

# Q & A de Fondos de inversión

## 1 ¿Qué diferencia existe entre una inversión en fondos e invertir directamente en casa de bolsa? ¿Cuál es mejor y por qué?

Ambas alternativas tienen sus beneficios y áreas de oportunidad. A continuación se presentan algunas de las más importantes:

Fondos de Inversión		Casa de Bolsa	
Ventajas	Desventajas	Ventajas	Desventajas
Montos accesibles para iniciar una inversión.	El inversionista no puede manipular la cartera de inversión del fondo – Rigidez en la inversión.	Acceso a todo el universo de instrumentos de inversión.	Montos elevados para iniciar una inversión.
Gran variedad de productos.	La mayoría de los fondos de inversión son de deuda gubernamental y de corto plazo.	Se pueden aprovechar los movimientos entrada del mercado.	Casas de bolsa electrónicas no asesoran, aunque se pueden acceder desde montos mínimos.
Decisiones de inversión colegiadas, tomadas por un Comité de Inversiones.	Poca disponibilidad de productos que invierten en mercados internacionales.	Se pueden tomar posiciones discretionales y especulativas en productos específicos.	La estrategia de inversión del cliente puede estar sesgada por preferencias del asesor.
Costos administrativos y operativos relativamente bajos.	Horario de operación reducido.	Uno puede cambiar de estrategia de inversión inmediatamente si así se desea.	Elevados costos operativos y de administración.
Estrictos controles de riesgo financiero.	Precio único del fondo a lo largo del día.	Mayor horario de operación.	No hay controles de riesgo individuales.
Productos regulados y supervisados por la CNBV.	Muchos productos repetidos entre competidores (ej. Fondo que replica al IPC)	Se puede acceder fácilmente a otros mercados alrededor del mundo.	No hay supervisión a las estrategias de inversión.



**¿Cuál es la mejor opción?** Depende de cada cliente, pues su experiencia como inversionista, conocimiento del mercado bursátil, tolerancia al riesgo, monto a invertir, etc. influyen en la decisión.

## 2 ¿Qué es la especulación? ¿Por qué se da? ¿Hay consecuencias? De qué tipo.

La especulación no es otra cosa más que tomar apuestas discrecionales de riesgo esperando tener un beneficio adicional; es decir, es buscar obtener más rendimientos de jugadas que tienen posibilidades de no materializarse.

Un ejemplo es comprar Dólares a \$15.500 MXN/USD esperando que el tipo de cambio llegue a \$17.000 MXN/USD, aunque no haya una razón clara para que esto suceda. La principal consecuencia es que el evento esperado no suceda...y que la ganancia que se buscaba se traduzca en una pérdida.

## 3 ¿Qué es mejor invertir en AV's o en Fondos?. ¿Por qué? Ventajas y Beneficios de cada uno. Quien regula a cada instrumento.

Ambas alternativas son excelentes, siempre y cuando se amolden a lo más importante: **Qué es lo que quiere el cliente.**

Si bien las AV's también son fondos de inversión, tienen variantes operativas y regulatorias respecto a los fondos; por ejemplo, en los fondos de inversión se puede disponer de los recursos de forma diaria o semanal, mientras que en las AV's son cada dos meses. Por otro lado, las AV's invierten en instrumentos derivados, cosa que los fondos de SURA no buscan hacer actualmente.

## 4 Existe un fondo de protección sobre los Fondos de Inversión en caso de algún fraude (Ejemplo Caso Ficrea).

No, no existe ningún fondo de protección. La razón es muy sencilla: cuando uno invierte en pagarés o certificados de depósito, el dinero del inversionista se le entrega a la institución financiera y ella se queda como responsable de regresar el dinero en la fecha solicitada. En los fondos de inversión, el dinero se canaliza directamente al mercado de valores, por lo que el dinero no se lo queda la Operadora (en este caso, SURA), sino que se invierte en los instrumentos que conforman la cartera del fondo de inversión (ejemplo, CETES, acciones, ETF's, etc.).

Entonces, es mucho mejor esta situación, pues al confiarle el dinero a una sola institución, existe el riesgo de que el dinero no se regrese en su totalidad en caso de que la financiera experimente problemas. En los fondos, por otro lado, el valor de la inversión lo respaldan los activos de la cartera...y para que un cliente pierda todo su dinero (o gran parte de él), los valores que conforman la cartera deberían de caer considerablemente al mismo tiempo (algo poco probable gracias a la diversificación).



## 5

### Que es un TIIE, Cete, Pagaré, Ventajas y beneficios, porcentajes y/o rendimientos.



La TIIE es la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, y el Banco de México (encargado de calcularla) la define como “una tasa representativa de las operaciones de crédito entre bancos, calculada diariamente para plazos de 28, 91 y 182 días con base en cotizaciones presentadas por las instituciones bancarias mediante un mecanismo diseñado para reflejar las condiciones del mercado de dinero en moneda nacional”<sup>1</sup> Esta tasa es utilizada como una referencia del mercado de deuda.

Los Cetes, o Certificados de la Tesorería, son “títulos de crédito al portador emitidos por el Gobierno Federal”<sup>2</sup>, los cuales coloca entre el público inversionista para hacerse de recursos y financiar las actividades del sector público. Son instrumentos que se colocan semanalmente en plazos de 28, 91, 182 y 364 días.

Un pagaré es un título de crédito que se contrata entre dos partes. En él, una de las partes se compromete a entregar recursos (acreedor) a otra parte que los solicita (deudor), el cual a su vez se compromete a regresarlos en una fecha estipulada y con una ganancia (rendimiento) preestablecida.



La ventaja de los CETES y pagarés es que están garantizados, ya sea por el Gobierno Federal (CETES) o por la garantía pactada entre las partes (pagaré); sin embargo, el rendimiento que estos instrumentos otorgan generalmente es muy inferior al del resto de los demás instrumentos bursátiles (por lo mismo de contar con una garantía).

## 6

### A nivel internacional ¿Que mercados son más atractivos para invertir y por qué?

Esta pregunta no tiene una respuesta puntual, pues el entorno económico y financiero está en constante dinamismo y, por lo mismo, el atractivo de un país o región puede cambiar radicalmente en cuestión de días. Por ello, es importante tener siempre a un especialista en inversiones que brinde asesoría sobre cuáles son las oportunidades (y riesgos) de invertir en ciertos activos en los momentos adecuados: por ejemplo, no porque un mercado bursátil haya subido mucho en 6 meses significa que así va a seguir otro periodo semejante.



1 Banxico. TIIE. <http://www.banxico.org.mx/ayuda/temas-mas-consultados/tiie--tasa-interes-interbanca.html> (Fecha de consulta, 10 de junio de 2015).

2 Ibid. CETES. <http://www.banxico.org.mx/ayuda/temas-mas-consultados/cetes--certificados-tesoreria.html> (fecha de consulta, 10 de junio de 2015).



## 7 ¿En qué es mejor invertir en UDIS o Dólares y por qué?

Nuevamente, la respuesta a esta pregunta depende de la necesidad de cada inversionista:

El valor de las Unidades de Inversión, o UDI's, depende de la inflación; y para obtenerlo, se utiliza la inflación quincenal. Los inversionistas tienden a seleccionar instrumentos denominados en esta unidad porque tienen la tranquilidad de que su dinero no pierde valor adquisitivo (es decir, que la inflación no erosiona el valor de la inversión); no obstante, al estar vinculados al comportamiento de la inflación, la posibilidad de obtener rendimientos superiores a ésta es nulo.

El valor del Dólar, al ser la moneda de uso corriente en los Estados Unidos y otros países, depende principalmente de la solidez de la economía estadounidense, aunque también hay otros factores que no pueden ser controlados (como la aversión al riesgo) que impactan en su valor. Los inversionistas tienden a seleccionar instrumentos denominados en esta moneda porque lo perciben como un refugio ante las dificultades económicas que pueda experimentar el país (algo semejante a lo ocurrido en las décadas de los 80 y 90, que se reflejaron en devaluaciones del Peso); no obstante, el valor del Dólar se negocia en un libre mercado, en donde la oferta y la demanda determinan su precio, por lo que éste puede depreciarse y afectar en valor en Pesos de la inversión.

Dentro de un portafolio de inversión diversificado, es recomendable que haya posiciones en UDI's y Dólares para que, al conjuntarse con los demás instrumentos financieros (Cetes, acciones, etc.), se logre maximizar el rendimiento potencial de la cartera y reducir su volatilidad.

## 8 ¿Por qué se disparó el precio del dólar en los últimos meses? ¿Qué tanto nos perjudica como país y cómo impacta en los fondos de inversión o en las inversiones del país?

En épocas de incertidumbre en los mercados financieros, los inversionistas tienden a refugiarse en instrumentos de alta calidad para minimizar la probabilidad de sufrir minusvalías, y las inversiones estadounidenses entran en esta categoría por su solidez económica y por la profundidad, liquidez e innovación de sus mercados bursátiles.

Cuando esta aversión al riesgo se presenta, normalmente se refleja en una baja en las tasas de interés y un fortalecimiento del Dólar, ambos fenómenos propiciados por el aumento en la demanda tanto de los bonos del Tesoro como en la divisa estadounidense. Al subir de valor el Dólar, en México se necesitan cada vez más Pesos para comprar esta moneda; es decir, el Peso depreció.

**¿Cómo se regresa a la normalidad?** Cuando vuelva la calma a los mercados bursátiles; es decir, cuando los inversionistas nuevamente se sienten cómodos invirtiendo en instrumentos de riesgo o cuando el evento que causó la volatilidad se materializa o desaparece (ejemplo, la salida de Grecia de la Eurozona).



## 9 ¿Por qué se deprecia una moneda en comparación de otra?

Hay una gran cantidad de factores que impactan en el mercado de divisas; de hecho, es uno de los mercados más volátiles y sensibles.

Dentro de los principales determinantes de los movimientos de las monedas se encuentran la situación económica del país, situación política, perspectivas económicas, especulación, inflación, nivel de tasas de interés, PIB, datos de comercio exterior, reservas internacionales.

Hay "empresas" que promocionan las inversiones en divisas como altamente rentables y sin riesgo; sin embargo, esto no es cierto. No olvidemos la primera regla de las inversiones: a mayor riesgo, mayor rendimiento.

## 10 ¿Qué sucede con las acciones si una empresa se declara en quiebra?

Cuando una empresa se declara en bancarota, hay un periodo en el cual puede llegar a acuerdos con sus acreedores para hacer frente a las obligaciones financieras (deudas) que tiene la empresa; si se logran, la empresa "revive" y comienza a operar nuevamente para finiquitar sus deudas. Si no hay acuerdos, entonces se inicia la liquidación de la empresa; es decir, comienza la venta de los inventarios, edificios, muebles, marcas, etc. y todo el dinero se utiliza para pagar las deudas.

Las primeras deudas que se cubren son con el Gobierno (impuestos), trabajadores, acreedores y otras partes obligadas...y si sobra algo (cosa que no siempre sucede), el resto del dinero se reparte entre los accionistas; es decir, si no sobra nada, al accionista no le toca nada...

Recordemos que, cuando se invierte en acciones, uno se vuelve dueño en una parte proporcional de la empresa, y la ganancia (o pérdida) que obtendrá depende de cómo se comporte el negocio de la empresa...si la empresa muere, la inversión también.

## 11 ¿Por qué se dice que se desplomo o cayó la bolsa de valores? ¿A qué factores se debe y cómo impacta en la economía?

Las bolsas de valores tienen altibajos todos los días, todo el día, y hay infinidad de factores que impactan en su desempeño (algo semejante a lo que afecta al tipo de cambio); pero al final, todo puede resumirse en el principio básico de la economía: oferta y demanda.

Si muchas personas ven con buena perspectiva una acción (por ejemplo, un laboratorio que está próximo a encontrar la cura para la diabetes); entonces, muchos inversionistas van a querer comprar su acción (para obtener muchas ganancias), y por ello el precio sube: al saber que hay interés en ella, quienes ya son accionistas actualmente van a querer sacar ventaja del interés en la empresa.

Si muchas personas ven con mala perspectiva una acción (por ejemplo, una empresa que fue demandada y perdió el juicio); entonces, muchos inversionistas van a querer vender su acción (para limitar sus pérdidas), y por ello el precio baja: al saber que no hay interés en ella, quienes no son accionistas actualmente van a querer sacar ventaja de la falta de interés en la empresa.

Esta interacción de interés y desinterés entre las miles de empresas alrededor del mundo son las que ocasionan los movimientos de los mercados. Cuando la percepción general es mala para todas las empresas es cuando se presentan las bajas más fuertes y viceversa, cuando todo es miel sobre hojuelas, se presentan las mayores ganancias.







12

## ¿Por qué motivos se puede presentar una plusvalía y o minusvalía?

Las plusvalías o minusvalías suceden cuando el precio de un activo bursátil (acción, deuda, moneda, materia prima, etc.) acaba por arriba (plusvalía) o debajo (minusvalía) del precio de una fecha anterior (puede ser un día, semana, mes, año, lustro, etc.). Estas suceden por todos los eventos que hemos mencionado anteriormente y que impactan en la oferta y demanda de los instrumentos.

Ahora, vale la pena aclarar que una minusvalía o plusvalía es una representación del cambio en el valor del activo en un periodo determinado; es decir, no es real a menos que el activo se venda: Si la venta es por un precio superior al inicial, la plusvalía se materializa en una ganancia; contrariamente, si la venta es a un precio inferior al inicial, la minusvalía se materializa en una pérdida.

13

## ¿Cómo afectan las tasas de interés bajas a los fondos de pensión y a los fondos del mercado de dinero?

Primero, hay que recordar cómo funciona el mercado de deuda: Los instrumentos que en él se negocian (pagarés, bonos, obligaciones, etc.) tienen una fecha de vencimiento y una tasa de interés (fija o variable) que el inversionista recibe a lo largo de la vida del instrumento.

Cuando se negocian los instrumentos de deuda en los mercados bursátiles, el movimiento que presentan en su precio afecta la tasa de interés, si el precio sube, el rendimiento baja, y viceversa.

¿Esto a qué se debe? Nuevamente, a la oferta y demanda: si muchos inversionistas están interesados en comprar un instrumento "seguro" (por tener una tasa fija y una garantía, así sea quirografaria), no les importa "sacrificar" un poco de rendimiento con tal de tener esa seguridad; y por ello, están dispuestos a pagar de más por comprar ese bono.

**Ejemplo:** si un bono de Estados Unidos vale \$100 Dólares y tiene una tasa de interés de 4%, habrá inversionistas que lo vean como una gran oportunidad de inversión (¡Es Estados Unidos, el refugio de las inversiones, pagando 4%!), por lo que no les "dolerá" pagar de más por esa certidumbre; entonces, alguien podrá pagar más de \$100 Dólares, aunque eso implique que no va a recibir el 4% de rendimiento, sino – a lo mejor – el 3.99%, o 3.98% (la diferencia derivará de cuánto se pague de más por el bono).

Contrariamente, si alguien quiere un bono de Grecia que está pagando el 4%, seguramente va a exigir comprarlo a un menor precio (por ejemplo, a €80 Euros). Ese ahorro en el precio se traducirá en un rendimiento más alto (es decir, no sería del 4%, sino del 6% o 7% o inclusive más).

El inversionista, al estar comprando y vendiendo instrumentos de deuda a lo largo del tiempo, obtiene rendimientos por el diferencial de precios y los cupones cobrados. En un mercado con tasas de interés muy bajas, el inversionista tiene dos alternativas: 1) Quedarse con las tasas bajas, o 2) "Moverse" entre distintos activos para buscar maximizar el rendimiento de su portafolio. Es justamente este último punto el que hacen los manejadores de inversiones para brindar rendimientos competitivos a sus clientes aún en épocas de baja rentabilidad.

