



Fondos mutuos

consolidan expansión y refuerzan su atractivo ante mayor incertidumbre global

■ La industria superó por primera vez los US\$ 102 mil millones administrados al cierre del primer trimestre y mantuvo su crecimiento en abril, impulsada por flujos hacia fondos de deuda de corto plazo y el aumento sostenido de inversionistas personas naturales.

POR ANDREA CAMPILLY

La industria local de fondos mutuos continúa ampliando su tamaño. Tras superar por primera vez la barrera de los US\$ 102.000 millones en activos bajo administración al cierre del primer tri-

mestre, el sector siguió creciendo durante abril con un patrimonio administrado que alcanzó los US\$ 105.880 millones, cerrando así una variación anual de 15,8%, según cifras de la Asociación de Fondos Mutuos (AFM).

“Durante el primer trimestre, el

crecimiento de la industria estuvo impulsado principalmente por los fondos de deuda de corto plazo”, afirma la gerente general interina de la AFM, Macarena Ossa. Detalla que, al mismo tiempo, los fondos de deuda de mayor duración y las estrategias balanceadas “también registraron flujos positivos relevantes”, reflejando interés por alternativas diversificadas y con distintos horizontes de inversión.

La preferencia por instrumentos más conservadores también responde al escenario internacional. El gerente general de Santander Asset Management, Diego Ceballos, sostiene que previo al conflicto en Medio Oriente, los clientes seguían invirtiendo en fondos de acciones locales y balanceados, “aumentando riesgo en sus portafolios a cambio de obtener una rentabilidad más atractiva”.

Sin embargo, tras el aumento en la volatilidad global y la corrección al alza en las expectativas de inflación “hemos visto a los clientes privilegiando fondos más conservadores y con alta exposición a la UF, con la finalidad de proteger capital”, aclara Ceballos, para quien la tendencia a buscar activos con mayor retorno esperado podría volver si se normaliza la situación geopolítica.

Bajo la mirada del gerente de productos y estrategia comercial en LarrainVial, Moisés Pollak, este año “la sorpresa inflacionaria ha impulsado la rentabilidad de los fondos mutuos indexados, por

sobre los depósitos a plazo”, y en esa línea, explica que los clientes han buscado refugio de la inflación en fondos cortos “con alta exposición a estos papeles”.

Para Ossa la inclinación hacia alternativas más conservadoras es una respuesta natural ante la incertidumbre y refleja que los inversionistas están priorizando la estabilidad y liquidez. “Vemos cómo los partícipes están reconfigurando sus carteras, no retirándose del mercado”, dice. A futuro, plantea que la evolución “dependerá en gran medida

del entorno”, pues si hay mayor estabilidad, es posible que los partícipes privilegien alternativas con mayor exposición a carteras con un riesgo más elevado.

Masificación del mercado

La expansión de la industria no solo responde a un mayor apetito por protección de capital, sino que también ha estado impulsada por la incorporación de nuevos inversionistas.

Según el último informe de la AFM, durante abril el número de partícipes fue 3.874.144, lo que representa una variación del 6,39% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, al cierre del primer trimestre, un 96% de estos correspondía a personas naturales.

Ossa expresa que la clave ha sido la democratización del acceso, junto con una industria cada vez más competitiva: “Hoy existen alternativas para distintos perfiles y necesidades, sin grandes barreras de acceso y con posibilidades de invertir desde montos muy bajos. De hecho, alrededor del 86% de los partícipes está en fondos que no exigen montos mínimos relevantes de inversión”. También destaca el rol de la digitalización en facilitar el ingreso de nuevos inversionistas.

“Vemos que los clientes cada vez más validan los fondos mutuos como una alternativa de ahorro más eficiente y rentable que los depósitos a plazo”, agrega Pollak. En su opinión, el crecimiento de la industria ha traído mayor educación financiera, lo que aumenta la capacidad de soportar la volatilidad de corto plazo.

Ceballos resalta que hoy los inversionistas están mucho más informados y buscan soluciones prácticas que se acomoden a sus horizontes y objetivos. “Las personas buscan que las inversiones sean simples y lo más automáticas posibles”, comenta sobre las tendencias que han observado en los partícipes, a lo que suma la búsqueda de alternativas que den respaldo y seguridad a sus inversiones, un escenario en que la asesoría ha pasado a desempeñar un papel cada vez más importante.

Así, en un contexto marcado por la volatilidad y cambios en las tasas de interés “creemos que la industria continuará creciendo”, aunque a tasas menores a las que vimos los años anteriores, dice Ceballos, principalmente porque “el viento de cola de tasas a la baja ya no está presente” y por una mayor volatilidad en los mercados internacionales a causa del riesgo geopolítico.

