EL ECONOMISTA
Fondos
EL INSTRUMENTO DE VALOR PARA EL MERCADO®
PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA
JUEVES 9 DE ABRIL DEL 2015 • Año XXVI • Número 311 • México, DF

STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES
70% DE FONDOS
no supera rendimientos del *benchmark*.

Apoyarán resiliencia hipotecaria

Daniel Braatz,

DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS DE FHIPO.

FIBRA UNO
ASOCIARNOS NO ES NUESTRO OBJETIVO

8.20%
es el rendimiento anualizado de tres años de la renta variable mexicana.

95%
de los bonos corporativos de Brasil tuvieron resultados inferiores al del *benchmark*.

FONDOS DE RENTA VARIABLE

Más de 70% no supera los rendimientos del *benchmark*

De los instrumentos de renta variable, el 82.05% sobrevivió a lo largo del horizonte de cinco años: S&P

Zyanya López
zyanya.lopez@eleconomista.mx

De los administradores de activos mexicanos de renta variable, 73.33% no superó los rendimientos del *benchmark* del índice S&P México BMI en el 2014, así lo indicó el estudio SPIVA (S&P Indices vs Active) para América Latina de S&P Dow Jones.

De igual forma, 60.53 y 80.56% de los administradores generó un rendimiento inferior al índice en los periodos de tres y cinco años, respectivamente. Sin embargo, estas cifras no impidieron que la renta variable nacional culminara el 2014 con un rendimiento positivo de 2.63%; este mercado ha mostrado sólidos avances en largos periodos de tiempo.

El rendimiento promedio de fondos de cinco años ponderado por activos de 9.09% estuvo por encima del rendimiento del índice S&P Mexico BMI de 8.45%, según la calificadora, lo que permite concluir que los fondos más grandes tuvieron mejores resultados que los pequeños.

CHILE, CON LEVE CRECIMIENTO

México no fue el único país analizado de la región, cabe mencionar que también se incluyeron datos de países como Chile y Brasil, entidades representativas de Latinoamérica.

En el caso de Chile, el mercado de renta variable tuvo un rendimiento de 3.04%, cifra ligeramente más alta en comparación con la del 2013.

De los administradores de activos del país sudamericano 53% tuvo rendimientos superiores al del mercado en 2014. Sin embargo, "el éxito a corto plazo es un contraste con los rendimientos a largo plazo, puesto que menos de 3% logró rendimientos superiores que su respectivo *benchmark* (S&P Chile BMI) en un periodo de cinco años", expresa el estudio SPIVA (S&P Indices vs. Active) para la zona de América Latina.

CINCO MALAS CATEGORÍAS

Por su parte, Brasil, el mercado más grande de Latinoamérica, obtuvo un rendimiento total de -4.53%; este decremento se observó también en el total anualizado de cinco años con un índice de -0.92 por ciento.

Los fondos brasileños se dividen en cinco categorías: renta variable; gran capitalización; pequeña/mediana capitalización; bonos corporativos, y bonos gubernamentales. De éstas, las empresas de gran capitalización han tenido mejores resultados que las de mediana y pequeña; las primeras con -3.20% (S&P Brasil LargeCap), mientras que las segundas obtuvieron -7.50% (S&P Brasil MidSmallCap) anualizado.

SPIVA mide el rendimiento de los fondos de inversión de Brasil, Chile y México.

FOTOS: ARCHIVO

En total, los fondos generaron un rendimiento inferior al *benchmark* en las cinco categorías en el 2014. En renta variable, 50.36% tuvo rendimiento menor al S&P Brasil BMI; en los administradores enfocados al tamaño, el rendimiento fue inferior de 72.92% en la categoría Brasil Large-Cap Equity y de 69.77% en Brasil Mid/Small-Cap Equity.

En las categorías de renta fija, 83.52% de administradores de bonos corporativos y 82.95% de gubernamentales tuvieron rendimiento inferior a sus respectivos índices.

El SPIVA (S&P Indices vs. Active) para América Latina de S&P Dow Jones concluye que si bien la información proporcionada no significa por ahora la culminación del debate sobre la comparación entre inversión activa y pasiva de la región, si esperan, en cambio, ser una contribución relevante en las decisiones tomadas por los inversionistas. "Los reportes SPIVA representan un conjunto completo de oportunidades a la hora de examinar los segmentos del mercado donde una estrategia funciona mejor que la otra", finalizan.

82.93%
de los fondos
de renta variable chilenos sobrevivió a un periodo de cinco años.

72.86%
fue la supervivencia de la categoría
Brasil Large–Cap, la más baja de las cinco que conforman los fondos brasileños.

Fondos con rendimiento superado por el *benchmark* 2014

Categoría del fondo	Un año (%)	Tres años (%)	Cinco años (%)
Renta variable de Brasil	50.36	55.56	53.79
Gran capitalización de Brasil	72.92	79.76	82.61
Pequeña/mediana capitalización de Brasil	69.77	70.15	60.00
Bonos corporativos de Brasil	83.52	64.62	95.24
Bonos gubernamentales de Brasil	82.95	82.78	81.76
Renta variable de Chile	46.51	84.09	97.44
Renta variable de México	73.33	60.53	80.56

Fuente: S&P Dow Jones Índices y Morningstar

Supervivencia de fondos

Tiempo	Categoría del fondo	Número de fondos al inicio	Supervivencia (%)
Un año	Renta variable de Brasil	559	87.84
	Large–Cap de Brasil	98	77.55
	Mid/Small–cap de Brasil	89	88.76
	Bonos corporativos de Brasil	141	97.16
	Bonos gubernamentales de Brasil	279	89.25
	Renta variable de Chile	43	97.67
	Renta variable de México	46	97.83
Tres años	Renta variable de Brasil	433	77.37
	Large–Cap de Brasil	86	70.93
	Mid/Small–cap de Brasil	69	84.06
	Bonos corporativos de Brasil	82	90.24
	Bonos gubernamentales de Brasil	219	88.58
	Renta variable de Chile	46	86.96
	Renta variable de México	40	90.00
Cinco años	Renta variable de Brasil	299	81.61
	Large–Cap de Brasil	70	72.86
	Mid/Small–cap de Brasil	40	92.50
	Bonos corporativos de Brasil	27	88.89
	Bonos gubernamentales de Brasil	169	90.53
	Renta variable de Chile	41	82.93
	Renta variable de México	39	82.05

Fuente: S&P Dow Jones y Morningstar

Rendimiento de fondos promedio (ponderado equitativamente) 2014

Categoría	Un año (%)	Tres años (%)	Cinco años (%)
S&P Brasil BMI	–4.53	1.29	–0.92
Renta variable de Brasil	–4.23	2.02	0.27
S&P Brasil LargeCap	–3.20	0.38	–2.45
Large–Cap de Brasil	–3.90	–1.54	–4.34
S&P Brasil MidSmallCap	–7.50	3.36	2.18
Mid/Small–cap de Brasil	–14.27	–0.03	0.17
Índice de Debêntures Anbima (IDA)	12.42	10.04	11.29
Bonos corporativos de Brasil	11.35	9.54	10.73
Índice de Mercado Anbima (IMA)	12.35	9.24	10.86
Bonos gubernamentales de Brasil	10.82	8.64	9.98
S&P Chile BMI	3.04	–1.74	2.75
Renta variable de Chile	3.50	–4.42	–0.53
S&P México BMI	2.63	8.20	8.45
Renta variable de México	0.49	8.42	6.75

Fuente: S&P Dow Jones y Morningstar