

SORIANA
ACTUALIZA SU IMAGEN

Soriana
Híper

Soriana
Super

Soriana
Express



Renovación. Soriana iniciará en la segunda mitad del año con el cambio paulatino de imagen en sus formatos Híper, Súper, Mercado y Express, que totalizan unas 620 unidades en el país.

La cadena, que dirige, Ricardo Martín Bringas renovó su imagen y eliminará su icónica triple S en color naranja y la escritura de su marca con letras mayúsculas y color negro, por uno que simula un corazón atravesados por una S que combina minúsculas y mayúsculas.

De acuerdo con Interbrand México, dedicada al desarrollo de imagen y marca, el proceso llevó dos años y llevará un periodo similar para que el total de las unidades muestren su nueva cara.

De acuerdo con fuentes de la compañía, se eligió los colores verde, blanco y rojo como como insignia de su marca, debido a sus raíces mexicanas y la silueta de un corazón emulando el "aprecio" de la empresa por sus clientes, que en su mayoría son amas de casa. (Sonia Coronado)



GOBIERNO

Ratifica HR Ratings calificación de SADM

➔ El saldo insoluto al mes de marzo de 2014 es de mil 420.5 millones de pesos

La firma HR Ratings ratificó la calificación crediticia de HR AA (E) con perspectiva estable para el crédito bancario estructurado contratado por Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM) con Banco Mercantil del Norte, por un monto inicial de mil 600 millones de pesos y vencimiento en abril de 2037.

Explicó que la calificación, considera que la estructura posee una alta calidad crediticia y ofrece una gran seguridad para el pago oportuno de sus obligaciones de deuda. Asimismo, mantiene un muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos y financieros adversos.

La ratificación de la calificación se sustenta en que la razón de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) de abril de 2013 a marzo de 2014 fue de 7.4 veces, la cual fue ligeramente superior a lo pronosticado en un escenario base para el mismo periodo el año anterior (7.1 veces).

Asimismo, con base en la evaluación de la capacidad operativa del organismo, la reducción anualizada acumulada de los ingresos disponibles en el escenario de estrés con respecto la base podría ser de 5.4 por ciento y se cumpli-



BLOOMBERG

CONFIABLE. El rating considera que la deuda tiene alta calidad crediticia y ofrece una gran seguridad de pago.

ría con las obligaciones de pago del fideicomiso.

El ingreso afectado a favor del fideicomiso para el pago del servicio de la deuda equivale a los ingresos por los servicios de agua y drenaje en la Zona Metropolitana de Monterrey. Actualmente existen otros dos créditos inscritos en

el fideicomiso y el monto a distribuirse entre los fideicomisarios en primer lugar se determina con base en una fórmula establecida en los contratos de crédito.

El porcentaje asignado al pago de las obligaciones financieras de este crédito equivale a 31.63 por ciento de dicho monto.

El pago de capital se realiza mediante 312 amortizaciones mensuales consecutivas y constantes por una cantidad de 5.1 millones de pesos.

El organismo contó con un periodo de gracia para el pago de capital de 48 meses por lo que el primer pago de éste fue en mayo de 2011 y el último sería en abril de 2037.

El saldo insoluto al mes de marzo de 2014 es de mil 420.5 millones de pesos.

Por otra parte, la tasa de interés ordinaria aplicable al crédito sería resultado de sumar la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días (TIIE28) más una sobretasa, la cual está en función de las calificaciones crediticias que reciba la estructura del crédito por parte de dos agencias calificadoras.

Asimismo, dentro del patrimonio se ha constituido un fondo de reserva, cuyo saldo objetivo es la cantidad que resulte mayor entre 3 veces el servicio mensual de la deuda y un monto fijo de 50 millones de pesos. En nuestro escenario de estrés, el monto fijo de 50 millones será mayor a 3 veces el servicio mensual de la deuda durante la vigencia del crédito. (Redacción).

VISIÓN FINANCIERA

MARÍA DE LOURDES TREVIÑO

Portafolios con betas inteligentes

El término beta inteligente (smart beta), también conocido como beta estratégica (strategic beta), beta avanzada (advanced beta) o beta alternativa (alternative beta) puede entenderse como las estrategias de inversión basadas en reglas diferentes a la tradicional capitalización de mercado —el valor de las acciones en circulación de una emisora en el mercado— para determinar los pesos de los valores contenidos en un portafolio.

El objetivo de los productos de beta inteligente es proveer al inversionista de una mejor compensación riesgo-beneficio que los productos que basan las proporciones de los activos en función de la capitalización

de mercado. Entre los factores alternativos que se utilizan se encuentran variables fundamentales, volatilidad, momentum y dividendos, por mencionar algunos. Los productos de beta inteligente son una estrategia intermedia entre las estrategias activa y pasiva. Por ejemplo, el NAFTRAC es un fondo pasivo que sigue al IPyC ya que replica los pesos y las emisoras del índice. Cambiar los pesos con base en alguno de los factores anteriores convertiría al fondo en un producto de beta inteligente asignando, digamos, un peso mayor a emisoras más volátiles con la finalidad de esperar un rendimiento superior al IPyC.

Los inversionistas instituciona-

les iniciaron el uso de estrategias de beta inteligente en los años 70. Sin embargo, hace apenas una década estas estrategias se hicieron accesibles a inversionistas individuales a través de los denominados ETFs (exchange traded funds). Al cierre de 2013, los ETFs de beta inteligente representaban casi un cuarto de los ETFs negociados en Estados Unidos y aproximadamente el 19 por ciento de los activos de la industria.

Una estrategia frecuentemente utilizada y que ha sido asociada al envidiable récord de inversiones de Warren Buffet combina valor, calidad y baja volatilidad. La primera cualidad busca acciones con precios atractivos. Calidad se refiere a acciones que son rentables, con bajo apalancamiento y con utilidades es-

tables. Finalmente, baja volatilidad se refiere a acciones con rendimientos estables.

Por último, es importante tener en cuenta que una razón detrás del mejor desempeño de un portafolio de beta inteligente respecto a uno pasivo es el largo plazo. Entre mayor sea el plazo de inversión, mayor la probabilidad de poder superar al benchmark del fondo.

Algo que se puede anticipar sobre los mercados financieros es una mayor volatilidad tanto en el segmento accionario como el de bonos. Lo invito a conocer más de este tipo de productos y entender cómo podrían reducir riesgo e incrementar rendimientos para ayudarlo a lograr sus metas de largo plazo.

La autora, María de Lourdes Treviño, es Especialista en Estrategia Bursátil y Doctora en Finanzas.

Opine usted:
Mail: contacto@mexicobursatil.com
Twitter: @MexicoBursatil