



Afores minusvalía de 2.5% en noviembre por volatilidad, retienen papel y rendimiento neutro en 2016

DADA LA EXPECTATIVA al alza que presentan las tasas de interés, el mercado global de bonos enfrenta a la fecha fuertes minusvalías, lo que ha obligado a muchas empresas e instituciones financieras a rehacer portafolios.

Calificadoras como S&P que comanda **Víctor Manuel Herrera** se han mantenido muy atentas a lo anterior.

Los fondos de pensiones no son una excepción y este mes ha resultado complicado para las afores que nuevamente en noviembre arrojarán minusvalías.

Es probable que la próxima semana CONSAR que comanda **Carlos Ramírez Fuentes**, tenga el cierre contable de los efectos que esta situación tuvo en las cuentas de los trabajadores.

No es la primera vez que habrá minusvalías para las afores por situaciones de mercado.

En septiembre del 2008, después de la crisis en EU, se tuvo un tropiezo del 6% y en 2013, tras aquel amague de Ben Bernanke entonces en la FED, respecto a que las tasas subirían —lo que no ocurrió—, se tuvo una afectación del 8% en mayo y junio.

El sistema financiero ha aprendido de estas lecciones y hoy los miembros de la AMAFORE que comanda **Carlos Noriega** no se han desprendido de sus posiciones. De hecho su normatividad lo prohíbe en las circunstancias actuales.

Expertos estiman que las minusvalías contables de noviembre se situarán en unos 60 mil millones de pesos, lo que significará un tropiezo del 2.5%.

Comparativamente será menor al de años anteriores, pero aún así propiciará que el rendimiento de las afores en 2016 se mantenga neutral.

A la fecha el rendimiento histórico de las afores se ubica en 5.83% real con 2 billones 800 mil millones de pesos administrados por 11 afores y 56.8 millones de cuentas.

La plusvalía generada por el sistema representa 44% de todos los recursos que hay para el retiro.

En el sexenio del presidente **Enrique Peña Nieto** el ahorro en las afores se ha



ARACELI LÓPEZ

Carlos Ramírez Fuentes, titular de la Consar.

incrementado en unos 900 mil millones de pesos.

Así que la volatilidad ya pasó factura a las afores, aunque en este caso es obligado que la visión se ubique en el largo plazo.