

Conclusiones.

Los fondos de inversión tanto en México como en el mundo, han presentado una evolución y tendencia positiva durante los últimos años, los activos financieros destinados a estos fondos se incrementan cada vez más y de igual forma la proporción del PIB de los países destinado a este tipo de instrumentos es mayor.

Los fondos de inversión surgieron para aliviar una necesidad y demanda por parte de los individuos de contar con instrumentos financieros que les ofrecieran un mayor costo-beneficio así como mayor independencia y elección de sus inversiones. Dado que los fondos generalmente se ajustan a los requerimientos y demandas de los individuos, éstos pueden ser de muchos tipos y muy variados, habiendo desde los fondos donde un rendimiento esperado moderado es prácticamente seguro a cambio de un nivel de riesgo bajo, hasta los fondos más agresivos en donde el rendimiento esperado puede ser sorprendente a cambio de incurrir en niveles de riesgo elevados.

Uno de los problemas que se planteaba en la introducción de este trabajo, era la falta de cultura financiera y la existencia de información asimétrica por parte de los individuos acerca del sector financiero formal, por lo que en la primera parte de esta tesis se trató de ofrecer un marco general de qué son los fondos de inversión, los beneficios que éstos ofrecen a la sociedad y al país, los distintos tipos de fondos existentes actualmente en México y las medidas de desempeño con que se evalúan actualmente este tipo de fondos.

En la segunda parte del trabajo, se seleccionó una muestra de fondos de inversión de renta variable y de renta fija que cumplieran con la característica de no existencia de heterocedasticidad y no auto correlación de errores en ellos; por lo que después de algunas pruebas para detectar estas características, se escogieron 7 fondos de renta variable y 3 fondos de renta fija y se analizó su desempeño mediante los índices de Sharpe, Treynor, alfa de Jensen, $Sp(1)$ y mediante modelos econométricos de tipo GARCH-M y EGARCH-M con el fin de saber si la varianza condicional es un factor importante y determinante para el cálculo y pronóstico del rendimiento futuro en un periodo de tiempo que abarcó del año 2000 al 2008, además de conocer la importancia de las buenas y malas noticias y el impacto que tienen éstas sobre la volatilidad del rendimiento de los fondos.

Los resultados obtenidos a través de las medidas de desempeño antes mencionadas coincidieron con los resultados previos de los rendimientos anuales esperados que ofrecían los distintos tipos de fondos sin tener en cuenta el nivel de riesgo en que incurrían; teniendo como fondos más eficientes al fondo foniburb perteneciente al grupo Inbursa dentro de los fondos de renta variable, y al fondo bmerlpp de grupo financiero BBVA Bancomer dentro de los fondos de renta fija, ya que ofrecían el más alto nivel de rendimiento anual esperado por nivel de riesgo asumido.

Por otro lado, el parámetro de los modelos GARCH-M y EGARCH-M que es directamente comparable con el índice de Sharpe resultó ser estadísticamente no significativo y por tanto en este tipo de fondos se concluye que la varianza condicional no es una variable relevante al momento de determinar el rendimiento esperado para los fondos de inversión en el estudio; sin embargo el parámetro relacionado con la asimetría de la información resultó ser estadísticamente significativo y negativo para los fondos de inversión de renta variable, sugiriendo que en este tipo de fondos las malas noticias impactaron más que las buenas noticias sobre la volatilidad del rendimiento; lo contrario ocurrió con los fondos de renta fija en donde se concluye que las buenas noticias afectan en mayor proporción la varianza de los rendimientos que las malas noticias.

El estudio de la relación riesgo-rendimiento tanto para fondos de inversión como para distintos tipos de activos financieros siempre será un tema complejo e interesante en donde la habilidad del gestor de este tipo de activos tiene mucho que ver al momento de saber elegir un portafolio óptimo para los inversionistas con el fin de maximizar sus ganancias esperadas; por lo tanto nuevas medidas de desempeño deben seguir desarrollándose para poder tomar en cuenta todas las características posibles que afecten al rendimiento esperado de un activo financiero.

Esta tesis contempló un número limitado de fondos debido a diversas razones como el tiempo, el acceso y disponibilidad a la información, por lo que se propone para futuras investigaciones ampliar la base de datos, tener en cuenta mayor tipo de fondos y de diversos tipos aparte de los de renta variable y renta fija, y determinar si verdaderamente la varianza condicional de su rendimiento es una de las variables que afecten su futuro rendimiento esperado; además también sería importante considerar refinar la técnica del

análisis de regresión con el fin de tener una mejor especificación de los rendimientos y poder hacer mejores pronósticos y diagnósticos acerca de los mismos.