



F&A FUSIONES Y ADQUISICIONES

OPERACIÓN RIESGOSA

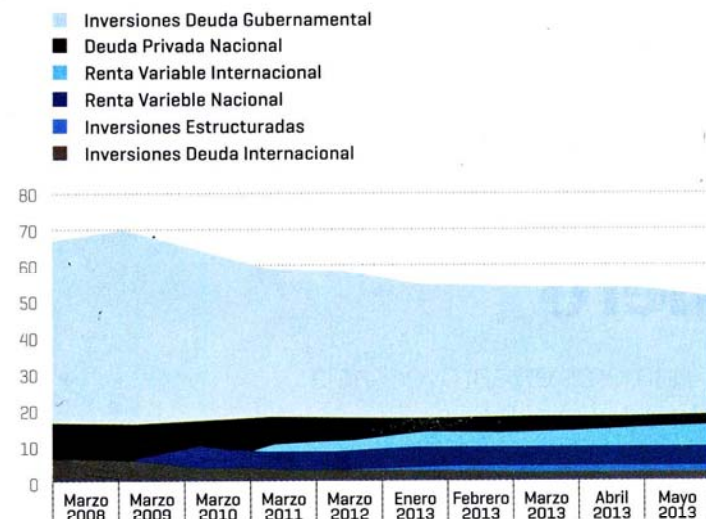
La calificadora HR Ratings estima que Alsea pagó entre 50 y 60 mdd por 25% de Grupo Axo, que comercializa marcas exclusivas de ropa. "Esta adquisición implica riesgos al tratarse de un nuevo sector para la empresa", dice Marimar Torreblanca, analista de UBS.



DINERO TRABAJANDO

Las Afores invierten el grueso de sus fondos en valores gubernamentales, una opción más segura pero menos rentable.

Cifras en porcentajes



FUENTE: Consar.

El uso de mandatos fortalece a las Afores con una mejor estrategia de inversión que detona diferencia- dores de mercado, dice Adriana Beltrán, directora de sociedad de inversión de la calificadora Fitch.

Según cálculos oficiales, 71% de los trabajadores que se retiren en 2021 en la primera generación bajo el esquema de las Afores recibirá mensualmente sólo una cuarta parte de su último salario. Cualquier peso adicional en rendimientos es bueno.

Pero ganar ese peso extra se volvió más duro. En mayo los activos de las Afores bajaron 4%, unos 80,000 MDP, por la volatilidad internacional que golpea el valor de los instrumentos emitidos por el gobierno de México.

Allí está invertido más de la mitad del dinero de los trabajadores. Así es difícil mantener los retornos de 12 a 14% anual que las Afores dieron en los últimos años. "México converge en condiciones diferentes donde estas tasas no se pueden mantener", dice Enrique Solórzano, jefe de inversiones de Sura México.

Las Afores deben salir a buscar mejores rendimientos en los mercados internacionales, pero hacerlo sin el conocimiento adecuado puede ser costoso.

Es ahí donde cobra importancia la incorporación de firmas especializadas.

"Los mandatos que pueden otorgar las afores a los managers externos para una diversificación en valores internacionales es una medida para disminuir el riesgo de estos movimientos", explica Solórzano.

MÁXIMO POTENCIAL

El uso de mandatos también permitirá a las Afores aprovechar el 20% de los activos que la ley les permite invertir en el extranjero. Actualmente sólo usan 15%, pero enfocado en América y en instrumentos tradicionales, dejando de lado regiones y esquemas más redituables.

Los mandatos abren la puerta para participar en inversiones estructuradas, deuda internacional y commodities.

"En nuestro caso, los managers que se analizaron (para la entrega de mandatos) ofrecieron al menos 400 puntos base (cuatro puntos porcentuales) superior a la alternativa (de inversión) más pasiva que se tenía", explica Solórzano, de Sura.

Los mandatos permiten a las Afores aprovechar las oportunidades externas con un mejor manejo de riesgo y garantizar el retorno que requieren sus afiliados, asegura Samantha Riccardi, directora ejecutiva de BlackRock México, uno de los fondos globales interesados en hacer negocio con las Afores.

"Estamos trabajando con los planes de pensión del país para ayudarlos a encontrar soluciones de inversiones a largo plazo", explica Robert Kapito, presidente global de BlackRock.

Sura espera rendimientos de entre dos y cinco puntos porcentuales por arriba del índice de referencia en el mercado local.

El beneficio no es sólo para los trabajadores. Más rendimientos también dan mayor rentabilidad a las administradoras, dice Carlos Ramírez, presidente de la Consar.

De la docena de Afores que tiene el sistema, al menos otras tres están considerando utilizar mandatos de inversión.

De salir bien la jugada, el límite permitido para inversión en valores internacionales podría ampliarse como en otros países de la región. Chile permite 40%.

"Quizá deberíamos pensar en un techo de 50% como una medida para incrementar los rendimientos", afirma Ignacio Saldaña, director de inversión de Afore XXI-Banorte. ■