



EMPRESA

POR ALBERTO BARRANCO
albertobarrancochavarria0@gmail.com barrancoalberto@prodigy.net.mx

Se frenan minusvalías

La buena noticia es que después de tres meses de pesadilla para los participantes en el Sistema de Ahorro para el Retiro, en un periodo de cuatro, las carteras de las Sociedades de Inversión de las administradoras de fondos registraron ganancias durante agosto pasado.

La mala, es que el porcentaje de éstas, 3%, no alcanza a empatar aún las pérdidas registradas a título de "minusvalías", cuyo monto llegó a ser estratosférico, casi 300 mil millones de pesos. Solo durante mayo la derrota fue de 92 mil 690 millones, en tanto en junio llegó a 77 mil 64.

Colocado el grito en el cielo por miles de trabajadores, la explicación de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro hablaba de caídas temporales, que se recuperarían en el largo plazo.

Aunque los papeles adquiridos a 10, 12 o 15 años perdieron su valor de mercado al aparecer otros con mayor atractivo, éstos se redimirán finalmente con el mismo rendimiento previsto.

Dicho con todas las letras, aunque las carteras perdieran valor en relación a la cotización de los instrumentos, las Siefores no están en opción de venderlas.

El problema es que en el escándalo algunos usuarios hicieron efectivo el golpe, al cambiarse de administradora de fondos para el retiro ante la desconfianza sembrada.

Y el problema, además, es que en el río revuelto se sembró la desconfianza a la posibilidad de incrementar los saldos vía ahorro voluntario, lo que en la perspectiva vuelve más difícil garantizar la pensión mínima demandada por ley.

La razón es simple: Frenada por la autoridad, justo en el temor de escándalos como el reciente, la posibilidad de apuestas de mayor riesgo con los recursos acumulados, el rendimiento ofrecido por los papeles de renta fija no garantiza las cuentas.

Y aunque en el huracán se encendió más la ira de quienes habían perdido 20, 30 o 40 mil pesos en su acumulado, al abrirse la posibilidad de apuestas más riesgosas, como los derivados, del dicho al hecho hay aún un largo trecho.

De entrada, las 12 afores en el mercado no

tienen aún la posibilidad tecnológica de realizar corridas para estimar el grado de riesgo, ni personal especializado que equilibre las apuestas.

El primer país del Hemisferio que se lanzó a la posibilidad del ahorro para el retiro vía intermediarios privados fue Chile, de hecho, México prácticamente le calcó el esquema... 10 años después.

La nación sudamericana acumula recursos por el equivalente al 70% del Producto Interno Bruto, lo que permite jugar todas las apuestas en todos los mercados.

De hecho, existen agentes que de plano les dictan la ruta a los inversionistas que acuden a Argentina, Uruguay, Colombia...

En México la bolsa alcanza el 14% del PIB, con la posibilidad solo de invertir un máximo de 40% de las carteras de renta variable, con énfasis en las emisoras que constituyen el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.

Y aunque el escenario apunta a realizar apuestas

con divisas, instrumentos bursatilizados, es decir papeles de deuda colocados en el mercado de dinero, hasta hoy no se ha diseñado un esquema directo para apoyo de proyectos, ni para ampliar la compra de valores en el extranjero.

En el escenario de prudencia el porcentaje mayor de las apuestas está en valores gubernamentales, es decir Cetes, Bondes..., con el 51.11%; le siguen papeles de deuda de empresas privadas emitidos en el país, con 18.06; instrumentos estructurados con 3.46...

Al riesgo de la Bolsa Mexicana de Valores solo le entra el 8.63%, con la novedad de que a los mercados bursátiles extranjeros se apunta el doble: 16.56.

El problema, decíamos, es que al final de la

Continúa en siguiente hoja

Los acreedores de la filial de mantenimiento de aviones de Mexicana de Aviación, MRO, aceptaron capitalizar los adeudos de ésta



Fecha 31.10.2013	Sección Cartera	Página 4
---------------------	--------------------	-------------

vida productiva de un trabajador se provoque un desempate entre la expectativa y la realidad.

De hecho, en Chile, ante la inminencia de la primera generación de pensionados se lanzaron las administradoras privadas a realizar alocadas apuestas para ajustar las cuentas.

Paradojas de la vida. Si arriesgas te quemas, y si no lo haces te hundes.

¿Habrá un justo medio?

BALANCE GENERAL

En el segundo revés a la posibilidad, la Comisión Federal de Competencia Económica rechazó un recurso de reconsideración planteado por la empresa estadounidense Sherwin Williams contra la negativa de la instancia de aprobar una fusión de ésta con el grupo Comex.

La operación, incluida la administración de 3 mil 306 tiendas de la firma de pinturas de la familia Achar, se había pactado en dos mil 306 millones de dólares.

La exposición de motivos de la instancia antimonopolios hablaba de una concentración que necesariamente le daría poder hegemónico a la resultante.

Sherwin Williams es la principal fabricante de pinturas en los Estados Unidos.

La firma habla de plantear un nuevo recurso, aunque le quedaría la posibilidad de buscar un amparo.

MRO SOBREVIVE

Finalmente los acreedores de la filial de mantenimiento de aviones de Mexicana de Aviación, MRO, aceptaron capitalizar los adeudos de

ésta, es decir canjearlos por acciones, lo que garantiza la sobrevivencia del único negocio en marcha a la salida de las pistas de la línea aérea.

La filial cuenta con certificaciones internacionales que garantizan su factibilidad. De hecho, mantiene contratos con las principales líneas aéreas del planeta.

El acuerdo se pactó ante la presencia de la juez del concurso mercantil de Mexicana, Edith Alarcón, además de representantes de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes y del Trabajo.

Entre los firmantes están Banorte, el Banco Nacional de Comercio Exterior, quien aceptó canjear solo una parte del débito, y el **Aeropuerto** Internacional de la Ciudad de México.

La capitalización de los pasivos se realizará bajo la figura de "acuerdo consolidado", lo que reclama la creación de un fideicomiso... cuyos beneficiarios serán los ocho mil 500 trabajadores de la **aerolínea**.

SIEMPRE NO

En el ping-pong entre el Senado y la Cámara de Diputados para enmendar algunas pifias en la reforma de leyes incluidas en el proyecto de reforma fiscal, finalmente se rechazó un cambio al artículo 15 de la Ley Aduanera para impedir que las terminales marítimas se conviertan en bodegas.

Los diputados se aferraron a lo aprobado, por más que las empresas del ramo habían convencido a los senadores de los perjuicios que se ocasionarían al permitirse que la carga permanezca 15 días en las bodegas sin costo para los usuarios.

El cuello de botella representa la imposibilidad de mover un millón de contenedores en tránsito.

Empujada la enmienda por los legisladores, panistas y perredistas, los priistas se montaron en su macho.

El nuevo escenario beneficia a los agentes aduanales.

PARCIALIDAD DE LA CNBV

Denunciado por los bancos un grave problema con los sistemas de liquidación de la filial de la Bolsa Mexicana de Valores, Asigna, hete aquí que conminada ésta a ofrecer información sobre el asunto, la respuesta llegó fragmentada o de plano equivocada.

Lo inaudito del caso es que así la aceptó el vicepresidente de Supervisión Bursátil de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Carlos Quevedo, lo que provocó la ira de los integrantes del Comité Técnico del fideicomiso en que se asientan las operaciones.

En el malestar se acusa al funcionario de ser tolerante y condescendiente con la administración de la Bolsa, encabezada por Luis Téllez.

En lo que podría representar la gota que derrame el vaso, la CNBV que encabeza Jaime González Aguadé está por publicar unas reglas que le permitirán a Asigna cobrar varios miles de dólares a los bancos por registrar y liquidar operaciones de derivados "over the counter".

Se diría, pues, que la Comisión del ramo está al servicio de la Bolsa Mexicana de Valores.