



**SIEFORE**

Antonio Sandoval

## Fitch Ratings: Perspectiva 2014

**F**itch Ratings México publicó su *Perspectiva 2014: Siefores*, documento interesante con elementos que siempre serán considerados en este mercado que crece y se diversifica cada día más.

Para que los contemple en su agenda del año siguiente reproducimos, con permiso de la calificadora, algunos conceptos que consideramos los más relevantes del análisis realizado por sus expertos.

Fitch considera que el año entrante permanecerá el riesgo financiero por la volatilidad internacional; sin embargo, las minusvalías que presentaron las carteras de las Siefore no repercutirán permanentemente en los recursos administrados.

La calificadora espera que los plazos de las inversiones continúen reduciéndose, junto con una mayor inversión en instrumentos con tasa revisable.

Otros puntos destacados de su informe son los siguientes:

**1) Crecimiento continuo del sector a pesar de las recientes minusvalías:** Dado que la mayoría de las Afore han registrado crecimientos importantes en los últimos cinco años, Fitch espera que incrementen sus portafolios de inversión a través del avance natural del sector, ocasionado por las aportaciones de ley y el incremento de las Siefore adicionales en el futuro.

**2) Entorno regulatorio activo y ampliación al régimen de inversión:** La Consar ha

implementado modificaciones regulatorias importantes, lo que favorece la diversificación de los portafolios y robustece los procesos de inversión y control de riesgos de las Afore. Fitch espera que sigan los cambios en el sistema por parte del regulador.

**3) Diversificación de portafolios:** Se prevé que las operaciones de mandato cobrarán relevancia, lo que marcará la pauta en el sector para una mayor diversificación.

**4) Aversión al riesgo y menor exposición a la volatilidad:** Fitch considera que el riesgo por la volatilidad internacional continuará en 2014; por lo tanto, las Siefore podrían reducir el plazo e invertir en instrumentos con tasa revisable.

**5) Rendimientos competitivos:** En los últimos cinco años las Siefore básicas promediaron una tasa de rendimiento anual compuesto de 7.96 por ciento, muy favorable en comparación con los beneficios obtenidos en otras opciones de inversión. El sistema tiene un rendimiento real positivo que cumple con uno de los objetivos básicos del mismo.

La calificadora de valores considera como riesgos adicionales para las Siefore la posibilidad de que se acentúe la volatilidad externa, permanezca el bajo crecimiento de la economía mundial y de México, así como una implementación ineficaz de las reformas estructurales aprobadas o de aquellas que se encuentren en proceso.

[antonios@elfinanciero.com.mx](mailto:antonios@elfinanciero.com.mx)