

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN DE LAS ADMINISTRADORAS PARA 2021

HMC: Inversión de AFP en el exterior seguirá en activos líquidos

Según la entidad, en renta fija vieron “salidas significativas que creemos serán permanentes” y que para que los retornos sigan siendo positivos, se debe consolidar la reactivación.

PAULA GALLARDO S.

Un año especialmente exigente fue 2020 para la inversión de las AFP, marcado por la pandemia y la caída de las economías mundiales y en nuestro país, por los retiros de fondos, donde las administradoras reforzaron su estrategia de mantener sus inversiones en activos líquidos, más de lo que fue en años previos.

Según el reporte de HMC Capital, en 2020 la inversión de las AFP en el exterior cerró con una valorización de US\$ 213,7 billones, lo que representa un alza de US\$ 4,2 billones respecto al cierre de noviembre y una caída de US\$ 1,7 billones respecto al mismo mes de 2019.

Agrega que diciembre estuvo particularmente marcado por las ventas de activos como consecuencia del segundo retiro del 10%, en torno a US\$ 11,5 billones, las que sumadas al primer retiro, generaron salidas de US\$ 31,3 billones desde los fondos de AFP en el año. Sin embargo, complementa, la prolongación de mercados al alza y la apreciación del peso permitieron que, pese a las salidas de diciembre, los activos totales aumentaran.

Nicolás Fonseca, Head Institutional Sales de HMC Capital, detalla que durante el año hubo bastante venta de renta variable internacional, con “una rotación bastante grande desde Latam hacia China, que fue la principal apuesta durante el 2020”, afirma.



Según la firma, los retiros de fondos y los cambios masivos obligan a las AFP a mantenerse en activos líquidos.

Ahora bien, respecto de lo que se prevé para 2021, explica que “el mercado viene al alza desde el día que se anunció la eficacia de la vacuna de Pfizer contra el covid-19, por lo que gran parte de las buenas noticias ya están reflejadas en los precios”, sin embargo, para que “los retornos sigan siendo positivos durante 2021, necesitamos que la reactivación económica se vaya concretando, que los bancos centrales sigan con los estímulos y, por supuesto, que las utilidades de las compañías

vayan mostrando signos de recuperación”.

Respecto de la estrategia de las AFP en un escenario posretiros, complementa que “los mercados internacionales son muy líquidos, por lo que los retiros prácticamente no implicaron ningún cambio en su escenario” pero no será lo mismo respecto de los mercados locales “especialmente de renta fija, que vieron salidas significativas que creemos serán permanentes en el tiempo. Es muy posible que las AFP opten por mante-

ner los activos en mercados más líquidos”.

Este cambio en la forma de invertir se ve reforzado además por “los masivos y reiterados cambios entre multifondos que afectan la forma que las AFP invierten afuera. Primero, las obliga a mantenerse en instrumentos muy líquidos, que muchas veces ofrecen menores retornos esperados que otros con menor liquidez” y por otro lado “las hace incurrir en trading excesivo, lo que conlleva muchos costos asociados”, enfatiza.