

2 de Octubre, 2024

Especial Blanqueo de Capitales

En este monitor, nos vamos a centrar en un tema puntual de la coyuntura económica de hoy: el nuevo régimen de regularización de activos -popularmente conocido como blanqueo de capitales-.

De hecho, los FCIs son una de las opciones de inversión posibles para evitar pagar la alícuota de este blanqueo, siempre que se mantenga en ese universo hasta fines del 2025. No obstante, no cualquier clase, sino una clase especial habilitada en el RG del fondo que recibe generalmente la denominación de Clase Ley 27743 (la ley que enmarca el nuevo blanqueo).

Dicho esto, tengamos en cuenta algunos puntos importantes:

1. No todos los fondos son opción, sino sólo los que puntualmente hayan incorporado esta clase.
2. Hay clases especiales habilitadas en fondos en pesos y dólares
3. Dadas las características del blanqueo, los FCIs en dólares sólo pueden recibir (y por ende, rescatar) suscripciones en Dólar MEP.
4. Acceder a esta clase, sólo se podrá desde una cuenta comitente especial (CERA en los bancos, y CCERA en las ALYCs).
5. La suscripción del fondo a través de la clase especial es lo que mantiene la excepción al pago, y no los activos en los que invierte el mismo. Es por eso, que, por ejemplo, son hoy opción fondos LATAM, que invierten fuera del país.

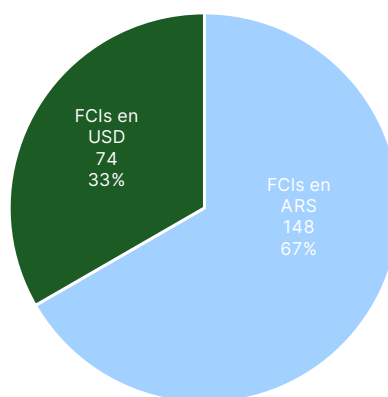
Ahora bien, cuántas clases hay habilitadas en la industria hasta ahora, cuál es el flujo y el patrimonio que acumulan en total (y por estrategia).

Diferentes opciones según el perfil de cada inversor

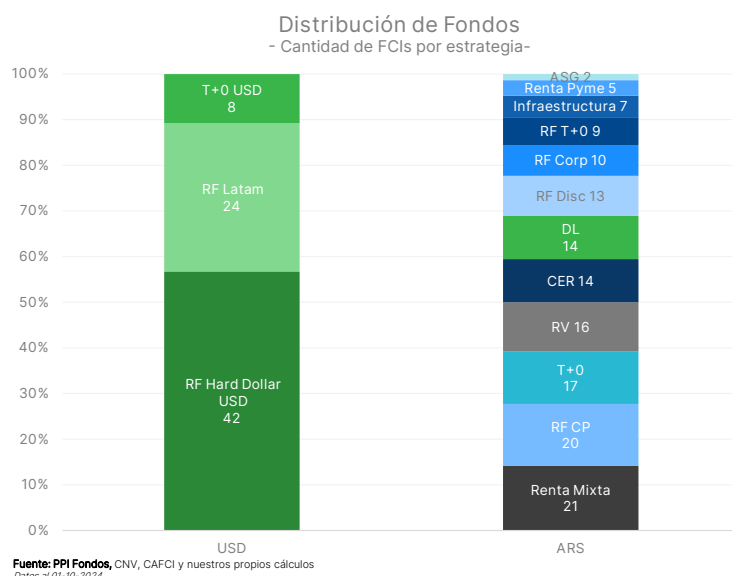
A la fecha, hay habilitadas unos poco más de 220 fondos con clases especiales, de unas cerca de 35 Sociedades Gerentes. Si lo dividimos por moneda, la mayoría son fondos en pesos (65%) y el resto en USD (35%). Una ecuación igual, que como veremos más adelante, se más que revierte al hablar de PN.

Pero como apuntamos más arriba, más allá de la cantidad de potenciales fondos, creemos que el patrimonio que se va acumulando en cada estrategia es el real reflejo de dónde está el interés de quienes blanquean.

Distribución de Fondos
- cantidad de FCIs por Moneda -



Fuente: PPI Fondos, CNV, CAFCI y nuestros propios cálculos
Datos al 01-10-2024



Los USD (por ahora) ganan la carrera

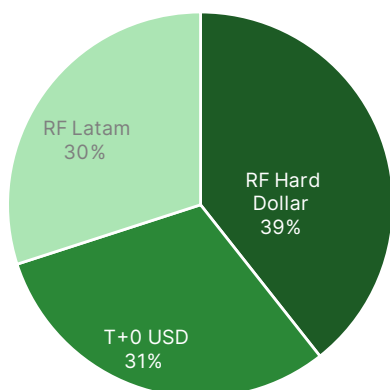
Actualmente, el AUM acumulado es de unos USD 246 millones (equivalentes a unos \$300.000 millones), representando por ahora menos del 1% del total de la industria -que hoy suma unos \$47,8 billones-; y un 1,5% -si dejamos aparte los \$27,6 billones que suman los T+0 (58% hoy de este total administrado)-.

Ahora bien, de esos USD 246 millones, en torno al 86% -unos USD 212 millones- se encuentran en fondos en USD, y sólo un 14% -equivalentes a unos USD 34 millones al MEP- en fondos en pesos.

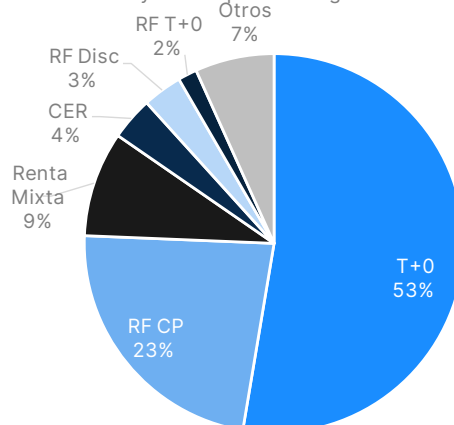
Incluso al hacer un doble clic, en cada una de estas participaciones, podemos ver la composición por segmento (y entender el perfil de lo que se busca).

Sin ir más lejos, el patrimonio de los fondos en USD, se concentra en RF USD con cerca del 40% (USD 83 millones), mientras que el segundo y tercer lugar lo disputan los T+0 USD y RF Latam con un 30% cada uno de la torta.

Distribución AUM FCIs en USD
-Clase Ley 27.743 por estrategia de fondo-



Distribución AUM FCIs en ARS
-Clase Ley 27.743 por estrategia de fondo-



Fuente: PPI Fondos, CNV, CAFCI y nuestros propios cálculos
Datos al 01-10-2024

Por ende, si analizamos las características de estos, podemos decir que los inversores por ahora se muestran -al menos- reacios a asumir mucha volatilidad. Por ejemplo, y como dato, los FCIS MM USD como LATAM se mueven en una volatilidad debajo del 1.5% y los de Renta Fija en USD se ubican en promedio entre el 7-8%. Aunque la rentabilidad esperada de cada estrategia, por lógica, es diferente.

El mismo análisis para en pesos, refleja que el mayor caudal se encuentra en los fondos de liquidez inmediata (53%) con unos \$21.600 millones -equivalente a unos USD 18 millones-, y en segundo lugar, los Renta Fija de corto plazo (23%) con unos \$9.400 millones.

Una foto igualmente que no esperamos se mantenga por mucho tiempo, dado el poco atractivo que hoy tiene -en especial, para los fondos provenientes del blanqueo-, las estrategias de Money Market pesos. Estas últimas recordemos que ofrecen una TNA en torno al 37%.

Ranking de patrimonio administrado

Pero nuestro análisis no termina acá, entre todas las opciones disponibles hoy en la industria, quizás la concentración por SG es otro punto para considerar.

Santander AM se posiciona hoy como la de mayor AUM administrado con cerca de unos USD 69 millones; es decir, un 28% del total de patrimonio de este tipo de clases. No muy lejos, en tanto, encontramos a Macro con aproximadamente USD 65,5 millones. A la vez, que ya el tercer y cuarto lugar, es para dos SG independientes: Balanz e Investis (Compass).

Mientras que si hablamos de fondos puntualmente, el Pionero Money Market Dólar y Superfondo Estratégico se destacan con USD 46,5 millones y USD 31,6 millones -un 19% y 13% del patrimonio invertido en este tipo de clases, respectivamente-.

Sociedad Gerente	Rank	AUM (en U\$D MM)	%	% Acc
Santander AM	1	USD 69,3	28%	
Macro	2	USD 65,8	27%	55%
Balanz	3	USD 15,1	6%	61%
Investis	4	USD 12,8	5%	66%
Allaria	5	USD 12,8	5%	71%
BBVA	6	USD 12,6	5%	77%
Galileo	7	USD 11,1	5%	81%
CMF	8	USD 5,5	2%	83%
ICBC	9	USD 4,9	2%	85%
Mega QM	10	USD 4,7	2%	87%
Resto	23	USD 31,5		
Total general	33	USD 246		

Fuente: PPI Fondos, CNV, CAFCI y nuestros propios cálculos

Datos al 01-10-2024

FCI	Rank	Categoría	AUM (en U\$D MM)	%	% Acc
Pionero Money Market Dólar	1	T+0 USD	USD 46,5	19%	
Superfondo Estratégico	2	RF Hard Dollar	USD 31,6	13%	32%
Superfondo Renta Fija Dólares II	3	RF Latam	USD 29,9	12%	44%
FBA Renta Fija Dólar I	4	RF Hard Dollar	USD 10,2	4%	48%
Pionero Pesos Plus	5	T+0	USD 8,1	3%	51%
Compass Renta Fija	6	RF Latam	USD 7,2	3%	54%
Galileo Event Driven	7	RF Latam	USD 6,7	3%	57%
Balanz Money Market USD	8	T+0 USD	USD 5,1	2%	59%
Goal Renta Dólares	9	RF Latam	USD 4,8	2%	61%
Allaria Dólar Ahorro	10	T+0 USD	USD 4,6	2%	63%
Galileo Income	11	RF Latam	USD 4,4	2%	65%
Fundcorp Long Performance Plus	12	RF Hard Dollar	USD 4,4	2%	66%
Super Ahorro \$	13	T+0	USD 4,4	2%	68%
Compass Best Ideas	14	RF Hard Dollar	USD 4,4	2%	70%
MEGAQM Liquidez Dólar	15	T+0 USD	USD 3,4	1%	71%
Resto	207		USD 70,6		
Total general	222		USD 246		

Fuente: PPI Fondos, CNV, CAFCI y nuestros propios cálculos

Datos al 01-10-2024

Super de Fondos CCERA en PPI

Dicho todo esto, sólo nos resta conocer la oferta de fondos para blanqueo de nuestro supermercado de fondos.

Actualmente, de las más de 25 Sociedades Gerentes que conforman nuestro Super, unas 13 administradoras se encuentran habilitadas ya con fondos potenciales para blanqueo. La mayoría de ellas tienen fondos en pesos y en USD de diferentes estrategias; y si bien generalmente hay una sola clase, pueden existir algunas SG que tienen diferenciada su clase blanqueo por persona (física o jurídica) o por monto de suscripción.

Ahora si lo vemos por moneda, y siguiendo la tendencia de la industria, hay más clases habilitadas en pesos que en USD. En tanto, que, por estrategia, hay distintas alternativas. En USD, por ejemplo, RF USD (con diferente riesgo: balanceadas, soberanas, corporativas...), MM en USD y LATAM.

Resumen de las diferentes estrategias del Super de PPI

SG	CLASES			CATEGORIAS														USD		
				PESOS																
	FONDOS	PESOS	USD	ASG	CER	DL	INFRA	MM	PYME	RF CP	RF DISC	RF T+0	RM	RT	RV	MM USD	RF USD	LATAM		
Adcap AM	10	9	1	1	1	1	1	1	1	1	1				1			1		
Allaria	8	4	4					1		1				1		1	2	1		
Balanx	13	10	3		1	1	2	1		1	1	1		1			2	1		
Delta	16	12	4					2		2	2		4		2	2	2			
Galileo	6		6														2	4		
IEB	7	7			1	1		1	1	1				1	1					
Investis	8	3	5					2							1		3	2		
Macro	5	3	2					1		1			1				2			
MegaQM	6	3	3	1			1					1				1	1	1		
Novus	6	4	2		1					1	1		1				2			
Schroder	8	6	2		1		1	1		1	1				1		1	1		
Total	93	61	32	2	5	3	5	10	2	9	6	2	7	2	8	4	17	11		

Incluso es un hecho, que a estas alternativas, se sumarán en el muy corto plazo opciones de SBS Fondos, Consultatio, Gainvest, IAM, Max Capital, y Toronto Trust

Como dato relevante, debemos tener en cuenta que encontrar estas clases es fácil y rápido desde tu cuenta CCERA en PPI. De hecho, la plataforma fue adecuada, para que dentro de la misma sólo tengas las inversiones autorizadas que permiten mantener en 0 el pago del impuesto.

Por ende, dentro de tu cuenta especial, en el Supermercado de FCIS podrás encontrar listadas y operativas las clases especiales de blanqueo, pudiendo clasificarlas y/o filtrarlas por moneda, estrategia, etc. También tené presente que podrás, dentro de ese universo, rescatar y suscribir entre fondos sin perder los beneficios.

NUESTRO EQUIPO

Sabrina Corujo

Directora

scorujo@portfoliopersonal.com

Valentina Heredia

Analista

vheredia@portfoliopersonal.com

www.portfoliopersonal.com



fondos@portfoliopersonal.com



0800 345 7599

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.