

Siefore, con mayor maniobra en elección de emisoras (El Financiero 26/08/09)

Siefore, con mayor maniobra en elección de emisoras (El Financiero 26/08/09) Clara Zepeda Hurtado Miércoles, 26 de agosto de 2009 Nueva forma de discriminar mejor sus inversiones. Este esquema permite elevar rendimientos al trabajador. Las acciones de poca liquidez, las menos beneficiadas. - MAYOR RENDIMIENTO EN LAS SIEFORE Las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro (Siefore) ya pueden pedir "a la carta" en renta variable nacional, para una mayor expectativa de rendimiento al trabajador. El Comité de Análisis de Riesgos previsto en la Ley de los Sistemas para el Retiro autorizó un margen de hasta cuatro puntos porcentuales en la replicación de los índices accionarios nacionales, previstos en el régimen de inversión de las Siefore. Las acciones que componen a los indicadores autorizados -Índice de Precios y Cotizaciones, IPC Large Cap y Nafrac- para la inversión seguían las ponderaciones oficiales o podrían ser modificadas por efectos de bursatilidad en un rango que no excedía de un punto porcentual, anteriormente. Ahora esa restricción de 1 por ciento se relajó y hay más espacio para sobreponderar o subponderar en cuatro puntos porcentuales, brindando mayor flexibilidad en sus carteras de acciones mexicanas. Alonso Ríos, director de Análisis de Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa (Accival), detalló que las Siefore ya pueden discriminar de una manera más eficiente para otorgar más rentabilidad al trabajador mexicano, al eliminar o reducir el arbitraje a favor del pensionado. "El beneficio para los trabajadores es que sus recursos serán invertidos con mayor eficiencia, naturalmente, eso implica mayor riesgo por parte del administrador de la Siefore, pues si se equivoca y sobrepondera las acciones caras o subpondera las baratas, el resultado será inverso. Pero esta situación será difícil de que suceda", precisó. Para ilustrar la mayor flexibilidad, el especialista explicó que en el caso de una acción que pesa 4.1 por ciento en el índice y el estratega de la Siefore considera que está muy cara, en lugar de pesar 4.1 puede tener 0.1 por ciento. Antes se debía tener 3.1 por ciento, ahora puede tener 0.1 por ciento y si el administrador piensa que es una acción rezagada y que vale la pena comprar, pues entonces ese 4.1 por ciento se puede convertir en 8.1 por ciento y no en 5.1 como antes. Ésa es una manera eficiente de que las buenas acciones sean las que más pesen en los índices y las que sean menos buenas vayan pesando menos. Esto no quiere decir que América Móvil, que pesa 21 por ciento, vaya a llegar a 11 porque es una empresa grande. "Las Siefore van a constituir los pesos dentro del índice y van a ir con ello orientando también las decisiones de las emisoras para mejorar sus estrategias de negocio." Así, tienen una mayor maniobra en la elección de las emisoras ampliando o reduciendo el margen de replicación de las acciones. Reacción en la BMV Aunque es un cambio positivo para emisoras con buenos fundamentales, mayor ponderación en los índices y elevada liquidez, las acciones menos beneficiadas serían las de poca liquidez y ponderación. Ante la nueva forma de discriminar mejor sus inversiones, las Siefore sí mantendrán al mercado accionario mexicano, el IPC, en corrección algunas semanas. No tan marcado como los últimos días, pero habrá Siefore que reaccionen antes que otras; algunas tendrán que prepararse para contar con equipos para tomar las decisiones de sobreponderar o subponderar. "La persona que está administrando la cartera a la Siefore va a tener un mejor control de las inversiones y diseñar mejor sus estrategias; más margen para administrar su dinero, margen en el sentido de invertir el dinero de manera más eficiente", aseveró Eduardo Ávila, subdirector de Análisis de Monex. Añadió que es un cambio técnico y que hay muchas cosas por hacer en cuestión de las Siefore; ahora lo que se especula mucho es cuándo van a permitir a las Siefore que compren instrumentos con cobertura. "Ése es el cambio más esperado", dijo.