

Cambios masivos de fondos de las AFP impactan a inversiones en activos alternativos

Jueves, 24 de Diciembre de 2020 - Id nota:963891

Medio : Diario Financiero
Sección : Finanzas & Mercados
Valor publicitario estimado : \$10280000.-
Página : 4
Tamaño : 25 x 32

[Ver completa en la web](#)



“Como son instrumentos (activos alternativos) de difícil liquidación, las AFP no invierten sus recursos al máximo permitido en estos instrumentos, dado los efectos de los cambios masivos de fondos y la crisis de la pandemia”, dice el académico de la U. de Chile, José Luis Ruiz.

Cambios masivos de multifondos impactan a inversiones en activos alternativos

■ La apuesta por aeropuertos, autopistas y edificios no habitacionales sufrió un freno en su crecimiento debido a que son más difíciles de liquidar ante una recomendación de cambios de multifondos masivo.

POR DANIEL VIZCARRA

En octubre de 2017, la Superintendencia de Pensiones emitió la norma que permitió a las AFP diversificar sus carteras e invertir parte de los fondos de pensiones que administran en los denominados “activos alternativos”, que principalmente son concesiones que construyen aeropuertos o autopistas, bienes raíces locales no habitacionales para renta, acciones de sociedades anónimas cerradas nacionales, entre otros.

Paulatinamente las AFP comenzaron a tomar posiciones en estos activos ilíquidos de la mano de fondos de inversiones que, si bien ofrecían una rentabilidad más acotada en relación a la renta variable, eran activos de largo plazo rentables.

Sin embargo, ni el organismo regulador ni la industria proyectaron

la escala que alcanzaría el negocio de recomendaciones de cambios de fondos, que ha generado un freno en la inversión de activos alternativos.

El académico de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, José Luis Ruiz, explica que los cambios masivos de fondos, “que ya contabilizan cerca de 30 en un año”, han empujado a las AFP a tener portafolios más líquidos, para así facilitar la liquidación de los instrumentos y responder ante los afiliados que han decidido hacer caso de las sugerencias.

“Actualmente, los límites de inversión en activos alternativos máximos para los fondos A, B, C, D, y E son 13%, 11%, 9%, 6% y 5%, respectivamente. Sin embargo, como son instrumentos de difícil liquidación, las AFP no invierten sus recursos al máximo permitido en estos instrumentos, dado los efectos

de los cambios masivos de fondos y la crisis de la pandemia”, indica.

Como referencia, solo Felices y Forrados (FyF), la firma de Gino Lorenzini, dice tener 185 mil suscriptores que siguen sus recomendaciones, las que varían, por lo general, en cambios entre los multifondos A y E.

Problemas en los portafolios

En la industria previsional son todavía más específicos y reconocen que al momento de estructurar su portafolio, uno de los elementos a considerar son los cambios masivos de fondos, lo que ha provocado que la decisión de invertir en activos alternativos sea más compleja. Estos instrumentos se encuentran en un nivel subóptimo de uso, es decir, no están invertidos a su total potencial.

“Con los traspasos masivos de

fondos, la asignación de activos nunca va a ser el ideal, porque se debe tener más liquidez para enfrentar estos cambios de fondos y eso significa tener menos inversión en activos menos líquidos, como podrían ser los activos alternativos. Eso significa que, al final, haya una subponderación de activos alternativos a la que uno quisiera tener o a la que permite la ley”, señala un alto ejecutivo de una administradora

de fondos de pensiones sobre el impacto de los traspasos de fondo.

Según cifras de la Superintendencia de Pensiones a junio de este año, las AFP han invertido US\$ 806 millones en este tipo de vehículos a nivel nacional, equivalente al 0,7% del total de la inversión que realizan en instrumentos chilenos, cifrada en US\$ 110.599 millones. Aquello significa un avance de apenas 0,1 punto porcentual respecto de los US\$ 793 millones que se tenían invertidos doce meses antes, con US\$ 126.478 millones colocados en el país.

“La decisión de cuánto y en qué tipo de instrumentos invertir en activos alternativos se debe tomar con un criterio de largo plazo, ya que en general, son activos ilíquidos con plazos de hasta diez o quince años y hay muchas opciones con perfiles de riesgo muy diferentes. Luego, si los tamaños de los fondos van cambiando constantemente en el tiempo no se puede definir un programa adecuado en cuanto a tamaño y perfil de riesgo retorno para cada multifondo”, explica otro gerente.

Mayor impacto que los retiros

A pesar de que este año ha estado marcado por los dos retiros del 10% de los fondos previsionales para hacer frente a la crisis, en la industria indican que los cambios masivos tienen todavía mayor impacto en la composición del portafolio.

Ello, porque el periodo de discusión de ambos retiros dio el tiempo a las AFP para que se prepararan en busca de instrumentos con mayor liquidez.

“Cuando anuncian el retiro del 10% y se comienza a discutir la ley, hay tiempo para tener la liquidez. Por ejemplo, vender bonos de largo plazo, buscando buenos precios, y comprar bonos de plazos más cortos. Pero, los cambios masivos de fondos son repentinos y no se sabe cuándo ni cuánto va a ser”, dice un ejecutivo de inversiones de una gestora.

Por ello, la regulación que planteó recientemente el gobierno asoma como un alivio para la industria de las AFP.

US\$ 806 MILLONES
EN ACTIVOS ALTERNATIVOS HAN INVERTIDO LAS AFP.