



Claves para que las pensiones ganen en medio de dificultades

En julio, rendimientos de afiliados a las AFP fue de \$ 4,8 billones.

A diferencia de lo que ocurrió en enero, cuando por cuenta de la volatilidad de los mercados (locales e internacionales) el ahorro pensional de los cerca de 14 millones de afiliados a los fondos privados (AFP) se vio disminuido en más de un billón de pesos, **hoy a esas mismas personas el capital para su jubilación se les ha aumentado en unos 11,4 billones de pesos.**

Esos rendimientos superan en 3,9 billones de pesos los alcanzados por las AFP, **entidades responsables de administrar ese ahorro, en los primeros siete meses del 2015, según la Superintendencia Financiera.**

La recuperación de los títulos de deuda pública (TES) y de las acciones locales, así como los activos en algunos mercados internacionales emergentes, **donde una parte importante de esos recursos está invertida, explican la dinámica que está teniendo el ahorro de las pensiones de los colombianos.**

En promedio, las rentabilidades alcanzadas en los últimos tres años oscilan entre 2,39 y 3,25 por ciento real para los distintos fondos, **indica el ente de vigilancia y control en su más reciente informe.**

Con excepción de enero y junio, meses en los que se registraron saldos rojos en los portafolios de inversión de los fondos de pensiones, 1,02 y 0,57 billones de pesos, respectivamente, las cuentas de los afiliados se han visto beneficiadas por los resultados positivos de las inversiones.

“Las AFP se han beneficiado del proceso de diversificación que han tenido en los últimos años sus carteras, que hace 8 años estaban concentradas en activos locales, deuda pública y muy poco en acciones”, dice Diego Mora, director de BlackRock Colombia.



Los títulos de deuda pública siguen siendo los preferidos por las AFP a la hora de invertir los recursos de las pensiones de sus afiliados, **pero no se puede desconocer que las acciones y los fondos de capital privado están ganando participación dentro de estos portafolios.**

El fondo moderado, donde está el 84,4 por ciento de dichos ahorros (unos 154 billones de pesos), tiene invertido un 48,7 por ciento de sus recursos en TES, 42,8 por ciento en acciones y 6,7 por ciento en fondos de capital privado.

Los rendimientos allí alcanzaron los 9,5 billones de pesos en los primeros siete meses del 2016.

El portafolio del fondo de mayor riesgo está conformado por 65,3 por ciento de acciones, 26,2 por ciento de TES y 5,8 por ciento en fondos de capital privado, según la Superfinanciera.

Por su parte, los fondos conservador y de retiro programado mantienen una concentración de 78,5 y 80,6 por ciento en TES, dedicándoles solo a las acciones 18,6 y 17,9 por ciento, **por razones obvias de protección del ahorro de personas que están próximas a jubilarse o ya están pensionadas.**

Para Julián Cárdenas Fonseca, analista de portafolios especiales de la AFP Protección, “lo que se ha visto este año ha sido como un despertar del interés por inversiones en economías emergentes y en el caso de Colombia eso todavía no ha venido acompañado aún de una mejora en las variables macro. Pienso que el horizonte de 2017 se ve mejor aunque seguimos pendientes de cómo salga la reforma y si esto le ajusta a lo que esperan las calificadoras de riesgo”.

Aunque las cifras macroeconómicas apenas están dando señales de una leve recuperación, la inflación, por ejemplo, comenzó a ceder y ya va en 7,27 por ciento a septiembre, lo que ven los analistas es que de alguna manera los mercados se están anticipando un poco a esa situación.



Este año las acciones se han mantenido en terreno positivo y hasta el martes marcaban una rentabilidad del 16,3 por ciento, muy distinta a la caída del 19,4 por ciento registrada para el mismo mes del 2015, según la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Marzo, mayo y julio pasados **han sido hasta ahora los meses con los más altos rendimientos para los fondos de pensiones con 4,2; 2,9 y 4,8 billones de pesos reportados**. Febrero y abril representaron ingresos adicionales a las cuentas de los ahorradores de 1,1 billones de pesos.

Cautela en cierre del año

Que en un año con las dificultades económicas como las observadas en 2016 a las cuentas de los afiliados a las AFP hayan llegado 11,4 billones de pesos en rendimientos no es nada despreciable.

Las inversiones en renta variable en el exterior (acciones) y los títulos de deuda pública del país, explican el crecimiento de los recursos de los afiliados este año, según el presidente de Asofondos, Santiago Montenegro Trujillo.

Pero ¿se puede esperar similar comportamiento para lo que resta del 2016?

Septiembre no fue tan bueno, estima Cárdenas Fonseca de la AFP Protección, quien advierte que para los últimos tres meses que restan del año se debe ir con cuidado, aumentar las protecciones y seguros porque se tendrá un momento con mucha incertidumbre dadas las elecciones presidenciales de Estados Unidos, **la reunión del banco central de ese país (FED), la reforma tributaria y la presión de las calificadoras de riesgo**.

“Son muchos eventos juntos en tan poco tiempo”, dice el experto.

Diego Mora, de BlackRock, comenta que ellos están viendo, en el mediano plazo, un escenario de tasas bajas en el mundo desarrollado por más largo plazo y este horizonte sin mayores cambios favorece a activos en el mundo del crédito; por ejemplo, deuda



Sala de Prensa

corporativa, bonos emergentes, “tenemos una visión constructiva en materia de acciones de los mercados emergentes”.

Entre los analistas hay consenso de que la situación tenderá a moderarse un poco a medida que avance el cierre del año, por lo que es previsible esperar algo de nerviosismo ante una renovada volatilidad de los mercados.

CARLOS ARTURO GARCÍA M.

Diario EL TIEMPO, 6 de Octubre de 2016. Página 1