

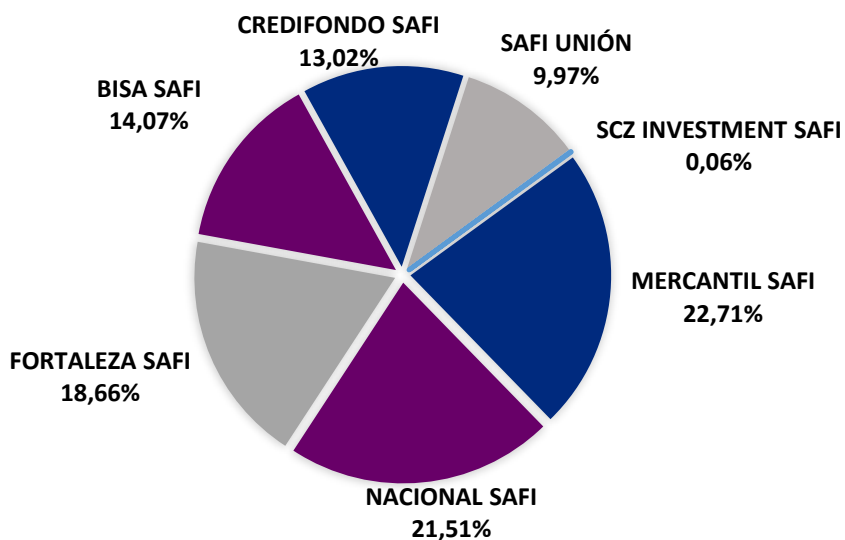
DESARROLLO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

El mercado de valores presenta varias alternativas para los inversionistas, en función al grado de riesgo que quieran asumir y los recursos disponibles. En el caso boliviano el mecanismo principal de acceso de las personas naturales para realizar inversiones indirectas en el mercado de valores lo constituyen los fondos de inversión abiertos.¹

Los fondos abiertos se caracterizan por tener un patrimonio variable y los participantes pueden rescatar total o parcialmente sus cuotas en cualquier momento, siendo su plazo de duración indefinido. Los fondos cerrados, en cambio, se caracterizan por tener un patrimonio inicial determinado y una duración previamente establecida; sus cuotas de participación, colocadas entre el público, no son redimibles o rescatables directamente por el fondo.

A marzo de 2017 siete sociedades administradoras de fondos de inversión administran 36 Fondos de Inversión Abiertos (FIA) con una cartera total de Bs9.243 millones. Del monto señalado, Bs4.899 millones (53%) están en bolivianos, Bs4.465 millones (44%) en dólares y Bs279 millones (3%) en unidades de fomento de vivienda. Cuatro FIA concentran el 76,9% de la cartera total, equivalente a Bs7.113 millones (figura 1).

Figura 1. Distribución de la cartera de fondos de inversión abiertos

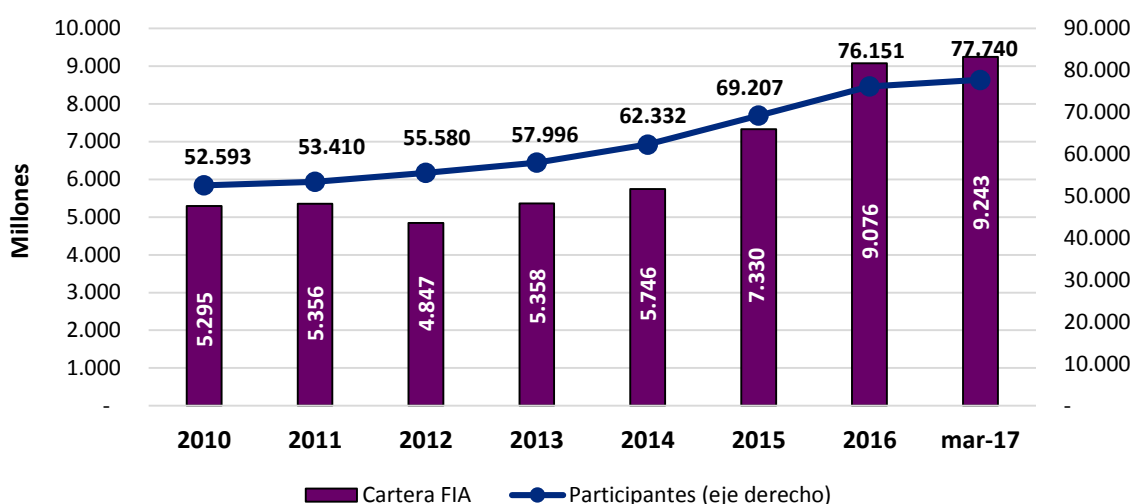


Fuente: ASFI sobre la base de reportes de las sociedades administradoras de fondos de inversión

¹ Un fondo de inversión cuenta con un patrimonio independiente, separado jurídica y contablemente de la sociedad que lo administra (sociedad administradora de fondos de inversión), constituido a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas (participantes): la propiedad de los aportes con respecto al fondo se expresa a través de cuotas de participación, cada una de igual valor.

Desde la gestión 2010 la cartera de los FIA tuvo una evolución positiva con un crecimiento promedio anual de 10,14%; en la gestión 2010 la cartera sumaba Bs5.285 millones y a marzo de 2017 sumó Bs9.243 millones. Paralelamente hubo un incremento relevante del número de participantes que, en su mayoría, son personas naturales; el incremento promedio observado en los últimos siete años alcanzó a 6.42%, pasando de 52.593 participantes en 2010 a 77.740 en marzo de 2017 (Figura 2).

Figura 2. Evolución de la cartera de fondos de inversión abiertos y número de participantes



Fuente: Elaboración con base en los reportes de las SAFI

Uno de los factores relevantes para el incremento en la cartera y el número de participantes de los FIA podría relacionarse con las mayores tasas de rendimiento que los FIA ofrecen con respecto a la banca tradicional (Tablas 1 y 2).

Tabla 1. Tasas efectivas anuales en el sistema de intermediación financiera (marzo 2017)

	Cajas de ahorro		Depósitos a plazo fijo	
	Operaciones en Bs	Operaciones en USD	Operaciones en Bs	Operaciones en USD
Sistema	1,03	0,03	1,90	0,24
Bancos múltiples	0,61	0,01	1,38	0,08
Cooperativas	0,92	0,18	3,15	0,75
Entidades especializadas en microcrédito	1,26	0,05	2,17	0,55
Entidades financieras de vivienda	2,73	0,02	2,38	0,14

Fuente: Boletín mensual del Banco Central de Bolivia

Tabla 2. Tasas efectivas anuales de los FIA (marzo 2017)

Tasa efectiva anual (Bs)	1,62
Tasa efectiva anual (USD)	0,80

Fuente: Elaboración con base en los reportes de las SAFI

Los instrumentos de inversión más comunes de los FIA son los depósitos a plazo fijo, bonos bancarios bursátiles y bonos a largo plazo. Por las características de este tipo de fondos de inversión,

un margen importante de recursos se mantiene en efectivo, lo que permite que los participantes puedan retirar el dinero invertido cuando lo requieran.

En el marco de la dinámica experimentada en el mercado de valores en las últimas gestiones las opciones de inversión en los fondos de inversión abiertos se incrementaron notoriamente, aspecto que se corrobora en el número de fondos actualmente existente y la diversificación de características que ofrecen en cuanto a plazos, monedas y riesgo.