

CuentaPropia

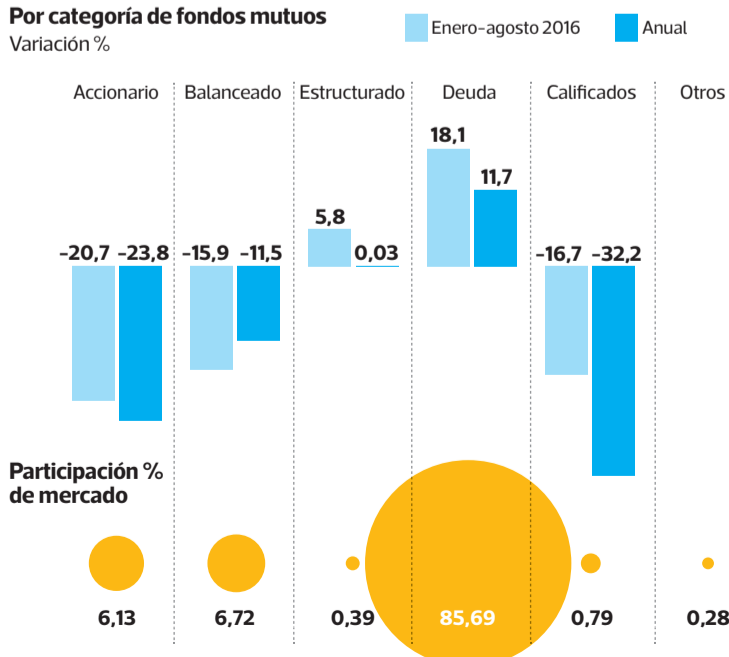
Fondos mutuos: una alternativa atractiva de inversión

En los primeros ocho meses de 2016, el patrimonio administrado por la industria creció 10,8%, cuatro puntos por arriba de lo que el sector esperaba. Para lo que resta del año, la apuesta es cerrar con dos dígitos. Cómo andará el mercado de renta fija será determinante.

LA INDUSTRIA CHILENA DE FONDOS MUTUOS

PATRIMONIO

Por categoría de fondos mutuos
Variación %



KHARLA CANIUPÁN

Más de dos millones de personas hoy tienen invertido su capital en fondos mutuos, una dinámica que ha permitido a estos instrumentos de ahorro perfilarse como uno de los vehículos financieros de mayor crecimiento. En los primeros ocho meses de 2016, el sector ya gestiona un patrimonio de US\$ 49.363 millones, un 10,8% más alto que a igual fecha de 2015. De la mano de este desempeño, incluso esperan terminar el presente ejercicio con un avance de dos dígitos, por encima de la expansión de 6% proyectada inicialmente por el gremio.

EL ENCANTO DEL NEGOCIO



Para la gerente general de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile (AAFM), Mónica Cavallini, la clave del atractivo de la industria radica en la flexibilidad en las operaciones, la liquidez para transformar esos activos fácilmente en dinero efectivo y la accesibilidad a instrumentos de las economías y mercados del mundo. También destaca la diversificación de sus portafolios y la gestión profesional constante de los actores del rubro.

Clave a la hora de optar por estos instrumentos de ahorro es conocer el propio perfil como inversionista o partícipe (personas que tienen dinero invertido en un fondo mutuo), lo que implica definir si se tiene mayor o menor aversión al riesgo. Además, se debe establecer el objetivo del ahorro y el plazo de la inversión. Definido eso, surgen diversas opciones que se ajustan de forma óptima a esos objetivos: la industria tiene una oferta de más de 2.500 series de fondos, cuyas características se deben revisar detalladamente.

Con todo, el perfil del inversionista local es más bien conservador. Pa-

blo Mayorga, gerente general de la AGF de BancoEstado, precisa que un porcentaje mayoritario privilegia la seguridad, aun cuando el rendimiento sea más acotado que el de otros vehículos financieros. La mayoría concentra sus ahorros en fondos de deuda, debido a su menor volatilidad.

Lo anterior explica que los fines más recurrentes del ahorro personal sean disponer de recursos frente a un imprevisto, adquirir una propiedad, financiar estudios y hasta viajes. De estos objetivos depende el tiempo que las personas mantienen sus inversiones.

EL MOTOR: LA RENTA FIJA



“La industria ha mostrado un buen crecimiento este año, impulsado principalmente por la demanda de productos de renta fija de mediano y largo plazo, tendencia que ya vimos en 2015”, afirma el director de productos de Santander Asset Management, Alexander Blomstrom.

Los números dan cuenta del diagnóstico: la categoría de fondos mutuos de deuda -que concentra un 85,7% del total del patrimonio administrado y un 79% de los partícipes- en los ocho primeros meses de 2016 muestra un alza de 18,1% en patrimonio gestionado.

Según los datos del gremio, entre enero y agosto de 2016 la rentabilidad de fondos para inversionistas calificados en títulos de deuda y los fondos de deuda internacional en mercados emergentes con un horizonte mayor a 365 días ha sido importante: 18% y 6,9%, respectivamente (ver infografía).

¿Qué pasa con las opciones más riesgosas? “La apreciación del peso y retornos accionarios menos favorables que en años previos ha generado rescates netos (más retiros que ingresos de dinero) de esta cla-

se de activos”, responde el gerente de la mesa de distribución de fondos mutuos de Banchile Inversiones, Juan Pablo Cerda.

Si bien los fondos accionarios explican el 6,13% del patrimonio total administrado y el 12,4% de los partícipes, en los ocho primeros meses del año anotan una caída de 20,7% en activos gestionados y de 8,3% en partícipes.

En el periodo, en todo caso, los fondos accionarios Brasil, Nacional Small & Mid CAP y América Latina lideran en retorno como promedio ponderado: 42,7%, 27,6% y 20,1%, respectivamente.

EL IMPACTO DE LA FED



Hay ánimo y optimismo en la industria. La apuesta de varios actores es cerrar 2016 a dos dígitos, pero clave en el desempeño del último trimestre será el comportamiento de la renta fija.

En opinión de Diego Figueroa, head of Macro de Santander Asset Management Chile, lo que marcó la diferencia en la última decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed, en su sigla en inglés) de mantener la tasa de interés, fue el sesgo menos agresivo que denotó respecto de la trayectoria futura que, eventualmente, tendrá el ciclo de alza en los tipos. “En ese contexto, el escenario macro presenta niveles de incertidumbre más acotados y, por tanto, un ambiente relativamente favorable para todo tipo de inversión a través de fondos mutuos”, sostiene.

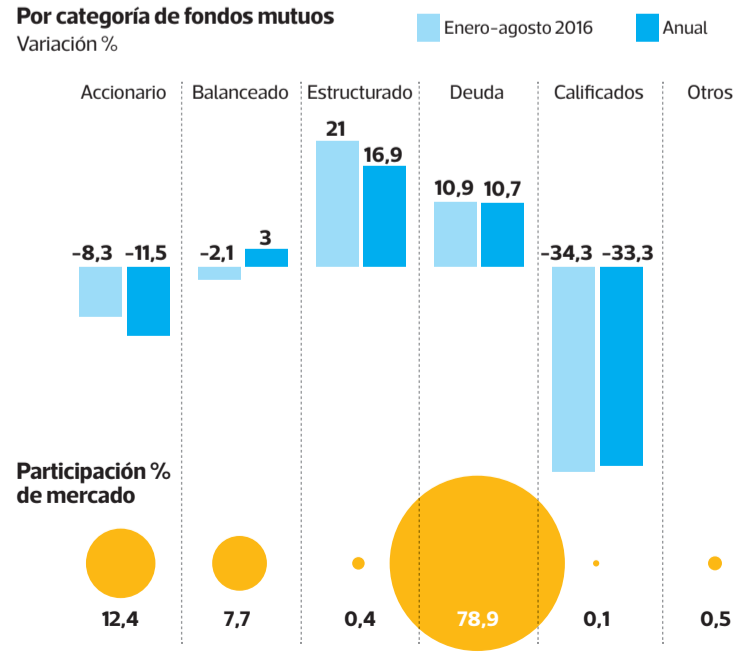
Sin embargo, el gerente general de Vision Advisors AGF, Christian Ahumada, plantea que “hay evidencia de que si la Fed sube la tasa, la respuesta del mercado debería apuntar a un empinamiento de la curva de rendimientos en dólares y una fortaleza general del dólar, con las consiguientes consecuencias en los demás mercados, en especial los emergentes, como ya vimos hace algún tiempo”.

Fabio Valdivieso, director de productos de inversión de Scotiabank Chile, prevé que una vez que la Fed suba las tasas, “los fondos que podrían verse afectados serían los de renta fija de largo plazo en Estados Unidos, aunque se compensa con el alza del dólar. Los otros fondos que serían impactados son los que invierten en mercados accionarios de Estados Unidos o en acciones de valor, pero serían impactos transitorios”.

En este último cuarto de año, Arturo Gana, gerente de inversiones de CHG AGF, apuesta a que las alzas de tasa de la Reserva Federal (Fed) y las elecciones en Estados Unidos serán lo más relevante que sucederá en el mercado: “Ambos candidatos son pro aumento del gasto fiscal y proteccionismo, lo cual redundará en mayor inflación, mayor déficit y mayores tasas de interés. Al mismo tiempo, la Fed probablemente suba las tasas en diciembre o principios del próximo año. Por ambos lados se ven tasas al alza”, dice.

PARTÍCIPES

Por categoría de fondos mutuos
Variación %



OPCIONES Y DIVERSIDAD



La industria, sostiene Cavallini, espera crecer en 2017 por encima del 6% previsto al inicio para este año, "pero seguramente algo más moderado que lo que se logrará al cierre de 2016".

Ahumada asegura que existe interés creciente por invertir en mercados emergentes tras un largo período de menor desempeño respecto de los desarrollados. Se suman la deuda corporativa de alto rendimiento en mercados emergentes y los activos alternativos; fondos de crédito y rentas también figuran como interesantes, seguidos por *private equity* y *hedge funds* de estrategias *long-short*.

¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?



Este año termina el beneficio tributario del 57 bis, régimen de incentivo al ahorro y que es utilizado por más de 30 mil partícipes, según los datos de la asociación.

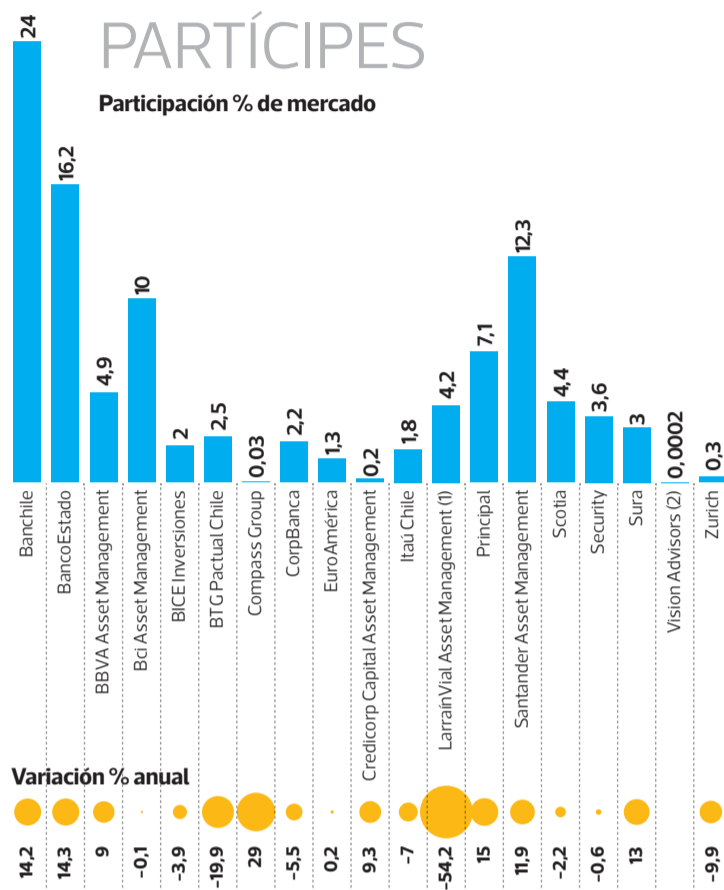
"Lamentamos la derogación de este beneficio particular, porque se desconocen las razones que existieron para su eliminación", comenta Cavallini. Pero destaca otros beneficios en la Ley del Impuesto a la Renta, como los artículos 107, que exime de impuestos al mayor valor en la medida que el fondo cumpla ciertos requisitos, y el 108, que permite traspasar dinero de un fondo mutuo a otro, postergando la tributación hasta el rescate final. Además, quienes hacen APV pueden optar a otras exenciones.

"La industria enfoca sus esfuerzos en asegurar una normativa costo efectiva por parte del SII en aquellas materias contempladas en la Ley Única de Fondos y en la reforma tributaria", subraya la ejecutiva. Esperan que la autoridad considere a futuro la reposición del artículo del 57 bis. **N**

DESEMPEÑO POR ADMINISTRADORAS

PARTÍCIPES

Participación % de mercado



Variación % anual



* El 7 de junio de 2016, los fondos 8718 y 8726 cerraron sus series A, APV y G-APV.
** Vision Advisors comenzó a administrar fondos mutuos en agosto de 2016.

Ranking de rentabilidad por categoría

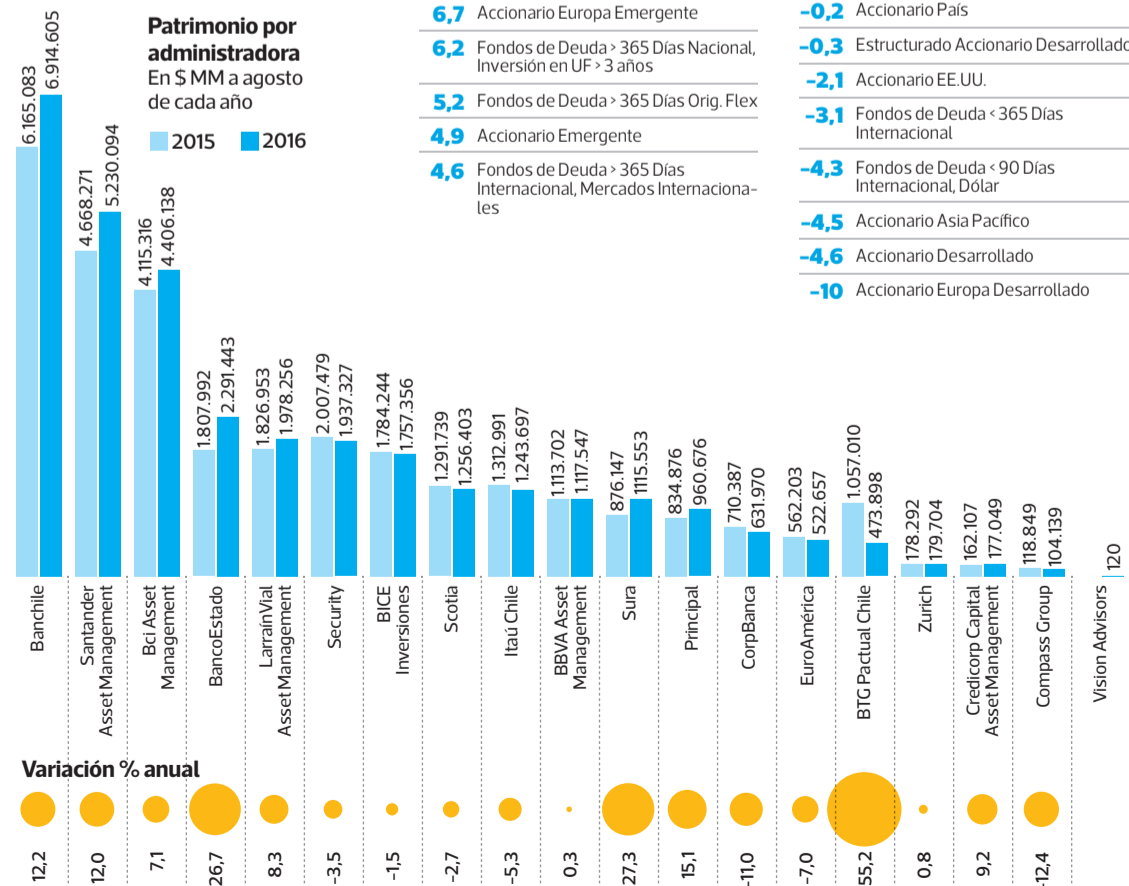
Retorno %, enero-agosto 2016

42,7	Accionario Brasil	4,3	Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en Pesos
27,6	Accionario Nacional Small & Mid CAP	4,3	Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF <= 3 años
20,1	Accionario América Latina	3,5	Balaceado Conservador
18	Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	3,3	Accionario Países Mila
15,8	Accionario Sectorial	3,2	Estructurado No Accionario
14,1	Inversionistas Calificados Accionario Nacional	3,1	Fondos de Deuda < 365 Días Nacional
11,4	Accionario Nacional Large CAP	2,3	Fondos de Deuda < 90 Días Nacional
10,3	Inversionistas Calificados Accionario Internacional	2,1	Balaceado Moderado
6,9	Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	1,4	Accionario Asia Emergente
6,7	Accionario Europa Emergente	0,1	Balaceado Agresivo
6,2	Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF > 3 años	-0,2	Accionario País
5,2	Fondos de Deuda > 365 Días Orig. Flex	-0,3	Estructurado Accionario Desarrollado
4,9	Accionario Emergente	-2,1	Accionario EE.UU.
4,6	Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	-3,1	Fondos de Deuda < 365 Días Internacional
		-4,3	Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Dólar
		-4,5	Accionario Asia Pacifico
		-4,6	Accionario Desarrollado
		-10	Accionario Europa Desarrollado

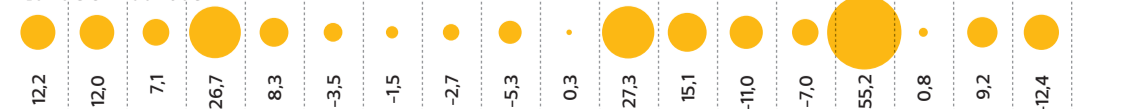
Patrimonio por administradora

En \$MM a agosto de cada año

■ 2015 ■ 2016



Variación % anual



MÁS QUE CIFRAS



POR MICHELLE LABBÉ

ANGELINA, GARAY Y LA CASEN

La semana recién pasada no se ha caracterizado por poco noticiosa. El mundo se enteró de que Angelina Jolie le pidió el divorcio a Brad Pitt, evento que probablemente no deje ni a hombres ni a mujeres indiferentes; y en Chile, primero la desaparición del economista Rafael Garay y después el golpe noticioso de que, al parecer, no sólo no estaba enfermo de cáncer terminal, sino que, además, tiene varias demandas por presunta estafa, nos ha golpeado con fuerza.

Pero también hemos tenido noticias positivas. El jueves, el gobierno presentó los resultados de la Encuesta Casen 2015, que indica que los chilenos en condiciones de pobreza disminuyeron desde 14,4% de la población a un 11,7% entre 2013 y 2015.

Cualquier disminución de los niveles de pobreza en cualquier país del mundo debe ser celebrada y reconocida. Sacar a un ser humano de condiciones paupérrimas y llevarlo a una mejor situación es siempre una buena noticia y razón suficiente para celebrar. Pero una lectura más profunda entrega información adicional que es necesario tomar en cuenta.

Las caídas en los niveles de pobreza y pobreza extrema, medidas a través de la metodología tradicional de línea de pobreza (donde se define una canasta básica que determinan un ingreso bajo el cual una persona u hogar se encuentran en situación de pobreza), como también a través de la nueva metodología que busca medir la pobreza comprendida en las distintas dimensiones que constituyen el quehacer ciudadano, tales como vivienda, educación, salud y trabajo, nos permiten arribar a la misma conclusión: entre 2013 y 2015 la reducción en los niveles de pobreza en Chile es radicalmente menor que la disminución en los niveles de pobreza alcanzados entre 2011 y 2013. En efecto, entre 2011 y 2013 la pobreza cayó 35,1% (desde 22,2% a 14,4%), mientras que entre 2013 y 2015 los niveles de pobreza cayeron sólo 18,8% (desde 22,2% a 14,4%).

Lo anterior es plenamente consistente con los estudios internacionales que concluyen que el principal determinante de la reducción en los niveles de pobreza de los países es el crecimiento económico y la creación de empleo.

En efecto, el crecimiento económico entre 2011 y 2013 alcanzó 5,1% promedio anual, mientras que entre 2013 y 2015 fue algo más de la mitad (2,7%). Lo mismo sucede con el empleo. El crecimiento de la población ocupada o personas trabajando entre 2011 y 2013 alcanzó 3,0% promedio anual, mientras que entre 2013 y 2015 fue sólo 1,7%.

No debería, entonces, extrañarnos que el avance en la disminución de los niveles de pobreza haya sido mucho menor que en la medición anterior.

Este análisis muy básico de los números podría llevar a muchos a pensar que es ver el vaso medio vacío en vez de medio lleno. Pero lo que también es cierto es que cuando hablamos de pobreza hablamos de mujeres, hombres y niños que viven en situación de sufrimiento y cualquier política económica que retrase el proceso de evitar el sufrimiento de las personas me parece un error garrafal.

La semana nos ha dejado algunas dudas abiertas y otras conclusiones más claras. No sabemos si las decisiones de Angelina Jolie o de Rafael Garay han sido las correctas, pero sí podemos estar seguros, y en esto los números no se equivocan, que las políticas económicas aplicadas a partir de 2014, que han generado una caída en el crecimiento y la creación de empleo, han sido un error garrafal y han significado que muchas familias chilenas que hoy podrían haber salido de una situación de pobreza permanezcan allí.