

FITCH VE ALGUNOS RIESGOS

Crece poco el mercado de fondos de deuda en el 2014

ESTE AÑO tuvo un avance de 6.9% y se espera que crezca lo mismo el próximo año

Diego Ayala

diego.ayala@eleconomista.mx

LA CALIFICADORA de riesgos Fitch Ratings espera un crecimiento moderado y sostenido en los Fondos de Inversión de Deuda (FID) para el 2014, debido a que durante el último año han mostrado un incremento en activos netos administrados (AUM, por su sigla en inglés) de 6.9%, cifra inferior a la registrada en el 2012, de 13.7 por ciento.

En un análisis, Fitch Ratings comenta que los FID continuarán representando un porcentaje muy importante en el AUM del mercado local de fondos de inversión. Estimó que el número de fondos se mantenga estable el próximo año.

Bertha Cantú, analista que participó en la elaboración del reporte, indicó en entrevista que se espera que el crecimiento de los FID en el 2014 sea similar al de este año, es decir, cercano a 7 por ciento.

Indicó que la estrategia de los fondos ha sido conservadora este año y "así esperamos que siga en el 2014".

Advirtió que los inversionistas se han alejado un poco de los fondos corporativos y han preferido los gubernamentales y los títulos bancarios. "Antes de la crisis financiera del 2008-2009, el porcentaje de inversión en instrumentos corporativos era de 11%, ahora es de 6 por ciento".

Cantú explicó que con la crisis "hubo varias degradaciones en los títulos de las viviendas, de las empre-



Actualmente en estos fondos de inversión hay recursos por 1.581 billones de pesos. FOTO ARCHIVO: AP

sas de construcción y de otros sectores. Deben volver a crecer estos títulos privados, pero será en el mediano y largo plazo; deben mantener su estabilidad en cuanto a las calificaciones y a su estructura".

En cuanto a los rendimientos de los fondos, indicó que tuvieron un bajo desempeño, con un rendimiento anual de 2.60% en promedio, el cual fue inferior a la inflación y al rendimiento promedio otorgado en el 2012, de 4.24 por ciento. Esto se fundamenta principalmente por la minusvalía que presentaron los bonos gubernamentales de tasa fija y real, dada el alza en las tasas de interés de largo plazo, movimiento generado por la incertidumbre en los mercados.

Al respecto, dijo que Fitch no espera cambios significativos en la tendencia de los rendimientos y estima que el promedio se mantendrá estable y similar a la inflación. En este sentido, indicó que en el 2014 el rendimiento de estos fondos se ubicará en un rango de entre 2.83 y 3 por ciento.

Fitch considera que los FID que califica permanecerán en los niveles más altos "AAA(mex)", "AA(mex)"

“Antes de la crisis financiera del 2008-2009, el porcentaje de inversión en instrumentos corporativos era de 11%, ahora es de 6 por ciento”.

Bertha Cantú,
analista.

y "A(mex)" de administración y calidad de activos, debido a que sus estrategias de inversión están orientadas principalmente a instrumentos gubernamentales, bancarios y corporativos, que presentan la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento.

RIESGOS

Los analistas ven riesgos en las perspectivas sobre los FID, las cuales podrían cambiar. Destaca el deterioro de los aspectos macroeconómicos, como un bajo crecimiento de la economía, así como un acentuamiento en la volatilidad de los mercados financieros internacionales, que afectaría negativamente a las tasas de interés.

Otro riesgo es si hay algún cambio, derivado de la reforma financiera, que impactara la regulación referente a la estructura, régimen y características aplicables a los fondos de inversión.

Según Fitch, en los últimos cinco años, los AUM de los FID en México han tenido una evolución favorable, al subir de 908,000 millones de pesos, en agosto del 2008, a 1,581.8 billones de pesos, en agosto del 2013.