

# Renta fija alcanza participación récord en fondos de inversión en 2009

Este tipo de instrumentos captó el 17% del total de los activos administrados. En 2008 representaba el 10%. La industria manejó US\$ 6.442 millones en activos en 2009, un 48,5% más que en el ejercicio anterior, según cifras de Acafi.

**María José Tapia B.**

Los fondos de inversión en renta fija alcanzaron un nivel inédito en el paquete de activos administrados en 2009 por parte de las administradoras locales.

A diciembre del año pasado, el 17% del total de activos correspondió justamente a este tipo de instrumento, porcentaje que en 2008 era de sólo 10% y en 2007 alcanzaba el 6%.

En total, la industria administró US\$ 6.442 millones el año pasado, lo que refleja un alza de 48,5% frente a 2008 (ver infografía). De ese monto, US\$ 1.095 millones correspondieron a fondos de inversión en renta fija, los que, a su vez, crecieron 149,7% en comparación con los US\$ 438 millones del ejercicio anterior. La industria tiene seis de este tipo de fondos.

“Los fondos de renta fija alcanzaron una participación histórica, impulsados por una alta demanda por parte de los fondos de pensión, compañías de seguro, family office y clientes privados”, destaca el presidente de la Asociación Chilena Administradoras de Fondos de Inversión (Acafi), Matías Eguiguren.

Agrega que “veníamos de un 2008 complicado. Los niveles de spread que traían los bonos de renta fija eran muy altos. Con la recuperación de los mercados se vio venir que los spread iban a tender a acotarse, pudiendo acceder a mejores tasas”.

Además, los activos rentaron muy bien, detalla Eguiguren. Según consigna, el 100% de estos fondos invierten en el extranjero y apuntan a deuda corporativa y soberana latinoamericana. Dentro de los indicadores de

**64**  
fondos de inversión existen en la industria. Seis corresponden a renta fija.

**33**  
por ciento del mercado tiene el principal actor de la industria: Moneda.

medición más relevantes para analizar el desempeño de estos activos está el JPMorgan Cembí Broad Latam, que rentó 29,6% en 2009.

### Los demás fondos

El 47,9% del total de los activos administrados por la industria en 2009 correspondió a los 21 fondos accionarios que manejan US\$ 3.085 millones, 52,2% más que en 2008.

El alza, sin embargo, fue impulsada por el desempeño de los activos y no por una mayor demanda de los inversionistas, destaca Eguiguren.

“El *small cap latam* (empresas abiertas de baja capitalización), que es donde principalmente están enfocado estos fondos extranjeros de renta variable, rentó 175,4%”, precisa. Agrega que el caso “más destacado fue Brasil, que rentó 236,4%. Chile, donde están menos de la mitad de estos activos, rentó 92,5%”.

Este desempeño e inversión en *small cap latam* se seguirá evidenciando en la próxima década, precisa el ejecutivo, porque “la historia de consolidación en las pequeñas compañías de la región y particularmente en Brasil se seguirá dando”.

Siguiendo la tendencia de años anteriores, los fondos de capital privado crecieron 1,4%.

A juicio de Eguiguren, no obstante, este año debería haber un mayor impulso de estos fondos tras las alianzas entre Blackstone y Larrain Vial y KKR y Celfin.

Los fondos inmobiliarios crecieron 22,9%, hasta los US\$ 1.425 millones. “Durante el año sólo Celfin levantó un fondo inmobiliario y no hubo más casos”, precisa Eguiguren.

Activos administrados por tipo de fondo de inversión (Millones de dólares de cada período)



Activos totales de la industria de fondos de inversión (Millones de dólares de cada período)



Activos por administradora (Millones de dólares del período)

Administradora	2009	2008	Var%
Moneda	2.121	974	117,7
Celfin	1.532	1.325	15,6
Larraín Vial	451	187	141,4
Santander	433	344	26,0
Las Américas	344	288	19,4
Independencia	331	248	33,3
Cimenta	266	207	28,0
Compass Group Chile	244	151	61,6
Banchile	226	119	90,9
MBI	103	51	99,3

Moneda incluye: Moneda, Toesca, Chiletech y Proa

Fuente: ACAFI / Infografía: La Tercera

**En las Estaciones de Servicio**  
**PETROBRAS**  
y Esso lleva la camiseta Oficial de Chile  
por \$10.000 en compras  
**+ \$19.990**

**PETROBRAS**  
Una Nueva Energía

Promoción válida desde el 15 de abril al 30 de junio de 2010 y/o hasta agotar stock. Por compras iguales o superiores a \$ 10.000 en combustibles, lubricantes o productos de las Tiendas de las Estaciones de Servicios Petrobras y Esso adheridas, más la suma de \$ 19.990, podrás obtener una Camiseta Oficial de Chile para el Campeonato Mundial de Fútbol. Bases protocolizadas ante Juan Facuse Heresi titular 1° notaría Macul, Gregorio de la Fuente 3143, Macul.