

A CONTRACORRIENTE

Las siefores han podido revertir los efectos de la crisis global, otorgando rendimientos nominales y reales positivos y, a la vez, competitivos en el mercado.

Cómo ha sido la evolución de las siefores básicas

Al contar ya con cinco años de historia para las SB3 y SB4, ya se pueden comparar los rendimientos de todos los fondos de pensiones existentes

ANTE LA necesidad de otorgar mejores rendimientos al trabajador, en marzo del 2008, la Siefore Básica 2 (trabajadores menores de 56 años) se dividió en las básicas 3, 4 y 5, con el fin de administrar portafolios que asumieran riesgos proporcionales a la edad del trabajador y tiempo faltante para su retiro.

Sin embargo, es importante mencionar que, en noviembre del 2012, la Siefore Básica 5 (SB5) transfirió sus recursos a la 4, debido a que el peso relativo de la 5 con respecto a los recursos totales del sistema era cada vez menos significativo, teniendo una limitante para aprovechar de manera eficiente su régimen de inversión. Las siefores básicas 2, 3 y 4 tienen tamaños similares en términos de activos netos administrados (ver tabla Activos netos).

Al contar ya con cinco años de historia para las SB3 y SB4, se pueden comparar los rendimientos de todas las siefores existentes (ver tabla de rendimientos en Internet).

El periodo marzo 2008-marzo 2013 incorpora los efectos de la crisis global, manifestada en México durante el último trimestre del 2008 y el ejercicio del 2009.

El Rendimiento Anual Compuesto (RAC) a cinco años, para el mencionado periodo, fue positivo en todas las siefores básicas; y registraron rendimientos nominales competitivos.

Congruentes con su horizonte de inversión de largo plazo propio de los fondos de pensiones, las SB3 y SB4 otorgaron los más altos rendimientos (mediana 8.25% y 9.03 por ciento). Lo anterior, en razón de que estos fondos están dirigidos a trabajadores de menor edad (entre 37 y 45 años, 36 años y menores), permitiéndoles su régimen de inversión una mayor exposición al riesgo y diversificación de

ACTIVOS NETOS ADMINISTRADOS

PARTICIPACIÓN (%)
28 DE FEBRERO DEL 2013

SIEFORES	(%)
Básica 1	6.87
Básica 2	30.06
Básica 3	31.29
Básica 4	30.33
Adicionales	1.45

FUENTE: CONSAR

sus recursos en los diferentes instrumentos del mercado.

El RAC alcanzado por la totalidad de las siefores de las afores Sura y XXI Banorte se ubicó dentro de los tres primeros lugares de cada grupo; asimismo, los fondos de Banamex mostraron un comportamiento favorable.

Las administradoras anteriormente mencionadas, junto con Principal y Profuturo, presentaron en sus cuatro siefores básicas un RAC a cinco años igual o superior a la mediana de cada tipo.

Considerando el horizonte de largo plazo al que están orientadas las siefores, Fitch Ratings contempla el RAC a cinco años en el análisis cuantitativo que lleva a cabo dentro de sus Criterios de Calificación de las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro; sin embargo, es importante mencionar que, dentro de dicho análisis, también se considera el RAC a uno y tres años, así como este mismo indicador ajustado por dos factores de riesgo: desviación estándar y Valor en Riesgo (VaR) y, adicionalmente, el rendimiento real; por lo anterior, para la mayor comprensión de las calificaciones asignadas por Fitch a las Siefores, es necesario observar dichos elementos en su conjunto.

Al cierre de febrero del 2013 operaban en el mercado mexicano 13 administradoras de fondos para el retiro, las cuales gestionaban un total de recursos por 2 billones de pesos correspondientes a 48.8 millones de cuentas.

Consulte tabla de rendimientos en:
eleconomista.mx

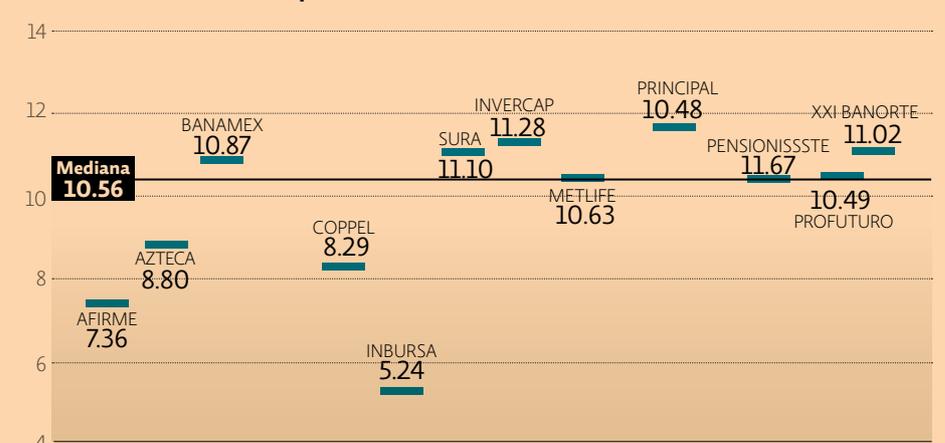
SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)

Rendimiento Anual Compuesto tres años (% MARZO 2013)



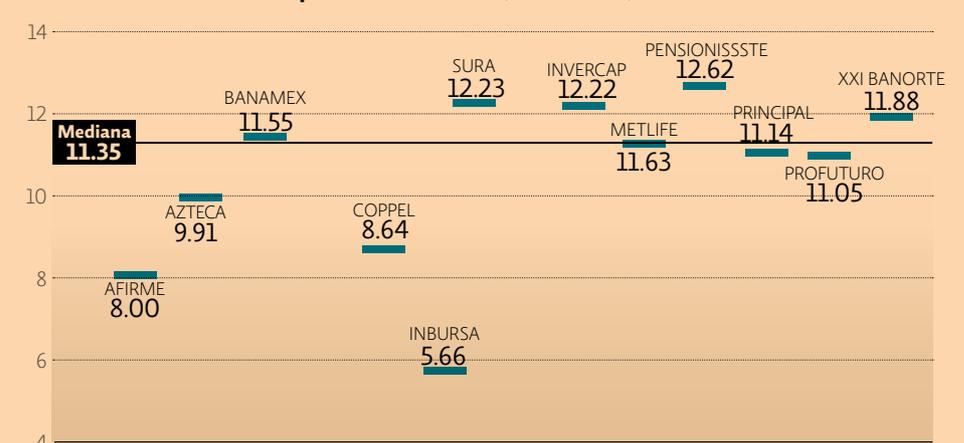
SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto tres años (% MARZO 2013)



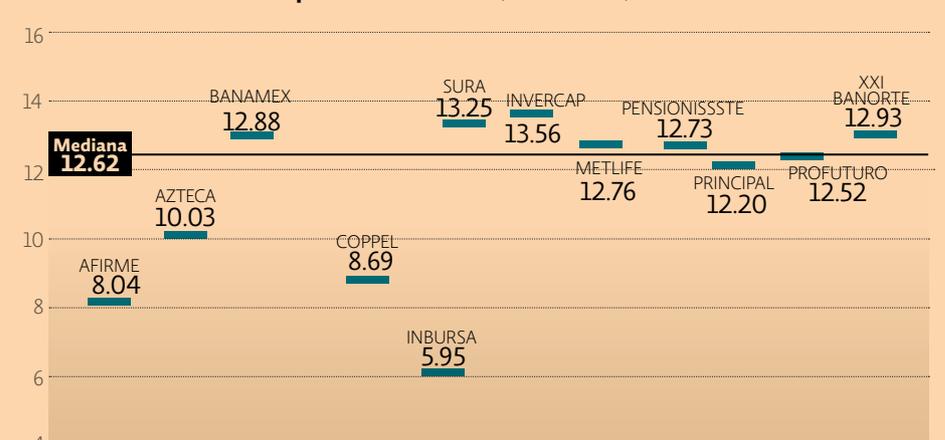
SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto tres años (% MARZO 2013)



SIEFORE BÁSICA 4 (36 AÑOS Y MENORES)

Rendimiento Anual Compuesto tres años (% MARZO 2013)



FUENTE: PRECIOS VALMER, FITCH RATINGS.

GRÁFICO EE