

## Retoman indicador de riesgo (El Reforma 19/08/10)

Retoman indicador de riesgo (El Reforma 19/08/10) Califica Consar a Siefores. Invercap expone al máximo permitido los recursos, pese a ello no rinde mucho Mónica Ramírez (19 agosto 2010).- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) publicó nuevamente en su página de internet los indicadores de riesgo de cada Sociedad de Inversión Especializada en Ahorro para el Retiro (Siefore) que había eliminado desde el año pasado. Esta información se había suprimido como consecuencia de las minusvalías y las medidas que se tomaron para minimizarlas, explicó en su portal el organismo regulador. El Valor en Riesgo (VaR), de acuerdo a la normativa, mide la máxima minusvalía que pudiera tener la Siefore en un día. Según la tabla que publica, Invercap es la Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) que en sus 5 Siefores se encuentra en el nivel máximo de VaR, casi en el límite permitido, pero en la tabla oficial de rendimiento se encuentra en los cuatro últimos lugares en varias Siefores. En seguida está ING que en las Siefores 1, 2 y 3 ocupa el segundo lugar en riesgo, pero en todos los comparativos de rendimiento está en el primer lugar. Ramiro Tovar, especialista en regulaciones del ITAM, señaló que la Consar en el afán de privilegiar que el trabajador sólo se guíe por la tabla periódica de rendimiento neto a 36 meses, está incentivando dos cosas: que el trabajador al traspasarse de una Afore a otra sólo por tal indicador incurra sistemáticamente en un mayor riesgo y, segundo, como las Afores saben que sólo consiguen afiliados por su lugar en dicha tabla incurren en un mayor riesgo lo más cerca del límite regulatorio permitido. "Por lo tanto la Consar sesga al trabajador a ignorar el factor de riesgo lo que afectará su saldo inexorablemente", advirtió. El académico considera necesario que existan varios elementos que le permitan al trabajador decidir en cuál Afore estar y no sólo una tabla comparativa que lo pueda llevar a traspasarse a una administradora que no se adapte a sus perspectivas de ahorro. Por su parte, Vanessa Rubio, vocera de la Consar, indicó que el organismo en el afán de la mayor transparencia ya está publicando otros indicadores como son el rendimiento a 5 años y el histórico, además del VaR. "La Consar siempre ha estado abierta a mostrarle información al trabajador que le ayude para conocer el funcionamiento del sistema", dijo. De acuerdo con el organismo, se pretende ir avanzando en brindar mayor información a los trabajadores, pues se espera seguir ampliando la información novedosa que ya es pública en el portal. "Esto también le ayudaría a los trabajadores con mayor conocimiento del sistema". Hay que revisarlo

ING es la segunda Siefore más riesgosa, pero en la tabla de rendimiento neto se encuentra en el primer lugar. (VaR de julio)

Siefore	Invercap	Azteca	ING	Inbursa
Siefore 1	0.53	0.31	0.52	0.04
Siefore 2	0.91	0.60	0.85	0.15
Siefore 3	1.20	0.67	0.99	0.21
Siefore 4	1.55	0.79	1.29	0.24
Siefore 5	1.63	0.91	1.46	0.26

Alto riesgo  
 Fuente: Consar / Realización: Departamento de Análisis de REFORMA

La medición del riesgo es importante para las Siefores, pues puede ser la diferencia entre estar en una que pueda tener más minusvalías o no. (VaR promedio por Siefore\*, porcentaje en julio 2010)

Siefore	Adicionales	Sistema
Siefore 1	0.37	0.88
Siefore 2	0.67	0.88
Siefore 3	0.86	0.88
Siefore 4	1.06	0.88
Siefore 5	1.20	0.88

\* Máxima minusvalía que podría obtener la Siefore en un día. Límites de VaR: Siefore 1 de 0.6, Siefore 2 de 1, Siefore 3 de 1.3, Siefore 4 de 1.6 y Siefore 5 de 2. Fuente: Consar Realización: Departamento de Análisis de REFORMA