



Las Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda



UNIVERSIDAD ANÁHUAC

10:20 AM
ETIQUETAS

Laura Zúñiga Feria*

Este tipo de sociedades debe su nombre al hecho de que invierten el dinero de sus clientes en activos financieros conocidos como títulos de deuda, que **son documentos que avalan la propiedad** de parte de una deuda del gobierno, de un banco o de una empresa.

Cuando se invierte en estos títulos, genéricamente conocidos como bonos, el inversionista recibe intereses periódicos, que pueden ser a tasa fija o variable, a lo largo de todo el plazo que dura el bono. Por ejemplo, cuando se invierte en Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (Bondes D) a tres años, se están prestando 100 pesos al gobierno federal, por los que el inversionista recibirá intereses mensuales durante ese periodo, además de retribuírsele al final del plazo los 100 pesos originalmente prestados.

Los bonos pueden ser de largo plazo, cuando éste es mayor a un año, o de corto plazo. Al conjunto de bonos de corto plazo también se les conoce como mercado de dinero por la alta liquidez que tienen, es decir, la facilidad de transformarse en dinero en efectivo. Con esta característica en mente, las Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda están clasificadas, dependiendo de la combinación de bonos en que invierten, en: de corto plazo, si la duración de sus activos es menor o igual a un año; de mediano plazo, cuando los bonos que conforman su cartera tienen vencimiento mayor de un año y máximo de tres años; o de largo plazo, cuando los títulos de deuda en los que invierte tienen duración mayor a tres años.

Además, todos los títulos de deuda cuentan con una calificación de riesgo de crédito otorgada por alguna empresa calificadoras, la cual evalúa si el deudor pagará en tiempo y forma los intereses, y devolverá el capital en el tiempo establecido. Según los requisitos de la empresa calificadoras, se clasifica el riesgo de crédito y se emite una calificación que consta de un conjunto de letras y números o símbolos. Por ejemplo, si el grado de riesgo es muy bajo, Standard & Poors asignará una calificación AAA mientras que Moody's asignará una Aaa.

En función de la combinación de bonos en la que invierta el dinero de sus clientes, la Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda obtendrá también una calificación de riesgo de crédito. Como hay una relación directa entre el nivel de riesgo de la inversión y su tasa de rendimiento, es de esperarse que aquellas sociedades de inversión con mejor calificación de riesgo **sean las que otorguen el menor retorno al cliente.**

Las Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda suelen ser de menor plazo que las de renta variable, y están expuestas a una menor volatilidad en sus tasas de rendimiento. Este característica se debe a que los bonos son generalmente de menor riesgo que otros instrumentos en los que pueden invertir las de renta variable.

Además de su clasificación por plazo, las sociedades de inversión pueden estar clasificadas por el tipo de bonos en los que de manera preponderante invierten, como: gubernamental, bancario, privado, sectorial, en dólares, de alta calidad crediticia, etcétera. Por ejemplo, las hay clasificadas como de "deuda de corto plazo", pero también de "deuda de corto plazo gubernamental" o de "deuda de corto plazo en dólares".

Hay otra clasificación que es la "discrecional", en la que la estrategia de inversión no se basa en una composición preponderante de algún tipo de bono, sino en un límite de exposición al riesgo o a un objetivo de rendimiento. De tal manera que podemos encontrar Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda clasificadas como "discrecional en gubernamental", o "discrecional en tasas", entre otras.

Si usted está interesado en invertir en una de estas sociedades de inversión, le recomiendo consulte primero el prospecto de

información al público inversionista del fondo en el que desee participar, en el que encontrará una descripción más puntual acerca del tipo de bonos en los que invertirán su dinero, la calificación de riesgo de crédito que tiene, el plazo recomendado para su inversión, etcétera. También le recomiendo que utilice el Buscador de Sociedades de Inversión disponible en la página de internet de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (www.cnbv.gob.mx) en donde podrá analizar a detalle el desempeño de cada sociedad de inversión en la que tenga usted interés en invertir.

** La autora es profesora de tiempo completo en la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Anáhuac México Norte.*