

¿Conviene cambiarse de multifondo para “escapar” de las crisis y mejorar la jubilación?

Por Pablo Tapia C.

■ ■ ■ ■ **EL CRUDO DIAGNÓSTICO** que esta semana realizó el consejero del Banco Central, Joaquín Vial, sobre el sistema de pensiones y las bajas jubilaciones que recibirán cerca del 60% de quienes cotizan en las AFP desde su creación en 1981 —cerca de \$ 150 mil en promedio, dijo—, encendió la discusión sobre cómo mejorar el desempeño de los fondos.

La posición de las AFP y de algunas autoridades ha sido básicamente la de aumentar el porcentaje de los sueldos que los trabajadores estamos obligados a ahorrar (hoy es 10%) y/o subir la edad para jubilarse para contar con más años de reservas.

Pocos hablan de cómo mejorar la rentabilidad de los fondos que gestionan las AFP. Las propias administradoras y la superintendencia que las fiscaliza consideran que es adecuada: 8% como promedio anual desde que se creó el sistema.

Sí lo hacen quienes recomiendan a los cotizantes moverse activamente entre los 5 multifondos para “capear” crisis como la de 2008.

LAS CIFRAS DETRÁS DE UNA “ESTRATEGIA ACTIVA”

■ ■ ■ ■ **DESDE 2008** es posible encontrar empresas como FondoAlerta, Felices y Forrados e InviertaFácil que, utilizando herramientas estadísticas y análisis técnico, recomiendan a sus clientes moverse entre los fondos A —el más expuesto a las acciones y por ende, más riesgoso— y E —más conservador, pero más seguro— para, en determinados momentos, “escapar” de las bajas bursátiles y, en otros, aprovechar las alzas de los mercados bursátiles.

Estas empresas van en contra del discurso de las AFP que aconsejan no cambiarse de fondo cuando los mercados andan bien o mal, limitando esa recomendación sólo a definiciones como el perfil de riesgo de cada trabajador o el tiempo que le quede para jubilar.

El economista jefe de Felices y Forrados —empresa que dice tener unos 60 mil clientes y que el lunes se presentó ante la comisión especial del Senado que estudia cambios al sistema previsional—, Rafael Garay, dice que quienes han seguido su estrategia de cambio de fondos entre julio de 2011 y diciembre de 2012 obtuvieron una rentabilidad de 17,4%, versus el 2,9% que registran quienes permanecieron in-



► **AXEL CHRISTENSEN**, director ejecutivo de BlackRock para Sudamérica (excluido Brasil): “No hago mucho movimiento de fondos. Para el ahorro obligatorio, estoy en el multifondo que me corresponde por mi edad. Y el APV lo tengo en un fondo más conservador, para no arriesgarme a tener que rescatarlo en un mal momento del mercado”.



► **GUILLERMO LARRAIN**, economista y ex superintendente de AFP: “Yo estoy en el fondo B, porque le tengo un poco de miedo a lo que ocurre en Europa, pero la crisis de 2008 la pasé en el fondo A. Sólo me cambié cuando recuperé lo perdido y obtuve alguna ganancia. Con Andrea Repetto hicimos un estudio y vimos que un número significativo de quienes se cambiaron de fondo después de la caída de Lehman Brothers, vendieron acciones baratas y compraron bonos caros”.



► **ALEJANDRO HIRMAS**, presidente de GlobalFolio: “Personalmente tengo todo mi ahorro previsional en el fondo A. Cuando el mercado se pone difícil, como en 2008, simplemente me olvido de él. Hasta ahora, no me puedo quejar”.

CERCA DE
8%

ES LA RENTABILIDAD HISTÓRICA DE LOS FONDOS DE LAS AFP

móviles en el fondo A. Quienes estaban en el fondo E, ganaron 11% en el mismo período.

“No es que vayamos en contra de las AFP, sino que tenemos una visión complementaria. Si se aumenta desde 8% a 11% la rentabilidad promedio de los fondos previsionales, se podrían triplicar las pensiones. Si alguien ahorra \$ 10 mil mensuales y la rentabilidad su-

la UC.

“Parto de la premisa que mi metodología de trading no es infalible, no se basa en modelos, estadísticas ni fórmulas ‘mágicas’, sino que utiliza conceptos básicos de análisis de series financieras”, explica. Sigue al dedillo el índice S&P 500, “ya que los fondos de pensiones invierten un alto porcentaje en el extranjero, por lo que la rentabilidad está muy correlacionada con ese indicador”.

También muestra sus números: mientras en 2009 se podría haber obtenido una rentabilidad de 42,9% siguiendo su estrategia —versus cerca de 38% para el fondo A—, en 2011 la ganancia con su estrategia fue de 10% versus el 8% que aproximadamente logró el fondo E, el más rentable de ese año.

SUPERINTENDENTA: “A LA MITAD LA VA BIEN, Y A LA OTRA MITAD, MAL”

■ ■ ■ ■ **¿QUÉ DICE LA** autoridad? La superintendente de Pensiones, Solange Berstein, sostiene que “el sistema está estructurado para que las inversiones sean de largo plazo, pero existe la libertad para cambiarse de fondos si se quiere. Es muy difícil tratar de predecir el futuro y tiene sus riesgos. Es importante que cuando se tomen este tipo de decisiones, se entiendan los riesgos y se conozca bien a quién se le pide esa asesoría”.

¿Y cómo les va a los que se cambian activamente de fondos? “A la mitad, bien, y a la mitad, mal”, dice. Cuenta que la superintendencia hizo un seguimiento hasta mediados de 2012 a quienes se cambiaron de fondo al menos una vez en 2008: 50,3% tuvo mejor rentabilidad que si se hubiera quedado en el fondo en el cual estaba originalmente, y al 49,7% le fue peor.

Desde las AFP también hacen sus cálculos. Analistas de la industria aseguran que las primeras cuatro recomendaciones de cambio realizadas por Felices y Forrados entre el 27 de julio de 2007 y el 10 de enero de 2012 fueron acertadas, pero que las 6 realizadas a partir del 29 de marzo 2012 hasta el 2 de enero 2013, han generado una rentabilidad más baja en términos acumulados que la que tuvieron los afiliados que decidieron quedarse en el fondo A o en el E.

be a 11%, su pensión será de \$ 401 mil mensuales. Si duplica ese monto de ahorro y la rentabilidad se mantiene en 8%, sólo obtendrá \$ 177 mil”, ejemplifica.

Por eso también insiste que se debería cambiar el sistema de comisiones que cobran las AFP para que se les incentive a obtener mejores resultados para sus cotizantes. Hoy, pierdan o ganen, cobran igual.

Carlos Lobos es el director de InviertaFácil, empresa que cuenta con unos 100 clientes. Comenzó a estudiar el tema en 2008 —en mayo de 2010 se lanzó como empresa abierta al público—, cuando su madre, entonces próxima a jubilar, le pidió hacerse cargo de sus ahorros previsionales. “En el transcurso noté la carencia de este tipo de asesoría así que desde ese momento comencé a desarrollar la idea”, sostiene este ingeniero civil y magister en ciencias de la ingeniería de

50,3%

DE QUIENES SE CAMBIARON DE FONDO A PARTIR DE 2008, OBTUVO MEJOR RENTABILIDAD