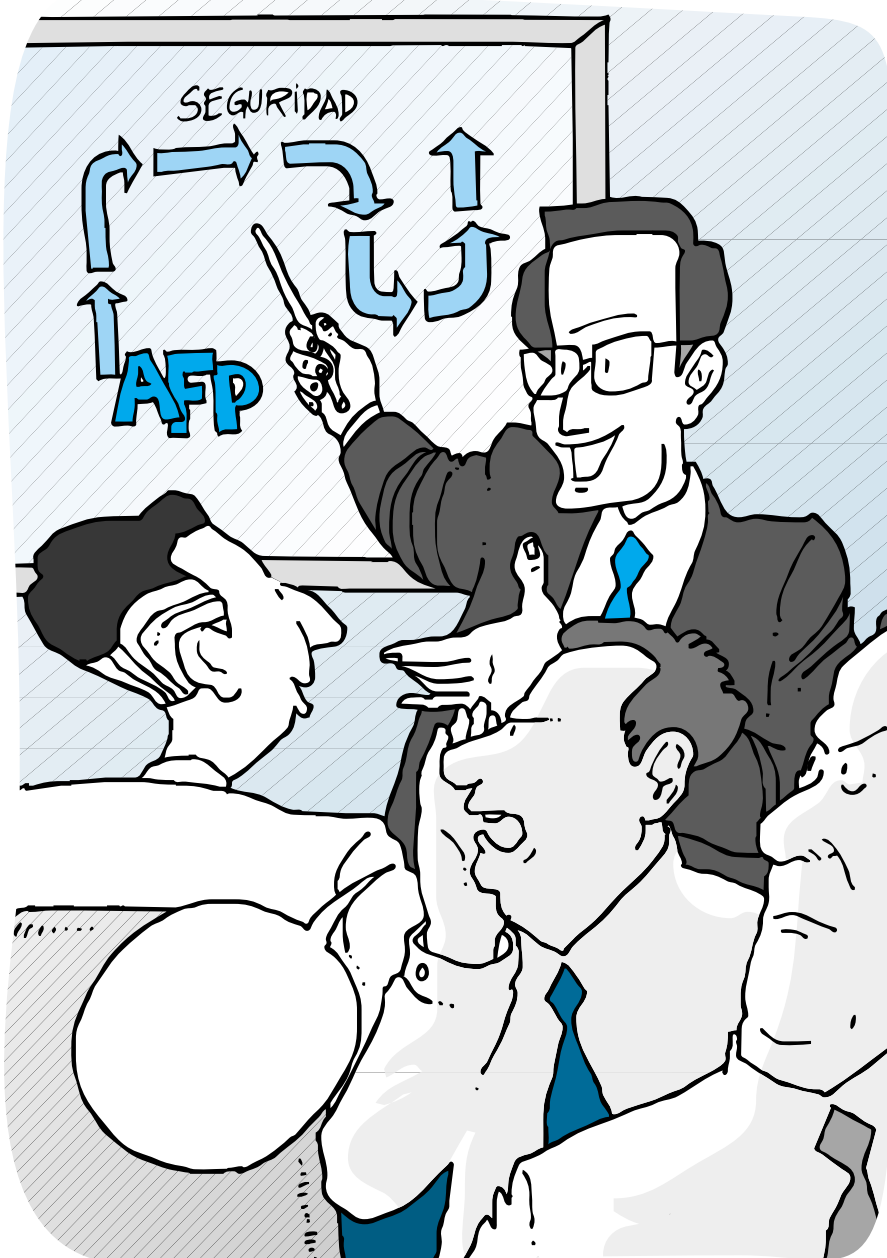


# LAS RUTAS QUE SIGUEN LAS INVERSIONES PREVISIONALES

32



**E**

n el número anterior, el Profesor AFP y su amigo trabajador entablaron una conversación acerca del tema de las inversiones del Sistema. Como veremos a continuación, a éste le quedaron algunas dudas por resolver, que se plantean en el siguiente diálogo

**Profesor AFP:** ¡Hola mi amigo! Ya se “desmundializó”, futbolísticamente hablando?

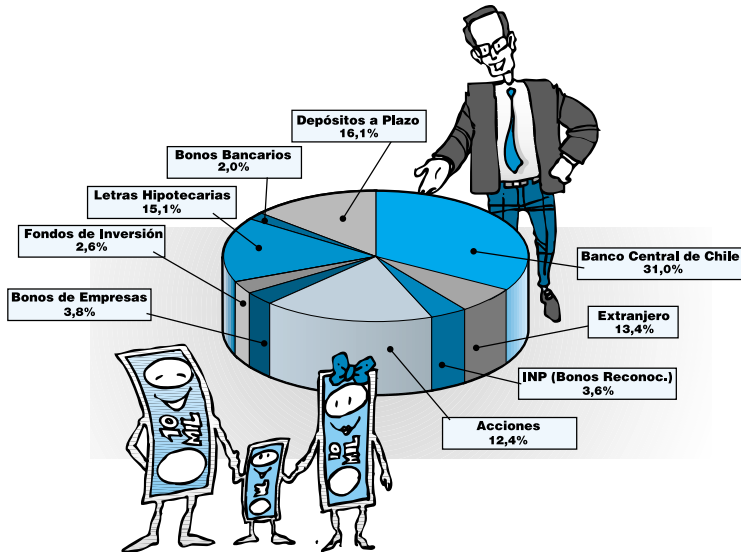
**Trabajador:** Sí pus Profe, ya se me pasó la “fiebre francesa”, pero “la fiebre asiática me tiene re preocupado, porque según me dijeron puede “infectar” las platitas que invierten los Fondos de Pensiones... ¿Será cierto, Profe? ¿Qué me puede decir usted sobre este asuntito?

**Profesor AFP:** Bueno, como en toda inversión, existen factores que pueden afectar el rendimiento de los Fondos de Pensiones. Ahora, para entender mejor el punto es importante que conozcas cómo se invierten tus dineros y el de todos los afiliados.

**Trabajador:** En palabras simples, ¿cómo lo hacen, Profe?, porque hay algunos compadres por ahí que andan diciendo que las inversiones en acciones son todas especulativas y que ahí estaría la causa de la mala rentabilidad en 1998.

**Profesor AFP:** Mire mi amigo, le diré que esos compadres suyos andan bien perdidos, ya que más del 75% de las inversiones de los Fondos de Pensiones se encuentran colocadas en “instrumentos de renta fija”. Y, una de las mayores gracias de estos instrumentos es su “seguridad”. Por lo tanto, menos del 25% del total del Fondo se encuentra invertido en acciones, cuotas de fondos de inversión y títulos extranjeros variables.

**INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES**  
(Como porcentaje de los Fondos de Pensiones a diciembre de 1999)



**Trabajador:** Así que así es la cosa Profe... Oiga, esto suena re bien, pero cómo podría tenerlo más claro, porque me cuesta imaginar cómo funciona este asunto tan complejo de las inversiones y los instrumentos.

**Profesor AFP:** Qué te parece que dibujemos lo que estoy diciendo en un gráfico que muestre la situación de las inversiones del Sistema al término del año 1999.

**Trabajador:** Para qué le voy a decir una cosa por otra... Harto más clarito pus Profe. Ahora sí que entiendo.

**Profesor AFP:** Fíjate bien que las inversiones en instrumentos del Estado, del Banco Central, más las inversiones en depósitos a plazo, letras hipotecarias, bonos y una parte de la inversión extranjera son de renta fija. Aquí los Fondos tienen el 76% de los recursos que están administrando.

**Trabajador:** Todita la razón Profe... Pero, por lo mismo que me dice, no cree que es bastante arriesgado invertir tanto en acciones. Y, dígame qué pasa en otras partes del mundo, ¿cómo andamos en comparación con otros países?, porque es bueno mirar lo que hacen otras naciones.

**Profesor AFP:** Me parece muy bien. Para ver qué está pasando con las inversiones que realizan los Fondos de Pensiones en Chile y las que hacen los Fondos de Pensiones de varios otros países vamos a apoyarnos en otro gráfico.

**Trabajador:** Está a la vista que invertimos mucho menos en acciones que la gran mayoría de los países. Puchas Profe, esto no es ni de lejos lo que me dicen por ahí...

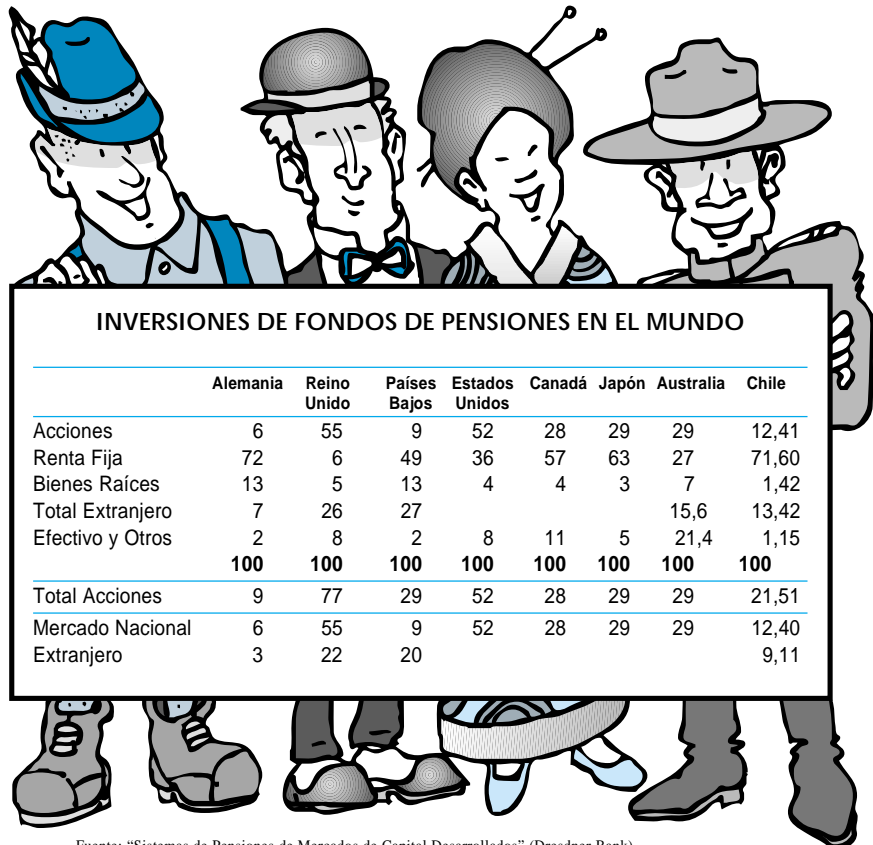
**Profesor AFP:** Te das cuenta que lo que te dijeron esos compa-

dres tuyos estaba bastante alejado de la realidad...

**Trabajador:** Pero Profe, hay algo que no me cuadra: esta gente también me dice que las inversiones en renta fija nunca pierden, y me pregunto cómo es eso, si este año la rentabilidad no ha andado nada bien y eso que la gran mayoría del Fondo de Pensiones está en renta fija... ¿Por qué perdemos?

**Profesor AFP:** Entiendo lo que planteas, pero tengo que decirte que este es uno de los mitos más grandes en materia de inversiones de las AFP. Como es bastante complejo de explicar, te propongo abordar el tema en una próxima oportunidad.

**Trabajador:** Aunque sea complejo voy a investigar al respecto, pus Profe, porque no puedo andar por la vida creyendo en mitos, como usted dice. Pero antes déjeme plantearle otra preguntita y dígame la firme: ¿Es cierto que la rentabilidad de los fondos de Pensiones ha sido mucho más mala que la de los depósitos a plazo?



Fuente: "Sistemas de Pensiones de Mercados de Capital Desarrollados" (Dresdner Bank).  
Información de Chile Fuente: Superintendencia de AFP.

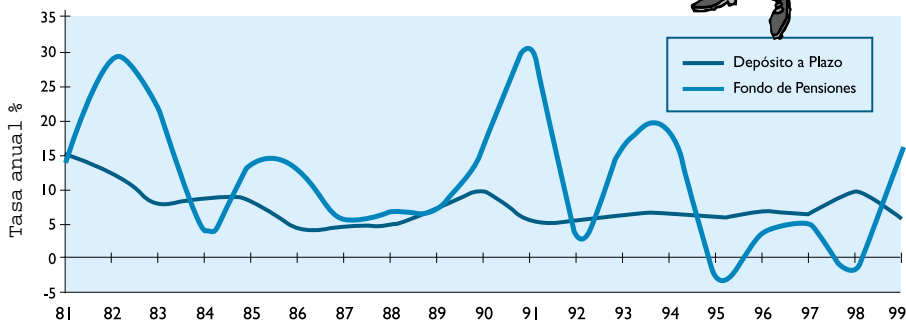
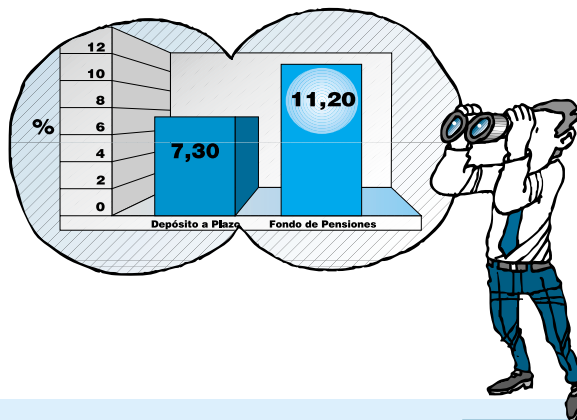
**Profesor AFP:** Fíjate bien en lo que te voy a explicar. En el corto plazo es cierto que los depósitos a plazo podrían rentar más. Sin embargo, debes considerar que los recursos que se acumulan en tu cuenta de capitalización individual se invierten con una visión de largo plazo. De este modo, al mirar la rentabilidad de los fondos a lo largo de dieciocho años te darás cuenta que la rentabilidad ha sido en promedio UF + 11,2% real anual. En cambio, los depósitos a plazo han alcanzado en el mismo período sólo UF + 7,30%, osea cerca de un tercio menos, tal como lo muestra el siguiente cuadro.

**Trabajador:** Así como lo plantea, verdad que es harto distinta la figura a como me la habían pintado los compadres. Como dice el refrán: "para hablar de rentabilidades y comer pescado, hay que tener mucho cuidado... Oiga Profe, otra cosita que quería comentarle es que ahora estamos invirtiendo en el extranjero, pero me da la idea que nos demoramos re mucho en hacerlo, o no dice usted...

**Profesor AFP:** Mira, es cierto que ha existido un tiempo de espera, pero ello ha sido necesario, puesto que en un comienzo sólo se autorizó la inversión en instrumentos de renta fija de países desarrollados, con bajo nivel de riesgo, y además influyó

### RENTABILIDAD PROMEDIO REAL ANUAL

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones v/s Rentabilidad de los Depósitos a Plazo UF (junio 81 -diciembre 99)



de la devaluación persistente del dólar frente a la UF, lo que provocaba una baja rentabilidad al invertir en esa moneda y convertirla luego a moneda nacional.

**Trabajador:** Por las palabras que está usando, se nota que el

tema no es na fácil de entender a la primera, Profe.

**Profesor AFP:** Totalmente de acuerdo, pero es importante que sepas cómo se ha desarrollado este asunto, porque también aquí se han creado ideas equivocadas.

**Trabajador AFP:** Bueno Profe, ha sido una conversa muy profunda y sobre temas súper importantes. Haré lo que me dice, mire que con el asunto de las malas rentabilidades hay muchos hablando cualquier cosa por ahí. Antes de leer voy a descansar un poquito, mire que los temitas que hablamos son harto pesados. Pero usted tiene razón, hay que informarse antes de hablar tonteras, porque por ahí uno se encuentra con alguien que le pega al asunto y uno queda como total ignorante.

**Profesor AFP:** Hasta la próxima amigo, y tranquilidad y confianza porque las cosas van a ir bien. No te olvides que las AFP son instituciones para el largo plazo, para que respondan cuando llegue el momento de la pensión.

