

La expansión del Covid-19 por el mundo provocó no sólo una catástrofe humanitaria, sino que también económica, afectando a gran parte de la población con pérdidas de ingresos y empleos. República Dominicana no fue la excepción, la caída del producto interno fue de 6,7% en 2020. El Estado continúa aplicando medidas expansivas para apoyar la recuperación, traduciéndose en más liquidez al sistema y ayudas sociales directas.

Las industrias del país no fueron afectadas por igual, la industria de Fondos de Inversión continuó creciendo a tasas anuales cercanas al 60% durante 2020, aunque con un ritmo levemente decreciente. El monto gestionado a febrero 2021 alcanzó DOP\$110,878 millones. La composición por activos no sufrió variaciones significativas, los Fondos de Renta Fija continuaron representando 44% de la industria, seguido por Desarrollo Sociedades 28%, Inmobiliarios 22% e Infraestructura 6%.

La rentabilidad promedio de Fondos Abiertos de Renta Fija se mantuvo en 6,7% (DOP); dada la corta duración de sus carteras, no se vieron muy afectados por las variaciones de tasas.

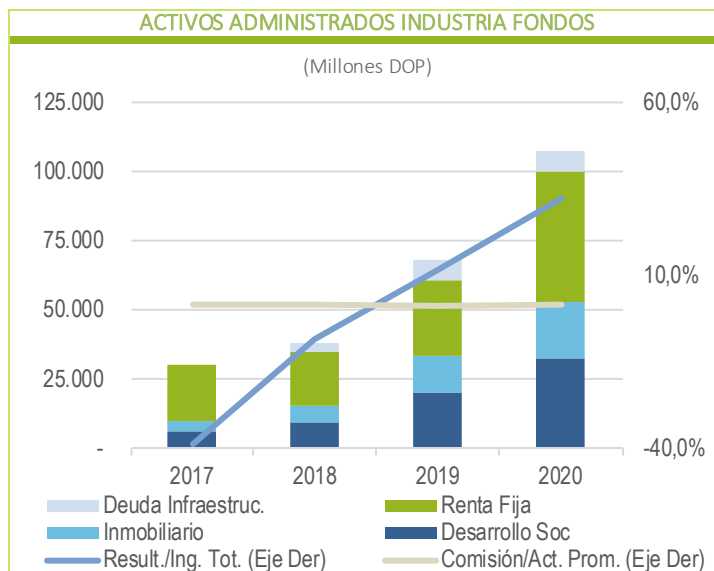
Los Fondos Cerrados de Renta Fija mantuvieron rentabilidades promedio de 10% (DOP), pero con mayor volatilidad, creciendo durante la segunda mitad de 2020 desde 8% hasta 13%. En tanto, durante 2021 ha presentado caídas, en línea con la evolución de tasas de interés, que con carteras de duración mayor se ven impactados significativamente.

Los Fondos Inmobiliarios han mantenido rentabilidades promedio de 5,5% (USD), evidenciando caídas marginales por flexibilidades en contratos de algunos inquilinos del sector comercial. Tampoco se aprecian impactos significativos en tasaciones de inmuebles.

Los Fondos de Desarrollo Sociedades tuvieron un alza en su rentabilidad de 9% a 12% (DOP) entre 2019 y 2020, explicada por cambios en cartera de activos financieros tradicionales a inversiones privadas, alineadas a sus objetivos de inversión.

Así, rentabilidades atractivas, administraciones profesionales y un entorno regulatorio consolidándose han impulsado el crecimiento de la industria. Destaca que, a pesar del brusco cambio a teletrabajo, no se presentaron errores operativos

Contacto: **Esteban Peñailillo** – Director Senior
esteban.penailillo@feller-rate.com



que pusieran en riesgo recursos de aportantes. La totalidad de las administradoras funcionaron apropiadamente, respetando las recomendaciones de la autoridad sanitaria, cuidando la salud de sus colaboradores y clientes.

El mayor monto gestionado permitió incrementar el volumen de comisiones en 89%, principal ingreso de las administradoras (84% de ingresos totales). Los ingresos financieros por inversiones propias (15% de ingresos totales) crecieron en magnitud similar, totalizando ingresos por DOP\$1.529 millones en 2020. Los gastos subieron 41%, fundamentalmente administrativos (77% de los gastos totales), seguidos por impuestos, totalizando DOP\$1.036 millones.

Así, la industria comenzó a mostrar madurez en resultados, alcanzando retornos sobre ingresos de 32% en 2020 (11% en 2019), mientras que la comisión sobre activos promedio se mantuvo en 1,5%.

Gran parte de las administradoras alcanzaron su equilibrio financiero, quitando presión sobre su patrimonio. Ello, sumado al cambio regulatorio que instauró una Garantía por Riesgo de Gestión, implicaría menos necesidades de capital adicional. Las exigencias regulatorias de los nuevos reglamentos ya están incorporadas en las administradoras, solidificando sus estructuras y situándolas en buena posición para la etapa de crecimiento que se avecina posterior a la pandemia. **FR**

La opinión de las entidades calificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de ésta.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.