

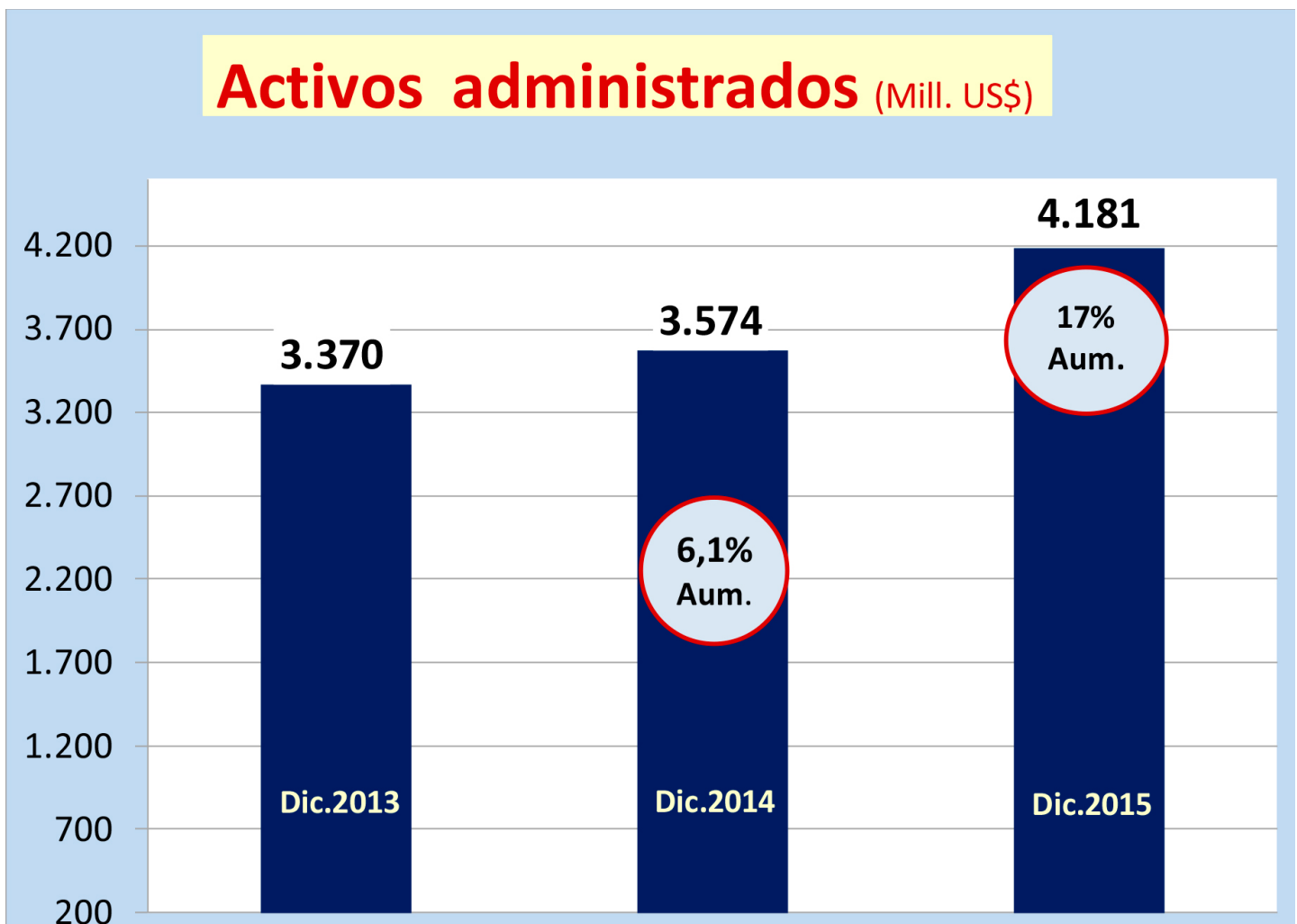
Radiografía 2015 de Fondos de Inversión

Autor: Víctor Chacón, Director Ejecutivo. CAFI

Activos Administrados

Al cierre del 2015, los fondos de inversión mostraron un crecimiento en activos administrados de un 17% respecto al volumen que se manejaba a diciembre 2014. En efecto, se pasó del equivalente de US\$3.574 millones (diciembre 2014), a US\$4.181 millones (diciembre 2015), es decir US\$607 millones de incremento.

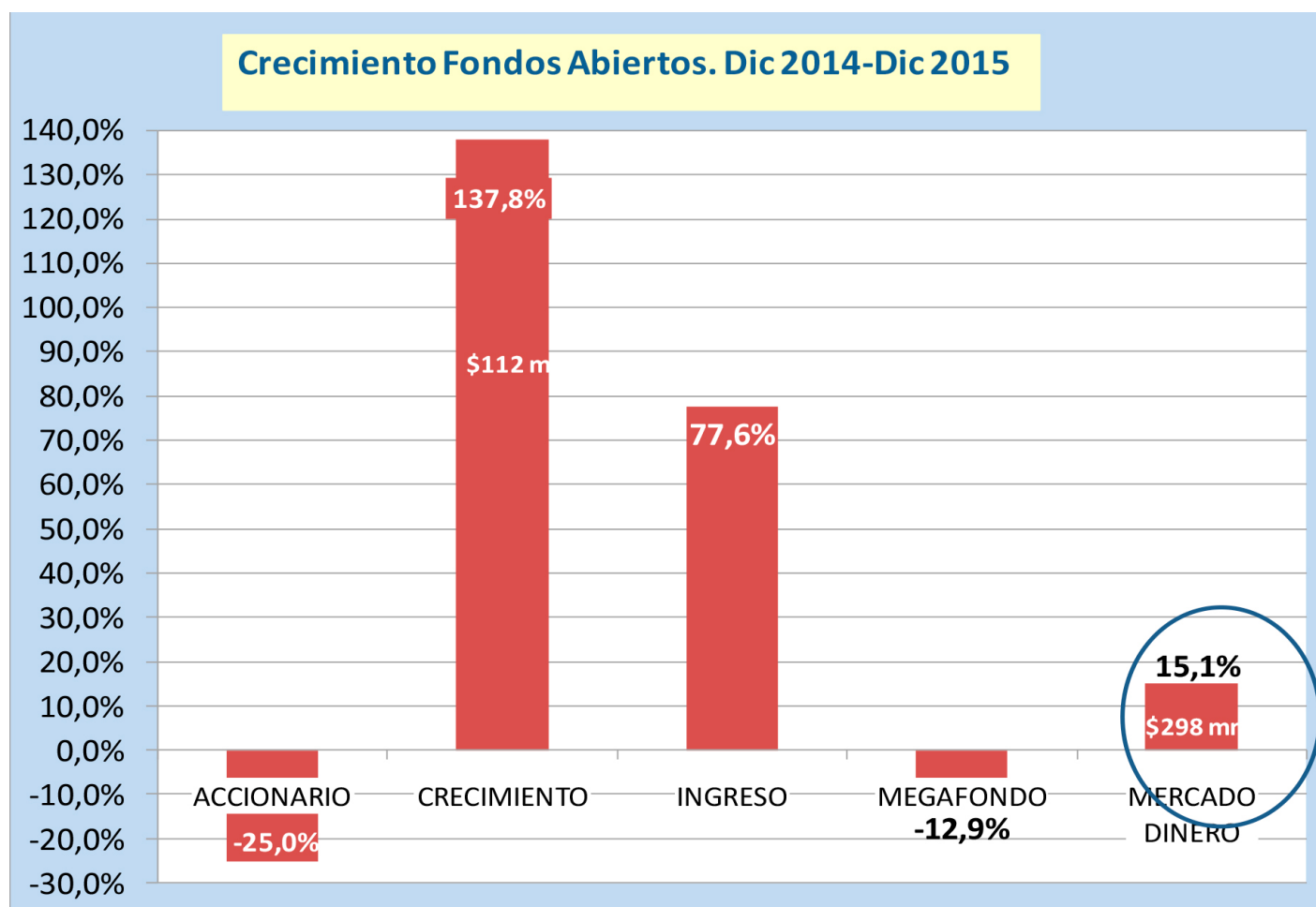
Este aumento se explica a su vez por lo fondos abiertos, que lo hicieron en US\$438 millones, mientras que los de tipo cerrado, lo hicieron en US\$169 millones.



Activos de Fondos Abiertos

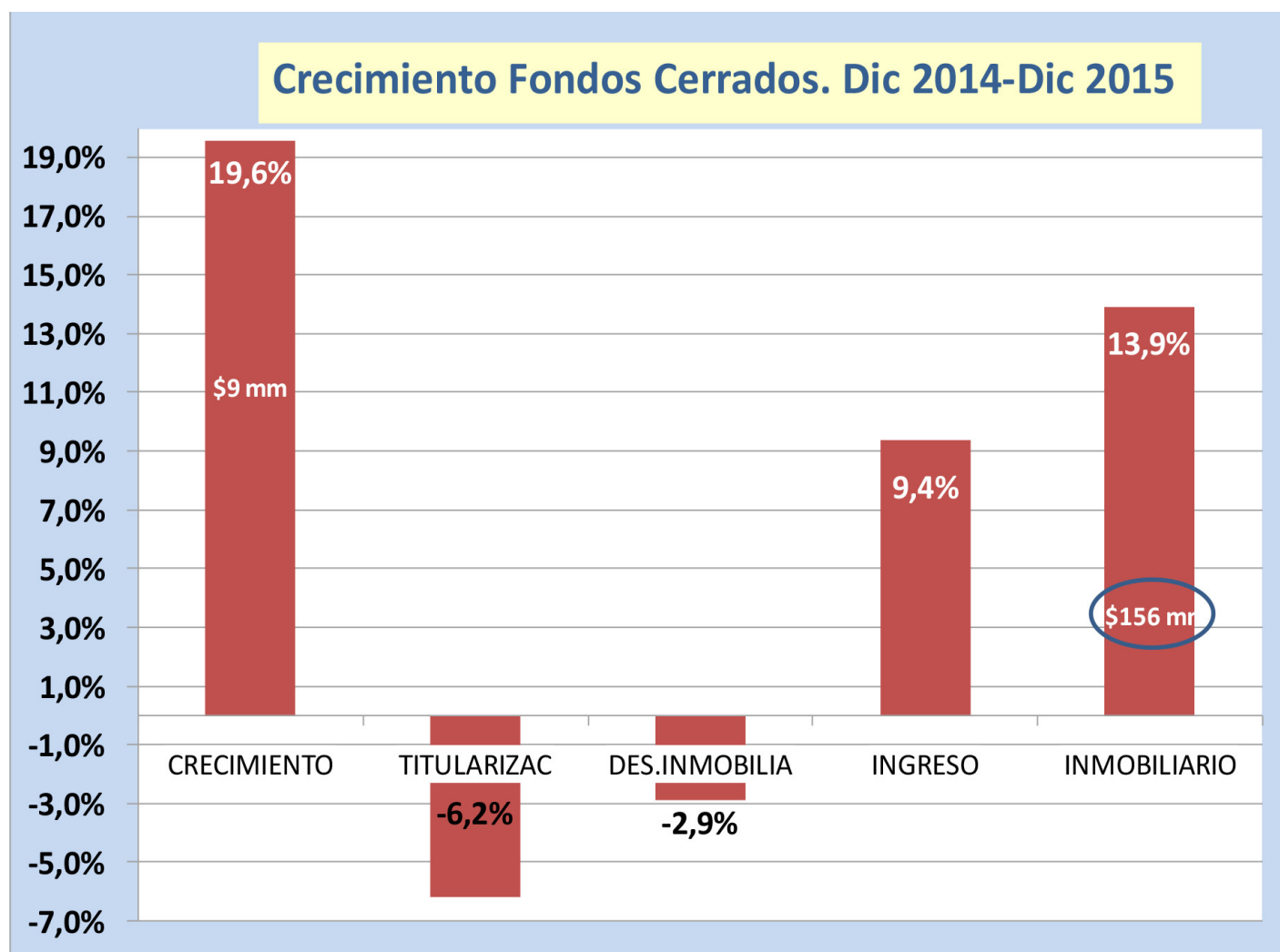
Entre los fondos abiertos, el de mayor crecimiento absoluto fueron los fondos de mercado dinero que aumentaron activos en US\$298 millones (15,1% de incremento), pero en términos porcentuales el tipo de fondo con el mayor aumento fueron los fondos de crecimiento que lo hicieron en 137,8% (equivalente a US\$112 millones de aumento). Con el proceso de reducción en las tasas de interés en colones, y tener estos fondos valores de renta fija de mediano y largo plazo, los precios de estos valores en los fondos, han tenido revaluaciones que se reflejan además en mayores rentabilidades, y esto también atrae a clientes tanto nuevos como actuales.

Por el otro lado, los fondos accionarios de cartera internacional vieron disminuidos sus activos administrados en US\$4 millones. Si bien estos fondos han tenido rescates, también hay que apuntar que en el último trimestre del 2015, la renta variable internacional sufrió reducciones de precio, provocados por las noticias del menor desempeño de la economía china y caídas en la bolsa de ese mismo país. La expectativa de que las empresas chinas demandarán menos materias primas y servicios, termina por arrastrar la valoración de las acciones de los países con los cuales tiene intercambios comerciales.



Activos de Fondos Cerrados

Del lado de los fondos cerrados, el mayor aumento lo observaron los fondos inmobiliarios, que crecieron en US\$156 millones (13,9% de incremento), pero fueron nuevamente los fondos de crecimiento cerrado los de mayor aumento porcentual, un 19,6% (US\$9 millones de crecimiento). En el opuesto, vemos cómo los Fondos de Desarrollo Inmobiliario terminaron con un volumen administrado que disminuyó en US\$5 millones, explicado en los procesos normales de liquidación de algunos de los proyectos concluidos, y en el hecho de que las administradoras no están generando nuevos proyectos, a la misma velocidad.



Tendencias por Tipo de Fondo

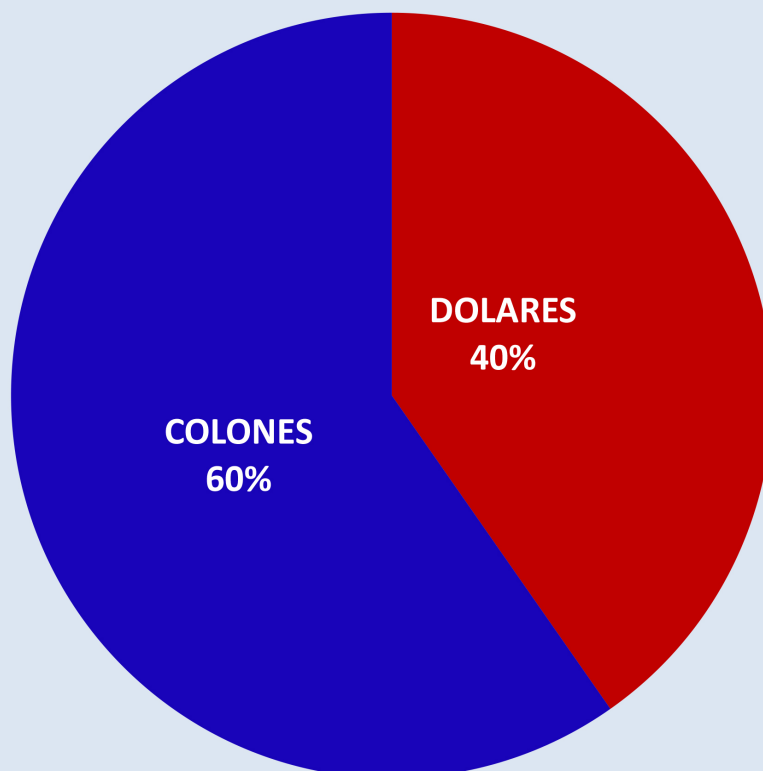
Si bien hay que destacar que los Fondos de Ingreso y los Fondos de Crecimiento (perfil de mediano y largo plazo respectivamente), mostraron aumentos porcentuales muy buenos, la industria continúa con dos claras concentraciones: Fondos de Mercado Dinero (58% de activos de la industria) y Fondos Inmobiliarios (28% de activos de la industria).

Preferencia por moneda del Fondo

En este apartado, la situación es muy distinta según se trate de Fondos Financieros o No Financieros. Entre los primeros, la preferencia por moneda, señala que un 60% de los activos pertenecen a fondos en colones, contra un 40% de fondos denominados en dólares. Durante los últimos años, se ha visto una gradual migración hacia los fondos en colones, coincidiendo con su estabilización e incluso revaluación. Por ejemplo, a diciembre del 2010, el 51% de los activos eran de fondos colones y un 49% dólares.

En Fondos no Financieros, el panorama es radicalmente distinto, pues el 99% de los activos, corresponden a fondos en dólares, y solo un 1% a fondos en colones. Al ser el entorno inmobiliario un sector donde las negociaciones de compra-venta y las contrataciones de alquiler comercial, se acostumbra en dólares, los fondos se han diseñado en concordancia, en esa moneda.

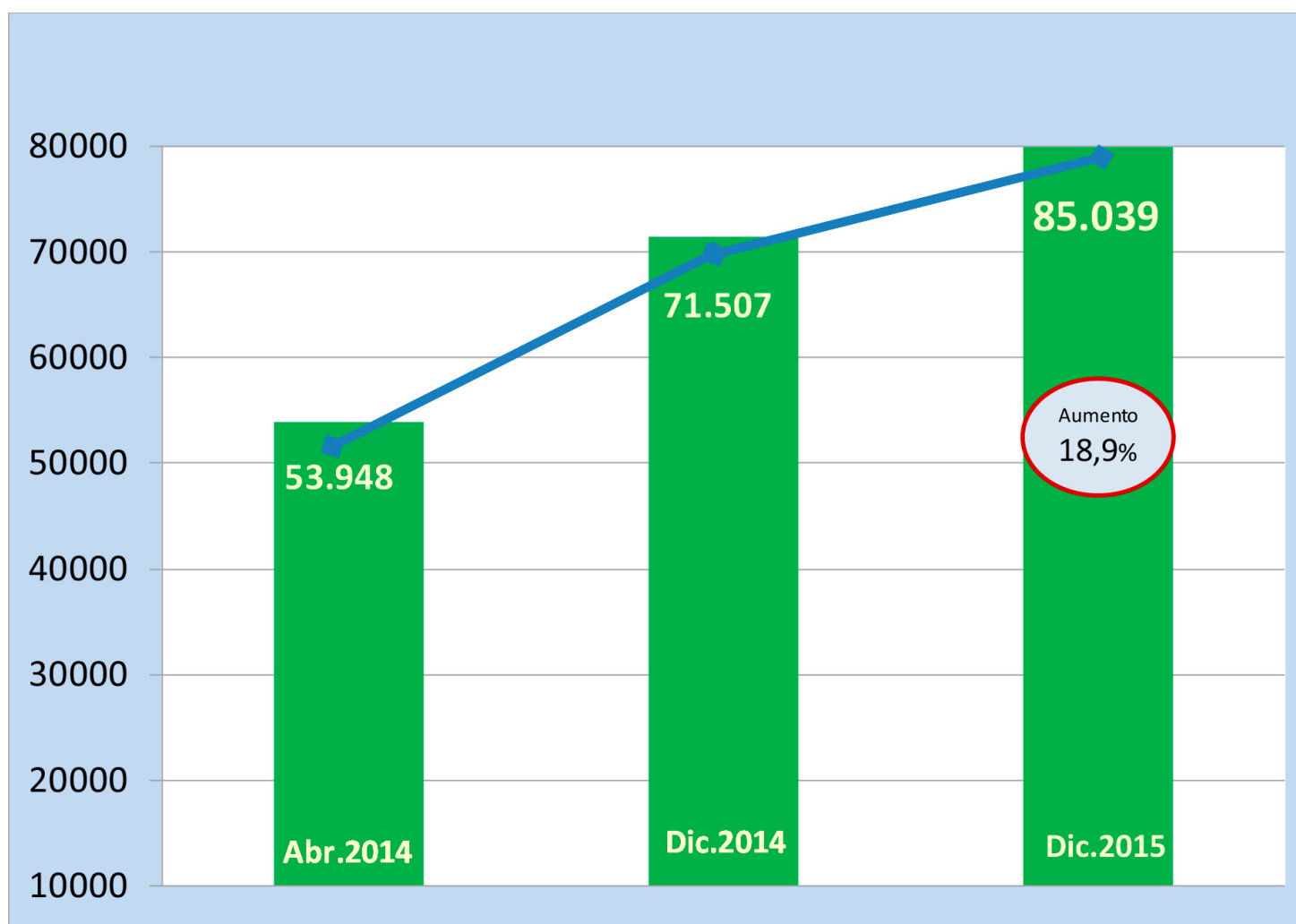
Fondos Financieros: Porcentaje de Activos según moneda .
Diciembre 2015. Porcentajes



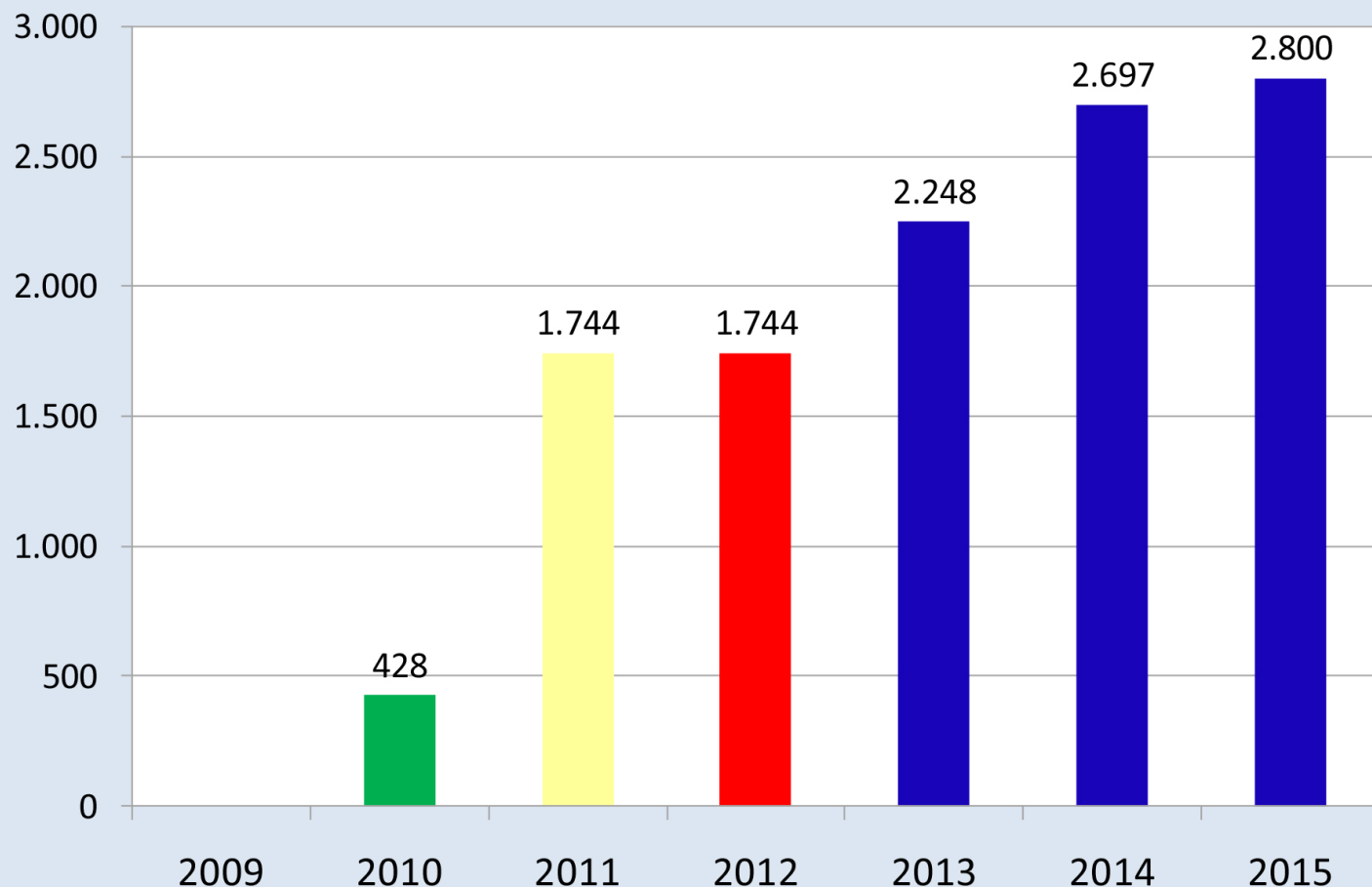
Movimiento a nivel de cuenta clientes

Si el aumento en activos fue satisfactorio en 2015, más lo fue en el rubro de clientes, pues la industria creció en 18,9%, al pasar de los 71.507 (diciembre 2014) a 85.039 cuenta clientes, al cierre de 2015. Esta diferencia de 13.532, se explica principalmente por la destacada labor de los fondos financieros abiertos, que crecieron en 13.060 cuenta clientes, frente a los 472 que aumentaron en los fondos cerrados.

Un dato particular es que en todos los tipos de fondos, aun en los que terminaron el año con menor volumen de activos administrados, o en los fondos accionarios y otros que tuvieron una importante volatilidad en rendimientos en el último trimestre, se observaron aumentos netos en la cantidad de cuenta clientes. Esto es muestra de mejora en la madurez del inversionista y un eficaz proceso de perfilamiento de clientes.

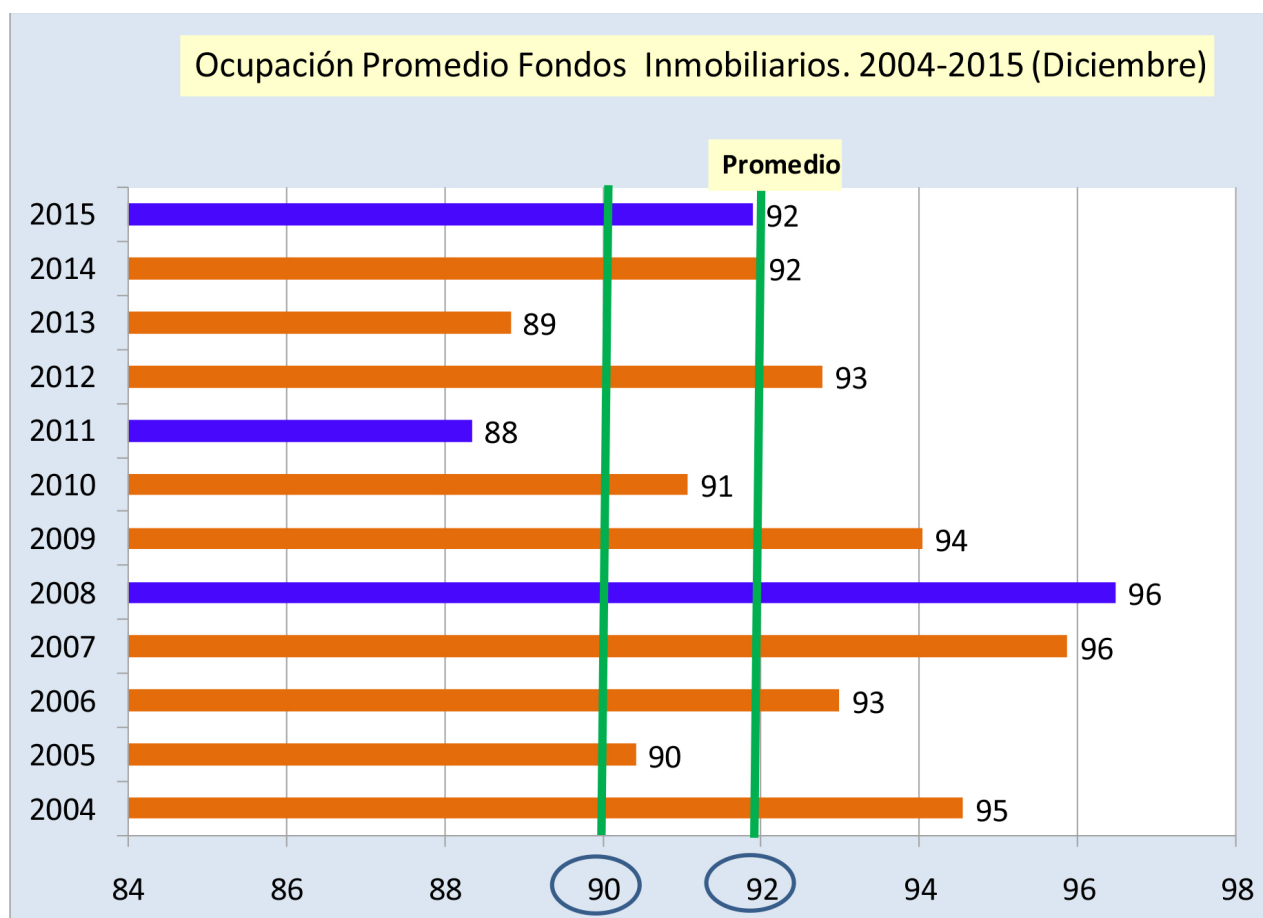
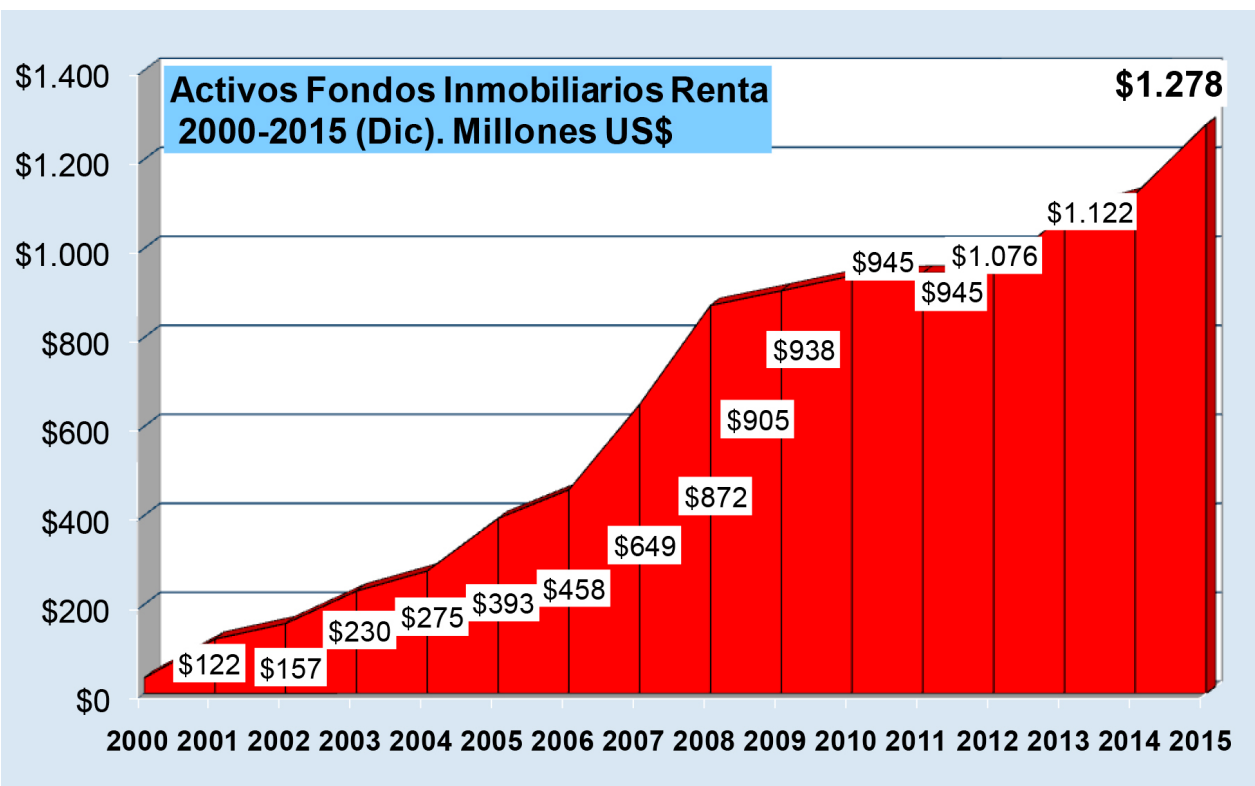


Inversionistas Accionarios



Fondos Inmobiliarios durante el 2015

En cuanto a la situación de las carteras de los fondos inmobiliarios, además del crecimiento en activos y clientes antes apuntado, es importante notar que al término de diciembre 2015, muestran una ocupación promedio ligeramente superior al 92%, lo que se interpreta como un índice muy sano en dicha sub industria. Esto se complementa con el dato del total de inquilinos que asciende a 1.056, lo que equivale a un promedio de 66 inquilinos por fondo, lo que también significa un adecuado nivel de diversificación por arrendatario.



¿Qué esperar en el 2016?

El 2016 ha iniciado con promesa de cambios importantes, principalmente alentadas por reformas reglamentarias que actualmente se encuentran en consulta al medio. Entre estos, el Reglamento de Gobierno Corporativo, el Reglamento de Tecnologías de Información, el Reglamento de Intermediación Bursátil, el Reglamento General de Fondos de Inversión, el Reglamento de Fondos de Desarrollo de Proyectos y una reforma a la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Si bien este conjunto de reformas implican nuevas exigencias en materia de información y operaciones, lo cual implica costos, también prospectan la posibilidad de crear una mayor diversidad de tipos de fondos. Uno de ellos son los Fondos de Corto Plazo, que se ubica entre el actual Fondo Mercado Dinero, y un Fondo de Ingreso, y que buscaría satisfacer un nicho de clientes que no tenía acomodo en la actual tipología.

Otra novedad son los Fondos de Desarrollo de Proyectos, que sustituiría a la actual reglamentación de Fondos de Desarrollo Inmobiliario. Este cambio pretende que los fondos puedan hacer alianzas para construir no solo inmuebles, aulas u hospitales, sino también, proyectos de energías limpias y renovables, infraestructura, ambientales, de alta tecnología, etc.



Fotografía con fines ilustrativos.