

REPORTE DE HMC CAPITAL

Inversión de las AFP en el extranjero recupera posiciones en abril

PAULA GALLARDO S.

Luego de un marzo para el olvido en términos de rentabilidad para las administradoras de fondos de Pensiones (AFP) como consecuencia de las bajas en los mercados bursátiles internacionales, en abril volvieron a aumentar su exposición en el extranjero.

Según el reporte de HMC Capital, para el cuarto mes de 2020 los activos registraron un alza de 8,9% en dólares (equivalente a 6,7% en pesos) respecto del mes anterior, totalizando inversiones por US\$ 185,9 billones, "principalmente producto del fuerte rebote de los mercados, tanto globales como locales, y la apreciación del peso", detalla el informe.

De esa manera, añade el análisis, "considerando las compras realizadas en el exterior y la apreciación general de los portafolios, los activos gestionados por las AFP fuera de Chile aumentaron en torno a US\$ 10,5 billones hasta los US\$ 74,4 billones".

De acuerdo al documento, considerando las compras realizadas en el exterior y la apreciación general de los portafolios, los activos gestionados por las AFP fuera de Chile aumentaron en torno a US\$ 10,5 billones hasta los US\$ 74,4 billones.

DESTINO DE LA INVERSIÓN

Mercados desarrollados registraron fuertes flujos de entrada desde Chile. EE.UU. acaparó en torno a US\$ 1 billón, y Europa US\$ 500 millones.

Para Nicolás Fonseca, Head Institutional Sales de HMC Capital, este incremento es respuesta "a la gran desinversión que realizaron durante marzo, tal vez la más alta en un mes desde la crisis

financiera de 2008. También es entendible un aumento en la toma de riesgo durante abril, dado los estímulos monetarios conjuntos de los bancos centrales del mundo, que produjeron un violento rebote de ciertos activos, como acciones y bonos".

Fonseca prevé que con la próxima puesta en marcha del nuevo régimen de inversiones dispuesto por la Superintendencia de Pensiones probablemente haya un rebalanceo de la estructura de estas, "especialmente de inversiones locales hacia el extranjero". En esa línea, agrega que "si pensamos que la renta fija local representa entre un 45% y 50%



Las AFP aumentaron su exposición en Estados Unidos.

del portafolio de las AFP, y dado el inminente deterioro de la economía chilena, sumado el alza de las tasas que se puede esperar producto de futuras rebajas de clasificación crediticia, es imaginable que las AFP comiencen a buscar más alternativas de renta fija en el extranjero, especialmente a través de crédito de mercados desarrollados, que están ofreciendo tasas muy atractivas".

Detalle por mercados

En relación con los mercados de renta variable extranjeros, las AFP aumentaron su exposición fuertemente respecto del mes

anterior, agregando un total US\$ 3,7 billones, donde Asia (sin Japón) "nuevamente fue la favorita de los fondos de pensiones", explica el reporte.

HMC Capital detalla, además, que los mercados desarrollados también registraron fuertes flujos de entrada desde Chile, particularmente hacia Estados Unidos, que acaparó en torno a US\$ 1 billón, y Europa, US\$ 500 millones. En una proporción menor, Japón recibió inversiones por US\$ 128 millones. En mercados emergentes, Latinoamérica sumó US\$ 254 millones, de los cuales US\$ 183 millones ingresaron a nivel regional y US\$ 71 mi-

llones directo en Brasil. Por su parte, Rusia recibió flujos por US\$ 62 millones. Las AFP fueron vendedoras de fondos de compañías productoras de oro durante este mes, totalizando salidas por US\$ 55 millones.

En cuanto a la renta fija internacional, los fondos de pensiones también fueron compradores por un total de US\$ 1,9 billones y los High Yield fue la clase de activos en que más aumentaron su exposición. Por el lado de grado de inversión, la AFP agregaron US\$ 309 millones a sus carteras, especialmente en bonos americanos (US\$ 280 millones).