



Hay inquietud en Nueva York sobre cuándo la Reserva Federal volverá a subir su tasa. FOTO: AP

Nerviosismo por la economía y la Fed hace perder a Wall Street

Los principales índices bursátiles de la Bolsa de Nueva York cerraron a la baja el martes, lo que anuló las ganancias de la jornada previa, mientras que los inversionistas evaluaban reportes económicos en busca de pistas sobre cuándo la Reserva Federal de Estados Unidos podría volver a elevar su tasa de interés de referencia.

El promedio industrial Dow Jones perdió 1%, el S&P 500 cayó 0.9%, mientras que el tecnológico NASDAQ cedió 1.3 por ciento.

A los inversionistas les preocupa que un aumento en los niveles de inflación en Estados Unidos signifique que el banco central pueda incrementar pronto sus tasas, lo cual sería una amenaza a la todavía aletargada economía de ese país.

Por su parte, la Bolsa Mexicana de Valores revirtió sus pérdidas y logró cerrar con una ganancia marginal de apenas 0.66% y el IPC llegó a 45,872.18 unidades. **P4**

Mayo, mal mes para OHL México

En lo que va de mayo, la concesionaria de carreteras ha perdido 10,000 millones de pesos en su valor de capitalización. Hoy la empresa vale en el mercado 38,455 millones de pesos. Este mes luce sombrío para la emisora en Bolsa. **P5**

55.10%

HABÍAN SUBIDO las acciones de la filial mexicana de OHL hasta abril. Este mes ha perdido en 10 de 12 sesiones.

EN PUERTA, CERPIS Y FIBRA E

2
FIBRA E
y un Cerpi se esperan este año en la Bolsa mexicana.

LAS NUEVAS reglas para invertir en estos instrumentos permitirán a las afores diversificarse y con ello, tratar de obtener mejores rendimientos, aseveraron las calificadoras Moody's y Fitch Ratings. **P8-9**

EN FIBRA E Y CERPIS

NUEVAS REGLAS AYUDAN A AFORES A INVERTIR

LAS ADMINISTRADORAS de fondos para el retiro buscan mejores rendimientos y diversificación

Judith Santiago
y Eduardo Huerta

valores@eleconomista.com.mx

LAS NUEVAS reglas para que las afores inviertan en Cerpis y en el Fibra E incrementarán las opciones para que las administradoras de fondos para el retiro (afore) busquen mejores rendimientos, aunque también enfrentarán nuevos riesgos, indicó Francisco Uriostegui, analista de Moody's.

El especialista de la calificadora expuso que las inversiones de las afores están altamente concentradas en bonos gubernamentales y los rendimientos históricamente han venido a la baja, por lo que la llegada de nuevos instrumentos ayuda a la diversificación.

En un reporte, expuso que los nuevos instrumentos que cuentan ya con reglas claras de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) ofrecerán retornos competitivos a los ahorros de las personas; sin embargo, también generarán nuevos riesgos.

Mientras los instrumentos de infraestructura y energía, que son nuevos en el mercado, ofrecerán competitivos retornos, también traerán consigo riesgos que demandarán de los equipos de inversión de las afores mejorar sus habilidades, conocimiento y manejo de riesgo de éstos.

“Son nuevos instrumentos para el mercado, que tardarán en madurar”, comentó el experto de Moody's.

Arturo Rueda, director senior de la calificadora Fitch Ratings, destacó que los nuevos instrumentos que se lanzarán en breve ayudarán a mejorar la diversificación del portafolio de las afores, pero no garantizarán mejores rendimientos.

Y ejemplificó: los fibras inmobiliarios nacieron hace cinco años, existen algunas como Fibra Uno que han otorgado rendimientos de 121% en el citado periodo; mientras que Fibra Hotel ha dado en su existencia un rendimiento negativo de 18 por ciento.

“Creemos que (los Cerpis y el Fibra E) representan un significativo cambio para la industria y los manejadores de activos deberán entender los riesgos que involucrarán este tipo de proyectos”, explicó el especialista.

Francisco Uriostegui espera que el Fibra E y los Cerpis tengan un positivo impacto en la construcción del portafolio de las afores y permitan monetizar las ganancias futuras.

El Fibra E y los Cerpis son vehículos de inversión que permitirán a las empresas empaquetar diversos tipos de activos carreteros y energéticos, con lo que tendrán mayores recursos para invertir en sus negocios. Para los tomadores de los nuevos papeles, se espera que los proyectos que ya cuentan con flujos actuales, permitan dar mayores rendimientos al sistema de ahorro para el retiro.

AYUDA

Los recursos administrados por las afores pasan los 2.6 billones de pesos y crecerán 400,000 millones de pesos, en tres años. Ante eso, la Consar ha indicado que los nuevos instrumentos estructurados son una buena oportunidad de inversión y de diversificación de los recursos.

Arturo Rueda, director de Fondos de Inversión de la calificadora Fitch Ratings, reiteró que no se debe confundir diversificación con mayor rendimiento, las siefores y los inversionistas institucionales tendrán un mayor abanico de posibilidades para aplicar sus recursos.

“Diversificación significa que se tienen más instrumentos entre los cuales elegir para aplicar los recursos y contribuye a administrar los riesgos de las inversiones, con lo cual el administrador del portafolio puede aspirar a una mejor mezcla de riesgo-rendimiento”, dijo.

Respecto de si los instrumentos ayudarán a mejorar las calificaciones, Adriana Beltrán, analista líder de Fitch Ratings en México, explicó que “si tienen un mejor rendimiento y con un riesgo apropiado a la mezcla de esos rendimientos, se reflejaría en mejores indicadores y esto podría verse reflejado en la calificación de las afores”.

Arturo Rueda explicó que el rendimiento no se da por la aparición de un nuevo mecanismo, lo que se logra es la diversificación.

Son diferentes riesgos en cada uno, en diferente grado.

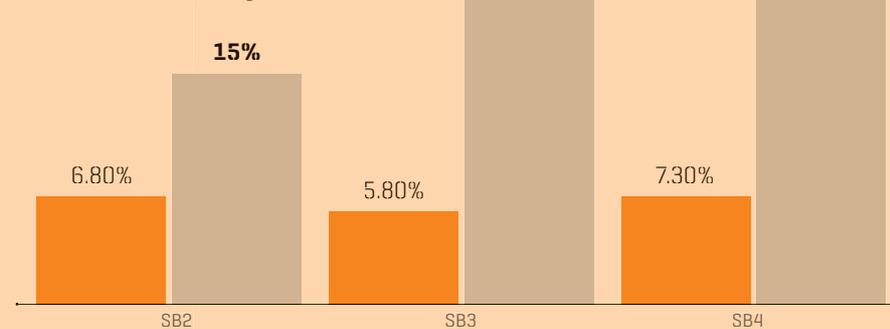
Por ejemplo, está el riesgo de los proyectos, hay que darle tiempo a que el

DA PARA MÁS

Las afores en México tienen potencial para aumentar sus inversiones en fibras y CKD porque no alcanzan el límite de inversión establecido para cada instrumento.

Inversión de las siefores

● % inversión ● Límite regulatorio



Fuente: Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

CKD, EL FAVORITO

INFORMACIÓN A MARZO DEL 2016

MONTOS EN MILLONES DE PESOS

SIEFORE	ACTIVOS	FIBRAS		CERPIS CKD	
		INVERSIÓN	TOTAL	INVERSIÓN	TOTAL
Siefore Básica 1	\$116,907	0.40%	\$468	0%	0
Siefore Básica 2	\$921,902	1.80%	\$16,594	3.50%	\$32,267
Siefore Básica 3	\$826,681	1.80%	\$14,880	4.70%	\$38,854
Siefore Básica 4	\$722,197	1.60%	\$11,555	4.10%	\$29,610
TOTAL			\$43,498		\$100,731

Fuente: Moody's de México



El nuevo reglamento de la Consar buscará mejores rendimientos.

FOTO ARCHIVO EE: F. VILLA DEL ÁNGEL

“Son nuevos instrumentos para el mercado, que tardarán en madurar”.

Francisco Uriostegui,
analista de Moody's.

proyecto madure y la maduración del proyecto depende de las condiciones macroeconómicas, del sector, de la experiencia de los administradores.

Mayor riesgo no conlleva mayor rendimiento, el riesgo se sobrelleva a cambio de buscar el rendimiento, señalaron los especialistas.