

## La importancia de los fondos mutuos de renta variable o acciones: El mercado global versus el mercado doméstico

**Aldo Quintana Meza**

Es economista y MBA por la Universidad de Lima. Ha realizado estudios de especialización en Pension Funds and Investment Management, Wharton School, Universidad de Pennsylvania (1999); en Risk Management, Chicago Graduate School of Business, Universidad de Chicago (2000); y en el Programa de Dirección, Universidad de Piura (1999). Ha sido panelista en conferencias de la OECD, CAF,



BID y el Banco Mundial. Cuenta con más de veinte años de experiencia en gestión y análisis de inversiones, finanzas, modelos de negocio y distribución de activos financieros y estructurados, así como en el desarrollo e implementación de nuevos productos de inversión y servicios de asesoría financiera. Ha sido director gerente general (CEO) de BBVA Asset Management, director gerente de inversiones (CIO) de AFP Horizonte grupo BBVA, director gerente de Research de BBVA Continental Bolsa, así como co-head de Research en Interfip (Inteligo) y Head of Research en MGS & Asociados SAB. Es docente e investigador en la PUCP, UPC y UL. También, ha sido consultor en gestión de inversiones, finanzas y asesoría en la administración de portafolios privados de activos financieros. Actualmente, se desempeña como docente de cursos de inversiones, finanzas, mercado de capitales y dirección financiera desde el año 2007.

Las cifras a nivel global indican que los fondos mutuos de renta variable, también conocidos como "equity funds"<sup>1</sup>, lideran el crecimiento del mercado global de la industria de fondos mutuos tanto en términos absolutos como en participación de mercado. Lo anterior se puede verificar en la tabla 1, que muestra la evolución del patrimonio administrado por los fondos mutuos a nivel global para el período 2005-2014, y cómo se ha venido incrementando la participación de los fondos mutuos de renta variable a nivel global después de la crisis del año 2008. Todas las cifras están expresadas en valor de mercado o valor razonable.

**Tabla 1. Evolución del patrimonio administrado por los fondos mutuos a nivel global para el período 2005 - 2014**

En US\$ billones	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%
Global	17,771		21,765		26,199		18,697		22,883		24,699		23,780		26,837		30,047		31,381	
Renta variable	8,333	47%	10,513	48%	12,473	48%	6,524	35%	8,946	39%	10,467	42%	9,473	40%	10,712	40%	13,287	44%	13,891	44%
América	9,764		11,486		13,443		10,579		12,516		13,587		13,513		15,140		17,156		18,012	
Renta variable	5,191	53%	6,210	54%	6,944	52%	3,915	37%	5,280	42%	5,951	44%	5,561	41%	6,319	42%	8,183	48%	8,721	48%
Europa	6,002		7,740		8,983		6,281		7,546		7,903		7,220		8,230		9,375		9,576	
Renta variable	2,153	36%	2,930	38%	3,282	37%	1,633	26%	2,268	30%	2,866	36%	2,399	33%	2,769	34%	3,490	37%	3,510	37%
Asia/Pacífico	1,939		2,457		3,678		2,038		2,715		3,067		2,921		3,322		3,376		3,646	
Renta variable	968	50%	1,348	55%	2,218	60%	960	47%	1,372	51%	1,616	53%	1,483	51%	1,591	48%	1,576	47%	1,626	45%
África	66		78		95		69		106		142		125		145		143		146	
Renta variable	21	32%	25	32%	29	31%	16	23%	25	24%	34	24%	30	24%	34	23%	33	23%	35	24%

Fuente: ICI = Investment Company Institute. Elaboración propia.

Una detenida revisión de estas cifras confirma el liderazgo de los fondos mutuos de renta variable en la industria global de fondos mutuos. Sin embargo, a nivel doméstico, si bien el mercado peruano de fondos mutuos ha evidenciado un importante crecimiento en términos de patrimonio, número de partícipes y número de fondos, la participación porcentual de los fondos de renta variable, incluyendo los fondos de renta mixta, solamente representa el 6,1% del total de la industria. Esta cifra contrasta con el promedio global de 44%, lo cual indica el potencial de desarrollo y espacio que tienen los fondos de renta variable, inclusive los de renta mixta.

En lo que respecta al mercado doméstico, la industria peruana de fondos mutuos de inversión en valores<sup>2</sup> ha experimentado un importante crecimiento en los últimos años, en términos de patrimonio administrado, número de partícipes y tamaño del catálogo de fondos mutuos. En el período 2003-2014, el patrimonio administrado pasó de S/. 4563 millones a S/. 18.727 millones, un crecimiento acumulado de 310% y un crecimiento anual promedio de 12,5%. En el caso del número de partícipes, la cifra de la industria pasó de

1 Bodie y otros (2010: 96) explican el concepto de "equity funds".  
2 FMIV, fondos mutuos en adelante.

48.630 a inicios del año 2003 a 352.364 a finales del año 2014. Ello representa un crecimiento acumulado de 625% y un crecimiento anual promedio de 17,9%. Similar situación experimentó el catálogo de fondos mutuos: a inicios del año 2003, operaban 21 fondos mutuos, mientras que –a finales del año 2014– estaban operativos 89 fondos mutuos, y en lo que va del año 2015 se encuentran operativos 94 fondos mutuos. En el gráfico 1, aparecen las 4 principales sociedades de administración de fondos mutuos de inversión en valores que operan en el mercado doméstico y sus respectivas direcciones de Internet.

Gráfico 1



Fuente: Elaboración propia

En la tabla 2, se visualiza las cifras más representativas de la industria de fondos mutuos del Perú. Estas corresponden al 31 de diciembre de 2014 y, también, están expresadas en valor de mercado o valor razonable. Es importante mencionar que varios de los fondos mutuos que aparecen catalogados como fondos mutuos de renta mixta en realidad son fondos de renta variable, debido a que, en su prospecto correspondiente, usan como indicador de comparación del rendimiento del fondo un índice de referencia con un porcentaje no menor al 75%. Tal es el caso de los fondos que tienen como parte de su denominación los términos agresivo y acciones.

Tabla 2

Industria de fondos mutuos en el Perú al 31 de diciembre del 2014					
En S/. Millones					
Tipo de fondo / segmento	Patrimonio administrado	%	Participes	%	
<b>Renta variables + renta mixta</b>	1,141	6.1%	24,380	6.9%	
Renta mixta dólares	358	1.9%	6,215	1.8%	
Renta mixta soles	272	1.5%	6,430	1.8%	
Renta variable dólares	152	0.8%	2,905	0.8%	
Renta variable soles	198	1.1%	7,198	2.0%	
Renta mixta internacional	161	0.9%	1,632	0.5%	
<b>Renta fija + flexible + estructurados</b>	17,472	93.3%	325,755	92.4%	
Renta fija dólares	8,205	43.8%	88,348	25.1%	
Renta fija soles	8,114	43.3%	217,819	61.8%	
Flexible	964	5.1%	18,261	5.2%	
Estructurados	189	1.0%	1,327	0.4%	
<b>Fondos de fondos</b>	115	0.6%	2,229	0.6%	
<b>Total sistema a fondos mutuos</b>	18,727	100.0%	352,364	100.0%	

Fuente: SMV (2014). Elaboración propia.

Los fondos mutuos de renta variable y de renta mixta, en conjunto, representan el 6,1% del total de la industria, mientras que los fondos de renta variable constituyen apenas el 1,9% del total de la industria. Es importante reiterar que el segmento de renta variable representa el 44% del total de la industria de fondos mutuos a nivel global. Además de la oportunidad de crecimiento y desarrollo del segmento de renta

variable, cuando se compara con cifras globales, el otro gran atractivo es el número de fondos mutuos que operan en el mercado doméstico: apenas 89 fondos mutuos al 31 de diciembre de 2014 versus los 79.669 fondos mutuos a nivel global.

El contraste de las cifras del mercado global versus el mercado doméstico de la industria de fondos mutuos

indica de manera general el potencial de desarrollo de la industria de fondos mutuos, en particular, de los de renta variable. A nivel global, la industria de fondos mutuos tiene un tamaño de US\$ 31.381 billones, versus apenas los US\$ 6,3 billones del mercado doméstico.

*"[...] que los fondos mutuos de renta variable, también conocidos como "Equity Funds", lideran el crecimiento del mercado global de la industria de fondos mutuos tanto en términos absolutos como en participación de mercado".*

Finalmente, es importante destacar que estos activos son valorizados todos los días al valor de mercado o valor razonable, puesto que los fondos mutuos requieren que se preparen diariamente, para cada uno, su estado de situación de financiera y su estado de resultados. Ello tiene la finalidad de determinar el valor cuota o "net asset value"<sup>3</sup> de cada uno de los fondos mutuos en forma diaria. Sin lugar a dudas, esto representa un reto para los profesionales de contabilidad y finanzas del siglo XXI.

### **Bibliografía**

BBVA CONTINENTAL

2015 "BBVA Asset Management Continental SAF".

BBVA Continental. Consulta: 7 de julio de 2015. <https://www.bbvacontinental.pe/negocios/inversiones/bbva-asset-management-continental-saf/>

BODIE, Zvi, Alex KANE y Alan MARCUS

2010 Investments. Ciudad: Nueva York. McGraw-Hill/Irwin Series in Finance.

CREDICORP CAPITAL

2015 "Reportes". Credicorp Capital. Consulta: 7 de julio de 2015.

<http://www.credicorpcapital.com/>

INTERFONDOS

2015 "Fondos mutuos". Interfondos. Consulta: 7 de julio de 2015. <http://www.interfondos.com.pe/>

INVESTMENT COMPANY INSTITUTE

2014 "Worldwide Mutual Fund Market Data, Fourth Quarter 2014". Investment Company Institute. Consulta: 7 de julio de 2015. [https://www.ici.org/research/stats/worldwide/ww\\_12\\_14](https://www.ici.org/research/stats/worldwide/ww_12_14)

SCOTIABANK

2015 "Scotia Fondos". Scotiabank. Consulta: 7 de julio de 2015. <http://www.scotiabank.com.pe/inversiones/fondos>

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

2014 Reporte mensual, diciembre 2014. Lima: Superintendencia del Mercado de Valores. ■

<sup>3</sup> Bodie y otros (2010: 93) explican el concepto y cálculo del "net asset value".