

Funds Society

INVESTMENT MANAGEMENT INFORMATION AS & WHEN REQUIRED

Columna de Fitch Ratings

El sector de fondos mexicanos creció en 170% la última década

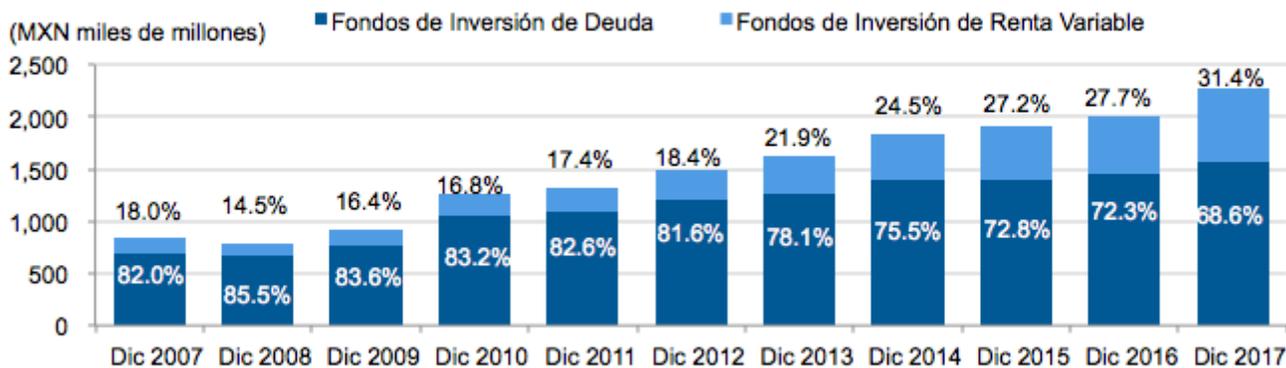
Por Arturo Rueda

Los activos de los fondos de inversión casi se triplicaron en 10 años al cierre de 2017. Aumentaron a una media anual de 10,90% hasta los 2,28 billones de pesos. En 2010, recuperaron con creces la reducción que sufrieron en 2008 con motivo de la crisis. En términos de dólares, repuntaron 47,5%, a una media de 5,7%, con marcados vaivenes anuales debido a la volatilidad cambiaria. La variación en dólares destaca si se considera que la moneda local perdió casi la mitad de su valor en el período.

El sector se sustenta en los fondos de deuda (69% de los activos), cuya tenencia avanzó 1,27 veces, mientras que los de renta variable casi se quintuplicaron. En esa línea, el número de inversionistas se incrementó en un tercio en unos y prácticamente se duplicó en los otros. Como resultado, los de renta variable, que eran la alternativa minoritaria en 2007 (147 de 526 fondos), son ya los más numerosos (335 de 624).

Evolución de los Activos Netos de los Fondos de Inversión (México)

De diciembre de 2007 a noviembre de 2017



Fuente: Datos de 2007 a 2016 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y, de 2017, de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles.

Ampliar

Agudización de la Concentración

Luego de fusiones, adquisiciones, cierres, llegadas y surgimientos, vuelven a ser 32 gestoras. Las tres principales aglutinan más de la mitad de los activos, con agudización de la concentración en las dos primeras y un llamativo reacomodo de posiciones. Impulsora Banamex subió al primer lugar, con incremento de 39% de representación sobre los recursos totales principalmente a costa de Santander, que bajó al tercer sitio, con merma de casi 40% de su proporción gestionada en 2007, y de BBVA Bancomer, que conservó el segundo con una baja de 14% en el peso general.

En el bloque 2, destaca el avance meramente natural, de 58% de la influencia de Scotia en el mercado. Por el contrario, HSBC perdió 32% de representatividad en el período. En suma, las operadoras de este grupo engrosaron su tenencia. El bloque 3, compuesto por las que administran en lo individual menos de 3% de los activos generales, perdió terreno. El crecimiento y disminución se explican por la cesión de uno a otro grupo de lo que tenían las gestoras fusionadas o

adquiridas, como IXE y Prudential. En tanto, Valmex, Finaccess, Invex, Compass y Franklin Templeton (que nació en el período) ganaron participación notaria. Las demás mantuvieron o incluso bajaron sus proporciones.

Dicho en la forma clásica: 80% del mercado se reparte entre siete jugadores que gestionan cada uno más de 5%. El 20% restante se dispersa entre 25 competidores medianos y pequeños.

Activos en Administración de Operadoras de Fondos

Nombre corto de Operadora	AeA Dic 2007 (MXN Millones)	% AeA 2007 sobre Total	Nombre corto de Operadora	AeA Dic 2017 (MXN Millones)	Variación de AeA (%)	% AeA 2017 sobre Total
Bloque 1	480,577	56.54	Bloque 1	1,221,583	154.19	53.52
BBVA Bancomer	186.900	21.99	Impulsora	540.966	273.10	23.70
Santander	148.894	17.52	BBVA Bancomer	432.201	131.25	18.94
Impulsora	144.783	17.03	Santander	248.416	68.84	10.88
Bloque 2	230,999	27.19	Bloque 2	769,123	232.96	33.70
Insursa	47.734	5.62	Scotia	161.779	323.94	7.09
HSBC	46,805	5.51	Banorte IXE	160,262	180.70	7.02
Scotia	38,161	4.49	Actinver	155,769	194.51	6.83
Banorte	36,409	4.28	Insursa	117,529	148.22	5.15
Actinver	36,172	4.26	HSBC	88,123	88.28	3.86
GBM	25,718	3.03	GBM	85,861	233.07	3.75
Bloque 3	138,509	16.29	Bloque 3	291,619	110.54	12.78
IXE	20,684	2.43	Sura	43,777	169.94	1.92
Prudential	16,718	1.97	Valmex	26,364	341.74	1.16
ING	16,217	1.91	Principal	25,254	115.25	1.11
Value	16,171	1.90	Finaccess	24,233	893.43	1.06
Nafinsa	15,708	1.85	Interacciones	23,524	181.30	1.03
Principal	11,733	1.38	Nafinsa	21,237	35.20	0.93
Interacciones	8,363	0.98	Vector	21,154	N.A.	0.93
Valmex	5,968	0.70	Invex	17,169	525.42	0.75
Monex	4,921	0.58	Compass	17,043	282.67	0.75
Multivalores	3,677	0.43	Franklin Templeton	14,504	N.A.	0.64
SEI-Compass	3,304	0.39	Value	12,779	(0.21)	0.56
Invex	2,745	0.32	Old Mutual	8,934	120.17	0.39
Mifel	2,559	0.30	Intercam	8,797	N.A.	0.39
Finaccess	2,439	0.29	Monex	8,406	70.84	0.37
Invercap	2,297	0.27	CI Fondos	5,094	2,220.59	0.22
Afime	2,030	0.24	Multiva	4,933	34.15	0.22
Intercam	1,318	0.15	Mifel	3,043	18.93	0.13
Ve por Más	1,148	0.14	Afime	2,913	43.48	0.13
Vanguardia	220	0.03	Más Fondos	1,959	N.A.	0.09
Schroders	210	0.02	BTG Pactual	210	N.A.	0.01
Skandia	74	0.01	BNP Paribas	185	N.A.	0.01
Finamex	7	0.00	Finamex	71	866.00	0.00
Interesa	1	0.00	AKAAN	36	N.A.	0.00
Gran Total	850,084	100.00	Gran Total	2,282,325		100.00

AeA: activos en administración.

Fuente: Elaborado por Fitch con datos de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles

Ampliar

Coyuntura de Retos y Oportunidades

Dos indicadores de los fondos de inversión perfilan sus retos y oportunidades: luego de cinco años de subibajas, su peso en el producto interno bruto era aún relativo al cierre de 2017, de 10,4%. Cuenta con 2,2 millones de clientes, menos de 2% de la población. En opinión de Fitch Ratings, su panorama a mediano plazo se ve interesante, con diversas dificultades, aunque con mucho potencial. Los propios gestores describen el horizonte y las tareas a realizar, entre otros aspectos:

- Para expandir la masa de ahorradores, se requieren ajustes fiscales que den claridad y modifiquen la forma de gravar a los inversionistas de mediano plazo, e incentivos para los millones de ahorradores que optan por alternativas de la banca comercial por cuestiones de costo, aversión al riesgo y cultura financiera.
- Es factible que, en los próximos tres años, se concrete la arquitectura abierta que interconecte a los intermediarios para que distribuyan cualquiera de los fondos y faciliten su portabilidad.
- La proliferación de ETFs de costo menor y con fijación de precios durante la jornada, junto con las fusiones y nuevos participantes a la vista, profundiza la competencia que habrá de afrontarse con fórmulas novedosas.
- La apertura a Latinoamérica mediante el pasaporte del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), así como la flexibilización del régimen de inversión del sistema de pensiones para que las Siefors inviertan en fondos, son sendas oportunidades que suponen la adaptación de procesos y redefinición de enfoques.

Columna de Fitch Ratings escrita por Arturo Rueda