

FINANZAS

NUEVA NORMA

SBS modifica límites de inversión de AFP ante distorsión por retiros

AFP ahora deben presentar plan para venta de Inversiones alternativas que exceden límites. SBS simplificó esquema de límites. Inversión en activos de grupo económico no debe pasar del 15%.

MARCO ALVA PINO
marco.alva@diariogestion.com.pe

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) estableció un nuevo esquema de límites de inversión para los fondos de pensiones que administran las AFP, en un contexto en que se esperan nuevos retiros del ahorro previsional.

La resolución de la SBS, publicada ayer, llega en un momento en el que la salida de cerca de S/ 66,000 millones del Sistema Privado de Pensiones (SPP) en los dos últimos años ha generado distorsiones en los límites regulatorios que deben cumplir las carteras de inversiones de las AFP, mencionaron expertos.

“En los últimos tiempos, con los retiros de las AFP, el tamaño de los fondos de pensiones se ha reducido, y puesto que mucho de los límites son relativos (al tamaño de los mismos) se han generado excesos en las inversiones”, dijo a **Gestión** Jorge Espada, managing partner de Valor Capital.

Y han sido sobre todo las inversiones en activos alternativos, menos líquidas, las que más dificultades han tenido para ceñirse a los niveles máximos permitidos, añadió.

“La normativa regula cómo se va a llevar a cabo la venta de los excesos de inversión, sobre todo en instrumentos ilíquidos como los alternativos. Con los



Mercado. Expectativa por impacto de eventuales nuevos retiros.

múltiples retiros, las inversiones de las AFP se han visto sobrepasadas en sus límites”, coincidió en señalar María Isabel Pastor, counsel en Rebaza, Alcázar & De las Casas.

Ahora las AFP deben acercarse a la SBS con un plan para deshacerse de estos instrumentos en exceso, y tendrán 30 días para implementarlo, indicó la experta.

Espada consideró que estos cambios darán un poco más de aire y flexibilidad a las AFP en el manejo de sus inversiones en la actual coyuntura, en la que incluso en los próximos meses habría una salida de fondos adicional.

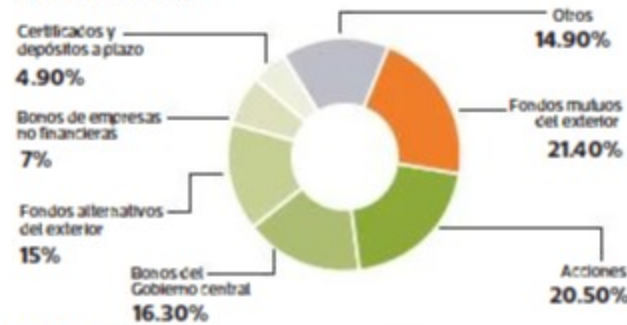
Simplicidad

La regulación de la SBS también busca simplificar el esquema de límites y dar más autonomía y responsabilidad a las AFP, sostuvo Espada. “La estructura de límites era muy compleja y onerosa”, afirmó.

Así, se han eliminado algunos límites vinculados a factores de riesgo y a los resultados de las empresas emisoras de valores, y se ha puesto a potes-

Total cartera administrada de AFP por instrumento financiero

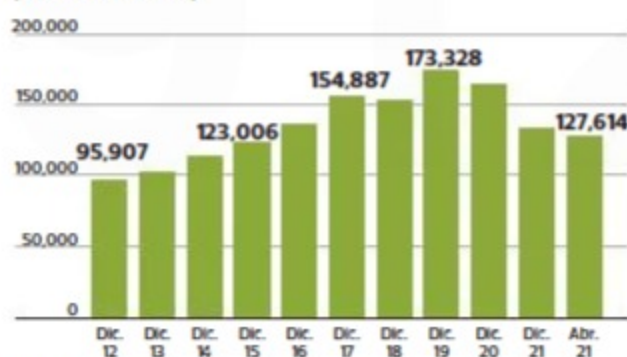
Al 29 de abril del 2022



FUENTE: SBS

Evolución de fondo total de pensiones de AFP

(En millones de soles)



FUENTE: SBS

59.3%

DE TOTAL de la cartera de las AFP estaba invertido en el mercado local a abril.

30%

ADICIONAL debe reducir la AFP el límite de una inversión en una empresa vinculada.

tad de la AFP el fijar el límite por sociedad administradora de fondos, detalló el ejecutivo.

Para los fondos tipo 1, 2 y 3, ahora el límite para invertir en instrumentos de un mismo grupo económicos es 15% del valor del respectivo fondo. “Antes era 25% y se multiplicaba por un factor”, indicó Espada. Para el fondo 0 se ha elevado el límite a 35%, pues la oferta de inversiones no es mucha, refirió.

PRECIOS



BVL. Se alinea al comportamiento de índices bursátiles mundiales.

Índice de acciones más líquidas de BVL inicia proceso bajista

OMAR MANRIQUE B.

omar.manrique@diariogestion.com.pe

Tras alcanzar su nivel máximo del año a mediados de marzo, el S&P/BVL Perú Select, o Índice Selectivo (compuesto por las acciones más líquidas del mercado local), ha iniciado un proceso de corrección bajista.

Así lo considera la Bolsa de Valores de Lima (BVL), que menciona que este comportamiento está alineado a lo registrado por diversos índices bursátiles en el mundo.

Así, detalla que acciones que componen el referido índice, como las de Trevali, bajan 55% en el año, seguidas por las de Unacem (-30%) y Cementos Pacasmayo (-18%).

General

Por su lado, el Índice General de la BVL retrocedió ayer 2.66%, en su séptima sesión consecutiva a la baja, ante el mal desempeño de las acciones de empresas financieras que, en promedio, descendieron 4%, y mineras (-3.6%).

La BVL fue afectada por la fuerte caída del precio del cobre, por debajo de US\$ 4.2 la libra ante temores a que se acentúe la desaceleración

Cartera S&P / BVL Perú Select

Cotización al 10.05.2022

Nombre	Var. %
ALICORP	-15.2%
CREDICORP	1.1%
BBVA	-9.1%
BUENAVENTURA	0.7%
C. PACASMAYO	-18.2%
CERRO VERDE	-15.4%
FERREYCORP	3.7%
IFS	-3.9%
INRETAIL	-7.6%
MINSUR	19.0%
SOUTHERN	-5.1%
TREVALI	-55.4%
UNACEM	-30.3%
VOLCAN	20.0%

FUENTE: BVL

china por los confinamientos de sus ciudades para evitar la propagación del covid.

Asimismo, la plaza limeña siguió la tendencia internacional, en la que los principales mercados acentúan pérdidas ante la perspectiva de rápidas alzas de tasas de interés en EE.UU. y otros países desarrollados.

La subida de tasas de interés generalizada podría afectar la recuperación económica mundial y, por tanto, los resultados financieros de las empresas.