

## BAJA NUEVAMENTE PLAZO PROMEDIO PONDERADO

CRECEN GRADUALMENTE

# Siefores reducen el plazo promedio

El plazo promedio ponderado (PPP) de las inversiones de las siefores a enero del 2014 fue de 11.7 años, equivalente a 4,270 días para todo el sistema; con esto, las siefores se mantienen en un horizonte de inversión de largo plazo, mayor en comparación con otros valores, como los gubernamentales, cuyo plazo promedio de vencimiento es de 7.8 años (2,834 días).

Dado que el horizonte de inversión de los fondos de pensiones es de largo plazo, cobra relevancia el contar con una estrategia de inversión acorde a este horizonte y tener flexibilidad para ajustarse, a fin de que no se vea afectada significativamente con los movimientos del mercado, ya que las alzas y bajas son imposibles de predecir; lo anterior, con el objetivo de que la estrategia de inversión a largo plazo produzca buenos resultados.

Ante esto, las siefores han incrementando gradualmente el plazo promedio de vencimiento de sus inversiones, manteniendo su visión de largo plazo, de acuerdo con el régimen al que pertenecen y considerando la edad de los trabajadores de cada siefore. Por ejemplo, a enero del 2014, las siefores básicas 1 (SB1) presentan un PPP de 7.9 años (2,884 días), las SB2 de 10.2 años (3,723 días); las SB3 de 12.2 años (4,453 días) y las SB4 de 13.7 años (5,000 días).

Al comparar el PPP que registraron en enero del 2010 de 6.6 años (2,409 días), 8.6 años (3,139 días); 10.3 años (3,759 días) y 11.7 años (4,270 días), respectivamente, para cada una de las siefores básicas (SB), puede observarse que en un lapso de cuatro años, las SB han incrementado casi en 69% el plazo promedio de vencimiento de los instrumentos en los que invierten. De esta manera, el PPP de sistema pasó de 10.1 años en enero del 2010 a 11.7 años a enero del 2014.

Es importante mencionar que ante periodos de volatilidad, se pueden realizar algunos cambios en la combinación de las inversio-

nes y la reducción de plazos o vencimientos de éstas son un recurso para mitigar el riesgo por volatilidad. Por ejemplo, como puede observarse en las gráficas, en los meses de mayores variaciones durante el 2013, las SB redujeron el PPP de sus inversiones, siendo la SB1 la que realizó los ajustes más significativos y así gradualmente en menor medida, hasta la SB4. Lo anterior, en concordancia con el perfil de los trabajadores de cada siefore básica y su expectativa de jubilación.

La reducción del PPP pudiera ser un reflejo de que el riesgo por volatilidad aún persiste y las siefores continúan ajustando sus carteas de inversión, a fin de disminuir relativamente su exposición a este riesgo. Sin embargo, es importante mencionar que en el largo plazo, la estrategia de inversión de las siefores se mantiene y de esta manera, a pesar de la reducción del PPP durante el 2013.

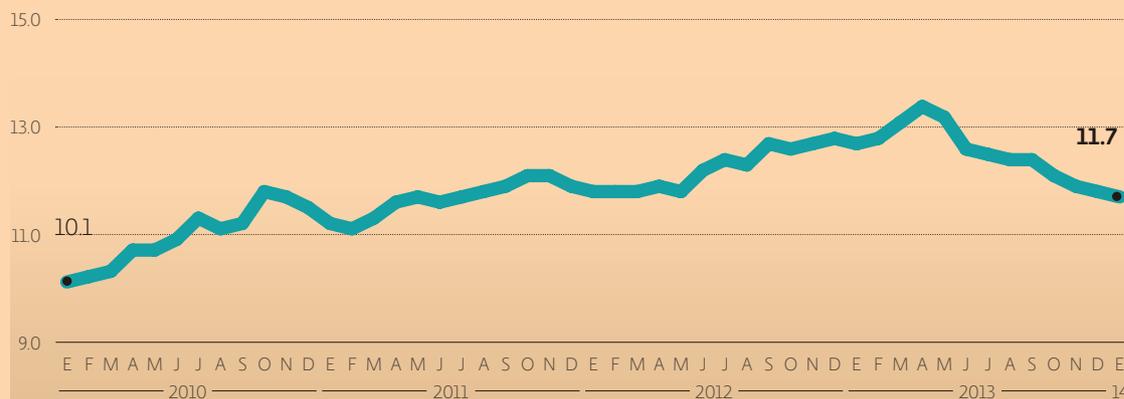
Es importante apuntar que pese a que el rumbo que siga el mercado es imposible de predecir, el desempeño histórico de las siefores nos muestra el beneficio de conservar inversiones en el largo plazo, en lugar de reaccionar a los cambios bruscos del mercado.

Rendimiento anual promedio (últimos cinco años). Al 28 de febrero del 2014, el Rendimiento Anual Compuesto (RAC) a cinco años de las cuatro SB es positivo. En las SB1, SB2 y SB3 sobresalen Invercap, PensionISSSTE, Sura, Banamex y Profuturo, al ubicarse en las primeras posiciones. Por su parte, los mejores RAC a cinco años en la SB4 fueron obtenidos por Sura, Invercap, Banamex, Profuturo y Metlife.

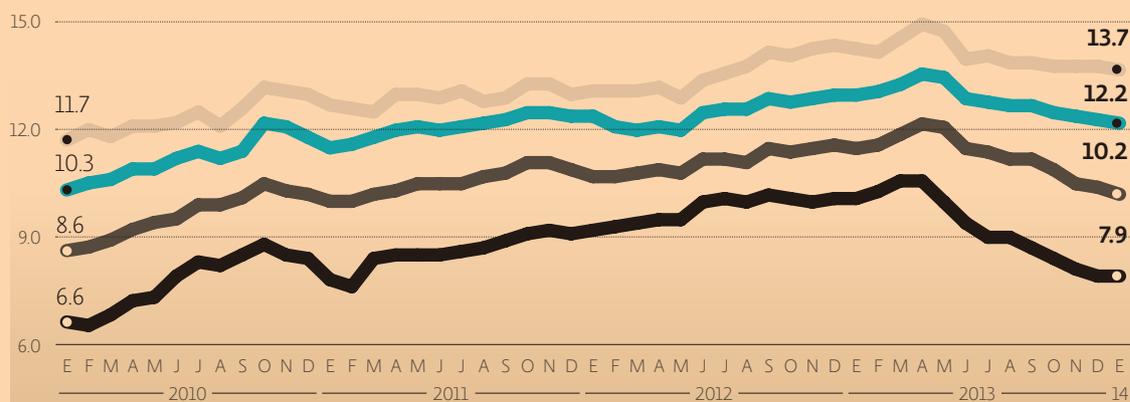
Al cierre de febrero de este año, operaban 12 afores, las cuales administraban activos por 2 billones 87,200 millones de pesos, cifra que descuenta los flujos de retiros durante ese mes, que ascendieron a 4,583 millones de pesos. Al cierre de febrero del 2013, los ahorradores en el SAR acumularon 1 billón 912,400 millones de pesos.

Hasta enero del 2014, el Plazo Promedio Ponderado (PPP) se ubicó en 11.7 años. Cabe destacar que en abril del año anterior tuvo su más alto plazo, alcanzando los 13.4 años. No obstante, de los cuatro esquemas de siefores, el SB1 fue el que recibió una mayor caída, reduciéndose por casi tres años.

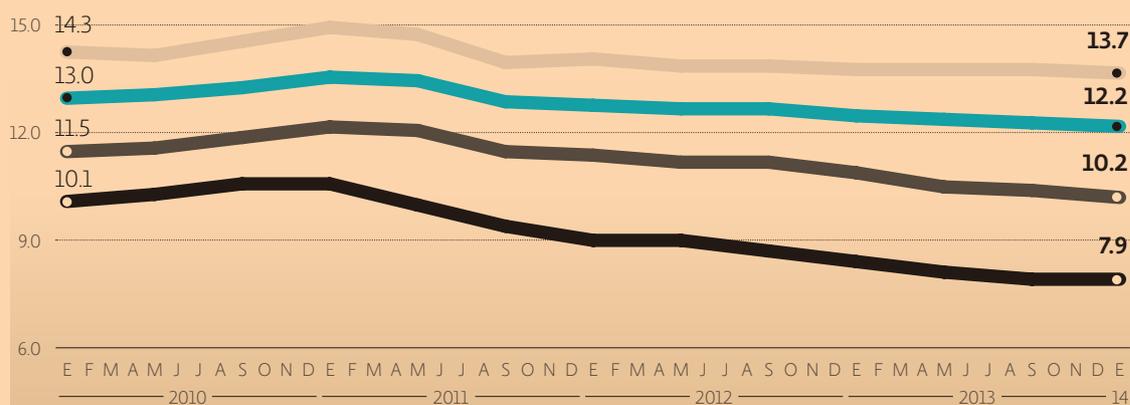
Plazo Promedio Ponderado (PPP) - Sistema (AÑOS)



Plazo Promedio Ponderado (PPP) - Siefores Básicas (AÑOS) ● SB1 ● SB2 ● SB3 ● SB4



Plazo Promedio Ponderado (PPP) - Siefores Básicas (AÑOS) ● SB1 ● SB2 ● SB3 ● SB4



### Siefores - rendimiento anual a cinco años

(31 DE ENERO DEL 2014)

AFORE	BÁSICA 1		BÁSICA 2		BÁSICA 3		BÁSICA 4	
	RDTO. (%)	POSICIÓN	RDTO. (%)	POSICIÓN	RDTO. (%)	POSICIÓN	RDTO. (%)	POSICIÓN
AFIRME	5.27	11	5.90	11	6.53	11	6.66	12
AZTECA	6.10	9	8.09	9	8.82	9	8.96	9
BANAMEX	7.78	5	9.90	5	11.05	4	12.83	3
COPPEL	5.58	10	7.22	10	7.66	10	7.96	10
INBURSA	5.21	12	5.70	12	6.26	12	6.74	11
INVERCAP	9.58	1	11.02	1	12.56	1	13.64	2
METLIFE	7.29	7	9.40	7	10.35	6	11.47	5
PENSIONISSSTE	8.64	2	10.08	3	11.12	3	11.23	6
PRINCIPAL	7.00	8	8.94	8	9.85	8	10.97	8
PROFUTURO	7.89	4	10.07	4	10.82	5	12.33	4
SURA	7.95	3	10.79	2	12.11	2	13.64	1
XXI BANORTE	7.38	6	9.49	6	10.27	7	11.11	7
<b>MEDIANA</b>	<b>7.34</b>		<b>9.45</b>		<b>10.31</b>		<b>11.17</b>	

FUENTES: VALMER Y FITCH RATINGS

GRÁFICO EE