

EN EL EXTRANJERO

Es perjudicial incrementar nivel de inversiones AFPs

Especialistas cuestionan proyecto de ley que busca elevar hasta 50% el nivel de inversiones de las Administradoras de Fondos de Pensiones fuera del país pues produciría una mayor fuga de capitales que apreciaría aún más el dólar frente a la moneda nacional.

Esta semana la Comisión de Economía del Congreso de la República aprobó el proyecto de ley enviado por el Ejecutivo que eleva hasta 50 por ciento el nivel operativo de inversiones de las AFP's en el extranjero, así la iniciativa legal ha quedado lista para ser debatida la semana siguiente en el Pleno del Hemiciclo; sin embargo, mas allá del riesgo que representa ahora invertir en otros países debido a la difícil situación económica y financiera internacional, si el proyecto recibe el visto bueno de los parlamentarios se desestabilizaría la economía nacional.

En opinión del investigador de CENTRUM Católica la propuesta de ampliación de inversiones es un desatino absoluto teniendo en cuenta la coyuntura actual y recordó que esta semana el Banco Central de Reserva (BCR) tuvo que vender casi US\$ 500 millones para evitar una mayor apreciación del dólar frente al Nuevo Sol.

"En este momento están saliendo capitales a propósito de la coyuntura electoral y si se abre la compuerta saldrán más. Con esto el sol se depreciaría", comentó el investigador.

Similar opinión tuvo el profesor de la universidad ESAN Jorge Guillén para quien la medida es innecesaria y poco favorable para el país, pues de concretarse la ampliación de las inversiones de las AFP's en el extranjero se aceleraría la salida de capitales del país, además de presionar el tipo de cambio.

Con esta medida (ampliación de inversiones) podrían salir del país cerca de US\$ 5,500 millones, estimó Alarco y añadió que actualmente las AFPs tienen inversiones en el exterior por el 28.7% de sus carteras. A estos habría que sumar otros US\$ 2,000 millones de certificados bancarios del BCR a vencimiento entre uno y 90 días que podrían salir del país. Imagínese soportar una salida



Considera excesivo elevar inversiones de fondo de pensiones en el extranjero.

de US\$ 7,500 millones respecto de reservas internacionales totales superiores a US\$ 46,000 millones.

De concretarse la salida de capitales por más de US\$ 5,000 millones se produciría una mayor demanda del tipo de cambio y el BCR tendría que intervenir fuertemente.

Desestabilizar a Ollanta

"No sé si el Congreso (Comisión de Economía) ha sido sorprendido al aprobar la ampliación. Tampoco si el BCR está actuando con criterio político desestabilizador al emitir una opinión favorable sobre el tema. Una hipótesis negativa es que están jugando políticamente para desalentar la preferencia popular a favor de Gana Perú. Es parte de la campaña de terror, demostrando que los mercados se desquiciarán", cuestionó el investigador de CENTRUM.

Coincidiendo con lo dicho anteriormente, el economista Burneo sostiene que esta propuesta del gobierno de aumentar el nivel de las inversiones de las AFP's en el extranjero es "producto de maniobras abusivas para perjudicar la candidatura de Ollanta Humala". Recalcó que dicha iniciativa legal de aprobarse afectaría también a los

DETALLE

Para Jaime Delgado, virtual congresista de Gana Perú, con la ampliación de inversiones de las AFP's fuera del país se está incumpliendo el ofrecimiento inicial que hicieron las Aseguradoras de Fondos de Pensiones que se buscaban consolidar como un modelo de financiamiento de los grandes proyectos nacionales.

pequeños prestatarios que tienen créditos en dólares pero que tienen ingresos en soles, ya que estas personas van a requerir más soles.

En ese sentido, Alarco Tosoni indicó que los mercados financieros internacionales siguen convulsionados y al igual que el nacional la generación de fondos es menor al crecimiento de los instrumentos financieros. Por ello, consideró que si se sigue adelante con esta ampliación de inversión en el exterior, no sólo se pondrían en riesgo los depósitos de los asalariados a las AFPs, sino que se desnaturiza el principio de que dichos fondos apoyen el desarrollo de los mercados

financieros y de valores locales.

"La prima de riesgo país y la desvalorización de las empresas en la Bolsa de Valores de Lima sería notable, ya que para invertir en el exterior habría que desinvertir localmente en títulos del sector privado y del gobierno. Si vendes instrumentos de renta fija y variable para cambiar la estructura de activos, ¿quién te va a comprar ahora si estos mercados están con posición de venta y a la baja?", advirtió.

¿Proteger fondos?

Buscando defender el proyecto de ley que eleva el límite legal y operativo de la inversión de los fondos previsionales en el exterior a 50 por ciento, el representante de la Asociación de las AFP (AAFP), Pedro Grados, indicó que el problema principal de la concentración de las inversiones en el mercado local es que el crecimiento de los fondos (administrados por las AFP's) es significativamente superior al crecimiento de la economía, y esto implica un excedente que puede generar distorsiones en el mercado. Por ello, consideró necesario incrementar las inversiones fuera del país.

Sin embargo, el profesor de la universidad ESAN Jorge Guillén re-

futó lo dicho por Grados y afirmó que los fondos de los pensionistas no están creciendo tanto, por el contrario considero que este es un blindaje que está dando el ministro de Economía y Finanzas Ismael Benavides para proteger a las AFP por temor a un posible gobierno que, según el ministro, puede exigir a las AFP's determinadas inversiones en el Estado.

Burneo entiende la importancia de diversificar riesgos pero afirma que otro elemento importante es mantener la estabilidad macroeconómica del país.

Para Alarco el proyecto de ley no blinda los depósitos en las AFPs, sino que ponen en grave riesgo los reducidos mercados de capital y valores nacionales". "¿De qué se trata?", se preguntó.

"Si bien incrementar el nivel de inversiones puede ser positivo para diversificar inversiones, es importante precisar que en el mercado interno existen también buenas oportunidades para que las AFP's puedan invertir en proyectos rentables, como es en infraestructura de servicios públicos, recordemos que el déficit de ésta supera los US\$ 50.000 millones; o por qué no en proyectos privados a través de la Bolsa de Valores", dijo el economista Hernán Briceño.

Proteger afiliados

En lugar de discutir por incrementar el nivel de las inversiones de las AFP's en el extranjero, deberíamos preocuparnos por fijar mecanismos que hagan que las AFP's reduzcan las comisiones que vienen cobrando a sus afiliados, subrayó Briceño.

Agregó que otro tema importante es hacer partícipes de las Administradoras de Fondos de Pensiones de posibles pérdidas del patrimonio de los trabajadores que ellos mismos administran. "No es posible que los afiliados sean los únicos en verse afectados ante alguna reducción de la rentabilidad y del fondo, sin embargo cuando existen utilidades no sólo se lo llevan los aportantes sino también de alguna forma las mismas AFP's", cuestionó.

Finalmente, consideró, debería fomentarse las "licitaciones" de grupos de nuevos afiliados a las AFP, buscando que cobren menos comisiones a los aportantes, las mismas que en promedio están hoy en día en un 2% +/- 0.25% de la remuneración bruta del trabajador, dependiendo de la Administradora.