

# CORPORATIVO

■ Rogelio Varela

## Amafore blindo sistema de pensiones

El año pasado las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) apenas canalizaron el 10.65 por ciento de sus inversiones en el exterior.

Además de una ligera recuperación en las cifras de la banca estadounidense, la sensible mejoría experimentada desde la semana pasada en el mercado bursátil mexicano se explica por un cambio temporal en el régimen de inversión de las Afore que estaría anunciándose esta semana.

La idea de la Consar, que encabeza Moisés Schwartz, es que las Afore dirijan exclusivamente los recursos de los trabajadores a proyectos de inversión locales, es decir, en pesos.

El objetivo de la autoridad es que esa masa de ahorro contribuya a la recuperación de la economía en un escenario recesivo donde ya varios analistas hablan de una caída del PIB de al menos 3 por ciento.

La realidad es que si revisa las estadísticas de las Afore podrá advertir que la mayor parte de las inversiones se realizan en moneda local.

Según datos de la Asociación Mexicana de Afores (Amafore), que preside Eduardo Silva y dirige Óscar Franco López Portillo, el año pasado el 66.66 por ciento de los recursos que manejaron esos intermediarios se dirigieron a comprar papel gubernamental. El 13.23 por ciento a títulos de deuda nacional, 6.22 por ciento a inversiones en renta variable en pesos, 2.4 por ciento se canalizó a proyectos de la CFE, de Alfredo Elías Ayub y Pemex, de Jesús Reyes Heróles González Garza, y 0.85 por ciento para papel emitido por estados y municipios.



Óscar Franco.



Enrique Castillo.



A su vez, el 5.76 por ciento se canalizó a la compra de bonos de deuda en el exterior y 4.89 por ciento a inversiones en renta variable en el extranjero, lo que arrojaría el 10.65 por ciento que le comento.

Estamos hablando que una de las bondades del sistema de pensiones privado ha sido crear mayor ahorro interno que en la coyuntura actual podría servir para financiar proyectos de infraestructura, aunque habrá que aclarar que siempre y cuando proyecten niveles de rentabilidad adecuados para los trabajadores, ya que los beneficios de esas inversiones habrán de pagar los planes de pensiones futuros.

La Amafore en ese sentido ha sido muy prudente en tratar de proteger los recursos

que le comento, pues incluso en un año tremendamente volátil como 2008, donde muchas administradoras estaban empapeladas con bonos de largo plazo, hicieron los cambios necesarios para evitar que las minusvalías presentadas en algunos meses afectaran su historial de rendimientos que entre 1997 y 2009 ha implicado pagar una ganancia de 13.62 por ciento nominal anual y de 6.11 por ciento real anual.

Ahora está en puerta un acuerdo voluntario y temporal por 12 meses de las Afore para que inviertan exclusivamente en proyectos públicos y privados mexicanos, o lo que viene a ser inversiones en pesos.



Louise Goeser.

La realidad es que el régimen de inversiones actual, donde la mayor parte de las inversiones sigue estando en papeles del gobierno, ha permitido dar gran solidez al sistema de pensiones privadas.

Y es que en un año como 2008, donde las bolsas se desplomaron y se multiplicaron los incumplimientos de emisores privados de bonos, el rendimiento promedio de las Afore tuvo una baja marginal de 0.3 por ciento que compara muy bien con las caídas superiores al 30 por ciento de muchos de los fondos para el retiro estadounidense que, como imaginará, estaban muy invertidos en acciones.

dense que, como imaginará, estaban muy invertidos en acciones.

Si se quiere ser más preciso, las Siefore 1 promediaron el año pasado una ganancia de 4 por ciento, mientras que las Siefore 5 tuvieron

caídas que promediaron 3 por ciento, que tampoco comparan mal si los relaciona con el desempeño de una muestra de los 15 principales fondos mutuos estadounidenses que vieron perder su valor el año pasado en 34.8 por ciento.

Empero, habrá que decir que para estatales, estados y municipios, y por supuesto empresas privadas, deberán trabajar bien en sus prospectos de colocación de papel para que sean susceptibles de inversión por parte de las Afore, sin olvidar que se trata de inversiones de largo plazo, de ahí que la Consar deba clarificar el cambio a la regulación para evitar algún sobresalto.

## La ruta del dinero...

### SHF, al rescate de Sofol hipotecarias

Ya que hablamos del mercado financiero, tal parece que en esta grave crisis económica que afecta a México y el mundo, las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (Sofol) no tendrán de qué preocuparse, pues han ingresado al "selecto" grupo de empresas que serán rescatadas con recursos públicos.

El hecho es que el gobierno federal, a través de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) que comanda Javier Gavito, otorgará 240 mil millones de pesos a las Sofol para que mantengan su operación, con el argumento de contrarrestar los efectos de la crisis en el sector vivienda. Sin embargo, lo que significa para millones de mexicanos adquirir una vivienda digna con enormes esfuerzos, para las Sofol hipotecarias es un lucrativo negocio. Y es que estos intermediarios, como muchos bancos, han respondido al alza de la morosidad con alzas en sus tasas de interés, contraviniendo así las recomendaciones de la Condusef, de Luis Pazos de la Torre. Me refiero concretamente a Hipotecaria Crédito y Casa, que aumentó su tasa de 13.37 a 14.73 por ciento. Por si esto fuera poco, esta Sofol además subió el crédito referenciado en Udi de 9.20 a 9.99 por ciento. No se vale que esta y las demás empresas hipotecarias se pretendan rescatar con el dinero de los contribuyentes, lo que claramente representa para las Sofol un negocio redondo. El caso es que se repite la historia y son unas cuantas empresas las que reciben apoyos del gobierno, mientras que la gran mayoría carga con los efectos de la crisis.

El año pasado el precio promedio de las Siefore tuvo una caída marginal que contrasta con el desplome de los fondos de pensiones en Estados Unidos

Los bancos comerciales siguen promoviendo la reestructura de adeudos de clientes morosos de manera individual

### Alcanzan acuerdo ABM-El Barzón

En vísperas de la Convención Bancaria que se llevará a cabo esta semana en Acapulco, la Asociación de Bancos de México acaba de alcanzar un acuerdo con El Barzón, que comanda Alfonso Ramírez Cuéllar, para seguir analizando diversas opciones para hacer frente a los créditos morosos. La postura de la ABM, que encabeza Enrique Castillo Sánchez Mejorada, es apoyar los procesos de reestructuración de manera individual, algo que ya desde finales del año pasado vienen haciendo varios bancos.

La otra vertiente ha sido hacer un llamado respetuoso a la Cámara de Diputados para que aprueben la minuta de reforma a la Ley de Instituciones de Crédito en materia de transparencia y supervisión para el otorgamiento de crédito. Y bueno, añada que los bancos están impulsando varios programas para premiar el pago oportuno de los créditos al consumo con descuentos en las tasas de interés. Entre los acuerdos alcanzados por la ABM con El Barzón, está evitar el cobro automático de adeudos bancarios con cargo a las cuentas de nómina que no haya sido expresa y previamente autorizado por el cuentahabiente, y con respecto a las formas de cobranza extrajudicial, los bancos están haciendo esfuerzos para que aquellas instituciones que no hayan adoptado un código de ética, se adhieran al aprobado por las entidades que integran la ABM.

### Siemens eleva inversión médica

Una de las firmas globales que está elevando su apuesta por el mercado mexicano es Siemens, que abrirá hoy un Centro de Excelencia en Educación a partir de sus negocios en el área de diagnóstico médico. La idea es apoyar la formación avanzada de profesionales en todo lo referente al análisis *in-vitro* e *in-vivo* que provee esa firma de origen alemán tanto al sector hospitalario público y privado en nuestro país y Latinoamérica. La inauguración del complejo que le comento estará a cargo de la nueva CEO de Siemens, Louise Goeser, quien presentará los detalles de ese centro de estudios avanzados de ingeniería de servicio. Cabe señalar que México y Brasil fueron elegidos por Siemens AG en la región latinoamericana para establecer Centros de Excelencia en Educación, debido a la ubicación geográfica y el potencial de crecimiento que registra anualmente el sector hospitalario. En el caso de México, el primero atenderá este año a 600 alumnos con estándares tecnológicos que ya han sido probados en Europa y Estados Unidos. ☒

Viñetas: Ezquerro