

Capítulo 4. Análisis de Riesgo y Rendimiento para una pequeña muestra de los fondos de inversión mexicanos.

4.1 Los Datos.

Se analizaron precios diarios de fondos de inversión en México tanto de renta variable como de renta fija provenientes del programa Económica, el periodo a estudiar en este trabajo abarca del 03 de enero del 2000 al 28 de marzo del 2008 , periodo de tiempo que es común para muchos de los fondos de inversión mexicanos; se escogieron 26 fondos de inversión en total, 13 de renta variable y 13 de renta fija los cuales cumplían con el rango de tiempo para este estudio.

De estos 26 fondos fueron seleccionados para análisis aquellos que cumplieran las características de no heterocedasticidad y no auto correlación de errores, por lo que al final de este estudio previo 10 fondos fueron los elegidos para trabajar con ellos, es decir que cumplían la condición de ser homocedásticos o de poder modelar su varianza mediante modelos de heterocedasticidad auto regresiva condicional y no tener auto correlación en los residuos, quedando finalmente 7 pertenecientes a los fondos de renta variable y 3 pertenecientes a los fondos de renta fija.

Una vez obtenidos los precios diarios para estos 10 fondos, se procedió a calcular la rentabilidad diaria de cada uno de ellos mediante la fórmula: $\text{Log}(Pt) - \text{Log}(Pt-1)$, y posteriormente se calculó la rentabilidad anual así como la desviación estándar anualizada. La tabla 5 muestra las estimaciones de riesgo y rendimiento para los fondos seleccionados divididos en renta variable y renta fija.

Tabla 5. Riesgo-rendimiento de los fondos de inversión.

Renta Variable		
Fondo	Rendimiento anual	Desviación estándar
Accivalb	7.04%	9.44
Bbvainte	7.96%	6.53
Bmerpatb	9.60%	12.55
Fbolsab	5.33%	10.95
Firmeb	9.23%	12.05
Nafindx	10.62%	7.01

Fonibur	10.00%	10.88
Media	8.54%	9.91
IPC (1)	11.13%	11.8
Renta Fija		
Fondo	Rendimiento anual	Desviación estandar
Bvaeurb	3.36%	4.6
Bmerlpp	4.56%	1.14
Ntecolb	1.22%	3.94
Media	3.05%	3.22
IPC	11.13%	11.8

Como se puede observar en la tabla 5, el rendimiento promedio de los fondos de renta variable fue de 8.54% y el rendimiento promedio de los fondos de renta fija fue de 3.05%, mientras que el rendimiento promedio de la bolsa medido por el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) en el periodo de tiempo estudiado fue de 11.13%; por tanto ningún fondo proporcionó un rendimiento superior al de la bolsa; sin embargo, la volatilidad anual promedio de la bolsa fue mayor que la volatilidad promedio de los fondos explicando de esta manera el diferencial en rendimientos, no así con fondos específicos tal como Bmerpatb y Firmeb los cuales ofrecieron un rendimiento menor y una volatilidad mayor a los de la bolsa.

En lo que respecta a los fondos de renta fija, estos muestran un rendimiento claramente inferior al de la bolsa pero también presentan una volatilidad mucho menor, compensando así el diferencial en rendimientos.

Los fondos que a primera vista parecen los mejores debido al alto rendimiento que proporcionaron son nafidxb y fonibur por parte de los fondos de renta variable y bmerlpp por parte de los fondos de renta fija, mientras que los fondos con rendimientos más bajos han sido fbolsab y ntecolb de renta variable y renta fija respectivamente; si estos fondos han sido los mejores y peores respectivamente se comprobará con los resultados de la aplicación de las medidas de desempeño que a continuación se analizan.

1 Índice de precios y cotizaciones de la bolsa mexicana de valores.