

Temas de Fondo

Análisis de mercado

Fondos de Inversión: Datos recientes

Activos vuelven a tocar la cifra de US\$3.000 millones, alentados por los fondos de mercado dinero.

Las cifras con corte de mayo 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 11,7%, al pasar de US\$2.694 millones al cierre de 2011 a US\$3.010,82 millones a mayo 2012. Como alternativas preferidas por el inversionista se mantienen los Fondos de Mercado de Dinero, que se adueñan del 54,2% de todos los activos de la industria, seguido por los Inmobiliarios con un 29,9%.

Si se suman los activos de los fondos abiertos, estos llegan a US\$1.627,8 millones, mientras que en los cerrados ascienden a US\$1.382,9 millones, es decir casi un 18% 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 en solo cinco meses aumentaron un 27%, es decir, US\$330 millones, para ubicarse en US\$1.543,8 millones. Los fondos que más decrecieron en activos fueron los Inmobiliarios Renta (US\$14 millones de reducción) y los Fondos de Desarrollo Inmobiliario (US\$9 millones de reducción). 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-mayo 2012 también

destaca un aumento del 5,48% en la cantidad de inversionistas de la industria, que equivalen a la apertura de 2.193 cuentas, al pasar de 40.053 a 42.246 en el término de cinco 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 ligera en la cantidad de fondos, que se ubican en 103, desde los 106 de hace apenas cinco 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 68,1% dólares y 31,7% colones. Los fondos en euros representan apenas un 0,2% 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 los últimos días son mayormente desalentadoras. Si bien Estados Unidos mostró una ligera merma en datos de empleo, la actividad económica sigue en recuperación. 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 cinco 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).

Con una actividad económica más dinámica, el país debería promover una mayor participación de los sectores empresariales en los mercados de valores, no solo a través de la emisión de valores (de deuda y accionarios), sino también promoviendo fondos accionarios, de capital riesgo, de infraestructura y titularización, entre otros. Estos son potenciadores de la economía, del empleo, y la generación de riqueza bajo un esquema de democratización económica, que es característico de los fondos de inversión.

Activos y Cuenta Clientes de Fondos de Inversión. Diciembre 2011 y Mayo 2012						
	Diciembre 2011			Mayo 2012		
	Activo	Clientes	% Cliente	Activo	Clientes	% Cliente
	Mill. \$			Mill. \$		
ABIERTO	1.303	30.192	75,4%	1.627,9	32.450	76,4%
ACCIONARIO	10	1.744	4,4%	11,2	2.021	4,6%
CRECIMIENTO	38	2.030	5,1%	41,0	2.232	5,2%
INGRESO	34	1.049	2,6%	25,9	846	2,2%
MEGAFONDO	7	138	0,3%	5,9	121	0,3%
MERCADO DINERO	1.213	25.231	63,0%	1.543,8	27.230	64,0%
CERRADO	1.391	9.861	24,6%	1.382,9	9.796	23,6%
CRECIMIENTO	34	721	1,8%	34,2	724	1,7%
DE TITULARIZACION	1	63	0,2%	0,9	63	0,2%
DESARR INMOBILIARIO	205	438	1,1%	198,2	437	1,1%
INGRESO	206	1.628	4,1%	206,9	1.563	3,8%
INMOBILIARIO	945	7.011	17,5%	942,7	7.009	17,0%
TOTAL	2.694	40.053	100,0%	3.010,8	42.246	100,0%

Fuente: Elaboración propia con datos tomados de la SUGEVAL.

FIAFIN 2012: CNSFI expondrá sobre transfronterización de fondos de inversión

Como parte de la Asamblea de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión, a la CNSFI se le encomendó investigar el entorno normativo para la existencia y promoción de negocios transfronterizos en la región. El objetivo es identificar las causas por las cuales la industria de fondos de la región es marcadamente local o doméstica. Por ejemplo, los portafolios están hoy día muy concentrados en valores del propio país (mayormente estatales), con una presencia casi nula en valores extranjeros.

Por otro lado, los fondos como tales, no suelen exportarse, es decir es mínima la comercialización de fondos de un país iberoamericano, en otros de la misma región. Curiosamente, en la mayoría de países existe la comercialización de fondos extranjeros provenientes de jurisdicciones no iberoamericanas (fondos off shore con sede en islas del Caribe o en las Channel Islands, Reino Unido, Estados Unidos, Canadá, Luxemburgo, Irlanda, etc.), a veces ofrecidos en forma privada, y en algunos otros, incluso mediante oferta pública y registro ante el regulador local.

El estudio pretende determinar cuán restrictivos son los marcos jurídicos de cada país ante la intención de una mayor apertura internacional de las industrias locales de fondos de inversión. Si el contexto reglamentario ni inhibe el negocio transfronterizo, entonces el problema estaría ocasionado por aspectos internos de las administradoras (por ejemplo desconocimiento o poca idoneidad de los gestores), o por elementos de conveniencia de mercado (percepción de baja rentabilidad y alto riesgo en mercado

internacionales) o una combinación de factores.

Durante la Asamblea de FIAFIN 2012, a celebrarse el 25 y 26 de junio en la ciudad de Río de Janeiro, el tema será sometido a un amplio análisis. Sus deliberaciones, cursos de acción sugeridos y conclusiones, así como los documentos formales del estudio, serán oportunamente puestos a disposición de los interesados a través de la página de FIAFIN.



Vistazo a los Mercados Internacionales

▪ EEUU: Economía crece a 1,9% anual en 1er trimestre

La economía estadounidense creció a una tasa anual del 1,9% en el primer trimestre del año, menos de lo calculado inicialmente, informó el gobierno el jueves. Por otra parte, el número de personas que solicitaron el seguro de desempleo aumentó a su nivel más alto en cinco semanas, señal de que el mercado laboral sigue estancado. El Departamento de Comercio dijo que la revisión hacia abajo de un cálculo inicial de 2,2% anual en el trimestre enero-marzo se debió principalmente a que el gasto del consumidor fue menor y el reabastecimiento de los comercios más lento que lo calculado, y el déficit comercial registró un fuerte aumento.



Fotografía con fines ilustrativos

▪ Inflación en eurozona cae a 2,4%

La inflación de los 17 países de la zona del euro cayó más que lo esperado en mayo, revelaron el jueves cifras oficiales — lo que pudiera aumentar expectativas en los mercados de que el Banco Central Europeo recorte las tasas de interés la semana próxima. En su estimado

inicial, Eurostat, la oficina de estadísticas de la Unión Europea, dijo que los incrementos del índice de precios al consumidor bajaron a 2,4% en mayo, comparado con 2,6% el mes previo. Los mercados esperaban que bajara a 2,5%.

▪ El BCE aboga por una "unión bancaria" europea para evitar otro caso como Bankia

El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, rechazó este jueves una mayor intervención de la entidad en los mercados, como pidió España, pero exhortó a la creación de una "unión bancaria" de la zona euro para evitar que se repita un caso como el del banco español Bankia. "¿Puede el BCE llenar el vacío ante la falta de acción de los Gobiernos? La respuesta es no, no es nuestra obligación, no está en nuestro mandato", explicó Draghi ante el Parlamento Europeo en Bruselas.



Fotografía con fines ilustrativos

Fuentes: AFP, AP

Declaran de interés público, el desarrollo del mercado de valores

El pasado 31 de mayo, se firmó el decreto que declara de interés público el desarrollo del mercado de valores.

Los antecedentes de este acto, se remontan al año 2011, cuando por instancias del BCCR y del Dr. Luis Liberman, vicepresidente de la República, se creó un Comité del Mercado de Capitales con expertos y participantes del mercado. Como resultado, en el mes de agosto de ese año se organizó una jornada de diagnóstico sobre los principales factores que limitan el desarrollo del mercado, y donde también las autoridades reguladoras plantearon su visión al respecto.

Posteriormente, a principios del presente año, como parte de las sugerencias del Comité se logró un acuerdo de asistencia técnica con especialistas del Banco Mundial para diseñar e implementar un plan de ruta estratégica para el desarrollo del mercado en referencia, que comprenderá la redacción de un proyecto de reforma a la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

La importancia de la declaratoria de interés público, estriba en que enmarca las propuestas de mejora al mercado de valores, dentro de una ordenanza o lineamiento del propio Estado costarricense, dándole prioridad. Es un pasaporte para facilitar que los cambios que requiera el mercado de valores, no enfrenten obstáculos institucionales, o de otra índole. Igualmente, remarca la vinculación del mercado de valores, con el desarrollo económico, el acceso del pequeño y mediano inversionista a ese mercado, con la democratización de la riqueza y la formación de capacidad de planta en el país. En resumen, que el mercado de valores propicia el



Foto con fines ilustrativos

bienestar socioeconómico.

La CNSFI ha participado activamente en las diferentes etapas de este esfuerzo, primero al formar parte del Comité de Mercados de Capitales, y más recientemente en reuniones sostenidas con los expertos del Banco Mundial en sus procesos de diagnóstico del mercado. En el acto de declaratoria, se anunció la designación de un comité de trabajo para evaluar las propuestas de los expertos del Banco Mundial y generar ideas de implementación. En este comité, la Cámara de Fondos de Inversión estará representada por su presidente, Sr. Pablo Montes de Oca.