

¿Y LAS SOCIEDADES DE INVERSION?

Alberto Calva-Mercado

Director General de Acus Consultores, S.C.
acalva@prodigy.net.mx // www.acus.com.mx

La semana pasada comentábamos sobre diferentes opciones en que se puede invertir. Muchas personas nos preguntaron sobre las sociedades de inversión, así que quisiéramos analizar un poco más la información al respecto. Todo nuestro análisis está basado en la información del año completo de 1998 que se publicó en “El Financiero” el pasado mes de enero.

SOCIEDADES DE INVERSION DE DEUDA PERSONA FISICA

Las sociedades de inversión de deuda para persona física implican inversiones en instrumentos del mercado de dinero, es decir, instrumentos de corto plazo (normalmente) y con rendimiento fijo. Ejemplos típicos donde tienen invertidos los fondos las sociedades de inversión de deuda en México son Cetes y Bondes como papel gubernamental, papel bancario en general, y papel comercial y obligaciones para el caso de papel de deuda emitido por empresas. En general presentan un rendimiento estable con poco riesgo debido al tipo de instrumentos en los que se tiene invertido.

En nuestra Tabla I pueden apreciarse las sociedades de inversión de deuda para personas físicas que ofrecieron mayor rendimiento durante 1998. Las tres que más lo hicieron dieron rendimientos entre 27.02% y 27.66%. Esto se puede comparar con el rendimiento promedio de todas las sociedades de inversión de deuda para persona física que fue de 22.93% y el de los Cetes a 28 días que fue de 23.57%. También es importante que observe que los montos mínimos para invertir en estas sociedades de inversión es de 500 mil pesos en dos casos y de un millón de pesos en el otro.

Por su lado, las de menor rendimiento en 1998 tuvieron rendimientos menores a 5.15% anual, es decir, ni siquiera la inflación observada (INPC) de 18.61% en 1998. Incluso las dos con menor rendimiento muestran rendimientos negativos.

Tal vez algún lector piense que un rendimiento negativo no implica “poco riesgo” como mencionamos unos párrafos arriba. Sin embargo, es importante que tome en cuenta que de 111 alternativas en el mercado mexicano de sociedades de inversión de deuda para personas físicas solo dos presentan ese rendimiento negativo.

Por otro lado, varias personas han insistido en el monto mínimo que se pide para abrir una cuenta en sociedad de inversión de deuda. Con base en la información que contamos, en la Tabla

II se presentan algunas alternativas de sociedades de inversión de deuda para personas físicas que requieren montos mínimos de apertura que van de un mil pesos a diez mil pesos. También se muestran sus rendimientos.

Debemos reconocer que nos han sorprendido sus rendimientos, ya que debido a los montos tan bajos hubiéramos esperado rendimientos menores. Sin embargo, de las nueve alternativas presentadas, cinco de ellas presentan rendimiento por arriba del promedio de todas las sociedades de inversión de deuda para persona física, tres presentan rendimiento por debajo del promedio pero por arriba de la inflación, y solo una presenta un rendimiento desalentador.

SOCIEDADES DE INVERSION DE RENTA VARIABLE

En nuestras Tablas III, IV y V hacemos una presentación de las sociedades de renta variable más y menos interesantes. Recordemos que una inversión en renta fija es una inversión en acciones fundamentalmente, lo cual implica un riesgo similar al de la bolsa de valores. Por esto, se presenta la información en cada tabla del rendimiento del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC / BMV).

En nuestra Tabla III se tienen las sociedades de inversión con el mejor rendimiento durante 1998 y las que mostraron el peor rendimiento. Como se puede ver, el mejor rendimiento fue de 17.57%, lo cual en sí no es bueno ya que ni siquiera cubre la inflación de 18.61% observada el año pasado. Sin embargo, tomando en cuenta que el promedio fue de -26.72% y el rendimiento del IPC/BMV fue de -27.91% no parece tan malo. Por otro lado, el peor desempeño el año pasado fue de -92.49%, es decir, casi se perdió la totalidad de la inversión.

En la misma Tabla III se pueden ver los rendimientos acumulados de los últimos cuatro y seis años. De esta manera, un buen rendimiento en 1998 no necesariamente implica un buen rendimiento acumulado y uno malo en el año no implica tampoco uno malo acumulado. Tampoco el comportamiento histórico implica que en el futuro se repetirá lo bueno o lo malo.

En la Tabla IV se tienen los tres fondos con mayor y menor rendimiento acumulado en los últimos cuatro años, mientras que en la Tabla V se tiene tres fondos con mayor y menor rendimiento acumulado en los últimos seis años. Con esto se puede ver alguna consistencia en cuanto a fondos y administradoras de fondos más relacionadas con buenos y malos rendimientos. Esto le puede servir para que analice su información y tome decisiones sobre sus FINANZAS PERSONALES.

“¿Y las sociedades de inversión?”

Alberto Calva-Mercado

Febrero de 1999

TABLA I

**MEJORES Y PEORES SOCIEDADES DE INVERSION DE DEUDA
PARA PERSONA FISICA EN 1998**

Fondo	Administradora	Rendimiento 1998	Monto mínimo
Recurso	Serfin	27.66%	\$1'000,000
Ilaplaz	Interacciones	27.07%	\$500,000
Abaprem	Abaco	27.02%	\$500,000
	Promedio S.I.	22.93%	
	Cetes 28 días	23.57%	
Pais1	Banpaís	5.14%	
NorteCP	Banorte	2.94%	
Crece (apolo6)	Bancrecer	-1.22%	
Apolo7	Apolo	-7.59%	

Fuente: “El Financiero”, suplemento “Análisis Sociedades de Inversión”, 8 de enero de 1999

TABLA II

**SOCIEDADES DE INVERSION DE DEUDA PARA PERSONAS FISICAS EN 1998 QUE
REQUIEREN BAJOS MONTOS DE MINIMOS DE INVERSION
(algunos ejemplos)**

Fondo	Administradora	Rendimiento 1998	Monto mínimo
Valbur	Valburmex	26.33%	\$1,000
Awlasa	Lloyd	23.35%	\$1,000
BitalCP	Bital	22.74%	\$1,000
Ste&r1p	Santander	25.64%	\$5,000
FonBCH	Banco Unión	21.53%	\$5,000
FonserS	Serfin	25.76%	\$10,000
Loyplus	Lloyd	25.90%	\$10,000
Fonser1	Serfin	21.50%	\$10,000
NorteCP	Banorte	2.94%	\$10,000

Fuente: “El Financiero”, suplemento “Análisis Sociedades de Inversión”, 8 de enero de 1999

“¿Y las sociedades de inversión?”

Alberto Calva-Mercado

Febrero de 1999

TABLA III
MEJORES Y PEORES
SOCIEDADES DE INVERSION DE RENTA VARIABLE EN 1998

Fondo	Administradora	Rendimiento 1998 (un año)	Rendimiento 1996-1998 (4 años)	Rendimiento 1993-1998 (6 años)
Eficas	Estrategia	17.57%	45.15%	94.88%
BBVmcre	BBV Probursa	15.91%	57.90%	178.58%
Gfbvcon	Bancomer	11.42%	65.70%	230.64%
	Promedio S.I.	-26.72%	20.33%	106.87%
	IPC / BMV	-27.91%	35.68%	114.27%
Arkaes	Arka	-58.74%	-49.09%	-58.31%
Abacof	Abaco	-63.31%	-36.99%	7.69%
Finca	Valburnex	-92.49%	11.86%	32.19%

Fuente: “El Financiero”, suplemento “Análisis Sociedades de Inversión”, 8 de enero de 1999

TABLA IV
MEJORES Y PEORES
SOCIEDADES DE INVERSION DE RENTA VARIABLE
EN LOS ULTIMOS CUATRO AÑOS (1996 a 1998)

Fondo	Administradora	Rendimiento 1998 (un año)	Rendimiento 1996-1998 (4 años)	Rendimiento 1993-1998 (6 años)
GBMV4	GBM Atlántico	-37.44%	94.77%	n.c
Acticre	Actinver	-15.30%	74.90%	n.c.
Inbursa	Inbursa	-4.76%	72.30%	338.60%
	Promedio S.I.	-26.72%	20.33%	106.87%
	IPC / BMV	-27.91%	35.68%	114.27%
Abacof	Abaco	-63.31%	-36.99%	7.69%
Arkaes	Arka	-58.74%	-49.09%	-58.31%
Arkapaq	Arka	-29.83%	-58.48%	-76.24%

Fuente: “El Financiero”, suplemento “Análisis Sociedades de Inversión”, 8 de enero de 1999

“¿Y las sociedades de inversión?”

Alberto Calva-Mercado

Febrero de 1999

TABLA V

**MEJORES Y PEORES
SOCIEDADES DE INVERSION DE RENTA VARIABLE
EN LOS ULTIMOS SEIS AÑOS (1994 a 1998)**

Fondo	Administradora	Rendimiento 1998 (un año)	Rendimiento 1996-1998 (4 años)	Rendimiento 1993-1998 (6 años)
Banabur	Banacci	-0.31%	34.29%	430.42%
Banafi2	Banacci	-34.19%	15.09%	425.52%
GBMV6	GBM Atlántico	-18.48%	72.01%	386.57%
	Promedio S.I.	-26.72%	20.33%	106.87%
	IPC / BMV	-27.91%	35.68%	114.27%
MultiV1	Multivalores	-16.80%	-4.89%	-45.23%
Arkaes	Arka	-58.74%	-49.09%	-58.31%
Arkapaq	Arka	-29.83%	-58.48%	-76.24%

Fuente: “El Financiero”, suplemento “Análisis Sociedades de Inversión”, 8 de enero de 1999

< F I N >