

SE ESTIMA QUE EL RENDIMIENTO ANUAL SEA DE POR LO MENOS 10%

Mejorará el rendimiento otorgado por las siefores durante el 2014

A junio, el rendimiento promedio ponderado anual de las siefores básicas fue de 13.6%; de mantenerse la estabilidad de los mercados, la perspectiva para el 2014 es positiva

DURANTE EL primer semestre del 2014, las siefores han registrado rendimientos favorables, dejando atrás el periodo de volatilidad observado entre mayo y agosto del 2013 que impactó significativamente los rendimientos de manera negativa.

En contraste, el 2014 ha sido un año de recuperación de la economía de Estados Unidos y de otras economías desarrolladas, así como de menor volatilidad de los mercados financieros internacionales. Las tasas de interés a nivel mundial han registrado niveles muy bajos, observándose en particular para México una situación inédita, al colocarse la tasa de referencia por debajo de 3 por ciento.

No obstante, es importante destacar que existen factores que podrían cambiar esta perspectiva al cierre del año. Por ejemplo, la expectativa en cuanto a la trayectoria que tendrán las tasas de referencia; en fechas recientes, los futuros de tasas de interés han aumentado, lo cual sería una señal de que se podría anticipar el alza de tasas; asimismo hay que esperar a ver el curso de la política de *tapering* por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos durante el segundo semestre del año. Por otra parte, los problemas geopolíticos que prevalecen en el mundo podrían ser un factor que aumente la incertidumbre en los mercados.

Si bien las afores han logrado superar la situación enfrentada en el 2013, en opinión de Fitch el entorno externo seguirá siendo el factor más importante que incidirá en el comportamiento de los mercados financieros en el futuro próximo y, por tanto, en el desempeño de los rendimientos otorgados por las siefores.

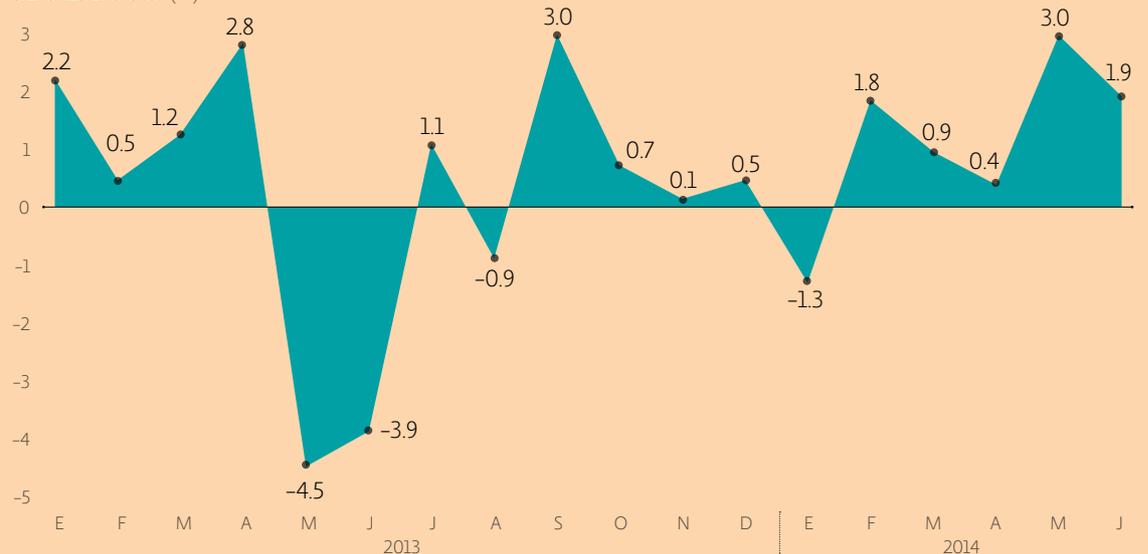
RENDIMIENTO ANUAL CRECE 4.75% RESPECTO AL 2013

A junio del 2014, las siefores básicas (SB) tuvieron un rendimiento promedio ponderado anual de 13.6% (después de comisiones), significativamente mayor a 4.71% al 2013. A la misma fecha, la SB4 obtuvo un rendimiento anual de 14.57%, mientras que la SB3 registró en un rendimiento de 13.98 por ciento. La SB2 otorgó un rendimiento de 13.20%; y el rendimiento de la SB1 se ubicó en 7.65% para el periodo.

*Cambio en el precio promedio ponderado (después de comisiones) respecto del mes inmediato anterior.

Rendimiento promedio mensual

SIEFORES BÁSICAS* (%)



RENDIMIENTO MENSUAL CON RENDIMIENTOS FIRMES

El rendimiento mensual promedio ponderado muestra que a partir de febrero del 2014 las SB reportaron rendimientos positivos; su trayectoria observada permite vislumbrar una evolución estable en el segundo semestre del año. De mantenerse la percepción positiva respecto del comportamiento de las tasas de interés, se estima que el rendimiento anual al cierre del 2014 sea de por lo menos 10 por ciento.

*Cambio en el precio promedio ponderado (después de comisiones) respecto del mes inmediato anterior.

Rendimiento promedio anual

SIEFORES BÁSICAS* (%)



FUENTE: CON SAR. CÁLCULOS FITCH RATINGS.

GRÁFICO EE: STAFF

RAC a cinco años de las siefores básicas

AL 31 de julio del 2014, la mediana del Rendimiento Anual Compuesto (RAC) a cinco años de la SB1 fue 7.11%; de la SB2 8.95%; de la SB3 9.80% y de la SB4 10.85%, rendimientos positivos y superiores a la inflación. Sura, PensionISSSTE, Banamex, Profuturo, Invercap y MetLife destacaron por el desempeño del RAC en

todas las SB, al posicionarse a la par o por arriba de este indicador. Asimismo, los ahorradores en el Sistema de Ahorro para el Retiro acumularon 2,285.3 miles de millones de pesos, cifra que descontaba los flujos de retiros correspondientes al mismo mes (4,827.1 millones de pesos mexicanos).



Los ahorradores en el Sistema de Ahorro para el Retiro acumularon al cierre de julio 2,285.3 miles de millones de pesos. FOTO: SHUTTERSTOCK