

Fecha 15.01.2010	Sección Cartera	Página 3
---------------------	--------------------	-------------



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

POR ALBERTO AGUILAR
aguilaralberto@prodigy.net.mx

Afores balance positivo en 2009 con rendimiento real del 10.3% y alza en activos de 20% y esperan continuidad en 2010

*Ajuste a política digital en TV por SCT un poco más por tema Cofetel y HiTV de TV Azteca con todo; este mes reglas del SAT para consolidación; inicia contienda en Canacintra y Alpízar 3 ejes; súbito cambio en Henkel

PESE A LA complicada crisis que atravesó el país el año pasado, resulta que el negocio de las afores va a reportar buenas cuentas para el beneplácito de millones de trabajadores.

A diferencia de la ligera caída del 2008, esta vez en el año que recién concluyó se tendrá un rendimiento positivo del 14.2 por ciento nominal, o sea 10.3 por ciento real.

El comportamiento incluso se superpondrá al promedio histórico de 6.4 por ciento real que han dado las afores desde su aparición en 1997.

Se imaginará que entre los miembros de la Asociación Mexicana de Afores (AMAFORE) que preside **Eduardo Sivay** que lleva **Óscar Franco**, hay un razonable optimismo porque además se calcula que el monto administrado subió 20 por ciento para ubicarse en algo así como un billón 200 mil millones de pesos.

Hoy se espera que la Consar que asume mañana **Pedro Ordorica**, dé a conocer los números finales del ejercicio del sistema ahora mismo ya conformado por 14 instituciones tras las recientes compras con las que cerró el año de la Afore Scotia por Profuturo GNP de **Alberto Bañeres** y Argos por Banorte Generali que preside **Roberto González Barrera**.

Incluso los afiliados al IMSS de **Daniel Karam** y que es la materia prima de las afores, logró recuperarse tras de que en mayo cayó a 13 millones 900 mil afectado por la recesión. Dicho mes fue el valle desde donde se recuperó la estadística para terminar en 14 millones de derechohabientes.

En noviembre se había llegado a 14 millones 200 mil vs 14 millones 500 mil del mismo mes del 2008, pero diciembre estacionalmente es un mes malo para el empleo, puesto que muchos eventuales son despedidos.

A pesar de ello, la recaudación anual quedó tablas desde el punto de vista nominal y cayó 3 por ciento en términos reales cuando dadas las circunstancias económicas se esperaba lo peor.

Hasta la rentabilidad de las afores será positiva en 2009 y no

por las comisiones que se han achatado, sino por los rendimientos de carácter financiero logrados en el ejercicio y un ajuste al gasto operativo.

Hay varios factores que explican lo sucedido: primero la cartera que en 2008 se vio sacudida por un alza en las tasas hasta de 150 puntos base, lo que ocasionó fuertes minusvalías contables, tuvo un efecto inverso en 2009, pues los réditos bajaron. Esto permitió la recuperación del portafolio. En segundo lugar la inversión en bolsa, que aunque está topada a sólo 12 por ciento, también ayudó. Aquí la BMV que preside **Luis Téllez** ganó en el año 40 por ciento real en pesos.

Hay que darle también su crédito a los manejadores de los recursos con una gestión exitosa y a la autoridad que tomó medidas con oportunidad para amortiguar el golpe.

Por ejemplo las liquidaciones de los traspasos de cartera que en el pasado se realizaban cada semana, se llevaron a un ciclo bimestral, lo que disminuyó la realización de minusvalías.

Hay que reconocer que la caída del empleo fue también menos negativa.

Para este 2010 con una mayor recuperación económica, hay la posibilidad de que repunten las plazas de trabajo, no se visualizan sorpresas financieras y las bolsas deberán observar una rentabilidad positiva aunque más conservadora de entre 15 y 20 por ciento.

Todo ello permitiría a las afores avanzar en los montos administrados con una recaudación favorable y un rendimiento nominal de entre 10 y 12 por ciento en el peor de los casos.

Vale mencionar que Banamex de **Enrique Zorrilla** cerró el año como la líder con una participación del 15 por ciento en el activo total, seguida de Bancomer de **Ignacio Deschamps** con 13 por ciento e ING a cargo de **Javier de Uriarte** con 11 por ciento.

Profuturo GNP ya está en cuarto lugar con 9 por ciento y luego está Inbursa de **Marco Antonio Slim**

Continúa en siguiente hoja



Fecha 15.01.2010	Sección Cartera	Página 3
----------------------------	---------------------------	--------------------

8.5 por ciento y Banorte General 5.7 por ciento, luego de la compra de las cuentas de Argos, Ahorra Ahora e IXE.

AUNQUE HAY LA intención por parte de SCT que lleva **Juan Molinar** de empujar ajustes de fondo a la política de televisión digital, le adelanto que el tema no será tan expedito como se esperaba, pese a que hay avances importantes en las directrices a seguir por la subsecretaría del ramo a cargo de **Gabriela Hernández**. El tema tiene que ver con la última decisión de la SCJN en torno a las facultades de Cofetel que lleva **Héctor Osuna**, y que en un momento dado obligarían a la cabeza de sector a buscar consensos. Una más rápida transición de la TV analógica que hoy se tiene por la digital, permitirá no sólo un mejor uso del espectro, sino el poder llevar más canales a la TV abierta en detrimento de algunos actores como Televisa de **Emilio Azcárraga**. Por lo pronto en ese terreno TV Azteca de **Ricardo Salinas** logró el año pasado una resolución de Cofetel que valida su HiTV. En consecuencia y más allá de lo que tarden los cambios, le adelanto que la televisora del Ajusco se apresta a empujar una fuerte comercialización de su opción con la que el usuario recibe hasta 18 canales sin pagar renta mensual.

DE LOS GOLPES más fuertes que recibieron en materia fiscal algunos de los grandes consorcios del país, fueron los ajustes a la consolidación. Ahora lo que se espera son las reglas específicas por parte del SAT para poder implementar los cambios. Se espera que la dependen-

cia a cargo de **Alfredo Gutiérrez Ortiz Mena** tenga listas las mismas antes de que concluya este mes. Habrá que ver.

Y PRACTICAMENTE ARRANCÓ la contienda sucesoria en Canacintra al registrarse el martes como precandidato **Rodrigo Alpizar**, quien ha ocupado todos los cargos en esa agrupación durante 16 años. A la fecha es el vicepresidente de financiamiento. El otro contendiente es **Sergio Cervantes**, actual tesorero y que ayer se presentó ante los medios. Será en marzo cuando se den las elecciones. En el caso de **Alpizar Vallejo**, son 3 los ejes de su campaña para fortalecer a las Pymes: la búsqueda de un financiamiento más efectivo, la eliminación de la pesada normatividad para ser realmente expeditas las compras de gobierno y el sustento en la innovación y desarrollo tecnológico.

EN DONDE ACABA de darse un súbito cambio en el timón es en la alemana Henkel que maneja productos tan conocidos como Resistol, Pritt, Fester, Viva, 1.2.3, MAS, Dial. Resulta que **Carlos Eduardo Orozco** dejó la presidencia y en su lugar fue designado **Oriol Bonaclocha**, actual encargado de la división detergentes y cuidado del hogar. Es más ni siquiera dejará de manejar esa estafeta.

Aunque hay la intención de la SCT de empujar ajustes a la política de televisión digital, el tema no será tan expedito como se esperaba