

## RAC A CINCO AÑOS DE SIEFORES BÁSICAS

# Mandatos: inversiones globales y expansión de las posibilidades

LOS MANDATOS de inversión, autorizados en julio del 2011, permiten a las afores contratar servicios de administradores de activos globales para acceder a mercados internacionales. Asimismo posibilitan que amplíen sus alternativas con diferentes clases de activos, regiones y sectores, y su acceso a los mercados con el crecimiento o las condiciones financieras favorables, que el mercado local puede no tener.

Los mandatos implican diversificación, por lo que brindan a la afore mayor oportunidad de mitigar riesgos y aumentar rendimientos.

El control y el seguimiento de los riesgos se trasladan al mandatario, que por su experiencia en la administración de riesgos financieros globales, puede mitigarlos considerablemente, generar eficiencias y propiciar el intercambio de conocimiento de los diferentes mercados que domina. Los riesgos a considerar y analizar se mencionan a continuación:

**País:** la regulación, disturbios masivos, guerra civil, nacionalización de los activos y otros, asociados con la inversión en un país particular, pueden elevar la volatilidad. La diversificación entre países y regiones reduce el riesgo general.

**Política:** las decisiones políticas podrían propiciar pérdidas inesperadas. Aunque la economía de un país sea fuerte, si su clima político es inestable deja de ser una buena alternativa.

**Tipo de cambio:** dada la toma de posiciones externas, las variaciones de tipo de cambio añaden o restan rentabilidad, a menos que se tengan herramientas de cobertura.

**Gobierno corporativo:** es más latente en economías emergentes, en las que el inversionis-

ta no tiene la certeza de que haya buenas prácticas corporativas o normas internacionales.

**Información limitada:** para la afore, implica destinar más recursos a la investigación y alcance analítico de ciertos mercados.

**Otros costos:** los costos de negociación de valores en los mercados emergentes suelen ser más caros que en mercados desarrollados y pueden diluir el rendimiento esperado.

Conforme los mercados maduran, varios riesgos pueden mitigarse, reducirse, diluirse o implicar tiempo, análisis y recursos de seguimiento.

### MANDATOS DE INVERSIÓN EN EL SAR

Las afores pueden invertir directamente en acciones, ETF, fondos, índices accionarios o derivados internacionales. Al hacerlo mediante mandatos, acceden a mercados o sectores especializados de la mano de administradores especialistas para obtener mejores resultados.

El régimen permite invertir hasta 20% de los activos en instrumentos internacionales de países elegibles, los cuales pueden ser miembros de la Unión Europea, de la OCDE con los que México tiene acuerdo bilateral de libre comercio, de la Alianza del Pacífico, cuyos mercados de capitales se integran en el Mercado Integrado Latinoamericano y del Comité de Estabilidad Financiera del Banco de Pagos Internacionales.

Los mandatarios deben satisfacer los criterios de experiencia, capacidad operativa, gobierno corporativo, transparencia, integridad y competitividad, que estipula el Comité de Análisis de Riesgos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.

Al primer semestre del 2015, el Rendimiento Anual Compuesto (RAC) a cinco años de las siefores básicas (SB) de Sura, PensionISSSTE, Banamex, Profuturo GNP y XXI Banorte resultó igual o superior a la mediana dentro de sus grupos. El RAC de las SB 2, 3 y 4 gestionadas por MetLife y la 1 de Invercap se situó a la par o superó este indicador.

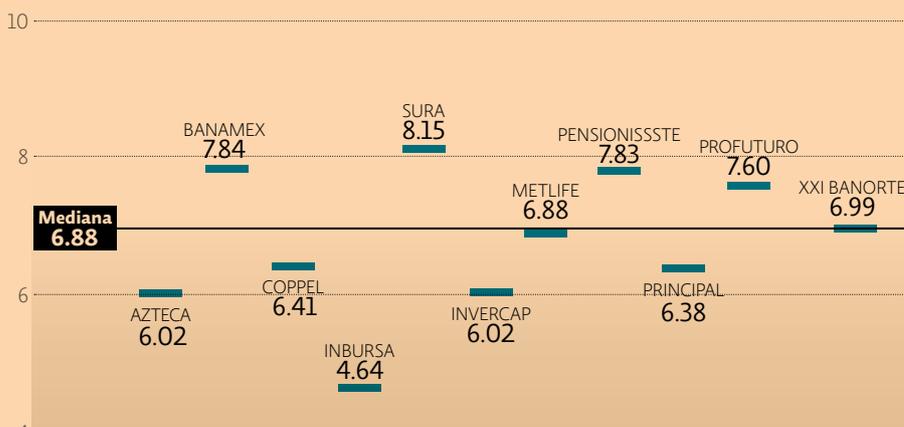
### SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% JUNIO 2015)



### SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% JUNIO 2015)



### SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% JUNIO 2015)



### SIEFORE BÁSICA 4 (ENTRE 27 Y 36 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% JUNIO 2015)



## MANDATOS DE INVERSIÓN AFORE BANAMEX A ABRIL DEL 2015

Sólo Afore Banamex ha celebrado mandatos para inversión en renta variable internacional, con cinco gestores: Schroders, Pioneer, BlackRock, BNP Paribas y Franklin Templeton. Hasta abril del 2015, invirtió 29,296 millones de pesos, equivalentes a 7.11% de los activos netos administrados.

FECHA	MANDATARIO	MONTO AUTORIZADO (MILLONES DE DÓLARES)	ACTIVO/ ESTRATEGIA
ago-13	Schroders	200	RV Global
abr-14	Schroders	470	RV Europa
oct-14	Pioneer	252.6	RV Europa
ene-15	Wellington BlackRock Pioneer Nomura Asset Manager	Hasta 600	RV Asia
abr-15	BlackRock	200	RV Global
abr-15	BNP Paribas Franklin Templeton Black Rock	600	RV Europa

RV: Renta Variable.

FUENTES: CONSAR Y AFORE BANAMEX

FUENTE: PRECIOS VALMER / FITCH RATINGS

GRÁFICO EE: STAFF