

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • **NÚMERO 121**

LUNES 3 de marzo del 2014

EDITOR: **Eduardo Huerta** • COEDITOR: **Diego Ayala**

eleconomista.mx

La bolsa lleva caída de 10.30%

En lo que va del año la Bolsa Mexicana de Valores lleva una caída de 9.23% y de 10.30% medido en dólares. Tan sólo en febrero acumuló un rendimiento negativo de 5.13%; lo anterior, por las preocupaciones sobre los mercados emergentes. **P4**

TOSHIBA
Leading Innovation >>>

CONMUTADORES IP



FOTO EE: ARACELI LÓPEZ

NUEVA LUPA PARA LAS AFORES

LANZA CONSAR indicador de desempeño y sofisticación; XXI Banorte coloca \$25,845 millones en Europa. **P8-9**

LA PRIMERA TARJETA MULTIDIVISA EN MÉXICO

Para mayor información llame a CIBanco a los teléfonos: 1103 1220 ó 01 800 2524 226 y en www.cibanco.com

Lleve Dólar Americano, Euro, Libra Esterlina, Yen Japonés y Dólar Canadiense en un mismo monedero electrónico para viajar alrededor del mundo

£ € ¥ \$ CAN

Redefiniendo la banca, redefiniendo el verde



Carolos Ramírez, presidente de la Consar señaló en entrevista que en ese comparativo saldrán mejor las afores que aprovechen mejor las herramientas a su alcance. FOTO EE: ARACELI LÓPEZ

NUEVO INDICADOR

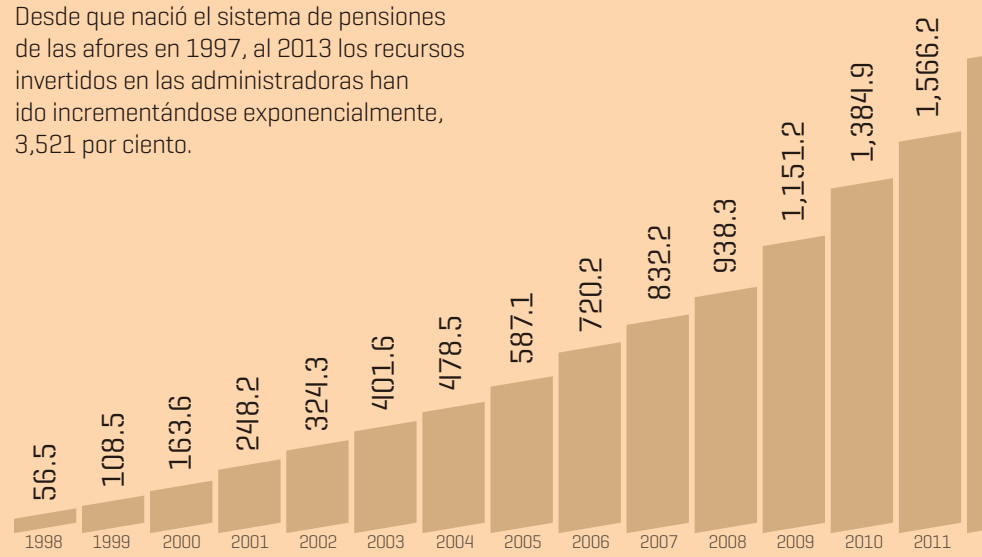
LA CONSAR MEDIRÁ EFICIENCIA DE AFORES

ES FUNDAMENTAL el rendimiento que otorgan las administradoras a sus afiliados, por eso es importante dar a conocer cómo se llega a ellos

CUESTA ARRIBA

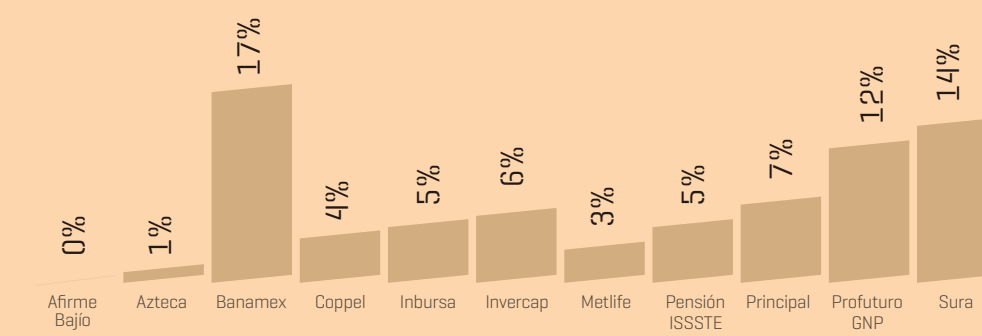
[MILES DE MILLONES DE PESOS]

Desde que nació el sistema de pensiones de las afores en 1997, al 2013 los recursos invertidos en las administradoras han ido incrementándose exponencialmente, 3,521 por ciento.



RECURSOS ADMINISTRADOS POR LAS AFORES

[CIFRAS EN PORCENTAJE]



FUENTE: CONSAR, DATOS AL CIERRE DE 2011

Eduardo Huerta

eduardo.huerta@eleconomista.mx

CARLOS RAMÍREZ, presidente de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), lanzará este mes un indicador que mida el desempeño y sofisticación de una afore.

El funcionario público explicó que el rendimiento que otorgan a los trabajadores es fundamental; sin embargo, actualmente no se sabe cómo llegan a esos rendimientos y cómo diversifican su cartera las administradoras de fondos para el retiro.

“Vamos a dar a conocer un comparativo para ver qué afores están utilizando más el régimen de inversiones, mandatos, *commodities*, derivados”, comentó el responsable del sistema de pensiones del país.

Ramírez detalló que en esos comparativos saldrán mejor las afores que aprovechan de una mejor manera todas las herramientas que tienen a su alcance para elevar el rendimiento que otorgan a sus afiliados.

Por su parte, Alfredo Gómez Garza, director senior de Fondos de inversión de la calificadora Fitch Ratings, indicó que la nueva herramienta será útil y positiva ya que se podrá ver, de acuerdo con el régimen de inversiones, cuánto apro-

“En el mediano y largo plazo las administradoras que aprovechen mejor su régimen de inversión deberán estar en mejor posición. Sin embargo, también las afores tienen la posibilidad de seguir una estrategia de inversión diferente, ya que existen empresas más arriesgadas y otras más conservadoras”.

Carlos Ramírez, presidente de la Consar.

vechan las afores los cajones versión que tienen autorizado.

“En el mediano y largo plazo las administradoras que aprovechen mejor su régimen de inversión deberán estar en mejor posición. Sin embargo, también las afores tienen la posibilidad de seguir una estrategia de inversión diferente, ya que existen empresas más arriesgadas y otras más conservadoras”, añadió.

MANDATOS EN PUERTA

De acuerdo con la Consar la afore que tiene autorizado el mandato formal la utilización de recursos es Banamex y la solicitud de datos es Banamex y la solicitud de datos es Banamex y la solicitud de datos es Banamex.

Desde junio del 2011 en que autorizó a las afores invertir en renta variable a través de fondos, Banamex, que tardó más de tres meses, comenzó a dar recursos en agosto del año pasado y recientemente anunció que canalizará dinero en breve para la compra de acciones de empresas en Ecuador. Sura anunció el año pasado que también está trabajando su contrato de mandato y XXI Banorte cerca de concretar el esquema.

El presidente de la Consar indicó que las afores ya eligieron a su mandatario; no obstante, la autorización para operar aún no está completa para las afores.

“En el proceso, las afores at-

1,903.2

2,050.8

9,000
MILLONES

de pesos invertirá XXI Banorte en esta variable europea.

1.75
POR CIENTO

del activo neto de la administradora se invertirá en papeles de empresas en Europa.

XXI Banorte escogió a BlackRock y a Schroders para administrar los activos globalmente.

12
AFORES

hay actualmente en el sistema financiero mexicano.

26%

XXI Banorte

ENERO DE 2014

los posibles interesados, se negocia, se elige un mandatario y se pide la autorización a la Consar”, explicó Carlos Ramírez.

Cuestionado sobre la tardanza en la implementación de los mandatos, respondió que la autoridad debe garantizar que en el proceso se cumpla con el mandato de inversión y se canalicen los recursos de manera correcta a los expertos internacionales.

Las afores ya escogieron a su mandatario, pero la autorización no está lista.

Isaura Guzmán y Adriana Beltrán, especialistas en fondos de inversión de Fitch Ratings, calificaron como positivo que instituciones globales manejen los recursos en el exterior para acceder a mayores rendimientos.

Las expertas destacaron que en el mercado local las posibilidades de inversión se han reducido y que también se aprenderá de los expertos de los mandatarios.

Finalmente, explicaron que la calificación de una siefore no se modificará por un mandato, pero en el futuro se tendrían que mejorar los rendimientos y el riesgo, lo que ayudaría a una mejora en el perfil de esos instrumentos.

ENTREVISTA

Tonatiuh Rodríguez

director de inversiones de la Afore XXI Banorte.

“ Hay un consenso entre analistas de que Europa está por debajo del valor de creación, es decir, si se deshace una compañía o se decidiera formar una empresa, costaría 20% hacerla nueva que comprarla en la Bolsa de Valores. Hay grandes oportunidades en Europa, en ciertos sectores, en ciertas acciones en particular”.

Afore XXI Banorte invierte en Europa

El director de la administradora de fondos afirmó que buscan aprender de los manejadores de fondos globales y después prescindir de ellos. Canalizará a Europa 9,000 millones de pesos

Yuridia Torres

ytorres@eleconomista.com.mx

AFORE XXI Banorte cederá recursos de los trabajadores afiliados a manejadores globales de activos para que inviertan en Europa.

El monto será de 25,845 millones de pesos, de los cuales poco más de 9,000 se invertirán en renta variable europea.

La afore con el mayor número de activos administrados y afiliados otorgará mandatos por 4.75% de los recursos que opera, los cuales hasta el cierre de enero llegaban a 544,117 millones de pesos.

“La compañía y el comité de inversiones consideró mandar una parte importante de nuestros activos netos. Se autorizaron durante otoño del año pasado cinco estrategias, estamos comenzando con una, será renta variable europea por 1.75% de nuestro activo neto; también se autorizó *commodities* por 3% de los recursos netos y otras tres estrategias de renta variable regionales de las cuales aún ni siquiera enviamos la propuesta”, explicó Ignacio Saldaña Paz.

El director de inversiones de la Afore XXI Banorte y Tonatiuh Rodríguez, director general, informaron que además de una buena rentabilidad para sus afiliados lo que esperan con la emisión de mandatos es aprender.

Ambos quieren conocer los mercados y recargarse en la tecnología y habilidades de los mandatarios para en un futuro prescindir de ellos.

¿El monto inicial a mandar sería de 4.75% de los activos?

Sí, es la fase inicial. Nuestro comité de inversión ya determinó que las inversiones sean en renta variable europea y en mercancías. Estamos esperando que termine durante marzo.



Tonatiuh Rodríguez indicó que actualmente hay grandes oportunidades para que las afores inviertan en empresas europeas. FOTO EE: ARACELI LÓPEZ

¿Quiénes serán los administradores globales de activos?

En la parte de renta variable europea se seleccionó a BlackRock y Schroders. La primera visión de nuestro comité era tener mas mandatarios, pero después optamos por concentrar más la cartera.

Estamos escogiendo a los que consideramos que tienen pros en la evaluación que diseñó la administradora, donde, de acuerdo con sus resultados, se seleccionaron estos dos mandatarios. Eso no quiere decir que en los siguientes de mercancías serán los mismos.

¿Por qué destinar recursos a Europa?

Hay un consenso entre analistas de que Europa está por debajo del valor de creación, es decir, si se deshace una compañía o se decidiera formar una empresa, costaría 20% hacerla nueva que comprarla en la Bolsa de Valores.

Hay grandes oportunidades en Europa, en ciertos sectores, en ciertas acciones en particular, mas no necesariamente en un índice.

Hoy en día la Consar permite invertir en un índice, pero no po-

demos hacer selección activa de acciones como en México, aquí sí tenemos una selección exitosa; sin embargo, hacia afuera la única forma de hacer esto es vía mandatos.

¿Por cuánto tiempo será la entrega de los mandatos?

Tenemos la opción por contrato de terminarlo el día que queramos, pero no sería justo ni correcto evaluar una situación de largo plazo si no lo dejas al menos un par de años; con nosotros el objetivo son tres años.

La evaluación de un mánager se hace diario, el periodo donde esperamos ver resultados de las estrategias podría ser de tres años.

¿Los mandatos son caros?

No, están topados, nosotros establecimos un rango estricto en ese sentido, no lo podemos hacer público por temas de negociación, pero además hay una restricción de ley para que evite que los mandatos sean caros.

La Consar pone un techo de 0.70% del monto total del mandato que se entregue al manejador de activos.

Por ejemplo, si le dan 100 millones de dólares, la comisión de manejo de fondo podría ser de 0.40%, independientemente del rendimiento que obtenga el administrador; si tiene 10% quiere decir que el rendimiento efectivo para la afore será de 9.60 por ciento.

En cuanto a rendimientos, ¿qué es lo que esperan de los mandatarios?

Creo que de lo que podemos hablar con certeza es de los impactos esperados que tienen que ver con un mayor retorno.

En la medida en que nosotros desconcentremos los portafolios y los podamos diversificar será una acción que dará eficiencia, porque mitiga el riesgo y los expone a componentes de retorno, en este caso de renta variable europea, que podrían obtener rendimientos importantes porque hay muchas oportunidades.

¿Qué pasaría si, por condiciones del mercado, los rendimientos pactados con el mandatario no se logran?

Como clientes se nos permite retirar los recursos en el momento que nosotros queramos. Hay ciertos acuerdos de *performance*, nosotros no incurrimos en ese formato, que es premiarlos o castigarlos en función de los rendimientos que obtuvieran. Cuando detectemos algún problema, tenemos la opción de cambiarlo por otro o disminuir la inversión. Si bien estamos esperando retornos en el largo plazo, no vamos a dejarlos de monitorear y de ver qué tipo de desempeño están teniendo diario.

Si encontramos un mal manejo por cualquier motivo, el contrato contempla sanciones para ellos. Pero en los casos donde los índices pagaron menos 15% y el mandato otorgó menos 10% pues ahí nos ahorramos 5 por ciento.