

Impacto en la rentabilidad de Fondos Mutuos Tipo 1

Eric Pérez

eric.perez@humphreys.cl

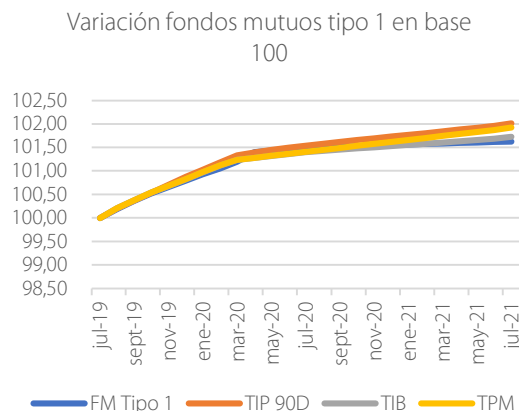
Hernán Jiménez

hernan.jimenez@humphreys.cl

La crisis social a finales de 2019 y posteriormente la crisis sanitaria, a causa de la pandemia de Covid-19, influenciaron fuertemente la contracción en la economía chilena en 2020. Esto provocó que el Banco Central tomara medidas y realizara una serie de recortes en la Tasa de Política Monetaria (TPM), pasando así de una tasa de 1,75% anual en febrero de 2020 a 0,50% anual en abril del 2020, siendo esta última la tasa que se mantuvo hasta junio de 2021.

Esta reducción de la TPM provocó, entre otras cosas, que disminuyera la tasa de captación de los instrumentos de corto plazo y por consecuencia afectó la rentabilidad de los fondos mutuos tipo 1.

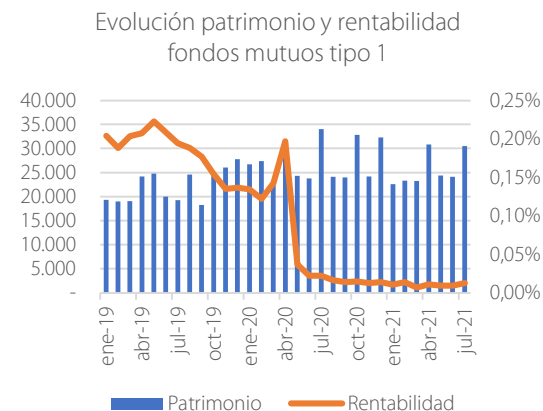
En concreto, la rentabilidad de los fondos mutuos tipo 1 pasó de promediar 0,18% mensual en 2019 a 0,06% mensual en 2020 y 0,01% mensual en lo que va de este año.



Las situaciones de crisis llevan a que los inversionistas prefieran instrumentos de inversión más líquidos, independiente de las tasas de retorno que estos entreguen. Si bien, la rentabilidad de los fondos tipo

1 se reduce, en el mismo periodo de tiempo se puede observar un incremento en los aportes realizados a estos fondos. Tal y como se puede apreciar en la siguiente imagen, el patrimonio administrado por los fondos mutuos tipo 1 en su conjunto promediaban MMUSD 21.839 los seis meses previos al estallido social de octubre 2019 y MMUSD 26.825 los seis meses siguientes a dicho evento.

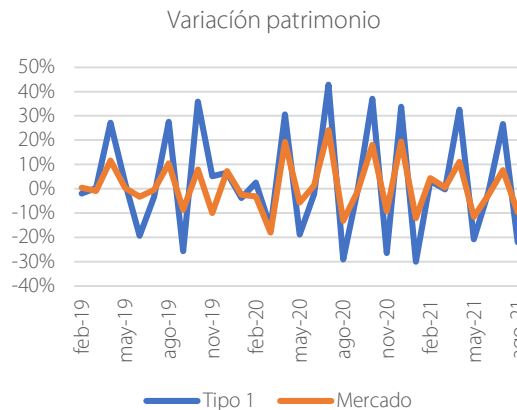
Posteriormente, con la caída en la rentabilidad de los fondos mutuos, la incertidumbre generada por los retiros de AFP y el cambio de precios de los instrumentos de renta fija, se puede ver que el patrimonio administrado por los fondos mutuos tipo 1 comenzó a disminuir desde el segundo semestre del 2020, así como también la participación de estos dentro del mercado de fondos mutuos, con excepción de algunos meses donde se registraron *peaks*.



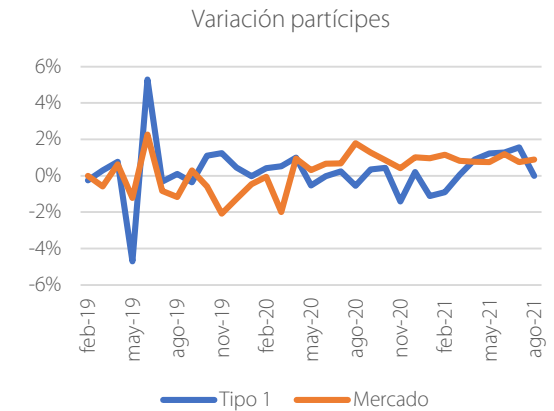
La participación de los fondos mutuos tipo 1 alcanzó su máximo en abril de 2020, obteniendo un 55% dentro del mercado de fondos mutuos y posteriormente fue disminuyendo gradualmente

hasta alcanzar un 35% en marzo de 2021 y un 39% a agosto de 2021.

Si vemos la variación mensual del patrimonio administrado por este tipo de fondos y lo contrastamos con las variaciones que ha presentado el mercado de fondos mutuos, se puede ver que, en general, ha existido una correlación positiva casi perfecta, pero destaca el hecho que las variaciones porcentuales presentadas por los fondos tipo 1 superan las variaciones del mercado, creciendo y disminuyendo relativamente más que el mercado según sea la tendencia.



Por su parte, si vemos las variaciones de los partícipes se puede apreciar que los meses posteriores al estallido social el número de aportantes en el mercado de fondos mutuos tuvo variaciones negativas mientras que el número de partícipes, específicamente de los fondos mutuos tipo 1, presentó variaciones positivas. Esto podría interpretarse como la búsqueda de refugio por parte de los inversionistas de fondos mutuos en instrumentos con menor riesgo y mayor liquidez.



A su vez, se puede apreciar que posterior a la abrupta caída en la rentabilidad de fondos mutuos tipo 1 el número de partícipes en este tipo de fondos empezó a tener poca variación o incluso variaciones negativas en comparación con el mercado de fondos mutuos, el cual presentó una recuperación con variaciones positivas.

Para resumir, a pesar de la menor tasa de interés que ofrecen estos tipos de fondos influenciados en parte por la política monetaria, los inversionistas buscan liquidez más que retornos ante eventos de incertidumbre. A medida que se tiene más información que permita mejorar las expectativas, estas necesidades de liquidez se van reduciendo. Sin embargo, los partícipes de estos fondos no se han reducido, pero si lo destinado en estos activos dentro de sus portafolios.