

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 78

MIÉRCOLES 18 de diciembre del 2013

EDITOR: **Eduardo Huerta** • COEDITOR: **Diego Ayala**

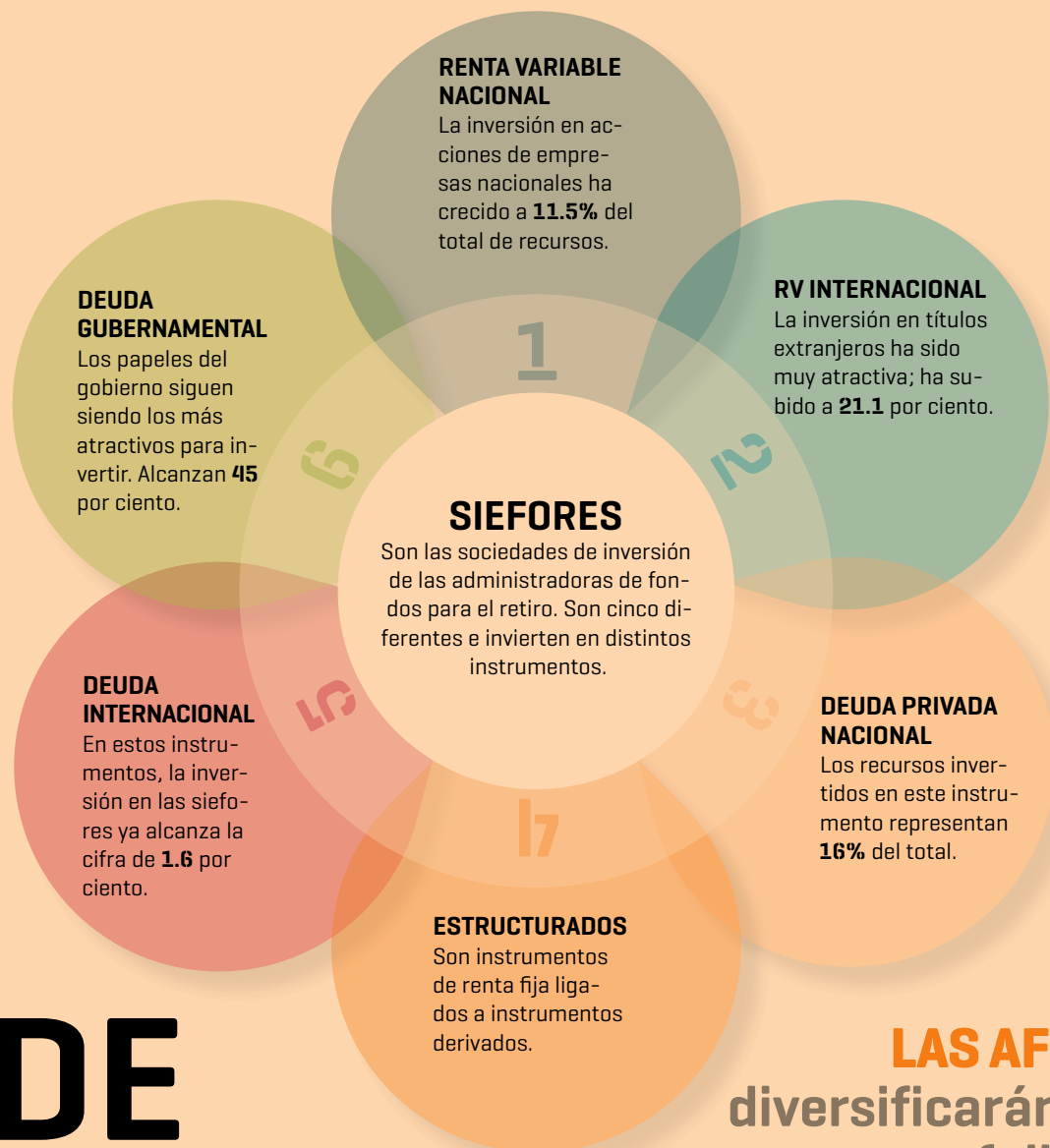
eleconomista.mx

La Fed tumba los mercados

La incertidumbre por no saber la decisión que tomará la Reserva Federal, en lo que concierne a su programa de retiro paulatino de estímulos a la economía, hizo que los principales índices bursátiles a nivel mundial cerraran la jornada con pérdidas. **P4**

TOSHIBA
Leading Innovation >>>

CONMUTADORES IP



MAYOR APETITO DE SIEFORES

LAS AFORES diversificarán más sus portafolios de inversión el próximo año, pues la alta volatilidad continuará en los mercados. **P8-9**

JAGUAR XF
WWW.JAGUAR-MEXICO.COM

~~US \$62,900~~
US \$54,900⁽¹⁾

ADemás 3 años de servicio incluido* y 20% de descuento en todos sus accesorios.

HOW ALIVE ARE YOU?

La imagen mostrada es de uso netamente ilustrativo y corresponde a Jaguar XF Luxury modelo 2013. (1) Precio público para operaciones de contado y financiamiento a tasa de mercado correspondiente a Jaguar XF Luxury 2.0L modelo 2013, incluye IVA e ISAN. *Servicio preventivo para los tres primeros años. Oferta disponible por tiempo limitado y sujeto a disponibilidad de existencias.

JAGUAR LAND ROVER MASARYK
T. 01 (55) 3067-9630 / 01 (55) 3067-9600

JAGUAR LAND ROVER PEDREGAL
T. 01 (55) 5377-5740

JAGUAR LAND ROVER INTERLOMAS
T. 01 (55) 5290-8046

BRITISH SEASON
OPORTUNIDADES ÚNICAS DE FIN DE AÑO.

JAGUAR

ESTUDIO DE FITCH RATINGS

RENDIMIENTOS DE LAS AFORES REGISTRARÁN AJUSTES

LAS ADMINISTRADORAS de pensiones reducirán sus plazos de inversión y también diversificarán sus instrumentos de inversión, todo con el fin de hacer frente de mejor manera a la volatilidad

Yuridia Torres

yuridia.torres@eleconomista.mx

LA VOLATILIDAD en los mercados financieros internacionales continuará, por lo que las afores reducirán sus plazos de inversión y destinarán más recursos a instrumentos con tasa revisable, lo que provocará una tendencia de ajuste en los rendimientos que otorgan a sus trabajadores, informó Fitch Ratings.

A través del reporte “Perspectiva 2014: siefores”, esta calificadora crediticia detalló que este año, por los incrementos registrados en las tasas de interés de los instrumentos de largo plazo, las afores ya comenzaron a reducir los periodos en los que invierten.

Por ejemplo, en la Siefre Básica 1 (SB1), el plazo de inversión pasó de 10.2 a 8.6 años; en la SB2, pasó de 11.6 a 11.1; en la SB3, de 12.9 a 12.7 años y en la SB4, de 14.3 a 14 años, y se estima que esta tendencia continúe.

Otra de las medidas que se espera que tomen las afores será la diversificación de los instrumentos en los que invierten, por ejemplo, las administradoras que obtengan la autorización para operar herramientas financieras de cobertura, es decir, derivados, que podrían utilizarse para minimizar la exposición a riesgos de mercado y reportar mejores resultados para sus afiliados, detalló la calificadora.

Isaura Guzmán, directora del área de

Fondos de Inversión de Fitch Ratings, explicó que por los movimientos de los mercados reportados este año, los rendimientos reportarán un ajuste con respecto a lo que estaban entregando las afores en años anteriores.

“Nosotros observamos que ante el entorno volátil los rendimientos se fueron ajustando, pese a esto siguen siendo competitivos y superiores a otros instrumentos financieros”, declaró la especialista.

Añadió que, de acuerdo con las condiciones que manifiestan los mercados, se espera que para el 2014 la volatilidad continúe y que uno de sus efectos se manifestará en los rendimientos que las afores obtengan de sus inversiones, por lo que la tendencia al ajuste en la rentabilidad continuará.

“Es una situación que pone en alerta a los administradores de activos financieros, en este caso, las afores; lo que nosotros observamos es que cada operadora de pensiones tiene su estructura de reacción, para minimizar las minusvalías”, sostuvo Isaura Guzmán.

De acuerdo con datos de la calificadora, durante los últimos cinco años, las siefores básicas promediaron un rendimiento anual de 7.96%; favorablemente en comparación con los obtenidos con otros instrumentos del mercado.

Hoy, las afores operan más de 2 billones de pesos, concentrados en 50.3 millones de cuentas de ahorro para el retiro.

2

BILLONES

de pesos tienen las afores bajo administración, actualmente.

7.96%

fue el rendimiento reportado por la Siefre Básica 5, en los últimos cinco años.

Minusvalías más grandes desde el 2008 en afores

ESTE AÑO las afores reportaron minusvalías equivalentes a 150,000 millones de pesos, las más grandes desde el 2008.

De acuerdo con información de Fitch Ratings, las minusvalías son pérdidas virtuales; es decir que no se

ejercen mientras el dinero no se retire de los fondos.

“La pérdida no se realiza a menos que la venta de los valores se efectúe por el retiro de los recursos, lo cual —dadas las características de los fondos de pensiones cuya permanencia es de largo plazo— no es muy frecuente, a excepción del traspaso de trabajadores de una siefore a otra”, explicó Fitch.

Las minusvalías que se presen-

taron este año se relacionaron a los movimientos negativos en los mercados financieros derivados por el alza en las tasas de interés en los instrumentos de largo plazo, en los cuales las afores destinan la mayor parte de sus operaciones.

Lo anterior se presentó después de que la Reserva Federal anunciara que reduciría la compra de bonos al Departamento del Tesoro, lo cual ocasionó volatilidades en los merca-

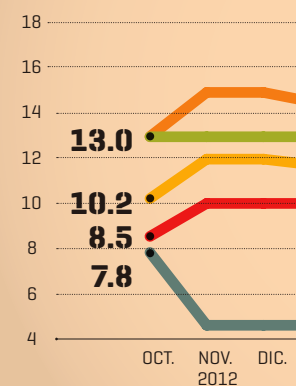
dos financieros internacionales.

“Los portafolios de las siefores son sensibles ante entornos volátiles, puesto que su naturaleza y objetivos de inversión son de muy largo plazo. Por lo tanto, son más vulnerables ante condiciones adversas en los factores de mercado. Esto podría ocasionar minusvalías o plusvalías en el portafolio durante su horizonte de vida”, refirió Fitch en su reporte. (Yuridia Torres)

AVERSIÓN AL RIESGO

Los portafolios de las siefores y objetivos de inversión son de

Plazo promedio ponderado de las siefores (EN AÑOS)



FUENTE: CONSAR Y FITCH.

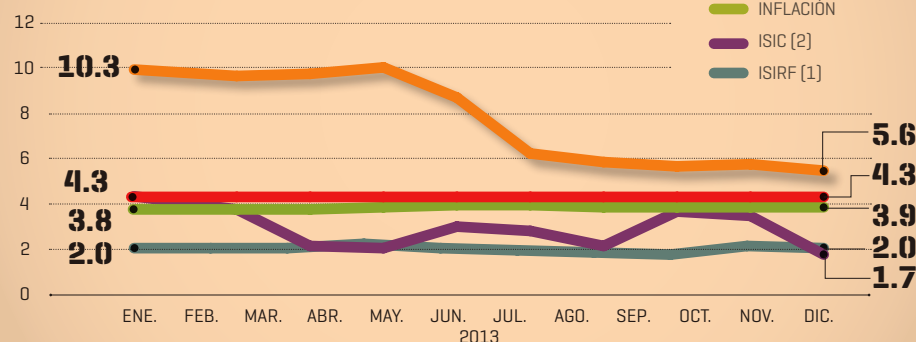
Actualmente, en el mercado de las afores existen cerca de 50.3 millones de cuentas de ahorro para el retiro.

SOBRESALE SU DESEMPEÑO

Este año las siefores básicas tuvieron un rendimiento anual promedio compuesto, en un horizonte de tres años, de 7.96 por ciento.

RAC 3a* siefores básicas vs rendimiento cetes e inflación

[EN %]

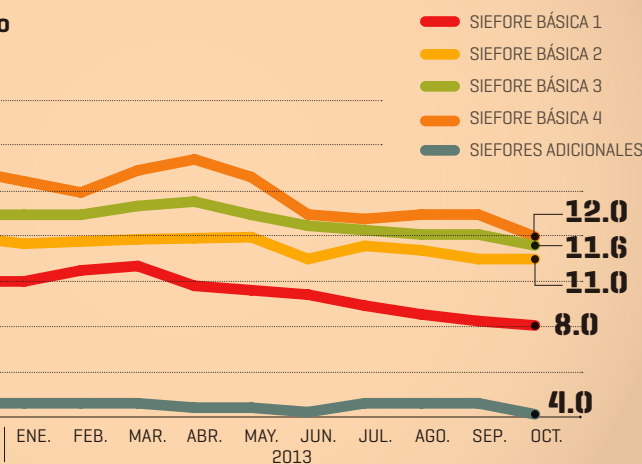


*RENDIMIENTO ANUAL COMPUESTO A 3 AÑOS.

[1] ISIRF: PROMEDIO DEL ÍNDICE DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE RENTA FIJA PERSONAS FÍSICAS Y PERSONAS MORALES; [2] ISIC: ÍNDICE DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN COMÚN. FUENTE: VALMER, BANCO DE MÉXICO, INFOSEL Y FITCH.

ESGO

son sensibles ante entornos volátiles, puesto que su naturaleza es de muy largo plazo; por lo tanto, son más vulnerables.

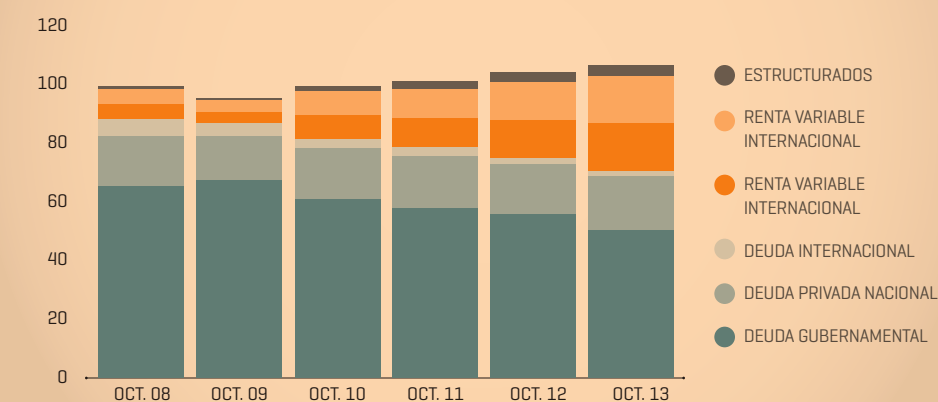


MIGRAN SUS PORTAFOLIOS

Las siefores están invirtiendo más recursos en instrumentos de renta variable nacional e internacional y alejándose de los papeles gubernamentales.

Inversiones del sistema

[ESCALA EN %]



FUENTE: CONSAR.

Las afores diversifican su portafolio de inversión

POR PRIMERA vez desde que nacieron las afores, la proporción de dinero invertido en instrumentos del gobierno llegó a 50%, mientras que antes era de 70%

Yuridia Torres

yuridia.torres@eleconomista

LOS PORTAFOLIOS de inversión de las afores ya no son los mismos que hace cinco años, cuando 70% de los recursos se invertía en valores gubernamentales.

Este año, por primera vez en la historia de las afores, el porcentaje de dinero que estas empresas destinan a instrumentos de gobierno llegó a 50%, según datos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar).

Hoy en día, el total de activos administrados por las afores es de 2 billones 36,547 millones de pesos.

Fitch Ratings informó que actualmente se observa una mayor diversificación en los portafolios administrados por las afores, tendencia que continuará en los próximos meses.

“Se ha incrementado significativamente la participación en inversiones en renta variable nacional, especialmente en renta variable internacional; así como en los valores estructurados, entre los que se encuentran: los Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs) y los fibras”, detalló Fitch en su reporte “Perspectivas 2014: siefores”.

En renta variable, el porcentaje de inversión al cierre del 2008 era de 5.9% y en noviembre de este año llegó a 9 por ciento.

En renta variable internacional, el porcentaje de inversión en el 2008 fue de 4.7% y al cierre del mes pasado llegó a 16.4 por ciento.

Fitch considera que “la diversificación continuará (...), se prevé que, a medida que los recursos administrados continúen en crecimiento, la necesidad de nuevos instrumentos

prevalecerá. Fitch espera un incremento gradual en las inversiones en mercados internacionales”.

Uno de los instrumentos que promoverán las inversiones en el extranjero y la variación en las operaciones de las afores, son los mandatos, figuras autorizadas en julio del 2011.

La primera administradora de pensiones en otorgar un mandato, es decir, un monto de dinero a un administrador de activos global, para que lo opere fuera del país, fue Banamex, en agosto de este año. La cantidad autorizada fue de 600 millones de dólares, de los cuales 200 millones de dólares se entregaron a Schroders y el resto se podría entregar a BlackRock y JPMorgan.

Sura es la segunda afore que se encuentra próxima a colocar un mandato. Esta empresa se encuentra en proceso de que la Consar autorice un

mandato de entre 600 y 700 millones de dólares, los cuales se otorgarían a Pioneer Investments, BlackRock, Invetec y Morgan Stanley Investment para su inversión.

“Las operaciones de mandato y la inversión en mercancías cobrarán mayor relevancia. Esto marca la pauta hacia una mayor diversificación en el sector”, informó Fitch.

Aunado a los mandatos, este año el órgano regulador de las afores aprobó que las operadoras de fondos para el retiro realizaran inversiones en instrumentos de cobertura.

Lo anterior significa que las afores podrán realizar inversiones en derivados, que incluyen opciones sobre swaps, futuros y forwards, instrumentos que brindan valor a las inversiones durante periodos de volatilidad, por ejemplo, en tipo de cambio, tasas de interés y bolsas de valores.