

FINANZAS & MERCADOS

PRODUCTOS COTIZADOS

Los fondos cotizados disparan su crecimiento en el mundo

PREVISIONES/ El patrimonio de los ETF está a punto de superar al de los 'hedge funds' y se espera que llegue a los siete billones de dólares en 2020 gracias a su versatilidad y a su coste más reducido.

1Abril. Madrid
 Puede pasar en cualquier momento. Incluso puede haber sucedido ya. El patrimonio global gestionado por los ETF (fondos cotizados que replican la evolución de índices) está muy cerca de superar al de los *hedge funds*, pese a que los primeros tienen 25 años de vida y los segundos, 66.

La evolución de los ETF en los últimos años ha sido exponencial, hasta el punto de que a cierre del primer trimestre los volúmenes estaban casi empatados y ahora mismo los fondos cotizados superan ya los tres billones de dólares (2,7 billones de euros) en activos bajo gestión. Según la consultora especializada ETFGI, el adelantamiento se producirá en algún punto de este segundo trimestre; así que, si no ha sucedido ya, será en las próximas cinco semanas.

Y la tendencia va a continuar. Según una encuesta realizada por PwC entre gestores de fondos y de ETF de todo el mundo, la previsión es que la industria global de ETF alcance los siete billones de dólares en activos bajo gestión en 2020, lo que implica multiplicar por 2,3 su tamaño en menos de cinco años.

Pero hay otro dato que da una idea mejor de las previsiones que hay para este tipo de fondos. Hace tres meses, PwC calculaba que el tamaño en 2020 sería de cinco billones de dólares. En 90 días, la cifra ha subido dos billones de dólares; una mejora del 40%.

"El éxito de los ETF se fundamenta en la confianza que han generado estos productos entre los grandes inversores



Operadores de renta variable europea durante una jornada.

Las gestoras están multiplicando las modalidades de ETF para que se ajusten a todas las demandas

en los últimos años", señala Juan San Pío, responsable de Lyxor ETF para Iberia y Latinoamérica. "Tanto en términos de transparencia como de liquidez, el ETF se presenta como el vehículo de inversión idóneo para posicionarse en cualquier tipo de activo a nivel global, con la fiabilidad y seguridad que los fondos de inversión otorgan a sus participantes en materia de diversificación y regulación", añade.

Para los expertos, dos de las cualidades que motivan el auge de los ETF son sus costes y su versatilidad. Y ahí entra en juego la polémica entre los fondos de gestión activa y los de gestión pasiva, centrada en la capacidad de los primeros (o la incapacidad) de sacar mayores rendimientos a las inversiones que justifiquen sus mayores comisiones.

Gestión pasiva

"Los fondos de gestión activa lo han tenido muy complicado últimamente para ganar a los índices, así que algunos inversores han empezado a decantarse por los fondos cotizados", señala Dorca Phillips, ejecutiva de Morgan Stanley.

En solo tres meses, PwC ha mejorado un 40% su previsión de crecimiento para los fondos cotizados

"Para los inversores que busquen activos a largo plazo y sin apalancamiento, los ETF son una alternativa más barata y eficiente, mientras que los futuros sobre ETF son una opción para los inversores a corto plazo y que quieran apalancarse", subraya.

"No se trata ya de posicionar al ETF como una solución a la gestión pasiva frente a la activa, ya que el ETF es válido para cualquiera de esas estrategias,

sino de eficiencia, seguridad, flexibilidad y costes. Cada vez son más los inversores que están incorporando ETF en sus carteras, y no sólo en renta variable, sino también en renta fija", resalta San Pío.

A los menores costes de un fondo cotizado que replica de forma pasiva el comportamiento de un índice, una acción o un bono y que por eso no tiene que afrontar los mismos gastos en gestores y analistas que un fondo de gestión activa, se suma la versatilidad de los ETF, explica la directiva de Morgan Stanley. La lista es larga, porque hay productos que permiten exposiciones casi universales, como el ETF que replica el índice MSCI World, pero también hay oferta por países o productos concretos. En general, los fondos de Bolsa son mayoritarios, pero los de deuda suponen ya el 20% del total.

El tercer ingrediente que está pesando en la mejora de las previsiones para los ETF es la capacidad para hacer coberturas con ellos y más en el campo de las divisas, donde la volatilidad ha sido extrema en los últimos tiempos. "Se trata de una cobertura muy eficiente en términos de coste", afirma Keshava Shastry, jefe de Soluciones para el Mercado de Capitales de Deutsche Asset & Wealth Management.

De ahí el crecimiento y las perspectivas de futuro de los ETF, que todavía son una parte reducida dentro del mundo de la inversión colectiva global y los 70 billones de euros en activos bajo gestión que maneja en estos momentos.