

ESPECIAL DE FitchRatings PARA EL ECONOMISTA

RAC A CINCO AÑOS DE LAS SB

Crece inversiones internacionales

AL CIERRE del tercer trimestre del 2014 se registraron de manera acumulada plusvalías en el SAR por 125,500 millones de pesos, así como un rendimiento promedio ponderado anual otorgado por las SB, de 7.42% (después de comisiones), superior a 3.17% del año pasado. Lo anterior, no obstante la minusvalía generada en septiembre por 41,200 millones de pesos, producto de la inestabilidad en los mercados.

Las afores, en la búsqueda de diversificar sus portafolios, para minimizar las volatilidades y mejorar el rendimiento de los recursos administrados, incrementaron la inversión en instrumentos de renta variable internacional en lo que va del año. Así, este segmento pasó de representar 15.6% al cierre de enero del 2014 a constituir 17.3% en la composición de los portafolios al 30 de septiembre. El comportamiento contrario se apreció en el mismo rubro del mercado nacional, al reducirse su contribución de 8.7 a 7.8%, en el periodo señalado, reflejo del interés de los inversionistas dada la evolución de la Bolsa Mexicana de Valores.

Es importante destacar que en su exposición a mercados extranjeros, los índices globales son un vehículo que las administradoras comenzaron a integrar en sus siefos desde el 2013, y han ido cobrando más relevancia. De igual manera, las bolsas de Japón, Reino Unido e Italia han ganado participación dentro de las carteras. Por el contrario, la inversión en Estados Unidos, aunque continúa representando

un porcentaje significativo (54.4% al 30 de junio del 2014), se ha reducido paulatinamente; y la misma tendencia se aprecia en los últimos trimestres con las inversiones en Canadá, Brasil, Hong Kong y Alemania. Respecto del segmento de deuda, se observa que la contribución correspondiente al sector gubernamental se mantuvo entre 50 y 52%, siendo la posición en los bonos y Bonos D la que mostró un incremento (1.6 y 0.6 puntos base, respectivamente) de enero a septiembre del 2014, mientras que la de los Udibonos y reportos disminuyó. Por su parte, tanto la deuda internacional como la privada nacional permanecieron en niveles similares. La inversión en los estructurados aumentó marginalmente, al significar 4.8% al término de septiembre, comparado con 4.1% de principios del año.

En general, la inversión de las siefos se ha diversificado y la correspondiente a renta variable internacional es la que ha mostrado un aumento mayor a lo largo de los últimos tres años; en contraste con la deuda gubernamental que se redujo en este plazo, resultado del interés de las afores por incorporar más clases de activos dentro de sus portafolios, enfocándose a las diferentes alternativas en el extranjero, en beneficio del ahorro para el retiro de los trabajadores. En vista de ello, es posible que la tendencia creciente de las inversiones en el exterior se mantenga y continúe contribuyendo al buen desempeño de las siefos.

En general, la inversión de las siefos se ha diversificado y la correspondiente a renta variable internacional es la que ha mostrado un aumento mayor a lo largo de los últimos tres años; en contraste con la deuda gubernamental que se redujo en este plazo, resultado del interés de las afores por incorporar más clases de activos dentro de sus portafolios, enfocándose a las diferentes alternativas en el extranjero, en beneficio del ahorro para el retiro de los trabajadores. En vista de ello, es posible que la tendencia creciente de las inversiones en el exterior se mantenga y continúe contribuyendo al buen desempeño de las siefos.

En general, la inversión de las siefos se ha diversificado y la correspondiente a renta variable internacional es la que ha mostrado un aumento mayor a lo largo de los últimos tres años; en contraste con la deuda gubernamental que se redujo en este plazo, resultado del interés de las afores por incorporar más clases de activos dentro de sus portafolios, enfocándose a las diferentes alternativas en el extranjero, en beneficio del ahorro para el retiro de los trabajadores. En vista de ello, es posible que la tendencia creciente de las inversiones en el exterior se mantenga y continúe contribuyendo al buen desempeño de las siefos.

COMPOSICIÓN DE INVERSIONES DE AFORES

Para minimizar las volatilidades y mejorar el rendimiento de los recursos administrados, en el 2014 las afores incrementaron la inversión en instrumentos de renta variable internacional.

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

	ENE 14	SEP 14	DIFERENCIA
Deuda Gubernamental	51.2	50.3	-0.9
Bonitos D	0.9	1.5	0.6
Bonos	16.5	18.1	1.6
BPA's	0.8	0.6	-0.2
CBIC	4.3	4.0	-0.3
Cetes	3.7	3.4	-0.3
Udibonos	20.9	19.9	-0.9
UMS	1.5	1.3	-0.2
Reportos	2.1	1.3	-0.8
Dep BMX	0.4	0.0	-0.4
Deuda internacional	1.6	1.2	-0.4
Deuda privada nacional	18.7	18.6	-0.1
Renta variable nacional	8.7	7.8	-1.0
Renta variable internacional	15.6	17.3	1.7
Estructurados	4.1	4.8	0.7
Total	100.0	100.0	

FUENTE: PRECIOS VALMER, FITCH RATINGS.

SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)
Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% OCTUBRE 2014)



SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)
Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% OCTUBRE 2014)



SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)
Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% OCTUBRE 2014)



SIEFORE BÁSICA 4 (ENTRE 27 Y 36 AÑOS)
Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% OCTUBRE 2014)

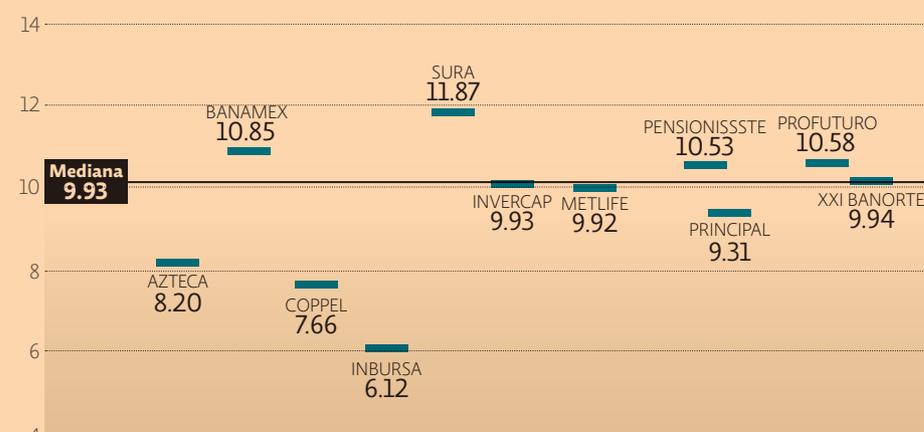


GRÁFICO EE: STAFF.