

Fitch estima un crecimiento moderado y sostenido de los fondos de inversión para 2014: Bertha Cantú

Entrevista con la licenciada Bertha Cantú, directora de Sociedades de Inversión de Fitch Ratings México, en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Ricardo Vázquez en Núcleo Radio Mil.

RICARDO VAZQUEZ: A lo largo de este año el tema de las sociedades de inversión lo hemos platicado varias veces, desafortunadamente porque en particular las sociedades de inversión especializadas en los fondos del retiro, las Siefors, tuvieron periodos donde tuvieron minusvalías en sus rendimientos.

Y esto lo traigo a colación porque justamente la calificadora Fitch ha hecho un estupendo estudio sobre las sociedades de inversión en particular las sociedades de inversión de deuda. Éstas, obviamente del mercado, vamos a llamarle del mercado abierto, el que nos ofrecen diversas instituciones como bancos, como casas de bolsa, a través de sus operadoras de fondos.

Y justamente para platicar de este interesante tema, tenemos en la línea a nuestra siguiente entrevistada, que es Bertha Cantú, directora de Fondos de Inversión de Fitch Ratings México. ¿Cómo estás Bertha? Muy buenas noches y bienvenida a este tu Enfoque Financiero.

BERTHA CANTU: Hola Ricardo, muy buenas noches. Muchas gracias por invitarnos a tu programa.

RICARDO VAZQUEZ: Bertha, cuéntanos cuál es la situación que hoy guardan en México las sociedades de inversión de deuda.

BERTHA CANTU: Sí, mira, Fitch está estimando una perspectiva para el sector estable, con base al comportamiento que se observó durante el 2013 en estos fondos de inversión. Los fondos de deuda durante el 2013 tuvieron un crecimiento moderado y sostenido que fue en promedio del 6.9 por ciento.

RICARDO VAZQUEZ: Este crecimiento es en términos de los activos que se manejan.

BERTHA CANTU: Exactamente.

RICARDO VAZQUEZ: Que administran las operadoras.

BERTHA CANTU: Sí, en base a los activos netos administrado fue de 6.9 por ciento. Nosotros estamos estimando que este crecimiento moderado y sostenido se va a reflejar también durante el 2014.

En cuanto a las estrategias de inversión que manejan los fondos de deuda, lo que observamos es que la estrategia es una estrategia conservadora que se enfoca más que nada a los títulos gubernamentales y bancarios.

RICARDO VAZQUEZ: Esta estrategia conservadora, Bertha, responde me imagino a la volatilidad que sufrimos a lo largo del año.

BERTHA CANTU: Sí, precisamente es en base a la volatilidad que observó durante el año, y no esperamos para el 2014 cambios significativos en esta postura conservadora que están reflejando los fondos de deuda.

RICARDO VAZQUEZ: Yo me imagino que las operadores de fondos de inversión de deuda, en la medida que Estados Unidos no nos aclare qué va a pasar con su política monetaria y siga habiendo esta volatilidad internacional, pues seguirán siendo conservadores hasta que tengamos digamos un panorama mucho más claro ¿no?

BERTHA CANTU: Sí, precisamente van a seguir con esta postura conservadora, aunque déjame te comento, Ricardo, que esta postura conservadora es la que hemos visto a lo largo de los últimos años.

Si bien antes de la crisis de 2008 se observó un incremento en la participación de títulos privados, derivado de la crisis de 2008 y 2009 se observó un decremento en la participación de títulos privados, por lo que no esperamos que durante el 2014 se incremente la participación en este rubro.

RICARDO VAZQUEZ: Entonces justamente bajo esas condiciones Bertha, perdón que te interrumpa, ¿este año ha predominado la inversión en las carteras de estos fondos en títulos de deuda gubernamental?

BERTHA CANTU: Sí, títulos de deuda gubernamental.

RICARDO VAZQUEZ: Básicamente.

BERTHA CANTU: Básicamente. Y le siguen los títulos bancarios. Lo que sí hemos observado a lo largo de los últimos años y te comento que es algo interesante, es que se ha poco a poco incrementado la participación en acciones de sociedades de inversión de deuda, de otros fondos de deuda. Han aparecido en el mercado y las operadoras han lanzado al mercado fondos que son fondos de fondos, que invierten en otros fondos de deuda.

RICARDO VAZQUEZ: Eso es muy interesante porque yo creo que eso les permite todavía diversificar más su riesgo ¿no?

BERTHA CANTU: Sí, precisamente por el atractivo que ofrecen por la diversificación que presenta al invertir en otros fondos y la flexibilidad que ofrecen en cuanto a la diversa liquidez que ofrecen es que han generado cierto interés en las operadoras el invertir en otros fondos de deuda.

RICARDO VAZQUEZ: Claro. Este año no ha sido bueno en materia de rendimientos para los fondos de inversión de deuda, la volatilidad les ha afectado considerablemente, sin embargo en el acumulado en el año sí ofrecen un rendimiento positivo.

BERTHA CANTU: Sí, es un rendimiento positivo de 2.6 por ciento, el cual si bien se observa por debajo de la inflación, sí fue superior al índice de sociedades de inversión de renta fija que maneja la Bolsa.

RICARDO VAZQUEZ: Claro. Y evidentemente, de alguna manera ya lo dijiste, la volatilidad financiera es el enemigo de los rendimientos en este tipo de fondos de inversión.

BERTHA CANTU: Sí, así es. Y lo que hemos visto es que en general en cuanto a horizonte de inversión, los fondos en su mayoría se orientan principalmente al corto y mediano plazo, no hay un número significativo en fondos que sean de más largo plazo.

RICARDO VAZQUEZ: Claro. Bertha, ¿qué tanto se ha incrementado la participación, digamos la demanda, de los inversionistas por este tipo de fondos? ¿Ha crecido de manera significativa o más bien se ha mantenido estable?

BERTHA CANTU: Se ha mantenido en cierta medida estable. En cuanto al número de inversionistas, no hemos visto un incremento significativo pero cabe destacar que lo que resalta es, a pesar de las situaciones adversas, que se haya mantenido estable el número de inversionistas en este tipo de fondos.

RICARDO VAZQUEZ: Ahora, yo recuerdo alguna etapa donde era muy constante, y estoy hablando de hace más de diez años, que era constante la creación de fondos de inversión. Casi todos los bancos y casas de bolsa a través de sus operadoras de fondos era constante su creación, después cuando vino una modificación, un cambio en la estructura del mercado, cuando se tuvieron que hacer independientes las operadoras, como una empresa adicional dentro de un grupo financiero, como que ya el crecimiento a partir de entonces ya no ha sido tan acelerado, no sé qué ves tú en ese proceso.

BERTHA CANTU: Sí, ya no está acelerado como en años anteriores, sin embargo sí han aparecido ciertos fondos en el mercado. Los que sí han mostrado una evolución mucho más acelerada son los fondos de renta variable, pero sin embargo la participación principal del mercado de fondos de inversión sigue siendo los fondos de deuda ...

RICARDO VAZQUEZ: Claro, y por mucho ¿no?

BERTHA CANTU: Sí, con un 80 por ciento, aproximadamente.

RICARDO VAZQUEZ: O sea, ¿80 por ciento deuda, 20 por ciento acciones?

BERTHA CANTU: Sí, 80 por ciento fondos de deuda y aproximadamente un 20 por ciento en fondos de renta variable.

RICARDO VAZQUEZ: Dentro de los fondos de inversión de deuda, ahí también clasificamos a los que conocemos como fondos de cobertura ¿verdad?

BERTHA CANTU: Sí, lo que invierten en moneda extranjera.

RICARDO VAZQUEZ: Claro. Ahora, pasemos a otro tema que tiene que ver con los fondos de inversión pero también con el expertis de ustedes que son una calificadora, justamente el tema de las calificaciones de estos fondos.

BERTHA CANTU: Sí, las calificaciones al menos de los fondos que nosotros tenemos calificados se ubican en los tres primeros niveles de calificación, los niveles más altos, AAA, AA y A en escala nacional. Esto se debe fundamentalmente a lo que te comentaba anteriormente de que están enfocados principalmente a valores gubernamentales y bancarios y principalmente de instituciones del gobierno que tienen el más alto nivel de calificación, AAA en escala nacional.

RICARDO VAZQUEZ: Claro, claro. Eso habla obviamente de la calidad de los activos que son de lo mejor que hay en nuestro país ¿no?

BERTHA CANTU: Sí, así es, siguen enfocados en esta postura conservadora a los títulos que poseen los más altos niveles de calificación.

RICARDO VAZQUEZ: En términos de expectativas, me imagino que seguirán siendo estables dada la calidad de estos activos que nos platicas.

BERTHA CANTU: Sí, no vemos un cambio significativo en las estrategias de los fondos que nosotros analizamos.

RICARDO VAZQUEZ: Pues creo que este tema de los fondos de inversión en nuestro país, que ha cobrado sí una gran penetración a lo largo yo creo que de las últimas dos décadas, recuerdo mucho cuando se buscaba la forma de impulsarlo porque era un producto poco conocido, hoy creo que sí es mucho más popular entre el inversionista, la persona física, pero aun así creo que sería bueno darles otro buen impulso porque es un instrumento, una alternativa noble para las personas, digamos los pequeños inversionistas porque a través de ellos creo que pueden acceder a los mejores rendimientos que hay en el mercado financiero.

BERTHA CANTU: Sí, y considerando la diversificación que ofrecen en diversos títulos y la posibilidad de entrar con montos menos que al mercado directo de capitales o de dinero, pues sí han representado una buena opción para los inversionistas.

Y con respecto a la calificación de riesgo-mercado que nosotros tenemos asignada a los fondos que analizamos, te comento que sí hay mayor variabilidad en las calificaciones en los siete niveles que se manejan en la escala de calificación, sin embargo sigue habiendo una mayor concentración en los niveles de uno a cuatro, que son los riesgos más bajos, el uno es el extremadamente bajo y el cuatro es hasta moderado.

Sí se ve que siguen estando principalmente en horizontes de corto y mediano plazo con respecto a riesgo-mercado.

RICARDO VAZQUEZ: Claro, claro. Pues bueno, ahí lo tienen ustedes, creo que es una visión bastante amplia y positiva sobre el mercado de las sociedades de inversión de deuda en nuestro país, que insisto, ha crecido mucho pero yo creo que le hace falta un buen empujón para que todavía permee más hacia los diferentes estratos de la población.

Bertha Cantú, directora de Fondos de Inversión de Fitch Ratings México, muchísimas gracias por acompañarnos esta noche en Enfoque Financiero.

BERTHA CANTU: Muchas gracias a ustedes por invitarnos a esta entrevista.

RICARDO VAZQUEZ: Buenas noches.