

Características cuantitativas de las IIC en Iberoamérica

-
- I. TAMAÑO DE LA INDUSTRIA DE IIC
 - II. TIPOLOGÍA DE LAS IIC EXISTENTES
 - III. OTRAS ENTIDADES DE LA INDUSTRIA DE IIC
 - IV. EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA DE IIC
 - V. TIPOS DE INVERSORES Y CARTERA
 - VI. RENTABILIDAD DE LAS IIC
-

INTRODUCCIÓN

El análisis de los datos estadísticos del presente capítulo¹ se refiere a la industria de la inversión colectiva en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, España, México, Panamá, Portugal y Venezuela que representan en 2008 un patrimonio neto agregado de 963.830 millones de USD, lo que supone un 5,1%² del total del sector a nivel mundial³.

En relación al Producto Interior Bruto, el patrimonio neto de las IIC del conjunto de los 10 países mencionados, representa el 17,6% en 2008.

A esa fecha, el número de inversores superaba los 23 millones y el número de IIC registradas es de 20.807⁴.

I. TAMAÑO DE LA INDUSTRIA DE IIC

Tal y como se señalado anteriormente, la industria de la inversión colectiva no ha sido ajena a la crisis financiera iniciada en 2007. La caída en la valoración de las carteras o portafolios gestionados y el aumento de los reembolsos o rescates de los partícipes, han provocado un descenso del volumen de activos netos a nivel mundial, tal y como puede observarse en el Cuadro I.

Las IIC en los países examinados de Iberoamérica, por término general y respecto al periodo observado 2006/2008, han tenido un mejor comportamiento que los países con una industria más desarrollada.

¹ En el Salvador y Honduras aún no se ha desarrollado la industria de IIC.

La información estadística fue proporcionada por las asociaciones pertenecientes a FIAFIN y algunos de los organismos supervisores de los países mencionados.

² En 2005, incluyendo además los datos de la industria en Ecuador, Bolivia y Perú, el patrimonio neto suponía un 4,5% del sector a nivel mundial (ver página 3 del Estudio del año 2006).

³ De acuerdo con "2009 Investment Company Fact Book" el volumen de patrimonio a nivel mundial de esta industria es de 18.974.521 millones de USD.

⁴ A finales de 2006 el número de inversores superaba los 25 millones, y había inscritas 16.726 IIC.

CUADRO 1. INDUSTRIA DE LAS IIC. PRINCIPALES PAÍSES

País	Número de IIC			Patrimonio ¹ (millones de USD)		
	2006	2008	% Variación	2006	2008	% Variación
EEUU	8.117	8.022	-1,17	10.396.508	9.601.090	-7,65
Luxemburgo	7.919	9.351	18,08	2.188.278	1.860.763	-14,97
Francia	8.092	8.301	2,58	1.769.258	1.591.082	-10,07
Australia	nd	nd	nd	864.254	841.133	-2,68
Irlanda	2.531	3.097	22,36	855.011	720.486	-15,73
Reino Unido	1.903	2.371	24,59	755.156	526.957	-30,22
Hong Kong	1.099	nd	nd	631.055	nd	nd
Japón	2.753	3.333	21,07	578.883	575.327	-0,61
Canadá	1.794	2.015	12,32	566.298	416.031 ²	-26,53
Italia	989	742	-24,97	452.798	263.588	-41,79
Total Mundial	61.854	69.032	11,60	21.807.505	18.974.521	-12,99

Fuente: 2009 ICI Fact Book

Notas:

1. Los Fondos de Fondos no están incluidos, excepto para Francia, Italia y Luxemburgo. En Hong Kong se incluyen también los fondos domiciliados en el extranjero.

2. Al final de 2008, el volumen de activos cayó más de lo esperado debido a que un fondo dejó de informar al IIC.

A nivel global, el patrimonio de las IIC de los países del Estudio, expresado en dólares americanos, representaba el 5,1% del total mundial a finales del 2008.

Las IIC de Brasil y España siguen manteniendo una gran importancia en el conjunto de Iberoamérica. Ambos países representan el 85% de las IIC consideradas, el 76% de los inversores y su patrimonio supone el 87% del total⁵.

CUADRO 2. INDUSTRIA DE LAS IIC EN IBEROAMÉRICA

País	Número de IIC			Patrimonio ¹ (millones de USD)		
	2006	2008	% Variación	2006	2008	% Variación
Argentina	233	259	11,16	6.163	4.105	-33,39
Brasil ²	8.279	11.382	37,48	455.535	509.478	11,84
Colombia	144	175	30,60	6.458	8.544	32,31
Costa Rica	127	127	0,00	1.619	2.162	34,54
Chile	927	1.487	60,41	17.885	18.515	3,53
España	6.008	6.332	5,39	408.395	328.090	-19,66
México	454	502	10,57	61.991	57.683	-6,95
Panamá	14	14	0,00	478	350	-26,78
Portugal	444	524	18,02	51.227	34.874	-31,92
Venezuela	5	5	0,00	39	29	-25,64
Total	16.635	20.807	25,16	1.009.790	963.830	-4,55

Fuente: elaboración propia en base a los datos suministrados por las asociaciones miembros de FIAFIN y los Organismos Supervisores.

1. Algunas disminuciones de patrimonio se deben a la caída del USD, como puede verse en el cuadro del Patrimonio en moneda local.

2. En Brasil se incluyen además de los Fondos de Inversión otro tipo de instituciones, como los Fondos sobre derechos de crédito, es decir Titulizaciones, que en el resto de países no están consideradas.

⁵ Los Fondos de Inversión regulados en Brasil mediante la Instrucción 409/04 son los más numerosos, cuentan con el mayor número de inversores y gestionan el volumen más importante de activos. En 2008, de las 11.382 IIC existentes en Brasil, 8.010 son Fondos de Inversión, cuentan con 9.866.936 inversores y manejan un patrimonio de 1.092.52 billones de reales (466.888 millones de USD).

Por lo que se refiere al número de IIC, destacar la fuerte expansión registrada en el periodo de análisis en Chile (con un aumento del 60%), seguida por Brasil (37%) y Colombia (31%), muy por encima de la media.

En cuanto al número de inversores, destaca el importante incremento registrado en Chile (36%) y Colombia (33%) y, por el contrario, el descenso de Argentina (casi un 30%).

CUADRO 3. INDUSTRIA DE LAS IIC EN IBEROAMÉRICA

País	Número de Inversores			Patrimonio	
	2006	2008	% Variación	% Variación en USD (2006/2008)	% Variación en moneda local (2006/2008)
Argentina	178.783	125.232	-29,95	-33,39	-31,22
Brasil	11.294.779	11.027.820	-2,36	11,84	22,86
Colombia	412.812	547.383	32,59	32,31	30,42
Costa Rica	31.353	33.959	8,31	34,54	43,57
Chile	801.127	1.094.427	36,61	3,53	22,23
España	9.198.488	7.094.791	-22,87	-19,66	-24,76
México	1.452.116	1.865.965	28,50	-6,95	17,74
Panamá	nd	1.219	nd	-26,78	-26,78
Portugal	1.840.834	1.759.508	-4,42	-31,92	-35,58
Venezuela	148.344	167.489	12,91	-25,64	nd
Total	25.358.636	23.707.793	-6,51	-4,55	

Fuente: elaboración propia en base a los datos suministrados por las asociaciones miembros de FIAFIN y los Organismos Supervisores.

En cuanto al patrimonio gestionado por las IIC se produjo una disminución del patrimonio, expresado en dólares americanos, en Argentina, España, México, Panamá, Portugal y Venezuela, aunque si evitamos el efecto del tipo de cambio en esta materia, se puede señalar que, expresado en moneda local, México aumentó el patrimonio gestionado en un 18%.

II. TIPOLOGÍA DE LAS IIC EXISTENTES

Merece la pena destacar el gran aumento experimentado en Brasil con respecto al número de Fondos de Inversión regulados por la Instrucción CVM 409/04⁶, que son Instituciones de Inversión Colectiva de carácter abierto y cuyas carteras están invertidas en activos financieros. De los 6.246 fondos registrados a finales de 2006, este tipo de Fondos en 2008 alcanzaron los 8.010.

Respecto a fondos de carácter cerrado, mencionar el incremento del peso de los fondos inmobiliarios experimentado en Costa Rica, con respecto al resto de Instituciones de Inversión Colectiva del país⁷. A finales de 2008, había registrados 20 fondos inmobiliarios, que contaban con 6.482 inversores (casi un 57% más que en 2006).

En cuanto a las principales novedades en cuanto a tipos de IIC respecto a la edición anterior del Estudio, y que serán objeto de un desarrollo más completo en el Capítulo 2 de este documento, las encontramos en Colombia. Mediante el Decreto 2175 de 2007 del Ministerio de Hacienda y

⁶ Son fondos abiertos invertidos en renta fija, acciones, multimercado, deuda externa, de corto plazo, de divisas, etc.

⁷ Si bien es cierto que en Costa Rica, los fondos más numerosos (44) y con mayor número de partícipes (19.683) son los Fondos abiertos del Mercado de Dinero, los Fondos inmobiliarios son los que en este periodo de estudio han crecido más en número, partícipes y activos gestionados.

Crédito Público, se regulan las carteras colectivas que antes se denominaban fondos de inversión, fondos de valores y fondos comunes ordinarios y especiales. Estas carteras colectivas se definen como el vehículo de captación o administración de sumas de dinero u otros activos, integrado con el aporte de un número plural de personas, que serán gestionados de manera colectiva para obtener resultados económicos también colectivos. Pueden ser abiertas, cerradas y escalonadas⁸, y de acuerdo a su política de inversión, se clasifican en cinco tipos: monetarias, inmobiliarias, de margen, de especulación y bursátiles.

III. OTRAS ENTIDADES DE LA INDUSTRIA DE IIC

En general, se mantiene la importancia del sector bancario en el ámbito de las administradoras o gestoras de la industria de la inversión colectiva en estos países (58% en Chile, 53% en Costa Rica, o un 50% en Panamá).

Con respecto a las novedades de las entidades depositarias o custodias, señalar que en Chile, la reforma del Mercado de Capitales (MK II) estableció como exigencia que las sociedades administradoras deberán encargar a una empresa de depósito de valores regulada por Ley N° 18.876, sobre Depósito y Custodia de Valores, el depósito de aquellos instrumentos de sus fondos que sean valores de oferta pública susceptibles de ser custodiados, esto es, a través del DCV, Depósito Central de Valores S.A. Con respecto a las entidades que llevan la custodia de valores no susceptibles de ser custodiados, no existe un registro público.

CUADRO 4. OTRAS ENTIDADES DE LA INDUSTRIA DE IIC (Año 2008)

País	Administradoras		Depositarias		Comercializadoras	
	Total	De bancos	Total	De bancos	Total	De bancos
Argentina ¹	39	16	24	21	52	16
Brasil	1.859	nd	60	46	158	nd
Chile	19	11	1	nd	19	nd
Colombia	53	23	2	0	nd	nd
Costa Rica	17	9	28	10	nd	nd
España	120	nd	nd	nd	nd	nd
México ²	32	19	1	0	77	16
Panamá	6	3	8	5	16	6
Portugal ³	52	25	nd	nd	nd	nd
Venezuela	nd	nd	11	10	nd	nd

Fuente: Datos suministrados por las asociaciones miembros de FIAFIN, y algunos de los organismos reguladores y supervisores.

1. En Argentina, el dato de Gestoras y Depositarias, corresponde a la totalidad de fondos en funcionamiento, tanto abiertos como cerrados.

2. Las 19 Administradoras pertenecen a grupos financieros. México, solo se proporciona información relativa a las IIC abiertas u afiliadas a la AMIB.

Con respecto a la custodia de los títulos valores es una actividad realizada por el Depositario Central de Valores, Indeval.

3. Portugal, Administradores o Gestoras de Fondos financieros, Fondos Especiales, Fondos de Ahorros y Fondos Inmobiliarios.

IV. EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA DE IIC

Antes de examinar la evolución de la industria de las IIC en los países objeto de este Estudio, se presentan actualizadas las principales magnitudes macroeconómicas o relacionadas con los mercados de valores.

⁸ Son aquellas caracterizadas porque el reembolso de las participaciones sólo se puede realizar una vez transcurran los plazos que para el efecto se hayan determinado previamente en el reglamento. El plazo mínimo de venta de las participaciones en una cartera colectiva escalonada no podrá ser inferior a treinta (30) días.

CUADRO 5. MAGNITUDES RELEVANTES. AÑO 2008

País	Patrimonio IIC/PIB (%)	Inversores IIC/ Población (%)	PIB ¹	Ahorro nacional ¹	Capitalización bursátil ¹
Argentina	1,3	0,3	328.469	89.542	356.715
Brasil	35,2	5,7	1.448.684	246.066	592.790
Chile	10,9	6,5	169.458	38.342	152.182
Colombia	3,5	1,2	242.608	54.004	87.716
Costa Rica	7,3	0,8	29.670	4.936	1.905
España	20,5	15,1	1.601.964	327.058	948.352
México	5,3	1,7	1.085.208	268.166	404.265
Panamá	1,5	0,04	23.183	3.563	7.880
Portugal	15,1	16,6	244.640	23.810	158.177
Venezuela	0,01	0,6	313.799	114.411	8.443

Fuente: elaboración propia en base a los datos suministrados por las asociaciones miembros de FIAFIN y los Organismos Supervisores y completados por datos de CEPAL y FIAB.

¹ Millones de dólares americanos.

Tal y como se señalaba en la anterior edición del Estudio, la evolución de la actividad de la industria de las IIC se refleja en dos flujos de capitales: las suscripciones o aportes de dinero al fondo, y los rescates o reembolsos de las participaciones o cuotas de una IIC. La diferencia entre ambos flujos, es decir, las suscripciones netas, reflejan el crecimiento del patrimonio neto sin considerar el efecto de la revalorización de los activos que componen la cartera de las IIC. Sin embargo, para poder realizar un análisis consistente a este respecto, es necesario disponer de datos completos de ambas magnitudes, cosa que en muchos de los países⁹ no ha sido posible.

CUADRO 6. EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA (2006-2008). IMPORTE DE LAS SUSCRIPCIONES NETAS

País	Millones de USD			% sobre el patrimonio a fin de año		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Argentina	200	-51	-26	3,25	-0,74	-0,63
Brasil	34.661	41.938	-24.039	10,14	9,21	-5,35
Chile	3.103	3.447	-873	17,35	13,51	-4,71
Colombia	nd	nd	nd	-	-	-
Costa Rica	nd	nd	nd	-	-	-
España	-1.173	-28.194	-84.433	-0,29	-6,48	-25,73
México	nd	nd	nd	-	-	-
Panamá	nd	nd	nd	-	-	-
Portugal	-27	-5.648	-12.102	-0,05	-10,60	-34,70
Venezuela	53	-74	23	-	-	-

Fuente: en base a los datos suministrados por las asociaciones miembros de FIAFIN y los Organismos Supervisores.

Tanto en España como en Portugal, el volumen de rescates o reembolsos en 2008, fundamentalmente en los Fondos de inversión en renta fija, han sido muy importantes.

⁹ Colombia, Costa Rica y Panamá no informaron ni del volumen de Suscripciones ni Reembolsos. En México, la AMIB no dispone de datos sobre Reembolsos.

V. TIPOS DE INVERSORES Y CARTERA

Aún no existen registros sobre el tipo de inversor en Brasil, Colombia, Portugal y Panamá. Tampoco existen registros oficiales en Chile, sin embargo, de acuerdo con la información suministrada por las administradoras que abarca un 90% del mercado, tienen mayor peso los inversores institucionales que los particulares. Lo mismo sucede en Argentina donde llega hasta cerca del 89%. Con respecto al tipo de inversiones que caracterizan la cartera o portafolios de las IIC de carácter abierto, se mantiene el peso de los activos de renta fija en todos ellos.

CUADRO 7. % DE LOS DISTINTOS ACTIVOS EN LAS CARTERAS INTERIORES DE CARÁCTER ABIERTO DE LAS IIC DE LOS DISTINTOS PAÍSES (2008)

País	Liquidez, repos y renta fija	Acciones	Participaciones en IIC	Derivados	Cartera no cotizada	Otros
Argentina	82,8	14,9	2,2	0,1	-	-
Brasil	86,0	10,6	-	3,3	-	0,1
Chile	89,1	4,9	0,1	5,9	-	-
Colombia	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Costa Rica	99,6	0,4	-	-	-	-
España	nd	nd	nd	nd	nd	nd
México	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Panamá	84,0	0,5	-	-	15,5	-
Portugal	71,0	11,5	16,9	-	0,6	-
Venezuela	nd	nd	nd	nd	nd	nd

Fuente: elaboración propia en base a los datos suministrados por las asociaciones miembros de FIAFIN y los Organismos Supervisores.

VI. RENTABILIDAD DE LAS IIC

El comportamiento de los mercados en 2008 ha estado marcado por la crisis del sector financiero. Las bolsas mundiales han perdido 34 billones de dólares de capitalización desde octubre de 2007. Prácticamente todos los mercados financieros, monetarios, crediticios y de valores e instrumentos financieros, regulados y no regulados, se han visto sometidos a tensiones de liquidez y de valoración. La gran variedad de tipos de IIC, con tan diferentes denominaciones y agrupamientos, hace que sea muy difícil la comparación entre las rentabilidades de los distintos países.

CUADRO 8. REVALORIZACIÓN DE LAS BOLSAS DE VALORES DE LOS DISTINTOS PAÍSES (2008)

Bolsa	Nombre de índice	2008	2007	Variación % 2008/2007 En moneda local	Variación % 2008/2007 En términos de USD
Buenos Aires	Merval	1.079,66	2.151,73	-49,82%	-54,21%
BM&FBOVESPA	Ibovespa	37.550,00	63.886,00	-41,22%	-55,76%
Santiago	IGPA	11.324,07	14.076,25	-19,55%	-37,15%
Colombia	IGBC	7.560,68	10.694,18	-29,30%	-36,84%
Costa Rica	IBNV	6.768,18	7.363,45	-8,08%	-17,57%
BME	IBEX 35	9.195,80	15.182,30	-39,43%	-42,75%
Mexicana	IPC	22.380,32	29.536,83	-24,23%	-40,34%
Panamá	BVPSI	201,23	248,30	-18,96%	-18,96%
Lisboa	PSI Geral	2.073,59	4.123,90	-49,72%	-52,47%

Fuente: FIAB, Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores.