

CONTINÚA FACTOR DE INCERTIDUMBRE SOBRE SALIDA DE EU DEL ACUERDO COMERCIAL

# TLCAN y comicios preocupan más a afores que reforma fiscal en EU

El presidente de la Consar asegura que están preparados para superar posibles minusvalías en el 2018

Elizabeth Albarrán  
EL ECONOMISTA

LAS ADMINISTRADORAS de fondos para el retiro (afores) están más al pendiente de la volatilidad que se pueda generar con la renegociación del Tratado Libre de Comercio de América del Norte (TLCAN) y las elecciones presidenciales del próximo año que con la reforma fiscal de Estados Unidos, expuso Carlos Ramírez, presidente de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar).

“Si se aprueba la iniciativa de reforma fiscal, para efecto de las afores puedo decir que están preparadas para enfrentar un eventual ciclo de volatilidad en los mercados. Otros factores como el TLCAN y las elecciones en México son más relevantes en cuanto a volatilidad”, dijo en entrevista.

Indicó que una de las maneras como demuestran las afores que están lidiando con los periodos de volatilidad es través de la generación de plusvalías, las cuales están por arriba de los 240,000 millones de pesos.

Abundó que si bien el gobierno ha hecho un buen trabajo en la re-

negociación del TLCAN, aún continúa el factor de la incertidumbre sobre si en algún momento EU decide salirse del acuerdo comercial que entró en vigor en 1994.

“Las afores han aprendido a navegar en estos periodos de volatilidad, han demostrado que cuando ocurren minusvalías, se recuperan y van para arriba, y este año es el mejor ejemplo”, afirmó.

Recordó que, a finales del 2016, los mercados financieros vivían fuertes periodos de volatilidad por las elecciones de EU; sin embargo, las afores lograron sortear el efecto y desde noviembre de ese año a la fecha han logrado registrar plusvalías.

“Llevamos 13 meses de plusvalías, el periodo más largo de la historia del sistema. Ha sido un año muy bueno y las afores vuelven a demostrar que mientras los portafolios de inversión estén orientados a largo plazo no hay que preocuparse por una eventualidad de corto plazo”, aclaró.

## SALIDA DE CAPITAL

El presidente de la Consar aseguró que no hay razón para creer que las afores no estarían preparadas para enfrentar un periodo de sali-



Las afores llevan 13 meses de plusvalías, el periodo más alto en la historia del sistema, pero el 2018 no pinta fácil. FOTO: SHUTTERSTOCK

da de capitales con la aprobación de la reforma fiscal del país vecino.

“Si hubiera un éxodo de capitales, las afores tienen mucha liquidez y tendrían más acceso a proyectos para invertir en actividades productivas, remplazando a los que pudieran estar migrando a EU”, añadió.

Enfatizó que las medidas fiscales no son el único factor que consideran las empresas para quedarse en un país o hacer sus inversiones, sino que también consideran la tasa de retorno, es

decir, cuánto les genera de utilidad un proyecto que se haga aquí o en otro país.

“México sigue siendo un país atractivo en materia fiscal, no va a haber un éxodo de capitales y si se diera, las afores están perfectamente capacitadas y han analizado el tema en un entorno de mayor volatilidad”, explicó.

## AMPLIAR INVERSIONES

Arturo Rueda, director sénior de Fitch Ratings, consideró que las afores deberían aprovechar más

las inversiones que pueden realizar en el extranjero, pues si bien tienen un límite de 20%, hay algunas que se encuentran en 17 por ciento.

“Sería deseable ver que de manera consistente las afores utilizaran un mayor aprovechamiento del régimen de inversión en el extranjero y en renta variable. Algunas afores aprovechan 100% del potencial de inversión en activos internacionales, sobre todo en las siefores 3 y 4, pero otras no lo hacen”.

Al respecto Adriana Beltrán, directora de fondos de inversión de Fitch, agregó que si bien en los últimos años las afores han reducido la concentración de sus inversiones en papeles gubernamentales, aún tienen una mayor participación en estos activos.

Al cierre de noviembre del 2017, del total de inversiones que realizan las afores para obtener mayores rendimientos, 50.2% se hizo en deuda gubernamental, 18.1% en deuda privada nacional, 15.9% en renta variable internacional, 6.1% en renta variable nacional y el resto se realizó en mercancías, instrumentos estructurados y fibras.