

# Panorama de la Industria de Fondos de Inversión en Iberoamérica

Sao Paulo, Brasil.  
17 de Mayo de 2011

Víctor Chacón  
vchacon@fondoscostarica.com

**CNSFI**  
Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión

# Agenda

1. **Objetivos de los fondos de inversión en Iberoamérica.**
2. **Análisis cuantitativo de la industria de fondos.**
3. **Resumen: Avances y retos.**

# 1. Objetivos de F.I. en Iberoamérica (Ib)

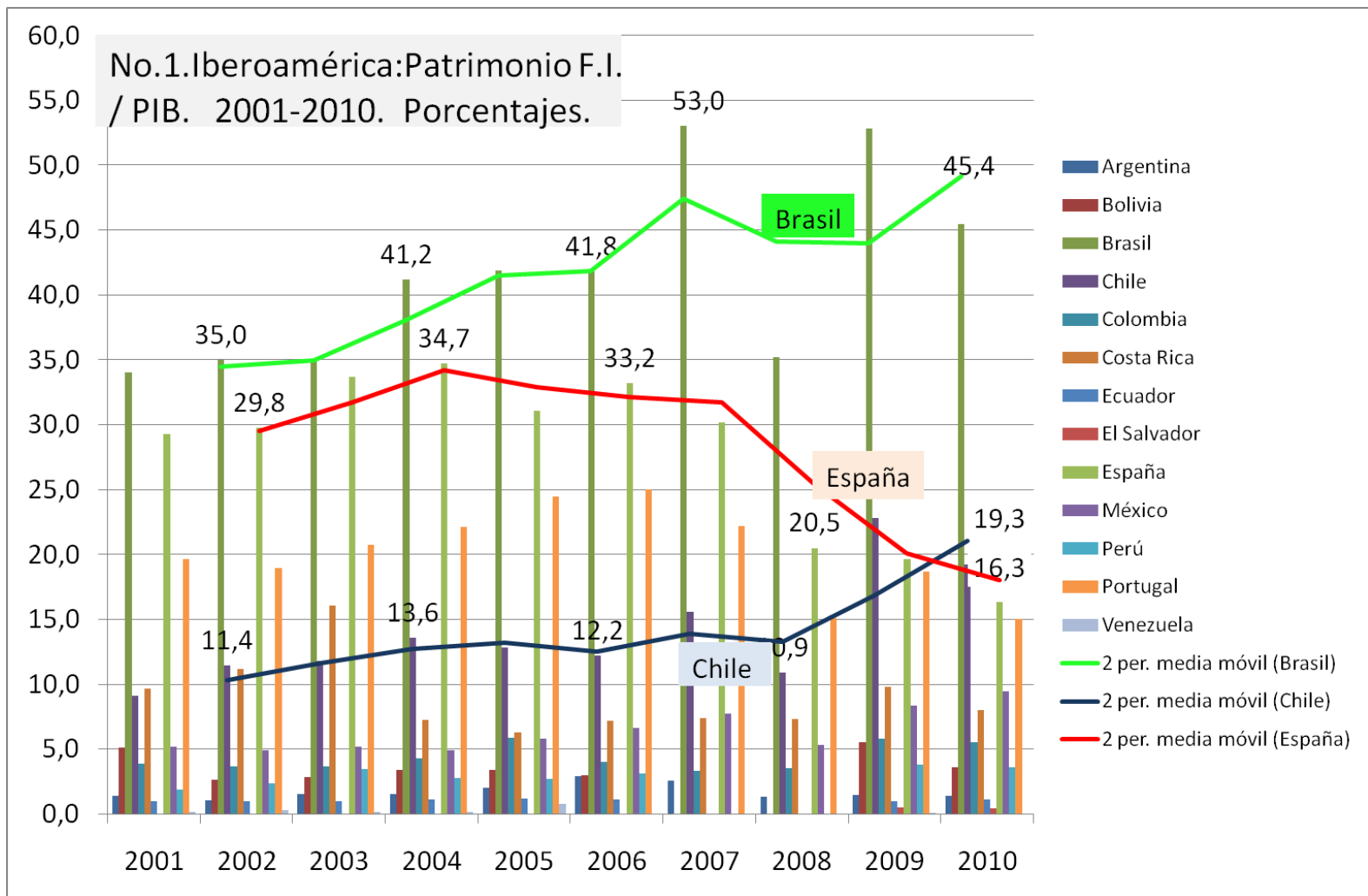
# 1. Objetivos de F.I. en Iberoamérica (Ib)

1. Democracia económica. Acceso del ahorrante a los mejores activos económicos.

2. Valor agregado. Gestión y diversificación. Rendimiento, crecimiento de patrimonio.

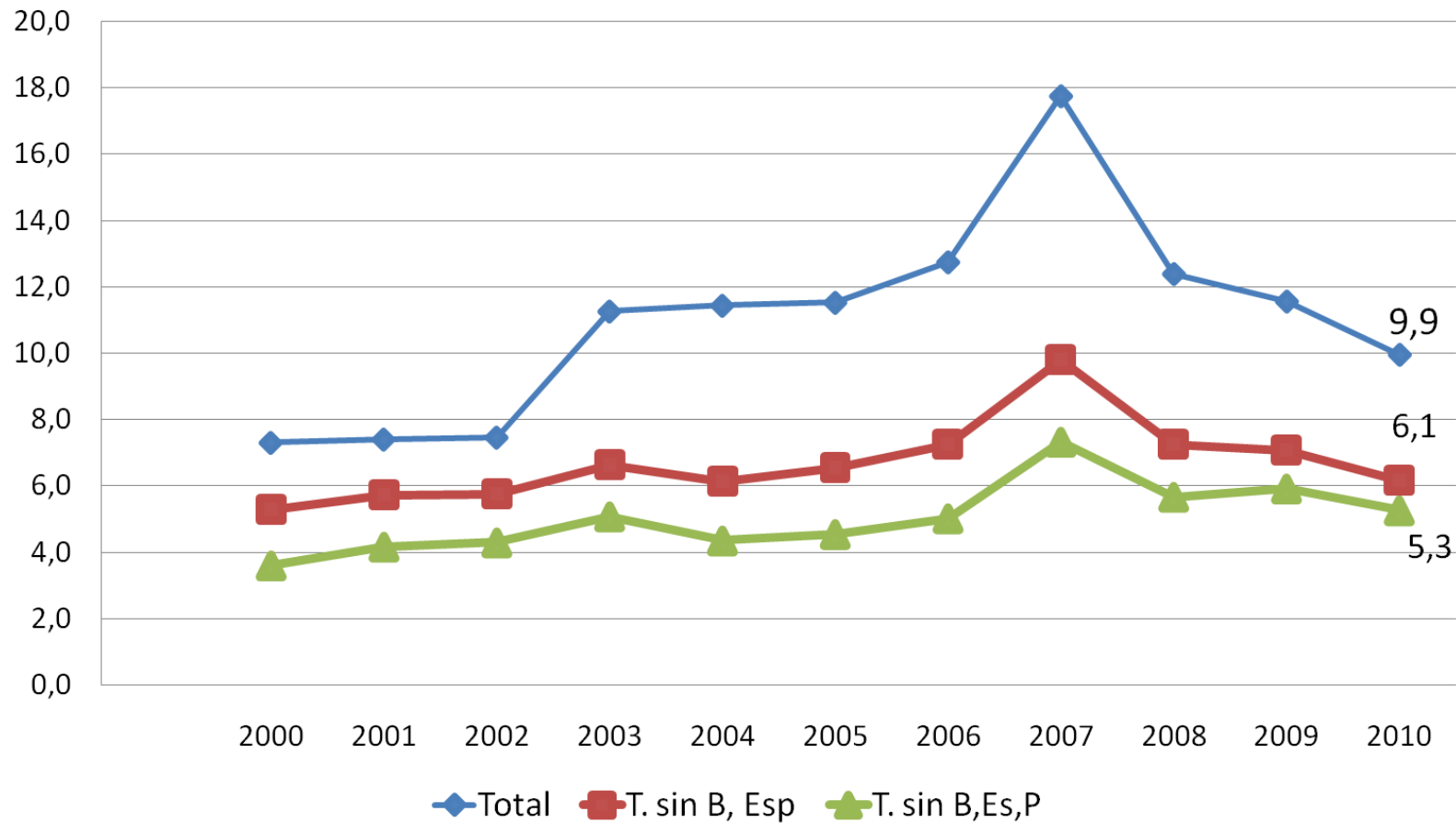
3. Desarrollo. Crecimiento macroeconómico.

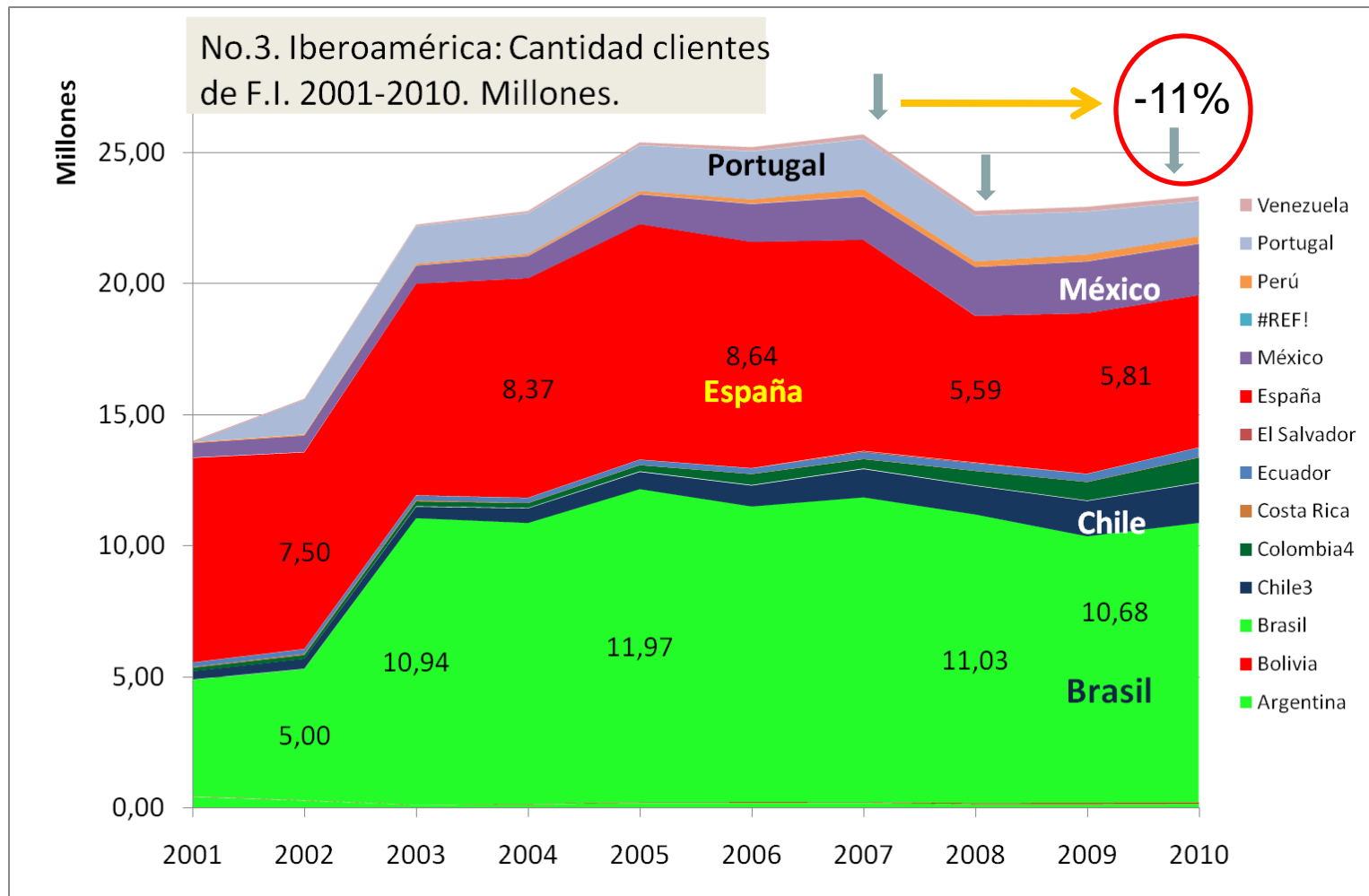
## 2. Análisis cuantitativo de F.I. en Ib



- **Estados Unidos: 89% para toda la industria, y 80% para fondos abiertos (2010).**
- **Portugal (15%), México (9,4%), Costa Rica (8,1%), Colombia (5,5%), Perú (3,6%).**
- **lb (9,9% simple, 22,2% pond.).**

## No. 2. Índice Patrimonio F.I. / PIB Iberoamérica 1995-2010. Porcentajes



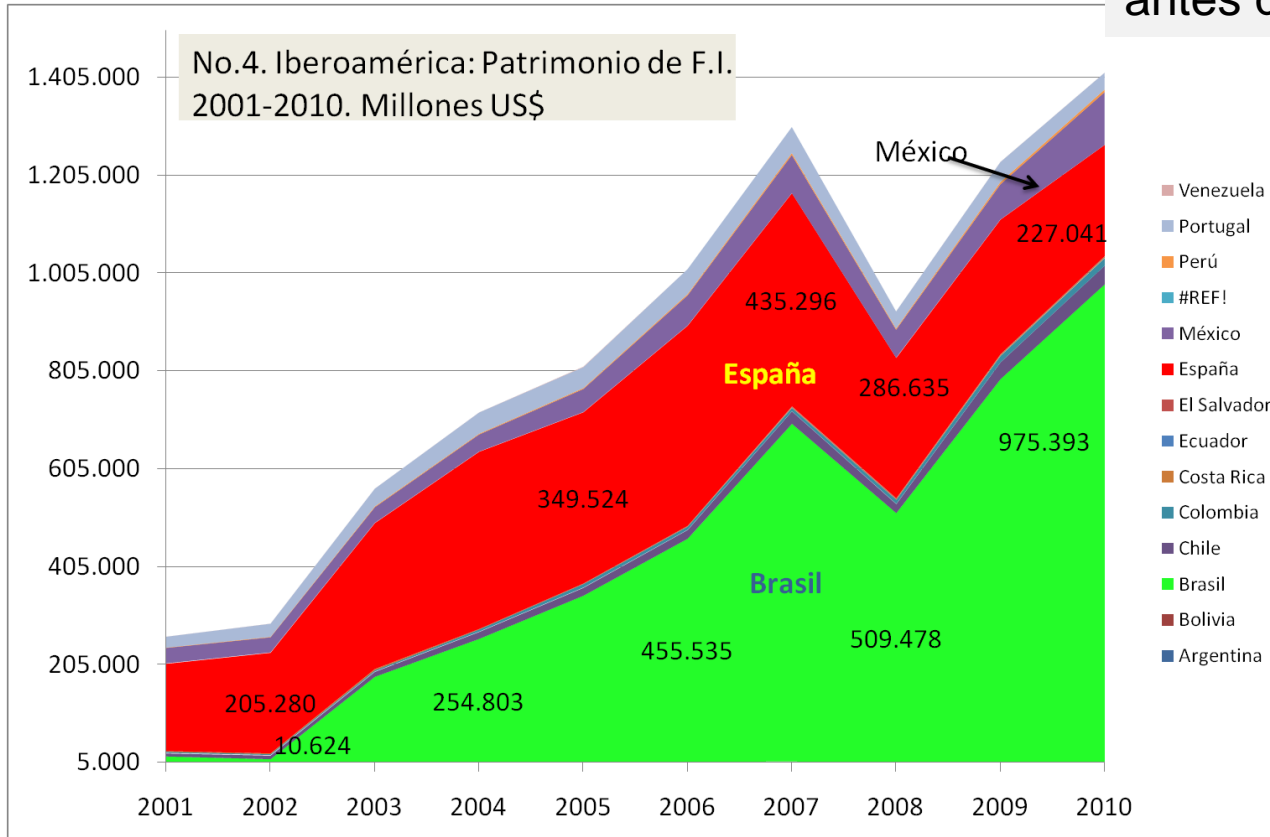


- **Estados Unidos: 290 mill., cuentas, entre 90 mill clientes. (2010).**
- **México (1,96 mill), Chile (1,5 mill), Portugal (1,3 mill), Colombia (0,95 mill), Ib (23,3 mill).**



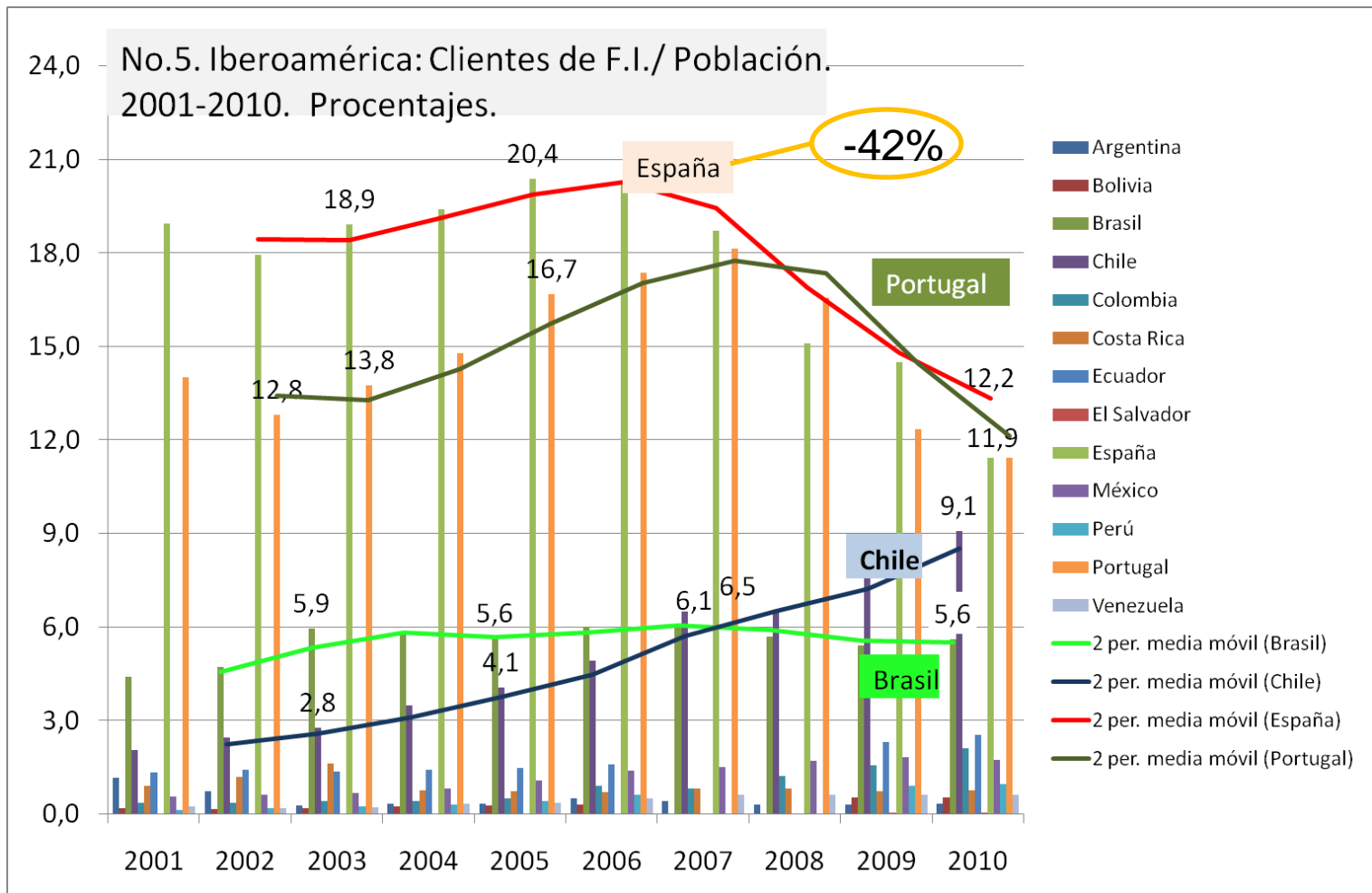
Activos se recuperan antes que clientes!

**España**  
-47%  
07-10



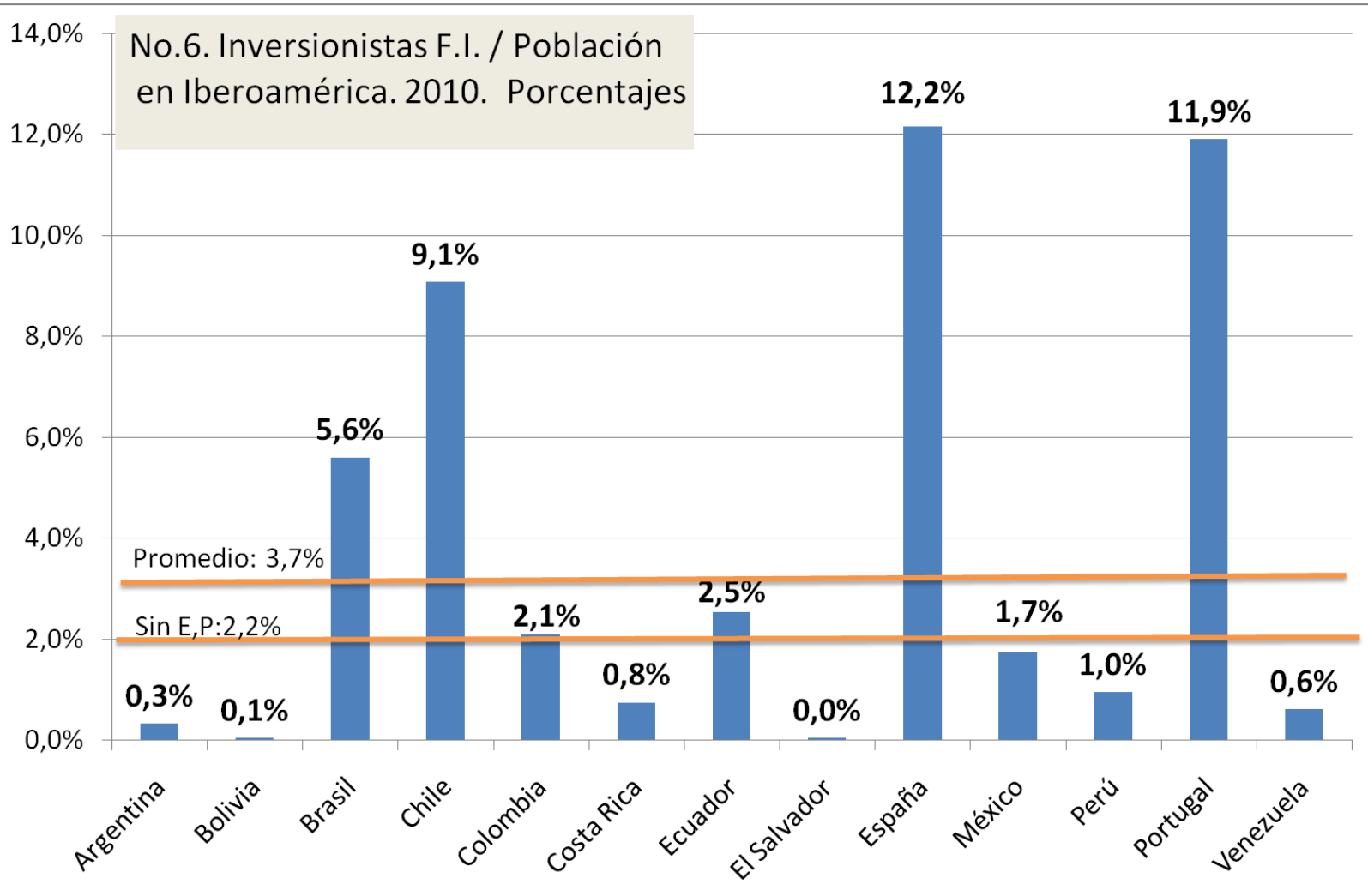
**Brasil**  
+41%  
07-10

- Estados Unidos: \$13,1 Trill (\$11,8 Trill abiertos, \$1,3 Trill cerrado y otros). 2010.
- Portugal (\$34,5 bill), México (\$108 bill), Chile (\$38,4 bill), Colombia (\$15,7 bill).
- lb (1,42 Trill).

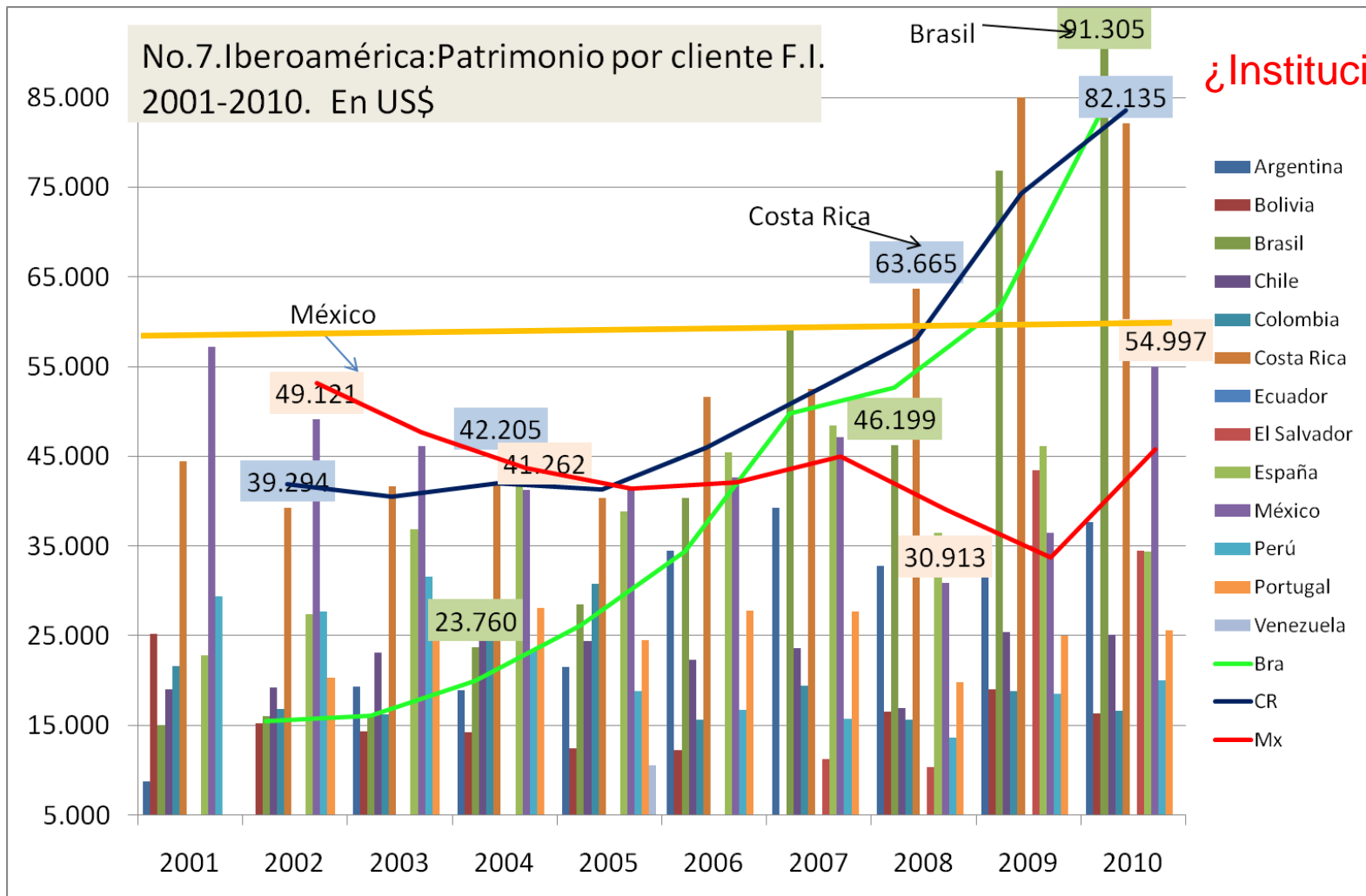


- Estados Unidos: 94% para toda la industria (2010).
- Colombia (2,1%), Ecuador (2,5%), México (1,7%), Perú (1%), lb (3,7% simple, 4,2% ponderado).

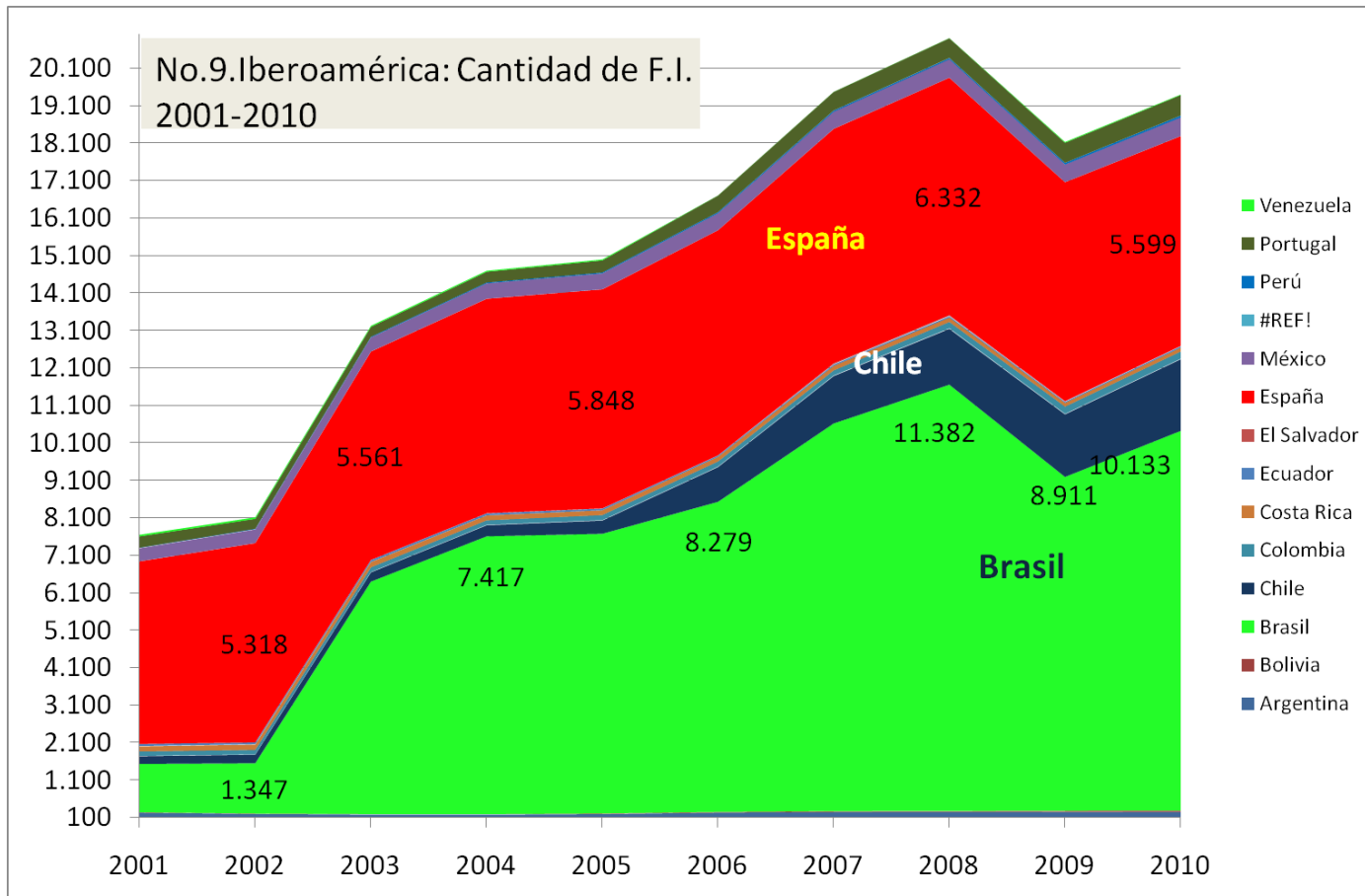
No.6. Inversionistas F.I. / Población en Iberoamérica. 2010. Porcentajes



¿Institucionales?

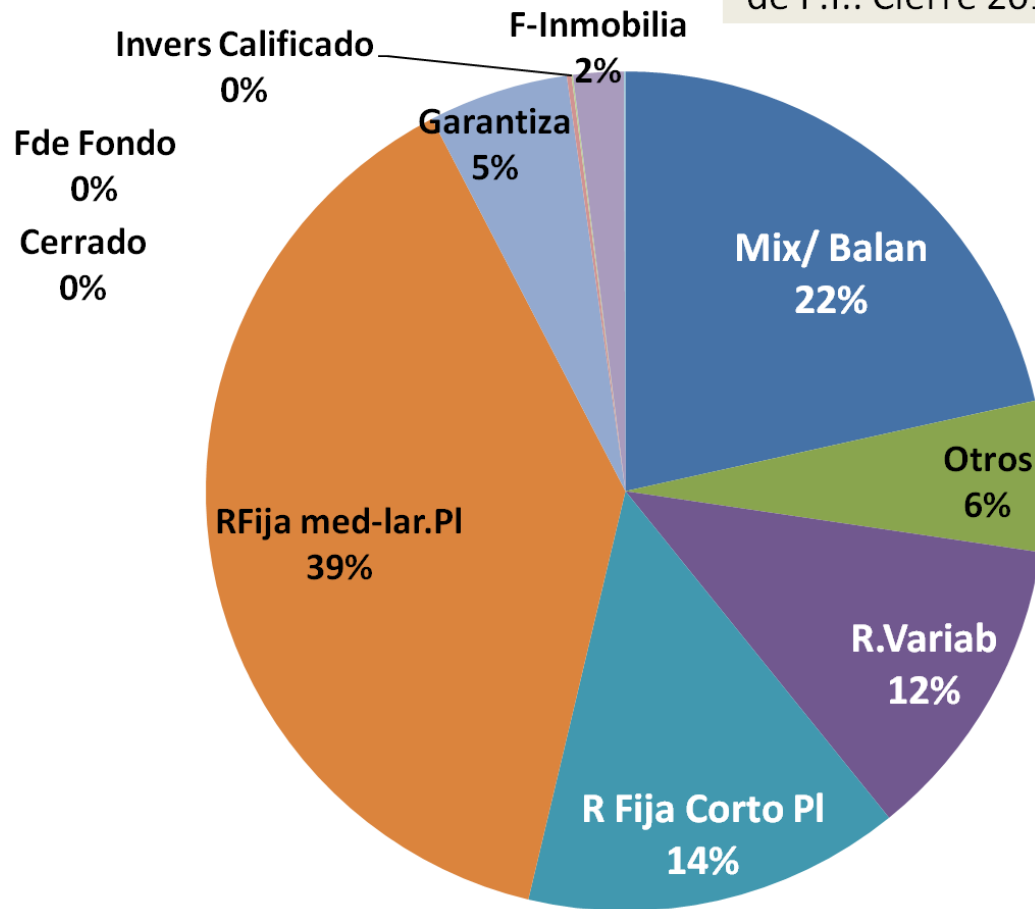


- Estados Unidos: \$45.000 promedio cta cliente toda la industria (2010).
- España \$39,1 mil, Argentina \$37,7 mil, Portugal (\$25,6 mil), Ib \$60,5 mil.



- Estados Unidos: 16.090 (8.545 abiertos, 1574 cerrados, 5971 Unit Trusts).-2010.
- Chile (1.910), Portugal (550), México (506), Argentina (256).

No.10. Iberoamérica: Patrimonio por tipo de F.I.. Cierre 2010. Porcentajes.



Mix/ Balan	259.527
Otros	69.738
R.Variab	142.939
R Fija Corto PI	175.088
RFija med-lar.PI	465.744
Garantiza	64.935
Otros Cerrado	2.151
Invers Calificado	702
F-Inmobilia	23.528
Fde Fondo	621

# Inmobiliarios, Sofisticados, Calificados, Fondo de Fondos, otros cerrados.

- Activos más complejos.
  - Menor liquidez.
  - Riesgos y estructuraciones especiales
  - Generalmente cerrados o liquidez restringida.
  - Sofisticación en diseño.
- 
- Inmobiliarios: España y Portugal: Crisis por rescates.
  - Baja liquidez en mercado secundario (cerrados).
- Institucionales poco dinámicos.

## PYMES, Capital Riesgo o Private Equity

Argentina: cheques pago diferido.

Perú: facturas y leasing operativo.

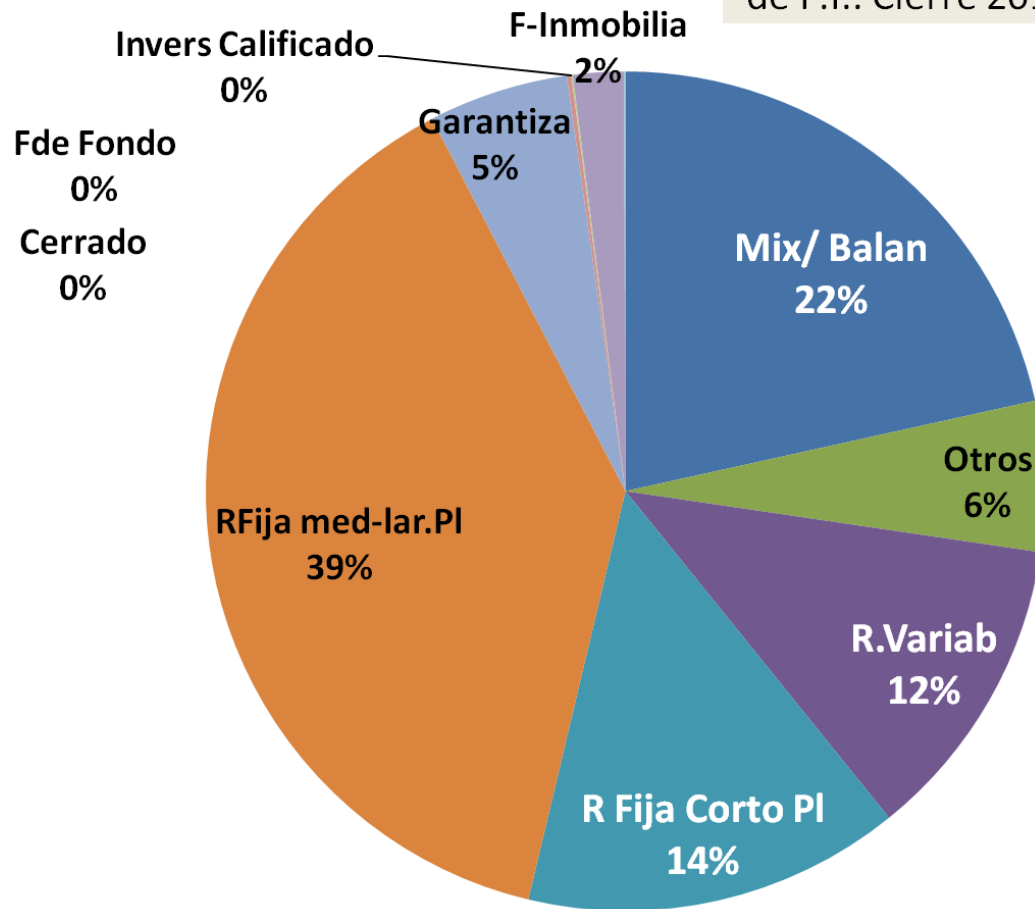
Ecuador: facturas comerciales negociables.

Capital Riesgo: Brasil, Chile, España, Colombia, Bolivia

1. Reducida emisión de valores en bolsa
2. Dependencia del Gobierno, reportos, bancarios.
3. Extranjero limitado.
4. Activos no inscritos, o no financieros.
5. Condición para emprendedores.
6. Baja liquidez

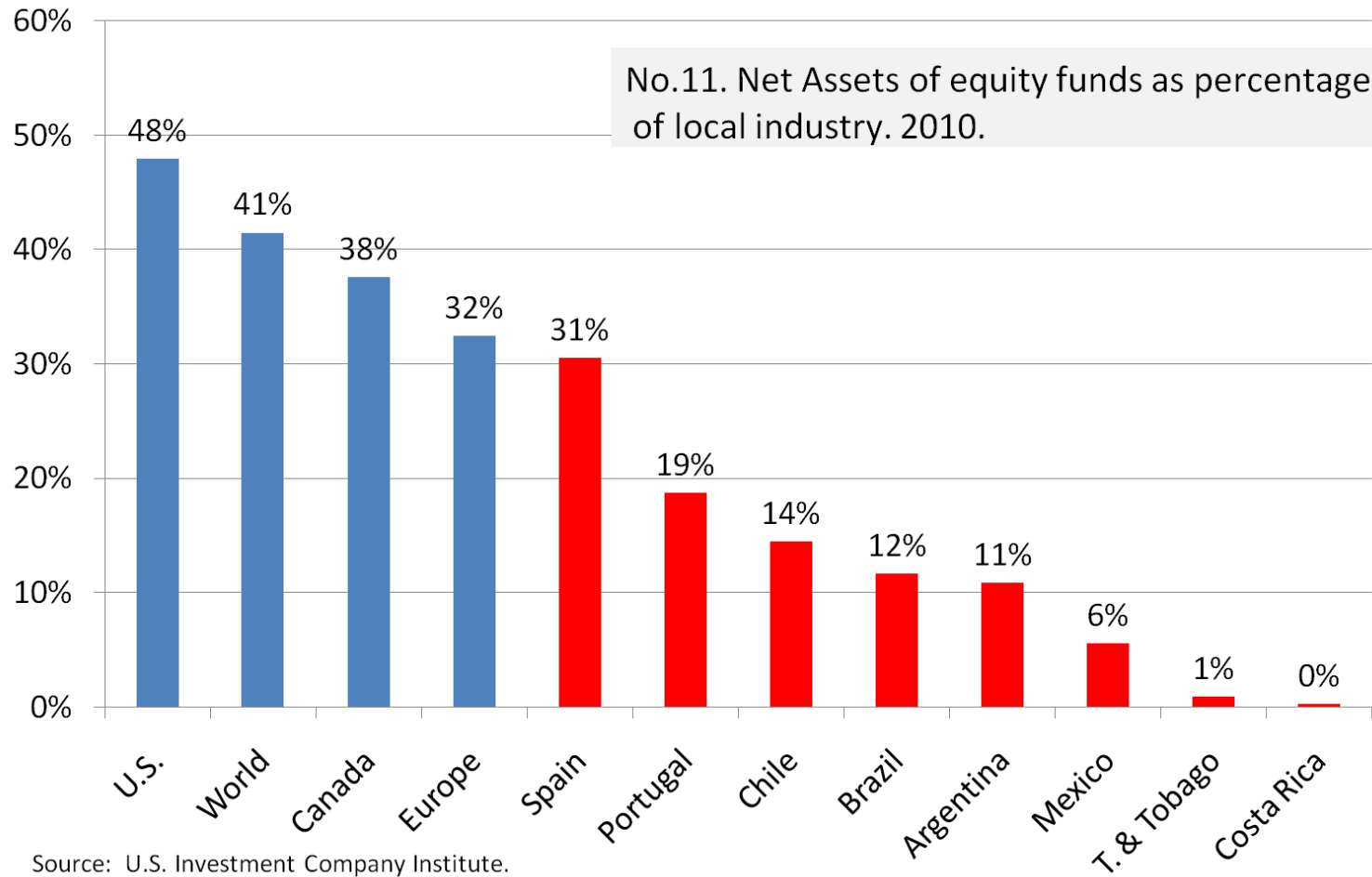


No.10. Iberoamérica: Patrimonio por tipo de F.I.. Cierre 2010. Porcentajes.



Mix/ Balan	259.527
Otros	69.738
R.Variab	142.939
R Fija Corto PI	175.088
RFija med-lar.PI	465.744
Garantiza	64.935
Otros Cerrado	2.151
Invers Calificado	702
F-Inmobilia	23.528
Fde Fondo	621

Renta fija vs Renta variable  
 Soberano vs privado.  
 Doméstico vs extranjero.



No.1. M.F.investment in local & foreign securities. 2010.		
	Domestic	Foreign
World *	80%	20%
Argentina	100%	
Brazil	100%	
Chile	71%	29%
Costa Rica	86%	14%
Mexico	95%	5%
Trinidad & Tobago	74%	26%
United States	85%	15%
Europe *	58%	42%
Portugal	77%	23%
Spain	74%	26%

Source: U.S.Investment Company Inst.

¿Suficiencia y calidad del mercado de valores doméstico o límites porcentuales?

## No.2.Eq.Funds investment in local & foreign stock. 2010.

	Domestic	Foreign
World *	66%	34%
Argentina	100%	
Brazil	100%	
Chile	64%	36%
Costa Rica		100%
Mexico	82%	18%
Trinidad & Tobago	48%	52%
United States	73%	27%
Europe *	35%	65%
Portugal	25%	75%
Spain	37%	63%

Bono local, acciones  
extranjerias

Source: U.S.Investment Company Inst.

# Regionalización



Latinoamérica: cada país, un mercado aislado.  
Europa: transfronterización, unificación de mercados.

# ¿Por qué nos concentramos en soberano local?

1. Escasa cultura financiera ahorrante.
2. Mayor especialización Gestores (renta variable, privado, internacional).
3. Escasa emisión local de valores.
4. Baja interconexión entre mercados Ib.
5. Marcos jurídicos prohíben, restringen inversión en exterior, o renta variable.

# Regulación en Ib: ¿Costo – beneficio?

1. Altos costos operativos: fondos pierden competitividad.
2. Se eleva mínimo de inversión e inversión promedio cliente.
3. Menos fondos y gestoras.
4. Revisión interna costos fijos.
5. Costos de Regulación.
  - Nueva crisis, más regulación.
  - Efecto en costos.
  - Racionalizar

# Algunas medidas observadas en Ib:

1. Sustituir publicación escrita.
2. Entrega obligatoria de prospecto o reglamento, vía electrónica.
3. Prospectos de 2, 3 o 5 páginas.
4. Sustituir memorias anuales, informes periódicos por Tabla o Kit Resumido de información al cliente (dos páginas).
5. Hechos relevantes vía e-mail clientes, bolsas, reguladores, prensa.



## Algunas medidas:

6. Calificaciones de riesgo a fondos, voluntaria?
7. Responsabilidad normas sobre control de lavado.
8. Proveedor de precio en competencia.
9. Registrar, no aprobación previa de fondos.

# 3. Resumen: Avances y retos

## 3. Resumen

### Industria Iberoamericana de Fondos:

1. Poco afectada crisis subprime (exc.España,Portugal).
2. En recuperación de fondos, clientes.
3. Patrimonio/ PIB y Clientes/Pob: bajos.
4. Promedio patrimonio/cliente: alto. Falta democratizar más.

## 3. Resumen

5. Educación financiera y regulación amigable con mercado: esenciales para mejorar.
6. Portafolios domésticos (renta fija, soberana local).
7. Industria regional doméstica: No comercialización transfronteriza de F.I.(exc.España, Portugal).
8. Regulación compleja, costosa: freno a más competitividad y los logros macro.



# Obrigado

Víctor Chacón  
[vchacon@fondoscostarica.com](mailto:vchacon@fondoscostarica.com)