

## BUEN DESEMPEÑO

# Tres años de resultados positivos

FITCH RATINGS analizó el rendimiento real (RR) otorgado por las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro (siefos) en tres años con datos al cierre de enero del 2013.

El rendimiento real a un horizonte de uno y tres años es un elemento que se contempla en el análisis cuantitativo que lleva a cabo esta agencia calificadora dentro de sus "Criterios de Calificación de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro".

Fitch considera que un objetivo básico de las siefos es ofrecer rendimientos reales positivos y consistentes a través del tiempo, con lo cual se preservará el poder adquisitivo de los recursos del trabajador.

Es importante mencionar que dicho análisis, en adición al rendimiento real, también considera el rendimiento nominal después de comisiones y este mismo indicador ajustado por dos factores de riesgo: desviación estándar y valor en riesgo.

Al 31 de enero, el rendimiento real a tres años fue positivo en las cuatro siefos básicas (SB), siendo la SB4 (para trabajadores de 36 años y menores) la que otorgó el más alto RR (mediana 9.05%), debido a que tienen más flexibilidad en su régimen de inversión que les permite una mayor diversificación de su portafolio y asumir más riesgo, lo cual se traduce en mejores rendimientos.

Las administradoras de fondos de ahorro para el retiro mexicanas han logrado dar un rendimiento real positivo (por arriba del aumento en la inflación) y consistente en los últimos tres años, preservando así el poder adquisitivo de los ahorros para el retiro del trabajador.

El régimen de inversión se va restringiendo conforme se incrementa la edad de los trabajadores, por lo que el riesgo va disminuyendo y los rendimientos a obtener pueden ser menores. Lo anterior se refleja en el RR que alcanzaron el resto de las SB. El menor fue el ofrecido por las SB1 (mediana 5.21 por ciento).

No obstante, los rendimientos reales logrados por las SB han sido superiores a los de los fondos de deuda y de otros instrumentos básicos en el mercado, lo cual se explica en gran medida por el horizonte de largo plazo y la gama de instrumentos más complejos en los que invierten las siefos.

El RR de todas las SB de las afores InverCap y PensionISSSTE, en la fecha antes referida, se ubica dentro de los tres primeros lugares de su grupo. Tres de los fondos de Sura mostraron esta característica.

Las administradoras mencionadas, además de Bancomer y MetLife, presentaron en sus cuatro fondos un RR a tres años igual o superior a la mediana de cada tipo.

Al cierre de enero operaban en el mercado 13 afores que administraban recursos por 1 billón 967,000 millones de pesos, correspondientes a 48.6 millones de cuentas.

Cabe mencionar que el 11 de marzo se llevó a cabo el proceso de fusión entre las siefos de XXI Banorte (fusionantes) y las de Bancomer (fusionadas), reduciéndose a 12 el número de afores en el sector.

## RENDIMIENTO REAL

Al 31 de enero del 2013, el rendimiento real (RR) a tres años fue positivo en las cuatro siefos básicas (SB), siendo la SB4 (trabajadores de 36 años y menores) la que otorgó el más alto RR (mediana 9.05 por ciento).

CIFRAS AL 31 DE ENERO DEL 2013

AFORE	SB1		SB2		SB3		SB4	
	RR (%)	POS.						
Afirme	3.34	12	3.7	12	4.35	12	4.74	12
Azteca	3.97	10	5.42	10	6.73	10	6.8	10
Banamex	4.92	9	6.82	8	7.74	7	9.21	6
Bancomer	5.92	3	7.04	5	8.06	6	9.05	8
Coppel	3.42	11	4.66	11	5.06	11	5.26	11
Inbursa	1.54	13	1.67	13	2.19	13	2.53	13
Invercap	7.49	1	7.96	2	9.16	1	10.79	1
Metlife	5.21	7	6.98	6	8.07	5	9.41	4
PensionISSSTE	6.34	2	8.02	1	9.09	2	9.44	3
Principal	5.31	6	6.91	7	7.71	8	9.03	9
Profuturo	5.91	4	6.82	9	7.5	9	9.05	7
Sura	5.45	5	7.35	3	8.69	3	9.93	2
XXI Banorte	5.02	8	7.24	4	8.15	4	9.28	5
Mediana	5.21		6.91		7.74		9.05	

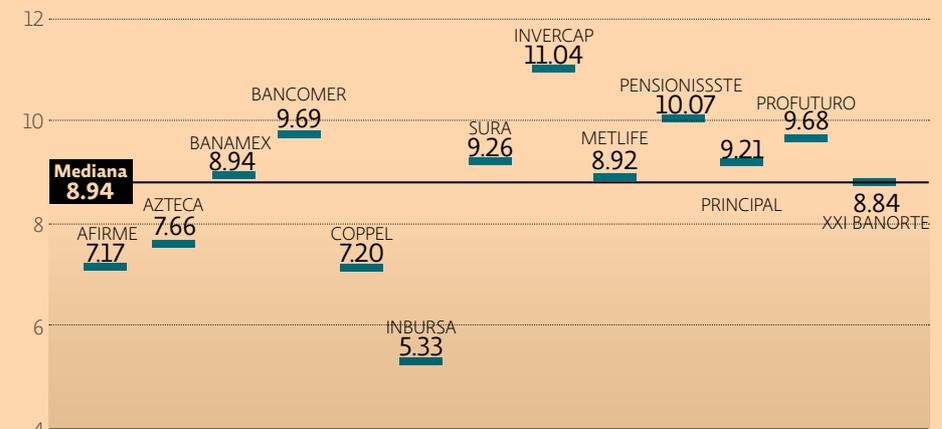
Rendimiento real (RR) es el rendimiento nominal después de comisiones ajustado por la inflación.

Siefos Básicas (SB)

FUENTE: INEGI, VALMER Y FITCH RATINGS.

### SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)

Rendimiento anual compuesto en tres años (% FEBRERO 2012)



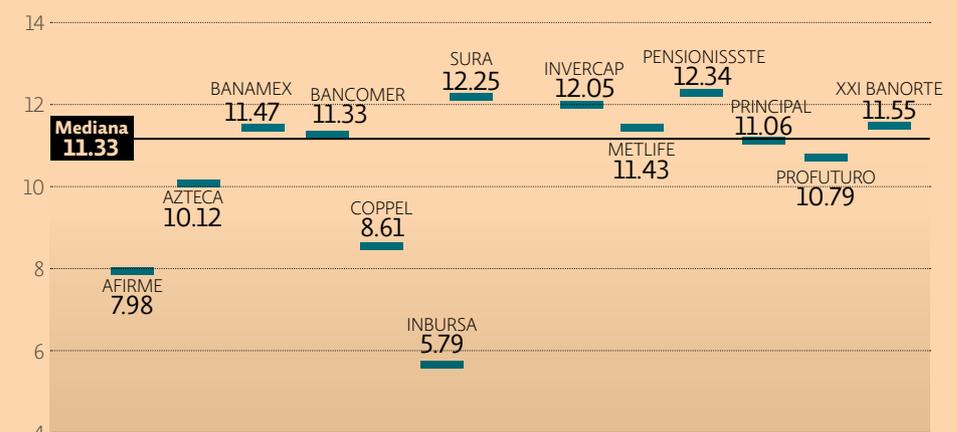
### SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)

Rendimiento anual compuesto en tres años (% FEBRERO 2012)



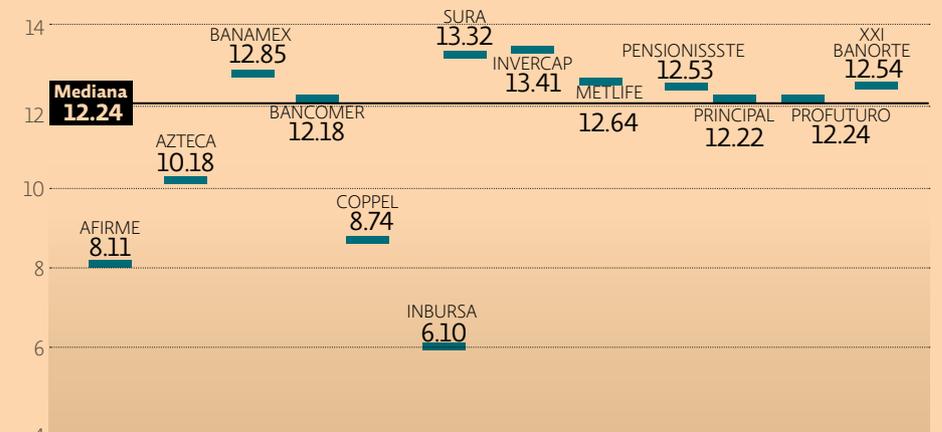
### SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)

Rendimiento anual compuesto en tres años (% FEBRERO 2012)



### SIEFORE BÁSICA 4 (36 AÑOS Y MENORES)

Rendimiento anual compuesto en tres años (% FEBRERO 2012)



FUENTE: PRECIOS VALMER, FITCH RATINGS.

GRÁFICO EE