

El Ipsa, que agrupa a las 40 acciones más importantes de la Bolsa de Comercio, registró una caída nominal de -5,61%, lo que incidió en la baja.

POR CARMEN GLORIA SANDOVAL V.
 carmen.sandoval@diarioelsur.cl

Octubre resultó ser, en líneas generales, un mes negativo para los fondos de pensiones, que en parte han recibido el golpe de la crisis social que vive el país. Es que de los cinco multifondos, los tres menos “riesgosos”, anotaron retrocesos que han afectado las rentabilidades de los ahorros previsionales de los grupos de mayor edad o próximos a jubilar, como el D y E.

Según el boletín de rentabilidad de Ciesdss, el resultado mensual de estos fondos más conservadores registraron pérdidas de -2,73% el Tipo D y -3,26% para el Tipo E. En tanto, que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -1,25%, dados los negativos resultados de instrumentos nacionales, especialmente de renta fija. Es que en el plano local, el Ipsa, que concentra las 40 acciones más importantes de la Bolsa cayó -5,61%.

Como contrapartida, los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron resultados positivos de 1,41% y 0,24% respectivamente, lo que se explicó mayormente por el retorno de la inversión en instrumentos de renta variable internacionales, así como la variación positiva del peso respecto al dólar.

CONTINGENCIAS DEL MERCADO

Pero, ¿la prolongación de esta crisis social podría afectar la rentabilidad de los Fondos de Pensiones? El economista de la Universidad de Concepción, Víctor Hernández Roldán, responde que las AFPs que administran los fondos son inversionistas institucionales, y que los invierten en instrumentos de renta fija y variable.

Los primeros se materializan en bonos que emite el Banco Central o la Tesorería de la República por tanto, no tienen mayor exposición al riesgo, ofreciendo bajos intereses. En tanto que, los de renta variable provienen de emisiones de acciones u otros bonos de alta exposición a las contingencias del mercado, y por ello ofrecen mayores tasas de interés.

Advierte no obstante, que si bien los Fondos A y B tienen una mayor cartera de instrumentos variables por estar autorizados a invertir hasta un 80 y 60% en este tipo de instrumento y en el exterior, ya han comenzado a experimentar pérdidas en su rentabilidad local que se agudizarán conforme se prolongue la crisis y la inestabilidad de nuestra economía, que se reflejarán en baja en el precio accionario de empresas vinculadas a sectores que se han visto afectadas por los saqueos, robos e incendios (retail, servicios financieros, turismo, entre otras). En tanto, los Fondos D y E aún cuando pudieran verse afectados, su impacto será menor en los próximos meses, porque sus carteras de inversiones tienen una exposición mínima al riesgo.

«El escenario internacional también está inestable. ¿Podría esto golpear a las AFPs?»

«Por supuesto. Y esto es lo que ex-

EXPERTOS EXPLICAN CAUSAS Y PREVEN EN ESCENARIOS DE CORTO PLAZO

Crisis del país impacta en los fondos de pensiones “menos riesgosos” en octubre

plica mayoritariamente que en octubre los fondos de pensiones tuvieran una rentabilidad negativa, salvo el Fondo A. Y ello respondió, en parte importante, a eventos internacionales que golpearon a las AFPs durante los últimos 10 días de octubre. El comportamiento al alza en el precio del dólar, la inestabilidad externa y las bajas tasas de interés externas, se conjugaron con nuestra crisis social y desaceleración en la actividad económica, que terminarán por golpear la rentabilidad de los fondos de pensiones, y más agudamente los fondos más riesgosos (Tipos A y B).

EFFECTO BOLSA

Gonzalo Chávez Cerda, magíster en Finanzas, académico de Ingeniería Comercial Universidad San Sebastián (USS), alerta sobre un panorama poco alentador para la Bolsa, porque los precios de las acciones son particularmente sensibles a la incertidumbre y esto se ha visto demostrado por los movimientos del Ipsa en las últimas semanas. Sin embargo, “se ha visto una tendencia a la baja que venía desde mucho antes. Los fondos de pensiones son fondos muy diversificados, pero si la economía mundial tiende a la baja, no hay diversificación que te salve de perder. Esto es lo que se llama riesgo sistemático y es ineludible”.

Por ello es que los fondos más riesgosos bajarán cuando la economía mundial (y por supuesto



Los fondos Tipo D y E registraron pérdidas de -2,73% y -3,26%, respectivamente.

nacional) vaya a la baja y subirán en el caso contrario, explica.

RECUPERAR PÉRDIDAS

“Cuando a uno le recomiendan qué fondo elegir, en general depende de cuánto le falte para jubilar. Si está iniciando la vida laboral se espera que las pérdidas de corto plazo de los fondos más riesgosos sean recuperadas en los años venideros. Si se está finalizando la vida laboral ya no queda tiempo para recuperar las pérdidas, por lo que se recomiendan fondos menos riesgosos y así, disminuir la probabilidad de las mismas. Esta intuición podría llevar a muchos cotizantes a poner todo en el fondo E, esperando que pase la ola de malas noticias. En nuestro caso particular como chilenos, esta intuición no es correcta.”

EVITAR RIESGOS

Agrega que el Fondo A debieran crecer dada la participación en mercados internacionales, que han recibido noticias alentadoras en cuanto al fin de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como el alza del dólar, mientras que los fondos más conservadores tienden a tener más participación en renta fija y nacional, evitando el riesgo cambiario”, precisó Chávez.

En esa línea, Jaime Vera, docente de la Escuela de Negocios de Universidad de Las Américas, señaló que el inminente acuerdo entre Estados Unidos y China libera la tensión internacional que existía en el mercado, por lo que la rentabilidad de los fondos con inversiones en el extranjero podría tener un crecimiento positivo en el mediano plazo. No obstante, los fondos con inversión en instrumentos nacionales son los que tienen mayores riesgos de continuar con tendencia a la baja”.

BALANCE ANUAL ES POSITIVO

A pesar del resultado de octubre, todos los multifondos han registrado un buen desempeño durante el año. Así, tras la fuerte caída de la renta fija nacional en octubre, el fondo A pasó a liderar en términos de rentabilidades, mientras que el E se desplazó al último.

Efectivamente, los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 12,85% y 11,88% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, se incrementó 12,66%.

Asimismo, los fondos más conservadores han logrado resultados positivos, siendo de 12,15% para el Tipo D y de 9,00% para el Tipo E.



Víctor Hernández Roldán, economista de la UdeC.



Gonzalo Chávez Cerda, académico de USS Concepción.