



Afores revertirán impacto por minusvalías en 2023, serán de los inversionistas más grandes: Moody's

Moody's dijo que los rendimientos de las administradoras en 2022 no es necesariamente un presagio para 2023

El fuerte impacto que ha tenido el **ahorro para el retiro de los trabajadores** en las Afore está en un proceso de recuperación y se espera que pueda ser revertido en 2023, además de que se mantendrán como uno de los inversionistas más grandes en el país, previó la calificadora **Moody's**.

“A pesar de los fenómenos coyunturales y sus impactos negativos, **las afores siguen siendo los inversionistas institucionales más grandes** y con mayor flujo de inversión en el mercado local, por lo que a pesar de las circunstancias actuales esperamos que el impacto negativo se vaya disolviendo para fines de este año y que pueda ser revertido en 2023”, explicó la firma.

En un análisis **sobre el desempeño de las Afore** en el contexto actual de **incertidumbre económica, inflación e incremento en las tasas de interés**, Moody's dijo que los rendimientos de las administradoras en 2022 no son necesariamente un presagio para 2023.

“La fragilidad e incertidumbre en los rendimientos del sistema para 2023 podría originarse en variables endógenas derivadas de la inflación y exógenas como la situación geopolítica por el conflicto en Ucrania.

“Una menor incertidumbre será crucial para un mejor desempeño de los fondos para el retiro en 2023, por lo que el nivel de **desaceleración del crecimiento económico** del país, así como la **efectividad en el control inflacionario** serán clave en los próximos 12 meses”, añadió.

“En una base de 12 meses, de agosto de 2021 a 2022, la plusvalía acumulada registró una disminución de 195 mil millones de pesos, casi 8% de la plusvalía acumulada.

“Al cierre de agosto 2022, las afores administraron 5 billones 55 mil millones de pesos, lo que significó un decrecimiento interanual de saldos con respecto a agosto de 2021 de 13 mil millones de pesos, equivalente a una disminución de 0.3% en los últimos 12 meses”, detalló la calificadora.

La firma añadió que como resultado de las pérdidas acumuladas en los últimos 12 meses hubo un impacto en los rendimientos promedio del sistema a 10 años, que cayeron a 6.7% nominal en agosto 2022, desde 8.3% en agosto de 2021.

“Es importante señalar que las minusvalías han provenido de correcciones en precios en instrumentos de renta variable y efectos de valuación en instrumentos de deuda tanto local como internacional, entre los factores detrás de estas minusvalías se encuentran: menores perspectivas de crecimiento, el conflicto en Ucrania, la interrupción de cadenas de suministro y el incremento en tasas de interés tanto a nivel nacional como internacional.

“También y de carácter más local son las presiones inflacionarias en insumos agrícolas de producción nacional y en precios de energéticos derivados de las reconfiguraciones en la oferta global”, añadió.

Moody's resaltó que un buen paralelo para los eventos de 2022 sería 2018, pues en ese año el crecimiento de los recursos administrados por las Afores fue de 5% respecto a 2017. Un año después, para 2019, los recursos administrados crecieron 20% y representaron 16.6% del Producto Interno Bruto (**PIB**).

“Las minusvalías en 2018 se provocaron por incertidumbre y una mayor percepción de riesgo debido a: la guerra comercial entre Estados Unidos y China; el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) y las menores perspectivas de crecimiento global, especialmente en las economías avanzadas.

En 2018 también hubo variables de origen endógeno como la negociación del **T-MEC** y sucesivos incrementos en la **tasa de interés** objetivo del Banco de México, que cerró en 8.25% a diciembre de 2018 desde 5.75% en enero de 2017”, dijo.