



Artículos de Prensa

Soledad Hormazábal
Diario Financiero, Chile
22 de mayo, 2009

Ahorro Previsional y Volatilidad Financiera

En la vida cada cierto tiempo ocurren situaciones que despiertan temas importantes, pero que por diversos motivos no solemos tener presente. La actual crisis nos recuerda que los mercados son volátiles, que existen riesgos. Hizo que muchos se acordaran del ahorro previsional.

La rentabilidad de los fondos en abril fue notable, registrando récords históricos en ganancias. Después de las malas noticias de final de 2008, parece que los mercados nos están dando un respiro. Aprovechemos la coyuntura para sacar lecciones y recordar que tenemos un excelente sistema de pensiones que nos protege de varios riesgos que enfrentan los sistemas de reparto: la insolvencia por el envejecimiento de la población, o la posibilidad que el Estado no logre costear los beneficios prometidos. Sin embargo, nuestro sistema no es inmune a la volatilidad de precios en los mercados financieros.

La volatilidad en los mercados financieros es normal y varía según el instrumento, ello explica la existencia de los multifondos. Los fondos conservadores se diseñaron para minimizar las caídas ante shocks en los mercados, pero se benefician menos con las alzas. Todo lo contrario ocurre con los fondos más riesgosos, que registran las mayores ganancias, pero también las mayores pérdidas.

Para un afiliado lo más importante es el monto de la futura pensión. El sistema permite que los afiliados elijan un fondo según su grado de aversión al riesgo y el tiempo que le queda para pensionarse. La rentabilidad de un fondo en el corto plazo no debe afectar esta decisión. Intentar anticiparse a los cambios del mercado financiero es un error que puede ser muy caro. Es importante que la elección del fondo tenga una perspectiva de largo plazo.

Un importante aporte de la reforma previsional de 2008 es la protección del riesgo de volatilidad de mercado a los afiliados de menos recursos. Con el aporte previsional solidario, la caída en la pensión autofinanciada con los ahorros en las AFP será compensada por un mayor aporte fiscal.

Soledad Hormazábal Delgado
Economista, Unidad de Pensiones
Servicio de Estudios de BBVA