

Fitch: Fuerte crecimiento y escaso desarrollo de los FCI

30 de mayo de 2012

Fitch Ratings-Argentina- 30 de Mayo de 2012: en el día de hoy, Fitch Argentina publicó un nuevo informe especial titulado Fuerte crecimiento y escaso desarrollo de los FCI. El informe comienza con una descripción acerca de la evolución patrimonial de los fondos, en la que se resalta el fuerte crecimiento registrado en los primeros meses del año. Sin embargo, los fondos de renta fija de corto plazo explican la mayor parte de dicho crecimiento y esto acentuó la tendencia de un mercado dominado por productos conservadores y de escaso valor agregado. Las principales causas del importante incremento patrimonial son la canalización parcial de las inversiones en el exterior que debieron repatriar las compañías de seguro y la mayor liquidez que poseen las compañías en general, debido a las elevadas restricciones para la compra de dólares. El informe también detalla el escaso desarrollo relativo que posee el sector en relación a sus países vecinos. Mientras que en Brasil el mercado de fondos representaba cerca del 40% del PBI a fines de 2011, en Argentina no alcanzaba el 2%. La baja participación se explica en parte por la desconfianza en el sistema financiero, especialmente en el sector minorista, y a una tasa de interés real muy negativa. Una reversión de estos dos factores junto con campañas masivas de capacitación potenciarían un crecimiento estructural del sector. Luego, el reporte describe cómo el fuerte crecimiento patrimonial en un breve período, genera desafíos para el sector. Una de las principales preocupaciones es el incremento en el riesgo de liquidez por la práctica de algunos fondos de invertir en otros fondos. Esto produce un efecto multiplicador tanto en las suscripciones como en los rescates, e implica que parte del crecimiento observado en los activos bajo administración sea “artificial” y pueda diluirse rápidamente. Finalmente, se detalla la elevada concentración del sector donde las principales cinco Administradoras reunían, a abril’12, cerca del 41% y las primeras diez aproximadamente el 66%. A su vez, el sector se encuentra caracterizado por una muy baja participación del sector minorista, lo que provoca una fuerte concentración por cuotapartista en numerosos fondos y por inversor en las Administradoras más pequeñas. Contactos: Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Matías Rebozov Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar