

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 123

MIÉRCOLES 5 de marzo del 2014

EDITOR: **Eduardo Huerta** • COEDITOR: **Diego Ayala**

eleconomista.mx

Vuelve la calma a los mercados

Luego del lunes negro que vivieron las bolsas de valores de todo el mundo, el anuncio del presidente ruso Vladimir Putin respecto de que el uso de la fuerza contra Ucrania será el último recurso, las plazas bursátiles terminaron la jornada del martes con alzas. **P4**

TOSHIBA
Leading Innovation >>>

LED TV



LA CONSTANTE, VOLÁTIL

LA INVERSIÓN EN fondos de renta variable deberá ser selectiva y diversificada, con mucha paciencia, indican Fitch Ratings y Old Mutual. **P8-9**






LA PRIMERA TARJETA MULTIDIVISA EN MÉXICO

Para mayor información llame a CIBanco a los teléfonos: 1103 1220 ó 01 800 2524 226 y en www.cibanco.com

Lleve Dólar Americano, Euro, Libra Esterlina, Yen Japonés y Dólar Canadiense en un mismo monedero electrónico para viajar alrededor del mundo

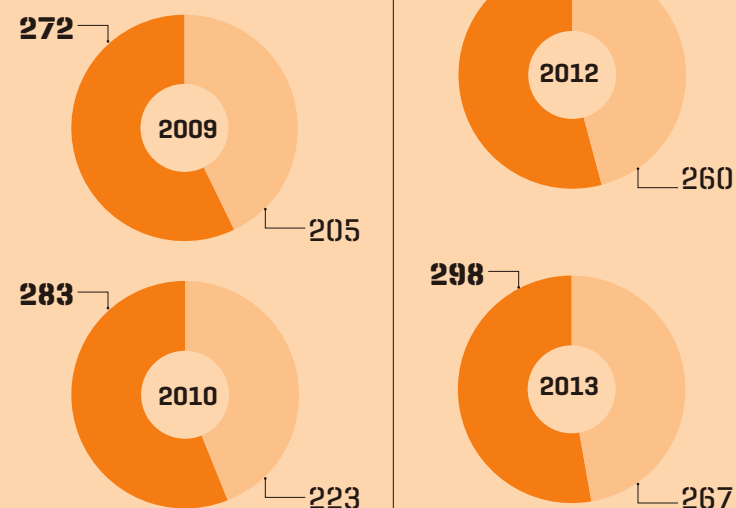
£ € ¥ \$ CAN Redefiniendo la banca, redefiniendo el verde

EN DESARROLLO

Con el pasar de los años hay mayor interés por invertir en papeles de empresas en el mercado bursátil nacional y extranjero.

Número de Fondos

● FONDOS RENTA VARIABLE
● FONDOS DEUDA



FUENTE: FITCH RATINGS MÉXICO.

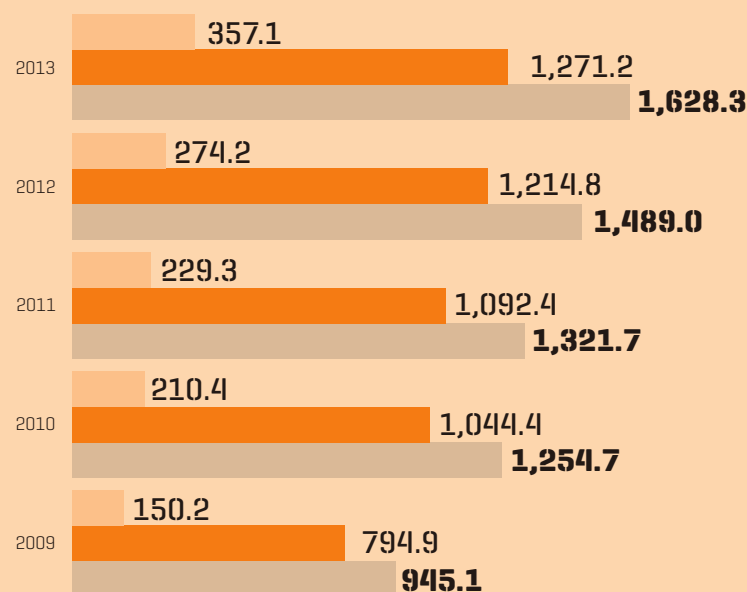
MÁS VARIABLE

El aumento en la predilección de la renta variable en los últimos cinco años refleja el débil desempeño en el mercado de deuda.

Activos netos

[MILES DE MILLONES DE PESOS]

● SISTEMA
● FONDOS RENTA VARIABLE
● FONDOS DEUDA



FUENTE: FITCH RATINGS MÉXICO.



FOTO EE: ARACELI LÓPEZ

“Aunque dependerá del perfil de riesgo de los inversionistas, se deberían recomendar, además de México, mercados internacionales como Estados Unidos y Europa”.

Alfredo Gómez Garza.

Director senior de Fondos de Inversión en Fitch Ratings México.

ESTUDIO DE FITCH RATINGS

INVERSIONISTAS DEBEN SER MÁS CREATIVOS

TIENEN QUE BUSCAR opciones para aminorar el riesgo ante la actual volatilidad de los mercados financieros mundiales

Eduardo Huerta

eduardo.huerta@eleconomista.mx

LA ACTUAL volatilidad de los mercados financieros obligará a los inversionistas a buscar diversas opciones para aminorar el riesgo, destacó la calificadora Fitch Ratings.

Alfredo Gómez Garza, director senior de Fondos de Inversión de la calificadora, comentó que existen variables externas e internas ligadas a la incertidumbre, por lo cual los manejadores de fondos deberán ofrecer estrategias más conservadoras y diversificar las opcio-

nes a sus clientes.

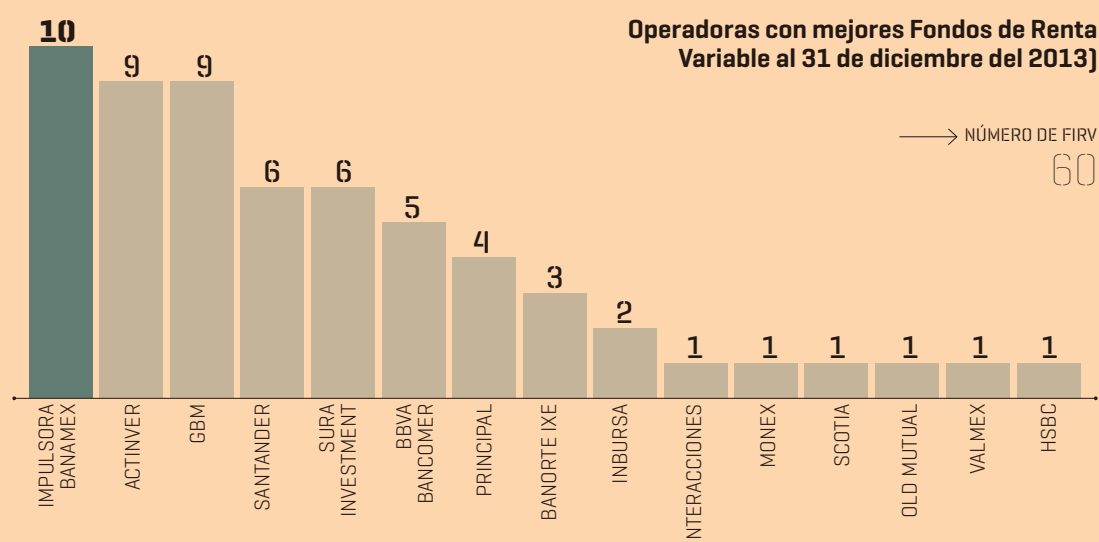
“Aunque dependerá del perfil de riesgo de los inversionistas, se deberían recomendar, además de México, mercados internacionales, como Estados Unidos y Europa”, destacó el experto.

En un reporte especial, los expertos de la calificadora analizaron el rendimiento de 145 fondos de los 267 de renta variable que existen en el país y determinaron a las operadoras de sociedades de inversión que mejores estrategias tuvieron los pasados tres años.

Para ser parte de los 145 fondos, de acuerdo con Fitch Ratings, debían tener

LAS MÁS COTIZADAS

Impulsora Banamex, Actinver y GBM son las sociedades de inversión que disponen de diferentes portafolios atractivos para sus inversionistas.



FUENTE: CNBV, FITCH.

Operadoras con mejores Fondos de Renta Variable al 31 de diciembre del 2013]

→ NÚMERO DE FIRV
60

un historial de por lo menos tres años y contar con fondos administrados mayores a los 100 millones de pesos.

RENTA VARIABLE, MÁS RENTABLE

En la muestra analizada se destacó que, en promedio, se dio un rendimiento nominal anual a tres años de 6%, que se compara favorablemente con otras opciones de inversión. El desempeño de los fondos de deuda en ese periodo, se destacó, fue de 1.9 por ciento.

“Sin embargo, sobresale el rendimiento alcanzado por los fondos enfocados a la inversión en el mercado de renta variable de Estados Unidos, que registraron una ganancia de 15.5%”, se expone en el estudio.

Cuestionado sobre si el citado rendimiento sería bueno para que se invierta capital de riesgo en acciones de empresas, Gómez Garza explicó que ante la volatilidad observada en el pasado las ganancias son buenas.

LAS MEJORES

Fitch Ratings destacó que las mejores operadoras de fondos de inversión de renta variable, por los rendimientos nominales y ajustados por riesgo, fueron Impulsora Banamex, Actinver, GBM, Santander, Sura Investment y BBVA Bancomer.

Por su parte, Adriana Beltrán Garza e Isaura Guzmán Leal, analistas del sector, reconocieron que las inversiones en renta variable deben tener un horizonte de por lo menos tres años y que la cultura financiera es aún baja en el país, aunque se ha venido incrementando.

Por lo anterior, destacaron que una forma de aminorar el riesgo es tener más opciones de inversión, como pueden ser acciones y deuda.

La calificadora dividió los fondos basada en su metodología, entre agresivos, conservadores, mixtos equilibrados, de renta variable en México y el exterior.

Los expertos destacaron que un gran avance es que los fondos mixtos ya pueden incluir una parte de deuda y otra de acciones, lo que les permite tener mayor flexibilidad.

También se explicó que los grupos de referencia que tuvieron el mejor desempeño lo alcanzaron debido a la flexibilidad de sus estrategias de inversión, que les permitió aprovechar las oportunidades de mercado, al no mantener un mínimo de participación en cierto tipo de activos.

“Lo anterior les da la oportunidad de adaptarse en forma más rápida a las condiciones de mercado en épocas de alta volatilidad e incertidumbre financiera. Los grupos de referencia le proporcionan a los inversionistas el beneficio de una mayor diversificación y acceso al mercado de renta variable en México, manteniendo una postura conservadora, así como un mejor rendimiento en comparación con los fondos de deuda”, se destacó.

ENTREVISTA

Julio Méndez,
director general de Old Mutual México



Para el segundo semestre creemos que habrá más certidumbre y al final del año consideramos que la Bolsa Mexicana de Valores alcanzará entre 46,000 y 47,000 puntos, esto es un crecimiento de 20% respecto de los niveles actuales”.

SE PERDERÍAN OPORTUNIDADES

No se deben tomar decisiones precipitadas

La participación en acciones no se debe tomar a la ligera, se podrían perder posibilidades de inversión. Se debe ser selectivo y paciente, dice el directivo

Guadalupe Cadena

guadalupe.cadena@eleconomista.mx

EL PRIMER semestre del año será de mucha volatilidad en los mercados financieros, sobre todo para los instrumentos de renta variable.

Pero aun dentro de estas condiciones no es momento de tomar decisiones precipitadas, ya que podrían perderse oportunidades de inversión, comentó Julio Méndez, director general de Old Mutual México, que compró a Skandia, sociedad operadora de fondos de inversión.

Dijo que los participantes en el mercado deberán ser pacientes y selectivos para administrar sus portafolios, además de que tendrán que mantener una adecuada diversificación de activos.

En entrevista, consideró que hacia la segunda parte del año, cuando la economía se reactive, habrá más claridad y certidumbre, por lo que estima que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) alcanzará entre 46,000 y 47,000 puntos, lo que supone un crecimiento de 20% respecto de los niveles actuales.

Por lo pronto, Méndez consideró que las acciones de empresas bien seleccionadas, Udibonos y activos de renta variable internacional se perfilan como algunos de los instrumentos más estables.

El año empezó lento para los mercados financieros, ¿qué perspectivas tiene para la inversión en México?

Sin duda que es un momento complicado, sobre todo para la renta variable. El dato del Producto Interno Bruto de México, que el año pasado creció 1.1%, deja un mensaje de que el crecimiento económico no será a los niveles esperados en el primer semestre. Y si a eso le sumamos que China presenta señales de no



tener un crecimiento sostenido, mientras que en Estados Unidos hay datos que dicen que la crisis se quedó atrás y vuelven a salir otros indicadores no tan positivos, todo eso indica que el primer semestre será de volatilidad.

Aun así, ¿tiene buenas posibilidades la renta variable frente a la renta fija?

En el mercado de deuda podemos ver más claridad. En renta variable la clave es tener paciencia. Para el segundo semestre creemos que habrá más certidumbre y al final del año consideramos que la BMV alcanzará entre 46,000 y 47,000 puntos, esto es un crecimiento de 20% respecto de los niveles actuales.

¿La estrategia sería mantener posiciones?

Sin duda, mantener las posiciones, ser fiel a la estrategia y diversificar los portafolios. Recordemos que la Bolsa premia a largo plazo, podemos ver su historia en los últimos 5, 15 o 20 años y vemos que ha superado la rentabilidad de cualquier instrumento. Muchos inversionistas pueden

enfrentar pérdidas y dejar potenciales ganancias si actualmente se dejan llevar por un momento de desesperación o nerviosismo.

¿Cuáles son los activos más atractivos?

Depende del perfil de cada inversionista. Para los muy conservadores, están los bonos gubernamentales, con calificaciones “AAA”, pero estas estrategias no son muy atractivas ante el nivel actual de las tasas de interés. Para los que aceptan mayor riesgo, están alternativas como bonos de deuda privados bien seleccionados, con estrategias de mediano y largo plazo. La renta variable internacional también es interesante, ya que el año pasado los principales indicadores bursátiles de Estados Unidos y Europa fueron de los más ganadores. En el caso de mercados emergentes, habrá que tener cautela, pues, como se recordará, Brasil y Argentina tuvieron un inicio de año violento.

¿Qué tan rentables serán las acciones de empresas?

En mercado local hay que inclinarse por acciones bien seleccionadas,

Oportunidades en empresas bien seleccionadas, Udibonos y renta variable internacional, son una opción. FOTO EE: GERMÁN ESPINOSA

porque no todas siguen el mismo rumbo. Pero también se observa que algunos Udibonos llegan a ser atractivos. Independientemente del instrumento, algo muy importante es el manejo que se pueda hacer de los activos en función del riesgo.

¿Cuál es la estrategia de Old Mutual para este 2014?

Este año incorporaremos a nuestros portafolios los fideicomisos de inversión en bienes raíces (Fibra), no existen muchas opciones, pero hemos visto interés del público en estos instrumentos, debido a las ventajas que implica no arriesgar directamente el capital en todo lo que conlleva un proyecto de esta naturaleza.

Con la reforma financiera también vemos posibilidades de crecer y ampliar nuestra oferta de productos. Actualmente tenemos más de 260,000 cuentas individuales en nuestras tres líneas de negocio y nuestra expectativa es llegar a finales de diciembre con 280,000 cuentas individuales. Sin duda, esto implica un crecimiento muy grande, a pesar del entorno.