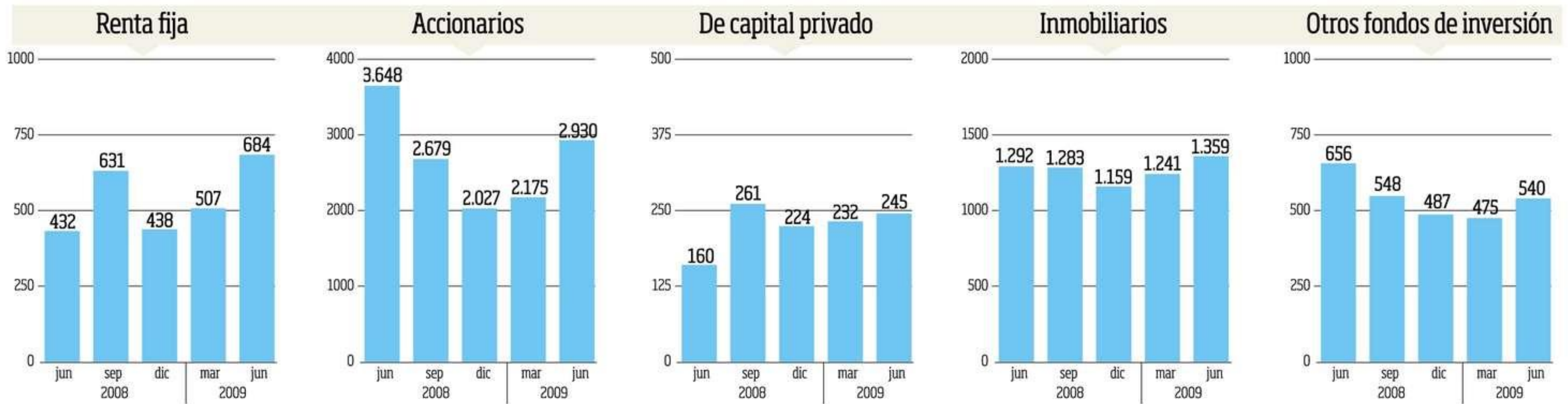


Activos administrados por tipo de Fondo de Inversión

Millones de dólares de cada período



Activos gestionados por los fondos de inversión suben y vuelven a los niveles previos a la crisis

A agosto, la industria se acercó a los US\$ 6.000 millones en recursos administrados, cifra similar a la anotada hace 12 meses, un mes antes del desplome de los mercados mundiales. Hoy, en los fondos accionarios, el nicho más atractivo es el de los *small cap* en América Latina, según Acafi, el gremio que agrupa a las entidades del sector.

Soledad Pérez

Más rápido de lo esperado se recuperó la industria de los fondos de inversión en Chile. Ya a marzo pasado comenzó a tomar un camino positivo y a junio sus activos administrados alcanzaron a US\$ 5.758 millones; esto es, US\$ 430 millones por debajo de lo anotado a igual período de 2008. Y al mes de agosto, según cifras de Acafi, el gremio que agrupa a las más de 20 compañías que operan en este sector, prácticamente se equiparó el stock de hace un año, de más de US\$ 6.000 millones.

“La debacle financiera de la segunda mitad de 2008 nos hizo enfrentar caídas abruptas no sólo en el mercado accionario, sino también a nivel de bonos, *commodities* y otras inversiones, como las inmobiliarias -que en Chile no tuvo grandes variaciones- y los *hedge funds*. Y claramente cerramos diciembre muy complicados. Pero hoy, a un año de la crisis, gran parte de esa corrección negativa se ha recuperado. Esperábamos que así fuera, pero no con la velocidad que hemos visto”, explica Matías Eguiguren, presidente de la Acafi.

A junio, los activos de los fondos de renta fija -la que sirvió de refugio a los inversionistas- subieron, en dólares, 58,3%, mientras que los de capital privado son un 53,1% más altos y los inmobiliarios crecieron 5,2%. En cambio, los fondos accionarios, que son la mitad de todos los activos administrados, aún están por debajo de los niveles pre-

5.758

MILLONES DE DOLARES

a junio son los activos administrados por los fondos de inversión locales.

20 compañías

agrupa el sector de fondos de inversiones en el país.

vios a la caída y mostraron un descenso de 19,7%, influidos mayoritariamente por la trayectoria de las acciones extranjeras, que retrocedieron 42,4%.

Los operadores, sin embargo, tienen razones para estar optimistas. “Los fondos de inversión, que son la manera que se han dado los países desarrollados y los emergentes para financiar proyectos, están mejor posicionados que hace un año. De hecho, hoy están en plena creación cinco nuevos fondos en Chile. Esta es una industria que está en un muy buen pie”, dice Matías Eguiguren. Hoy los fondos vigentes ascienden a 62.

Negocios emergentes

Según el presidente de los fon-

dos de inversión chilenos, los mercados emergentes, particularmente Latinoamérica, y las llamadas *small cap* -o empresas de baja capitalización bursátil-, han tenido rendimientos muy atractivos en el período y se han recuperado con mayor velocidad.

A modo de ejemplo, explica, mientras el índice selectivo de acciones en Chile ha rentado, en lo que va del año, 62,44% en dólares, las *small caps* han crecido 86,5%. “El mundo accionario sigue en corrección. Sin embargo, el mundo emergente brotó. Y dentro de él, la región ha sido la más favorecida. Hoy el foco está puesto en *small caps* en Chile y Latinoamérica, activos que no son seguidos a nivel mundial, que requieren de más sofisticación y análisis y que en nuestro país han generado un real valor agregado”, sostiene el ejecutivo.

A junio, la administración de fondos de inversión en Chile la lideran Moneda, con más de US\$ 1.600 millones administrados, un 29% del total; Celfin, con 28%, y Santander, con 7,1%.

La deuda corporativa regional también es un foco de atención para los fondos. “No hay índices en el mundo que sigan este tema y por eso creemos que tenemos una oportunidad gigantesca de posicionarnos como los grandes administradores de deuda latinoamericana”, dice Eguiguren.

REVISA INFORMACIÓN COMPLETA EN latercera.com

Activos totales industria de Fondos de Inversión (en MMUS\$)



Variación anual

	junio-09 millones de US\$	Variación junio-09/junio-08 en %
Renta Fija	684	58,3
• Renta Fija	684	58,3
Accionarios	2.930	-19,7
• Acciones Locales	1.685	13,4
• Acciones Extranjeras	1.245	-42,4
De Capital Privado	245	53,1
• Riesgo	8	33,3
• Desarrollo	29	-31
• Buyout	208	85,7
Inmobiliarios	1.359	5,2
• Rentas	421	8,2
• Desarrollo	179	-8,7
• Plusvalía	164	-1,2
• Mixto	594	9,8
Otros fondos de inversión	540	-17,7
• Infraestructura	141	11,9
• Otros Fondos	283	-33,7
• Energía y Recursos Naturales	117	14,7
Total	5.758	-6,9

Activos por Administradora

(Millones de dólares del período)

	Total		Variación en %
	juni-08	juni-09	
Moneda	1.719	1.666	-3,1
Celfin	1.901	1.614	-15,1
Santander	409	409	0,0
Las Américas	315	338	7,3
Independencia	275	289	5,1
Cimenta	211	251	19
LarraínVial	385	311	-19,2
Compass Group	311	227	-27,0
Banchile	189	194	2,6
Foresta	102	117	14,7
CMB-Prime	76	85	11,8
Bice	108	98	-9,3
MBI	71	83	16,9
Security	61	39	-36,1
BCI	16	16	0,0
Econsult	13	12	-7,7
Fischer & Zabala	11	8	-27,3
Toronto Trust	15	0	
Sistema	6.188	5.758	-6,9

Fuente: Acafi. Basado en información pública disponible (SVS) / Infografía: La Tercera