que llevó el saldo administrado por la industria a US\$3.000 millones. Esta tendencia se vio abruptamente interrumpida en abril de 2004 con la llamada “crisis” relacionada con la caída de bonos internacionales, que colaboró para que el saldo administrado por los fondos disminuyera cerca de \$1.500 millones.

Cinco años después, el volumen previo a dicha crisis no se ha recuperado y se han dado cambios importantes.

Al día de hoy, las cifras muestran 17 sociedades -cinco menos que en 2004- que administran US\$2.646 millones.

Once administradoras se adueñan del 75% del volumen de activos totales y se cuenta con 116 fondos a los que pertenecen más de 32.800 inversionistas. La inversión promedio del inversionista de estos instrumentos ronda los \$80 mil, el doble del promedio de hace cuatro años.

La composición por tipo

de instrumento se modificó en forma importante. Hoy en día se gestionan básicamente dos tipos de fondos: líquidos e inmobiliarios. Estos representan un 55% y 32% respectivamente de los activos netos administrados y explican el crecimiento de los últimos años. Las demás categorías han tendido a desaparecer.

Independientemente de la situación económica y financiera actual, es hora de cuestionarnos acerca del futuro de la industria en que competimos y de lo que hay que hacer para revitalizarla o reinventarla.

El crecimiento futuro no debe basarse en las categorías tradicionales manejadas hasta ahora; necesariamente vendrá de otras fuentes, como las siguientes:

a. Innovación e introducción de fondos que complementen la mezcla de productos existentes y ayuden a diversificar mejor los portafolios de inversión.

b. Fusiones o adquisiciones de firmas. Hoy más que nunca es normal que se presenten procesos de absorción de algunas firmas pequeñas por otras más grandes.

c. Mejoras en los mecanismos de formación de precios y liquidez para las participaciones de los fondos cerrados.

d. Esquemas de especialización y “arquitectura abierta”, donde las firmas se dediquen exclusivamente a gestionar carteras y cuenten con distintos intermediarios bursátiles para colocar las participaciones.