

EL ECONOMISTA

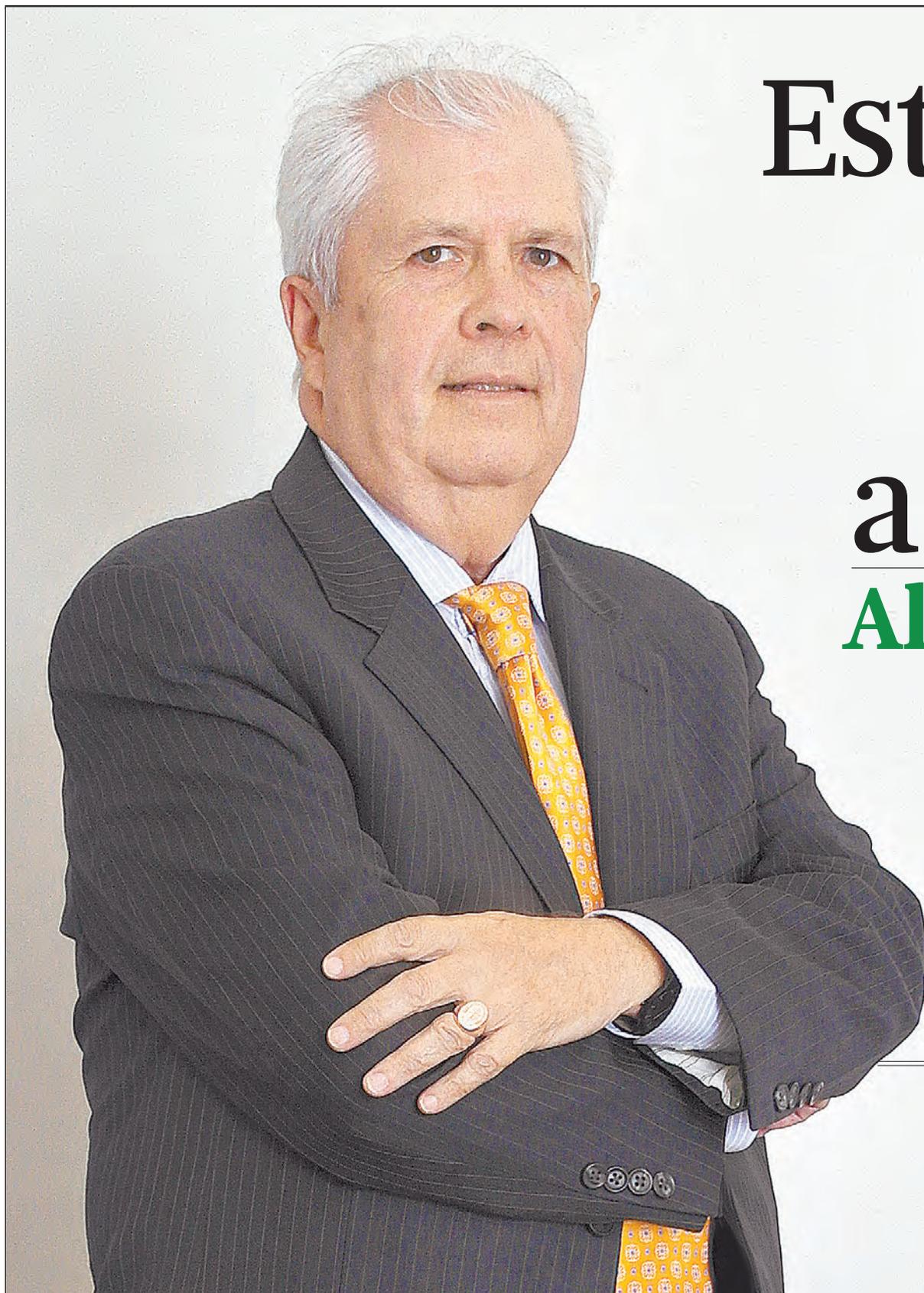
# Fondos

EL INSTRUMENTO DE VALOR  
PARA EL MERCADO®

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA MIÉRCOLES 8 DE MAYO DEL 2013 • Año XXIV • Número 288 • México, DF



**ACTIVOS** Fondos de inversión poseen 2.6% de acciones de Elektra.



## Estabilidad macro impulsa a las SIRV

**Alfredo Gómez**

DIRECTOR DE FONDOS DE INVERSIÓN  
FITCH RATINGS MÉXICO.

**CAPITAL PRIVADO**  
KPMG ANALIZA  
17 CASOS DE ÉXITO

### Invierte de manera inteligente.

Abre una Cuenta de Inversión con nosotros y déjanos ayudarte a hacer productivo tu dinero.  
Llámanos hoy mismo. DF: 1103-6699. Del Interior: 01-800-705-5555.  
[www.actinver.com](http://www.actinver.com)



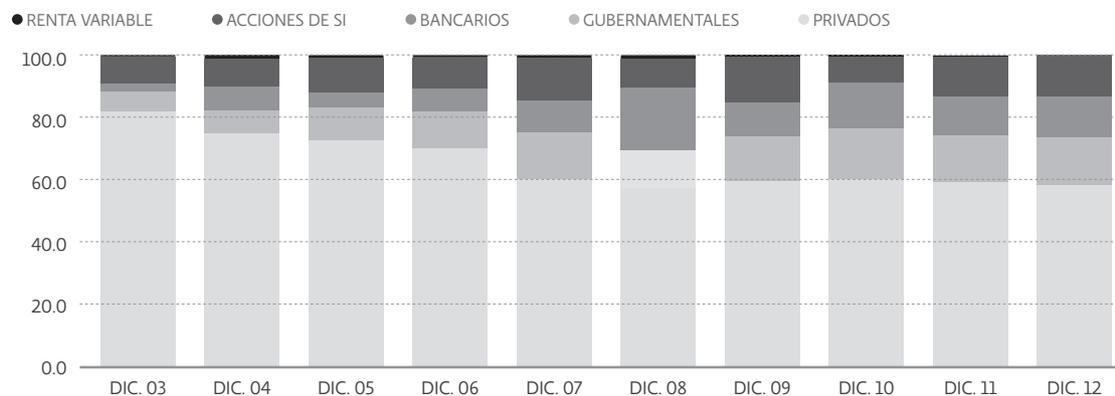
Acostúmbrate  
a ganar más.®

# Acciones del Sector

## Estructura financiera

Del 2003 al 2007 se observa una baja del renglón de renta variable, una tendencia hacia una mayor diversificación y un menor riesgo relativo, después se estabiliza en los siguientes cinco años.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE LAS SIRV POR TIPO DE INSTRUMENTO (CIFRAS EN %)



FUENTE: CNBV.

## FITCH RATINGS

# Fondos discrecionales con potencial

Estabilidad macroeconómica es fundamental para el desarrollo de la educación financiera y la exigencia del inversionista

**Patricia Ortega**  
patricia.ortega@economista.mx

En los últimos nueve años, la estabilidad macroeconómica de México ha contribuido al desarrollo de las Sociedades de Inversión de Renta Variable (SIRV), que mantuvo una tasa media anual de crecimiento de 20.6%, comentó Alfredo Gómez Garza, director de Fondos de Inversión de Fitch Ratings México.

“Se observó un avance extraordinario de los fondos de renta variable. Mientras que en el 2003 existían solamente 87 SIRV, en el 2012 operaban ya 260 fondos. Asimismo, el número de inversionistas se incrementó 7.5 veces de 19,734 a 168,520”.

Gómez Garza consideró que los activos administrados por los fondos de renta variable en el 2012 fueron de cerca de 21,200 millones de dólares, destacó, que no es una

cantidad importante en función del Producto Interno Bruto, sin embargo, lo relevante es que la tendencia es ascendente, debido a que existe una mayor educación financiera que va creando inversionistas más exigentes.

“El comparativo de los activos de los fondos de inversión de renta variable con el número de asegurados permanentes en el IMSS fue de 1.0% en el 2012, mientras que el comparativo de dichos activos con los datos que revela la Encuesta Nacional de Ocupación y de Empleo fue de 0.3%”, dijo Bertha Cantú, especialista en la materia de la calificadora.

Adriana Beltrán explicó que la evolución del mercado ha permitido que los inversionistas con diferentes perfiles de riesgo puedan optar por una amplia gama de instrumentos del mercado nacional e internacional. Actualmente, las SIRV son susceptibles de clasi-

ficarse en 60 categorías con base en su régimen de inversión.

“La mayor oferta de valores en que pueden participar las SIRV ha permitido conformar portafolios más diversificados y especializados en determinados sectores o zonas geográficas. Asimismo, pueden invertir en títulos opcionales, acciones de empresas, fondos nacionales e internacionales, ETFs y Trackers”.

## RENDIMIENTOS

El rendimiento anual compuesto de la última década otorgado por las SIRV (14.63%), medido a través del Índice de Sociedades de Inversión Común (ISIC), ha sido significativamente mayor a 3.76% que mostraron en promedio los índices de renta fija, explicó Alfredo Gómez Garza.

“A pesar de la crisis global (2008-2009) y de la crisis económica europea, a partir de

septiembre del 2011, las SIRV en México han logrado promediar un rendimiento positivo en los últimos cinco años (4.60% vs índices renta fija 3.24%)”, dijo Cantú.

Alfredo Gómez explicó que el alto crecimiento que han experimentado las SIRV a través de una mayor gama de opciones para los inversionistas y una creciente sofisticación en los instrumentos que pueden invertir es importante el robustecimiento del proceso de inversión de las sociedades, con el fin de que puedan identificar y aprovechar las oportunidades de inversión y mantener el incremento sostenido que han venido mostrando, así como su nivel de competitividad en el mercado.

“Actualmente, existe liquidez en el mercado, tenemos menor inestabilidad de las tasas de interés, una mejoría en la relación de tipo de cambio peso-dólar y muchos productos financieros”.

“Aun con la crisis, los fondos de inversión demuestran que son mejores vehículos que las cuentas tradicionales”.

**Alfredo Gómez**,  
director de Fondos de Inversión Fitch Ratings México.



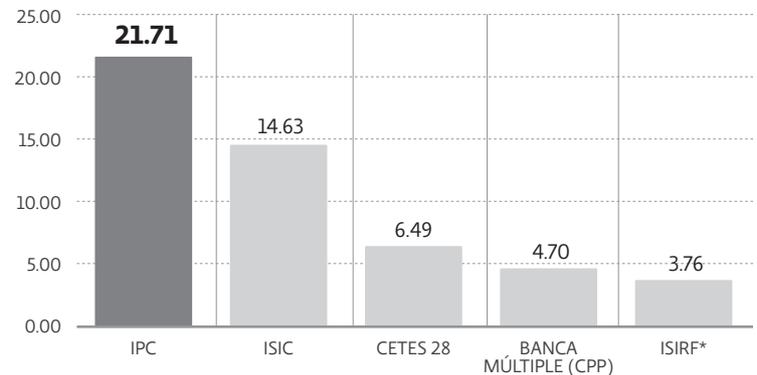
“Quien sobrevive no es el más fuerte ni el más inteligente, sino el que se adapta mejor al cambio”, Charles Darwin.



## Comparativos

En el largo plazo se comprueba que las carteras que integran renta variable son más atractivas que las que invierten en deuda.

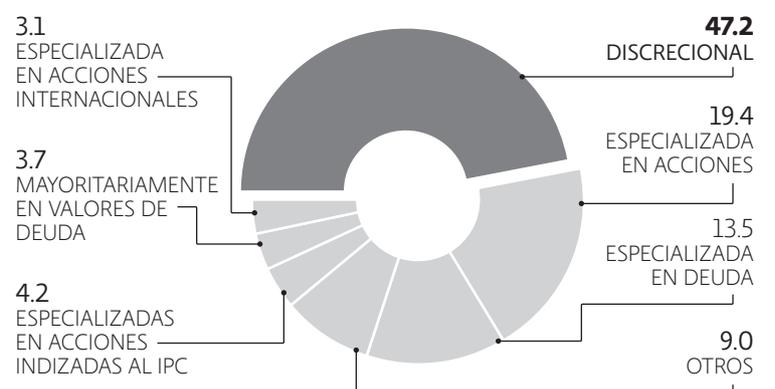
RENDIMIENTO ANUAL COMPUESTO DIC. 02-DIC. 12 (CIFRAS EN %)



FUENTE: INFOSEL, BANXICO, INEGI, FITCH RATINGS; CPP - ES EL COSTO DE CAPTACIÓN PORCENTUAL PROMEDIO, INCLUYE DEPÓSITOS BANCARIOS A PLAZO, PRLVS, ACEPTACIONES BANCARIAS Y OTROS DEPÓSITOS. \*ISIRF: PROMEDIO SIMPLE DEL ISIRFPF E ISIRFPM.

Cuatro categorías de las SIRV: Discrecional, Especializada en Acciones, Especializada en Deuda y en Acciones Internacionales concentran 91% del total.

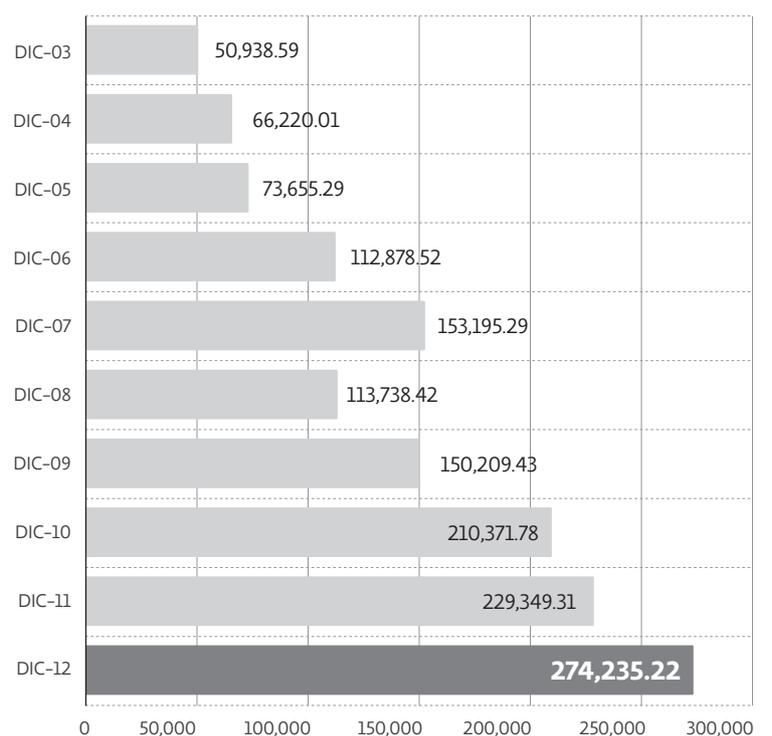
PARTICIPACIÓN POR TIPO DE FONDO (CIFRAS EN %)



FUENTE: CNBV.

Durante los últimos 10 años, los activos de las SIRV han crecido 5.5 veces, al cierre del 2012 representaron 21,200 millones de dólares, 18.4% del mercado.

ACTIVOS NETOS DE LAS SIRV (MILES DE MILLONES DE PESOS)



FUENTES: CNBV Y FITCH RATINGS.

### FONDOS DISCRECIONALES

En el 2012, los fondos discrecionales lideraron en cuanto a número de fondos (74), así como en participación en los recursos administrados por las SIRV (47.2 por ciento). Su número registró un crecimiento de 111.4% respecto del 2009, explicó Bertha Cantú.

“En los fondos discrecionales, a diferencia de los otros que deben de tener un porcentaje, se basan en un rendimiento objetivo o un indicador que es el Valor en Riesgo (VaR), que les da una mayor flexibilidad para adaptarse a las nuevas condiciones del mercado. Se pueden ir reconstruyendo las carteras, donde la confianza se tiene en el gestor de la sociedad de inversión y su experiencia determinará el camino que llevará el portafolio de acuerdo con la situación que se presente”, mencionó Alfredo Gómez Garza.

### VALORES

La situación actual es de exceso de liquidez, hay mucho flujo de capital extranjero que está entrando; no obstante la participación de la inversión extranjera en los fondos de renta variable, no se ve que sea volátil ni significativo en los portafolios.

“El horizonte de las SIRV es de largo plazo, ya que por la naturaleza de los instrumentos en los que invierten experimentan una mayor volatilidad, misma que a lo largo del tiempo les permite otorgar rendimientos atractivos”.

Cantú estima que los datos van a continuar con tendencia ascendente, los activos netos administrados por las SIRV, a pesar de la turbulencia. “En términos relativos, el ambiente está menos propenso a pensar negativamente a pesar de las inquietudes por Europa y la economía estadounidense que prevalecen todavía”.

EL EQUIPO de Fitch Ratings México visita las instalaciones de **El Economista** Adriana Beltrán (Izq.) y Bertha Cantú (Der.)

FOTO: DIDIER RAMÍREZ

**20.6%**  
fue la tasa media promedio

de los activos netos administrados en las SIRV del 2003 al 2012.

**0.2%**  
es la relación de activos netos de SIRV en contraste con el número de asegurados permanentes del IMSS.