

**ANÁLISIS EMPÍRICO DE PERSISTENCIA EN PERFORMANCE, DE
FONDOS DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE ARGENTINOS (2000-2007)**

**NÉLIDA VERÓNICA RIVERA POBLETE
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR**

RESUMEN

Este trabajo tiene como objetivo analizar la persistencia en performance de los fondos comunes de inversión (FCI) argentinos de renta variable (2000-2007), para el desarrollo de este se realiza un análisis de la industria Argentina de FCI, comparado con el mercado chileno de fondos mutuos (FM). Para evaluar la performance se utilizaron como medidas el ratio de Sharpe, el alfa de Jensen y el ratio de Treynor. De estos tres indicadores se utilizó el Ratio de Sharpe para realizar la evaluación, los fondos fueron clasificados como ganadores (Winners) o perdedores (Losers) a través de la mediana de las rentabilidades anuales y del indicador de eficiencia, ratio de Sharpe. Además se aplican, los tests estadísticos de Malkiel (1995), Brown y Goetzmann(1995) y Kahn y Rudd (1995) para determinar el nivel de significación del fenómeno de persistencia. Producto del análisis de tablas de contingencia, se vieron resultados como la existencia de persistencia de performance, de cuatro periodos consecutivos tanto en rentabilidad como en eficiencia medida bajo el ratio de Sharpe. En estos existió un alto nivel de significancia estadística que corrobora la persistencia de los fondos. También se realiza un estudio de performance del fondo de Renta variable en comparación con el mercado (Merval), bajo diferentes indicadores a los antes mencionados ratio de Sharpe, Alfa de Jensen, ratio de Treynor, se incorporan indicadores alternativos desarrollados por María Vargas Magallón en su tesis doctoral "Fondos de Inversión Españoles: Análisis empírico de Eficiencia y Persistencia en la Gestión". En donde los resultados indican que en los periodos 2000-2001 y 2006-2007 todos los fondos superaron el desempeño del mercado con todos los indicadores evaluados. En los periodos del 2002-2005 solo supera el desempeño de los fondos al del mercado bajo el indicador de Sharpe, este resultado se ve como producto de la crisis que afecto a Argentina. Además se considera importante conocer la industria de los fondos de inversión, en donde Argentina solo representa el 0,026% del total de estos. Se ve la evolución de su patrimonio, en donde cabe destacar que el mejor quintil de los fondos de

inversión esta liderado por los de tipo plazo fijo seguido muy de cerca por el tipo renta variable. Otro análisis que se desarrolla en el presente es el de la clasificación de Administradoras por eficiencia, en el cual Santander Investment S.A, HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I y Frances Adm de Inversiones S.A., son las que obtienen una mejor eficiencia a los largo de los periodos 2000-2007 en los fondos de renta variable. Bajo este análisis el inversor financiero puede evaluar la gestión de su administradora. La relación rentabilidad-riesgo se analiza en los Fondos de Inversión de tipo Renta Variable, en dicho análisis se puede decir que aunque un fondos de inversión tenga una rentabilidad elevada esta va a depender de su riesgo asociado, es decir es importante al evaluar una inversión tomar en cuenta cuanto riesgo es lo que soporta esa rentabilidad. Como resultado se obtiene una curva de tendencia, de la cual se extrae que el premio exigido por el mercado por cada punto de riesgo (medido como desviación estándar de las rentabilidades nominales semanales) es de 0,0936% de rentabilidad semanal. Además se desarrolla un estudio comparado con la Industria chilena de los fondos de inversión basada en el artículo de la revista panorama. El cual hace el mismo estudio de persistencia en performance. Bajo este se demuestra que en ambos mercados existe una persistencia en la performance de fondos de capitalización, renta variable para Argentina y de tipo V para Chile.