

Fecha: 2011-04-29

Medio: El Diario Financiero
Sección: Finanzas / Mercados

TRAS ALCANZAR 9% PROMEDIO ANUAL

Rentabilidad futura se Acercaría a tasas del 5%

"Las AFP han tenido una rentabilidad real de 9,2% por cada año, lo que más que duplica la cifra que se estimaba suficiente para pagar pensiones de 70% del sueldo", afirma el presidente de las AFP, Guillermo Arthur, sobre el buen desempeño que han tenido las compañías en el manejo del patrimonio de los cotizantes.

Para el ejecutivo, esta es una tarea que, si bien se debe mantener en el tiempo, por ahora está cumplida.

Alfredo Orelli, de Planvital, destaca que la rentabilidad de los fondos desde el inicio del sistema ha superado ampliamente las proyecciones realizadas en aquella época. Mientras que Joaquín Vial, de Provida, dice que los altos retornos de estos años "coinciden con cambios económicos muy profundos en Chile y una valorización muy alta de los activos". Sin embargo, advierte que se trata de un "fenómeno extraordinario", por lo que "sería imprudente calcular la futura pensión sobre la suposición que se va a mantener el 9,5% de rentabilidad de las inversiones". La visión de Vial es que los retornos deberían converger al 5% real, "que de todas maneras son tasas estupendas en un horizonte de 30 años". Añade que "sería natural que el peso de los activos en el extranjero vaya aumentando". Si bien no está preocupado por los retornos futuros, el presidente de Habitat, José Antonio Guzmán, reconoce que "no es fácil mantener en 30 años una rentabilidad promedio del 9%, ni mucho menos en 45 años, con la volatilidad que existe en los mercados mundiales".

Pero agrega que las administradoras "han demostrado que están en condiciones de defender y otorgar rentabilidades positivas en el largo plazo".