

RENTABILIDAD

Al analizar la rentabilidad de estos fondos de pensiones, a diciembre del 2008, todos los fondos registraron rentabilidades negativas en sus inversiones, en el que el Fondo 1 (Conservador) registró una rentabilidad negativa de -4 %; el Fondo 2 (Moderado), de -22%; y el Fondo 3 (Agresivo), de -38 %.

El Fondo 1 fue el menos afectado, ya que su cartera posee un bajo porcentaje de acciones y una menor proporción de bonos de largo plazo comparado a los demás fondos.

Hay que resaltar que, en todos los casos, se ha notado una recuperación desde noviembre de 2008, y en mayo de 2009 la rentabilidad nominal anual mejoró a 1%, -12% y -26% para los fondos tipo 1, 2 y 3, respectivamente.

Si bien las rentabilidades nominales del periodo comprendido entre mayo del 2009 y mayo del 2008 son negativas, particularmente para los Fondos 2 y 3, las rentabilidades históricas para los tres tipos de fondos siguen siendo significativamente altas.

Así, la rentabilidad del Fondo Tipo 2 (fondo mixto), que es el de más años de funcionamiento (más de 15 años) y en el cual se invierte hasta un 45% en acciones, ha sido en promedio de 13% anual. En el caso del Fondo 1 (fondo conservador), donde se invierte hasta un 10% en acciones, se observa una rentabilidad nominal promedio de 9% anual; mientras que el Fondo 3 (Fondo de crecimiento), donde se invierte hasta un 80% en acciones, muestra una rentabilidad nominal promedio de 16% anual.

En lo que va del año, la BVL se ha recuperado en forma significativa por lo que los Fondos de Pensiones también muestran rendimientos positivos. Así, se observa que los Fondos han rendido 9%, 15% y 27% para los Fondos Tipo



Bernhard Lotterer

Presidente y Gerente General AFP Integra

La Rentabilidad en el Largo Plazo

La labor principal de las Administradoras de Fondos de Pensiones es generar el mayor valor para los abonos hechos por los afiliados en sus cuentas de ahorro previsional. A mayor saldo final en la cuenta de ahorro, mayor será la pensión que recibirá el afiliado en el momento de su jubilación.

El tiempo promedio que un afiliado permanece en el SPP, acumulando sus ahorros para la jubilación, es de alrededor de 25 años. Este ahorro destinado para la jubilación es por definición un ahorro de largo plazo, ya que solo se tocará en el momento de la jubilación.

Las principales alternativas de inversión que tienen las AFP son las acciones y los bonos. Las acciones incorporan el riesgo que tiene el dueño de una empresa respecto a la rentabilidad de su negocio (ganancias o pérdidas), por lo que el valor de estos instrumentos suele variar de acuerdo con los ciclos económicos. Por su parte, los bonos, al ser un compromiso de pago de una empresa (similar al compromiso de pago que asume una persona con un banco al obtener un crédito), suelen no tener fluctuaciones de valor importantes. Según los que nos dicta la teoría y se confirma en la práctica, las acciones son más riesgosas que los bonos, pero deberían de entregar mayor rentabilidad en el largo plazo.

El concepto de analizar el resultado de las inversiones en el largo plazo es la clave al evaluar los retornos de los fondos de pensiones. Bajo el esquema de multifondos, las AFP administran tres tipos de inversiones: Fondo Conservador o corto plazo - máximo 10% en acciones (para las personas que están cercanas a la jubilación), Fondo Mixto o mediano plazo - máximo 45% en acciones (para personas que se jubilarán en unos 10 años), y fondo Agresivo o largo plazo - máximo 80% en acciones (para personas que se jubilarán después de 15 años).

Después de 3.5 años de la creación de los multifondos, los resultados saltan a la vista: los portafolios con mayor porcentaje en acciones han tenido rendimientos bastante superiores que el de los fondos conservadores, inclusive considerando la actual crisis económica mundial. ●