

Héctor Salcedo Llibre
Por Feller-Rate Dominicana
hsalcedo@feller-rate.com.do
Junio 2016

Fondos de Inversión en Chile

	Fondos abiertos 1/ [Mutuos]	Fondos cerrados 2/ [De inversión]	Total
Activos administrados [MM US\$]	41,869	11,028	52,897
% PIB 3/	16.2	4.3	20.5
Cantidad de fondos	515	199	714
No. de administradoras 4/	18	33	

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y ACAFI

1/ A marzo 2016

2/ A diciembre 2015

3/Banco Mundial, PIB Chile 2014 = 258 billones US\$. OJO: Le sigue México con 9.7% del PIB y Costa Rica con 7.2%

4/ Hay solapes entre ambos tipos de fondos

Fondos de Inversión en Chile y su equivalencia en RD

	Fondos abiertos 1/ [Mutuos]	Fondos cerrados 2/ [De inversión]	Total
Fondos como % PIB en Chile datos a 2015	16.2	4.3	20.5
Estimando con PIB-RD15 Activos administrados en RD serían [MM US\$] /3	10,904	2,872	13,776
% total de Depositos del sistema financiero 4/	47	12	59
% de fondos administrados por AFP's 5/	174	45.9	220

Fuente: Ver cuando anterior. PIB RD tomado del Banco Central RD

1/ A marzo 2016

2/ A diciembre 2015

3/ Banco Central RD, PIB RD15 = 67,189.9 MMUS\$

4/ Depósitos totales 1,064 billones a dic. 2015, Argetarium

5/ RD\$287 billones a dic-15, SIPEN

Fondos de Inversión en RD

- “Existen” desde el 2000 con la Ley 19-00
- En septiembre 2011, con ley 189-11[*] se crea el patrimonio separado y “da vida” a los fondos de inversión.
- A la fecha [Mayo 16] hay 16 fondos aprobados: 10 cerrados y 6 abiertos
 - De los 10 cerrados: 4 inmobiliarios, 2 desarrollo sociedades y 2 renta fija
- A marzo-16, se administraban unos RD\$7 mil MM

“Tips” Chilenos

- Inicialmente se permitió inversiones inmobiliarias directas.
 - En Chile, hasta el 2016 no existía el impuesto a ganancias de capital por inmuebles a personas físicas
- Corporación de Fomento de la Producción [CORFO] entrega recursos a fondos cerrados para que estos inviertan en desarrollo de sociedades
- En los 90's, el gobierno mantenía parte de sus recursos en fondos mutuos.
- Y múltiples medidas que indicaban una intención ordenada para el desarrollo de la industria de fondos

Buenas perspectivas en RD si...

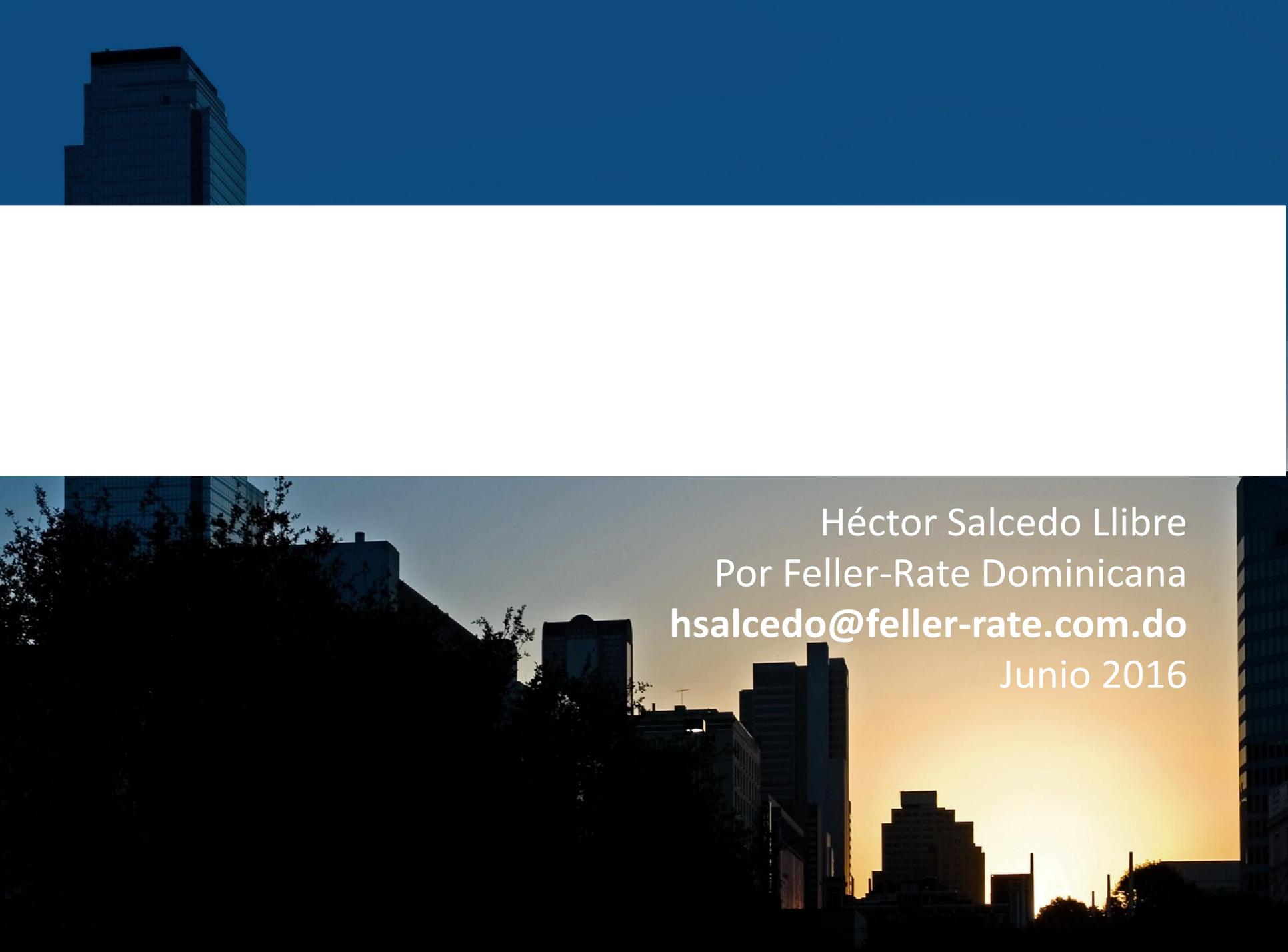
- Número de emisores se ve restringido mientras exista una situación monetaria que conlleve al Banco Central a pagar tasas pasivas que compiten con las activas del sector financiero
 - Ley de capitalización del Banco Central necesaria
- La situación “generalizada” de infravaloración de los inmuebles limita el desarrollo de fondos inmobiliarios en vista del costo del “traspaso”. Esto debido al impuesto a la ganancia de capital
 - Se requiere evaluar alternativas para lidiar con esto

Buenas perspectivas en RD si...

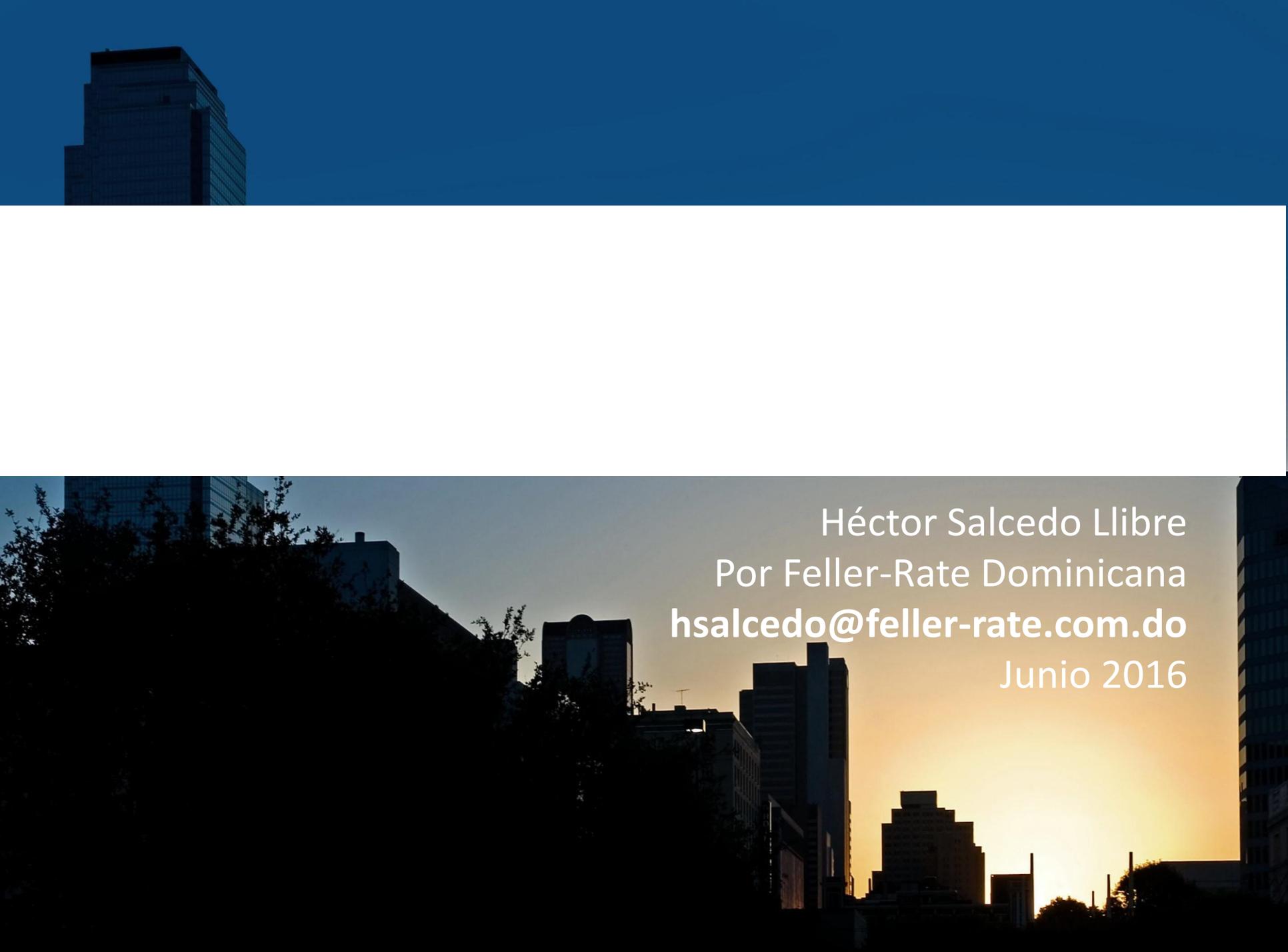
- La preparación de fondos con miras a las AFP's
 - La comisión de administración debería ser pagada por el fondo de pensiones y no por la AFP [Caso Chile]
- Considerar la coordinación interinstitucional [Siv, Sipen, Dgii, Cevaldom, CCRLI etc]
- El impuesto de 0.15% al débito bancario limita el uso de los fondos de inversión para el manejo de tesorería.
 - Reforma fiscal debería revisar esta figura, especialmente en cuenta a ser aplicada en operaciones de fondos
- El ITBIS que grava el servicio de las SAFI's, a la luz de que los servicios financieros están exentos desmotiva el uso de los fondos como alternativa de inversión

Buenas perspectivas en RD si...

- Los fondos de desarrollo de sociedades requerirán de un sistema fiscal que procure la transparencia en vista del incentivo del sistema actual a la informalidad
 - Las AFP's requieren al menos BBB para invertir
 - Mientras más empresas forman parte de un fondo [diversificación] mejor será la calificación
 - Para ello se requerirá del aumento del # de emisores
- Las AFP's requieren que se considere un mecanismo adecuado de valoración de cartera
- Usar el mecanismo de fondos de inversión para tantas operaciones como sea posible

The image features a city skyline at sunset, with buildings silhouetted against a bright orange and yellow sky. A large white rectangular area covers the upper half of the image. The text is overlaid on the lower right portion of the image.

Héctor Salcedo Llibre
Por Feller-Rate Dominicana
hsalcedo@feller-rate.com.do
Junio 2016



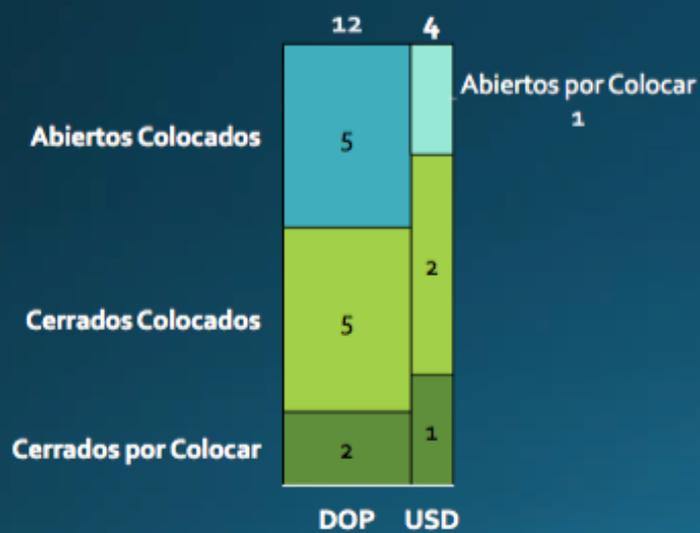
Héctor Salcedo Llibre
Por Feller-Rate Dominicana
hsalcedo@feller-rate.com.do
Junio 2016

Anexos

Fondos de Inversión en República Dominicana Primer Trimestre 2016 (Marzo)

Numero de Fondos Aprobados

- 16 Fondos en Total
- 12 Fondos Colocados



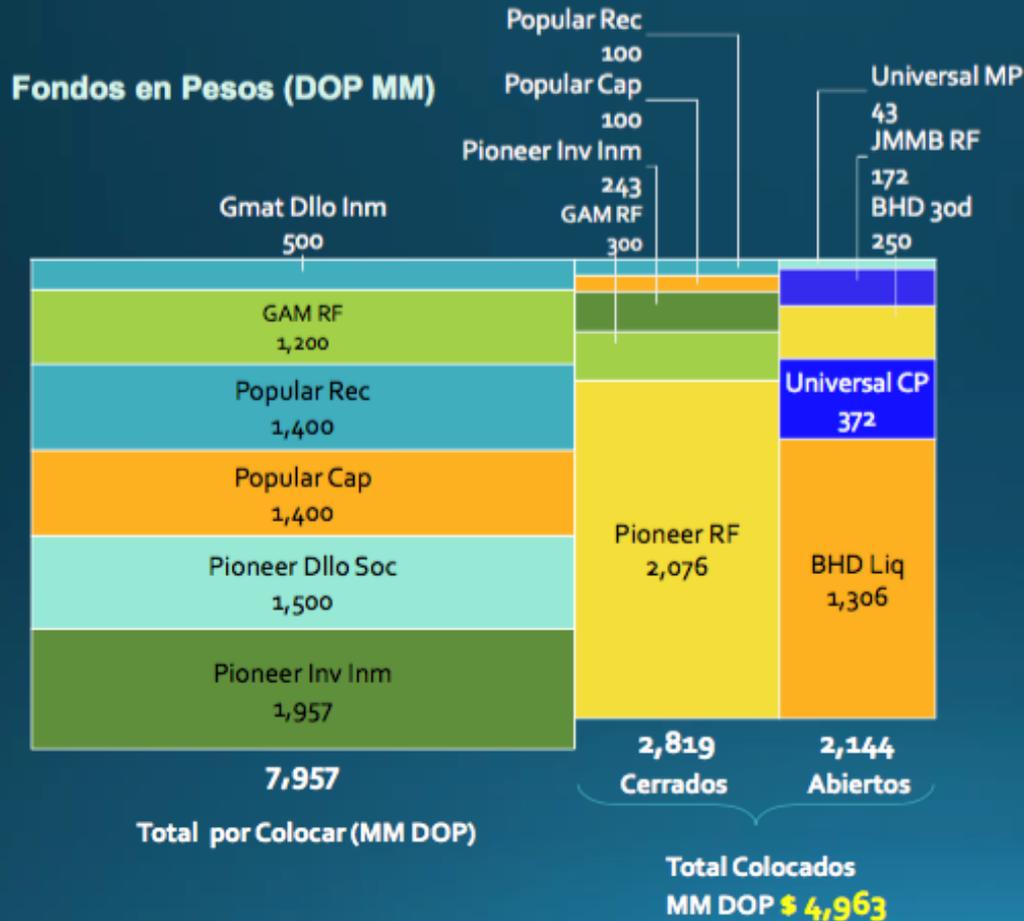
Valor Total de los Fondos (MM)

Colocados	DOP	USD *	* Total MM DOP
Abiertos	2,143.71	-	2,143.71
Cerrados	2,818.71	43.58	4,823.39
Por Colocar			
Cerrados	7,956.89	531.42	32,402.21
Mercado Total	12,919.31	575.00	39,369.31

* Tipo de Cambio promedio de DOP \$ 46 x 1 USD

Anexos

Fondos de Inversión en República Dominicana Primer Trimestre 2016 (Marzo)



Fondos en Dólares (USD MM)

