

Retiro del 10%: Las AFP liquidaron activos en el exterior por US\$ 4.200 millones, principalmente en Asia

El retiro de los fondos de pensiones —que a septiembre supera los US\$ 15 mil millones— obligó a las AFP a implementar una importante estrategia de liquidación de activos en renta variable y fija, tanto en el extranjero como en el país.

PAULA GALLARDO S.

Un agosto muy dinámico tuvieron los fondos de pensiones. Así lo refleja el reporte de HMC Capital respecto de la venta de activos en el exterior durante el mes pasado —el más fuerte en venta de activos para “hacer la caja” y pagar los retiros—, cuando los fondos administrados por las AFP terminaron con una caída de US\$11 mil millones respecto del cierre del mes anterior, llegando hasta los US\$206 mil millones.

El informe detalla que la contracción “fue explicada completamente por las masivas salidas tras el retiro del 10%, las que implicaron una disminución de alrededor de US\$ 12.500 millones (al cierre de agosto) de los fondos previsionales. La fuerte alza de los mercados internacionales compensó parcialmente el efecto del retiro, la caída del mercado accionario local y la depreciación del peso”.

Así, respecto de la venta en mercados de renta variable extranjeros, las AFP disminuyeron su exposición respecto del mes anterior, recortando un total US\$ 4.200 millones de sus portafolios.

“Como era de esperar, la venta durante este mes fue proporcional al nivel de activos que mantienen en cada uno de los destinos geográficos de inversión”, señalan en HMC, de manera que en el caso de Asia (excluyendo Japón), en donde las AFP destinan gran parte de sus fondos, la venta totalizó US\$1.600 millones, seguida por una venta en dólares valorizada en US\$ 647 millones.

De Japón, en tanto, se retiraron US\$ 584 millones, mientras que de Europa, US\$ 459 millones. En mercados emergentes, Latinoamérica sufrió salidas de US\$ 373 millones; Brasil, US\$ 209 millones; Europa emergente, US\$ 202 millones, y mercados emergentes globales, US\$ 185 millones.

Además, y revertiendo la tendencia de este 2020, HMC detalla que por el lado de renta fija internacional, los fondos de pensiones también fueron vendedo-



En el comienzo del proceso de solicitud presencial de los retiros de los fondos de pensiones se apreciaron grandes aglomeraciones de cotizantes, como se observa en esta imagen de inicios de agosto.

EN EL CASO DE ASIA —EXCLUYENDO A JAPÓN—, EN DONDE LAS AFP DESTINAN GRAN PARTE DE SUS FONDOS, LA VENTA TOTALIZÓ US\$ 1.600 MILLONES. DE EUROPA SE RETIRARON US\$ 459 MILLONES.

res en el mes en el que retiraron US\$ 606 millones y que al igual que en la renta variable, “las ventas en renta fija internacional se produjeron en las clases de activos en que las AFP concentran mayor inversión”. Esto es, por ejemplo, que en deuda emergente se desprendieron de US\$ 290 millones, mientras que de bonos financieros, US\$ 138 millones, y *high yield*, US\$ 107 millones. En *investment grade*, en tanto, la venta totalizó US\$ 48 millones, mientras que en *mortgages*, US\$ 22 millones, y en bonos convertibles, US\$ 11 millones.

En ese contexto, considerando

las ventas realizadas en el exterior y la apreciación general de los portafolios, los activos gestionados por las AFP fuera de Chile disminuyeron en torno a US\$2.400 millones, hasta los US\$ 84.800 millones.

Sobre el rebalanceo de portafolios y ahora que lo más fuerte del retiro ha pasado, Nicolás Fonseca, *head institutional sales* de HMC señaló que “creemos que en el corto plazo no volverán a recomprar dicha deuda para reestablecer el portafolio al estado previo del retiro. En estos momentos hay activos internacionales mucho más atractivos que renta fija local, como lo pueden ser *high yield* de mercados desarrollados, o bien deuda emergente, donde se aprecian tasas bastante altas respecto de su historia reciente, con un perfil de riesgo-retorno mejor y con mayor liquidez”.

Además, plantea que “esperamos que las futuras liquidaciones de activos, producto del retiro del 10%, sean marginales. De ahora en más, la construcción del portafolio de las AFP debería verse guiada de acuerdo a donde ellos vean las mejores oportunidades de inversión”, siendo los mercados más apetecidos “los internacionales, donde China se ha llevado la mayor parte de los flujos hacia renta variable, mientras que deuda corporativa *investment grade* y *high yield*, junto con deuda emergente, lo han hecho por el lado de renta fija”.

folio de las AFP debería verse guiada de acuerdo a donde ellos vean las mejores oportunidades de inversión”, siendo los mercados más apetecidos “los internacionales, donde China se ha llevado la mayor parte de los flujos hacia renta variable, mientras que deuda corporativa *investment grade* y *high yield*, junto con deuda emergente, lo han hecho por el lado de renta fija”.

Agua

SUBTERRÁNEA

Cía. Chilena de Perforaciones Ltda.

- Hidrogeología y Geotécnica
- Topografía y TEM
- Pozos desde 6" hasta 24"
- Instalaciones Hidráulicas
- Pruebas de Bombeo DGA
- Tronadura de pozos
- Dual Rotary - Rebor

25
Años
de
EXPERIENCIA

info@pozosdeagua.com
 +56 2 2682 9600
www.pozosdeagua.com