



Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro

AFORES

Resultados del primer trimestre de 2009

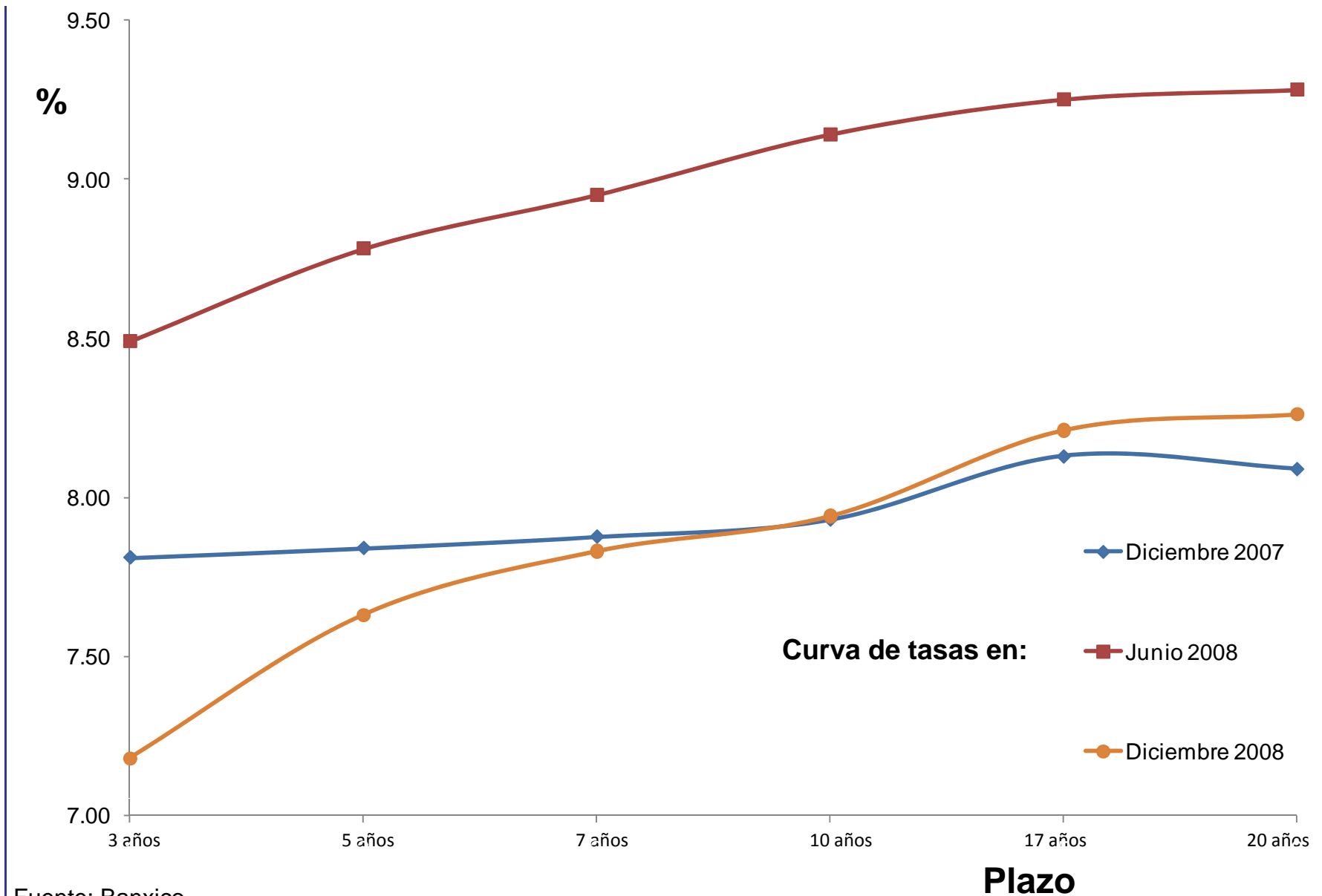
México D.F., 21 de abril de 2009

Contenido

1. ¿Qué sucedió en 2008?
2. ¿Cómo vamos en 2009?
3. ¿Cuál es la perspectiva hacia adelante?
4. Conclusiones

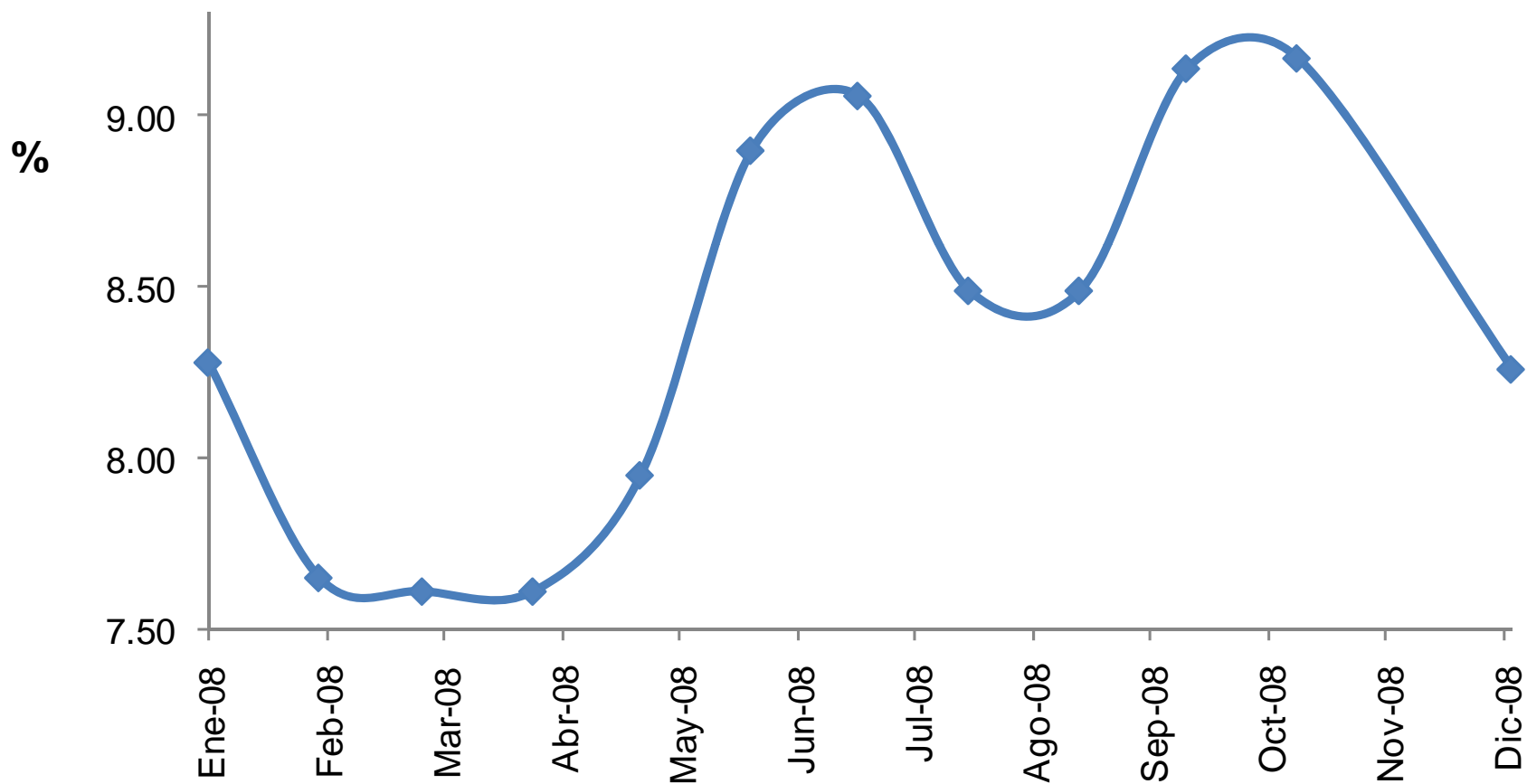
Resultados en 2008

Tuvimos una fuerte volatilidad (altibajos) de las tasas de interés



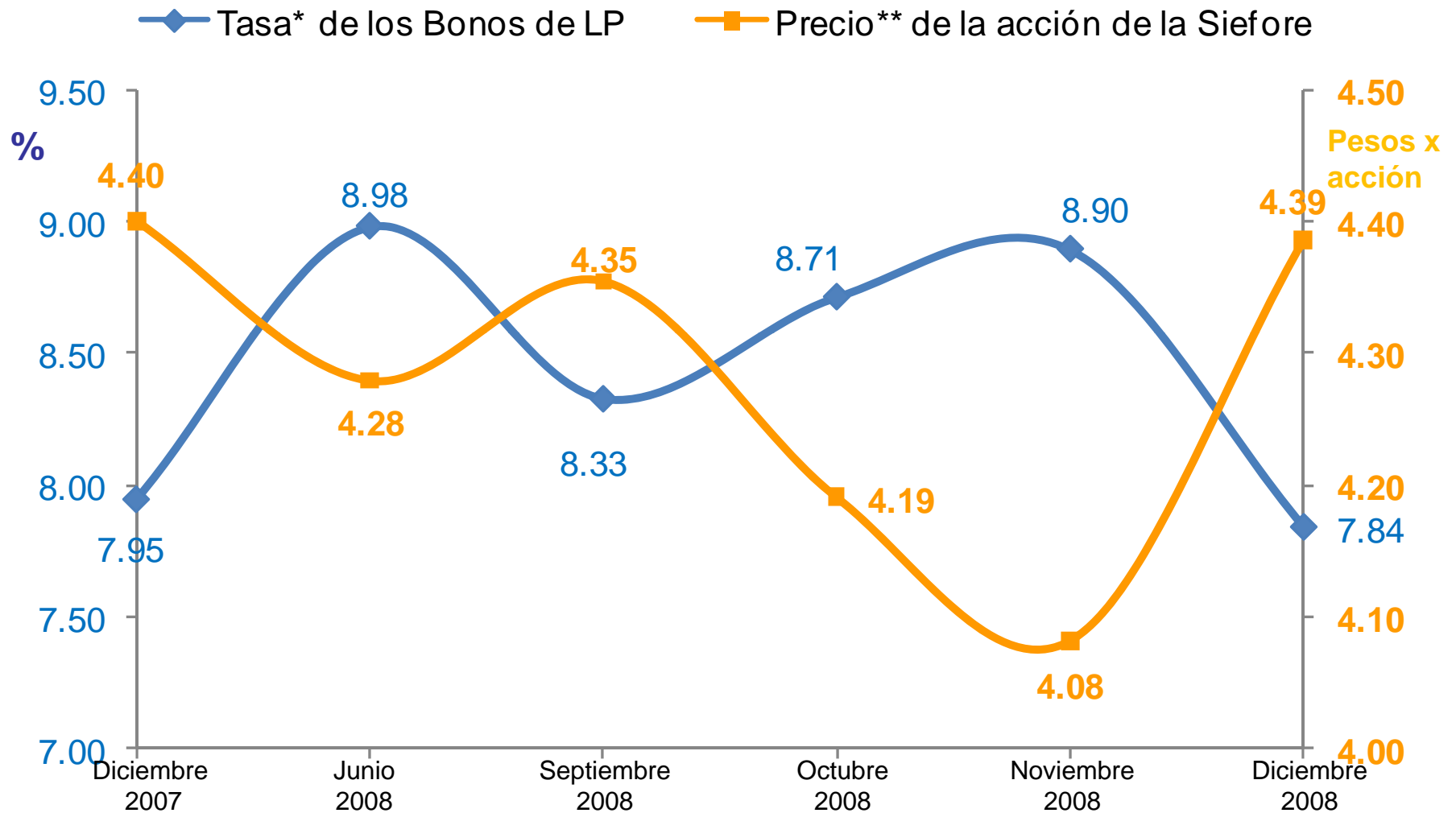
Fuente: Banxico

... en especial en los instrumentos de largo plazo (caso del Bono M 20)



Fuente: Banxico

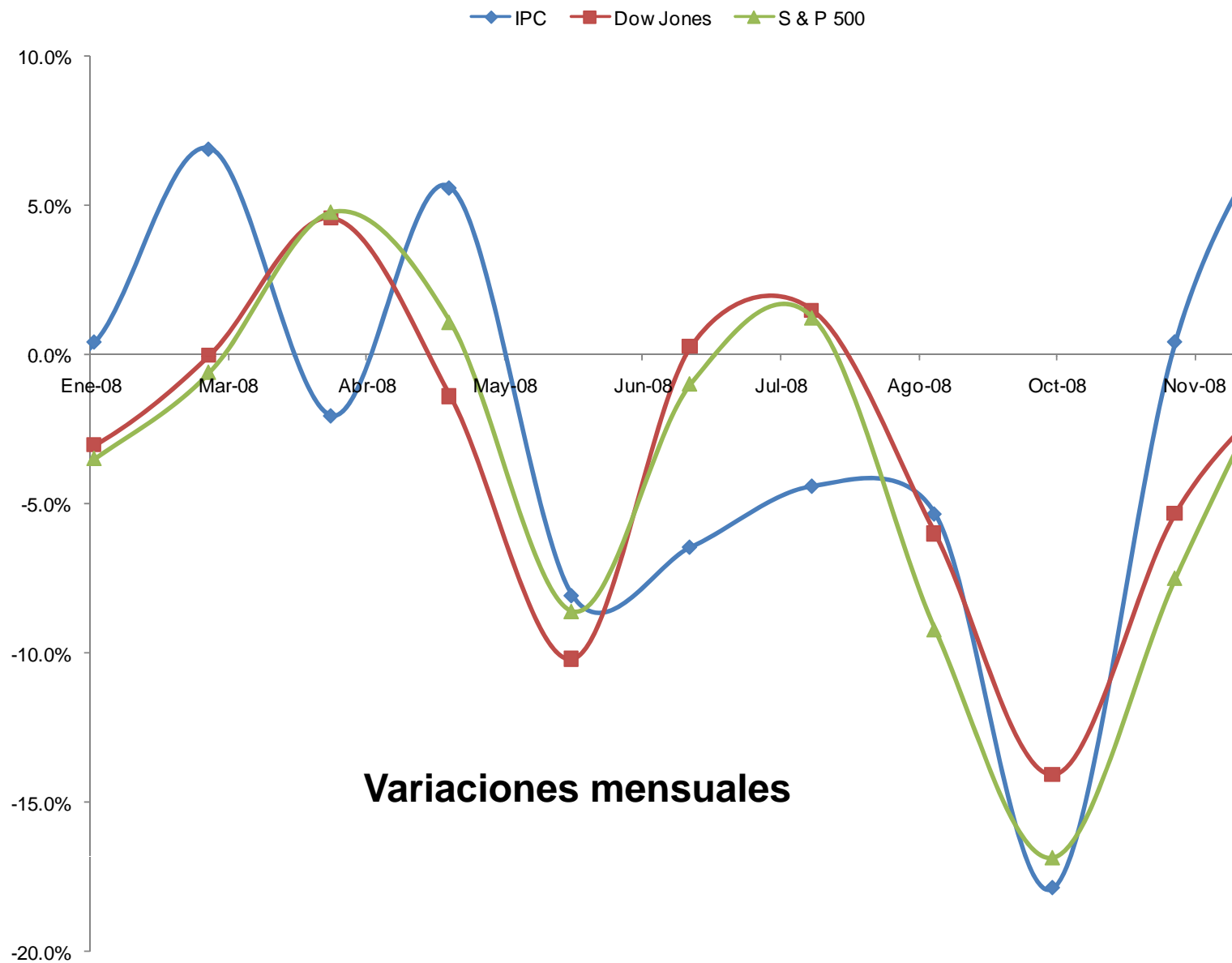
...lo que impactó la valuación de las carteras de las Siefores



* Tasa promedio ponderada de los Bonos M (3 a 30 años)

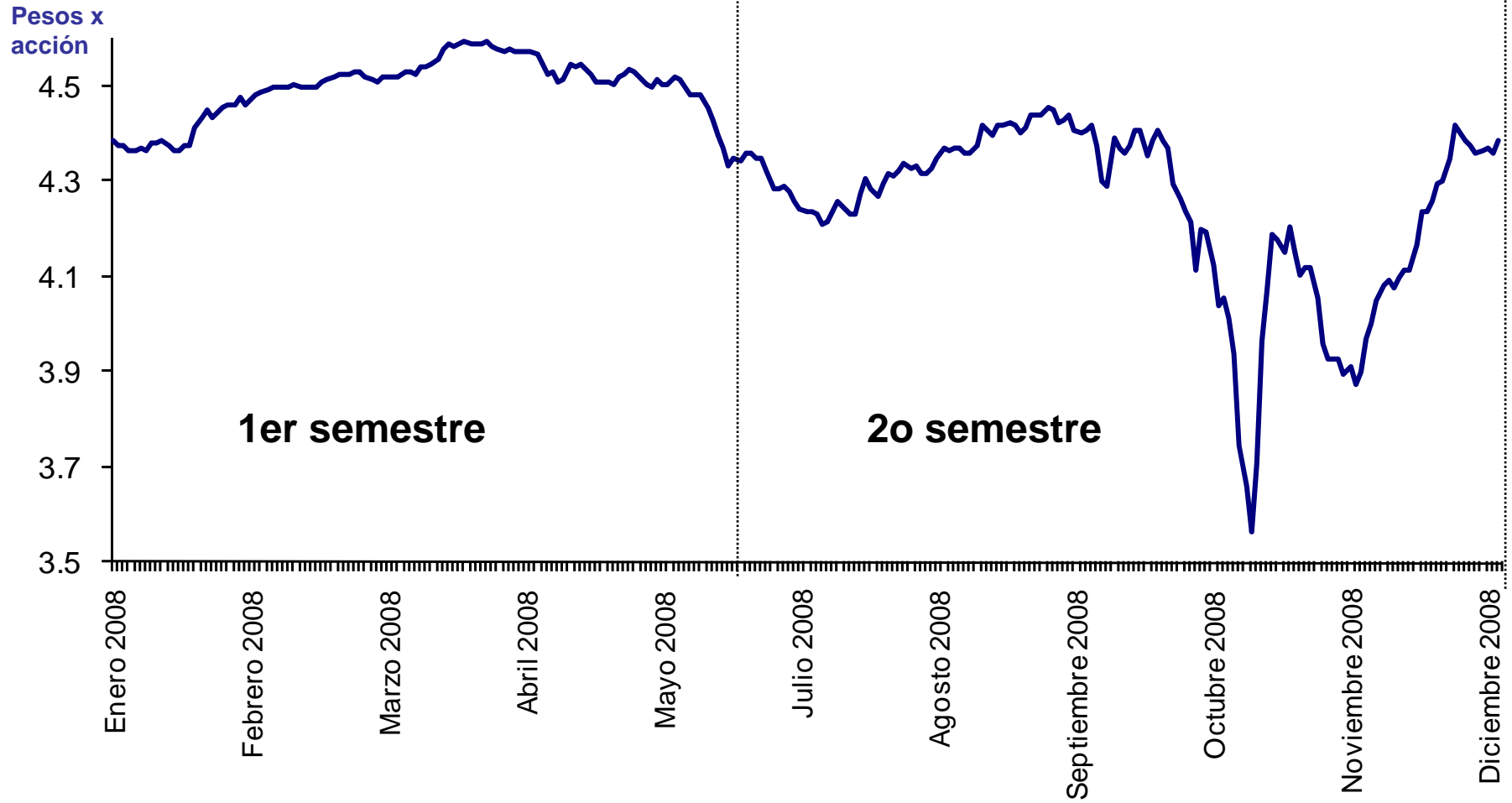
** Precio promedio ponderado

Los principales índices bursátiles también fluctuaron

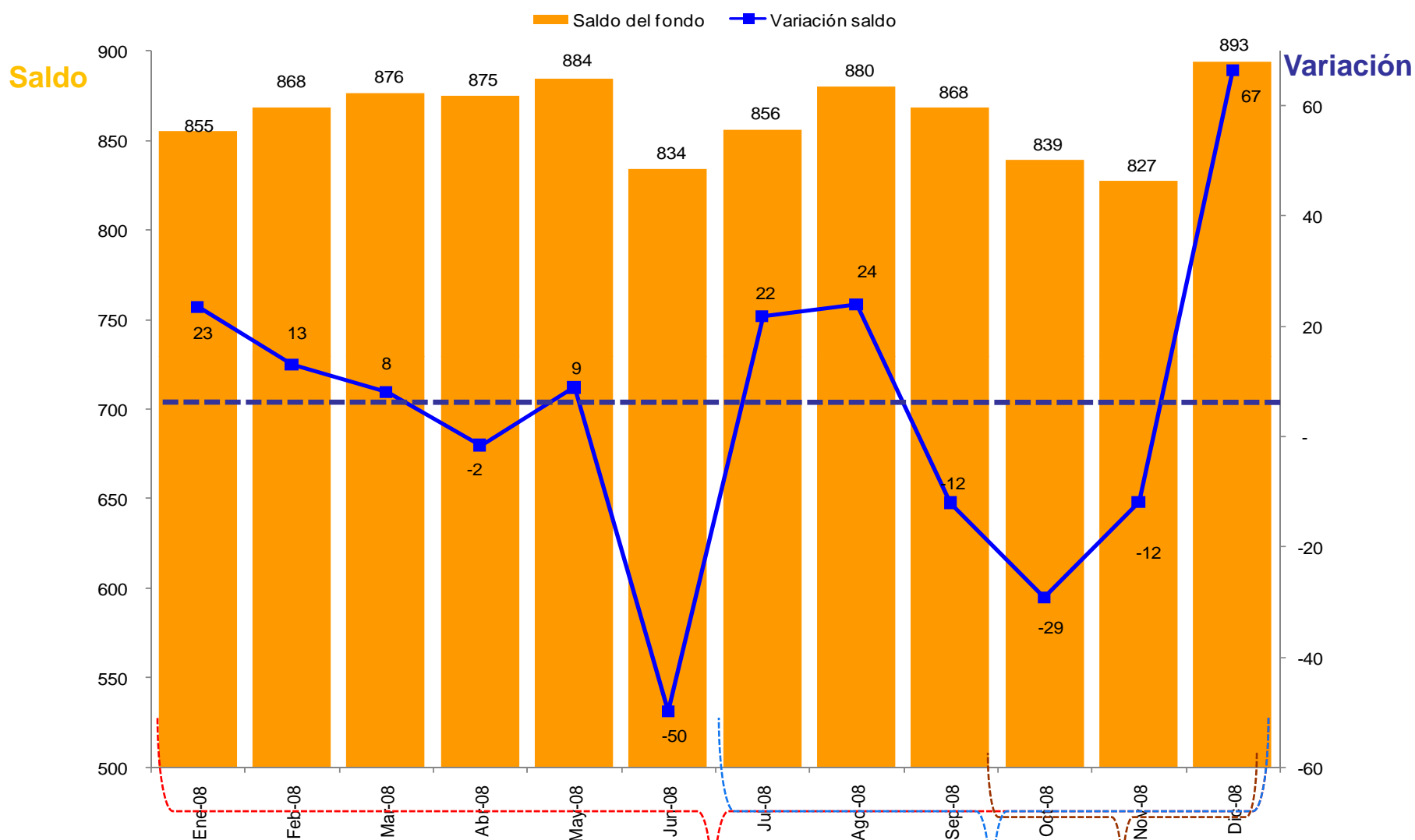


Variaciones mensuales

Ambos componentes (bonos y bolsas) incidieron en el valor de los portafolios de las Siefores



... con lo cual se alternaron meses con variaciones positivas y negativas de los fondos*



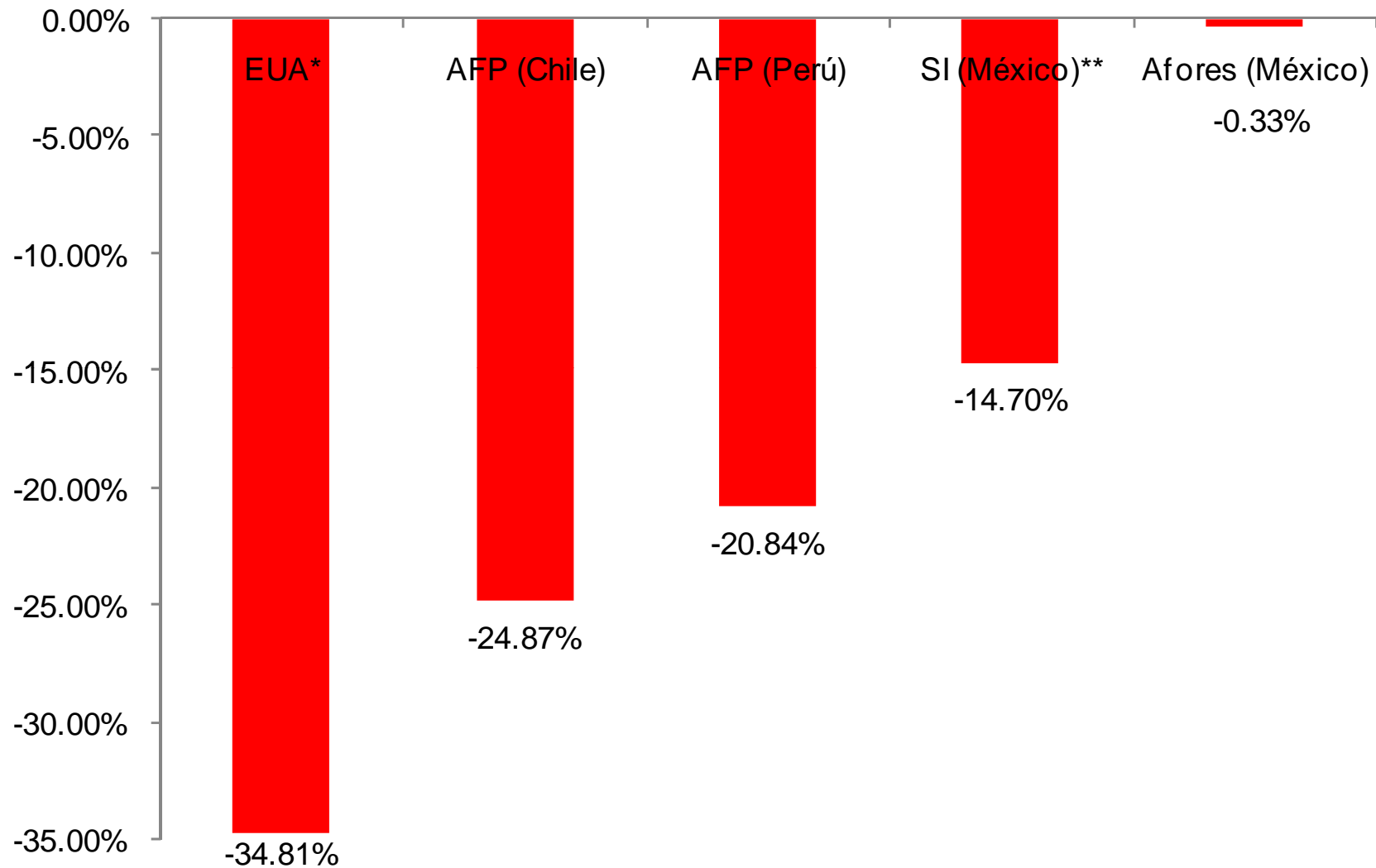
* datos sin PensionISSSTE
cifras en miles de millones de pesos.

2008
+ 62 mmp

2do
semestre:
+ 59 mmp

4to
Trimestre
+ 25 mmp

A nivel global, las Siefores resistieron mejor el impacto

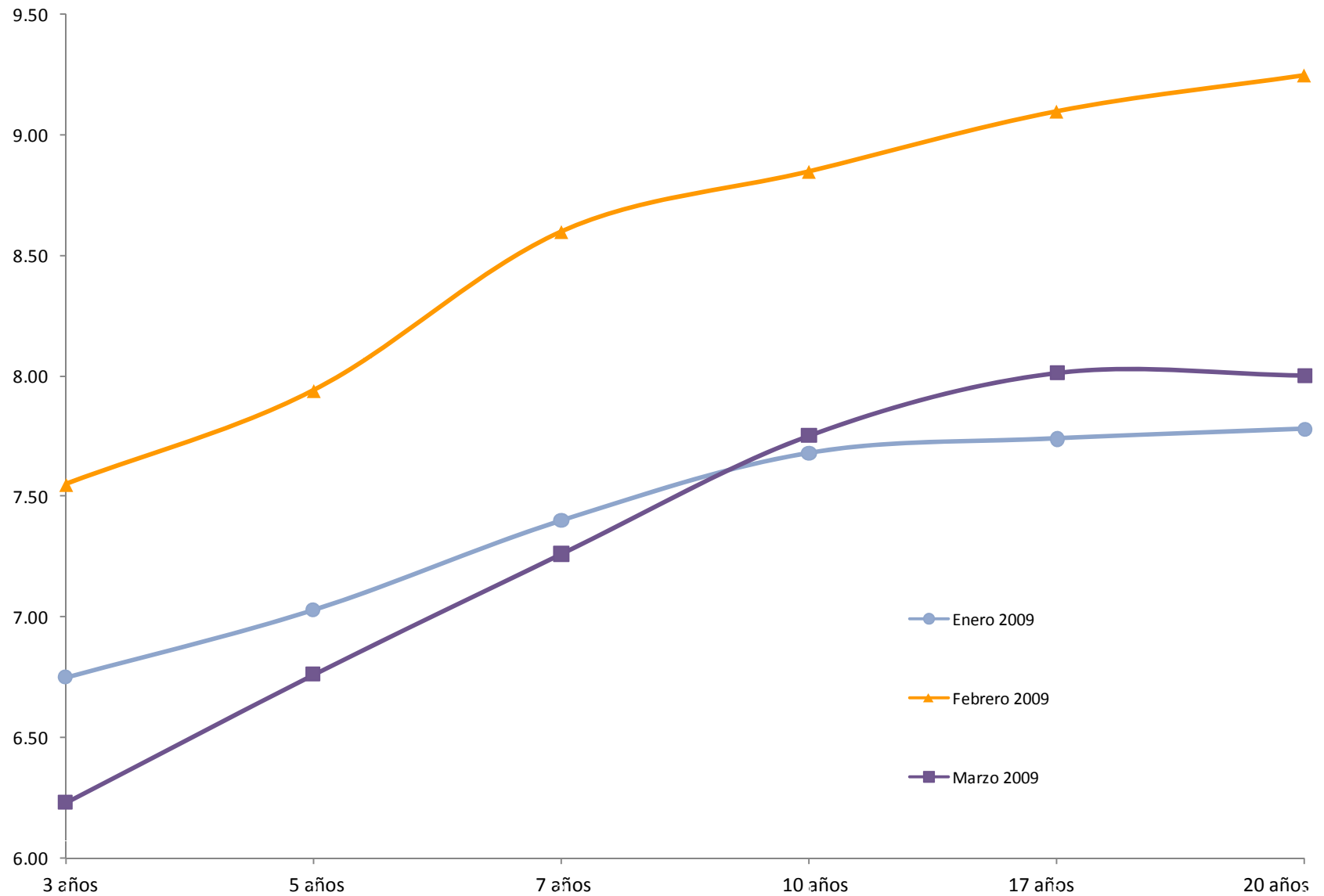


* Muestra de los 15 principales fondos mutuos

** Rendimiento promedio de 100 SI de largo plazo

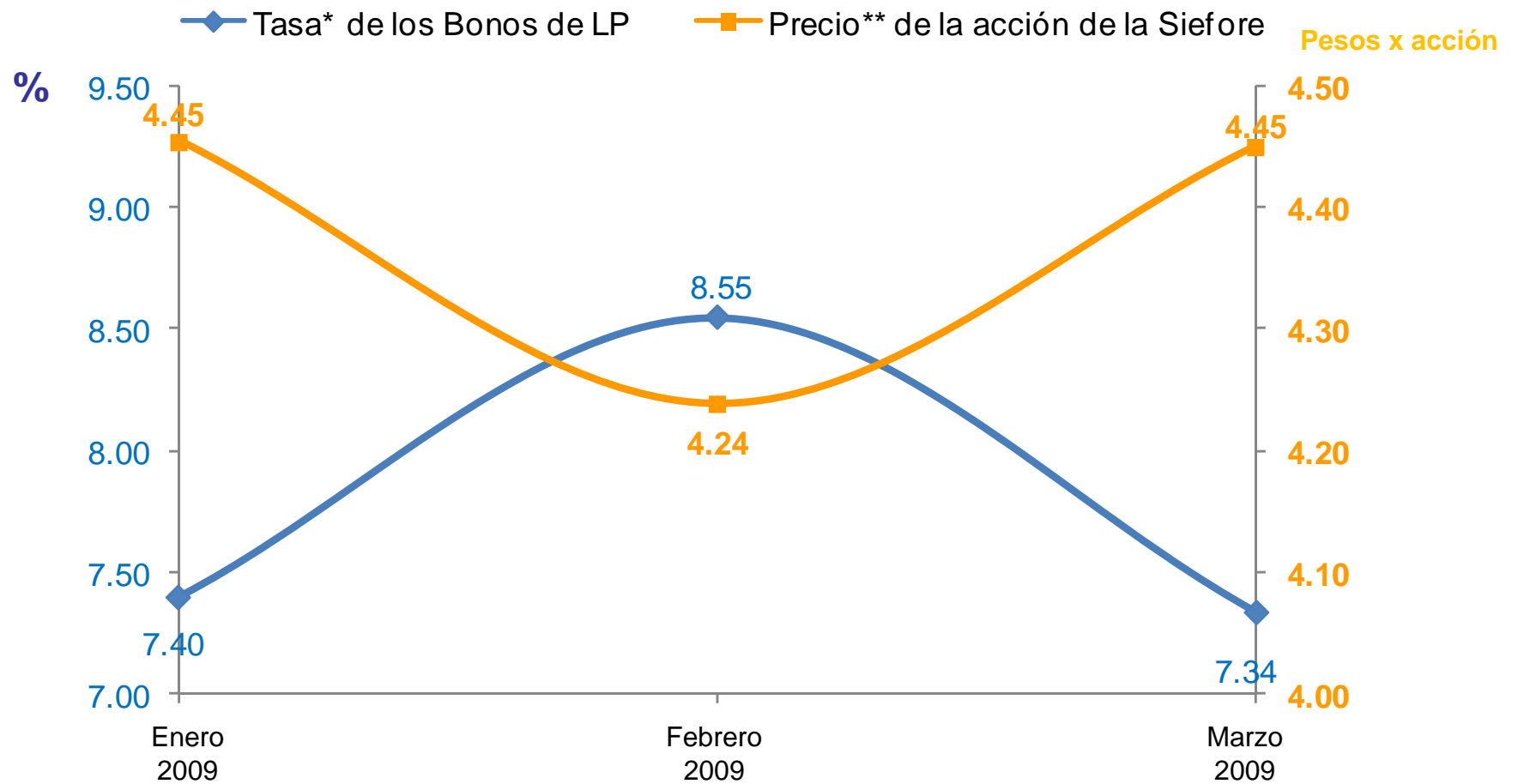
Avances en 2009

La volatilidad sigue afectando las tasas de interés...



Fuente: Banxico

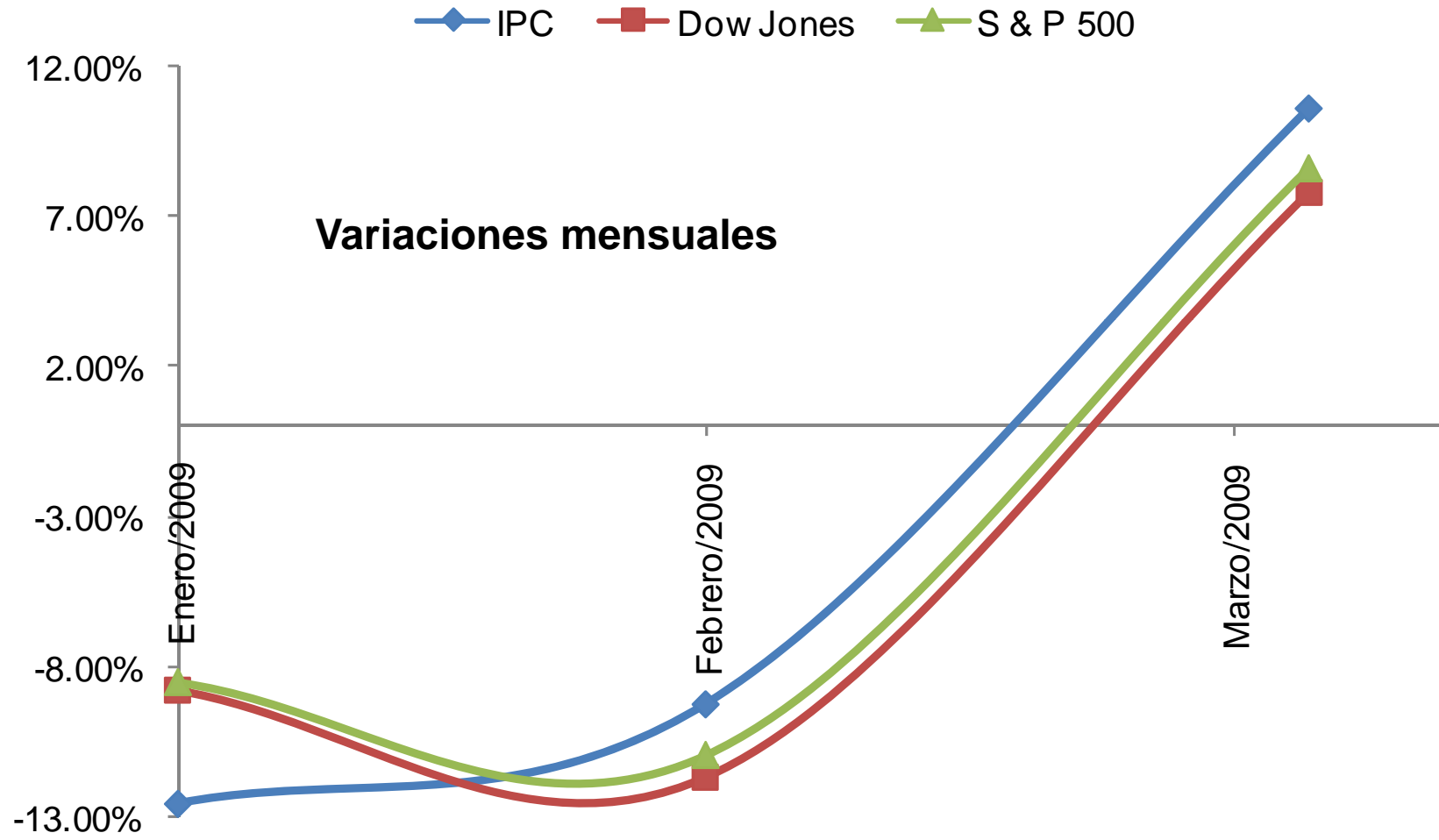
... haciendo que el valor de las carteras fluctúe



* Tasa promedio ponderada de los Bonos M (3 a 30 años)

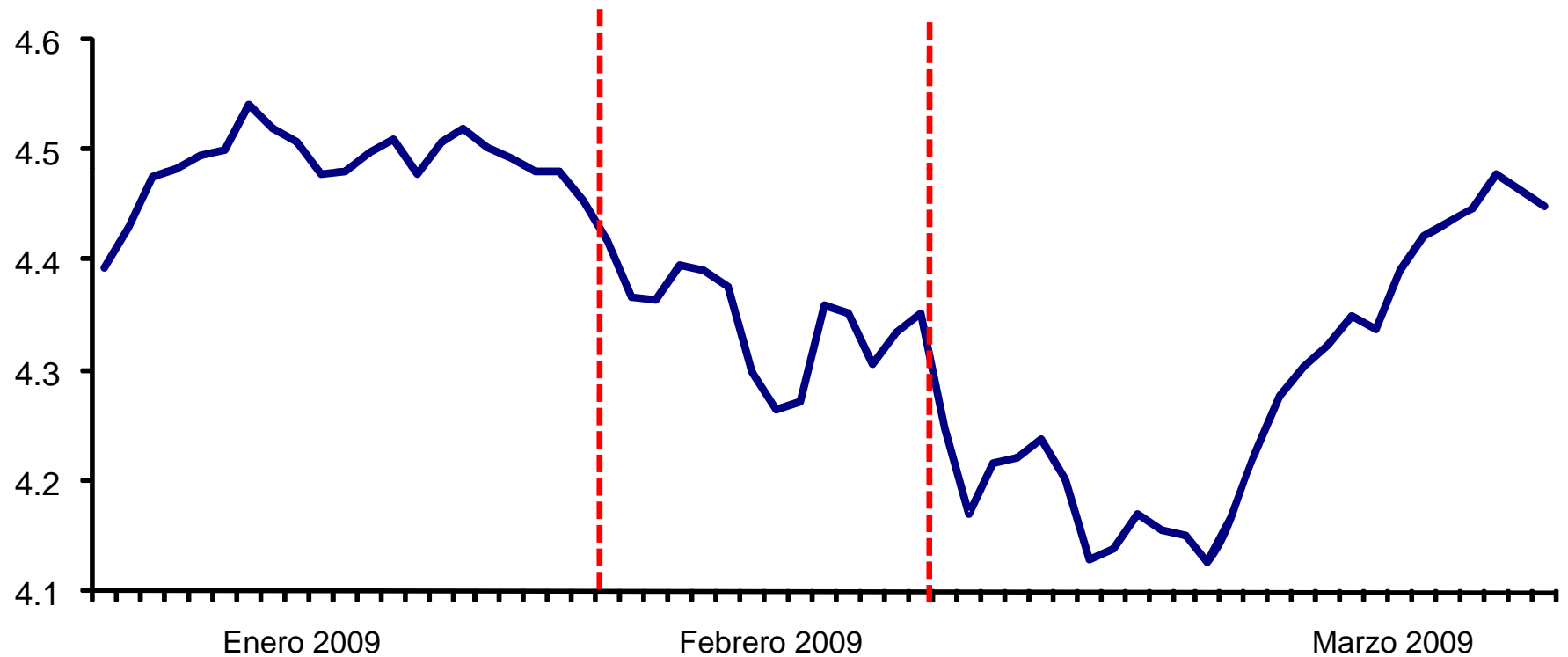
** Precio promedio ponderado

Las bolsas no han sido la excepción ...



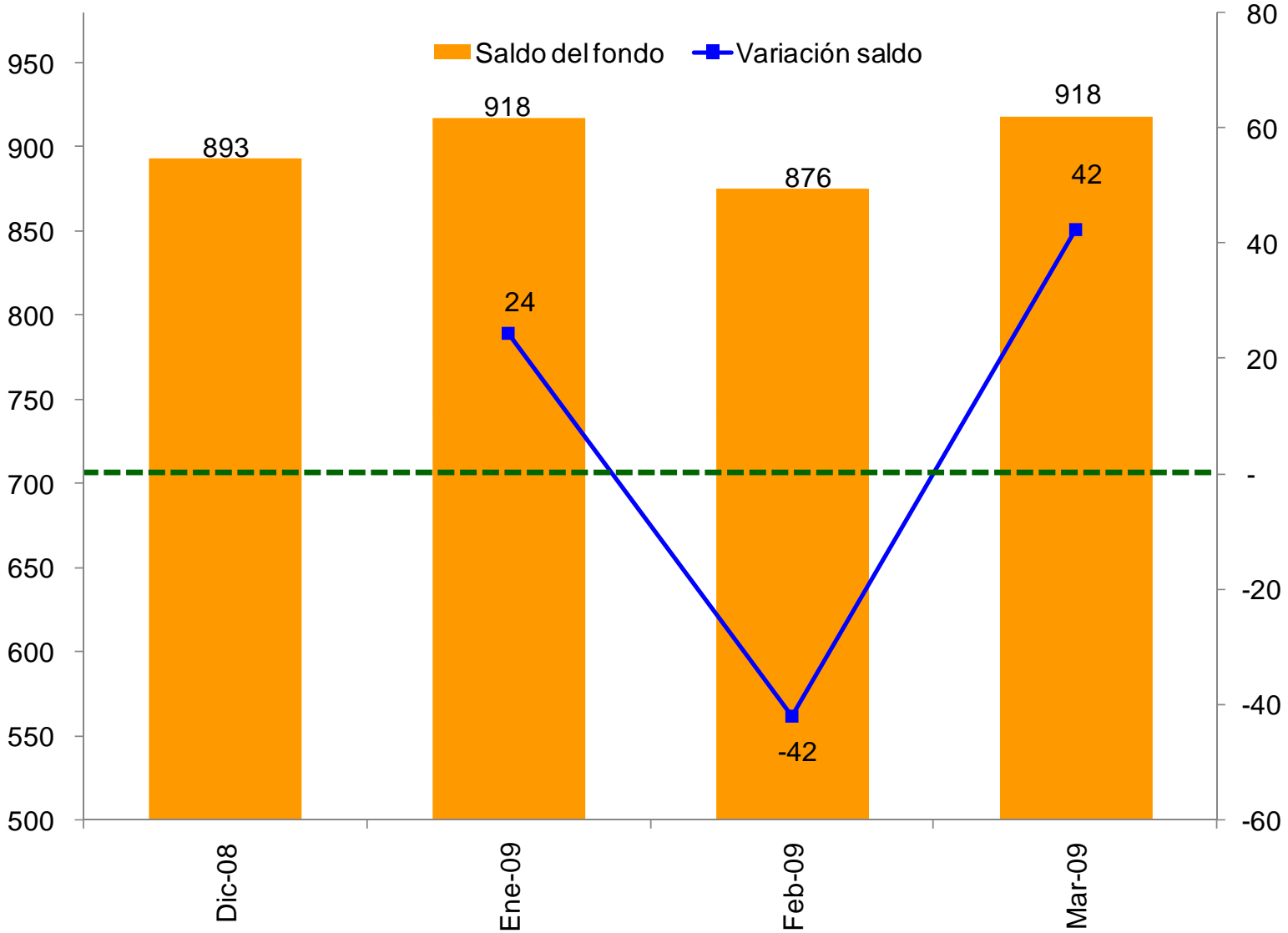
En las Siefores el desempeño* ha sido alternado; no obstante, en el trimestre el resultado es positivo

Pesos x acción



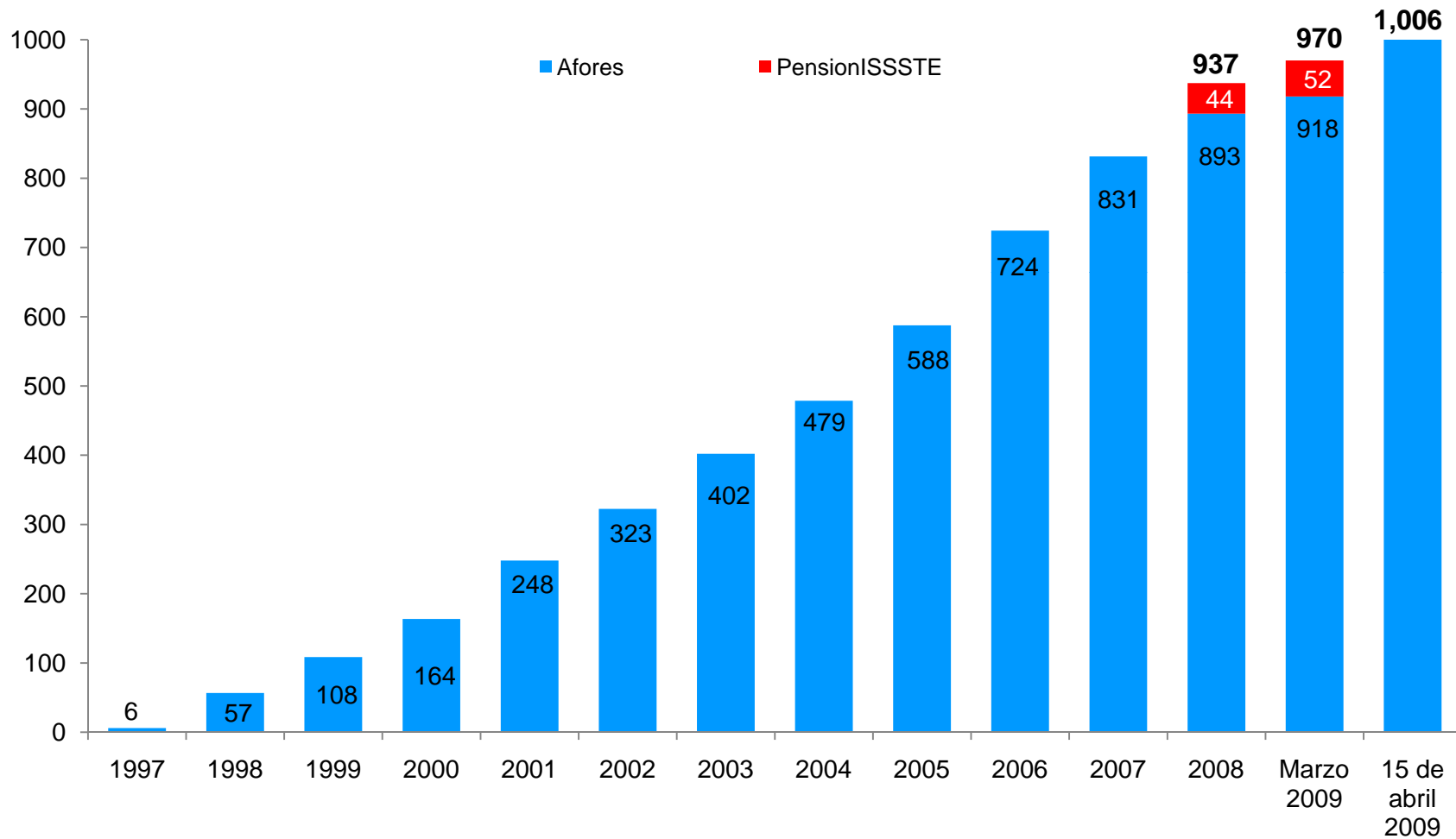
* Precio promedio ponderado

... con lo cual el fondo en Afores creció 24 mmp



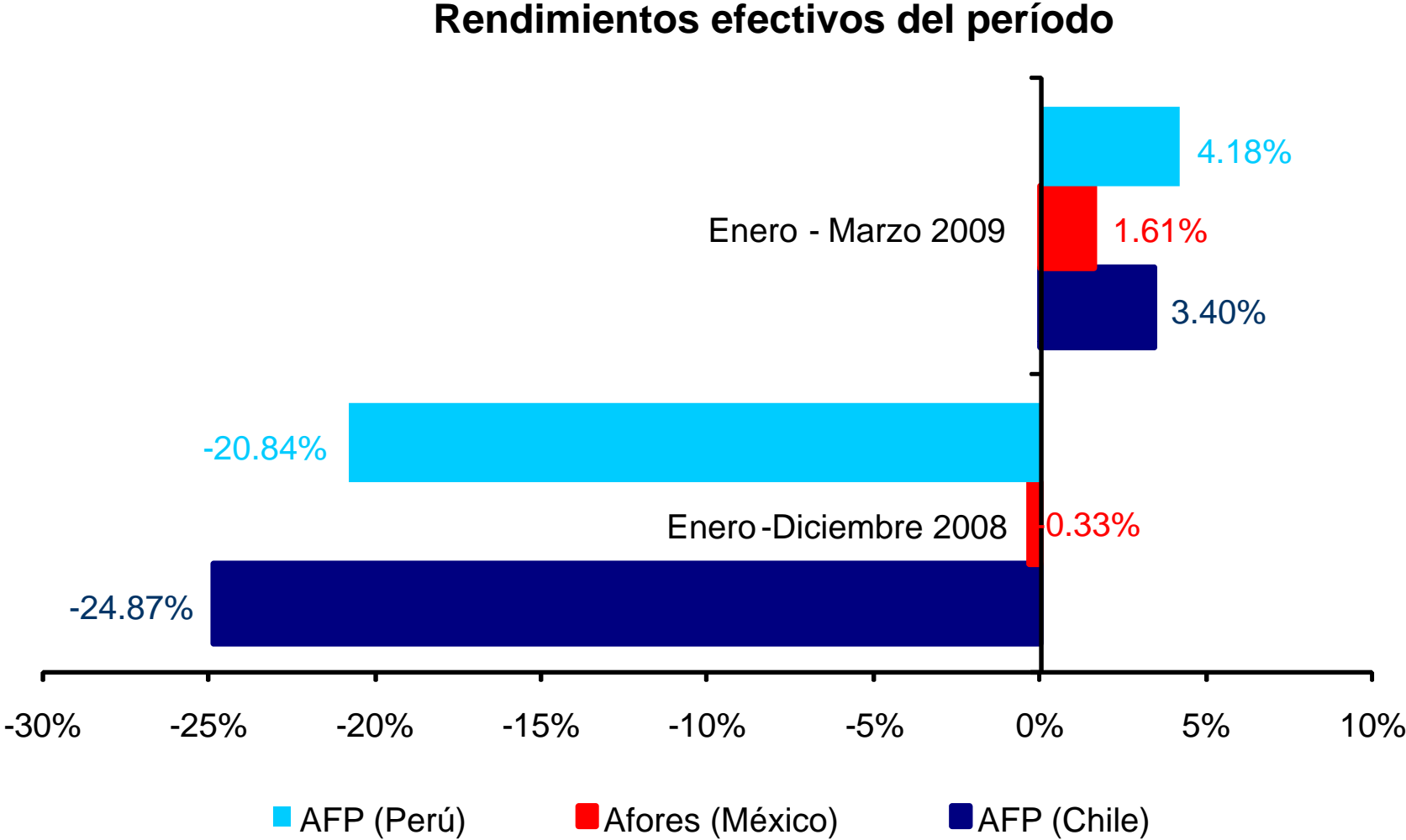
* sin PensionISSSTE
cifras en miles de millones de pesos

... y tomando en cuenta Pensionissste se rebasa el billón (un millón de millones) en recursos administrados



Cifras en miles de millones de pesos

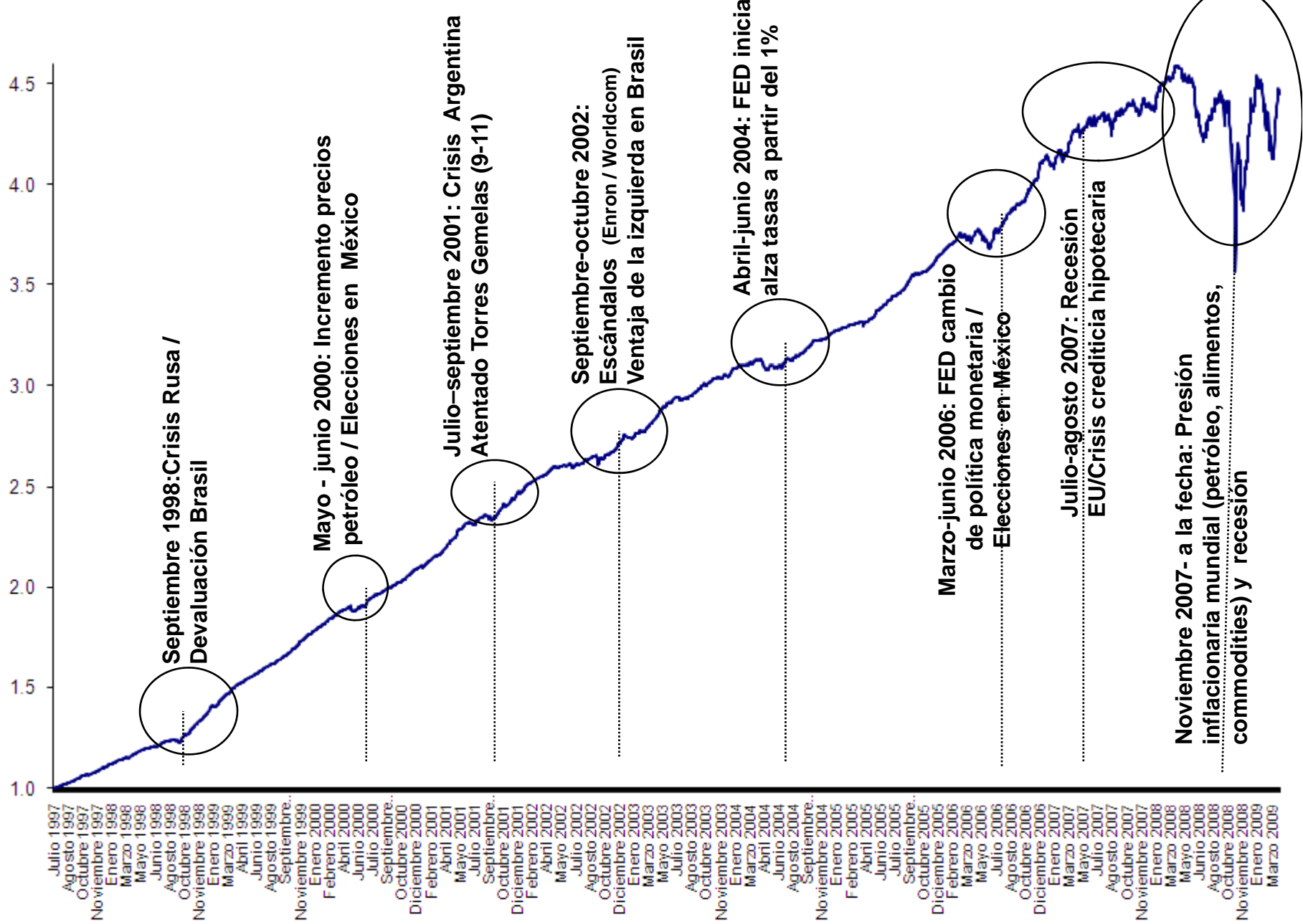
En América del Sur también ha habido recuperación



Fuente: Superintendencias de Pensiones de Chile y Perú

Perspectivas

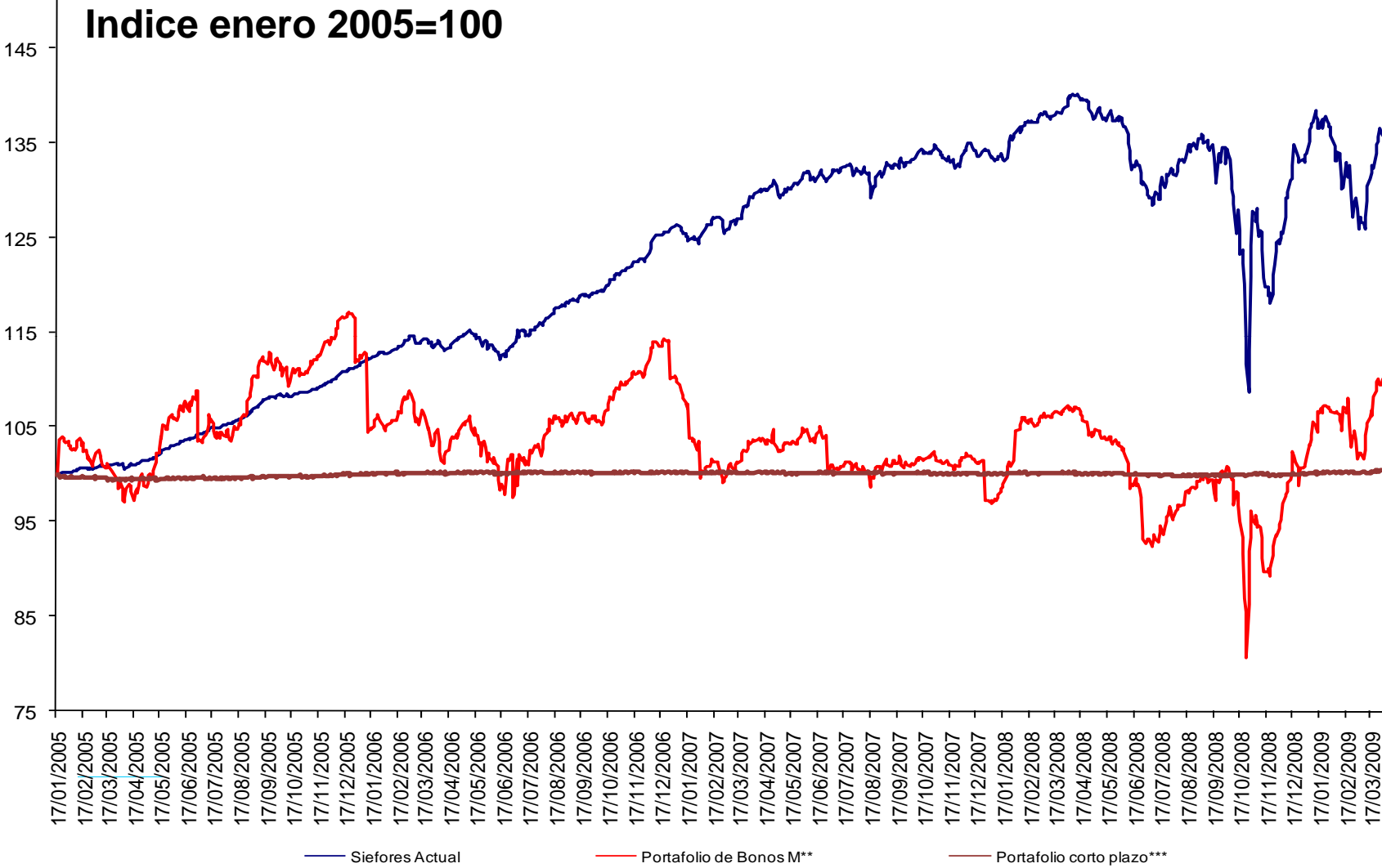
La volatilidad no es nueva para las Afores ... y se ha superado



El rendimiento de las Siefores ha sido mejor al del resto de las opciones (1997-2009)

Instrumento	Rendimiento nominal anual (%)
Siefores	13.44
IPC	13.13
Cetes (diferentes plazos)	7.99
Tasa de fondeo gubernamental	7.60
UDIS	7.01
Pagare	6.11

La diversificación ha mostrado sus ventajas

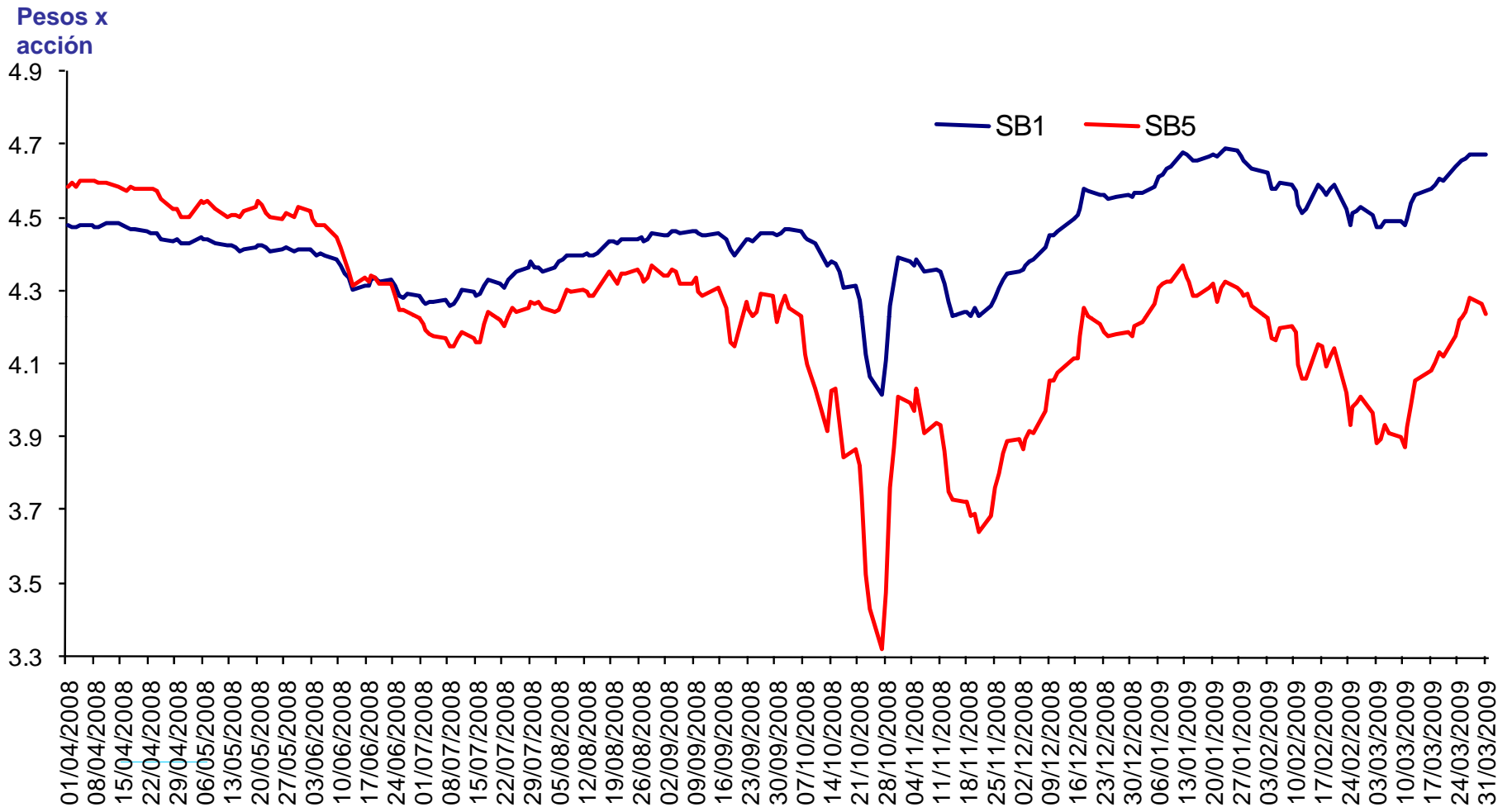


*Portafolio actual de las Siefiores

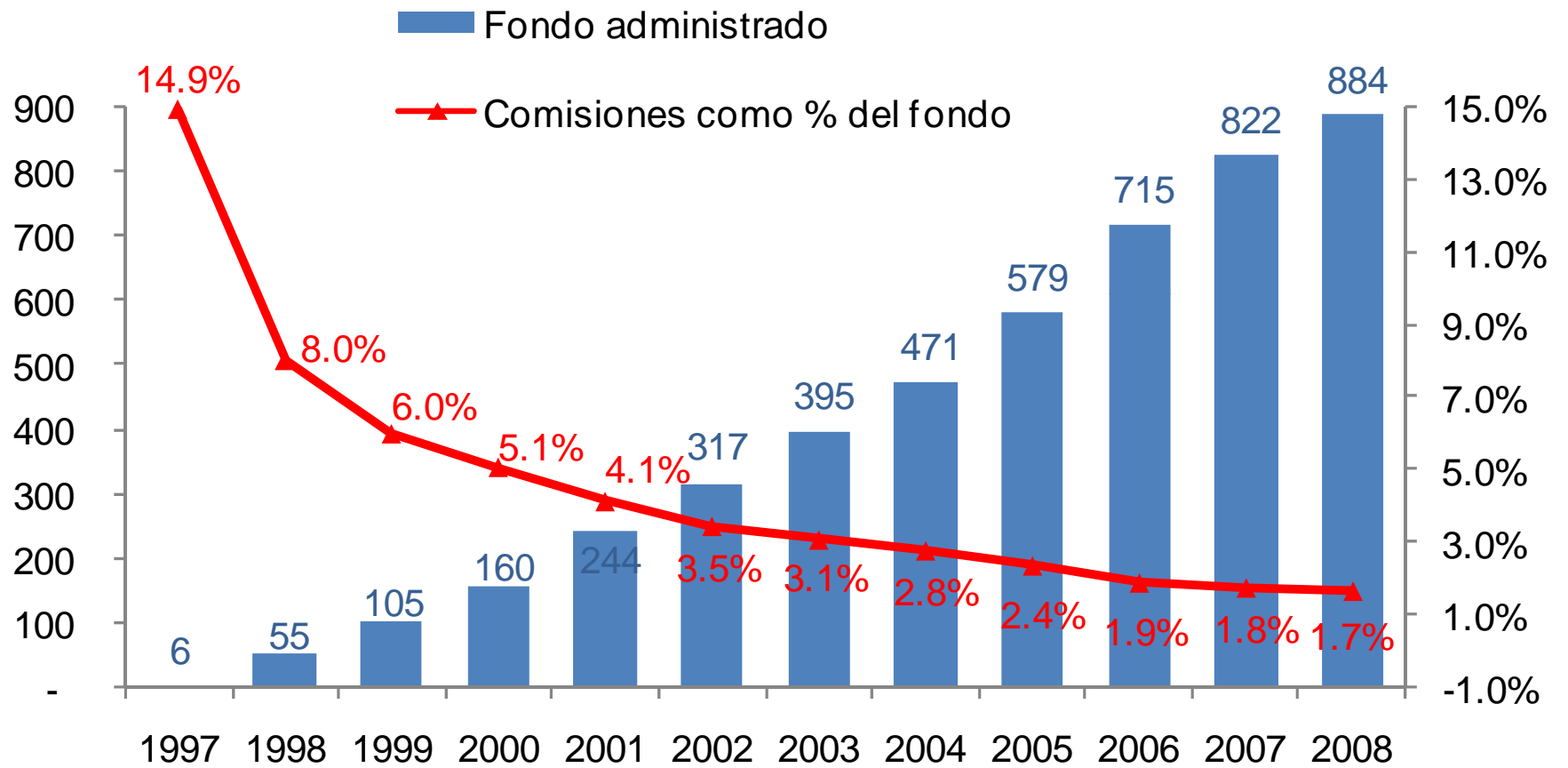
** Portafolio de Bonos M (83% Bonos entre 7 y 10 años, 17% Bonos entre 10 y 20 años)

*** Portafolio corto plazo (50 Cetes 28 d, 25% Cetes 91 d, 15% Cetes 182 d y 10% Cetes 364 d)

Y la estrategia de fondos por edad ha funcionado bien ...

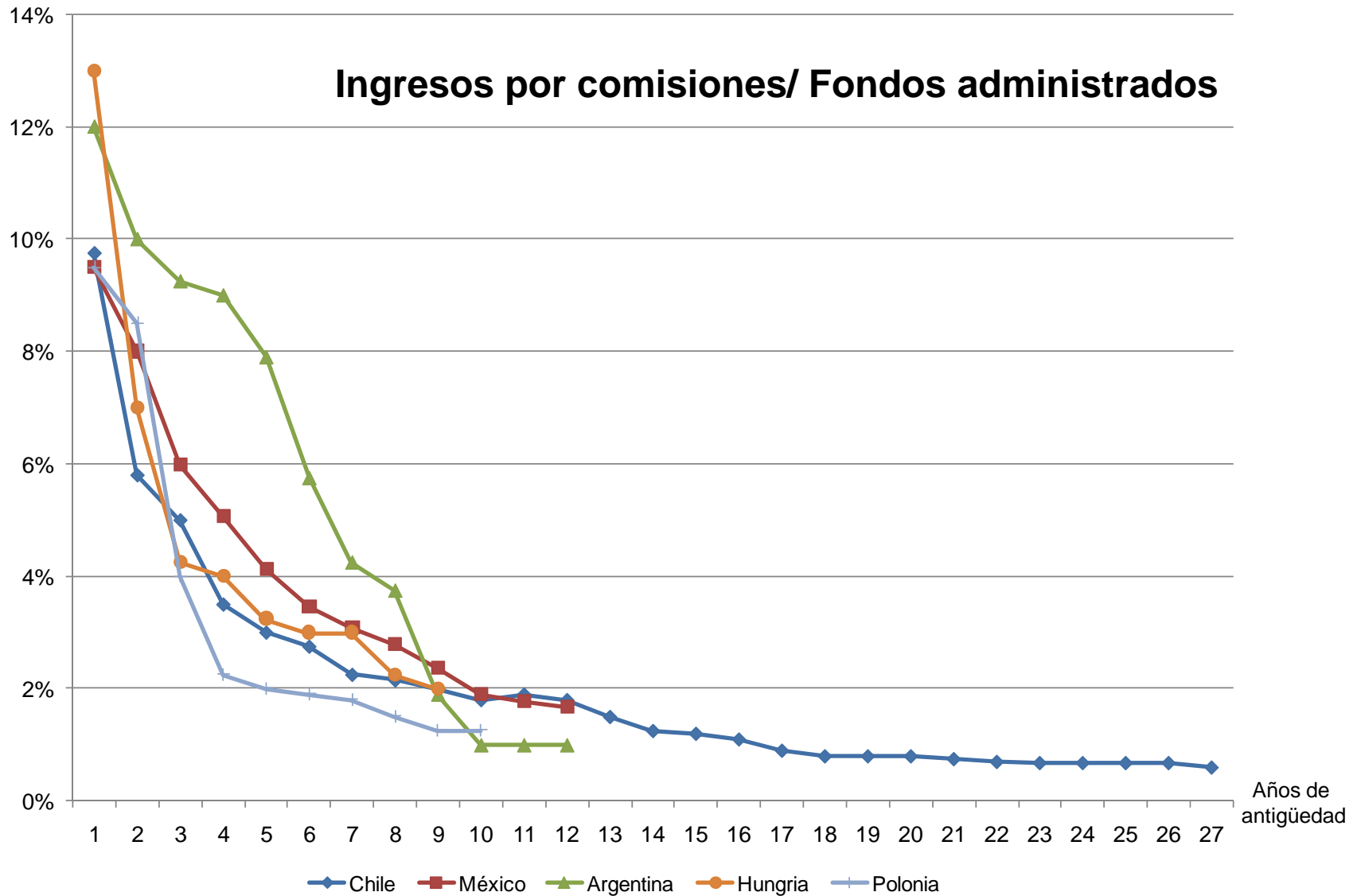


Las comisiones se han reducido como proporción de los fondos



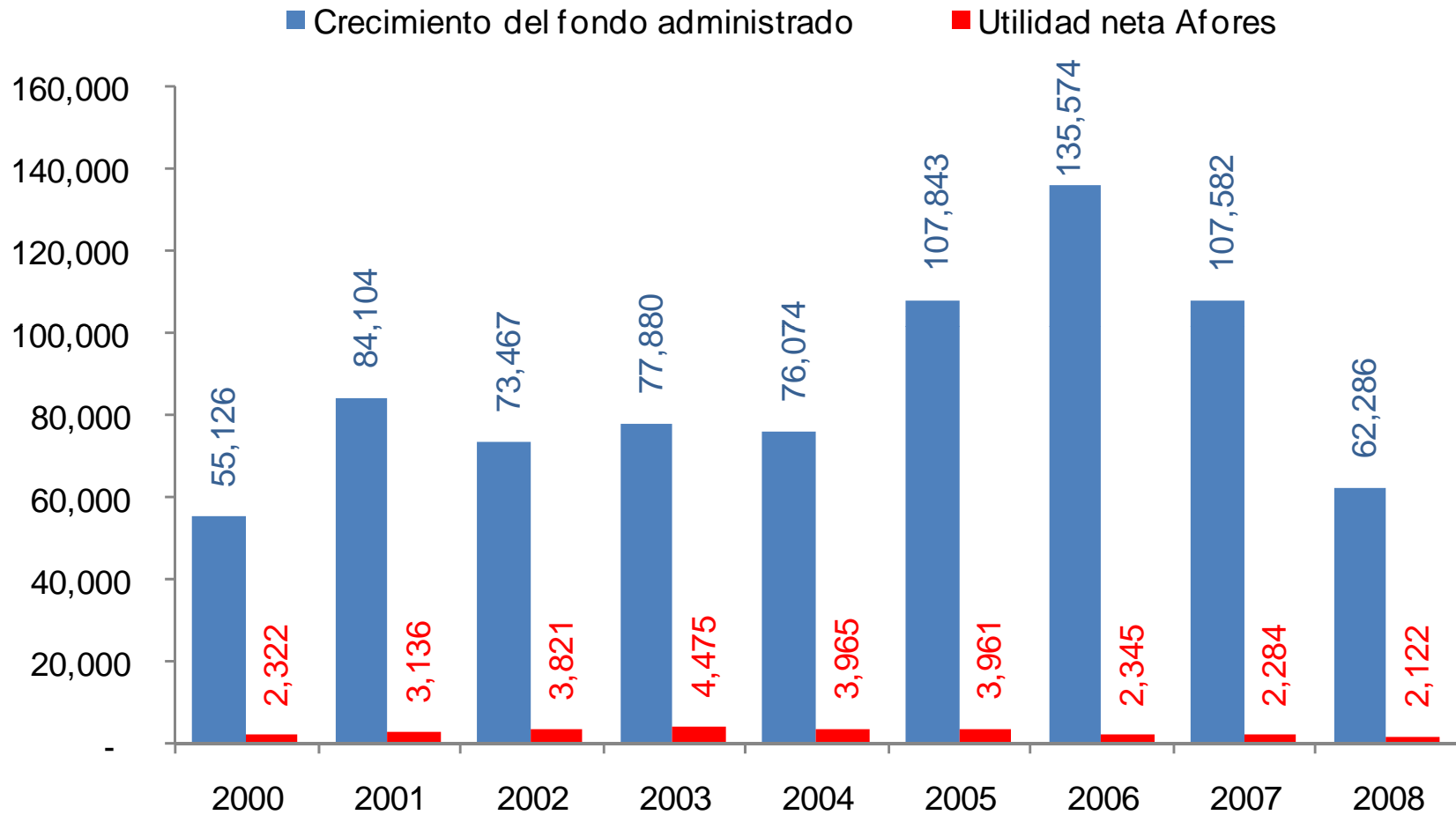
Cifras en miles de millones de pesos

... y son competitivas a nivel internacional



Fuente: OECD, Fees in individual accounts systems

Los fondos son crecientes y las utilidades del sistema bajan



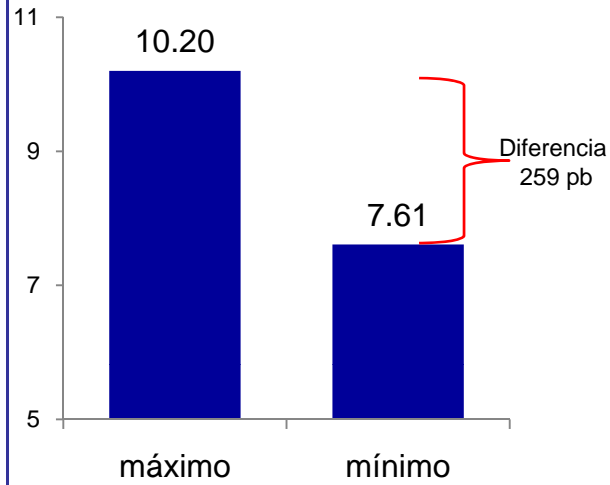
Fuente: Consar; cifras en millones de pesos.

Conclusiones

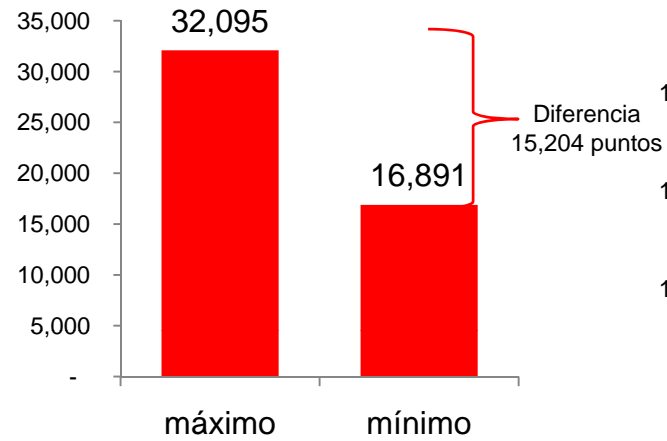
✓ **La crisis financiera iniciada en 2008 ha sido la más profunda, compleja y generalizada de la historia moderna.**

Crisis 2008-2009

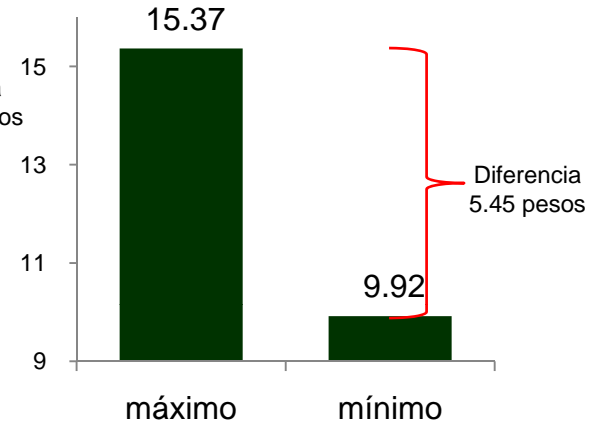
Tasa Bono M 20



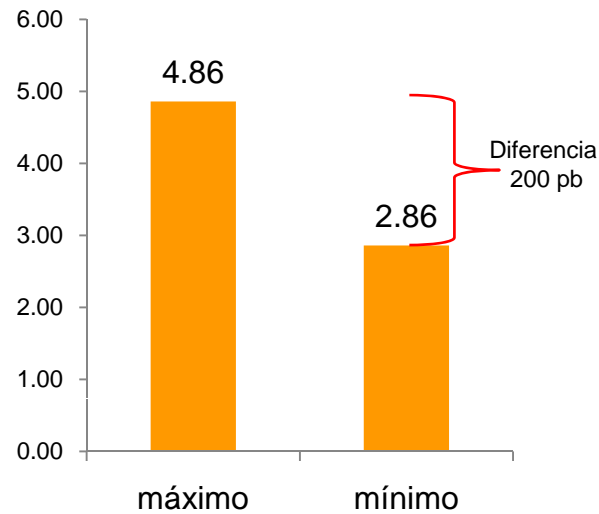
IPC



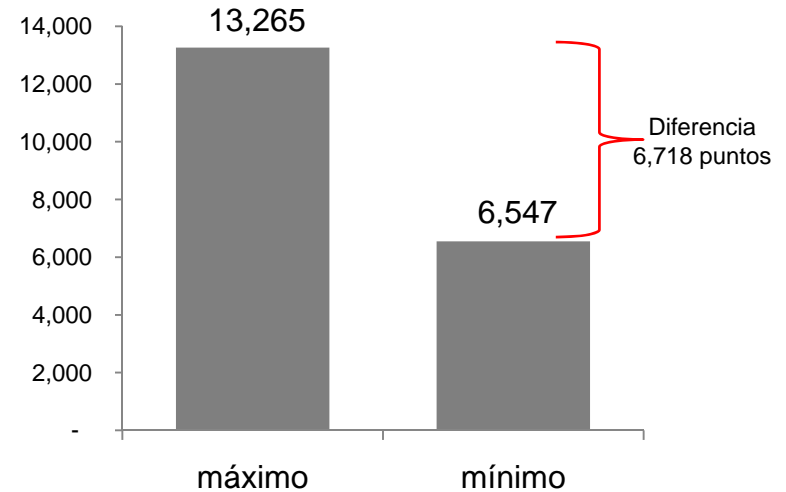
Tipo de Cambio



Tasa Bonos Tesoro 30 años



Dow Jones



- ✓ La crisis financiera iniciada en 2008 ha sido la más profunda, compleja y generalizada de la historia moderna.
- ✓ **Los resultados de las Siefores han sido satisfactorios, por sí mismos y en su comparación global.**

Resultados satisfactorios

2008

✓ Ene-Jun = - 5.75%

✓ Jul-Dic = 5.15%

✓ Ene-Dic = - 0.33%

✓ Chile (AFP) = - 24.87%

✓ Perú (AFP) = - 20.84%

✓ EUA (Fondos mutuos) = -34.81%

2009

✓ Ene-Mar = 1.61%

(periodo)

Histórico

(promedio anual)

✓ Nominal = 13.4%

✓ Real = 6.0%

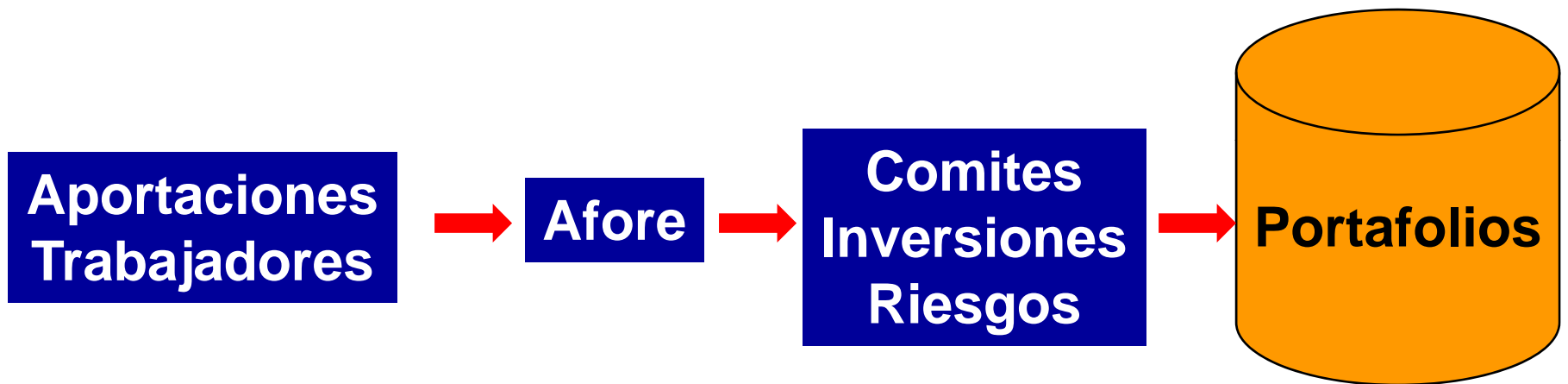
- ✓ La crisis financiera iniciada en 2008 ha sido la más profunda, compleja y generalizada de la historia moderna.
- ✓ Los resultados de las Siefos han sido satisfactorios, por sí mismos y en su comparación global.
- ✓ **Las medidas adoptadas han contribuido a ese resultado:**
 - **Aplicación estricta del régimen de inversión**

Régimen de inversión

Siefos Básicas	Limites de Inversión				Criterios de Divesificación										
	Empresas públicas y privadas			Burzati- lizados	Fibras	Estruc- turados	Renta Variable	Por un mismo emisor			Relaciona das entre Sí	Extranje- ros	Una misma emisión	Divisas	VAR
	AAA	AA	A					AAA	AA	A					
SB1	100%	50%	20%	10%	0%	0%		5%	3%	1%	15%	20%	20%	30%	0.60%
SB2	100%	50%	20%	15%	5%	5%	15%	5%	3%	1%	15%	20%	20%	30%	1.00%
SB3	100%	50%	20%	20%	5%	10%	20%	5%	3%	1%	15%	20%	20%	30%	1.30%
SB4	100%	50%	20%	30%	10%	10%	25%	5%	3%	1%	15%	20%	20%	30%	1.60%
SB5	100%	50%	20%	40%	10%	10%	30%	5%	3%	1%	15%	20%	20%	30%	2.00%

- ✓ La crisis financiera iniciada en 2008 ha sido la más profunda, compleja y generalizada de la historia moderna.
- ✓ Los resultados de las Siefores han sido satisfactorios, por sí mismos y en su comparación global.
- ✓ Las medidas adoptadas han contribuido a ese resultado:
 - Aplicación estricta del régimen de inversión
 - **Gestión y decisiones adecuadas: Comités de Inversiones y Riesgos**

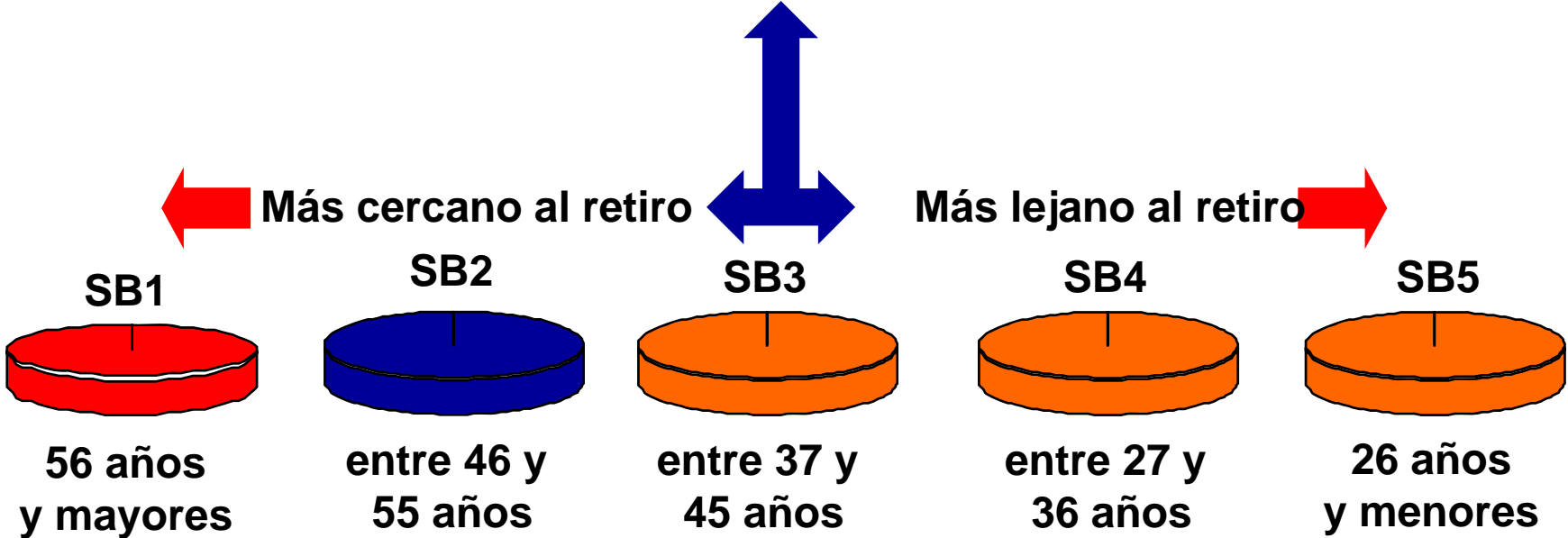
Gestión / Decisiones



- ✓ La crisis financiera iniciada en 2008 ha sido la más profunda, compleja y generalizada de la historia moderna.
- ✓ Los resultados de las Siefores han sido satisfactorios, por sí mismos y en su comparación global.
- ✓ Las medidas adoptadas han contribuido a ese resultado:
 - Aplicación estricta del régimen de inversión
 - Gestión y decisiones adecuadas: Comités de Inversiones y Riesgos
 - **Familia de Siefores: portafolio según edad del afiliado**

Familia de Siefores

Siefores Básicas



- ✓ La crisis financiera iniciada en 2008 ha sido la más profunda, compleja y generalizada de la historia moderna.
- ✓ Los resultados de las Siefores han sido satisfactorios, por sí mismos y en su comparación global.
- ✓ Las medidas adoptadas han contribuido a ese resultado:
 - Aplicación estricta del régimen de inversión
 - Gestión y decisiones adecuadas: Comités de Inversiones y Riesgos
 - Familia de Siefores: portafolio según edad del afiliado
 - **Disposiciones regulatorias**

Disposiciones Regulatorias

✓ Consar

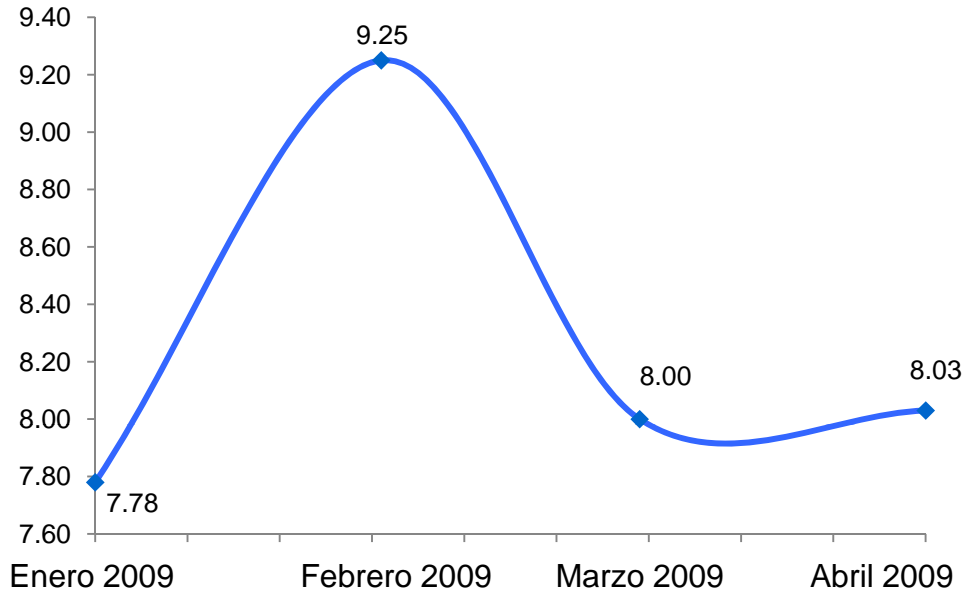
✓ Banxico

✓ SHCP

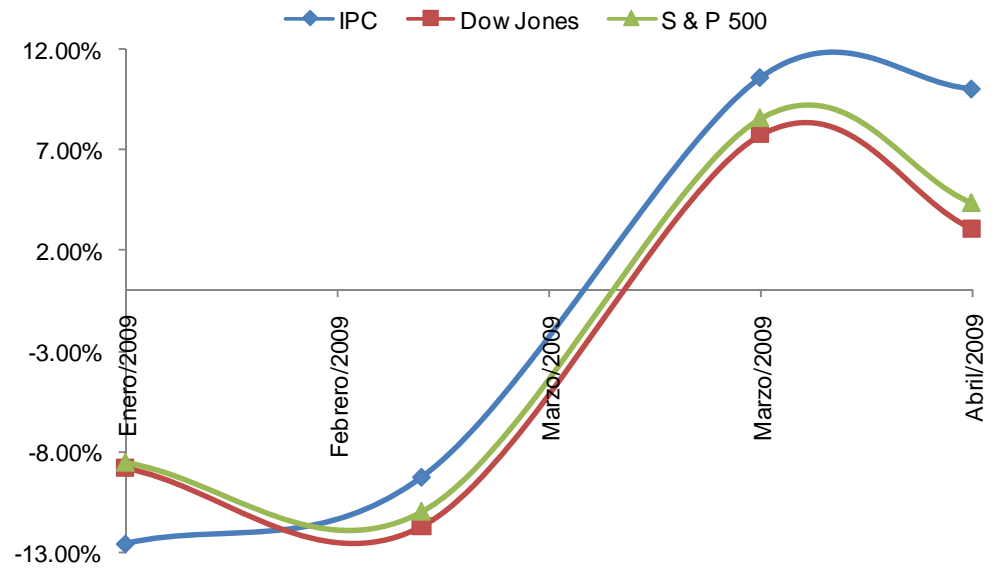
- ✓ La crisis financiera iniciada en 2008 ha sido la más profunda, compleja y generalizada de la historia moderna.
 - ✓ Los resultados de las Siefores han sido satisfactorios, por sí mismos y en su comparación global.
 - ✓ Las medidas adoptadas han contribuido a ese resultado:
 - Aplicación estricta del régimen de inversión
 - Gestión y decisiones adecuadas: Comités de Inversiones y Riesgos
 - Familia de Siefores: portafolio según edad del afiliado
 - Disposiciones regulatorias
 - ✓ **La volatilidad y la incertidumbre aún están presentes.**
¡ Nos mantenemos atentos !
-

Volatilidad / Incertidumbre

Tasas Bono M 20 (ene-abr)



Bolsas (ene-abr)



- ✓ La crisis financiera iniciada en 2008 ha sido la más profunda, compleja y generalizada de la historia moderna.
 - ✓ Los resultados de las Siefores han sido satisfactorios, por sí mismos y en su comparación global.
 - ✓ Las medidas adoptadas han contribuido a ese resultado:
 - Aplicación estricta del régimen de inversión
 - Gestión y decisiones adecuadas: Comités de Inversiones y Riesgos
 - Familia de Siefores: portafolio según edad del afiliado
 - Disposiciones regulatorias
 - ✓ La volatilidad y la incertidumbre aún están presentes. ¡ Nos mantenemos atentos !
 - ✓ **Seguramente hay lecciones que aprender. Estamos aún en medio de la crisis. Es necesario tener perspectiva suficiente, evaluar y hacer ajustes**
-



Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro

AFORES

Resultados del primer trimestre de 2009

México D.F., 21 de abril de 2009

Sesión de preguntas



Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro

AFORES

Resultados del primer trimestre de 2009

México D.F., 21 de abril de 2009