

Oportunidades y desafíos de las inversiones de los Fondos de Pensiones

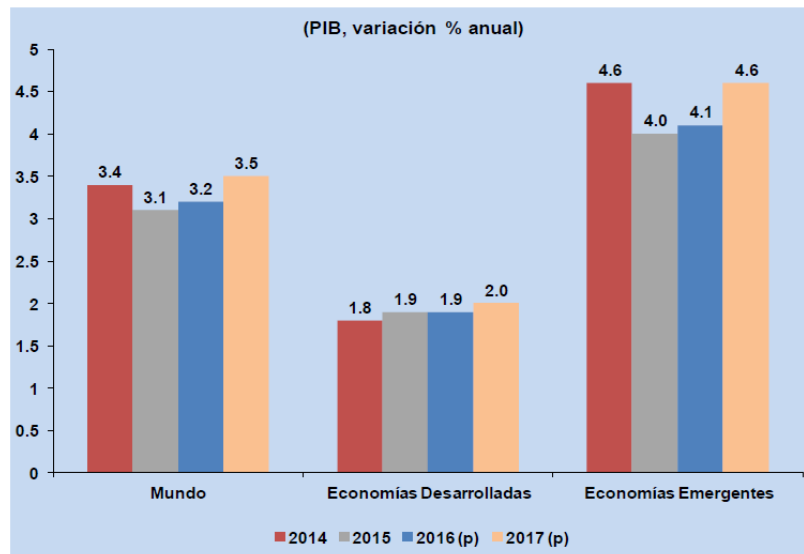
En el pasado mes de mayo, la SIPEN participó en el décimo cuarto Seminario de la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP), sobre las oportunidades y desafíos de las inversiones de los fondos de pensiones y del ahorro previsional voluntario, el cual se llevó a cabo en la ciudad de Panamá, organizado por FIAP conjuntamente con las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) PROGRESO y PROFUTURO de Panamá, la Asociación Costarricense de Operadoras de Pensiones (ACOP), la AFP FICOHSA de Honduras y la Asociación Salvadoreña de Administradoras de Fondos de Pensiones (ASAFONDOS).

Destacados expositores internacionales disertaron sobre mecanismos y desafíos para alcanzar una adecuada rentabilidad de los fondos de pensiones, estrategias para incentivar el ahorro previsional voluntario en los países de Latinoamérica y recomendaciones para la obtención mejores pensiones.

La conferencia inaugural sobre “Latinoamérica y el mundo emergente en el nuevo escenario económico internacional” estuvo a cargo del Sr. Felipe Larraín, Doctor en Economía, Universidad de Harvard, EEUU, Ex - Ministro de Hacienda y Director del Centro Latinoamericano de Políticas Económicas y Sociales (Clapes UC) y Profesor Titular de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

El Dr. Larraín expuso sobre la variación del Producto Interno Bruto a nivel global, la evolución de la inflación en economías desarrolladas en los últimos años y específicamente en los Estados Unidos y países europeos, destacando entre los desafíos el aumento del índice de desempleo, la crisis migratoria, la salida del Reino Unido de la Unión Europea y las posibilidades de que Grecia abandone el euro. En cuanto a la experiencia en América Latina, comentó sobre el crecimiento del PIB en los diferentes países, concentración de las exportaciones entre Estados Unidos y Latinoamérica, y desafíos en cuanto a la inflación, nivel de empleo, eliminación o disminución de impuestos como incentivo, entre otros.

Crecimiento global en 2016 y 2017



Fuente: FMI, abril 2016

La primera sesión sobre la optimización de las inversiones de los recursos previsionales, se centró en la participación de los fondos de pensiones en Latinoamérica en inversiones alternativas, su importancia, oportunidades y riesgos.

El Sr. Vik Sawhney¹ enfatizó que los activos alternativos son instrumentos idóneos para inversionistas institucionales y entre los beneficios de la inversión por parte de los fondos de pensiones están, generar diversificación y elevar el rendimiento de los fondos de pensiones, mitigar los cambios en la inflación y tasas de interés, entre otros.

Aldo Ferrini², continuó explicando sobre la experiencia de la inversión por parte de los fondos de pensiones en fondos de inversión, capital privado, infraestructura, bienes raíces y deuda privada de empresas, así como los efectos en el aumento de los rendimientos, disminución de la volatilidad y mejoras en la diversificación del portafolio respecto a los activos tradicionales. En otro orden, destacó entre los desafíos de la industria y el sector, la alta dependencia de las AFP en el mercado de valores, cambios regulatorios, incremento de los retornos, optimización de la estructura de costos, manejo de conflictos de interés, entre otros.

Posteriormente, Nina Paklina³, en su presentación sobre Oportunidades y Riesgos de la inversiones alternativas por parte de los fondos de pensiones, destacó entre las oportunidades: permitir una mejor gestión y control del riesgo, mejoras en el calce de

¹ Director Gerente Senior, The Blackstone Group, EE.UU.

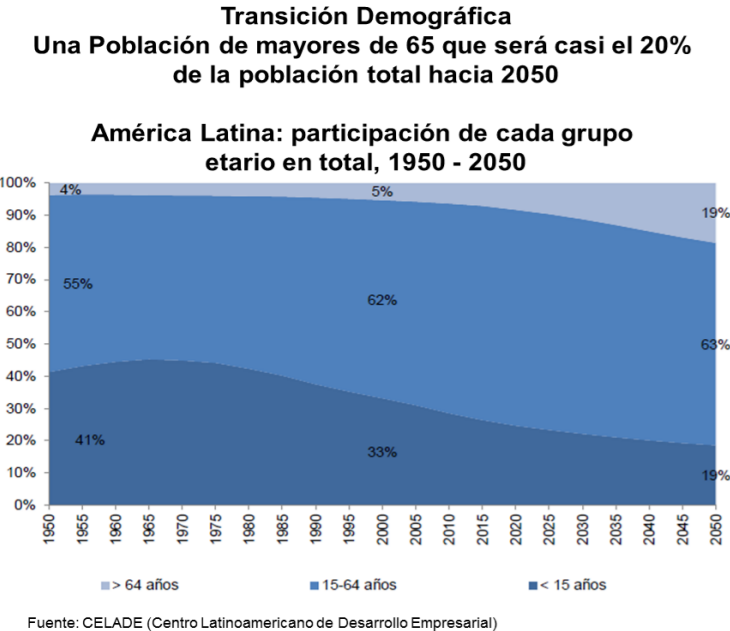
² Gerente General, AFP Integra, Perú.

³ Seguros y Pensiones OCDE, Secretaría de la Organización Internacional de Supervisores de Pensiones (IOPS).

activos y pasivos a través de una adecuada diversificación de los activos, permitir a los fondos de pensiones alcanzar una adecuada rentabilidad ajustada por riesgos y la exposición a otros activos innovadores con ingresos potencialmente estables a largo plazo (energía eólica, inversiones en infraestructura, etc.).

En cuanto a los riesgos Paklina citó: una costosa administración; estrategias de inversión más arriesgadas que implica la inversión en activos alternativos; inversiones complejas e ilíquidas; exposición de los fondos de pensiones a riesgos potenciales como riesgos de liquidez, riesgos de refinanciamiento, riesgos de incumplimiento, riesgos operativos, externalidades y valoración; necesidad de conocimientos y habilidades para invertir y gestionar el riesgo de inversión adicional y la insuficiencia de estrategias de gestión de riesgos adecuadas para analizar, evaluar, vigilar y controlar cuidadosamente los riesgos.

En la segunda sesión sobre los Desafíos futuros para las inversiones de los fondos de pensiones, Leonardo Villar⁴, realizó una presentación sobre las tendencias demográficas y sus efectos sobre los mercados de capitales y las inversiones de los fondos de pensiones. En cuanto a las tendencias demográficas, destacó el descenso de la mortalidad desde los años 50, así como la disminución de las tasas de fertilidad, lo que traerá como consecuencia que la población mayor de 65 años será casi el 20% de la población total para el año 2050 (según estudios realizados). También señaló que los modelos de familia extendida y familia nuclear ya no son mayoritarios en la región, entre otros.



⁴ Director Ejecutivo, FEDESARROLLO, Colombia.

Luego de esto, Villar expuso sobre el impacto del envejecimiento en la economía, resaltando las consecuencias para la viabilidad de los sistemas de reparto, el impacto fiscal (mayores pagos por pensiones, aumento de gastos de servicios de salud y cuidado, dificultad para financiar el déficit fiscal y mayor carga tributaria), el impacto a la productividad y al crecimiento económico y sobre el ahorro y la rentabilidad. Finalmente, sobre impacto directo en los fondos de pensiones resaltó la imposibilidad de diversificar riesgos de longevidad por parte del administrador del portafolio, riesgo para el pensionado de la caída abrupta del ingreso, altos costos de aseguramiento, entre otros.

En la 3ra. sesión sobre Responsabilidad social, empresarial y gobiernos corporativos, Alfredo Enrione⁵, realizó una presentación sobre las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, en la cual explicó tres propuestas para que las instituciones influyan en un mejor gobierno corporativo local:

- **Examinar con rigor sus propias prácticas** (analizar cómo los percibe el mercado local, si cumple la institución los criterios que exige a los regulados, si son transparentes, si se cuenta con políticas medioambientales, si los directivos de la institución son altamente capacitados, responsables y aportan valor).
- **Explorar una perspectiva alternativa** (diversificación en activos extranjeros, la confianza que afecta el crecimiento y que los inversionistas institucionales deberían actuar en conjunto para reducir el riesgo financiero de los impactos ambientales y sociales).
- **Que las inversiones sean percibidas positivamente** (fijar altos estándares de inversión, difundirlos y cumplirlos, unir fuerzas entre las partes interesadas para potenciar impacto).

⁵ Profesor titular de la Cátedra PricewaterhouseCoopers de Gobierno Corporativo, ESE Business School, Universidad de Los Andes, Chile.