

**Analizan en seminario de Procapitales:  
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y DESARROLLOS EN LA INDUSTRIA DE  
FONDOS MUTUOS**

**E**l año 2009 heredó una crisis iniciada desde fines de 2008, y si bien aún el panorama económico encierra incertidumbre en cuanto a un sólido repunte a nivel global, el año que recién se inicia promete un horizonte de recuperación a dos velocidades: países desarrollados versus países emergentes.



Seminario: "Perspectivas económicas y desarrollos en la industria de Fondos Mutuos"  
Augusto Rodríguez - Gerardo M. Gonzales - Alonso Segura - Marco Antonio Zaldívar

En este contexto, y en el afán de continuar promoviendo la discusión de temas relevantes para el desarrollo del mercado de capitales en el Perú, la Asociación de Empresas Promotoras del Mercado de Capitales (Procapitales) llevó a cabo, el jueves 4 de febrero, el Seminario "Perspectivas económicas y desarrollos en la industria de Fondos Mutuos", que tuvo como expositores a Alonso Segura, gerente de Estrategia de Inversiones y Estudios Económicos del Banco de Crédito; y Augusto Rodríguez, gerente general de Credifondo SAF. El seminario se realizó en el auditorio de la Escuela de Posgrado de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC), contando con el patrocinio de esta casa de estudios y de la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la firma TNT.

En la primera presentación, Segura señaló que desde el segundo semestre de 2009 se viene observando una reactivación en la producción industrial en las principales economías, tales como Estados Unidos, China, Japón, Alemania y el Reino Unido, lo cual brinda indicios de expansión. El país que lideró la recuperación fue China, que desde abril muestra resultados

positivos, mientras que Alemania y Reino Unido fueron los más rezagados, pues superaron el umbral de expansión recién en octubre del año pasado.

El expositor mencionó que hasta el momento se observa una salida en U que ha sido promovida por choques de oferta, así como por los grandes impulsos fiscales a los que recurrieron los países, siendo la característica de este escenario un crecimiento moderado con un sesgo de mejor actuación vertido sobre las economías emergentes. Sin embargo, los impulsos transitorios de las inyecciones fiscales alertan que la solidez de la recuperación dependerá de cuán rápido se reactive la demanda. Así, la economía se encuentra en un momento clave en tanto se aproximan las fechas de finalización de los programas de estímulo.

Se espera que la demanda privada se reacomode y que el consumo privado también lo haga, pues este último será primordial para la reactivación de la producción a nivel generalizado. A pesar de esto, se ha registrado un incremento en los niveles de ahorro, lo que podría ser positivo en el largo plazo, pues reduce riesgos de sobreendeudamiento, pero en el corto plazo juega en contra del consumo, necesario para impulsar la demanda. Respecto a los precios, indicó que no se debería esperar un incremento en ellos dado que actualmente existe en el mundo una gran capacidad instalada ociosa.

En cuanto al desempeño de los países, el futuro próximo perfila que China continuará siendo el motor del crecimiento mundial, gracias a la gran actividad de su demanda. En Estados Unidos, si bien muestra señales de reactivación macroeconómica, el mercado laboral brinda un panorama negativo. Por el lado de Latinoamérica, el país cuya actuación resaltó es Brasil, dado que fue el primero en recuperarse en la región. Este país lo logró principalmente por dos factores: su mayor integración a Asia, en comparación con otros países de Occidente, y el tamaño de su mercado interno.

En el panorama local, Segura encuentra al Perú estrechamente ligado al mercado externo, debido a que un gran volumen de sus inversiones privadas son de capitales extranjeros y, por ello, la recuperación de la economía mundial es fundamental para la continuidad de las inversiones directas en nuestro país. El tipo de cambio, por lo general, experimentará una tendencia a la baja gracias a una posición más fuerte de la moneda nacional frente al dólar. No obstante, hacia finales de año podría subir por acercarse el período electoral.

El expositor cerró su participación indicando que la proyección de crecimiento para Perú (4,9%) podría ser revisada al alza si la economía continúa mostrando su actual dinamismo. Sin embargo, mencionó algunos factores que podrían actuar en contra, aunque parecen poco probables. Primero, en la medida que se ajusten las proyecciones de crecimiento global a la baja, el crecimiento de Perú también sería revisado debido a las inversiones que alimentan la economía peruana. Un segundo factor viene por el aspecto climático. Se espera que se presente en el año 2010 un fenómeno del Niño, el cual en un escenario pesimista podría restar un punto porcentual del PBI. El tercer factor se refiere al período electoral que podría frenar un poco el ritmo de la inversión privada.

En la segunda parte del seminario, se contó con la presencia de Augusto Rodríguez, quien se refirió a las tendencias recientes en la industria de fondos mutuos y sus perspectivas para el presente año.



Rodríguez indicó que los fondos mutuos han venido ganando importancia en la captación de ahorro doméstico especialmente en los últimos 10 años. En este mismo periodo, se observó una tasa de crecimiento promedio de 11% para los depósitos en el sistema bancario, 27% para las AFP y 41% para los fondos mutuos. A la par, la oferta de fondos se expandió hasta contar en la actualidad con 51 fondos disponibles en el mercado que incluyen todos los perfiles de inversión en dólares y soles, además de fondos estructurados.

El expositor hizo hincapié en que la industria de fondos mutuos se ha caracterizado por registrar pocas sociedades administradoras de fondos (SAF), que actualmente son seis. En tal sentido, manifestó que si bien en el mercado se ha ido incrementando la oferta de sociedades administradoras, este crecimiento ha sido limitado pues existe la tendencia a explotar las economías de escala en esta industria. Asimismo, Rodríguez acotó que la penetración que han alcanzado los fondos mutuos en el Perú es aún muy pequeña comparada con países de la región, como Brasil, Chile y México; y que el grado de desarrollo de los mercados financieros en general también sirve para explicar estas diferencias.



Sr. Augusto Rodríguez, gerente general de Credifondo SAF.

Por otro lado, indicó que la tendencia de apreciación de la moneda nacional en los últimos años ha generado un cambio en las preferencias de fondos mutuos según monedas, hacia la moneda nacional. Esto se ha visto reflejado en la inversión en fondos mutuos en nuevos soles desde fines de 2002. Además, este efecto se ha visto de manera más clara en los fondos de renta fija –que representan 88% de la masa administrada por los fondos mutuos- donde la participación de los fondos de renta fija en dólares ha pasado de niveles superiores a 90% en 2002, a niveles de 67% al cierre de 2009.

Rodríguez señaló que el principal tipo de fondo de la industria siempre ha sido el conservador (que fundamentalmente invierte en depósitos y bonos). Así, esta preferencia de los partícipes determina que la mayor parte de las inversiones de los fondos sean de renta fija: más del

90% del volumen administrado por los Fondos Mutuos está invertido en estos instrumentos. Cabe recalcar, sin embargo, que en los últimos años los fondos que invierten en acciones han mostrado un importante crecimiento; en especial, a partir de los resultados de la bolsa en 2006, los inversionistas se animaron a ganar exposición en acciones a través de los fondos mutuos. Así, los fondos con inversiones en renta variable crecieron en más de siete veces en el año 2007. Sin embargo, muchos partícipes invirtieron en fondos de renta mixta y renta variable asumiendo riesgos no acordes con su perfil de inversión, por lo que el ajuste a la baja experimentado en 2008 redujo el número de partícipes de estos fondos a la mitad.

El expositor también dio a conocer algunas perspectivas que la industria presenta en el futuro cercano. Señaló que los recientes cambios en las reglas de juego sobre los fondos mutuos representan retos importantes. Primero, la publicación del nuevo Reglamento de Fondos Mutuos, el cual replantea las estrategias de administración de los productos; segundo, el ingreso de un proveedor independiente de precios en el mercado; y tercero, la eliminación de la exoneración del Impuesto a la Renta a los intereses y ganancias de capital de los activos financieros. Los dos últimos factores significarán un proceso de reestructuración de los portafolios de los fondos.

Rodríguez finalizó destacando que el desarrollo de la industria de fondos mutuos ha sido positivo para el mercado local, en la medida que facilita la diversificación de los inversionistas a través de la oferta de los fondos que se administran, y a su vez porque los fondos son demandantes de activos financieros que se emiten en el mercado. Asimismo, destacó que la

importante participación de los fondos de renta fija dentro de la composición de las inversiones ha permitido a los fondos mutuos favorecer la liquidez y profundidad del mercado de bonos local. En esta medida, el ingreso de un proveedor de precios será un paso importante en el desarrollo de metodologías de valorización. Finalmente, el expositor refirió que la industria registra un importante potencial de crecimiento y que los cambios reglamentarios ayudarán a establecer las condiciones necesarias para la expansión de esta industria.

El seminario contó con la participación de 31 asistentes. El seminario fue inaugurado por el presidente del Consejo Directivo de Procapitales, Marco Antonio Zaldívar. Actuó como moderador el gerente general de Procapitales, Gerardo M. Gonzales.

---

Léase, comuníquese y difúndase.

Fuente: Procapitales / 4 de febrero de 2010

***Descarga de Presentaciones:***

- ***Coyuntura económica y perspectivas 2010: economías internacional y peruana***  
Expositor: Alonso Segura Vasi – Banco de Crédito del Perú  
<http://www.procapitales.org/eventos/Exposicion01SeminarioFeb2010.pdf>
- ***Tendencias recientes en la industria de fondos mutuos***  
Expositor: Augusto Rodríguez – Credifondo SAFM  
<http://www.procapitales.org/eventos/Exposicion02SeminarioFeb2010.pdf>
- ***CV de expositores***  
<http://www.procapitales.org/eventos/CvExpositoresSeminarioFeb2010.pdf>