

Perspectivas Favorables para el 2017

Fuerte crecimiento del patrimonio administrado

La industria de Fondos Comunes de Inversión (FCI) en Argentina, registró un fuerte crecimiento patrimonial en 2016, cercano al 24.9% en dólares, mientras que la tasa anual compuesta de crecimiento (CAGR) a tres años en dólares se ubica en torno al 35.7%. No obstante, aún se encuentra lejos en términos del PBI respecto a sus pares latinoamericanos y sigue estando sesgada hacia productos de "cash management" y dominado por los inversores institucionales.

Composición del Mercado

La evolución del patrimonio total del mercado de Fondos en Argentina no ha sido homogénea entre los distintos tipos de Fondos en los últimos años. El incremento de los Fondos de Renta Fija, y en especial los de corto plazo o "T+1" se explica en parte por los elevados niveles inflacionarios y de liquidez en el mercado. Además, el muy buen rendimiento de los Fondos en pesos, junto con la menor depreciación del dólar en relación a la inflación, hizo que los Fondos de renta fija en pesos ganaran participación relativa. En tanto, la mayoría de los Fondos dólar-linked, luego de la eliminación de las restricciones cambiarias, incorporaron en forma significativa a sus carteras instrumentos nominados en dólares. Por último, se destaca que los Fondos de Infraestructura tuvieron una caída patrimonial en 2016, luego de la eliminación del "inciso k" (el cronograma de desinversión de estos instrumentos finaliza en diciembre del corriente).

Nuevos Fondos

Se destaca el surgimiento de varios Fondos nominados en dólares, principalmente de corto plazo, cuyo activo principal son las Letes. Por otro lado, la Ley de Sinceramiento Fiscal motivó el surgimiento del proyecto de numerosos Fondos Cerrados de diversos tipos, FIX (afiliada de Fitch) calificó los Fondos Cerrados FIRST Renta Agro vinculado a la adquisición de títulos de entidades relacionadas al Agro y a Consultatio Inmobiliario para el desarrollo de emprendimientos inmobiliarios.

Industria de FCI concentrada

A may'17, las primeras cinco Administradoras reunían el 43% del patrimonio total administrado y las primeras 10 el 63.7%. Las Administradoras relacionadas con Bancos concentran 66.3% del total, mientras que el mercado de FCI está principalmente vinculado a productos transaccionales o de cash management y los inversores son mayormente institucionales (87.2% a mar'17).

Desafíos para el 2017

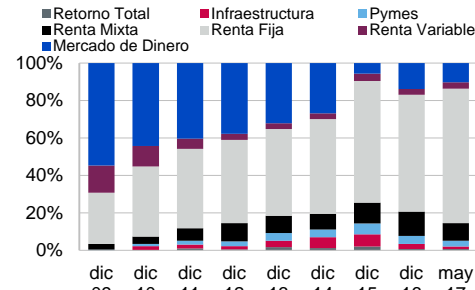
El sector aún se encuentra alejado de los pares latinoamericanos por lo que tiene mucho para crecer potenciado por la llegada de inversores extranjeros, la administración de ahorros vinculados al blanqueo, incluyendo un mayor desarrollo de nuevos productos como los Fondos Cerrados. No obstante, se requiere de cambios estructurales junto con políticas estables e incentivos a largo plazo para lograr la confianza, especialmente en el sector minorista.

Gustavo G. Avila
+54-11-5235-8142
gustavo.avila@fixscr.com

Lucas E. Gnocchi
+54-11-5235-8128
lucas.gnocchi@fixscr.com

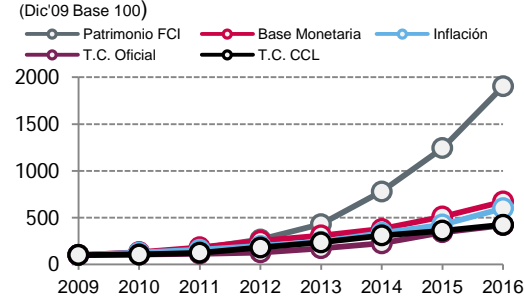
M. Fernanda López
+54-11-5235-8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Patrimonio por tipo de Fondo



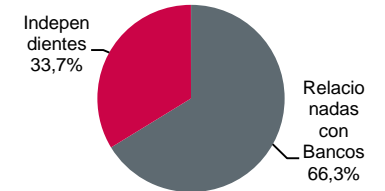
Fuente: FIX, CAFCI

Evolución Variables



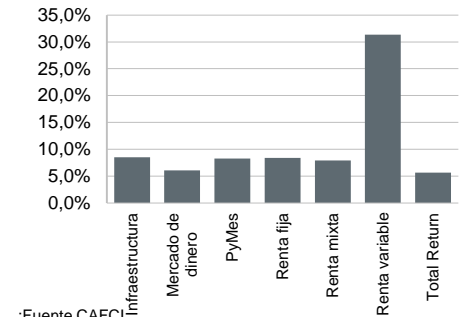
Fuente: elaboración propia.

Participación de Mercado por tipo de Administradora



Fuente: FIX, CAFCI

Rendimiento YTD May'17 por tipo de Fondo

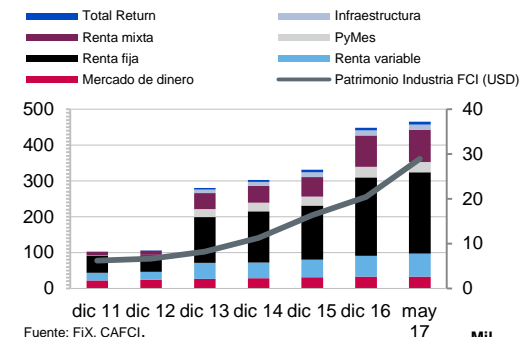


Fuente: CAFCI

País	Fondos de Inversión	Activos Netos Totales (Millones USD)	Cientes Totales	% PBI**
Argentina	420	20.594	235.725	4,4%
Brasil	14.719	1.018.753	11.985.415	42,4%
Chile	2.539	46.268	2.118.637	16,6%
Colombia	302	21.221	1.422.386	6,1%
Costa Rica	94	4.590	91.227	7,7%
México*	587	97.326	2.178.957	9,7%
Total	18.661	1.208.752	18.032.347	

Fuente: FIAFIN y CAFCI. Datos a Diciembre 2016; *Datos a diciembre 2015

Evolución Patrimonio de los FCI y Cantidad de Fondos



Fuente: FIX, CAFCI,

Mil Mill.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.