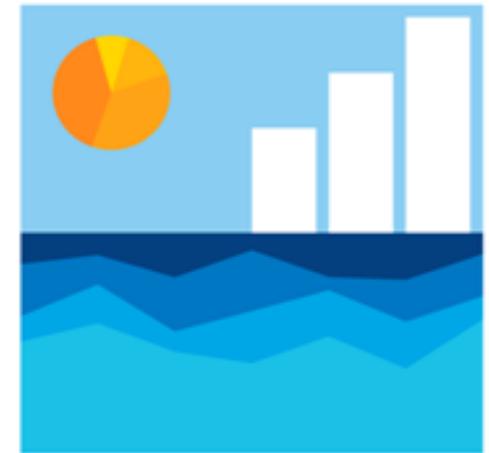




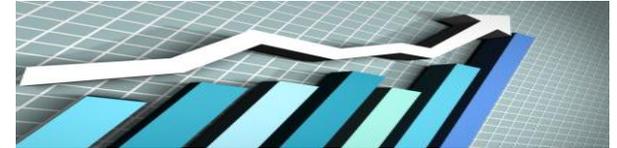
Mercado de Fondos en
México en la última
década y el reciente
Impacto por la Crisis
Financiera Mundial.



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

ÍNDICE

Trayectoria Mercado de Fondos



Cómo impactó la crisis mundial



Medidas Adoptadas

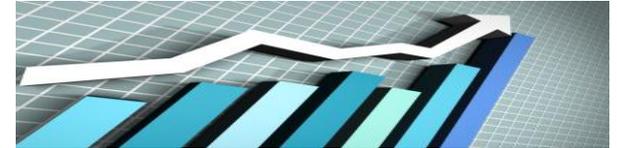


Conclusiones



ÍNDICE

Trayectoria Mercado de Fondos



Cómo impactó la crisis mundial



Medidas Adoptadas

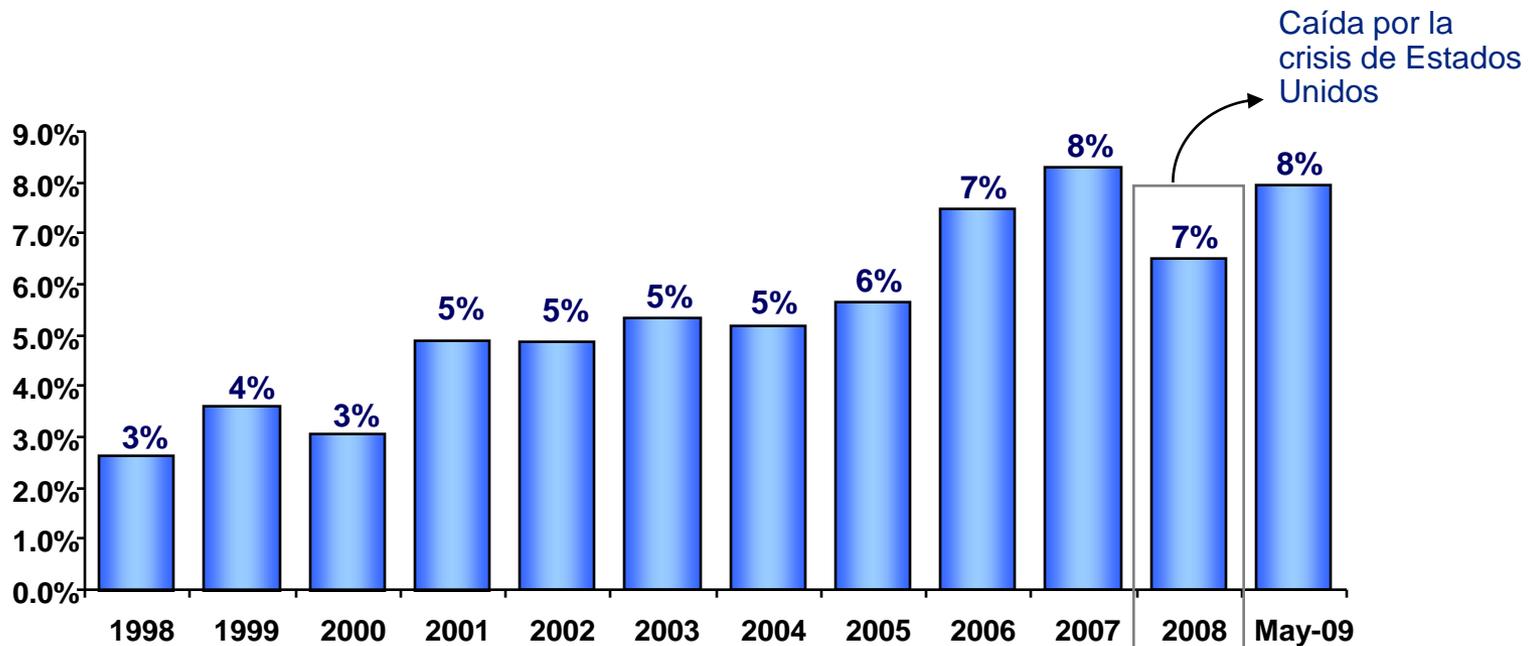


Conclusiones



Comportamiento de Fondos vs. PIB en México

Activos de Sociedades de Inversión como % del PIB



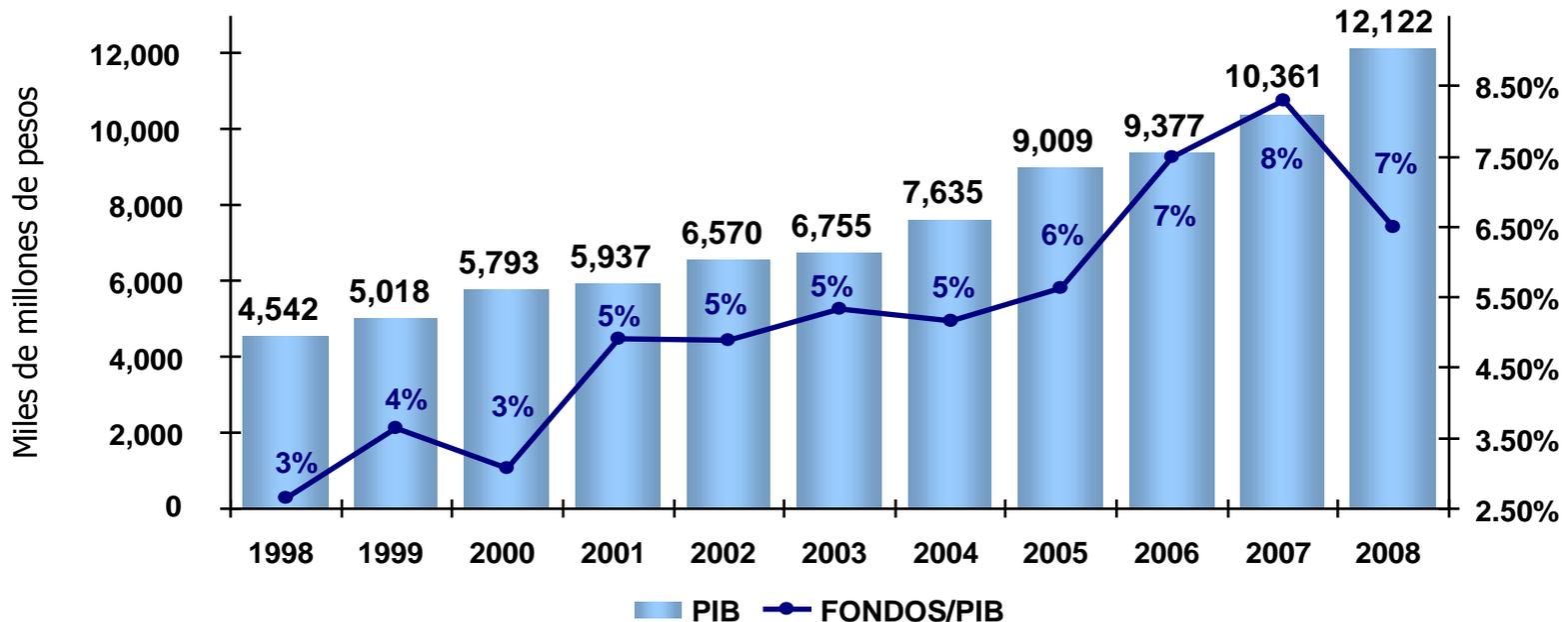
Fuente: AMIB e INEGI

Ritmo
creciente
hasta
2007

• En el lapso de los últimos diez años, se observó un ritmo creciente en la proporción de Fondos contra el PIB hasta el 2007, cuando representó el 8.3%. Sin embargo, en el año 2008 se observó un ajuste a la baja debido principalmente a la crisis de Estados Unidos.

Comportamiento de Fondos vs. PIB en México

Producto Interno Bruto y Activos de Sociedades de Inversión como % del PIB



Fuente: AMIB e INEGI

El PIB
creció
166.9%
vs. 1998

- En el periodo de 1998 a 2008 el PIB creció el 166.9%.
- El porcentaje del mercado de Fondos respecto del PIB se contrajo en 21.7% de 2007 a 2008, pero el PIB creció el 17% en el mismo período.

Comportamiento de Fondos vs. PIB por Países

Industria Sociedades de Inversión como % del PIB

(Activos a Diciembre 2008 en billones de dólares)

PAIS	ACTIVOS	%
Estados Unidos	\$ 9,601	67%
Francia	\$ 1,591	53%
Brasil	\$ 475	30%
Canada	\$ 416	27%
Reino Unido	\$ 526	19%
Japón	\$ 575	12%
Chile	\$ 18	10%
México*	\$ 57	7%

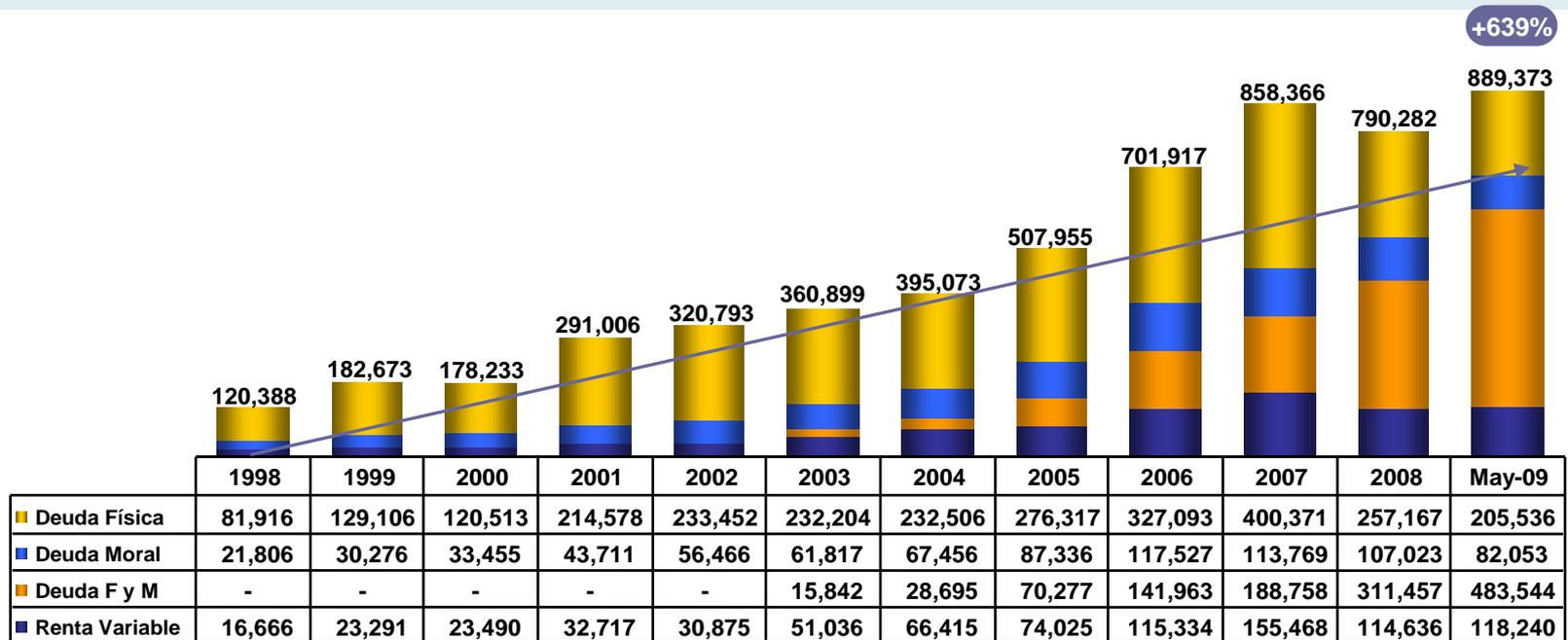
Fuente: Investment Company Institute / CIA World Factbook
 * AMIB con datos de INEGI

Fondos
 México
 7% del
 PIB

•México es mayor en activos que Chile y representa el 7% del PIB, está a 3 puntos porcentuales de diferencia.

Desempeño de los Fondos en la última década

Activos Totales de Sociedades de Inversión (en millones de pesos)



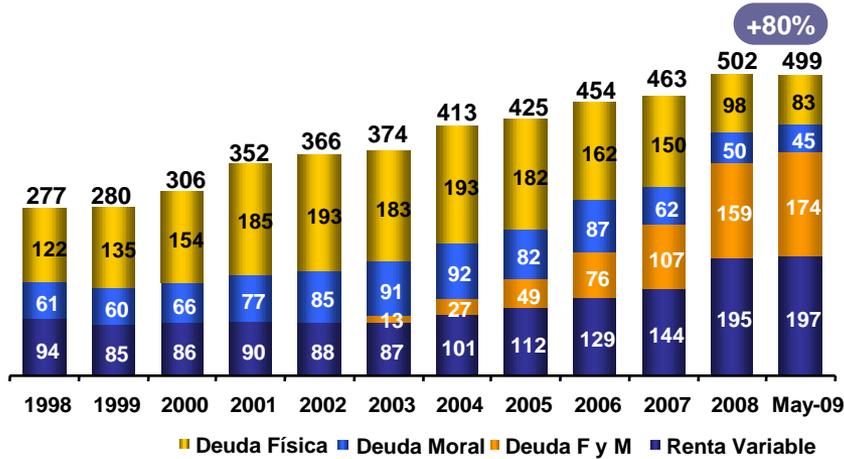
Fuente: AMIB

- Crecimiento de 639% en los activos de Sociedades de inversión del cierre de 1998 a Mayo 2009.

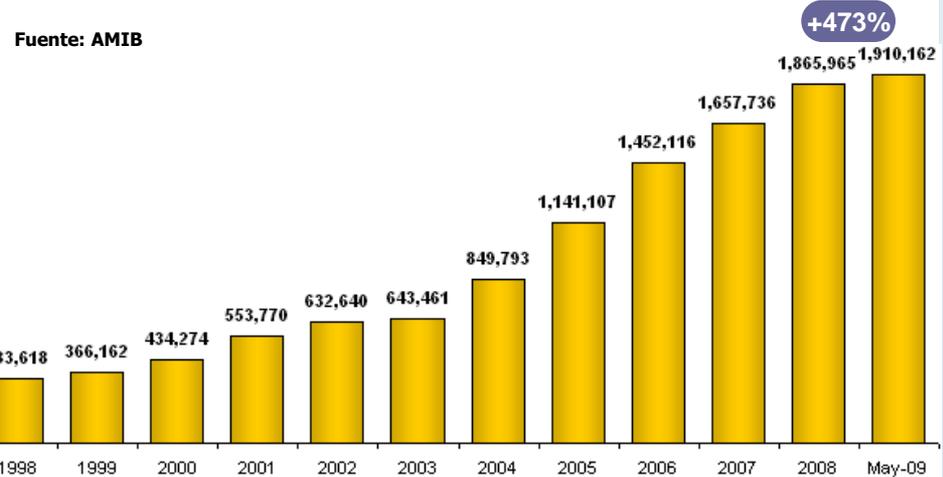
Fondos
crecen el
639%

Número de Clientes y Sociedades de Inversión

Número de Sociedades de Inversión



Número de Clientes de Sociedades de Inversión

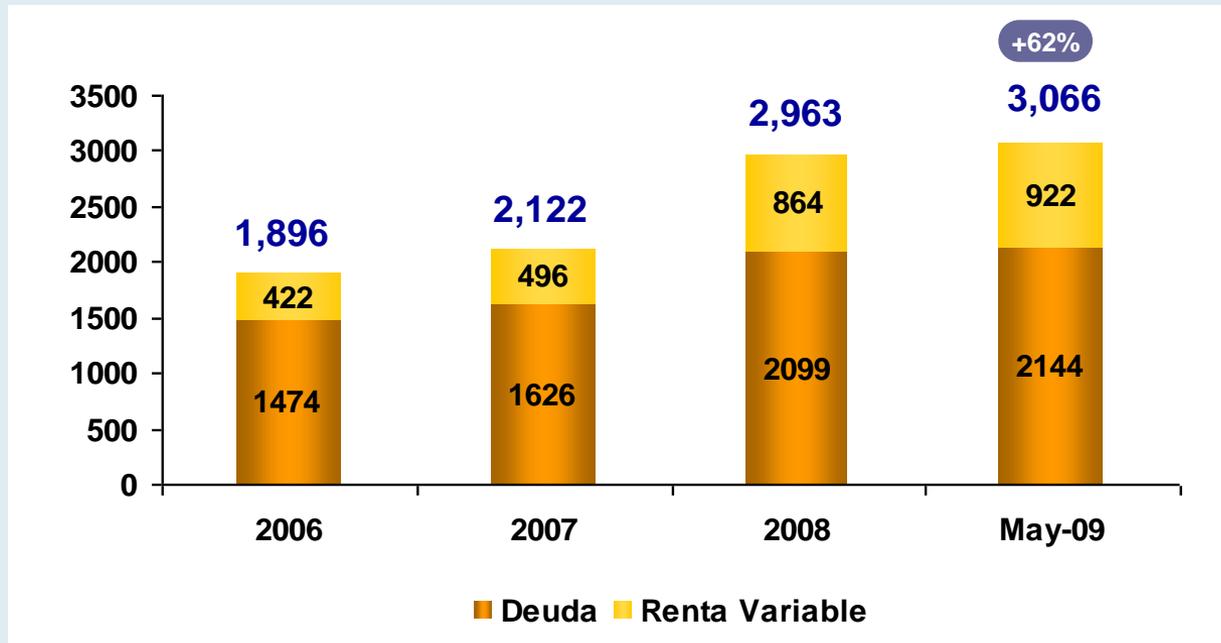


Clientes
crecen en
473%

- En el número de sociedades de inversión, se observa un crecimiento de 80% de 1998 a Mayo de 2009.
- El número de clientes ha crecido 473% desde 1998 a Mayo de 2009

Número de Series de Sociedades de Inversión

Número de Series de la Industria de Sociedades de Inversión



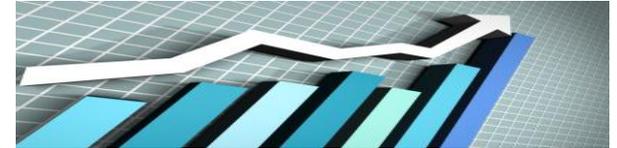
Fuente: AMIB

Las Series siguen creciendo

- El número de series es creciente derivado de la especialización de los inversionistas.
- Crecimiento del 62% en series de Diciembre 2006 a Mayo 2009.

ÍNDICE

Trayectoria Mercado de Fondos



Cómo impactó la crisis mundial



Medidas Adoptadas

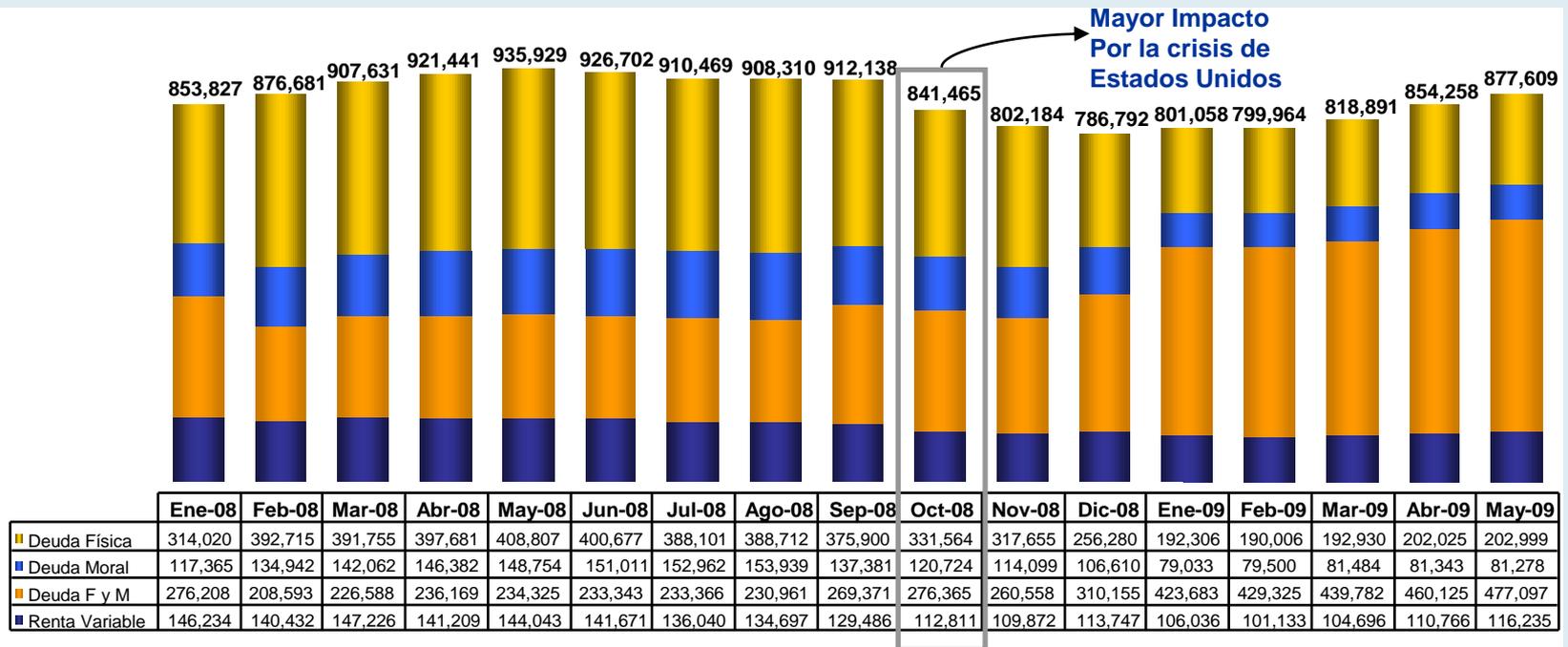


Conclusiones



Desempeño Mensual de Fondos 2008-2009

Activos Netos de Sociedades de Inversión (en millones de pesos)



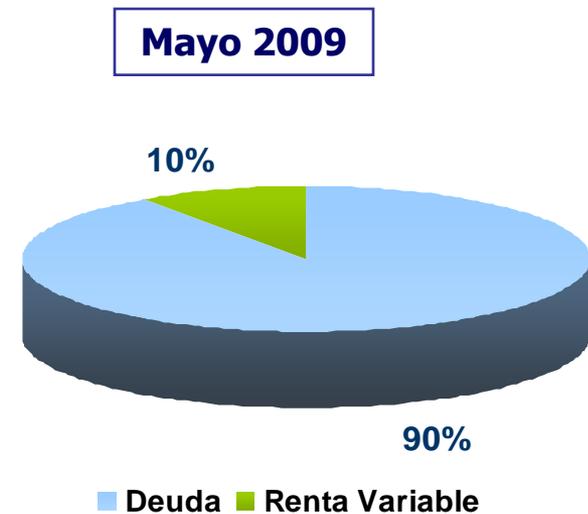
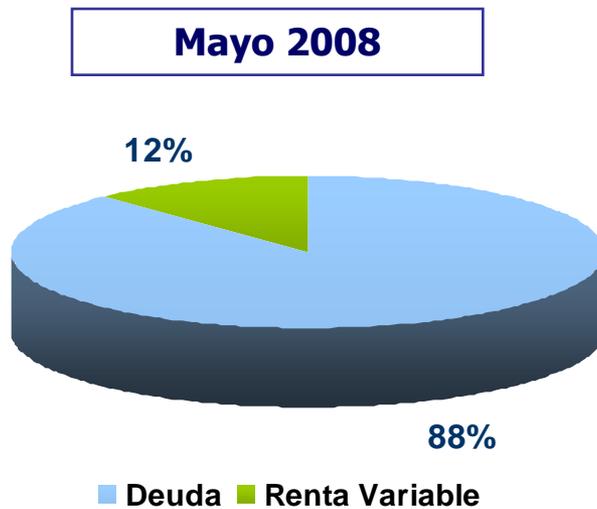
Fuente: AMIB

Impacto crisis E.E.U.U.

- A partir de Octubre 2008 se acentúa el impacto por la crisis financiera de los Estados Unidos.
- En Abril de 2009 se percibe por segundo mes consecutivo una mejora en los activos netos.

Distribución de la Cartera

Distribución de la Cartera



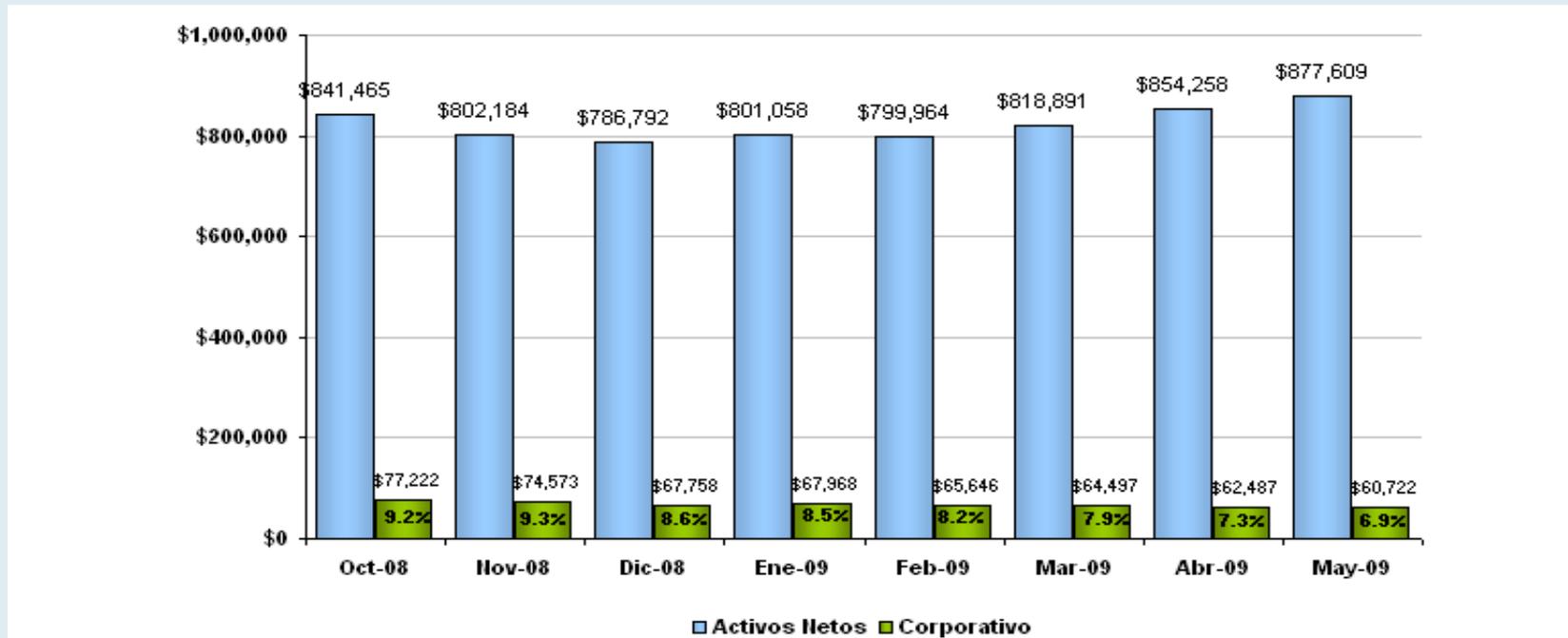
Fuente: AMIB

Inversión
en Deuda
del 90%

- La participación del mercado de Fondos en Deuda pasó del 88% al 90% de Mayo del 2008 a Mayo de 2009.
- La inversión en renta variable es de sólo 10% en Mayo de 2009.

Participación de Corporativos en Mercado SI

Corporativos como % de Activos Netos



Fuente: AMIB

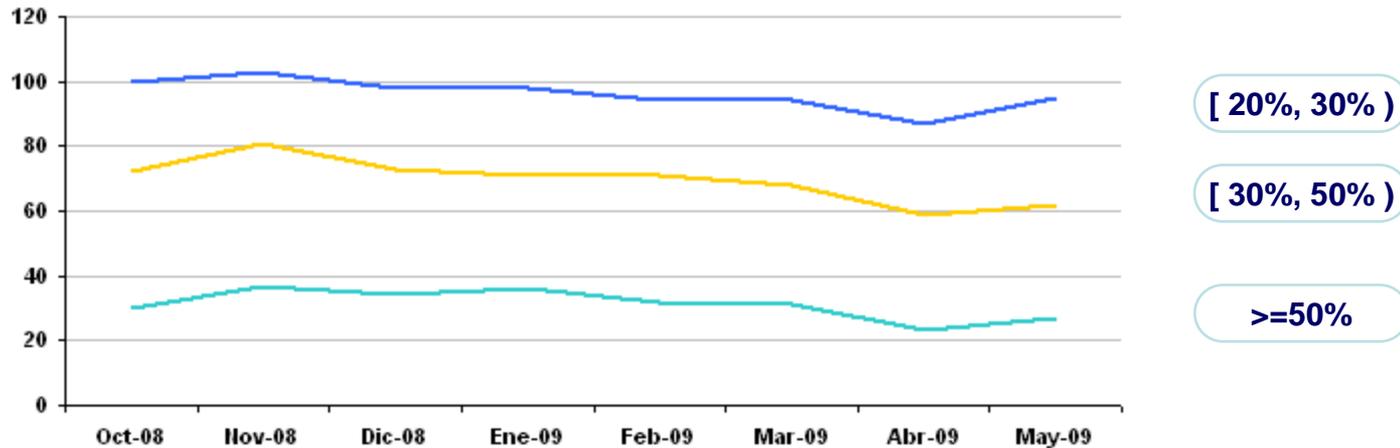
Cifras en millones de pesos

Menor % en corporativos.

• De Octubre 2008 a Mayo 2009 se ha reducido en 226 puntos base la participación de corporativos en los activos netos de todo el mercado de Sociedades de Inversión, derivado del ajuste en precios de mercado y amortizaciones.

% de Concentración en Corporativos

Número de Sociedades de Inversión con concentración superior a 20%, 30% y 50%



Intervalos	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
(20%, 30%)	28	22	25	27	23	26	28	33
(30%, 50%)	42	44	39	35	39	37	36	35
> 50%	30	37	34	36	32	31	23	27

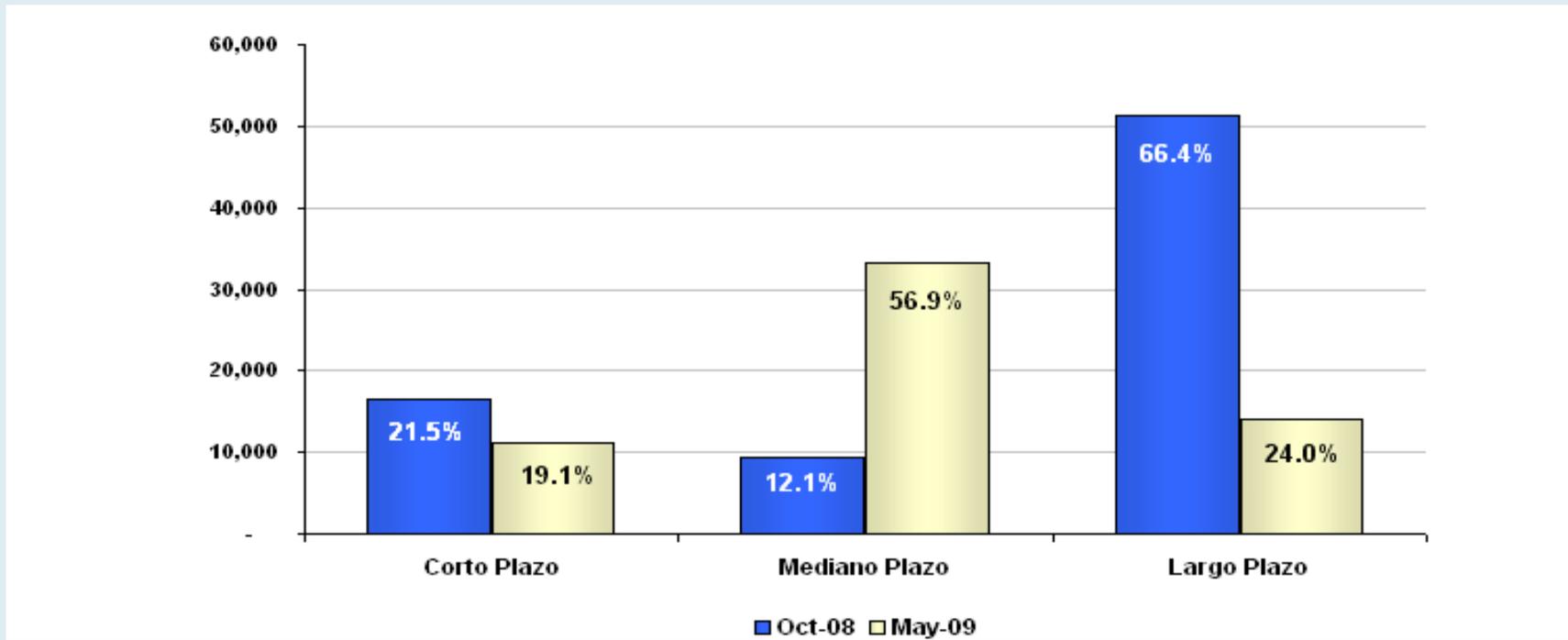
Fuente: AMIB

Menor
% en
corporativos.

•En la gráfica mensual se observa una menor concentración desde Diciembre 2008, reduciéndose mayormente en Abril 2009.

Vencimientos a corto, mediano y largo plazo

Distribución de la inversión en papeles corporativos con base a su vencimiento



Fuente: AMIB

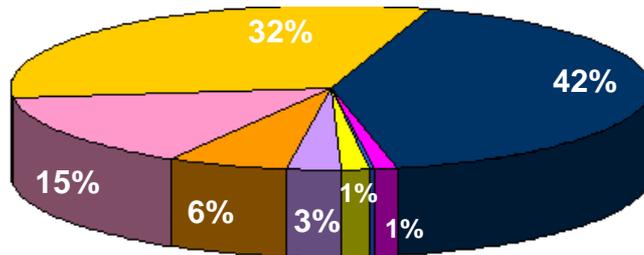
Plazos a vencer de corporativos.

- La mayor parte de la inversión en papeles corporativos se ubica en vencimientos a largo plazo.

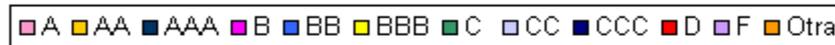
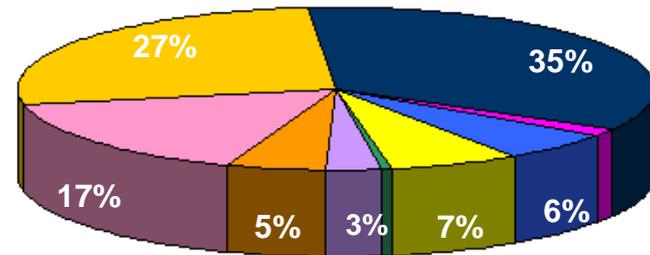
Concentración en Corporativos

Distribución % por Calificación

Agosto 2008



Mayo 2009



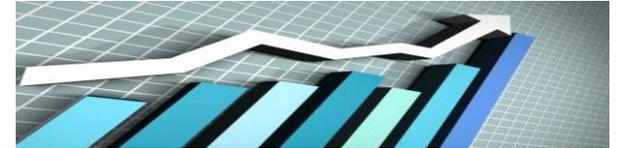
Fuente: AMIB

Comentario

- Algunos valores corporativos han caído en su calificación de A a B.
- La mezcla de valores A, AA y AAA bajó 10 puntos porcentuales, de 89% a 79% en un lapso de nueve meses.

ÍNDICE

Trayectoria Mercado de Fondos



Cómo impactó la crisis mundial



Medidas Adoptadas



Conclusiones



Acciones adoptadas ante la crisis financiera

Octubre 2008

Abril 2009

Junio 2009

Acciones

Subastas de valores

Subastas de valores gubernamentales sobretasados (BPAS).

% Sub-sobrevaluación

Modificaciones a la Circular Única de Fondos (CUSI) para poder aplicar (de manera temporal) un diferencial superior al 2% en el precio de los Fondos, pudiendo diferenciar el porcentaje de sub-sobrevaluación en el precio de compra y venta.

Enajenación de valores gubernamentales

Se modificó la CUSI con el fin de que los Fondos pudieran enajenar valores gubernamentales o del IPAB a entidades de su mismo Grupo Financiero (de forma temporal).

Alternativa de liquidez

Durante el último trimestre de 2008 el gremio de Sociedades de Inversión sostuvo diversas reuniones con Nafinsa con el fin de buscar una alternativa de liquidez para valores corporativos.

Acciones adoptadas ante la crisis financiera

Octubre 2008

Abril 2009

Junio 2009

Acciones

Corpo-Trac

El 2 de Abril Barclays colocó un ishare de valores corporativos mexicanos, compuesto por emisoras AAA, AA y A, distribuidos 70, 20 y 10%, con una tenencia máxima por emisora del 10%.

Acciones adoptadas ante la crisis financiera

Octubre 2008

Abril 2009

Junio 2009

Acciones

Procedimiento
operación con
corporativos

Después de analizar algunas propuestas se encontró que las Siefors estaban interesadas en la adquisición de este tipo de valores con calificaciones AAA, AA y A.

Adicionalmente se estableció a través de Nafinsa un mecanismo temporal de operación de corporativos actuando como intermediario, poniendo en contacto la oferta y la demanda.

Plan para reactivar la industria de Fondos en México

Industria Fondos

- | | |
|---|---|
| 1 | Ley de Sociedades de Inversión |
| 2 | Circular Única de Sociedades de Inversión |
| 3 | Desarrollar e instrumentar mecanismos alternos en caso de incumplimiento de valores objeto de inversión |
| 4 | Revisión de procesos para la actualización de prospectos y creación de nuevos Fondos |
| 5 | Revisión de la Ley Federal de Derechos |
| 6 | Revisión integral del sistema fiscal de las Sociedades de Inversión |

ÍNDICE

Trayectoria Mercado de Fondos



Cómo impactó la crisis mundial



Medidas Adoptadas



Conclusiones



Conclusiones

Conclusiones

- 1 La participación de Fondos de Renta Variable es baja.
- 2 La mayoría de la inversión está en papel gubernamental.
- 3 La inversión en deuda privada en conjunto está bien calificada: A, AA y AAA.
- 4 El mercado de valores corporativos es poco profundo en México, provocando problemas de precio y falta de liquidez.
- 5 En 2009 se observa un repunte en los activos de fondos, sin embargo, éste se concentra en los de corto plazo y bajo riesgo.