ESPECIAL DE FitchRatings PARA **EL ECONOMISTA**

RENDIMIENTO ANUAL COMPUESTO

En noviembre del 2013, el RAC de las cuatro siefores básicas siguió la misma tendencia observada durante los últimos meses al ser positivo y, de igual forma, mantenerse por arriba de la inflación y de otros instrumentos de inversión del mercado.

RECURSOS, CON BUEN MANEJO

Tendencia favorable en los recursos de las afores

EN PARALELO al dinámico desarrollo que se ha visto, los recursos administrados por las afores continúan con una tendencia muy favorable, al presentar un crecimiento sostenido desde el inicio del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), incluso en periodos adversos como el de la crisis del 2008 y los meses más recientes de volatilidad registrados durante el 2013.

La tasa media anual de crecimiento de los últimos cinco y 10 años fue de 16.4 y 17.9%, respectivamente; en el último año (octubre 12- octubre 13), se registra nuevamente un incremento de dos dígitos (10.2%), a pesar de incluir el efecto de las minusvalías presentadas entre mayo y agosto del 2013.

Durante dichos meses, se registraron aumentos importantes en las tasas de interés, especialmente en instrumentos de largo plazo, los cuales afectaron los valores que integraban las carteras de las siefores en el corto plazo; no obstante, el incremento en la participación en inversiones de renta variable nacional y especialmente de renta variable internacional, así como los valores estructurados, entre los que se encuentran los CKDs y los Fibras, contribuyó a que los portafolios de las siefores básicas, durante los primeros 10 meses del año, proporcionaran en promedio un rendimiento anual compuesto en un horizonte de tres años de 7.96%, el cual compara favorablemente con los obtenidos por otros instrumentos del mercado, y de igual manera con la inflación (2.43 por ciento).

En opinión de Fitch, esta tendencia continuará siendo positiva, no únicamente por el incremento del empleo formal y del número de afiliados del sector informal (crecimiento natural del sector), sino también por los rendimientos que otorguen las siefores en el horizonte de inversión de largo plazo y la posible incorporación de nuevos fondos en el mercado a través de la administración de las siefores adicionales, ya sea por captación de ahorro voluntario o bien, por el manejo de diversos fondos de pensiones privados de empresas u organismos públicos que existen fuera del SAR.

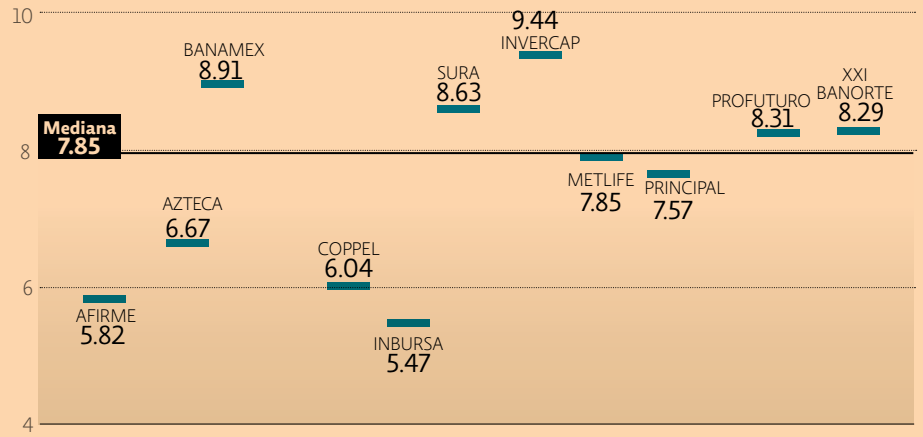
Con la flexibilización gradual del régimen de inversión, así como la mayor exposición de las afores a instituciones financieras especializadas en valores más sofisticados en el mercado global, Fitch estima que los rendimientos otorgados por las siefores tenderán a ser más atractivos en el futuro.

RENDIMIENTO ANUAL COMPUESTO A CINCO AÑOS

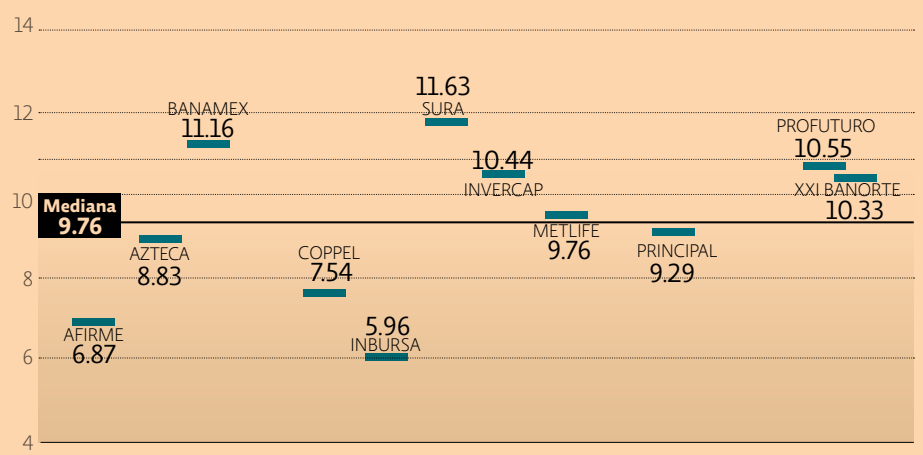
En noviembre del 2013, el Rendimiento Anual Compuesto (RAC) de las cuatro siefores básicas (SB) siguió la misma tendencia observada durante los últimos meses al ser positivo, y de igual forma, mantenerse por arriba de la inflación y de otros instrumentos de inversión del mercado. Nuevamente, Sura, Banamex, XXI Banorte Profuturo, InverCap y MetLife sobresalen por el desempeño del RAC en todas las SB, al posicionarse por encima de la mediana o igual a ésta. Con respecto a PensionISSSTE, sus sociedades no se incorporaron en el análisis al no contar con un historial de cinco años; cabe mencionar que su RAC a 59 meses fue favorable.

Las 12 afores existentes en nuestro país administraban al 29 de noviembre de este año activos netos por 2 billones 37,000 millones de pesos, un ligero incremento en comparación con el mes de octubre, lo cual se considera favorable dadas las minusvalías presentadas en meses pasados.

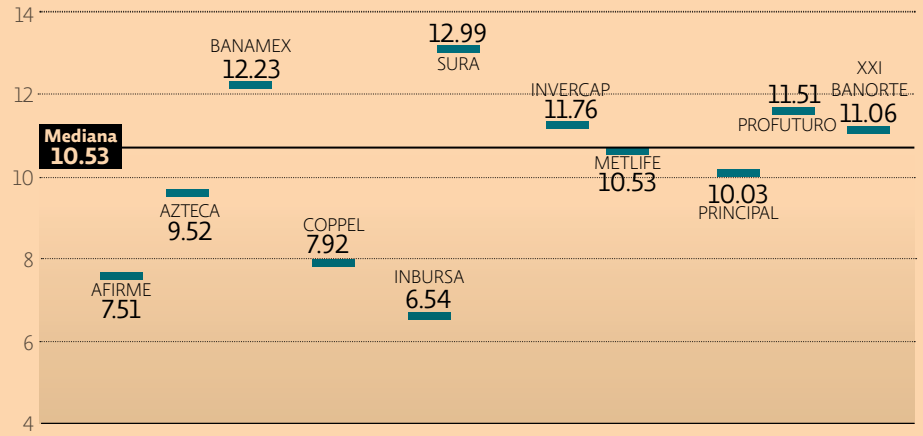
SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)
Rendimiento Anual Compuesto cinco años (%, NOVIEMBRE 2013)



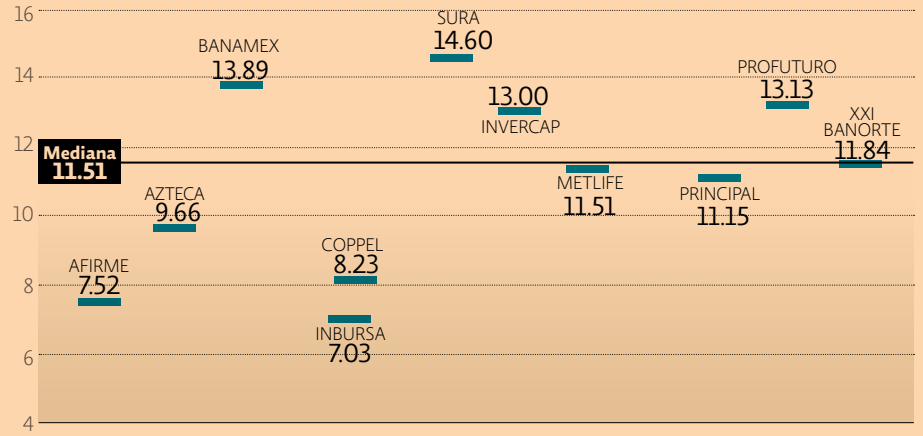
SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)
Rendimiento Anual Compuesto cinco años (%, NOVIEMBRE 2013)



SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)
Rendimiento Anual Compuesto cinco años (%, NOVIEMBRE 2013)



SIEFORE BÁSICA 4 (36 AÑOS Y MENORES)
Rendimiento Anual Compuesto cinco años (%, NOVIEMBRE 2013)



FUENTE: PRECIOS VALMER, FITCH RATINGS. GRÁFICO EE.