

Perspectivas de la industria de Sociedades de Inversión en México

3

REUNIÓN FEDERACIÓN
IBEROAMERICANA DE
**FONDOS DE
INVERSIÓN**
CANCÚN, MÉXICO 2009

Act. Carlos Quevedo

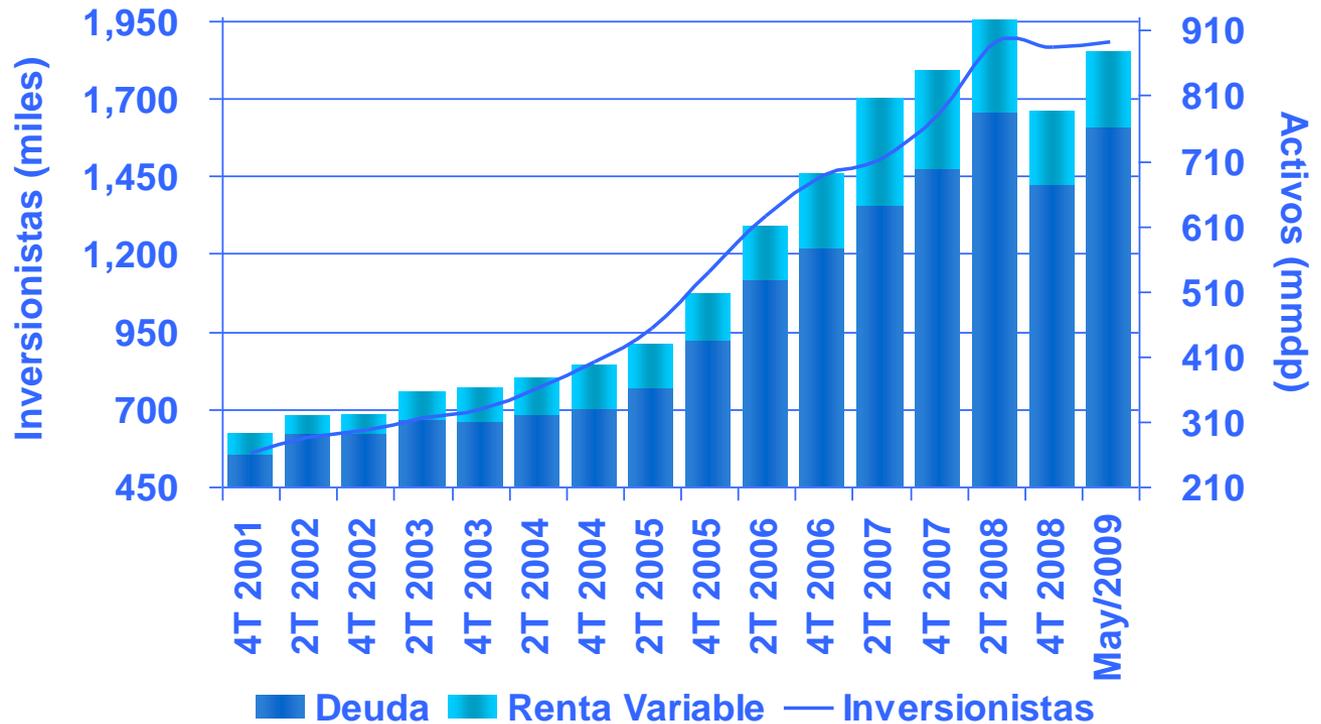


1. Estado actual del sector
2. Condiciones extraordinarias de mercado durante el año 2008
3. Agenda regulatoria
4. Prácticas de venta y administración de inversiones



ACTIVOS - INVERSIONISTAS

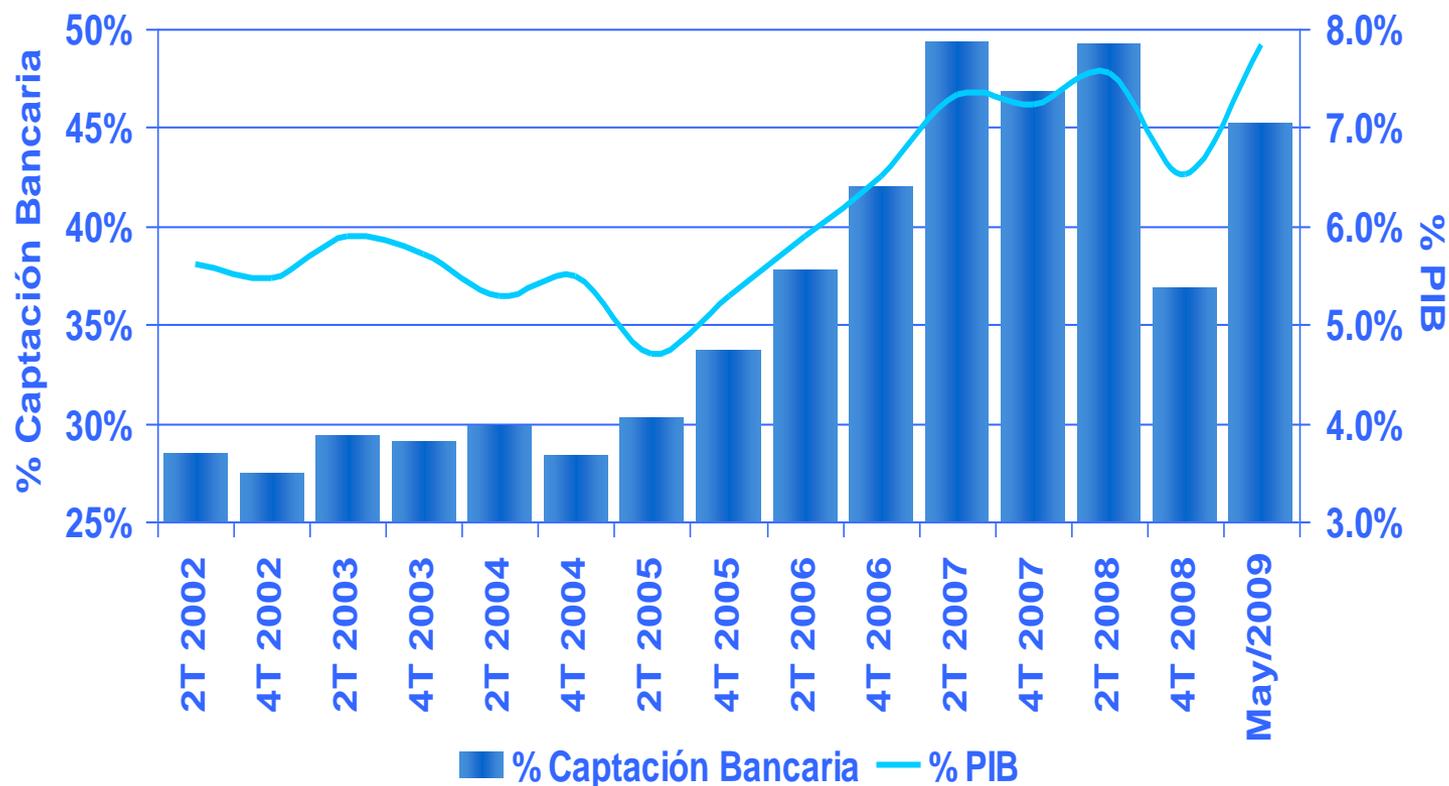
Al cierre del mes de mayo, el sector administraba activos por \$877,842 millones de pesos en 1.88 millones de cuentas.





PROFUNDIZACIÓN

3 REUNIÓN FEDERACIÓN
IBEROAMERICANA DE
FONDOS DE
INVERSIÓN
CANCÚN, MÉXICO 2009



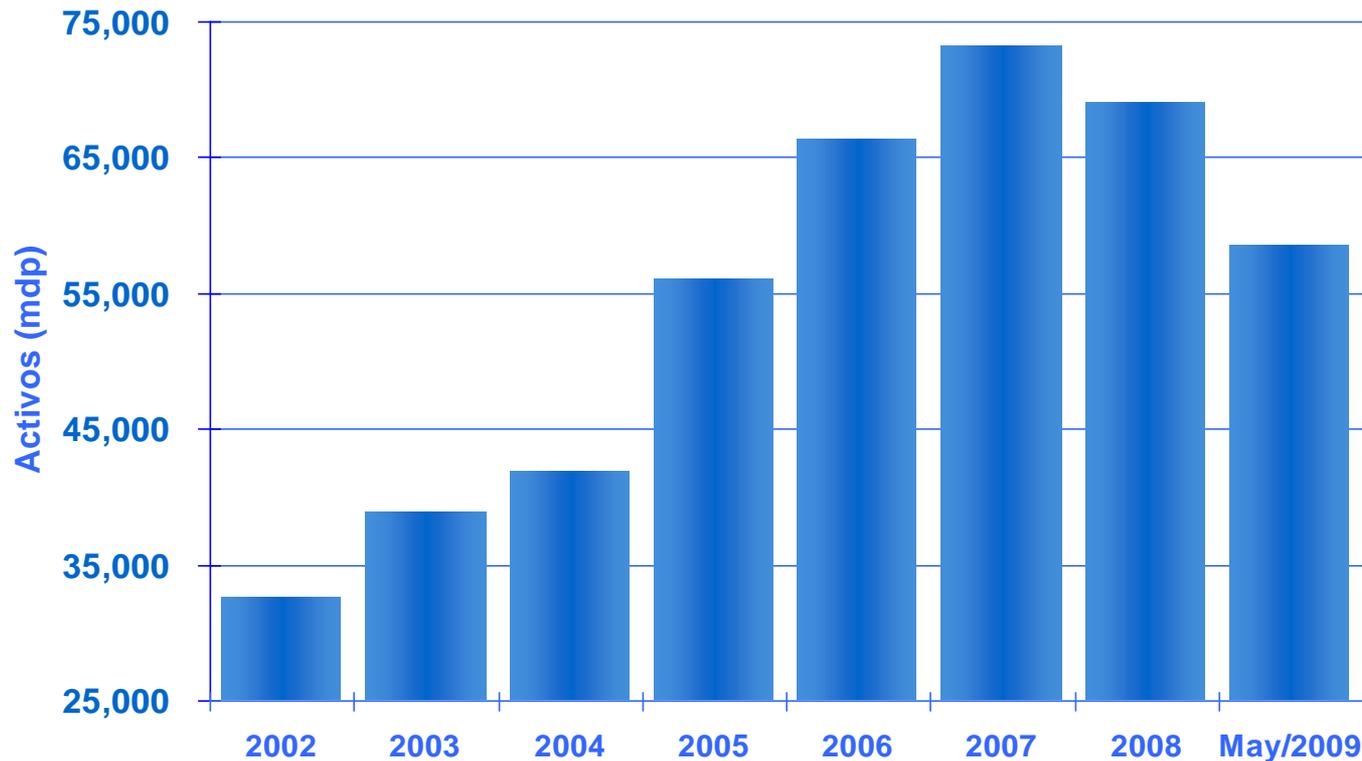
Al cierre del mes de mayo, los activos netos del sector equivalían al 45.26% de la captación bancaria en términos nominales, y a un 7.84% del PIB.





OPERADORAS INDEPENDIENTES

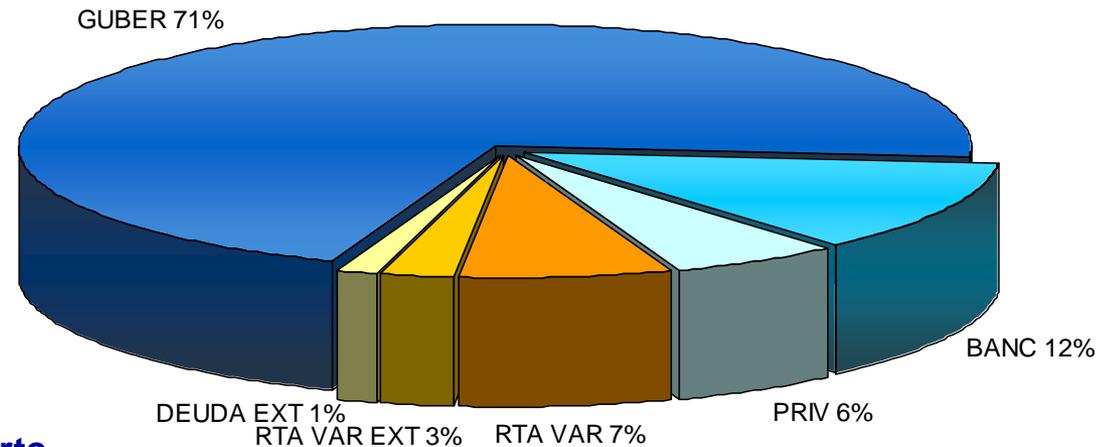
3 REUNIÓN FEDERACIÓN
IBEROAMERICANA DE
FONDOS DE
INVERSIÓN
CANCÚN, MÉXICO 2009



Al cierre del mes de mayo, los activos administrados por las Operadoras Independientes tuvieron representaron el 6.67% del total de activos administrados por el sector, para ubicarse en \$58,552 mdp.



INTEGRACIÓN DE CARTERAS MAYO '09

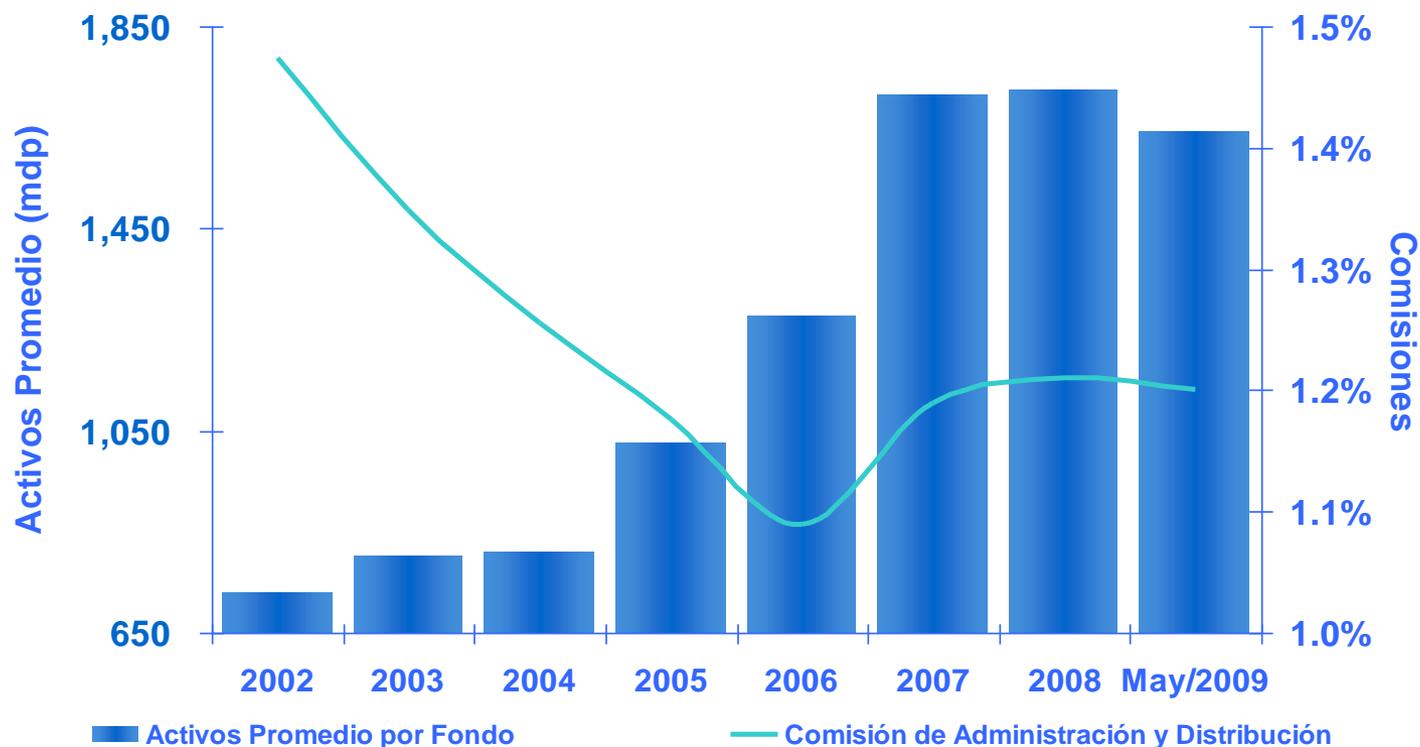


Tipo de Valor	Importe (mdp)
GUBERNAMENTAL	633,307
BANCARIO	108,767
PRIVADO	51,681
RENTA VARIABLE	64,109
R. VARIABLE EXTRANJERA	23,767
DEUDA EXTRANJERA	11,667
CARTERA TOTAL	893,298



COMISIONES

El 1.21% por concepto de cobro de comisiones de administración y distribución, muestra un comportamiento similar respecto a los dos años previos (1.19% y 1.21%)



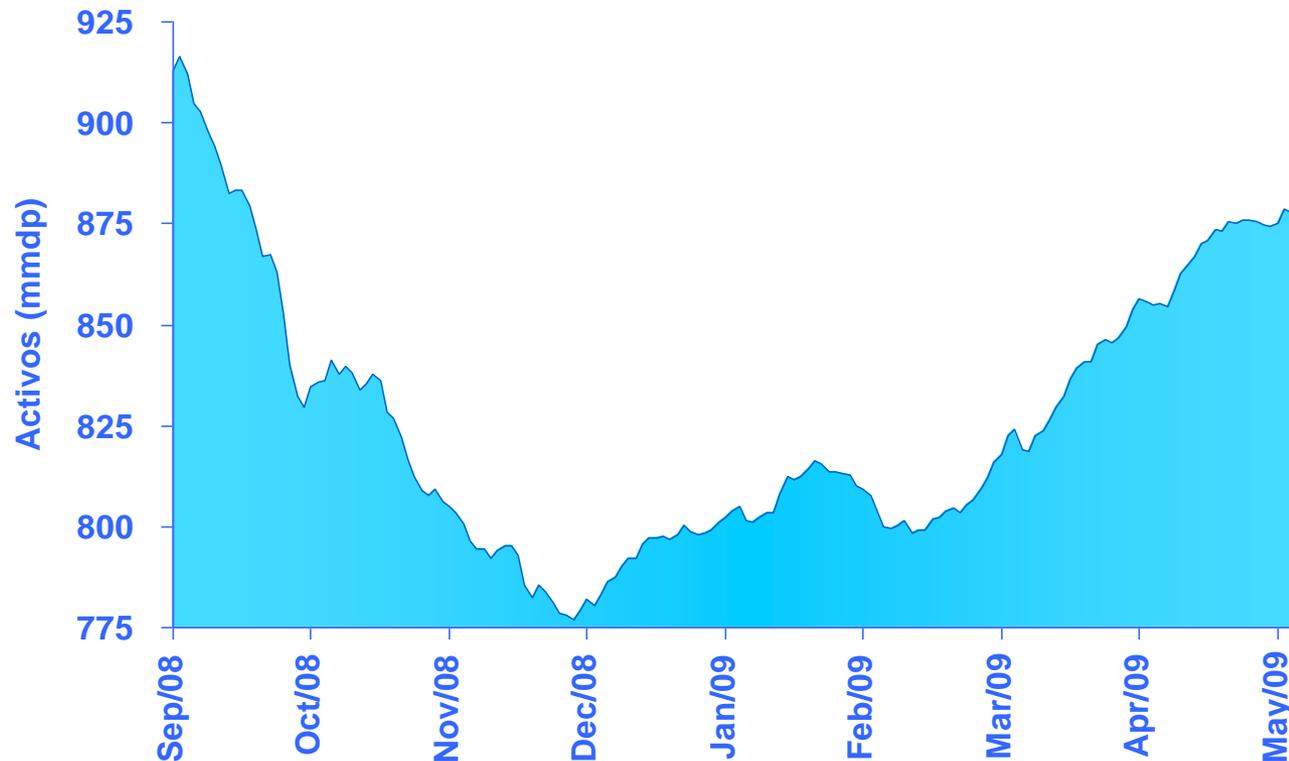


1. Estado actual del sector
2. Condiciones extraordinarias de mercado durante el año 2008
3. Agenda regulatoria
4. Prácticas de venta y administración de inversiones



DISMINUCIÓN DE LOS ACTIVOS

A consecuencia de la crisis del año anterior, los activos sufrieron un descenso considerable durante el último trimestre de 2008, situación que se ha revertido durante los seis primeros meses de este año.

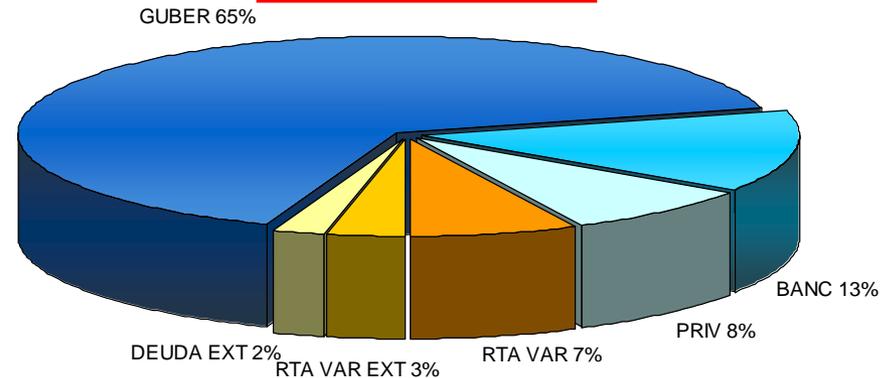




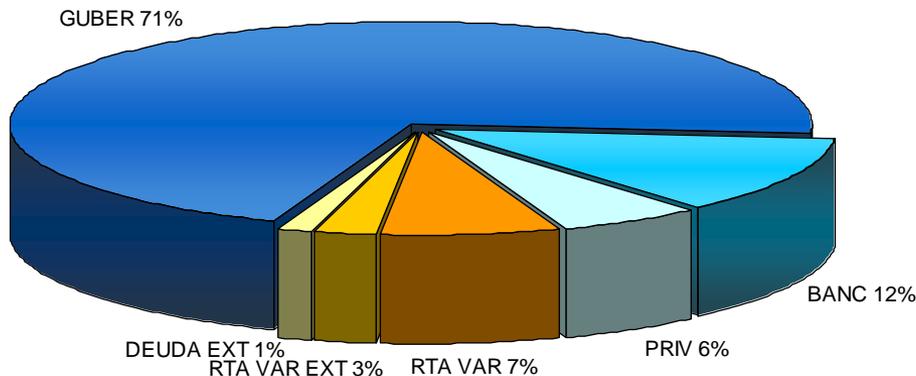
COMPARTIVO DE CARTERAS

GUBER	596,364,383,630
BANC	122,902,494,831
PRIV	74,926,166,435
RTAVAR	67,047,757,119
RTAVAREXT	31,024,540,700
DEUDAEXT	19,479,519,256
CARTERA TOTAL	911,744,861,971

AGOSTO '08



MAYO '09

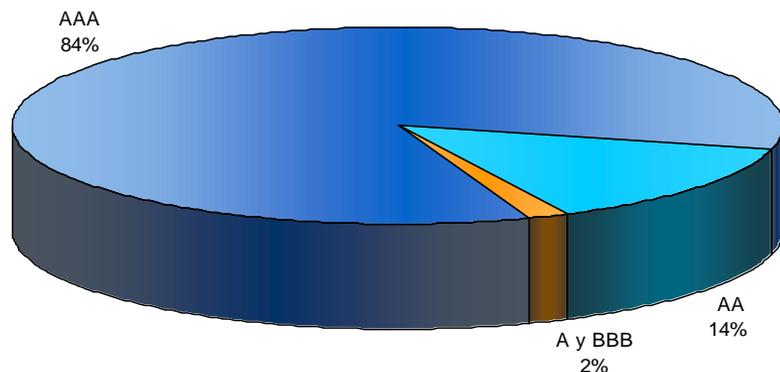


GUBER	633,307,488,271
BANC	108,766,974,698
PRIV	51,680,555,761
RTAVAR	64,108,874,750
RTAVAREXT	23,767,070,431
DEUDAEXT	11,667,405,082
CARTERA TOTAL	893,298,368,993



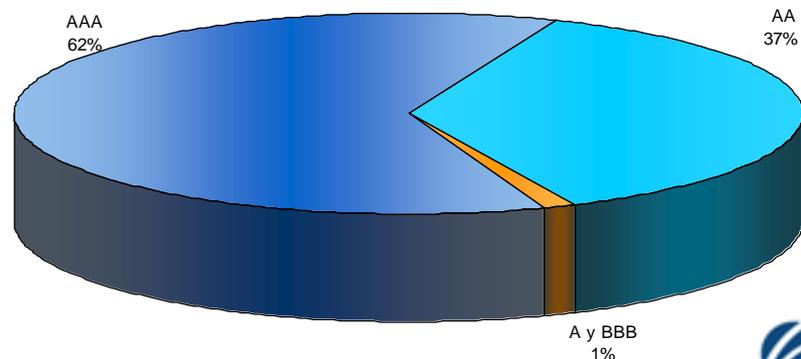
CALIDAD CREDITICIA - SIID

3 REUNIÓN FEDERACIÓN
IBEROAMERICANA DE
FONDOS DE
INVERSIÓN
CANCÚN, MÉXICO 2009



A **junio de 2009**, el 84% de los activos son administrados por fondos con muy alta calidad crediticia

A **agosto del año anterior**, el 62% de los activos eran administrados por fondos con muy alta calidad crediticia

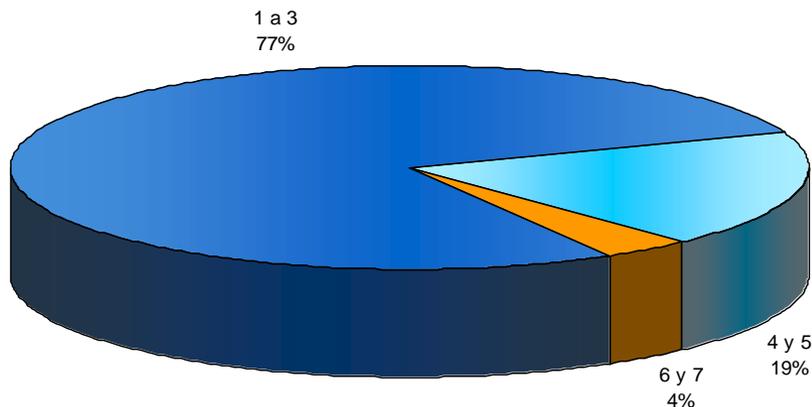
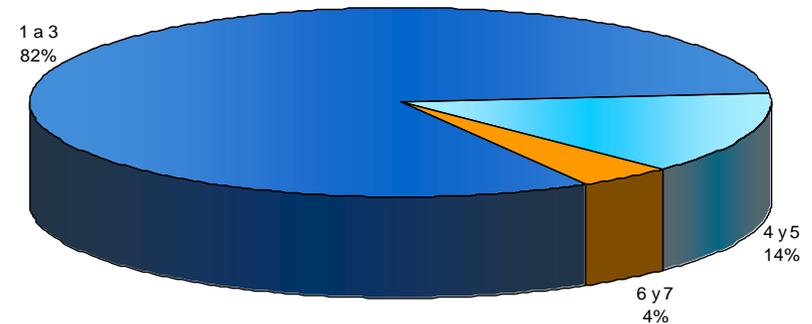




RIESGO DE MERCADO - SIID

3 REUNIÓN FEDERACIÓN
IBEROAMERICANA DE
FONDOS DE
INVERSIÓN
CANCÚN, MÉXICO 2009

A **junio de 2009**, el 82% de los activos son administrados por fondos con una sensibilidad entre baja y moderada ante cambios en las condiciones del mercado



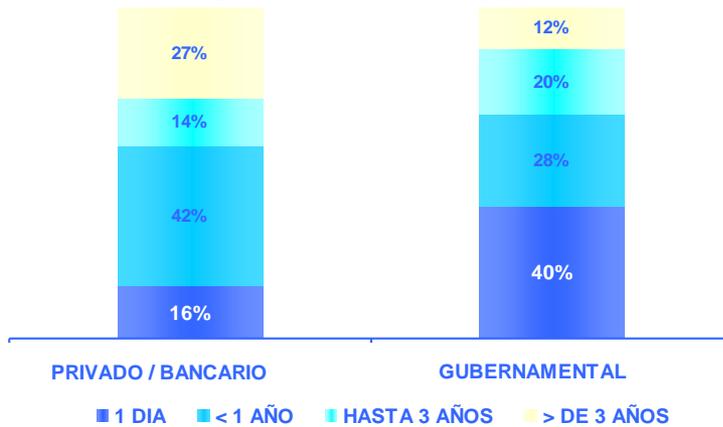
A **agosto del año anterior**, el 77% de los activos son administrados por fondos con una sensibilidad entre baja y moderada ante cambios en las condiciones del mercado



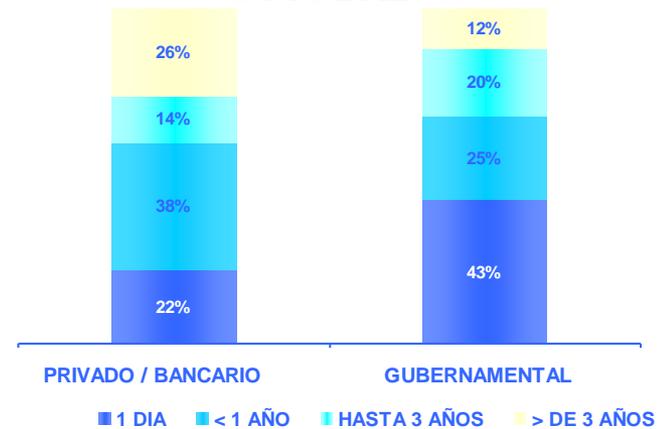
DISTRIBUCIÓN POR DÍAS A VENCIMIENTO

3 REUNIÓN FEDERACIÓN
IBEROAMERICANA DE
FONDOS DE
INVERSIÓN
CANCÚN, MÉXICO 2009

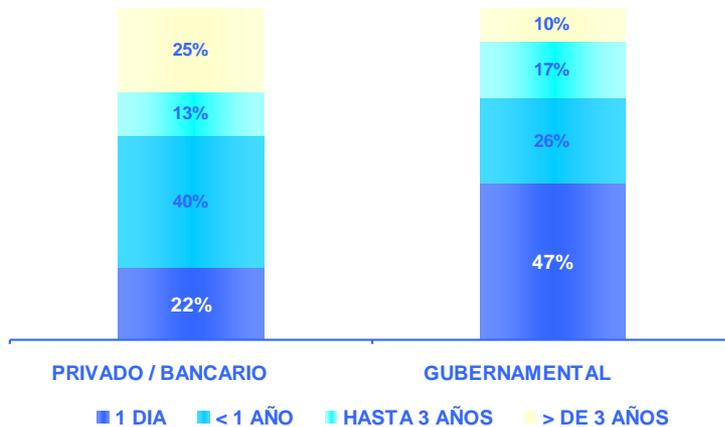
SEPTIEMBRE '08



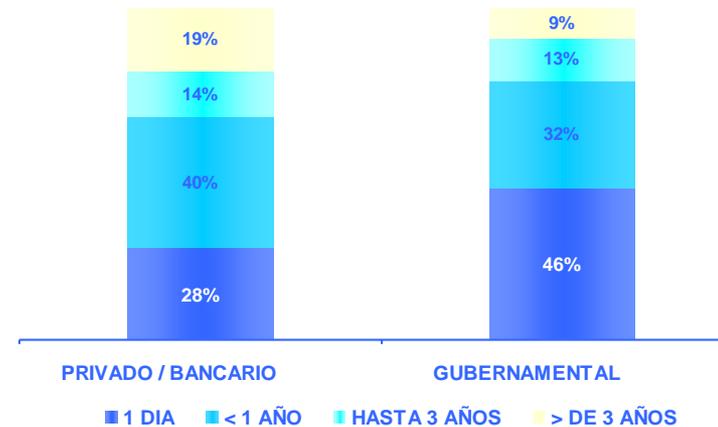
OCTUBRE '08



NOVIEMBRE '08



JUNIO '09





PROBLEMÁTICA

Las condiciones de alta volatilidad y falta de liquidez en los mercados financieros, propiciaron una tendencia de salida de inversionistas y minusvalías en las carteras de las sociedades de inversión, por lo que se presentaron los siguientes problemas:

- Concentración de carteras en instrumentos privados y cuasi gubernamentales, poco líquidos, como consecuencia del rebalanceo de los portafolios a causa de las salidas de clientes.
- Ajustes mínimos y graduales de los vectores de precios generados por los proveedores, con motivo de la nula operación de valores de deuda corporativos ocasionando la sobrevaluación de los mismos.
- Gradualidad de los movimientos de los vectores de precios, que generó distorsiones entre los inversionistas que salieron de los fondos y los que se quedaron.



MEDIDAS ADOPTADAS



- El 10 de octubre de 2008, se publicó la resolución modificatoria a la Circular Única de Sociedades de Inversión, con lo cual se flexibilizó el diferencial aplicable al precio de las acciones representativas de su capital social.
- El 27 de octubre de 2008, la SHCP y BANXICO anunciaron las siguientes medidas, para mejorar el funcionamiento de los mercados financieros:
 - ✓ Se redujo la emisión de instrumentos a largo plazo del Gobierno Federal para las subastas restantes del cuarto trimestre del año.
 - ✓ Se disminuyeron los montos semanales de colocación de instrumentos del IPAB
 - ✓ Se inició, a través del Banco de México, un programa de recompras de instrumentos emitidos por el IPAB hasta por 150,000 mdp.



MEDIDAS ADOPTADAS



- El 30 de octubre de 2008, se publicó la resolución modificatoria a la Circular Única de Sociedades de Inversión, la cual prevé que, bajo ciertas condiciones, y por un periodo de seis meses, los fondos pueden adquirir valores de deuda a cargo del Gobierno Federal y del IPAB, por parte de las entidades a las que se encuentren vinculadas.
- Se trabajó junto con los proveedores de precios para diseñar un modelo de sobretasas mínimas de valuación para bonos privados de largo plazo, para fomentar una adecuada formación de precios.



1. Estado actual del sector
2. Condiciones extraordinarias de mercado durante el año 2008
3. Agenda regulatoria
4. Prácticas de venta y administración de inversiones



LEY DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN



- Nuevo tipo societario para sociedades de inversión.
- Posibilidad de que las sociedades operadoras y distribuidoras presten servicios fiduciarios.
- Adecuación de las funciones de las sociedades operadoras en sus actividades de administración de activos.
- Modificaciones al régimen de distribución de acciones de sociedades de inversión.
- Homologación con otras leyes financieras.





CIRCULAR ÚNICA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN

- Reconocimiento del “Sistema para la Transferencia de Trámites y Avisos” para remitir a la Comisión todos los trámites de autorización, publicidad o avisos dirigidos al público y otra información de manera electrónica.
- Reconocimiento de prospectos genéricos y específicos.
- Régimen de uso de medios electrónicos. Homólogo al previsto para casas de bolsa.
- Régimen auditores externos. Homólogo al previsto para casas de bolsa y bancos.
- Sistema de recepción y transmisión para distribuidoras.



CIRCULAR ÚNICA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN



- Posibilidad para los fondos de renta variable de realizar ventas en corto.
- Obligación de las SI de proporcionar a las valoradoras el acceso directo a la información sobre la composición de sus carteras.
- Obligación de las operadoras y distribuidoras de conservar la documentación y grabaciones de las instrucciones que giren o que reciban, respectivamente, como parte de su contabilidad.
- Requisito para las personas físicas que laboran en la sociedad operadora tomando las decisiones de inversión de SI, de acreditar su calidad técnica, honorabilidad e historial crediticio satisfactorio y se les prohíbe laborar en más de una sociedad operadora.



1. Estado actual del sector
2. Condiciones extraordinarias de mercado durante el año 2008
3. Agenda regulatoria
4. Prácticas de venta y administración de inversiones



- La CNBV se ha enfocado en el análisis de los aspectos relacionados con las prácticas de venta y administración de inversiones del sector bursátil, con respecto de:
 - Perfilamiento de clientes
 - Que la oferta de productos y servicios financieros sea acorde al perfil del cliente
 - Proceso de toma de decisiones ante conflictos de interés
 - Revelación de información y publicidad
 - Mecanismos de atención de quejas
 - Controles internos para verificar el apego a códigos de ética y normas de carácter auto-regulatorio