

Funds Society

INVESTMENT MANAGEMENT INFORMATION AS & WHEN REQUIRED

Columna de Fitch México

Siefores y fondos en México, con recursos similares pero discrepancias en variedad de información

Sobre "Arturo Rueda"



Ampliar 

Arturo Rueda cuenta con más de 28 años de experiencia en el sistema financiero. Es autor del libro "Para Entender la Bolsa". Desde 2014 se desempeña como director Senior de Fitch México, donde dirige el equipo de fondos de inversión y fondos de pensiones. El equipo de Fitch analiza y califica a los fondos de inversión de deuda, Siefores y administradores de activos de inversión.

Por Arturo Rueda

La atención en los fondos típicos en México llegó a motivar análisis, suplementos especiales y sitios web con datos cuantitativos y facilidades operativas. Al tiempo que la información sobre los fondos se redujo, el auge de las Siefores Básicas (SB) concentró el interés. ¿Fue un asunto de cifras?

Los fondos constituyen soluciones para toda clase de inversionistas: pequeños, grandes, personas físicas, tesorerías y cajas de ahorro y de pensiones. Las SB concentran recursos de un solo tipo de ahorrador: el empleado formal. Las operadoras crean fondos según las necesidades que detectan y sus elementos de gestión. Las Afores operan SB conforme al diseño oficial y usan mecanismos de inversión o protección alternativos según sus capacidades avaladas por Consar.

Los fondos de deuda se califican y la información sobre su calificación es un dato relevante. Las SB de tres Afores no se califican; el regulador y los distintos medios despliegan gran cantidad de datos y análisis adicionales sobre el Sistema de Ahorro para el Retiro.

Cifras y enfoques a marzo de 2016

Los montos de fondos y SB no diferían mucho: acumulaban respectivamente 1,92 billones de pesos y 2,63 billones de pesos; el valor de los fondos representaba el 73% de los recursos del SAR. Las inversiones de cada cual revelaban características propias de su estilo y orientación.

- Fondos y SB mantenían más de un 50% de sus activos en deuda gubernamental (57,3% y 52,7%).

- Ambos sumaban inversiones similares en deuda de entidades de gobierno (3,6% y 2,3%), estatales y municipales (0,8% y 0,2%) y extranjeras (0,8% y 0,7%).
- Los fondos tomaban más papel bancario o financiero (9,3% y 3,4%) y eran más entusiastas de la renta variable nacional (14,1% y 6,8%).
- Las SB participaban en proporción mayor en títulos privados (12,5% y 3,8%), CKDs (3,8% y 0,01%) y preferían más a la renta variable extranjera (13,8% y 5,1%).

Desglose de Activos Totales

(MXN millones, cifras a marzo de 2016)	Siefores	Porcentaje (%)	Fondos	Porcentaje (%)
Gubernamental ^a	1,388,863	52.7	1,101,201	57.3
Entidades del gobierno (PEMEX, CFE, etc.)	93,841	3.6	43,354	2.3
Estatales y Municipales	20,442	0.8	4,714	0.2
Corporativos	329,168	12.5	73,481	3.8
Bancarios y Financiero	89,124	3.4	179,127	9.3
Deuda Extranjera	20,484	0.8	14,306	0.7
Renta Variable Nacional	179,578	6.8	269,957	14.1
Renta Variable Extranjera	363,331	13.8	97,761	5.1
Estructurados	100,179	3.8	186	0.01
Fibras	48,568	1.8	4,461	0.2
Otros	3,917	0.1	132,718	6.9
Total	2,637,495	100	1,921,266	100

^a Hay una diferencia pequeña entre los datos de activos que reporta Consar y la tenencia de valores gubernamentales que desglosa Banco de México.

Fuente: Elaborado por Fitch con datos de Consar y Banco de México.

Ampliar 

Los fondos, de horizonte diverso, mantenían el 15,7% de los principales papeles gubernamentales en circulación; las SB, con enfoque de largo plazo, el 16,8%. Ciertas particularidades reflejaban la estrategia, objetivos o régimen de cada uno.

- Las SB absorbían muchos de los Bonos M circulantes; los fondos tenían proporciones pequeñas y crecientes (15,3% y 4,85% del total).
- Las SB poseían casi la mitad de los Udibonos y los fondos demandaban porciones minoritarias (44,9% y 6,3%).
- Los fondos optaban más por los Bonos; las SB eran adquirentes marginales (37,2% y 3,7%).
- Los cetes eran más requeridos por fondos que por SB (11,2% y 7,9%).

Principales Valores Gubernamentales en Circulación

(MXN millones)	Diciembre 2014			Diciembre 2015			Marzo 2016		
	Totales	Siefores	Fondos	Totales	Siefores	Fondos	Totales	Siefores	Fondos
Bonos	2,365,265	371,432	55,164	2,613,359	402,770	103,374	2,713,694	415,860	131,579
Udibonos	1,028,204	468,207	71,749	1,215,386	542,378	85,180	1,271,874	572,085	70,257
Bondes D y BPAs	2,053,594	88,412	814,176	2,156,453	93,497	776,724	2,124,549	106,846	791,195
Cetes	1,020,692	69,430	112,522	872,979	65,165	63,000	722,409	57,472	81,075
Totales	6,467,755	997,481	1,053,611	6,858,177	1,103,809	1,028,278	6,832,527	1,152,263	1,074,107

Nota: La tabla mantiene las discrepancias entre los datos de Consar y de Banco de México.

Fuente: Fitch con datos de Banxico.

Porcentajes de Tenencia sobre Monto total en Circulación

Principales Valores Gubernamentales	Diciembre 2014		Diciembre 2015		Marzo 2016	
	Siefores	Fondos	Siefores	Fondos	Siefores	Fondos
M Bonos	15.70	2.33	15.41	3.96	15.32	4.85
Udibonos	45.54	6.98	44.63	7.01	44.98	5.52
Bondes D y BPAs	4.31	39.65	4.34	36.02	5.03	37.24
Cetes	6.80	11.02	7.46	7.22	7.96	11.22
Porcentajes de tenencia	15.42	16.29	16.09	14.99	16.86	15.72

Fuente: Fitch con datos de Banco de México.

Ampliar

Fitch Ratings considera que, por los recursos que concentran, la diversidad de su mercado y el potencial de crecimiento, los fondos requieren de más diversidad analítica. La entrada de más administradores supone mayor dinamismo al sector y resalta la necesidad de más cifras y explicaciones. Para el público que invierte de manera voluntaria, Fitch considera deseables la calidad y la variedad de información otorgada a quienes ahorran de forma obligatoria.

Columna de Fitch México escrita por Arturo Rueda