

Funds Society

INVESTMENT MANAGEMENT INFORMATION AS & WHEN REQUIRED

El dólar subió un 44,25%, ¿cómo le fue a los fondos mexicanos de divisa extranjera?

Por Arturo Rueda

El 30 de septiembre de 2014, el dólar se cotizaba en 13,43 pesos mexicanos. El 27 de septiembre de 2016, el tipo de cambio fue de 19,88 pesos mexicanos, un nuevo máximo histórico, y el 30 de ese mes resultó en 19,37 pesos. Su apreciación en dos años fue del 44,25%. Quienes mantuvieron inversiones en pesos resultaron afectados. ¿Cómo podrían haber conservado el valor de su dinero? Los que invirtieron de inicio en instrumentos ligados a divisas habrían evitado, compensado o moderado la pérdida cambiaria, según el monto de su inversión y el producto elegido.

Para observar su desempeño relativo al del dólar, Fitch Ratings catalogó como de divisa extranjera a 28 fondos que mantuvieron en divisas (chequeras o títulos de deuda) al menos el 55% de sus activos en los dos años íntegros, sin considerar a los de capital fijo (sin inversión del público). ¿Cómo le fue a quienes invirtieron en esos fondos?

Efectividad de los fondos de moneda extranjera en dos años

Fueron 17 los fondos que restituyeron al menos el 90% del alza del dólar; los restantes compensaron entre el 88% y el 48% de la pérdida.

B+UMS, BNMDOLS y VALMX32 produjeron rendimientos directos más altos que el dólar, de entre un 49,11% y un 50,79% (véanse, en todos los casos, las cifras anualizadas).

ST&ERUS, BNMUSLQ, BNMCOB+, +TASAUS, INTERS2, GBMUSD, VALMX30, ACTICOB, INVEXCO, BBVADOL, ST&ER-5, IXEUSD, VECTCOB, GBMDOL compensaron a plenitud o casi totalmente la devaluación del peso al generar entre un 44,69% y un 41,02%.

HSBCDOL, +CIUSD, FT-EMER generaron entre un 88% y un 83% del alza del dólar, equivalentes a entre un 38,98% y un 37% de rendimiento.

TEMGBIA, VALUEF8 y MULTIUS produjeron entre un 64% y un 61% del alza del tipo de cambio, y entre un 28,53% y un 26,99% de rendimiento.

INTEURO, BNMEURO, IXEEURO, BBVAEUR y ST&ER5E orientados al euro, que subió un 27,91% en el período, de 16,91 a 21,64 pesos mexicanos, reportaron entre el 28,53% y el 21,37% de rendimiento.

Desempeño en 2016

De enero a septiembre de 2016, el dólar subió un 6,51%. El desempeño de los fondos de divisa extranjera fue dispar: 13 superaron la apreciación, algunos con creces; cinco contrarrestaron menos del 80%.

FT-EMER casi triplicó el alza del dólar con el 17,18% de rendimiento directo.

B+UMS, VALMX32, BNMDOLS, GBMUSD, INTEURO y BNMEURO tuvieron rendimientos de entre 1,55 y 1,27 veces el alza cambiaria: entre el 10,13 y el 8,30% de rendimiento directo.

IXEEURO, BBVAEUR, ST&ERUS, VALMX30, ST&ER5E y ACTICOB también superaron el desempeño del dólar por hasta 1,19 veces, al producir entre el 7,77% y el 7,00% de rendimiento.

BNMCOB+, BNMUSLQ VECTCOB, VALUEF8, INVEXCO, +TASAUS, ST&ER-5, GBMDOL, y BBVADOL restituyeron entre el 92,51% y el 81,23% de la pérdida cambiaria; su rendimiento directo fue entre el 6,02% y el 5,29%.

INTERS2, IXEUSD, HSBCDOL, TEMGBIA y +CIUSD restituyeron entre el 79,69% y el 51,78% del alza del dólar; su rendimiento resultó entre un 5,19% y un 3,37%.

MULTIUS no compensó a sus ahorradores la pérdida cambiaria. Su rendimiento del 1,78% directo equivalió al 27,34% del avance del dólar.

INTEURO, BNMEURO, IXEEURO, BBVAEUR y ST&ER5E compensaron entre el 96% y el 79% el alza del euro, pues generaron entre el 8,62% y el 7,09% de rendimiento directo.

Entre máximo histórico y retroceso, ¿qué sigue?

Quien tenga la necesidad de cubrirse de manera permanente optaría por seguir en su fondo de divisa extranjera, aun cuando el dólar no subiera más o incluso si consolidara una baja. Quien vea la cobertura como necesidad temporal, y considere que el dólar tenderá a la baja, se inclinaría a vender y regresar su inversión a pesos. El que haya asumido el alza como oportunidad de ganancias, puede que haya tomado utilidades y esté a la espera de una nueva oportunidad o “rebote”.

Los operadores de fondos ofrecen en general la ventaja de la liquidez, de modo que tanto los que se cubren como los que buscan aprovechar las variaciones cambiarias esporádicas pueden comprar y vender en el momento en que lo deseen o consideren oportuno. Lo importante es definir las necesidades y actuar a tiempo, no cuando las variaciones ya se han dado.

Porcentaje de Rendimiento

Fondo	Sep 2014 - Sep 2016			Fondo	Ene - Sep 2016		
	Directo	Veces/Alza de Dólar	Anualizado		Directo	Veces/Alza de Dólar	Anualizado
B+UMS	50.79	1.15	25.01	FT-EMER	17.18	2.64	25.24
BNMDOLS	49.70	1.12	24.48	B+UMS	10.13	1.56	14.88
VALMX32	49.11	1.11	24.19	VALMX32	9.98	1.53	14.67
ST&ERUS	44.69	1.01	22.01	BNMDOLS	9.40	1.44	13.82
BNMUSLQ	44.09	1.00	21.71	GBMUSD	8.74	1.34	12.84
BNMCOB+	44.01	0.99	21.67	INTEURO	8.62	1.32	12.67
+TASAUS	43.64	0.99	21.49	BNMEURO	8.30	1.27	12.19
INTERS2	43.58	0.98	21.46	IXEEURO	7.77	1.19	11.41
GBMUSD	43.52	0.98	21.43	BBVAEUR	7.69	1.18	11.30
VALMX30	43.48	0.98	21.41	ST&ERUS	7.63	1.17	11.22
ACTICOB	43.26	0.98	21.31	VALMX30	7.50	1.15	11.02
INVEXCO	42.75	0.97	21.06	ST&ER5E	7.09	1.09	10.42
BBVADOL	41.91	0.95	20.64	ACTICOB	7.00	1.08	10.28
ST&ER-5	41.79	0.94	20.58	BNMCOB+	6.02	0.93	8.85
IXEUSD	41.66	0.94	20.52	BNMUSLQ	6.00	0.92	8.81
VECTCOB	41.56	0.94	20.47	VECTCOB	5.78	0.89	8.49
GBMDOL	41.02	0.93	20.20	VALUEF8	5.76	0.88	8.46
HSBCDOL	38.98	0.88	19.20	INVEXCO	5.71	0.88	8.39
+CIUSD	37.21	0.84	18.32	+TASAUS	5.58	0.86	8.21
FT-EMER	37.00	0.84	18.22	ST&ER-5	5.47	0.84	8.04
INTEURO	28.53	0.64	14.05	GBMDOL	5.40	0.83	7.94
TEMGBIA	28.32	0.64	13.95	BBVADOL	5.29	0.81	7.77
VALUEF8	27.57	0.62	13.58	INTERS2	5.19	0.80	7.62
MULTIUS	26.99	0.61	13.29	IXEUSD	5.07	0.78	7.45
BNMEURO	26.51	0.60	13.06	HSBCDOL	4.62	0.71	6.79
IXEEURO	25.62	0.58	12.62	TEMGBIA	4.59	0.71	6.74
BBVAEUR	24.37	0.55	12.00	+CIUSD	3.37	0.52	4.95
ST&ER5E	21.37	0.48	10.53	MULTIUS	1.78	0.27	2.61
USD/MXN	44.25	1.00	21.79	USD/MXN	6.51	1.00	9.56
EURO/MXN	27.91	0.63	13.74	EURO/MXN	8.96	1.38	13.16

Fuente: Elaborado por Fitch con datos de Valmer y PIP.

Ampliar

Columna de Fitch México escrita por Arturo Rueda