

Fecha 04.09.2019	Sección Suplemento	Página 1
----------------------------	------------------------------	--------------------

Fondos de pensiones buscan refugio

REUTERS

El deterioro en las perspectivas de crecimiento económico en nuestro país para 2019 y 2020 está llevando a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) a apostar, a una velocidad histórica, la mayoría de su cartera de 194 mil millones de dólares a lo seguro: los bonos gubernamentales.

Durante los 12 meses anteriores, estos fondos multiplicaron su ritmo de inversión en deuda mexicana ocho veces frente a lo destinado en el periodo de junio de 2017 al mismo mes de 2018.

Es un récord histórico de compra de deuda mexicana para un lapso de 12 meses, equivalente a 377 mil 800 millones de pesos, de acuerdo con registros de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar).

Ahora, la proporción de recursos de los trabajadores invertidos por Afores en deuda del gobierno suma casi un 54% de la cartera al cierre de junio, desde el 48.5% de hace un año.

Esa proporción no se veía desde septiembre de 2016, cuando los fondos siguieron esta estrategia debido a un fuerte incremento de la tasa de referencia por parte del banco central y una tendencia positiva en la bolsa que comenzó a dar signos de agotamiento.

Los analistas creen que esta tendencia, fruto de las altas tasas de interés en el país (de las más elevadas en el mundo) y de una mayor aversión al riesgo, se acentuará si crecen los riesgos asociados a una baja en la nota soberana de México o a la endeudada petrolera estatal Pemex.

“El escenario hacia adelante es complejo. Las Afores pueden entrar en cierto pánico y seguir aumentando su portafolio en deuda e ir abandonando cada vez más el mercado”, alertó Jorge Sánchez, director del programa de Investigación Aplicada de la Fundación de Estudios Financieros (Fundef).

Los nubarrones en el horizonte económico de México crecen. Según la más reciente encuesta a analistas privados realizada por Banco Central, el país crecerá un 0.80% este año y un 1.50% el siguiente, una baja frente a las estimaciones del cierre del año pasado.

Ante esto, las Afores están dejando de adquirir títulos de grandes empresas para pasar la tormenta con inversiones en instrumentos más seguros. La inversión combinada de estos fondos en acciones nacionales e internacionales cayó a 18% del total de su cartera en junio, comparado con el 22.5% registrado en el mismo periodo del año pasado, según cifras de Consar.

Eso se tradujo en una salida de 81 mil 800 millones de pesos de la Bolsa Mexicana en el último año y contribuyó a la pérdida de más de 9% en el principal índice bursátil del país en dicho lapso.

Además, el perfil más conservador de inversión de las Afores implicará, en muchos casos, menores rendimientos para el dinero de retiro de los trabajadores.

Con una tasa de referencia del 8.25%, el Banco de México colocó al mercado mexicano como el de mayor rendimiento comparativo dentro del G-20.

“En fases de desaceleración, usualmente, los activos con mejor desempeño son los bonos de tasas fijas. Por otro lado, la capacidad de las empresas por generar utilidades se ve mermada en estas fases. Por eso, se subponderan las acciones”, dijo Andrés Moreno Arias, director de inversiones de Afore SURA.

Titubeo económico en México obliga a las Afores a inversiones ‘cuidadasas’



Fecha 04.09.2019	Sección Suplemento	Página 1
----------------------------	------------------------------	--------------------

