



Informe especial

Rentabilidad de Fondos de Pensiones y Cesantías



Entorno Económico

Durante el segundo trimestre de 2015 se observó un desempeño favorable para los portafolios Moderado, Conservador, Mayor Riesgo y Retiro Programado, mientras que Cesantías tuvo un comportamiento desfavorable. En lo corrido del trimestre, se observó una marcada volatilidad en el comportamiento de los principales activos financieros especialmente hacia mayo y junio, aunque no opacó el rendimiento obtenido durante abril.

Los portafolios de inversión tuvieron un desempeño positivo, explicado principalmente por los rendimientos de las acciones internacionales, el incremento en la cotización del dólar y la rentabilidad de los títulos de renta fija con un vencimiento de corto plazo, aunque compensados parcialmente por el desempeño de las acciones en Colombia y la leve desvalorización de la deuda pública local con vencimientos de largo plazo.

¿Qué elementos explicaron este comportamiento?

La renta variable en países desarrollados se vio favorecida por los avances en los datos de actividad económica de Estados Unidos que evidenciaron una aceleración en el ritmo de recuperación, luego de un primer trimestre impactado transitoriamente por un invierno más frío frente al promedio histórico y huelgas en los puertos de la costa oeste. Por otra parte, se observó una continuidad en los programas de estímulo económico en cabeza de los bancos centrales de Japón y de Europa. En esta última región, la ausencia de un acuerdo definitivo con Grecia y sus acreedores europeos, en temas relacionados con nuevas necesidades de financiamiento a cambio de la necesidad de adelantar políticas de austeridad en el gasto público y recortes en los beneficios pensionales, generó una volatilidad marcada en los mercados accionarios en Junio y generó especulaciones sobre una eventual salida del país heleno de la unión monetaria. A la fecha de elaboración de este reporte, las negociaciones continúan y las partes tienen el interés de lograr la permanencia de Grecia dentro de la Unión Europea.

En el frente local, las acciones se desvalorizaron afectadas por las bajas cotizaciones en los precios internacionales del petróleo y la desaceleración de la economía colombiana. Así mismo, la inflación repuntó a 4.4% anual en Junio, por encima de la meta definida por el Banco de la República en 3%, afectada por los mayores precios de los bienes importados que ha ocasionado la fuerte devaluación del Peso frente al Dólar y los mayores precios de alimentos, en especial arroz y tubérculos. En este contexto el Banco de la República espera que Colombia tenga un crecimiento económico de 3.2% para 2015 y que gradualmente la inflación converja hacia la meta, con lo cual mantuvo la tasa de referencia de 4.5% para los préstamos a un día con los bancos comerciales.

Por otra parte, el Gobierno anunció que las finanzas públicas presentarían un deterioro por cuenta de los menores precios del petróleo, pasando de un déficit de 3.0% del PIB en 2015 a 3.6% en 2016. El aumento de la inflación y una perspectiva menos favorable en el frente fiscal, impulsaron una leve desvalorización de los títulos de largo plazo del mercado de deuda pública, mientras que la estabilidad en la tasa de referencia del Banco de la República mantuvo la rentabilidad de los títulos de corto plazo y los rendimientos de los instrumentos de bajo riesgo, como CDT y cuentas de ahorro. Así mismo, el Peso se depreció frente al dólar, como respuesta a los menores precios del petróleo, producto que concentra alrededor de la mitad de las exportaciones de Colombia, efecto que impulsó la rentabilidad de las inversiones en el exterior y que tenían la exposición cambiaria.

Comportamiento del Fondo Conservador

Durante el segundo trimestre de 2015 las cuentas individuales registraron retornos positivos por cuenta del desempeño favorable del mercado de renta variable en países desarrollados, la renta fija local en los títulos de corto plazo y la devaluación del peso frente al dólar. En este portafolio, la renta fija local participa con un peso cercano un peso cercano al 75% del portafolio, las acciones locales 7%, las acciones internacionales 12% y la exposición cambiaria 9%.

Comportamiento del Fondo Moderado

Durante el segundo trimestre de 2015 las cuentas individuales registraron retornos positivos por cuenta del desempeño favorable del mercado de renta variable en países desarrollados, la renta fija local en los títulos de corto plazo y la devaluación del peso frente al dólar. En este portafolio La renta fija local tuvo un peso cercano al 42% del portafolio, las acciones locales 21%, las acciones internacionales 25% y la exposición cambiaria 20%. El ahorro pensional debe ser evaluado en periodos de largo plazo y de esta forma tener claro que la estrategia de inversión en cada portafolio está diseñada para mejorar las condiciones en las cuales nuestros afiliados disfrutarán el retiro del mercado laboral.

Comportamiento del Fondo Mayor Riesgo

El Fondo de Mayor Riesgo tuvo una rentabilidad positiva, por cuenta del desempeño favorable del mercado de renta variable en países desarrollados, la renta fija local y la devaluación del peso frente al dólar. La renta fija local tuvo un peso cercano al 21% del portafolio, las acciones locales 27%, las acciones internacionales 42% y la exposición cambiaria 25%. El ahorro pensional debe ser evaluado en periodos de largo plazo y de esta forma tener claro que la estrategia de inversión en cada portafolio está diseñada para mejorar las condiciones en las cuales nuestros afiliados disfrutarán el retiro del mercado laboral.

Cesantías

El Fondo de cesantías tuvo una rentabilidad negativa, por cuenta del desempeño desfavorable de las acciones en Colombia y la deuda pública con vencimiento de largo plazo, aunque compensada por las acciones internacionales y la devaluación del peso frente al dólar. La renta fija local tuvo un peso cercano al 52% del portafolio, las acciones locales 21%, las acciones internacionales 17% y la exposición cambiaria 14%.

Esquema de Multifondos en pensiones obligatorias

En Colombia existe el sistema de multifondos diseñado para lograr una gestión más eficiente en la administración del ahorro pensional de nuestros afiliados, gracias a que permite asignar los recursos en portafolios construidos en función de la etapa del ciclo laboral en la que se encuentran los trabajadores y la proximidad a la edad de pensión,



con el único objetivo de mejorar los beneficios económicos en la jubilación. De esta forma, los afiliados cuentan con el Fondo de Mayor Riesgo y el Fondo Moderado para construir su ahorro pensional en la etapa inicial e intermedia de su ciclo laboral, con el objetivo de complementar los aportes individuales y de sus empleadores con mayores rentabilidades. Para lograrlo, se construye un portafolio de inversiones con una participación en acciones, que pueden generar mayores retornos en el largo plazo frente a activos de renta fija, teniendo en cuenta que en algunos periodos se pueden presentar episodios de volatilidad y desvalorizaciones temporales. Para los afiliados que alcanzaran la edad de jubilación en los próximos 5 años, cuentan con el Fondo Conservador, cuyo objetivo es la protección del capital acumulado y al mismo tiempo generar una rentabilidad más estable que incremente el monto a obtener en una pensión.

Los fondos de pensiones obligatorias cuentan con una exigencia de rentabilidad mínima definida por la Superintendencia Financiera de Colombia y es responsabilidad de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir cubrir con recursos propios los faltantes a los que hubiere lugar. Es importante señalar que la rentabilidad mínima se calcula tomando como referencia el desempeño de los activos financieros en los mercados y un promedio de la industria, teniendo en cuenta que esta rentabilidad mínima es variable en el tiempo y puede tomar valores positivos o negativos. Para los diferentes fondos el periodo de cálculo se realiza con rentabilidades acumuladas para 3 años en el caso de Conservador, 4 años para el Moderado y 5 años para el de Mayor Riesgo.