

# ¿En qué invierten nuestro dinero las **AFP?**

Diversificar el portafolio permite a las AFP **proteger y rentabilizar los aportes de sus afiliados**. Las cuatro compañías emplean el dinero de sus aportantes en inversiones de diversos sectores del Perú y del extranjero.

**184.97%**

.....  
es la rentabilidad nominal acumulada por el fondo 3 a 12 años.

(Fuente: UTP)

POR **Beatriz Rejas**

**A**l momento de jubilarse, los clientes, cómo no, buscan obtener la máxima rentabilidad y aguardan con expectativa que su AFP haya hilado fino en el manejo de sus fondos. “Si el portafolio está compuesto por un número adecuado de instrumentos financieros (acciones, bonos, depósitos, fondos, etc.) de diversas empresas de distintos sectores económicos del mundo en varios países, sería menor la probabilidad de que todo vaya bien o todo vaya mal al mismo tiempo”, explica Roberto Melzi, vicepresidente de Inversiones de AFP Integra.

Hugo Zavala Chávez, docente de la carrera de Contabilidad de la Universidad Tecnológica del Perú (UTP), expone que los sectores en los que las AFP invierten se escogen de acuerdo a diferentes variables de valuación financiera. Es así que, por ejemplo, se evalúa el nivel de rentabilidad, el horizonte de inversión, los mercados y sectores de mayor estabilidad económica, los instrumentos de mayor riesgo financiero, la volatilidad de los precios de los commodities, entre otros puntos relacionados.



## INVERSIONES DE LA CARTERA

### Locales **55,30%**

Gobierno	23,90%
Sistema financiero	10,60%
Sistema no financiero	15,10%
Administradora de fondos	2,60%
Sociedades tituladoras	3,10%

### En el extranjero **44,70%**

Gobierno	0,50%
Sistema financiero	0,70%
Sistema no financiero	1%
Administradora de fondos	42%
Operaciones en tránsito	0,50%

(Fuente: SBS/UTP)

### RIESGO PAÍS

Asimismo, Gonzalo Llosa, gerente de Estrategia de Inversión de Prima AFP, precisa que los fondos de pensiones pueden invertir hasta 48% en el exterior, lo cual ha permitido diversificar el riesgo “Perú” inherente en los fondos. “El beneficio para el aportante es enorme, puesto que su fondo de pensiones varía en menor medida con la situación local”, acota.

Porsu parte, el PhD Luis Chávez Bedoya, profesor del MBA de ESAN, explica que las estrategias que tienen las AFP para buscar mejores relaciones rentabilidad-riesgo no son muy claras o explícitas para el afiliado, pero que, en general, las cuatro AFP prácticamente tienen los mismos portafolios y su *performance* por ende es similar.

“Si vemos el fondo total, es decir, si juntamos todos los tipos de fondos, todo

lo que administran las AFP suman aproximadamente 158 mil millones de soles. De esta cantidad, 55% están en el mercado local y 45% en el extranjero. En el mercado local se invierte en bonos soberanos y en instrumentos del Banco Central, también en bonos y acciones de empresas tanto financieras como no financieras. Una parte menor se encuentra en administradoras de fondos y sociedades y tituladoras”, detalla Chávez.

Además, comenta que en el mercado extranjero, el 95% de la inversión se hace a través de fondos mutuos. “Las AFP contratan a un tercero extranjero para brindarles una serie de activos. Tales activos podrían replicar índices de mercado, representar inversiones en diferentes países y/o regiones y tener diferentes estilos como por ejemplo tamaño y valor”, puntualiza. ●

**“SI TENEMOS UN PORTAFOLIO DIVERSIFICADO NO ESTAMOS EXPUESTOS DEMASIADO A UN SOLO TIPO DE RIESGO. LO RECOMENDABLE ES TENER UNA FRACCIÓN EN EL PERÚ Y OTRA EN OTROS MERCADOS, Y EN DIFERENTES TIPOS DE ACTIVOS”.**

**Luis Chávez Bedoya,**  
Profesor del MBA de ESAN