



Las 11 afores que integran el sistema lograron entregar, en un horizonte de cinco años, un rendimiento de 6.3% en el 2016.  
FOTO ARCHIVO EE: NATALIA GAIA

SE CONCENTRARÁN EN DEUDA GUBERNAMENTAL

# Afores, moderadas ante la volatilidad

Fitch Ratings prevé que las administradoras de ahorro para el retiro sigan otorgando rendimientos mayores a la inflación, pese a incertidumbre

Elizabeth Albarrán  
EL ECONOMISTA

ANTE LOS posibles escenarios de mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros, en este año las administradoras de fondos para el retiro (afores) mantendrán un perfil conservador en su portafolio de inversiones, lo cual no implicará una afectación significativa en los rendimientos que ofrezcan a los trabajadores, indicó Adriana Beltrán, analista de Fitch Ratings.

“Posiblemente vamos a ver que la deuda gubernamental siga siendo una parte importante de los portafolios de inversión de las afores (...) si bien no dan rendimientos tan altos como otros instrumentos, podemos pensar que es la más segura frente a la volatilidad”, expuso en entrevista.

Refirió que, durante el 2016, las afores concentraron e incrementaron sus inversiones en deuda gubernamental, pues pasaron de 51.2 a 53.6% del total; mientras que las inversiones en renta variable nacional e internacional —que les da mayor rendimiento— se redujeron de 22.1 a 19.2 por ciento.

En un reporte, la calificadora mencionó que, a inicios del 2009, las afores incrementaron sus inversiones en deuda gubernamental a 70% como medida de cautela ante la volatilidad que se vivió por la crisis financiera, pero una vez que el en-

torno se fue estabilizando, las afores buscaron diversificar su participación en otros valores, con lo que ganó terreno la renta variable, principalmente la internacional.

Destacó que el 2016 se caracterizó por un ambiente económico desfavorable que generó volatilidad, derivado de diversos eventos, tales como el anuncio anticipado de la Fed sobre la inminente alza de su tasa de referencia, el fortalecimiento del dólar y las elecciones presidenciales del país vecino.

La analista mencionó que, pese a lo anterior, las 11 afores que integran el mercado lograron otorgar, en un promedio ponderado y con un horizonte de cinco años, rendimientos de 6.3%, cifra que estuvo por encima de la inflación del 2016, con lo que prevé que lo mismo suceda al cierre del 2017.

“En un horizonte de largo plazo —que es el más adecuado para analizar este tipo de fondos— podemos prever que las afores mantengan esta tendencia. El incremento en tasas de interés y los posibles episodios de volatilidad son temas que están previendo las afores para adecuar sus portafolios de inversión”.

## EL 2017 SERÁ UN AÑO COMPLICADO

En un reporte que publicó la calificadora indica que el 2017 representa un año de dificultades y adversidades para las afores, pues en un

entorno de tasas alcistas, mercado accionario internacional en sus máximos, expectativas de crecimiento bajo a moderado y tensiones geopolíticas, las afores tendrán que explotar las alternativas del régimen de inversión.

“Las afores deben destinar las proporciones convenientes a cada clase de activo en función de los riesgos y rendimientos asociados, así como valorar los mecanismos e instrumentos alternos (mandatos, estructurados, fibras, y otros) para tratar de generar retornos acordes a su cometido”.

Al respecto, Beltrán comentó que el desempeño de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro (siefores) —los fondos donde invierten las afores— seguirá favorable en el largo plazo, a pesar de que en ciertos lapsos se generen minusvalías por el entorno adverso que podría prevalecer.

“Aun si la volatilidad se mantuviera, los rendimientos podrían ser impulsores del crecimiento de los activos, si se llegara a aprovechar la posibilidad de diversificación que ofrecen los límites del régimen (...) las afores deben aprovechar la ampliación de inversiones de algunos instrumentos de inversión”.

En su reporte, Fitch Ratings refirió que la ampliación reciente del límite de renta variable es positiva, aun cuando el techo sigue lejos de los parámetros internacionales.