



Antonio Sandoval

Seis Afore bajo criterios de excelencia

Recientemente Fitch Ratings anunció que ha modificado su metodología para asignar calificación a las Siefore, que como todos sabemos son los brazos operativos de las Afore.

La nueva metodología busca adaptarse a un régimen de inversión que evolucionó a lo largo del tiempo y que ha generado mayor flexibilidad del tipo de instrumento en el que puede invertir cada Siefore.

Básicamente son dos los componentes que guían el objetivo final de la metodología: por una parte, el desempeño de la Siefore, que se compone de cinco niveles, mismos que van desde excelente a débil; y, por otra parte, el segundo componente es el de la calidad de los activos del segmento de instrumentos de deuda.

Fitch Ratings realiza cobertura con su nueva metodología para seis Afore y sus Siefore Básicas: Afore Azteca, Invercap, SURA, XXI Banorte, PensionISSSTE y Principal; la cobertura total es para 30 Siefore Básicas que componen a las instituciones señaladas.

La buena noticia es que de acuerdo con el primer componente contemplado en la nueva metodología de Fitch Ratings, prácticamente todas las Siefore tienen una calificación de excelencia o cercana a dicho criterio.

Pero, ¿cómo define Fitch Ratings la excelencia? De acuerdo con la información de la misma calificadora, tenemos que "una calificación excelente se le asigna a las Siefore que han generado altos y consistentes rendimientos reales y rendimientos nomi-

nales ajustados por riesgo a lo largo del tiempo con relación a las Siefore del mismo tipo, y en opinión de Fitch, han demostrado la más alta capacidad y el más fuerte compromiso de sus recursos en las áreas clave de la organización y del proceso de administración de inversiones. El proceso de inversión y recursos del administrador soportan fuertemente la capacidad de la Siefore para otorgar un alto y consistente desempeño en el largo plazo en comparación a sus pares".

Salvo Afore Azteca, que tiene la calificación más "modesta" en sus fondos, las otras instituciones tienen al menos uno de sus fondos catalogados como excelente, destacando el caso de Principal, cuyos cuatro fondos son considerados excelentes dentro del criterio que utiliza Fitch Ratings en su calificación.

El tema nos parece muy relevante, porque es nada más y nada menos la forma en que están consideradas las empresas que invierten miles de millones de pesos en los mercados financieros, dinero propiedad de los mexicanos, por esa razón la seguiremos.

De hecho, para ser equitativo, en las próximas semanas cuando el espacio nos lo permita seguiremos con la serie "Afore por Afore" hasta completar el balance de las 13 instituciones vigentes en el sistema hasta el año pasado, y cuando el espacio sea menor, procuraremos explicar al público lector las implicaciones de la información que nos proporcionan empresas como Fitch Ratings...

antonios@elfinanciero.com.mx