

RAC A CINCO AÑOS DE LAS SIEFORES BÁSICAS

El Rendimiento Anual Compuesto (RAC) a cinco años de las siefores básicas (SB) de Pensionisssste, Sura, Banamex y Profuturo GNP fue mayor que la mediana de sus pares. El RAC de las SB2, 3 y 4 de Afore Coppel, de la SB1 y 2 de XXI Banorte, de la SB3 y 4 por Principal y de la Básica 1 por Invercap fue igual o superior a la mediana en cada grupo.

Sanas prácticas: refuerzo a la gobernanza de las afores

EN LA nueva Circular Única Financiera (CUF), dirigida a las administradoras de fondos para el retiro (afores) y publicada el pasado agosto, las normas que trataban “de las buenas prácticas” se han elevado a un título propio, “de las sanas prácticas”, con lo que imponen mayores responsabilidades.

El título abarca aspectos que se ubicaban en diversas secciones y capítulos del que se redefine como “disposiciones en materia de inversiones”: los derechos corporativos, las buenas prácticas (el concepto literal original), las prácticas para evitar conflictos de interés, la certificación de los funcionarios y los consejeros independientes.

Como novedad, se estipula que el órgano de gobierno deberá elaborar y aprobar el código de buenas prácticas para eliminar conflictos de interés potenciales en las actividades de inversiones y riesgos. Las disposiciones redefinen que ese órgano, en vez de la administradora, hará lo propio con el código de ética para establecer principios de actuación para los funcionarios de las áreas operativas y de toma de decisiones. Destaca que las reglas enuncian, sin limitar, que algunas sanciones internas que podrían imponerse son las amonestaciones privadas y públicas, y las separaciones del cargo.

En el aspecto de la certificación del personal se amplió el requerimiento de certificación para todos los funcionarios de las áreas de inversiones, riesgos, contraloría y *middle* y *back office* (control y procesamiento de operaciones); y se adicionó el requerimiento de la certificación en productos estructurados para quienes formen parte de las áreas referidas, excepto las de *middle* y *back*. Destaca la modificación que recorta de tres a dos años la vigencia de la certificación de Ejecutivo de Afores y Siefores, y de indefinida a tres años la de productos derivados. Además, agrega alternativas de certificación internacionales, co-

Aspectos de sanas prácticas en la CUF

- Derechos corporativos
- Buenas prácticas
- Prácticas para evitar conflictos de interés
- Certificación de funcionarios
- Consejeros independientes

FUENTE: CUF EMITIDA POR CONSAR

mo Chartered Financial Analyst (CFA) y Financial Risk Manager (FRM), cuya vigencia puede ser permanente para efectos del SAR, si se completan todos sus niveles.

La CUF dispone ahora la definición de una política, en vez de un mecanismo, para designar a los consejeros independientes, a quienes impone la obligación de incluir, en su informe anual al órgano de gobierno, su opinión respecto de las áreas de oportunidad (debilidades, fallas o problemas) que identifiquen en la afore en materia financiera. La nueva circular establece a estos consejeros la obligación de rendir un informe adicional al dejar su cargo, que incluya su opinión con respecto a la situación de la administradora en materia financiera y sobre los aspectos ya contemplados para su informe anual.

Fitch Ratings considera que la actualización de las disposiciones relativas a las sanas prácticas provistas en la CUF fortalecerá la gestión de las áreas de inversiones, riesgos, contraloría normativa y administración de operaciones de las afores. La calificadora observa que la regulación orienta a las administradoras a dejar el modelo de certificación y capacitación continua que se aplica en el sector bursátil y remplazarlo por personal con competencias superiores a los de éste y los otros sectores del sistema financiero. Fitch estima, además, que las afores habrán de definir mecanismos de retención de capital humano, apearse a mejores códigos de actuación y enriquecer sus modelos de gobernanza o gobierno corporativo.

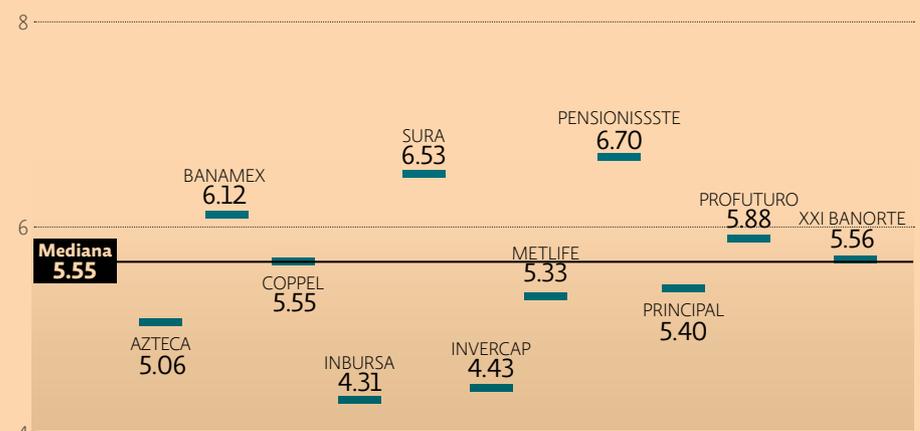
SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% SEPTIEMBRE 2015)



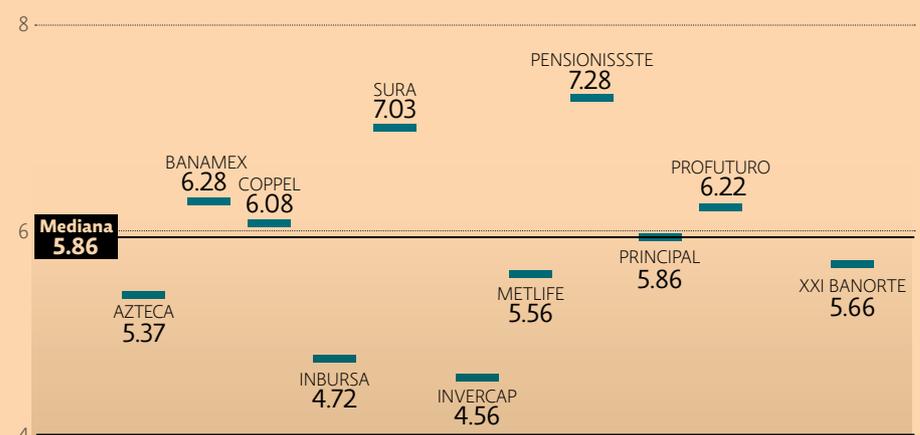
SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% SEPTIEMBRE 2015)



SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% SEPTIEMBRE 2015)



SIEFORE BÁSICA 4 (ENTRE 27 Y 36 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% SEPTIEMBRE 2015)

