

En los últimos 18 meses la industria dominicana de fondos de inversión ha experimentado un fuerte crecimiento. En efecto, pasó de administrar cerca de RD\$11.000 millones a fines de 2016 a cerca de RD\$33.000 millones a junio de 2018, al tiempo que triplicó el público, alcanzando 15.223 aportantes.

Los fondos orientados a la renta fija son el segmento más relevante de la industria, con un 62% de los activos administrados, agrupados en 17 fondos abiertos y 4 fondos cerrados.

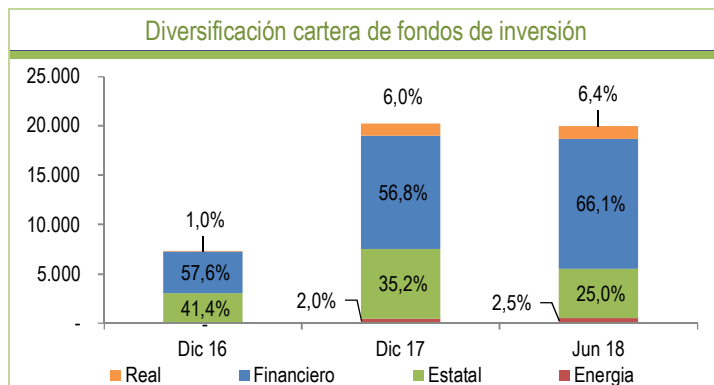
Este importante crecimiento se ha traducido en mayores ingresos, permitiendo a algunas de las administradoras alcanzar su equilibrio financiero y comenzar a generar utilidades. Paralelamente, se ha evidenciado una mayor solidez operacional, con una mayor inversión en tecnología, capacitación y recursos humanos, respondiendo así a la profundización de las regulaciones aplicables en la administración de estos activos.

DIVERSIFICACIÓN Y MAYOR PROFUNDIDAD DEL MERCADO

Junto con este desarrollo, destaca la mayor diversificación de emisores en las carteras de los fondos. Desde el comienzo de la industria, los fondos financieros concentraron sus inversiones en instrumentos del Banco Central y Ministerio de Hacienda, tanto por la disponibilidad de instrumentos, como por su rentabilidad. Con el crecimiento patrimonial se hizo necesaria la búsqueda de más alternativas de inversión, lo que, sumado a nuevas ofertas de instrumentos de entidades financieras, de energía y otros emisores del sector real, ha permitido una mayor profundidad del mercado.

A diciembre de 2016, el 16,1% de los activos administrados por los fondos financieros estaban alocados en instrumentos del Banco Central, y el 25,3%, en instrumentos del Ministerio de Hacienda; en tanto que, a junio de 2018, estos emisores agrupaban el 21,3% y el 3,7% respectivamente.

En términos agrupados, los instrumentos estatales disminuyeron su participación en las carteras de 41,4% a 25,0%, aunque en términos absolutos, crecieron un 65%, alcanzando cerca de RD\$5.000 millones, con un sesgo a los instrumentos del Banco Central, producto de sus beneficios tributarios.



La mayor diversificación de cartera es positiva para la calificación de riesgo y evidencia que la industria transita por una etapa intermedia de desarrollo



Destaca la participación de las instituciones financieras en la cartera (consolidando títulos de renta fija, cuentas corriente, cuentas de ahorro y certificados financieros), incrementando su participación en el periodo de 57,6% a 66,1%. En este segmento, el mayor emisor es Banco Popular, con un 11,4% de la cartera consolidada de fondos financieros, seguido por Banco BHD y Banco Múltiple Santa Cruz, con un 8,3% y 6,9%, respectivamente.

NUEVAS INVERSIONES

El resto de la cartera esta alocada en el sector real y energético, con un 6,4% y 2,5%, respectivamente, considerando que al cierre de diciembre de 2016 ningún fondo invertía en el sector energía y sólo un 1% de la cartera estaba en el sector real.

Los principales emisores de este segmento son Fideicomiso RDVial y la Empresa Generadora de Electricidad Haina, con un 1,6% y 1,4% de las carteras consolidadas de esta industria.

Esta mayor diversificación es positiva del punto de vista de la calificación de riesgo y evidencia que la industria transita por una etapa intermedia de desarrollo. **FR**