

REPORTE DE HMC CAPITAL:

Entre agosto y octubre, AFP han vendido cerca de US\$ 8,3 billones de activos en el extranjero

PAULA GALLARDO S.

A medida que avanza la tramitación del segundo retiro desde los fondos de AFP, las miradas se vuelven hacia las administradoras y las medidas que adoptarán para entregar los recursos a los afiliados que lo soliciten, que según fuentes de la industria, se enfocarán en activos internacionales y en renta fija local.

Según Nicolás Fonseca, Head Institutional Sales HMC Capital, "se podría decir que existe liquidez suficiente para desinvertir un 10% de sus activos, sin gatillar grandes costos de transacción". Detalla que "entre agosto y octubre, las AFP vendieron en torno a US\$ 8,3 billones en el extranjero, a través de fondos mutuos o ETFs, los mayores vehículos utilizados para las inversiones internacionales. Dado que la composición entre activos locales e internacionales se ha mantenido estable entre julio y octubre (55/45 local/internacional), esperamos un escenario similar al del primer retiro".

Apunta que será clave si el Banco Central nuevamente provee de líneas para facilitar la venta de bonos locales, con lo que "las AFP también podrían disponer del enorme

stock de renta fija local que tienen en sus portafolios, que asciende a US\$ 97,3 billones al 30 de octubre, o 48,8% de los activos totales", con lo que "esperaríamos que los activos que se vendan, en un eventual segundo retiro, sean muy similares a los del primero. Por el contrario, si esta vez el Banco Central no está disponible para comprar bonos locales, es posible que haya una preferencia por liquidar activos afuera".

En octubre, según el reporte de HMC Capital, la inversión extranjera de las AFP terminó con un alza de US\$ 4,5 billones respecto de septiembre, llegando a US\$ 199,4 billones.

Respecto de mercados de renta variable extranjeros, las AFP nuevamente disminuyeron su exposición respecto del mes anterior, recortando un total de US\$ 367 millones desde sus portafolios.

En Asia (excepto Japón), las AFP aumentaron su exposición fuertemente en China (US\$ 200 millones) y Corea (US\$ 91 millones) y bajaron considerablemente en India (US\$ 158 millones) y Hong Kong (US\$ 45 millones).

HMC también destaca que subieron su exposición a Latinoamérica (US\$ 118 millones) y EE.UU. (US\$ 39 millones).