



ASÍ LA VE **BANORTE**

► Panorama de los Fondos de Pensiones a febrero 2014

• Recursos administrados (AUM) superan previo máximo histórico alcanzado en abril 2013. Tras iniciar el año con una caída en los recursos, las Afores mostraron una fuerte recuperación al finalizar con 2,087mmpp (1.9 por ciento mensual; 5.7 por ciento anual), logrando un nuevo máximo por primera vez desde abril del año pasado. Las entradas netas fueron de poco menos de mil 500 mdp, con lo que el aumento de los AUM implica fuertes ganancias de alrededor de 38 mil 800 mdp durante el mes

• Mayor apetito y ganancias en Mbonos tras el upgrade de México por Moody's. A excepción de renta variable internacional, todas las demás subclases de activos registraron bajas en participación de mercado. En particular, los bonos M subieron por segundo mes consecutivo al registrar un fuerte aumento de 1.1pp en participación a 17.7 por ciento, ubicándose en su mayor nivel desde septiembre de 2013 e impulsado a su vez por fuertes ganancias en dichos instrumentos. Debido a lo anterior, la exposición a la Deuda Gubernamental subió a 51.5 por ciento de los AUM, máximo desde abril 2013. Por su parte, las acciones cayeron apenas 6pb, con la baja en las nacionales de 0.7 por ciento (a 8 por ciento de los AUM) compensada en gran medida por el incremento en las extranjeras de alrededor de la misma magnitud (a 16.2 por ciento). Derivado de estos cambios, Deuda Privada sufrió en ambos segmentos para finalizar en 20.1 por ciento (-20pb), al igual que una moderada baja de Estructurados a 4.1 por ciento (5pb)

• Amplia divergencia en rendimiento por tipo de activo pero fuerte alza del sistema de 7.3 por ciento a 8.1 por ciento. En nuestra opinión una parte significativa de los cambios en participación estuvo influida por los rendimientos relativos. En particular, los bonos M tuvieron fuertes ganancias de 38pb en promedio en la zona de diez años en adelante, apoyado en gran medida por la compresión de las primas de riesgo, mientras que la parte corta y media ganó alrededor de 16pb. A su vez, lo anterior se reflejó en el aumento de 4 mil 196 a 4 mil 303 días en la duración. En contraste con los bonos y medido en MXN, la bolsa local cayó 5.1 por ciento a pesar de que el S&P500 subió 3.3 por ciento, lo que también impactó en la composición en acciones

• En renta fija gubernamental las afores aumentaron su exposición en bonos gubernamentales ante el upgrade de Moody's y una perspectiva más favorable sobre el mercado de renta fija local hacia delante

• En renta variable el sesgo en las bolsas alrededor del mundo fue positivo. No obstante, el IPC fue uno de los pocos que retrocedió afectado por el débil crecimiento en las utilidades de las empresas que cotizan en la BMV

• En deuda corporativa las colocaciones se moderaron a diferencia del irregular dinamismo en enero; no obstante, consideramos que en tanto se mantengan las condiciones crediticias favorables para los emisores, el mercado retomará el ritmo observado a finales de 2013