



## Despiertan afores, pero hay riesgos

■ *El problema es que los proyectos de infraestructura, con todo y que son de largo plazo, tienen el peligro de que no sean rentables.*

■ *Un tema importante a analizar es el de la transparencia.*

**L**as afores cuidan el mayor monto de ahorro de México, el sistema de pensiones de los trabajadores del país. Y lo hacen bien: de manera conservadora. Cuando hay una flexibilidad en su régimen de inversión debe verse con cuidado, de tal suerte que los trabajadores no sufran pérdidas o minusvalías en el largo plazo. Es aquí cuando la propuesta de modificación del régimen de inversión de las afores para invertir en proyectos de infraestructura es bienvenido, pero tiene sus riesgos, aunque medidos.

Las afores pueden invertir a lo más 8% de sus activos en proyectos de infraestructura al comprar los ahora conocidos como CKDes, que son Certificados de Capital de Desarrollo, que emiten empresas que inician proyectos de infraestructura como carreteras, presas o aeropuertos.

### Proyectos con riesgo

El problema es que los pro-

yectos de infraestructura, con todo y que son de largo plazo, también pueden tener riesgos, menores si se quiere, pero riesgos. Por ejemplo: la Autopista del Sol (México-Acapulco), no salió bien librada. Se sobreestimó su uso y aforo. En temas internacionales, el *Boletín Tendencias* nos recuerda el caso del túnel que une a Inglaterra y Francia, el cual tuvo un derrotero financiero.

Hay que ver la bursatilidad. **Luis Téllez**, presidente de la Bolsa Mexicana de Valores, nos comenta que sí va a existir un mercado secundario para que una afore pueda salirse y vender los certificados. Pero es nuevo y las colocaciones de empresas en México son contadas. Aquí debe garantizarse la salida de las afores con más inversionistas en el mercado.

### Habrá nombres de afores

Otro tema es el de la transparencia. **Moisés Schwartz**, presidente de la Consar, y regulador directo de las afores, nos confirma que no habrá pro-

blemas para los trabajadores porque sabrán dónde están invertidos sus recursos. Nos señala que esas inversiones se darán a conocer a través de la Consar. Sin embargo sí hay un tema de desconocimiento para un trabajador. A casi una semana de haberse colocado los certificados de ICA-Goldman Sachs, todavía no sabemos cuáles son las afores que compraron esos bonos. Después de preguntar e investigar nos han dicho que fueron Banamex, ING, Inbursa, entre otras. Pero esa información debe ser más rápida.

Por lo demás, el esquema es novedoso y puede ser una buena palanca para aprovechar el gran ahorro de 1 billón de pesos depositado en las afores. Siempre habrá que tenerse en cuenta que los recursos son de los trabajadores y los proyectos de infraestructura, con todo y que son de los más seguros como inversión y hasta conservadores, logran tener sus riesgos que habrá de cuidar.



Fecha <b>07.10.2009</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>2</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

**Fonatur y CPTM a Economía**

La iniciativa está tal cual. Los dos grandes brazos de la Secretaría de Turismo, Fonatur dirigido por **Miguel Gómez Mont**, así como el Consejo de Promoción Turística de México, capitaneado por **Oscar Fitch**, sí irían a la Secretaría de Economía.

**Gerardo Ruiz Mateos** confirma que así viene la iniciativa, e incluso ha recordado que en otros países el Ministerio de Economía toma muchas otras áreas de la actividad.

En el tema los hoteleros tie-

nen el miedo de perder nivel de interlocución de primer nivel y hasta recuerdan la nueva Ley General de Turismo que sube de rango la dependencia.

**Fueron Glaxo y Sanofi-Aventis, sí al 4.3 euros**

Los dos laboratorios, Glaxo y Sanofi Aventis, son los muy probables vendedores de la vacuna contra la influenza humana a México. El único tema por el cual **José Angel Córdova**, secretario de Salud, es que no las quieren vender en 7 u 8 euros cuando a Francia se las han vendido

en 4.3 euros. Sin embargo sí está decidido son los dos laboratorios, el inglés Glaxo y Sanofi-Aventis con el cual el gobierno mexicano tiene un convenio para producir vacunas.

La influenza se convirtió en un negocio. Se entiende hasta el punto en que no vaya a convertirse en un robo o un lucro por parte de los laboratorios. Ya tenemos el segundo rebrote de influenza y allí el gobierno debe recordar junto con la OMS que debe recibir ayuda de los laboratorios.

**Según la Consar no habrá problemas para los trabajadores porque sabrán dónde están invertidos sus recursos.**