ESPECIAL DE FitchRatings PARA EL ECONOMISTA

RENDIMIENTO COMPETITIVO

Al 30 de abril del 2013, los rendimientos otorgados por las siefores a cinco años son positivos y muestran una tendencia favorable; lo cual, en opinión de Fitch, es reflejo de la evolución que ha experimentado el mercado, incentivando a que las afores sean más competitivas y busquen maximizar los rendimientos de manera consistente en el largo plazo.

LA CONSAR AYUDARÁ A ELEGIR

El buen servicio en la afore sí importa

AL CIERRE de abril de este año, el rendimiento neto promedio en el Sistema de Ahorro para el Retiro a cinco años es atractivo, al posicionarse en 10.91%, no obstante que incorpora los efectos de la crisis económica global y la europea.

Lo anterior, en opinión de Fitch, es resultado de la evolución experimentada por el sistema, en el que todos sus participantes han realizado diversas acciones para optimizar los recursos del ahorro para el retiro. Por ejemplo, derivado de la ampliación del régimen de inversión para cada Siefore Básica (SB), en marzo se llevó a cabo la primera operación de mercancías; en los últimos meses se han dado avances en cuestión de mandatos a instituciones internacionales especializados por parte de afores como Banamex y Sura.

Asimismo, el desenvolvimiento del sector ha generado la necesidad de que las administradoras ofrezcan a los trabajadores más servicios, por lo cual, la Consar anunció que próximamente lanzará un nuevo indicador que ayudará a comparar los servicios. Fitch considera que esta iniciativa será un elemento adicional a considerar para la toma de decisión del trabajador, con respecto a la administradora que manejará su ahorro para el retiro.

Es importante destacar que, dentro del análisis cualitativo de los criterios de calificación de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, Fitch analiza, entre otros aspectos, los servicios que la afore ofrece a los trabajadores, así como las acciones realizadas para su acercamiento con éste.

En opinión de Fitch, el desarrollo de esta industria ha incentivado que las administradoras sean más competitivas y busquen el otorgamiento de mejores rendimientos de manera consistente a largo plazo. Lo anterior se puede observar en el Rendimiento Anual Compuesto (RAC) a cinco años de las cuatro SB's de las afores, que al 30 de abril de este año fue positivo; además, tanto los RAC's máximos, como la mediana del RAC siguieron una tendencia favorable en relación con el mes pasado, fecha en la cual ya se contaba con cinco años de historia para cada tipo de siefore.

Al 30 de abril del 2013, la totalidad de las SBs de las afores Sura, XXI Banorte, Banamex, Principal y Profuturo, destaca al mostrar todos sus fondos un rendimiento superior a la mediana de cada tipo. Por su parte, en el caso de MetLife, tres de sus siefores presentaron esta característica. Cabe mencionar que las sociedades de PensiónISSSTE, por no tener aún cinco años de historia, no se incluyen en el análisis. No obstante, su RAC a 52 meses refleja un comportamiento favorable.

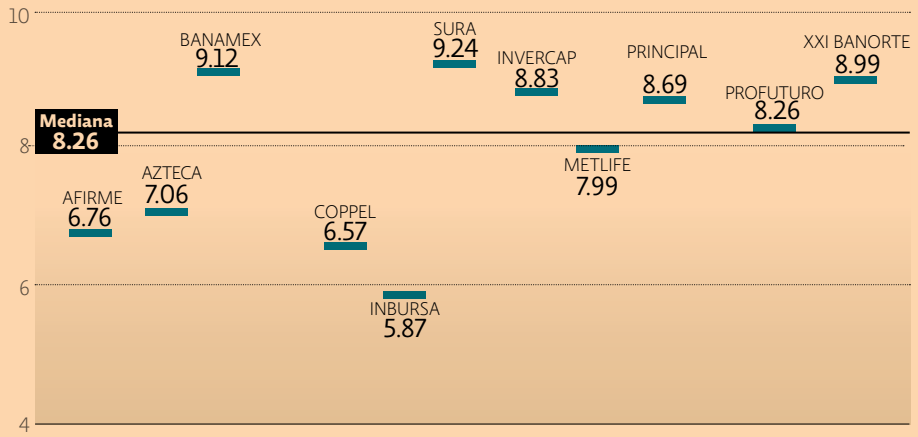
Al cierre de abril de este año, los recursos administrados por las 12 afores que operaban en el mercado, ascendieron a 2 billones 75,000 millones de pesos, correspondientes a alrededor de 48.9 millones de cuentas.

RENDIMIENTO DE LAS AFORES

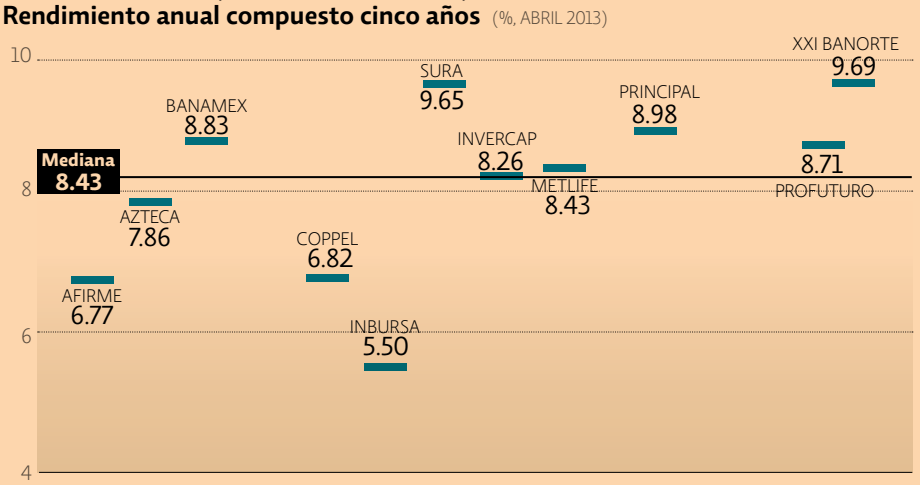
CIFRAS EN %

	BÁSICA 1	BÁSICA 2	BÁSICA 3	BÁSICA 4
AFORE	RAC 5 Años	RAC 5 Años	RAC 5 Años	RAC 5 Años
Afirme	6.76	6.77	7.23	7.04
Azteca	7.06	7.86	8.57	8.68
Banamex	9.12	8.83	9.48	10.58
Coppel	6.57	6.82	6.95	7.13
Inbursa	5.87	5.50	5.70	5.64
Sura	9.24	9.65	10.63	11.50
Invercap	8.83	8.26	8.79	9.28
MetLife	7.99	8.43	9.07	9.92
PensiónISSSTE	NA	NA	NA	NA
Principal	8.69	8.98	9.36	9.95
Profuturo	8.26	8.71	9.51	10.46
XXI Banorte	8.99	9.69	10.15	10.68
Máx.	9.24	9.69	10.63	11.50
Min.	5.87	5.50	5.70	5.64
Mediana	8.26	8.43	9.07	9.92
Diferencia máx./min.	3.37	4.19	4.93	5.86
Desviación estándar	1.18	1.30	1.48	1.84

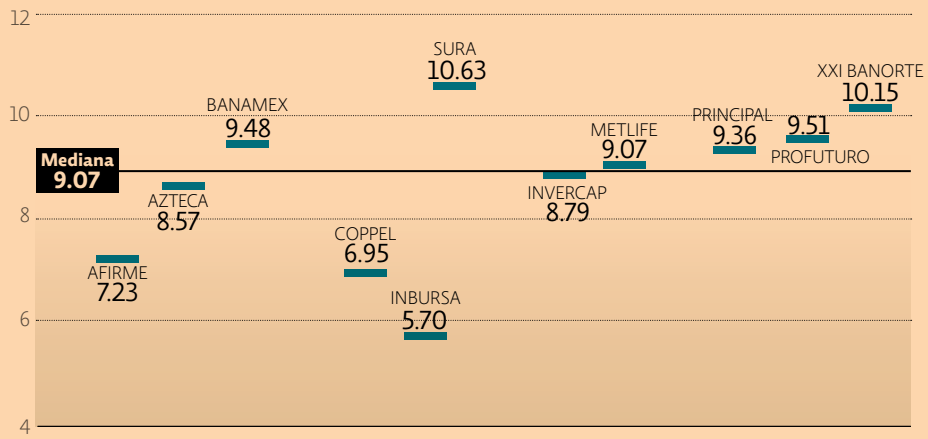
SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)
Rendimiento anual compuesto cinco años (%, ABRIL 2013)



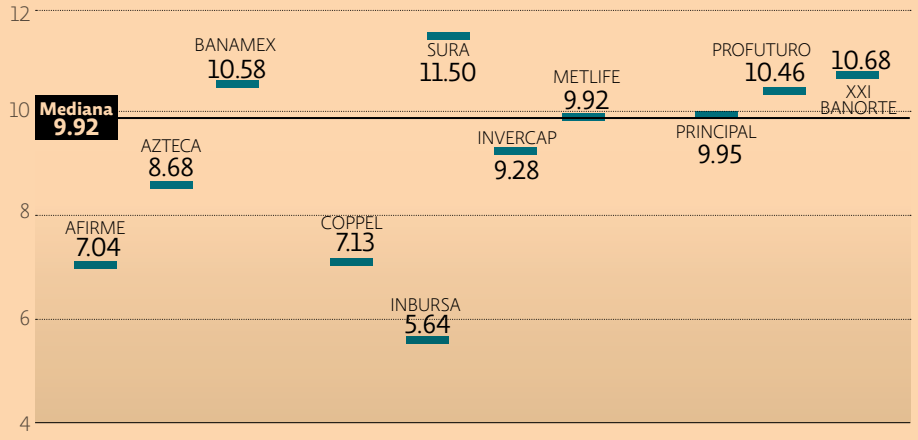
SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)
Rendimiento anual compuesto cinco años (%, ABRIL 2013)



SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)
Rendimiento anual compuesto cinco años (%, ABRIL 2013)



SIEFORE BÁSICA 4 (36 AÑOS Y MENORES)
Rendimiento anual compuesto cinco años (%, ABRIL 2013)



FUENTE: PRECIOS VALMER, FITCH RATINGS.

GRÁFICO EE.