

Inversión extranjera de las AFP sube exposición en EE.UU. y China

Gestoras encuentran mejores rentabilidades, mayor liquidez y una institucionalidad más sólida.

PAULA CALLARDO

De dulce y agraz es el escenario para las AFP en el primer semestre. Mientras por una parte se discute en forma acelerada el proyecto que permite el retiro del 10% de los fondos de pensiones y el debate presiona a la baja la bolsa local, los mercados internacionales –aunque con vaivenes– muestran señales progresivas de recuperación.

Según el reporte de HMC Capital, si bien los fondos administrados por las AFP cerraron el semestre con una caída de US\$ 14,4 billones respecto de diciembre pasado, debido a la contracción de los precios de los activos financieros producto del covid-19, durante junio se registró un alza de 2,1% en dólares (equivalente a 1,7% en pesos), respecto del mes pasado, totalizando inversiones por US\$ 201 billones. En gran medida, dice el reporte, por el alza de los mercados internacionales, especialmente emergentes.

Si se consideran las compras en el exterior y la apreciación general de los portafolios, los activos gestionados por las AFP fuera de Chile aumentaron hasta los US\$ 81,4 billones.

Nicolás Fonseca, Head Institucional Sales de HMC Capital, explica que dada la coyuntura interna que se vive actualmente, “las AFP sigan prefiriendo mercados extranjeros, donde están encontrando mejores rentabilidades, mayor liquidez y una institucionalidad más sólida. Su apuesta en Asia se ha centrado principalmente en China, que ha seguido mostrando datos económicos que evidencian una recuperación relevante, además de estímulos fiscales y monetarios importantes”.

Tomando en cuenta la coyuntura legislativa local, Fonseca agrega que “independiente del retiro puntual del 10%, que se podría ejecutar en mercados internacionales de alta liquidez, las AFP podrían seguir avan-

DESINVERSIÓN

En Latinoamérica y Brasil en particular, en junio las AFP retiraron US\$ 28 millones y US\$ 40 millones, respectivamente.

zando en migrar sus inversiones locales hacia afuera, especialmente de renta fija, si el escenario interno se sigue deteriorando y las tasas comienzan a subir producto de una peor clasificación crediticia”.

Los movimientos en renta variable

Con respecto a mercados de renta variable extranjeros, las AFP aumentaron su exposición en comparación con mayo, agregando un total US\$ 1,4 billones a su portafolio. HMC detalla que si bien las compras más significativas fueron en EE.UU. y China –US\$ 559 millones y US\$ 550 millones, respectivamente–, también hubo alzas importantes en otros mercados asiáticos, como Corea y Taiwán.

Por el contrario, en Latinoamérica y Brasil en particular, retiraron US\$ 28 millones y US\$ 40 millones, respectivamente. Por el lado de mercados desarrollados, la mayor asignación de recursos fue hacia Europa con US\$ 290 millones (Alemania e Italia, principalmente).

Por el lado de la renta fija internacional, HMC Capital detalla que “los fondos de pensiones nuevamente fueron compradores, esta vez por un total de US\$ 1,2 billones” y, además, “por primera vez en muchos años, la clase de activo en que más sumaron recursos las AFP fue Investment Grade, con entradas que totalizaron US\$ 473 millones”. Agrega que al igual que en mayo, “también hubo entradas importantes en High Yield, por un total de US\$ 363 millones”.