

Empresas de México y Brasil son las favoritas de las AFP para hacer inversiones directas

Entre las firmas extranjeras, donde tenían la mayor cantidad de dinero a enero era en un bono mexicano de la Comisión Federal de Electricidad, luego en los ADR de Itaú Unibanco y la mexicana Cemex. La preferencia es en empresas de energía.

MARIANA MARUSIC

—Energía es el sector favorito de las AFP cuando se trata de invertir directamente en empresas extranjeras. En total, las posiciones en el exterior que manejan sin intermediarios, como fondos o ETF por ejemplo, llegaron a US\$2.321,45 millones en enero, monto que representa sólo un 2,4% del total de la cartera de las gestoras fuera del país (US\$96.836 millones).

De dicho porcentaje, México acapara más de la mitad (US\$1.251 millones). Detrás están Brasil con US\$539 millones y Argentina sumando US\$315,8 millones.

“La preferencia por estos mercados se da principalmente por temas de liquidez y performance”, explica Nicolás Fonseca, head de distribución de HMC Capital. El ejecutivo detalla que las AFP han incursionado en acciones directas en Latinoamérica en los últimos años “en búsqueda de una mayor liquidez de la que les ofrece la bolsa chilena, y en ese sentido las empresas de México y Brasil son de gran tamaño y transan bastante en bolsa, lo que facilita esta tarea”, cuenta.

Por otro lado, el desembolso de dinero que han hecho los fondos de pensiones en el país transandino se daría por otro motivo. “Las empresas argentinas han tenido un performance increíble el último año y no es de extrañar que (las AFP) estén invirtiendo ahí”, dice Fonseca.

Sin ir más lejos, durante este año las bolsas que registran las mayores ganancias a nivel mundial son la de Brasil y Argentina, acumulando avances de 10,52% y 6,27%, respectivamente.

Con este telón de fondo, los fondos de pensiones en primer lugar tienen sus fichas en el bono mexicano

“La preferencia por estos mercados (México y Brasil) se da principalmente por temas de liquidez”

“Las empresas argentinas han tenido un desempeño increíble el último año y no es de extrañar que (las AFP) estén invirtiendo ahí”

NICOLÁS FONSECA
Head de distribución de HMC Capital



de la Comisión Federal de Electricidad, donde a enero tenían un total de US\$187,9 millones, luego el ADR de Itaú Unibanco (US\$165,38 millones), y el ADR de la mexicana Cemex (US\$160,22 millones).

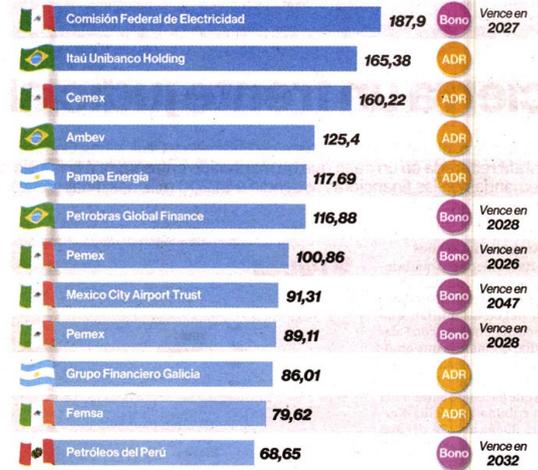
El papel del banco brasileño ha tenido un desempeño positivo en el último tiempo, considerando que el año pasado registró ganancias de 26,46%, y en lo que va de 2017 anota una rentabilidad de 25%. La multinacional mexicana, que se dedica a la industria de la construcción, en tanto, no ha tenido retornos tan positivos, ya que el año pasado perdió 2,86%, y en lo que va de 2018 ha subido sólo 0,47% a US\$7,5.

En el cuarto lugar se posi-

El 67,08% del dinero que tenían invertido las AFP en Itaú Unibanco a enero, correspondía al fondo C. Y el 73,73% de lo invertido en la Comisión Federal de Electricidad estaba en igual fondo.

Cartera de los fondos de pensiones en empresas extranjeras

En MMUS\$, al 31 de enero de 2018



FUENTE: Superintendencia de Pensiones.

Jorge Encina - PULSO

mentar el posicionamiento regional que las AFP tienen por medio de fondos o índices”, dice el ejecutivo de HMC Capital.

Cuando se trata de las empresas energéticas, “el caso de inversión suele hacer mucho sentido en el largo plazo ya que tienden a tener buena generación de caja y pagan dividendos altos luego de la madurez de sus proyectos”, agrega.

Eso sí, el ejecutivo explica que “de todos modos, la exposición total a empresas Latam, tanto en renta variable (ADR) como en renta fija (bonos directos), es muy pequeña respecto al portafolio internacional y al portafolio de acciones y bonos de empresas chilenas”.

En los estados extranjeros las AFP también tienen preferencia por México, donde los bonos invertidos directamente en ese gobierno se roban las miradas de los fondos, sumando unos US\$1.831,97 millones a enero. Luego siguen los títulos de créditos emitidos por Estados Unidos, donde sumaban un capital de US\$286,41 millones de inversión directa al primer mes del año.

En inversión directa en empresas del extranjero, las AFP tenían en enero unos US\$116,9 millones en Perú, posicionándose detrás de México, Brasil y Argentina.

FONDOS DE PENSIONES

US\$97

Mil millones. Era lo que tenían invertido los fondos en activos extranjeros a enero de 2018.

US\$219.599

Millones. Era el valor total de los fondos de pensiones a enero de este año.

US\$123

Mil millones. Era la inversión en activos nacionales de los fondos de pensiones a enero.



Las claves

● EEUU es el país donde más invierten las AFP

Aunque es México donde las AFP marcan la mayor inversión directa en empresas, en realidad es EEUU el principal destino de sus inversiones en el global. Eso sí, a septiembre de 2017 el país disminuyó su participación respecto del total de activos de 12% a 10,1%.

● Las compras netas en el extranjero de los fondos

En el tercer trimestre de 2017, los fondos de pensiones realizaron compras netas de instrumentos extranjeros por US\$2.668 millones, monto significativamente superior al registrado en el segundo trimestre de 2017 (US\$19 millones), según la Super de Pensiones.

● Composición de la cartera de inversiones en Chile

Las inversiones de los fondos de pensiones en el mercado local alcanzaron los US\$118.225 millones a septiembre de 2017, de los cuales un 81,0% se encuentra invertido en instrumentos de renta fija y un 18,8% en instrumentos de renta variable.

