



BOLETÍN DE PRENSA 1 marzo de 2006 Boletín N° 05/06

- El uso de los nuevos instrumentos de inversión por parte de las Afores se ha intensificado en el 2006.
- El nuevo régimen de inversión busca incrementar, en el mediano y largo plazo, los rendimientos de los trabajadores, al tiempo de lograr una mayor diversificación para elevar la seguridad del ahorro.
- Al cierre de febrero, se han invertido 36,496 millones de pesos en los nuevos instrumentos de inversión, lo que representa el 5.9% del total de recursos administrados.
- Con ello, por primera vez en la historia del SAR, la concentración del portafolio en valores gubernamentales, cayó por debajo del 80%, situándose en 78.3%.

El pasado mes de enero, se cumplió un año de la entrada en vigor del nuevo régimen de inversión de las Afores. Dicha ampliación perseguía dos propósitos generales:

1. Incrementar, en el mediano y largo plazo, los rendimientos que ofrecen las Afores a los trabajadores, lo que a su vez reeditarán en mejores pensiones;
2. Ampliar las posibilidades de diversificación del ahorro de los trabajadores a través del acceso a nuevos mercados, nacionales e internacionales, elevando con ello la seguridad del ahorro.

A continuación se señala el avance que ha tenido el nuevo marco normativo de inversión de las Afores, transcurrido su primer año de operación:

1. **Antecedentes. Cambio normativo**

- Durante la presente administración, se ha seguido una tendencia gradual pero clara de ampliación del régimen de inversión de las Afores.
- En 2005, en particular, se dio un salto cualitativo al posibilitar la inversión de las Afores en valores internacionales y valores de renta variable.
- Adicionalmente, se creó un segundo fondo de inversión diseñado para trabajadores que por su edad o preferencia, requieren de un horizonte de inversión de menor plazo.

2. **Desarrollo y certificación de infraestructura y habilidades**

- Realizado el cambio normativo, se procedió a crear la infraestructura indispensable para la operación de los nuevos instrumentos. Al tratarse de instrumentos que no habían operado previamente para las Afores, el proceso contempló un importante número de acciones a desarrollar por las administradoras, entre las que destacan:
 - El desarrollo de los sistemas tecnológicos para el control, administración y registro de los nuevos instrumentos;
 - La creación de las instancias de buen gobierno corporativo (v.gr. Unidad de Administración Integral de Riesgos, Comité de Riesgos, Comité de Inversiones), que coadyuve a que las inversiones se realicen en un marco de control y seguridad;
 - El desarrollo de políticas, manuales, procedimientos y puntos de control para operar los nuevos instrumentos;
 - La negociación y firma de contratos de intermediación con contrapartes internacionales, para operar títulos no listados localmente;
 - La negociación y firma de contratos de administración y custodia de instrumentos internacionales;

3. Certificación para operar con diversos instrumentos financieros

- Posteriormente, a solicitud de las Afores y con el objeto de asegurar el correcto ambiente de control y administración de riesgos, la CONSAR procedió a realizar la:
 - Certificación del proceso para operar los instrumentos de renta variable ligados a índices accionarios.
 - Certificación del proceso para operar, administrar y registrar valores internacionales con contrapartes internacionales;
 - Certificación de proceso para operar, administrar y registrar instrumentos de control de riesgo, conocidos como derivados (futuros, opciones y swaps).

4. Vigilancia y evaluación de riesgos

- Por último, la autoridad adecuó su proceso de vigilancia y evaluación de riesgos a la nueva realidad del régimen de inversión. Además, la Consar sostuvo un diálogo abierto con los participantes (Afores e intermediarios financieros) con la finalidad de que existiera un claro entendimiento del nuevo régimen de inversión y de su operatividad.

Resultados

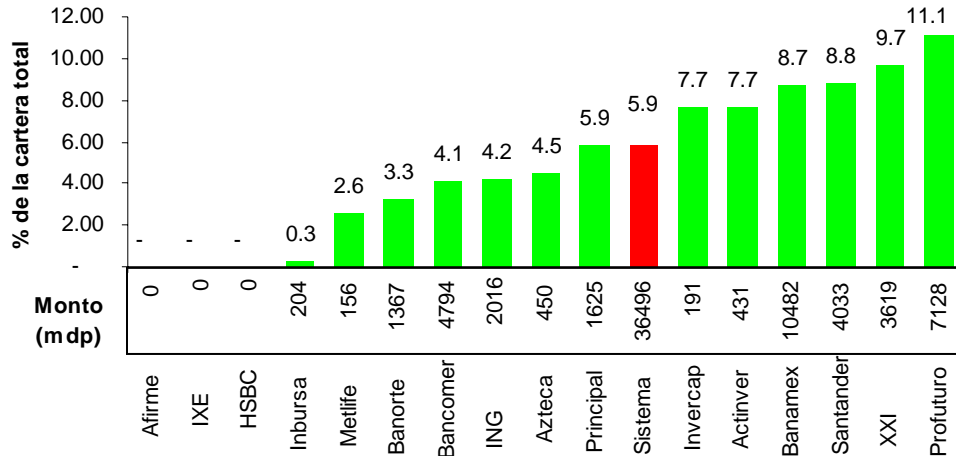
- Durante el segundo semestre de 2005, a medida que las diferentes administradoras desarrollaban su infraestructura y se certificaban, algunas Afores comenzaron a tomar posiciones conservadoras en los nuevos instrumentos, lo que permitió probar sus políticas, controles y sistemas.
- Como era de esperarse, una vez que concluyó el desarrollo de la infraestructura y la certificación de la mayor parte de las Afores, a finales del año pasado, inició un proceso más acelerado de inversión en las nuevas alternativas, que se ha intensificado en los últimos meses.
- Así, al cierre de febrero se han invertido poco más de 36,496 millones de pesos en las nuevas alternativas de inversión (renta variable y valores internacionales). Lo anterior representa ya el **5.9% de la cartera total** que administran las Afores.-

Inversión en Nuevas Alternativas (Fondo 1 y Fondo 2) (cierre de febrero del 2006)

Fondo	Tipo de Instrumentos	Montos	% del Fondo correspondiente
Fondo 1	i) Valores Internacionales de Deuda	1,303.5	2.10%
Total Fondo 1		1,303.5	2.10%
Fondo 2	ii) Valores Internacionales de Deuda	8,042.4	1.44%
	iii) Renta Variable Nacional	7,524.9	1.35%
	iv) Renta Variable Internacional	19,624.9	3.52%
Total Fondo 2		35,192.2	6.31%
Totales		Montos	% de la Cartera total del Sistema
1) Total de Renta Variable		27,149.8	4.37%
2) Total de Deuda Internacional		9,345.9	1.50%
Total Nuevas Alternativas de Inversión		36,495.7	5.87%

- De manera individual, existen Afores que rebasan ya un 7.5% de sus carteras invertidas en los nuevos instrumentos de inversión. Se trata de Afore Invercap, Actinver, XXI, Santander, Profuturo y Banamex.

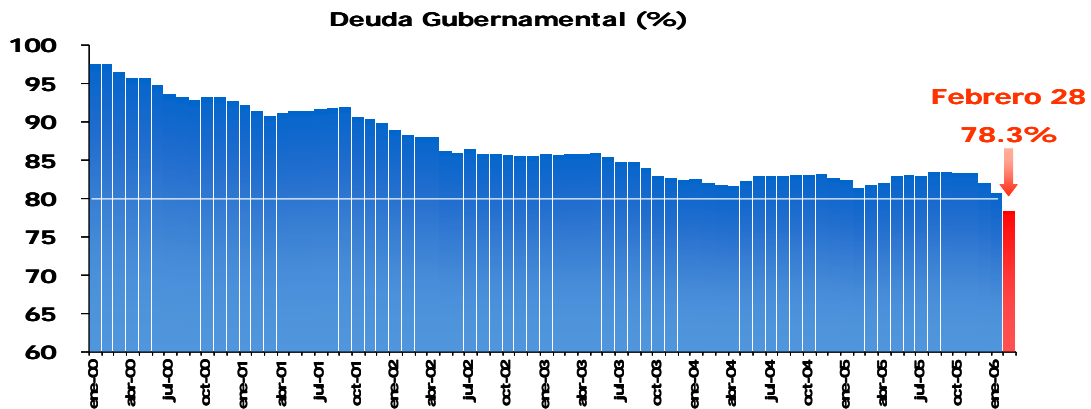
**INVERSIÓN POR AFORE EN NUEVAS ALTERNATIVAS
(% DE LA CARTERA TOTAL DE CADA AFORE Y MONTO EN MDP)**



Fuente: Consar; Datos preliminares al 28 de febrero de 2006

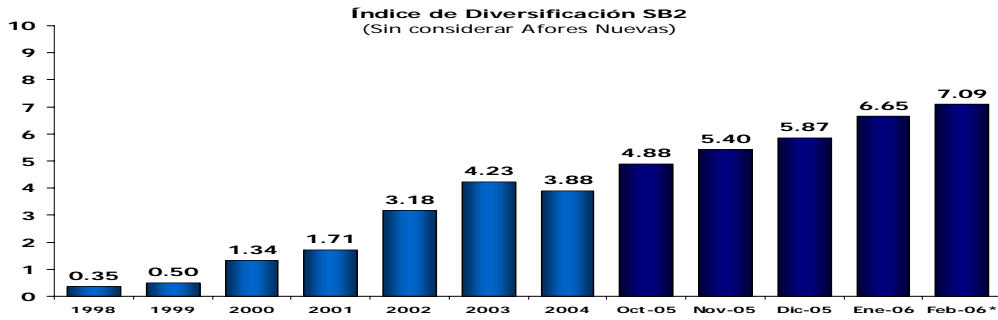
- Cabe señalar que la utilización de las nuevas alternativas de inversión explica, en alguna medida, junto con otros factores, los elevados rendimientos que se han observado en el Sistema en los últimos 12 meses. El rendimiento promedio del Fondo 2 durante el periodo enero 2005/enero 2006, se situó en 7.77% real (Profuturo, Banamex y XXI pagaron rendimientos superiores al 9% real), lo que para efectos prácticos se tradujo en la obtención de los rendimientos (netos de comisiones) más altos de la historia del Sistema, es decir, un total de 43 mil millones de pesos.
- Algo digno de destacar es que por primera vez en la historia del Sistema, la concentración de la cartera de las Afores en valores gubernamentales, logró situarse por debajo de la barrera del 80%, tal y como se aprecia en la siguiente gráfica:

**PARTICIPACION DE TITULOS GUBERNAMENTALES
EN LA CARTERA DE LA SIEFORE**



Fuente: Consar; Datos preliminares al 28 de febrero de 2006

- Cabe señalar que si bien el promedio de concentración del sistema se sitúa en 78.3%, hay algunas Afores que muestran porcentajes de concentración menores a 70%, como son Invercap, Profuturo y XXI.
- La menor concentración se refleja, a su vez, en el incremento que ha experimentado en los últimos meses el **Índice de Diversificación**, un indicador que permite medir el grado de diversificación de las Carteras de las Siefores, cuya escala va del 0 al 10. Del 2004 a la fecha, tiempo en que se ampliaron las alternativas de inversión, el Índice de Diversificación del Sistema se elevó de 3.88 a 7.09, un incremento de 82%.



Fuente: Consar; Datos preliminares al 28 de febrero de 2006

Se espera que en los próximos meses se continúe con la tendencia creciente de diversificación de los ahorros, mediante el mayor aprovechamiento del régimen de inversión, lo que se traducirá en mayores rendimientos a mediano y largo plazo para 35 millones de trabajadores, además de contribuir a elevar la seguridad de los portafolios.

ANEXOS

FONDO # 1

Composición de Fondo 1 de Afores								
Lugar	Afore	a) Nacional no Gubernamental		b) Valores Internacionales		TOTAL No Gubernamental (a + b)	Gubernamental	Valor del Fondo ¹
		Deuda No Gubernamental (1)		Deuda				
		%		%		%	%	\$
1	Actinver	8.1		4.7		12.8	87.2	1,753.7
2	Afirme	-		-		-	100.0	34.4
3	Santander	22.0		1.5		23.5	76.5	3,706.5
4	Azteca	13.4		1.8		15.2	84.8	1,895.8
5	Banamex	15.1		2.1		17.1	82.9	8,374.3
6	Bancomer	11.5		0.6		12.1	87.9	9,149.0
7	Profuturo	29.1		7.8		36.9	63.1	4,810.2
8	Banorte	29.1		0.7		29.8	70.2	3,600.3
9	HSBC	15.6		-		15.6	84.4	2,797.3
10	Inbursa	8.0		-		8.0	92.0	9,149.8
11	ING	24.7		4.3		29.1	70.9	4,083.8
12	Invercap	25.8		8.7		34.5	65.5	389.5
13	Ixe	-		-		-	100.0	346.3
14	Metlife	2.4		-		2.4	97.6	427.1
15	Principal	21.3		1.2		22.5	77.5	6,315.3
16	XXI	26.9		3.3		30.2	69.8	6,551.2
	Sistema	17.94		2.1		20.0	80.0	63,384.5

(1) Corporativos, parestatales, estados y municipios

La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por redondeo.

FONDO # 2

Composición de Fondo 2 de Afores									
Lugar	Afore	a) Nacional no Gubernamental		b) Valores Internacionales		TOTAL Nvos. Instrumentos (a2 + b1 + b2)	TOTAL No Gubernamental (a + b)	Gubernamental	Valor del Fondo ¹
		a1) Deuda No Gubernamental	a2) Renta Variable	b1) Deuda	b2) Renta Variable				
		%		%		%	%	%	\$
1	Actinver	4.9	-	2.5	6.5	9.0	13.9	86.1	3,867.0
2	Afirme	-	-	-	-	-	-	100.0	181.1
3	Santander	20.6	3.0	1.8	4.6	9.4	30.0	70.0	42,145.9
4	Azteca	11.0	-	3.2	1.9	5.1	16.1	83.9	8,202.0
5	Banamex	12.6	0.4	1.5	7.3	9.2	21.8	78.2	112,505.7
6	Bancomer	9.6	0.7	0.7	3.0	4.4	14.0	86.0	107,993.1
7	Profuturo	21.4	6.3	2.0	3.1	11.4	32.7	67.3	59,418.8
8	Banorte	23.2	-	0.6	2.9	3.6	26.7	73.3	37,698.9
9	HSBC	12.4	-	-	-	-	12.4	87.6	23,442.1
10	Inbursa	6.8	-	0.4	-	0.4	7.2	92.8	56,833.9
11	ING	25.6	0.8	3.2	0.2	4.2	29.7	70.3	44,295.4
12	Invercap	30.9	-	7.5	-	7.5	38.4	61.6	2,096.4
13	Ixe	-	-	-	-	-	-	100.0	1,207.6
14	Metlife	2.6	-	2.9	-	2.9	5.5	94.5	5,473.2
15	Principal	19.3	2.5	1.7	3.1	7.3	26.6	73.4	21,216.3
16	XXI	26.2	1.4	2.6	7.1	11.1	37.4	62.6	30,600.4
	Sistema	15.6	1.4	1.4	3.5	6.3	21.9	78.1	557,177.7

¹ Incluye Exposición en renta variable

La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por redondeo.

TOTAL DE FONDO # 1 y # 2

Composición de Fondos 1 y 2									
Lugar	Afore	a) Nacional no Gubernamental		b) Valores Internacionales		TOTAL Nvos. Instrumentos (a2 + b1 + b2)	TOTAL No Gubernamental (a + b)	Gubernamental	Valor Total de los Fondos 1 y 2 ¹
		a1) Deuda No Gubernamen	a2) Renta Variable	b1) Deuda	b2) Renta Variable				
		%	%	%	%				
						%	%	%	\$
1	Actinver	5.9	-	3.2	4.5	7.7	13.5	86.5	5,620.7
2	Afirme	-	-	-	-	-	-	100.0	215.5
3	Santander	20.7	2.8	1.8	4.2	8.8	29.5	70.5	45,852.4
4	Azteca	11.5	-	2.9	1.6	4.5	15.9	84.1	10,097.8
5	Banamex	12.8	0.4	1.5	6.8	8.7	21.5	78.5	120,880.0
6	Bancomer	9.7	0.6	0.7	2.8	4.1	13.8	86.2	117,142.1
7	Profuturo	22.0	5.8	2.4	2.9	11.1	33.1	66.9	64,229.1
8	Banorte	23.7	-	0.6	2.7	3.3	27.0	73.0	41,299.3
9	HSBC	12.7	-	-	-	-	12.7	87.3	26,239.4
10	Inbursa	7.0	-	0.3	-	0.3	7.3	92.7	65,983.7
11	ING	25.5	0.7	3.3	0.2	4.2	29.7	70.3	48,379.2
12	Invercap	30.1	-	7.7	-	7.7	37.8	62.2	2,485.9
13	Ixe	-	-	-	-	-	-	100.0	1,553.8
14	Metlife	2.6	-	2.6	-	2.6	5.2	94.8	5,900.3
15	Principal	19.8	2.0	1.6	2.4	5.9	25.7	74.3	27,531.5
16	XXI	26.3	1.2	2.7	5.8	9.7	36.1	63.9	37,151.6
Sistema		15.8	1.2	1.5	3.2	5.9	21.7	78.3	620,562.3

Fuente: Consar; Datos preliminares al 28 de febrero de 2006

* * *