

Tendencia positiva en sociedades de inversión

□ *Preferencia por instrumentos más conservadores: Fitch*

- Cambios regulatorios fortalecen las medidas de riesgo
- Rendimiento en fondos de deuda y renta variable, contrastante

Clara Zepeda Hurtado

La industria de sociedades de inversión en México continuará registrando una evolución favorable, debido a la preferencia de los administradores por instrumentos más conservadores, especialmente títulos gubernamentales, así como por los cambios regulatorios hacia el fortalecimiento de las medidas de riesgo, aseguró Fitch Ratings.

De acuerdo con la firma de riesgo crediticio, los fondos de inversión de deuda y renta variable, pese a la inestabilidad financiera internacional, mostraron una evolución favorable en el primer semestre de 2012, la cual se ve reflejada en sus calificaciones por la calidad de sus activos.

En su reporte *Fuerte crecimiento de los fondos de deuda y renta variable, a pesar de la volatilidad*, la calificadora internacional detalló que el rendimiento promedio anual obtenido por los instrumentos de deuda y de renta variable ha sido muy contrastante en los últimos cinco años.

En ese periodo, las sociedades de deuda mostraron un desempeño más estable, obteniendo al cierre de junio de 2012 un rendimiento de 3.93 por cien-

MERCADO AL ALZA

Fuentes: Fitch Ratings y AMIB.

Los activos de las sociedades de inversión en México crecieron 11.9% en un año

Concepto	Jun-11	Jun-12	Var. %
Total			
Activos netos*	1,277	1,429	11.9
Cientes**	1,975	2,106	6.6
Fondos	533	548	2.8
De deuda			
Activos netos*	1,048	1,187	13.3
Cientes**	1,807	1,944	7.6
Fondos	296	302	2.0
De renta variable			
Activos netos*	230	242	5.4
Cientes**	168	162	-3.8
Fondos	237	246	3.8

*Miles de millones de pesos.
 **Miles.

to; caso contrario, en las de renta variable, las cuales mostraron mayor volatilidad que en periodos anteriores, y que alcanzaron a la misma fecha un retorno de 4.36 por ciento.

Fitch Ratings consideró que “la tendencia positiva del sector continuará en el futuro, ya que los administradores han adoptado una postura cautelosa, enfocándose hacia estrategias de inversión conservadoras, al seleccionar valores de menor volatilidad y alta liquidez en el mercado secundario, con el fin de reaccionar con rapidez ante cualquier eventualidad”.

Los cambios regulatorios recientes orientados al fortalecimiento de las medidas de riesgo, así como las estrate-

gias de inversión conservadoras, las cuales en gran medida han sido resultado de las lecciones aprendidas de la crisis económica de 2008, son factores que han contribuido en la estabilidad observada en el mercado de sociedades de inversión.

Patrimonio de 1.4 bdp

Se realizaron modificaciones en materia de administración por tipo de riesgo, a fin de estimar las posibles pérdidas potenciales.

Esas modificaciones, homogeneizaron ciertos parámetros de la medida de riesgo utilizada (VaR) ante los movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios de los diferentes tipos de sociedades —corto, mediano y largo plazos—; es decir, mantuvieron el nivel de confianza de 95 por ciento, así como el periodo muestra de un año como mínimo, pero ajustaron a un día el horizonte temporal para la estimación de la minusvalía.

La firma incrementó calificaciones en algunas sociedades, principalmente por el componente de administración y de calidad de activos, hacia el nivel sobresaliente de AAA.

El patrimonio total neto de la industria de sociedades de inversión es de un billón 429.2 mil millones de pesos al cierre de la primera mitad del año, y representó un crecimiento de 11.88 por ciento comparado con el mismo periodo de 2011. ☒