

## Son recursos de Afore más vulnerables a las condiciones adversas (El Financiero 02/12/08)

Son recursos de Afore más vulnerables a las condiciones adversas (El Financiero 02/12/08) Pablo Chávez Meza  
Martes, 2 de diciembre de 2008 Las minusvalías reportadas por las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro (Siefore) se deben a un objetivo de inversión de muy largo plazo. Por ello, parte de los recursos administrados por las Afore en renta variable es más vulnerable ante condiciones adversas, afirmó la calificadora Fitch Ratings. Mediante un reporte especial sobre el efecto de las condiciones actuales de mercado en el rendimiento de las Siefore, la calificadora precisó que la evolución de estos rendimientos ha dependido de la inversión que tengan esas sociedades en valores a renta fija. "Las minusvalías registradas obedecen principalmente a que los valores que integran las carteras son valuadas a valor diario de mercado, provocando que en general los títulos de renta fija en los periodos de alza de tasas tiendan a depreciarse para reflejar en su precio las nuevas tasas de interés, cambios inflacionarios y en los índices accionarios su ajuste en el precio conforme a las condiciones de mercado", dijo Fitch. No obstante, resaltó que si los valores de renta fija se retienen hasta su amortización, como es el objetivo de las Siefore al invertir en estos instrumentos, el rendimiento esperado inicial se alcanza y no registra minusvalía alguna, por lo que en el caso de las acciones, en el largo plazo, los precios tienden a ubicarse en su contexto de mercado. Fitch señaló que la valuación de las emisiones al día, si bien provoca confusión, lo que permite es que las nuevas aportaciones se realicen de acuerdo con las condiciones vigentes del mercado. La calificadora apuntó que si bien los rendimientos de las Siefore se han visto disminuidos en los últimos meses, registrando incluso algunas de ellas rendimientos reales negativos durante octubre, esta pérdida se debió a que los precios de los instrumentos de deuda o acciones que reflejaron las situaciones macroeconómicas adversas actuales, presentaron valores por debajo de par. Sin embargo, comentó, esa minusvalía es "virtual"; es decir, no se realiza pérdida, a menos que se efectúe la venta de los valores debido al retiro de los recursos, lo cual, dadas las características de los fondos de pensiones, cuya permanencia es a largo plazo, no es muy frecuente, a excepción del traspaso de trabajadores de una Siefore a otra. Esto, detalló, da la posibilidad a estas sociedades de que los precios se ajusten en tiempo o se reestructure el portafolios para revertir los efectos adversos. Fitch Ratings aseguró que las minusvalías que han presentado las carteras de las Siefore "no repercutirán permanentemente en los recursos administrados".