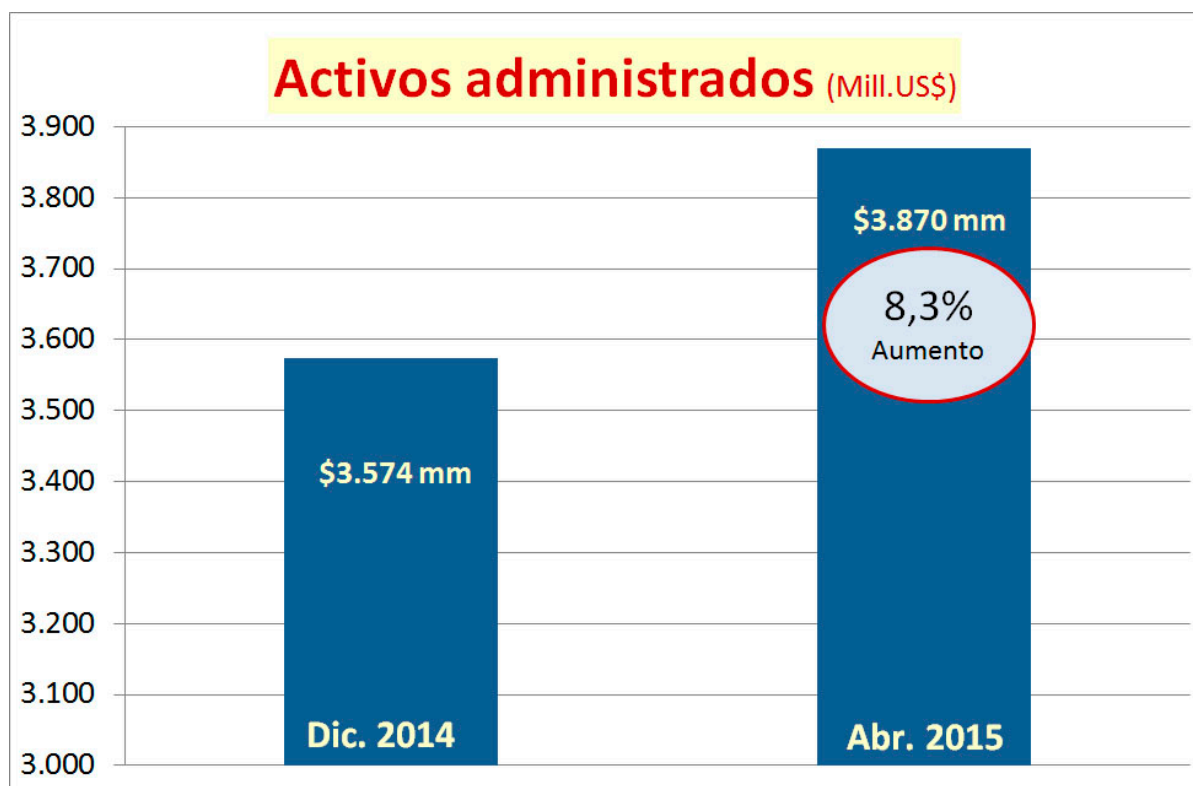


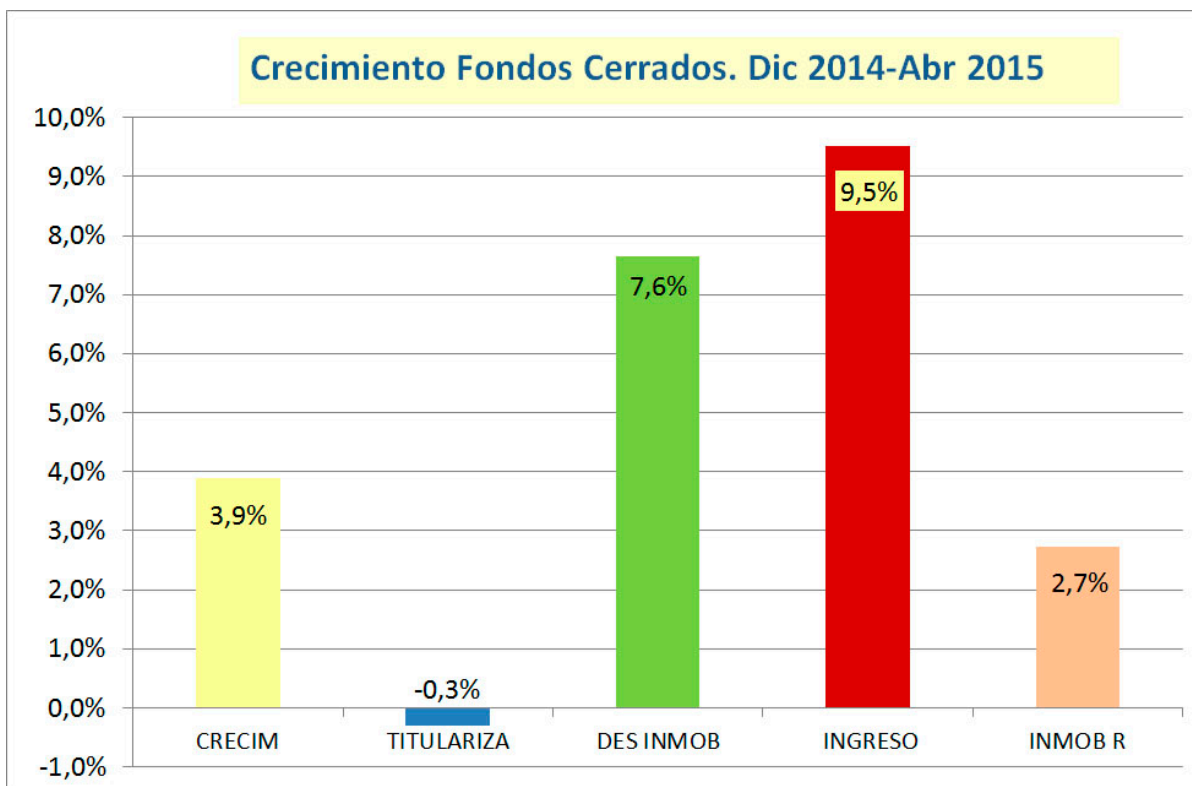
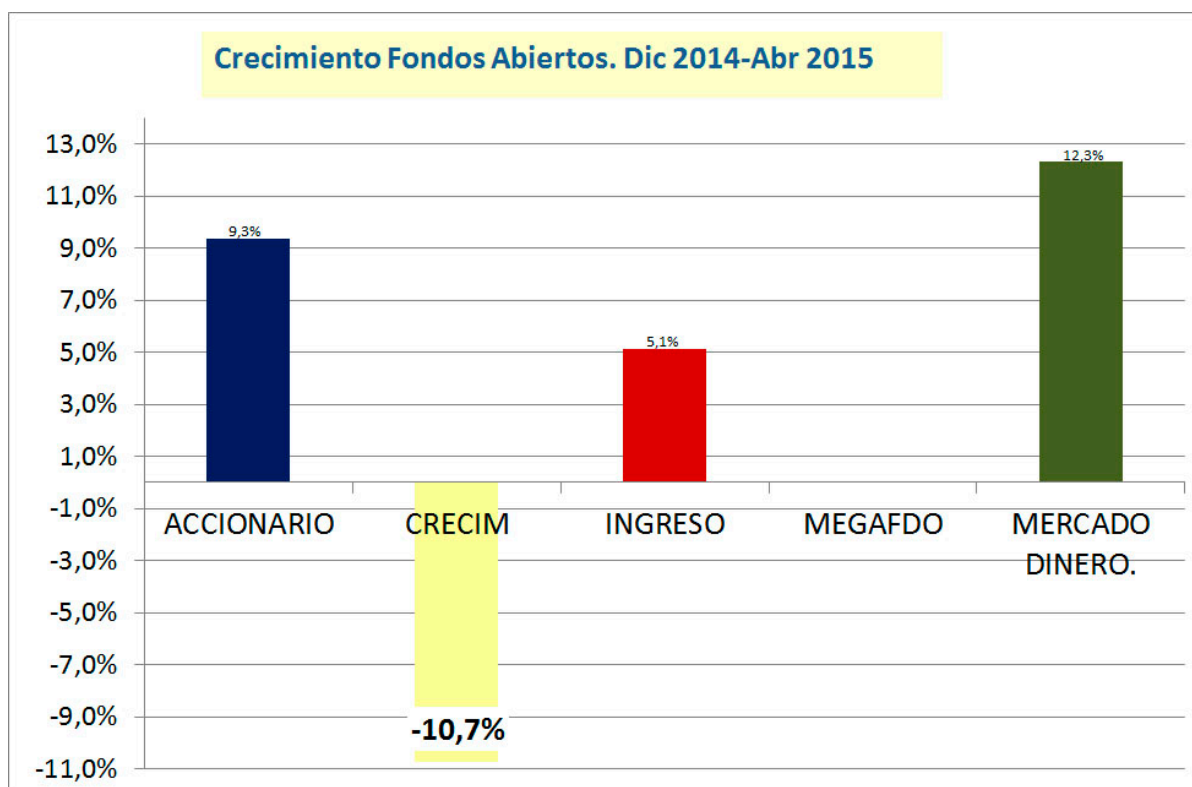
Fondos de Inversión crecen 8,3% en activos y 7,8% en clientes en primer cuatrimestre 2015

Pese al entorno aún adverso en el mercado financiero local e internacional, los fondos de inversión del país, vuelven a mostrar avances, tanto en volumen de activos, como en número de cuenta-clientes.

Entre Diciembre 2014 y Abril 2015, estas figuras de ahorro colectivo, vieron el volumen de activos crecer 8,3%, al pasar de US\$3.574 millones a US\$3.870 millones.

Como alternativas preferidas por el inversionista se mantienen los Fondos de Mercado de Dinero, que crecieron un 12,3%, y en segundo término los Fondos Inmobiliarios, que lo hicieron en un 2,7%. Con dicho crecimiento, los Fondos Mercado Dinero representan el 57% de todos los activos de la industria, seguido por los Fondos Inmobiliarios con un 31% de representación.

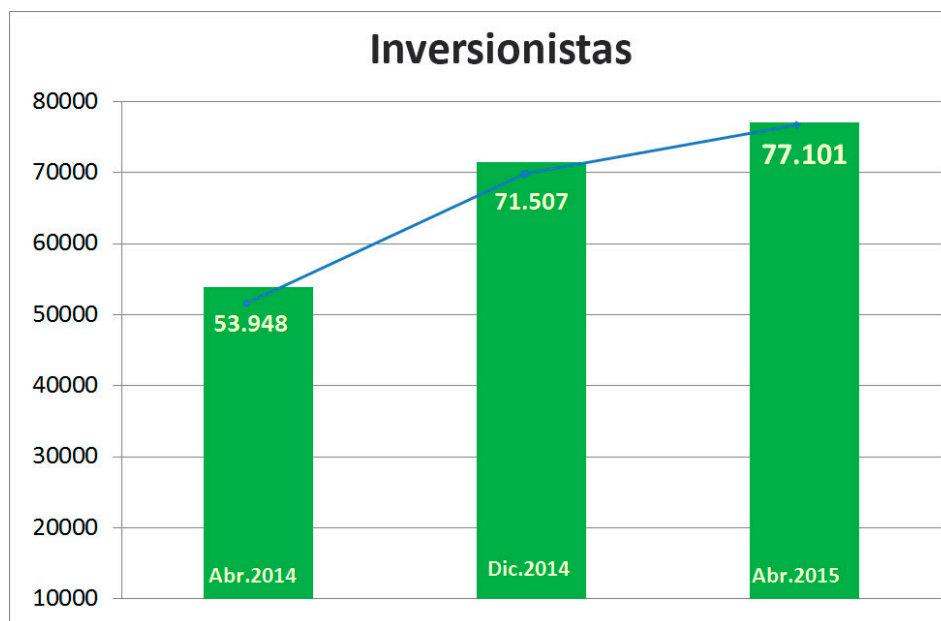




Destaca el aumento de un 7,8% en la cantidad de inversionistas, que equivalen a la apertura de 5.594 cuentas en estos cuatro meses.

Los Fondos de Inversión, son figuras que reúnen el

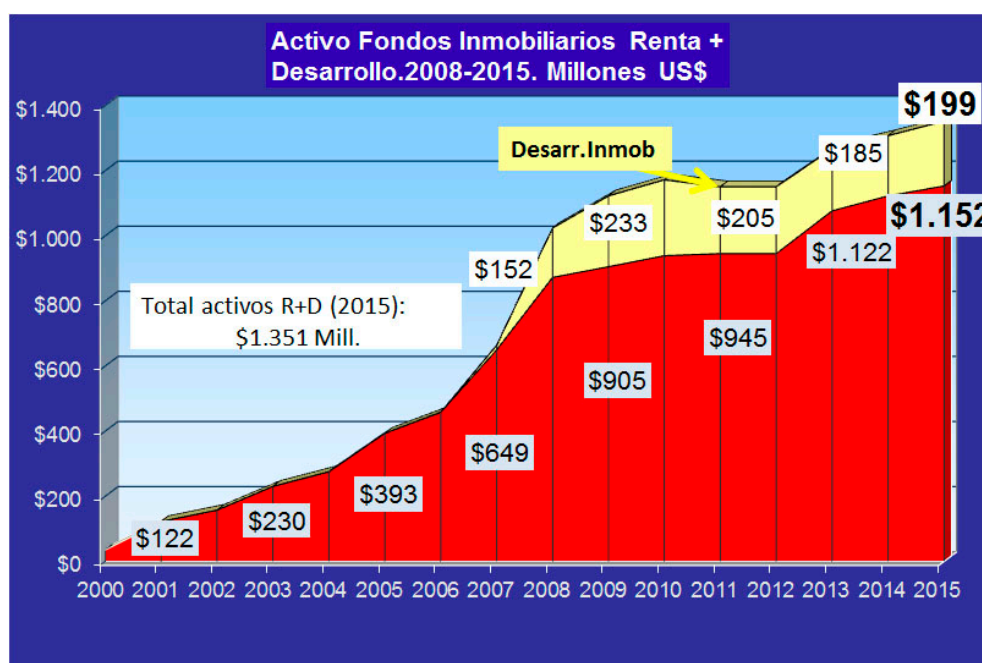
aporte de muchos ahorrantes, principalmente físicos, y de capitales pequeños y medianos, y al sumar dichos recursos, adquieren activos financieros o inmobiliarios, generando rendimientos que se distribuyen equitativamente entre los partícipes.



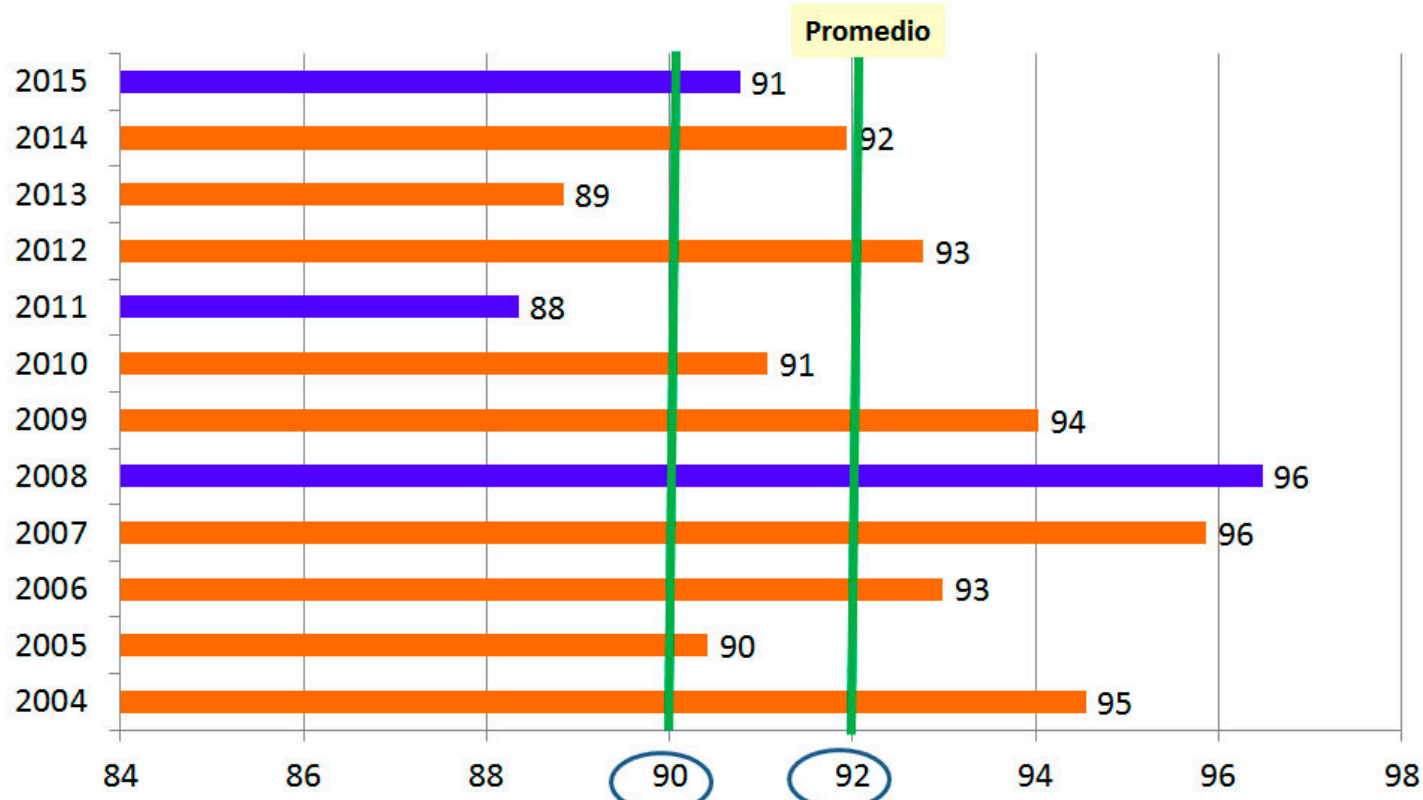
Hoy día, 17 Administradoras, gestionan 96 fondos de inversión, entre los cuales 74 invierten en valores y activos financieros, mientras que 22 de ellos lo hacen en bienes inmuebles.

En cuanto a Fondos Inmobiliarios, además de

administrar activos valorados en US\$1.152 millones, mantienen un índice de ocupación de los inmuebles, del 91%, representados por 1038 inquilinos, lo que implica un promedio de 61 inquilinos por fondo, es decir, un adecuado perfil de diversificación del portafolio.



Ocupación Promedio Fondos Inmobiliarios. 2004-2015 (abril)



Víctor Chacón, Director Ejecutivo de la Cámara de Fondos de Inversión, comentó que “Entre los retos de la industria, están en ampliar aun más el peso relativo de los restantes tipos de fondos existentes, como son los fondos accionarios, fondos de ingreso y crecimiento, fondos de titularización, los megafondos de inversión y los fondos de desarrollo inmobiliario”.

No se descarta que a futuro esta industria canalice ahorro colectivo, hacia figuras de alto impacto socioeconómico, como Fondos de Infraestructura (que invierte en desarrollo de obra pública) y Fondos de Capital Riesgo (que inyectan capital a pequeñas y medianas empresas).

Encuentro con medios de comunicación

El pasado 10 de junio la Cámara organizó un desayuno con los medios periodísticos locales, en la que se hizo la presentación titulada Fondos de Inversión: Evolución Reciente y Perspectivas. Además de repasar el origen de los Fondos de Inversión y sus principales elementos operativos, se analizó la tendencia actual tanto de los fondos financieros como no financieros, así como los retos y perspectivas del sector. La presentación completa la puede obtener en el siguiente link: (<http://www.fondoscstarica.com/wp-content/uploads/2013/05/Presenciacin-prensa-10jun15.pdf>)

A la cita acudieron periodistas de 11 medios, entre ellos de prensa escrita, radio, televisión, medios digitales y revistas especializadas, generándose una importante cobertura de medios. Ejemplos de artículos generados que podrán encontrar en el siguiente enlace: (<http://www.fondoscstarica.com/wp-content/uploads/2013/05/Presencia-de-Medios.pdf>)

Durante la reunión, se destacó el importante crecimiento visto en la industria de Fondos de Inversión en el primer cuatrimestre del año, tanto en activos administrados como cantidad de cuenta clientes, remarcando además, que todo el 2014 ya había mostrado un importante avance en ambos rubros.

No obstante, los participantes comentaron la baja participación en el mercado, de fondos financieros de mediano y largo plazo; y que por el contrario se concentra en fondos mercado dinero y fondos inmobiliarios. Especial atención hubo en el tema de fondos accionarios, que pese a su bajo peso en el mercado, ha mostrado importantes crecimientos relativos en 2014 y 2015. Los periodistas igualmente generaron inquietudes respecto a los esfuerzos por masificar aún más la figura de fondos de inversión, a través de bajos montos mínimos de inversión, programas de ahorro periódico y esfuerzos de educación y difusión.

También se discutió sobre la liquidez de los fondos cerrados, y las formas en que el sector público podría sacar mejor provecho de la figura del Fondo Inmobiliario Renta para acceder al alquiler de oficinas gubernamentales, o incluso la construcción de edificios para el Estado, a través de Fondos de Desarrollo Inmobiliario.

Dado el enorme interés de la prensa, la Cámara tiene programada una actividad similar en setiembre, así como la realización de un curso netamente de formación en fondos de inversión para periodistas, en el mes de agosto.



Crisis griega: los siguientes escenarios

Desde el sorpresivo gane del No en el referéndum del domingo pasado, los líderes europeos le dieron plazo hasta hoy jueves a Alexis Tsipras, líder griego, para presentar una propuesta que será analizada durante el fin de semana por las cabezas de los 28 países miembros de la Unión Europea.

En los últimos días se dieron algunas señales que aumentan la posibilidad de un acuerdo. Por un lado, Grecia está más abierta a hacer reformas en su sistema de pensiones y gastos en defensa, entre otros. Por otra parte, comienza a tomar más fuerza entre los acreedores la posibilidad de algún tipo restructuración de la deuda, quizás extendiendo los vencimientos como lo recomendó el Fondo Monetario Internacional en un análisis reciente.

A continuación analizamos los escenarios posibles:

Se alcanza un acuerdo:

Este escenario supone que ambas partes suavizan sus posiciones y se acepta un tercer plan de rescate. Acá la persona clave será la canciller alemana, Angela Merkel, quien se ha mostrado escéptica a perdonar deuda, pero si cambia su posición, un acuerdo es más factible.

El convenio del domingo dejaría muchos detalles sin cumplir, por lo que lo más probable es que se dé un préstamo para cubrir las necesidades de corto plazo, mientras se diseña un programa a mayor plazo, el cuál debe ser aprobado por varios parlamentos de la región.

Al mismo tiempo, el Banco Central Europeo anunciaría un aumento en la facilidad de liquidez al sistema financiero griego y, con el tiempo, los bancos podrían abrir de nuevo y Grecia se mantendría en la Zona Euro.

No hay acuerdo:



Fotografía con fines ilustrativos

De no lograrse un arreglo el país se sumergiría más en el limbo, algunos medios internacionales citan la posibilidad de que haya hasta un cambio de gobierno, con el fin de encontrar nuevos líderes que alcancen un acuerdo. Esta incertidumbre durará el tiempo que el Banco Central Europeo decida, ya que una vez que este actúe la situación cambiará de forma definitiva.

Si la entidad monetaria considera que la deuda griega no es apta para respaldar la liquidez que provee mediante el programa de emergencia (ELA, por siglas en inglés) y la detiene, los bancos no podrán reabrir. Acá la opción que le queda a Grecia es emitir pagarés, los cuáles tendrían un descuento con respecto al euro, es decir, básicamente sería una nueva moneda.

En contraste, si se logra un acuerdo con el resto de Europa, más adelante estos pagarés podrían pagarse; sin embargo, muchos analistas internacionales ven este como el último paso antes de la salida de la Zona Euro.

(Fuente: Boletín Pulso Bursátil Grupo Aldesa. 9 Julio 2015)

Historia de Fondos de Inversión en Costa Rica: Los Primeros Años (1ª Parte)

Autor: Víctor Chacón, Director Ejecutivo. CAFI

Durante finales de la década de los 80, algunos puestos de bolsa promovieron figuras antecesoras de los fondos de inversión, pero sin reunir algunos de los principios universales de la figura y sin una regulación especializada. En aquel entonces, el Sistema Financiero Costarricense, aún sufría los efectos de una década de profundas crisis económicas y financieras, en el que la falta de transparencia y empirismo, generaron un clima de desconfianza hacia la actividad financiera en general.

Producto de esa época, comenzó a gestarse un nuevo modelo para nuestro sistema financiero, que culminó con las nuevas leyes bancarias, financieras y del mercado de valores. En el caso de la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) de 1990, se tuvo la visión de introducir la figura de los Fondos de Inversión.

Aunque el producto era desconocido y hasta enfrentó resistencia en el medio, el Banco Central y algunos legisladores lo favorecían. Visualizaban en dicho instrumento la oportunidad para promover la transparencia informativa, mejorar la cultura de ahorro, la democracia económica, el profesionalismo en el manejo de activos financieros y el desarrollo del aparato productivo nacional. Los Fondos de Inversión reunían, además, el respaldo de casi 300 años de existencia en el mundo.

Aunque con la LRMV de 1990 los fondos de inversión comenzaron a promoverse en el país, la ley fue regulada a partir de 1992 y no fue sino a partir de 1995 que muestran un crecimiento importante.

De hecho, los activos de los fondos pasaron de US\$2,4 millones en 1992 a US\$18,4 millones en 1995, llegando al término de 1997 a US\$114,5 millones. Al cierre de ese año operaban 11 sociedades administradoras, con 53 fondos de inversión financieros.

El bajo crecimiento de este período se debe en parte a que el mercado aún se aferraba a las carteras que manejaban los puestos de bolsa (OPAB y CAV),



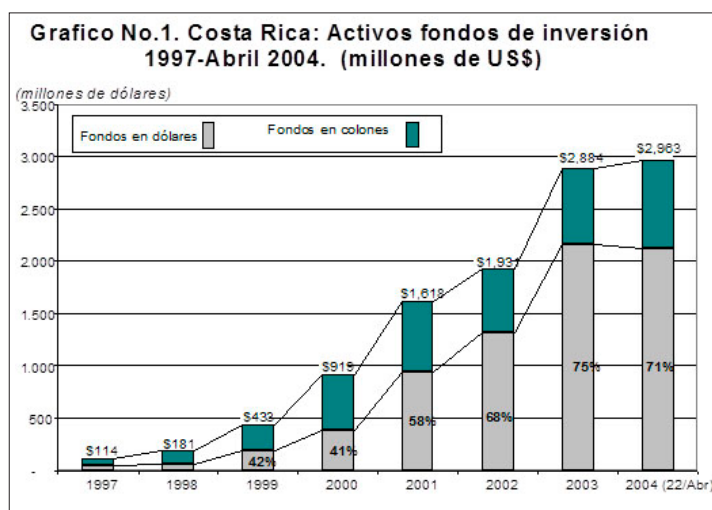
Fotografía con fines ilustrativos

y el mercado financiero en su globalidad seguía siendo esencialmente cortoplacista. Los fondos competían con los otros productos en el mismo mercado de inversiones a 180 o 360 días que ya estaba consolidado en la banca y la bolsa de valores.

A esto se agrega que la LRMV, pese a su laudable objetivo, había dejado muchas lagunas en el funcionamiento de los fondos de inversión. Ante esta debilidad jurídica, algunos grupos financieros optaron por no participar en la oferta de fondos de inversión, lo que promovió en el sector, una revisión integral de la LRMV.

Reforma LRMV de 1998

La LRMV fue objeto de una amplia reforma, la cual entró en vigencia en marzo de 1998. Además de ordenar el funcionamiento de la figura del fondo de inversión, salvando con ello las anteriores deficiencias legales, se sometió a fideicomisos colectivos y comisiones de confianza a normas similares a las de fondos de inversión. Sucedió lo mismo con las operaciones de administración bursátil que manejaban los puestos de bolsa. Esto promovió una migración hacia los fondos de inversión.



Con los aumentos referidos, la importancia relativa a diciembre 2000 de los distintos tipos de fondos, destaca a los de crecimiento, que representaban el 36% (abiertos y cerrados) del total de activos de los fondos de inversión.

La industria de los fondos de inversión fue impulsada inicialmente por sociedades pertenecientes a grupos bursátiles que no tenían sucursales y no realizaban publicidad masiva sino puntual. En otras palabras, los canales de venta eran mínimos y focalizados en el área urbana de la provincia de San José. Con la entrada de sociedades de grupos bancarios, se multiplicaron los canales de venta de los fondos de inversión, abarcando toda la geografía y población del país.

Esto catapultó un crecimiento repentino de los activos de fondos de inversión y del número de inversionistas. Las sociedades de fondos de inversión de Banco Nacional y Banco de Costa Rica rápidamente representaron los más grandes actores del mercado, llegando a abarcar en su conjunto rangos entre el 45% y 55% de todos los activos de la industria de fondos de inversión.

Esto explica que durante el año 1998, los fondos mostraran un crecimiento de activos del 58% cuando ascendieron a diciembre 1998 a US\$180,9 millones. En esos 12 meses ingresaron al mercado 8 sociedades administradoras adicionales.

Este efecto se vio multiplicado por el ingreso de sociedades administradoras pertenecientes a los grupos bancarios, que geográficamente tenían cobertura en todo el territorio nacional.

En años siguientes el crecimiento en activos, número de fondos e inversionistas fue robusto. Por ejemplo, al 31 de diciembre del 2000, los activos sumaban US\$902 millones, repartidos entre 23.711 cuentas, 21 sociedades administradoras y 118 fondos de inversión, de los cuales 109 eran abiertos, y 9 cerrados.

Este resultado implicó un aumento en activos del 120% respecto al año anterior, y de un 51% en el número de inversionistas.

Se estima que la mitad de este crecimiento inusual (120%) del año 2000 se debe a la migración de los fideicomisos, comisiones de confianza y OPAB-CAV.

Importante notar que esta migración se reflejó principalmente en los fondos de crecimiento abiertos que crecieron un 262% en un año y en los fondos de ingreso que aumentaron sus activos en 191% en esos mismos 12 meses del 2000.

Cuadro No.1. Costa Rica: Activos según tipo de fondo de inversión. Período 2000-2001.
Cifras en millones de colones.

	Dic-00	Mar-01	Jun-01	Sep-01	Dic-01
Mercado de Dinero	77.068	85.043	24.740	25.205	23.978
Corto Plazo	33.273	97.189	192.516	232.937	244.293
Ingreso	63.430	88.650	101.569	114.069	122.434
Crecimiento	103.726	83.186	94.268	109.524	120.967
Accionario	3.321	3.390	3.463	3.052	3.048
Inmobiliario	11.033	11.044	22.470	29.367	37.793
Total General	291.851	368.502	439.026	514.154	552.513

Fuente: Sugeval.

En nuestro próximo boletín: **Historia de Fondos de Inversión en Costa Rica (2ª parte). Período 2001-2004: Crecimiento sostenido y crisis de tasas de interés internacional.**