

Enfrentarán escenario más complejo

Hacia el 2014, el crecimiento en monto de activos será moderado pero sostenido; en número de fondos serán estables

Didier Ramírez
didier.ramirez@eleconomista.mx

En octubre pasado, las sociedades de inversión lograron un nuevo máximo histórico al acumular 1.623 billones de pesos. En ese periodo se registró un incremento de 13,800 millones de pesos en recursos, de los que 7,700 millones provinieron de las sociedades de inversión de deuda.

En la perspectiva de Acciones y Valores (Accival) Casa de Bolsa, el comportamiento de los instrumentos de deuda estuvo influenciado por las expectativas del Banco de México (Banxico) de recortar en 25 puntos base su tasa de referencia para situarla en 3.50 por ciento. En este escenario, esta tasa ya registra una reducción de un punto porcentual en lo que va del año.

En el escenario internacional, la parálisis enfrentada por el gobierno de los Estados Unidos impidió que los datos económicos se publicaran con prontitud, generando con ello la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) “no podría tomar una decisión apresurada sobre su programa de estímulos monetarios”, consideró Accival.

Los resultados hasta ahora obtenidos por los fondos de deuda se experimentan complicados para mantenerse en el corto plazo, sobre todo en el 2014.

De acuerdo con la agencia calificadora Fitch Ratings, la volatilidad de los mercados financieros internacionales seguirá durante el 2014 y existe una expectativa de que la recuperación económica será moderada. Estos dos factores motivarán que el número de fondos de inversión de deuda (FID) permanezca estable en dicho periodo; pero el crecimiento de los activos en administración será moderado y sostenido.

En cuanto al número de inversionistas de los FID, la perspectiva de Fitch es que se manifieste una evolución favorable en la medida en que las operadoras continúen ofreciendo nuevos productos, acordes a las necesidades cambiantes y a la evolución del mercado de deuda.

Este planteamiento se fundamenta en la estabilidad que ha mostrado dicho factor en los variados escenarios adversos, determina la agencia en su reporte “Perspectiva 2014: Fondos de Deuda, Crecimiento Moderado y Estrategias de Inversión Conservadoras”.

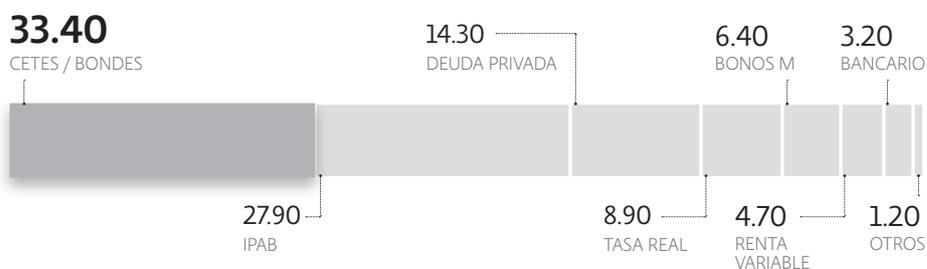
La tendencia conservadora de los últimos años continuará, dado que no se han observado cambios significativos en la composición por sector. La mayor parte de la cartera de valores permanecerá concentrada en títulos gubernamentales y banca-



DOMINAN LA CARTERA

Dentro del segmento de instrumentos de deuda local, las posiciones en CETES/ Bondes e IPAB superan más de los activos que se depositan en este terreno.

Cartera SI Deuda Local (CIFRAS EN PORCENTAJE)



NOTA: "OTROS" INCLUYE DERIVADOS, DIVISAS, VALORES INTERNACIONALES Y RENTA VARIABLE. CABE DESTACAR, QUE EL INVERTIDO EN RENTA VARIABLE SE REFIERE A EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF) —UN PRODUCTO DE INVERSIÓN QUE REPLICA UN ÍNDICE BURSÁTIL, DE RENTA FIJA, DE MATERIAS PRIMAS, ETCÉTERA, NACIONAL O INTERNACIONAL— DE DEUDA CORPORATIVA O ACCIONES DE OTROS FONDOS DE DEUDA. /FUENTE: ACCIVAL.

CRECIMIENTO CONSTANTE

Los fondos de deuda representan casi 80% de los activos netos del sector. En octubre registraron un crecimiento importante, después de alcanzar a mitad de año sus niveles más altos.

Activos netos en fondos de deuda (MILES DE MILLONES DE PESOS)



FUENTE: ACCIVAL.

rios; con una participación baja en títulos privados, dado el reducido apetito que han reflejado las administradoras hacia este tipo de instrumentos, principalmente por las diversas crisis financieras”, consideró en su informe Fitch.

No obstante, se estima que el rubro de acciones de sociedades de inversión podría incrementarse gradualmente, dadas las ventajas que éstas representan para el sector.

El informe muestra la evolución favorable que han tenido los fondos de inversión de deuda en México, principalmente por la participación sobresaliente de los de deuda, que a lo largo de su historia han representado un porcentaje muy importante en los Activos Netos Administrados del sector, afirma Fitch.

ESTRATEGIAS

En la óptica de Fitch, los instrumentos de deuda (FID) continúan siendo muy conservadores. Durante el último año, la estructura del portafolio total no mostró cambios significativos en los rubros de títulos gubernamentales, títulos privados y acciones

de sociedades de inversión. No obstante, los títulos bancarios reflejaron un incremento de 2.3 puntos porcentuales. Fitch considera que esta postura se mantendrá a lo largo del 2014; sin embargo, estima que la participación en acciones de FID se incrementará gradualmente.

Los FID tuvieron un bajo desempeño, con un rendimiento anual promedio de 2.60%, el cual fue inferior a la inflación y al rendimiento promedio otorgado el año anterior (4.24%). 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. Fitch no espera cambios significativos en la tendencia de los rendimientos y estima que el promedio se mantendrá estable y similar a la inflación.

La estabilidad que ha mostrado el número de fondos e inversionistas durante los últimos tres años, resultado de una adecuación a las necesidades de los clientes, es acorde al perfil de aversión al riesgo y los requerimientos de liquidez.

1.296
billones de pesos son los activos que alcanzaron los instrumentos de deuda en octubre del 2013

79.8%
ostenta este tipo de portafolios en la industria de sociedades de inversión en México

7,700
millones de pesos ingresaron a los instrumentos de deuda en octubre del 2013, 56% de los recursos captados