

Fondos de Pensiones Chilenos Lideran en Rentabilidad Entre Países de la OECD en Periodo Pos Crisis del 2008

- ❖ Informe “Pension Market in Focus”, de julio , destaca que los ahorros gestionados por las AFP tuvieron el mejor desempeño entre los 33 países de la Organización en el bienio 2009-2010
- ❖ Ranking del año pasado es liderado por Nueva Zelanda (10,3%), seguido por Chile (10%), Finlandia (8,9%), Canadá (8,5%) y Polonia (7,7%). Los fondos con menor rendimiento son los de Portugal y Grecia.
- ❖ Fondo de Pensiones chileno creció de US\$ 105.602 millones el 2007, antes de la crisis, a US\$ 136.254 millones el 2010.

Introducción

La Organización de Países para el Desarrollo Económico (OECD en su sigla en inglés), situó al fondo de pensiones chileno gestionado por las AFP como el segundo de mayor rendimiento en el año 2010 entre las 33 naciones que integran este bloque, y que lograron revertir la baja de valor provocada por la crisis financiera global de 2008.

El su último informe sobre Fondos de Pensiones, la Organización consigna también que Chile encabezó el ranking de rentabilidades reales para el año 2009, como se aprecia en el gráfico, con un avance de 18% aproximadamente.

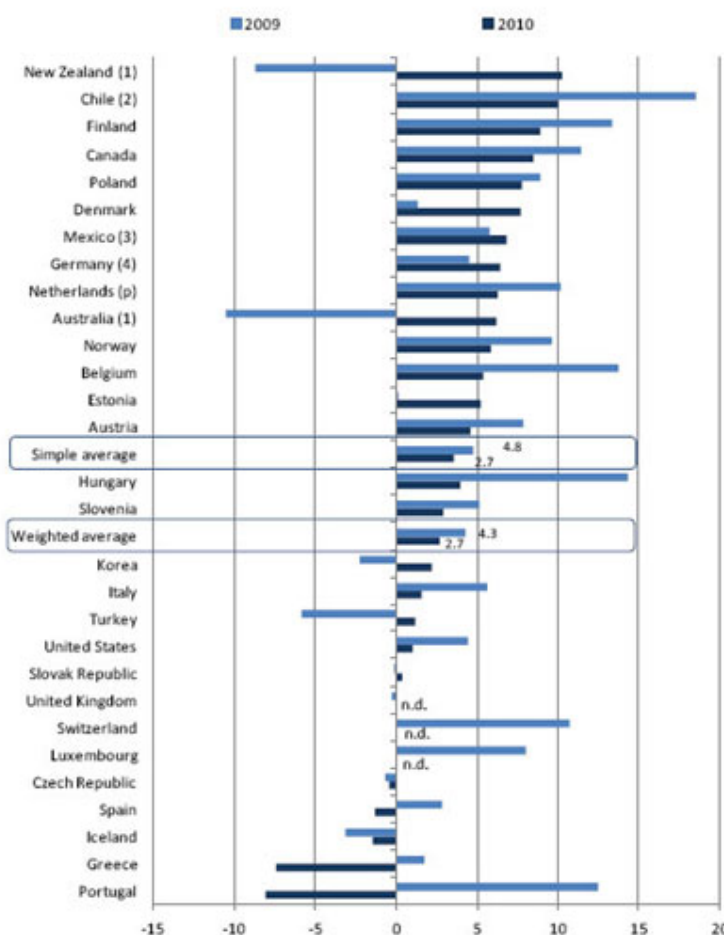
Según el estudio, los fondos de pensiones de este grupo experimentaron en promedio un alza de 2,7% en términos reales (4,3% nominal) en 2010. El ranking lo lideró Nueva Zelanda (10,3%), seguido por Chile (10%), Finlandia (8,9%), Canadá (8,5%) y Polonia (7,7%).

En el extremo opuesto se ubicaron los fondos de Portugal y Grecia, que cayeron 8,1% y 7,4%, respectivamente.

Recuperación pos crisis

Los activos de fondos de pensiones en la mayoría de los países de la OECD (en

Figure 1. Pension funds' real net rate of investment returns in selected OECD countries, 2009-2010 (%)



Note: See page 20 for a description of how OECD calculates the rate of investment returns.
Source: OECD Global Pension Statistics.

términos de moneda local) se han incrementado por encima del nivel logrado al final de 2007. Sin embargo algunos países no se han recuperado por completo de la baja de valor del 2008. Este es el caso de Bélgica (activos a finales de 2010 se ubicaron 10% por debajo del nivel de diciembre de 2007), Irlanda (13%), Japón (8%), Portugal (12%), España (3%) y EE.UU. (3%).

En algunos países, como España, el aumento de la volatilidad en los mercados financieros, especialmente en los mercados de moneda y bonos emitidos por la administración pública; la disminución de las contribuciones a planes de pensiones personales, y los movimientos de los miembros de planes de pensiones a otros planes de pensiones diferentes, explican la disminución de los activos de fondos de pensiones durante el año 2010, pasaron de US\$ 118.159 millones a fines del 2009 a US\$ 111.122 millones a fines del 2010. El estudio muestra que los fondos de pensiones chilenos pasaron de US\$ 105.602 millones el 2007, antes de la crisis, a US\$ 136.254 a fines del 2010.

Estrategias de Inversión

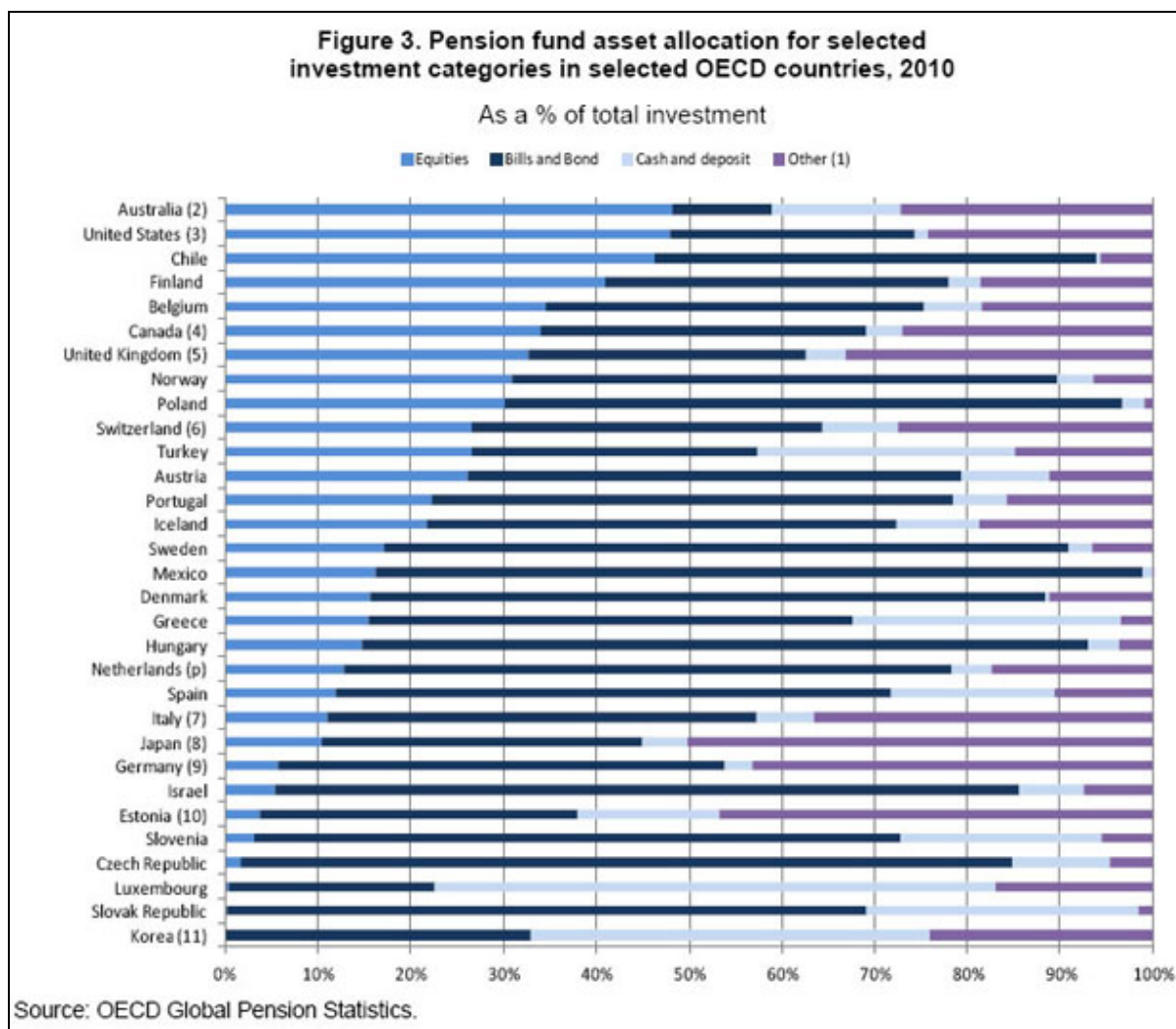
La proporción de acciones y bonos en las carteras de fondos de pensiones se mantuvo estable en la mayoría de los países. No obstante, algunos han cambiado sus portafolios hacia otras clases de activos, principalmente bonos domésticos.

Las acciones durante la crisis financiera afectaron a inversionistas institucionales y bancos,

provocando una caída en el valor de sus carteras. Sin embargo, esta vía de transmisión parece haber sido, en general, mitigada por los fondos de pensiones en más de la mitad de los países de la OECD, ya que las acciones no representan más del 30% de las carteras de inversión en general.

En la mayoría de países de la OECD, los bonos sigue siendo el activo dominante, representando en promedio el 50% del total de activos, lo que sugiere una postura conservadora en general (Ver Figura 3).

El estudio muestra que países como EE.UU., Australia, Finlandia y Chile mostraban una asignación significativa de las carteras en renta variable, en el rango de 40% a 50%. Austria, Finlandia, Polonia y los Países Bajos, el peso de la renta variable en las carteras aumentó sustancialmente desde 2009 a 2010 (en el rango de 6 a 7 puntos porcentuales), mientras que la asignación de los bonos cayeron en una cantidad similar. Este cambio se debe principalmente a las diferencias de rendimiento entre las dos clases de activos que no fueron



compensadas por políticas de rebalanceo.

Se señala que la mayoría de los grandes fondos de pensiones utilizan la estrategia de rebalanceo. En un período de caída de precios de las acciones, los fondos compran más acciones para mantener el porcentaje de la renta variable en la cartera. Por el contrario, los fondos venden acciones si los precios han subido. A nivel macro, esta estrategia es beneficiosa para la estabilidad financiera.

Fondos de Pensiones y tamaño de la economía

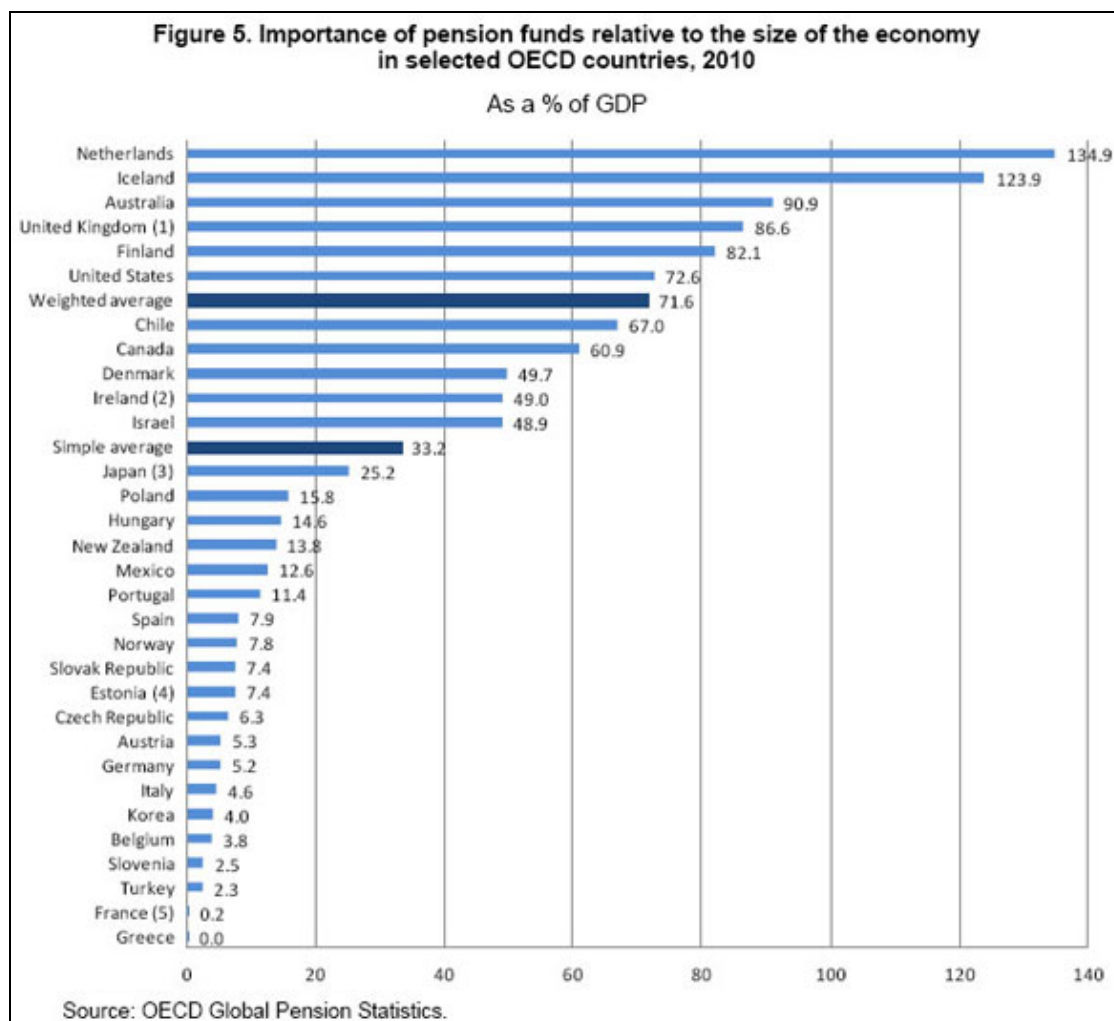
El promedio ponderado de los Fondos de Pensiones respecto del Producto Interno Bruto (PIB) en los países de la OECD aumentó de 68% el 2009 a 71,6% en 2010.

El nivel de 2010 todavía se encuentra por debajo del

78,2% de 2007, pero considerablemente más alto que la cifra equivalente en 2008 de 60,3%. Los Países Bajos tienen todavía la mayor parte de los activos de pensiones en el PIB (134,9%), seguida por Islandia (123,9%).

Sólo dos países registraron una disminución en la relación FP/PIB en 2010 respecto 2009, Portugal (-2 puntos porcentuales) y Japón (-1,4 puntos porcentuales). Finlandia, Reino Unido y EE.UU. superaron el promedio ponderado de la OCDE de 71,6%, con cifras entre 70 a 90%.

El informe muestra los Fondos de Pensiones en Chile equivalen a un 67% del PIB, en el octavo lugar dentro del ranking de naciones de la OECD y con un nivel de 4,6 puntos porcentuales inferior al promedio ponderado de estos países.



Importante: Los comentarios y afirmaciones de este documento deben considerarse como una orientación de carácter general para aumentar la cultura previsional y bajo ninguna circunstancia pueden ser considerados como una recomendación que reemplace la evaluación y decisión personal, libre e informada de los afiliados.

La información de este Boletín puede ser reproducida íntegramente por los medios de comunicación. *Consultas:* Departamento de Estudios Asociación Gremial de AFP. *Dirección:* Avenida 11 de Septiembre 2155, Torre B, piso 14, Providencia. Santiago – Chile.
Fono: (56 – 2) 3811717 Fax: (56 – 2) 3811721 e-mail: estudios@aafp.cl Internet: www.aafp.cl