



BOLETÍN INFORMATIVO



Federación
Iberoamericana
de Fondos de
Inversión

Edición No. 17
MARZO 2026

TABLA DE CONTENIDO

ACTUALIDAD FIAFIN

España. Las gestoras de fondos afrontan 2026 con optimismo, pero reclaman incentivos fiscales para impulsar el ahorro financiero	04
Los fondos en el Ecuador: Realidades y tendencias	07
La evolución de los Fondos Mutuos en el Perú	11
Fondos de inversión en República Dominicana superan los RD\$446 mil millones (equivalentes a US\$7,054 millones) y crecen 32% en 2025	15

MÁS INFORMACIÓN

Comités permanentes FIAFIN	18
Directorio FIAFIN	18



ACTUALIDAD FIAFIN



www.fiafin.org

ESPAÑA. LAS GESTORAS DE FONDOS AFRONTAN 2026 CON OPTIMISMO, PERO RECLAMAN INCENTIVOS FISCALES PARA IMPULSAR EL AHORRO FINANCIERO

Por: José Luis Manrique. Director Estudios y Estadísticas INVERCO

A nadie se le escapa que el contexto geopolítico actual no induce precisamente a la tranquilidad. A pesar de ello, la industria española de fondos de inversión encara 2026 con una visión claramente positiva, marcada por expectativas de crecimiento sostenido en un entorno de consolidación, tal y como refleja una Encuesta a Gestoras de Fondos realizada por el Observatorio Inverco en el mes de febrero, y que recoge la opinión de entidades que representan prácticamente la totalidad del patrimonio invertido en España.

Uno de los datos más destacados es la previsión de crecimiento del patrimonio. Nueve de cada diez gestoras anticipan incrementos superiores al 5%, e incluso el 12% espera superar el 10% de crecimiento anual. Y lo que es más importante, ninguna entidad contempla escenarios de retroceso, lo que evidencia la confianza generalizada en la evolución de la industria de Fondos en España. Los datos hasta febrero parecen confirmar estas expectativas, ya que sólo en los dos primeros meses de 2026, el crecimiento supera el 3%, fundamentadas en sólidas cifras de suscripciones netas, y que al menos en estos dos primeros meses se acercan a lo ocurrido en 2025, año con volúmenes de captación ceca de máximos históricos.



Por categorías, la renta fija lidera las perspectivas de suscripciones, seguida de la renta fija mixta y los fondos garantizados y de rentabilidad objetivo, reflejando un perfil de inversión todavía prudente por parte de los partícipes.

Sin embargo, este optimismo viene acompañado de una demanda recurrente del sector de la inversión colectiva: la necesidad de reforzar los incentivos fiscales para impulsar el ahorro a largo plazo y la inversión. La propuesta más respaldada (47%) es la creación de una cuenta de ahorro e inversión o una etiqueta específica con ventajas fiscales. Ambas medidas ("Savings and Investment Accounts" y la etiqueta "Finance Europe") son recomendaciones de la Comisión Europa para incentivar la penetración del inversor minorista europeo en los mercados de capitales. Aparte de estas medidas, y en el contexto de introducir medidas fiscales que incentiven la inversión, el 38% de las entidades apuesta por reducir la tributación de las ganancias a largo plazo, mientras que otras iniciativas incluyen deducciones por el ahorro anual.

En lo que coinciden el 100% de las entidades, es en la importancia de impulsar las suscripciones periódicas, práctica que permitiría un crecimiento sostenido del patrimonio de los Fondos de Inversión.



En el ámbito de la sostenibilidad, las entidades manifiestan de forma mayoritaria dudas respecto a la nueva clasificación propuesta por la Comisión Europea, ya que no define con suficiente claridad los criterios para los productos sostenibles.

Como consecuencia, siete de cada diez Gestoras prevén lanzar nuevos fondos bajo estos criterios en 2026. En cualquier caso, la encuesta no detecta cambios significativos en la estrategia de sostenibilidad ni un aumento del interés por parte de los inversores.

Por otro lado, el sector identifica claramente sus principales desafíos para el próximo ejercicio. La transformación digital encabeza la lista, seguida de la adaptación al nuevo entorno de mercado y el desarrollo de productos vinculados a activos alternativos. En este sentido, destaca que ninguna entidad ha sufrido incidentes graves relacionados con tecnologías de la información en el marco del Reglamento DORA, lo que refleja un elevado nivel de preparación tecnológica.

La evolución de los modelos de distribución también es relevante. Actualmente, el 24% de las gestoras ya distribuye más del 30% de sus fondos mediante carteras gestionadas discrecionalmente, y el 29% canaliza un porcentaje similar a través de asesoramiento. De cara a 2026, casi la mitad (47%) prevé reforzar ambos canales, consolidando una tendencia hacia modelos más profesionalizados.

Finalmente, la encuesta pone de relieve el firme compromiso del sector con la educación financiera. El 94% de las gestoras colabora en la formación de empleados y redes de distribución, mientras que el 88% desarrolla programas específicos para clientes. Este esfuerzo refleja la convicción de que un inversor más informado es clave para el crecimiento sostenible de la industria.

En definitiva, 2026 se presenta como un año de consolidación para los fondos de inversión en España. Las gestoras afrontan el ejercicio con optimismo, apoyadas en sólidos fundamentales, pero también con la mirada puesta en reformas —especialmente fiscales— que permitan potenciar el ahorro y fortalecer aún más el papel de la inversión colectiva en la economía.

LOS FONDOS EN EL ECUADOR: REALIDADES Y TENDENCIAS.

Por: Ramiro Viteri. Director Ejecutivo AAFPE y Carlos Santacruz. Asistente AAFPE

Análisis de evolución

El monto manejado por las administradoras de fondos y fideicomisos mercantiles del Ecuador ha experimentado una tendencia de aumento sostenido a lo largo de los últimos años. La gráfica demuestra lo indicado:



Año	Patrimonio de Fondos Administrados (USD)	Variación Anual (USD)	% de Crecimiento Anual
2020	804 757 465,71	-	-
2021	1 219 575 333,06	414 817 867,35	51.55%
2022	1 106 721 670,24	-112 853 662,82	-9.25%
2023	1 155 987 454,08	49 265 783,84	4.45%
2024	1 597 902 436,22	441 914 982,14	38.23%
2025	2 494 358 274,44	896 455 838,22	56.10%
Crecimiento Promedio Anual			25. 22%

*Cifra a octubre 2025

Fuente: Estadísticas de Asociación de Compañías Administradoras de Fondos y Fideicomisos Mercantiles del Ecuador.

El periodo 2020-2025 demuestra una trayectoria de crecimiento robusta en la administración de fondos, reflejando una transformación importante en el mercado financiero nacional y una mayor sofisticación por parte de los inversionistas.

A lo largo de estos cinco años se observa no solo un incremento sostenido en el volumen administrado, sino también una consolidación progresiva de la actividad como vehículo clave para canalizar ahorro hacia inversión productiva.

Puntos Clave del Desempeño

1.Crecimiento Acumulado Excepcional:

El volumen de fondos administrados se ha triplicado en cinco años, pasando de US\$804.76 millones en 2020 a una proyección de US\$2,494.36 millones en 2025. Este incremento representa un crecimiento anual compuesto (CAGR) del 25.22%, cifra competitiva en comparación con otros instrumentos financieros tradicionales. Este desempeño evidencia una creciente confianza del mercado, una mayor cultura financiera y una preferencia por alternativas de inversión estructuradas y reguladas. Además, el aumento sostenido sugiere que los administradores han logrado ofrecer rendimientos atractivos ajustados al riesgo.

2.Fase de Recuperación (2021):

El año 2021 mostró un crecimiento destacado del 51.55%, marcando un fuerte rebote posterior al impacto económico inicial de 2020. Esta expansión puede atribuirse a la rápida normalización de actividades económicas, a la liquidez disponible en el sistema financiero y a la búsqueda de mejores retornos frente a tasas tradicionales relativamente bajas. Los inversionistas, tras un periodo de alta incertidumbre, reorientaron sus estrategias hacia instrumentos con mayor potencial de valorización, fortaleciendo el dinamismo del sector.

3. Corrección/Ajuste (2022):

En 2022 se registró una contracción del 9.25%, lo que representa una fase de ajuste natural dentro de un ciclo de crecimiento acelerado. Factores como la pandemia, incertidumbre geopolítica global, presiones inflacionarias, volatilidad en mercados internacionales y posibles ajustes regulatorios influyeron en esta desaceleración. Sin embargo, esta corrección también evidencia que el mercado ecuatoriano está integrado a dinámicas globales y responde a señales macroeconómicas externas, lo cual es propio de sistemas financieros más desarrollados.

4. Recuperación y Aceleración (2023-2025):

El año 2023 mostró una recuperación moderada del 4.45%, sentando las bases para una expansión más sólida. En 2024 el crecimiento alcanzó el 38.23%, reflejando consolidación, mayor confianza institucional y fortalecimiento de la demanda de instrumentos de inversión colectiva. La proyección para 2025, con un crecimiento estimado del 56.10%, sugiere expectativas altamente positivas, asociadas a estabilidad económica, mejores perspectivas empresariales y un entorno regulatorio favorable.



**Fotografía con fines ilustrativos*

Sostenibilidad del Crecimiento

El crecimiento puede considerarse estructural y no meramente coyuntural. El CAGR del 25.22% respalda una tendencia de largo plazo, incluso considerando la volatilidad interanual observada.

- **Diversificación de Carteras:** La expansión del volumen administrado indica que existe una oferta más amplia y segmentada, adaptada a distintos perfiles de riesgo. Esto fortalece la resiliencia del sistema ante shocks externos.
- **Mayor Educación Financiera:** El incremento en participación sugiere que más inversionistas comprenden los beneficios de la gestión profesional y la diversificación.
- **Madurez del Mercado:** La capacidad de absorber una contracción en 2022 y posteriormente alcanzar máximos históricos demuestra solidez institucional, regulación adecuada y confianza sostenida.

En conjunto, el periodo analizado revela no solo crecimiento cuantitativo, sino también evolución cualitativa del mercado de fondos en Ecuador, posicionándolo como un pilar estratégico dentro del sistema financiero nacional.

Se espera un futuro más activo en esta materia, especialmente mediante normativa que las autoridades expidan para estimular el uso de la figura.



**Fotografía con fines ilustrativos*

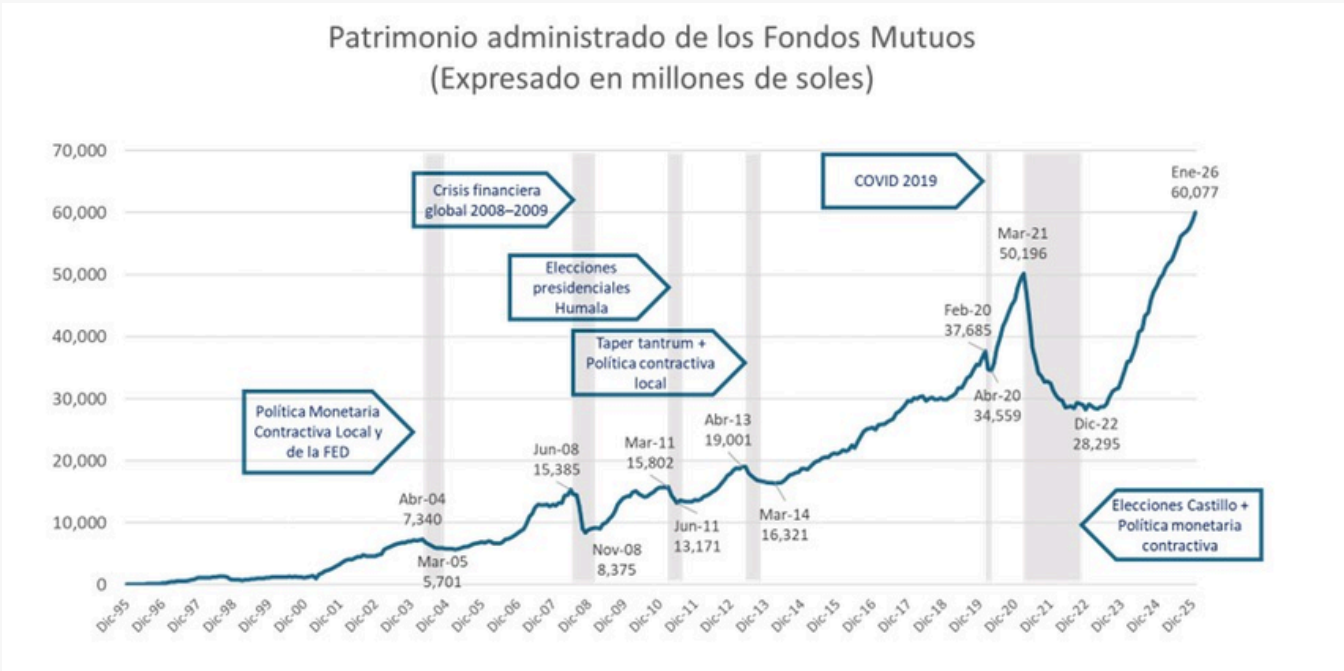
LA EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS MUTUOS EN EL PERÚ

Por: Jürgen Frey. Asociación de Administradoras de Fondos del Perú

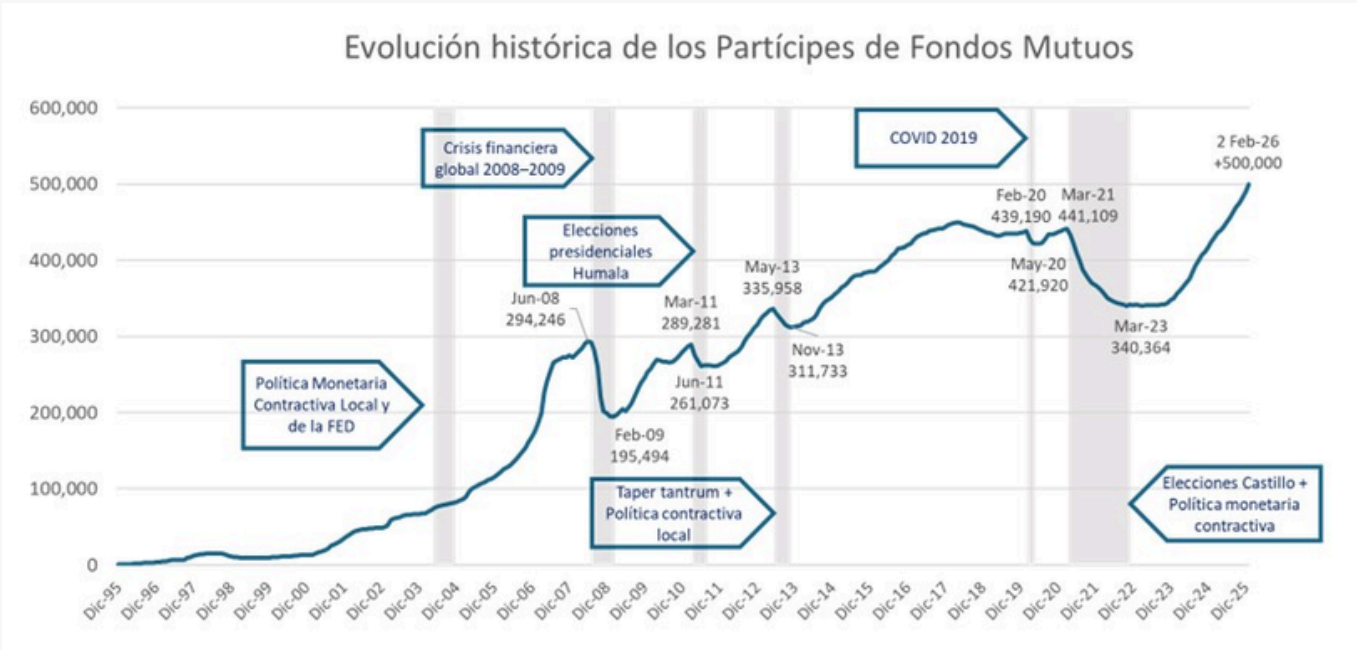
En febrero de 2026, la industria de Fondos Mutuos en el Perú alcanzó máximos históricos en sus dos principales indicadores: el patrimonio administrado superó los 60,000 millones de soles (USD 18,000 MM) y el número de partícipes excedió los 500 mil inversionistas. Estos resultados reflejan más de tres décadas de desarrollo desde la creación de los primeros fondos mutuos en 1995. A lo largo de este periodo, la industria ha atravesado distintos ciclos económicos y episodios de volatilidad, adaptándose a cambios regulatorios, tecnológicos y estructurales. De un mercado incipiente y concentrado, los fondos mutuos han evolucionado hacia una industria más diversificada en productos, perfiles de riesgo y tipos de inversionistas, consolidándose como un vehículo clave del mercado de capitales peruano.

¿Cómo ha sido este crecimiento?

Para comprender la magnitud de este avance, es importante revisar la evolución de la industria en las últimas tres décadas.



Si bien la primera regulación aplicable a la industria de fondos mutuos se introduce con la Ley del Mercado de Valores en 1991, el desarrollo operativo del mercado se materializa algunos años después, cuando las primeras Sociedades Administradoras de Fondos inician actividades a mediados de la década. Durante los primeros años se observó un crecimiento gradual tanto en el número de administradoras como en la oferta de productos, pasando de 2 administradoras y 2 fondos en diciembre de 1995 a 6 administradoras y 15 fondos hacia diciembre de 2000, sentando las bases para el desarrollo posterior del mercado.



Entre 2003 y 2007, la industria se expandió significativamente, triplicando el patrimonio administrado. Sin embargo, la crisis financiera global de 2008–2009 provocó una fuerte caída y el patrimonio administrado se redujo en 46%, de S/ 15,385 millones (USD 5,000 MM) a S/ 8,375 millones (USD 2,000 MM), mientras que el número de partícipes disminuyó en 34%.

Posteriormente, entre 2010 y 2013, la industria registró una recuperación importante, con episodios de volatilidad asociados a factores locales y externos. Es durante el periodo 2015–2019 que la industria ingresó en una fase de crecimiento estructural, acercando el patrimonio a los S/ 40,000 millones (USD 12,000 MM), favorecido por un entorno macroeconómico estable, menores tasas de interés y una mayor diversificación de la oferta de fondos. La pandemia del COVID-19 generó una reducción temporal en el número de partícipes; sin embargo, las medidas de estímulo monetario y fiscal impulsaron el mayor ciclo de expansión histórica de la industria, alcanzando los S/ 50,000 millones (USD 13,000 MM) en el 2021, luego de lo cual en 2022 la incertidumbre política local y el ciclo global de alzas de tasas generaron una nueva corrección.

Desde 2023, la recuperación ha sido sostenida, permitiendo que la industria vuelva a registrar máximos históricos tanto en patrimonio como en número de inversionistas, manteniendo un crecimiento continuo los últimos tres años, evidenciando la resiliencia del mercado frente a episodios de volatilidad financiera y política. Al cierre de febrero de 2026, el mercado cuenta con 17 administradoras de fondos mutuos y 204 fondos mutuos operativos.

No obstante, el crecimiento en el número de administradoras no ha venido acompañado de una dispersión equivalente del patrimonio administrado. A la fecha, 5 administradoras concentran el 97% del patrimonio total de la industria, lo que refleja un mercado altamente concentrado.

En cuanto a la composición del patrimonio por tipos de fondos, predominan los fondos de deuda (64.91%), los fondos de fondos (15.11%) y las estructuras flexibles (17.88%), mientras que los fondos bursátiles (ETF), de acciones, mixtos y estructurados mantienen participaciones menores, reflejando un mercado aún concentrado en estrategias de deuda, pero con una oferta cada vez más diversificada.

Asimismo, la base de inversionistas está compuesta principalmente por personas naturales, que concentran el 83% del patrimonio administrado y representan el 98% del total de partícipes, mientras que las personas jurídicas representan el 17% del patrimonio y el 2% de los partícipes.

¿Cómo se compara con otros países de la región?

En el contexto regional, la industria peruana de Fondos Mutuos muestra avances, aunque aún presenta un amplio espacio para expandirse. Al cierre del tercer trimestre de 2025, países de la Alianza del Pacífico como Colombia, Chile y México registran bases de inversionistas significativamente mayores —2.6 millones, 3.7 millones y más de 14 millones, respectivamente—.

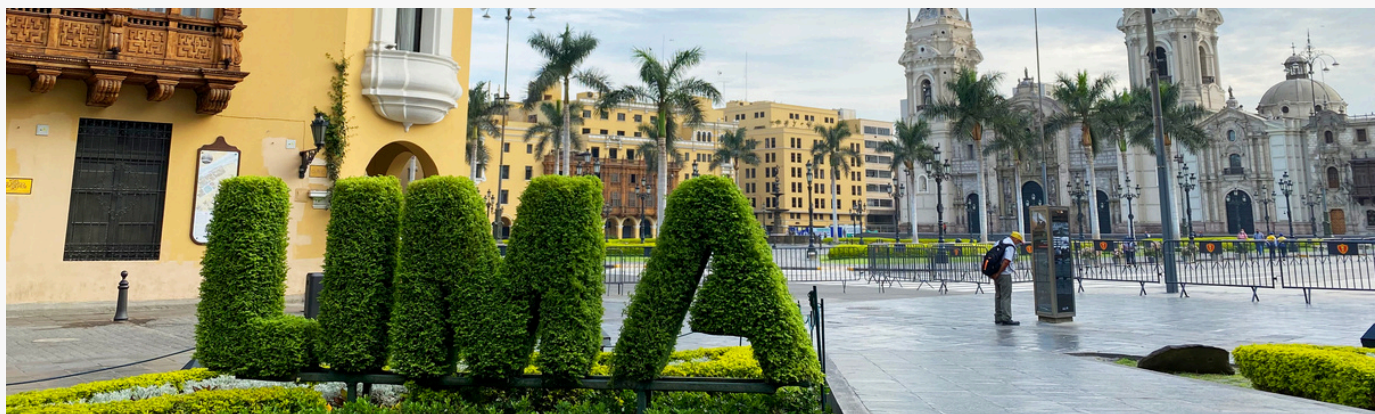
Asimismo, el patrimonio administrado en el Perú representa aproximadamente el 5.5% del Producto Bruto Interno (PBI), por debajo de economías comparables como Colombia (8.8%), México (14.2%) y Chile (28.4%), lo que evidencia el potencial de crecimiento de la industria en los próximos años.

Oportunidades hacia adelante

La menor penetración del patrimonio administrado sobre el PBI y la diferencia en el número de inversionistas respecto a otros países de la región evidencian una oportunidad estructural para continuar profundizando el mercado de capitales, ampliar el acceso a instrumentos de inversión y fortalecer la educación financiera.

La digitalización de los canales de distribución y el desarrollo de nuevos productos adaptados a distintos perfiles de riesgo podrían acelerar la incorporación de nuevos inversionistas.

En conjunto, estos factores configuran un espacio de crecimiento estructural para la industria y, al mismo tiempo, un reto para el regulador en términos de promover mayor competencia, fortalecer la confianza del inversionista y seguir impulsando la profundización del mercado de capitales en el Perú.



*Fotografía con fines ilustrativos

FONDOS DE INVERSIÓN EN REPÚBLICA DOMINICANA SUPERAN LOS RD\$446 MIL MILLONES (EQUIVALENTES A US\$7,054 MILLONES) Y CRECEN 32% EN 2025

El número de inversionistas alcanza las 70,550 cuentas activas y los fondos ya equivalen al 5.6% del PIB nacional.

Los fondos de inversión en la República Dominicana cerraron el año 2025 con un crecimiento significativo, alcanzando activos bajo administración por RD\$446,565 millones equivalentes a US\$7,054 millones, lo que representa un aumento interanual de 32% respecto a 2024, de acuerdo con el más reciente boletín de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI).

Este monto equivale aproximadamente al 5.6% del Producto Interno Bruto (PIB) del país, reflejando la creciente importancia del mercado de fondos de inversión dentro de la economía dominicana y el sistema financiero local. El dinamismo del sector también se evidencia en la expansión de su base de inversionistas. Al cierre de diciembre de 2025, el número de cuentas activas alcanzó las 70,550, lo que representa un incremento interanual de 38%, consolidando la tendencia de crecimiento sostenido que ha mostrado el mercado en los últimos años.

Del total de activos bajo administración (AUM) el 56% se encuentra en moneda local y el restante 44% en dólares estadounidenses. El equivalente a RD\$342,188 millones corresponden a fondos cerrados (77%), mientras que RD\$104,377 millones pertenecen a fondos abiertos (23%), evidenciando el peso que continúan teniendo los instrumentos orientados al financiamiento de proyectos de largo plazo en la economía dominicana. En términos de composición por tipo de activos, los fondos muestran una alta diversificación. Las inversiones directas representan el 34% del total, seguidas por renta fija (27%), renta variable en el mercado de valores (23%), además de participaciones en inmuebles y otros instrumentos financieros, según los datos del boletín sectorial.

Para Santiago Sicard, presidente ejecutivo de ADOSAFI, estos resultados reflejan los aportes del mercado de fondos de inversión como una alternativa clave para canalizar ahorro hacia proyectos productivos: “El crecimiento que registró la industria durante 2025 demuestra la creciente confianza de los inversionistas en los fondos de inversión como vehículo para participar en el desarrollo económico del país y diversificar sus portafolios”, afirmó Sicard.

Actualmente, el mercado cuenta con 71 fondos operando, de los cuales 45 son cerrados y 26 abiertos, administrados por distintas sociedades de fondos de inversión que participan en proyectos inmobiliarios, infraestructura, desarrollo empresarial y otros sectores estratégicos de la economía.

ADOSAFI destacó que la evolución de la industria ha sido consistente en la última década, incrementando progresivamente su peso en la economía nacional y ampliando el acceso de inversionistas individuales e institucionales a instrumentos de inversión cada vez más diversificados.



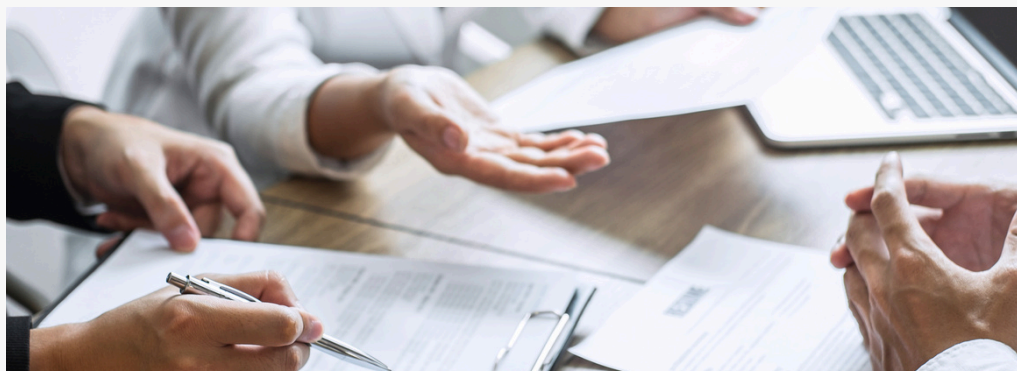
**Fotografía con fines ilustrativos*



MÁS INFORMACIÓN



www.fiafin.org



COMITÉS PERMANENTES FIAFIN

La Federación ha conformado un grupo de comités de trabajo para abordar temas de interés. En caso de requerir información, hacer comentarios o sugerencias, les indicamos a continuación el nombre y contacto para dichos comités:

- **Comité de Convención Anual:** Argentina, El Salvador, Panamá y República Dominicana. Contacto: vgalardi@cafci.org.ar
- **Comité de Educación Financiera:** Bolivia, Brasil, Ecuador y España. Contacto: duniabarrios@abav.com.bo
- **Comité de Autorregulación:** Argentina, Brasil, Colombia, México y Ecuador. Contacto: tatiana.itikawa@anbima.com.br
- **Comité de Estudios:** Argentina, Panamá, El Salvador, Perú y República Dominicana. Contacto: vgalardi@cafci.org.ar
- **Comité de Gobernanza:** Chile, El Salvador, México y Perú. Contacto: ereyes@amib.com.mx
- **Comité de Comunicaciones y Web:** Chile, Costa Rica, México, Panamá, Perú, Argentina y Brasil. Contacto: mossa@aaafm.cl
- **Comité de Sostenibilidad:** Argentina, Brasil, Colombia, México y Chile. Contacto: jose.doherty@anbima.com.br
- **Comité de Ética:** Bolivia, Ecuador, República Dominicana. Contacto: santiago.sicard@adosafi.org

DIRECTORIO FIAFIN

- **Presidente:** Sr. Valentín Galardi. CAFCI-Argentina.
- **Vicepresidente:** Sr. José Carlos Doherty. AMBIMA-Brasil
- **Secretario:** Sr. Francisco Santa Cruz. ASIB-El Salvador.
- **Tesorero:** Sr. Víctor Chacón. CAFI-Costa Rica.
- **Director:** Sr. Ángel Martínez Aldama. INVERCO-España.
- **Director:** Sr. Ernesto Reyes-Retana. AMIB-México.
- **Director:** Sr. Eduardo Caballero. CASIP-Panamá.

NUESTROS ASOCIADOS



Federación
Iberoamericana
de Fondos de
Inversión

www.fiafin.org