

Columna de Fitch México

Radiografía de los fondos de renta variable en México

Por **Mónica González**

Sobre "Mónica González"



Ampliar 

Mónica González, es directora Asociada en Fitch México, firma en la que ha estado por más de 10 años. Desde 2011, es parte del equipo de Fund & Asset Manager Rating Group; participa en calificaciones de fondos de deuda, siefores y administradores de activos de México y Latinoamérica.

Los Fondos Renta Variable (FIRV) en México evolucionaron favorablemente de abril 2010 a abril 2016: se lanzaron 88 alternativas, entraron 87.403 inversionistas y los activos crecieron 192%. Fue reflejo de estrategias diversas y flexibles, del buen desempeño y la gestión de riesgos. Contribuyeron el fortalecimiento e innovación tecnológica, el proceso de inversión y capital humano de las operadoras que promueven la competitividad en la industria y soportan la operación, aun en tiempos de adversidad.

A abril de 2016 operaban 294 FIRV (52% del sector) de 27 administradoras. 168 fondos (57,1% de FIRV) cumplían con las características consideradas por Fitch para crear Grupos de Referencia (GRs) de comparabilidad apropiada.

‘Renta Variable México’ sobresalió por sus activos y número de fondos (24,6%; 44 fondos); ‘Renta Variable Norteamérica’ y ‘Renta Variable Global’ destacaron por el rendimiento anual compuesto, RAC, a 3 años a abril de 2016 (22,9% y 10,1%); ‘Renta Variable Norteamérica’, ‘Mixto Otros Conservador’ y ‘Mixto Otros Flexible’ exhibieron el más alto

Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR) en ese plazo (Mediana RAR: 1,7%, 1,3% y 1,0%).

Rendimientos: dispersión, adaptabilidad, volatilidad

Hubo gran dispersión en el rendimiento de los GRs, como en el de ‘Renta Variable Global’, (entre 18,9% y -3,9%), derivada del desempeño de los activos y del proceso de inversión del gestor.

Datos de FIRV en GR 1 y 2, creados por Fitch^a

Al 29 de abril de 2016

Clasificación	Activos (MXN millones)	Activos (%)	Número de Fondos	RAC 3a Máximo (%)	RAC 3a Promedio ^b (%)	RAC 3a Mínimo (%)	Mediana RAR 3a ^c (%)
Renta Variable México	103,904	24.6	44	15.0	4.9	-1.7	0.4
Mixto Otros Flexible	87,741	20.8	29	13.8	6.2	-5.4	1.0
Mixto Otros Equilibrado	71,381	16.9	16	9.5	5.0	0.4	0.7
Mixto Otros Conservador	70,520	16.7	38	13.0	3.3	-24.6	1.3
Mixto Otros Agresivo	45,021	10.7	9	11.2	5.1	1.7	0.5
Renta Variable Global	32,780	7.8	22	18.9	10.1	-3.9	0.8
Renta Variable Norteamérica	10,509	2.5	10	28.2	22.9	19.1	1.7
Total	421,858	100.0	168		6.5		0.7

^a Fondos con historial mínimo de 3 años, activos iguales o superiores a MXN100 millones y pertenecientes a un GR con por lo menos 5 FIRV. ^b Rendimiento Anual Compuesto Promedio a 3 años (abril 2013-abril 2016). ^c RAR: Rendimiento Ajustado por Riesgo a 3 años.

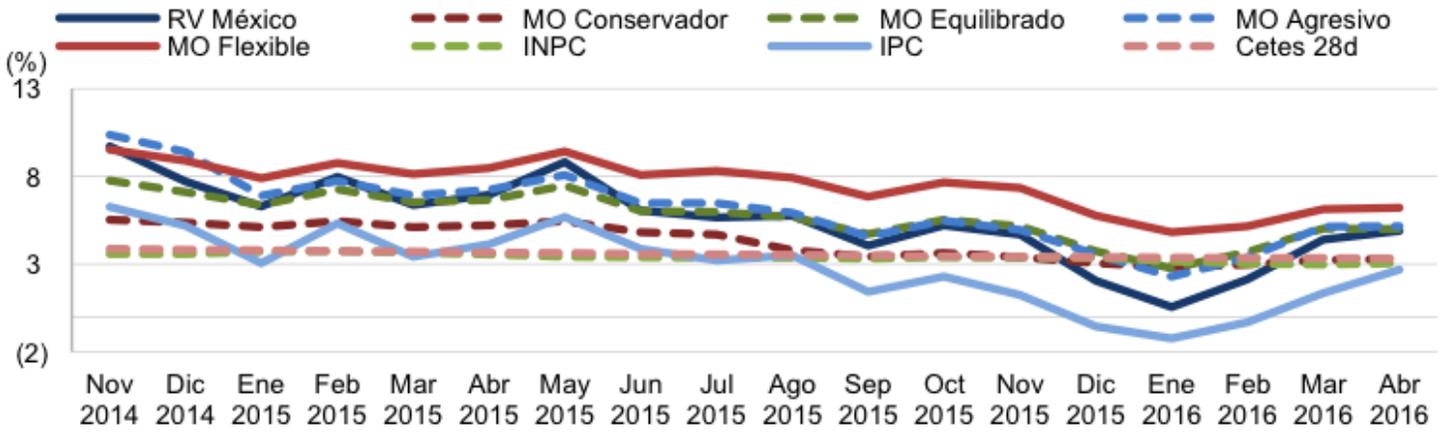
Fuente: AMIB, Valmer y Fitch.

Ampliar

Durante los últimos 18 meses a abril de 2016, los GRs nacionales – de fondos denominados en pesos- obtuvieron individualmente RACs a 3 años promedio positivos, en su mayoría superiores al de indicadores como el INPC y los Cetes a 28 días. El grupo de mejor desempeño fue ‘Mixto Otros Flexible’. Fitch observa que, dado que su régimen de inversión permite la elegibilidad total o parcial de instrumentos de renta variable y/o de deuda en su cartera, según les convenga, sus administradores tienen la posibilidad de aprovechar mejor las oportunidades y adaptarse más rápido a las condiciones de mercado, en épocas de volatilidad alta e incertidumbre financiera.

RAC de 3 Años – Promedio de Fondos GR Nacional

(Precios al cierre de mes)



RV México: promedio de los fondos de renta variable México. MO Conservador: promedio de los fondos mixto otros conservador. MO Equilibrado: promedio de los fondos mixto otros equilibrado. MO Agresivo: promedio de los fondos mixto otros agresivo. MO Flexible: Promedio de los fondos mixto otros flexible. INPC: inflación. IPC: Índice de Precios y Cotizaciones. Cetes 28d: Certificados de la Tesorería 28 días.
Fuente: Valmer, Banco de México, Bloomberg y Fitch.

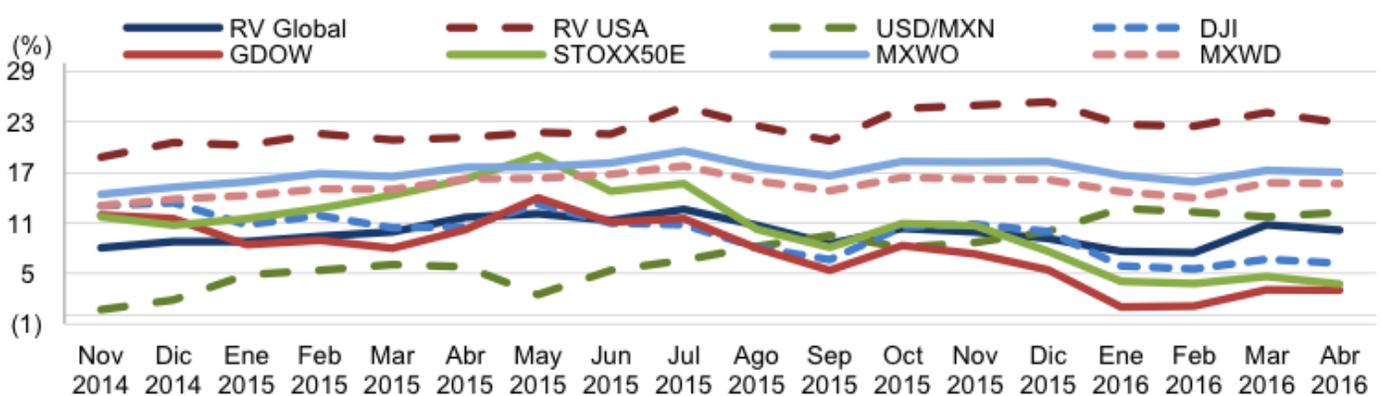
Ampliar

La media en el período de noviembre de 2014 a abril de 2016, obtenida a su vez del RAC a 3 años promedio del GR ‘Renta Variable Norteamérica’ (22,3%) superó a MSCI World (17,1%), MSCI ACWI (15,4%) y Dow Jones Industrial Average (9,7%). Su rentabilidad fue debido al mercado alcista, respaldado por la recuperación económica continua, la solidez del mercado laboral y el repunte del indicador de confianza de los inversionistas, principalmente.

La media de retorno de la categoría ‘Renta Variable Global’, obtenida a partir del RAC a 3 años promedio fue menor (9,9%) al del MSCI World (17,1%) y del Euro Stoxx 50 (10,6%).

RAC de 3 Años - Promedio de Fondos GR Internacional

(Precios al cierre de mes)



RV Global: promedio de los fondos de renta variable globales. RVUSA: promedio de los fondos de renta variable de Norteamérica. USD/MXN: tipo de cambio peso-dólar. DJI: Dow Jones Industrial Average. GDO: The Global Dow. STOXX50E: EURO STOXX 50 Index. MXWO: MSCI World Index (engloba compañías cotizadas índices más importantes países desarrollados). MXWD: MSCI ACWI (engloba compañías cotizadas más importantes países desarrollados y emergentes).
Fuente: Valmer, Banco de México, Bloomberg y Fitch.

Ampliar

Columna de Fitch México escrita por Mónica González.