



Pension Highlights

30 de enero de 2009

Carolina Romero
Unidad de Tendencias Globales
carolina.romero@bbva.com.co

Variables que impactan las decisiones de inversión: Nueva evidencia

➤ El análisis sobre los factores que afectan las decisiones de inversión, en especial dentro de los sistemas de pensiones y en planes de ahorro voluntario, es cada vez más amplia y a su vez más precisa. Estas decisiones pueden verse influenciadas o condicionadas por características individuales como la edad, género, composición familiar, educación entre otras y/o por la estructura de los mismos sistemas de pensiones o planes de ahorro que pueden llegar a incentivar las contribuciones de los individuos.

➤ Tal y como lo resaltan Bernatzi, Peleg y Thaler (2007) en su documento [“Choice Architecture in Saving Plans”](#), dos factores son importantes a la hora del diseño de planes de retiro: 1. Toda variable cuenta y 2. Quienes estructuran los planes de ahorro deben considerar todos los factores posibles. Un análisis que incorpore la diversidad de las características demográficas individuales es una herramienta adecuada para estudiar las diferentes variables que pueden afectar el comportamiento de inversión y ahorro. A su vez esta estrategia, es un instrumento para establecer nuevos lineamientos que contribuyan a la estructuración de productos financieros y a la reestructuración de los sistemas de pensiones existentes. Un buen diseño de los planes de ahorro e inversión brinda la información necesaria a los usuarios para tomar decisiones acertadas y permite satisfacer las necesidades individuales al mediano y largo plazo. A continuación se presentan algunos ejemplos de trabajos y experimentos recientes relacionados con el estudio del comportamiento individual en los planes de ahorro y sistemas de pensiones:

- [Hastings y Tejada-Ahton \(2008\)](#) realizaron un experimento en México para analizar la influencia de variables no observadas de los individuos en la decisión de elección entre Afores – Administradoras de Fondo para el Retiro, según cambios en el formato de presentación de información de las mismas. En ejercicios hipotéticos, se le pedía a los encuestados ordenar las Afore en orden de preferencia, según información de las comisiones cobradas por cada una de ellas. Esta información se presentaba en pesos mexicanos anuales, durante un periodo de 10 años ó iba acompañada de la rentabilidad histórica obtenida; formatos diferentes al usado en la actualidad. Entre los resultados de este ejercicio, el formato de presentación desempeñó un papel importante en el orden de las preferencias.

- El Acta de Protección para las Pensiones del 2006 ([Pension Protection Act](#)) permitió ampliar las opciones de inversión del plan de retiro 401 (K) en Estado Unidos, dentro de las cuales se destacan los fondos de ciclo de vida. [Mitchell, Mottola, Utkus y Yamaguchi \(2008\)](#) analizan el impacto de tener un mayor rango de opciones en las decisiones de estructuración de portafolios y decisiones de contribución. La introducción de diferentes opciones de inversión según rangos de edad, como lo son los fondos de ciclo de vida, permiten una mejor y más fácil estructuración de portafolios para afiliados.

- A partir de las Encuestas de Historia Laboral y Seguridad Social de 2002 y de la Encuesta de Protección Social de 2004, [Todd y Vélez-Grajales \(2008\)](#) cuantificaron el cambio en la contribución al sistema de pensiones chileno, ante cambios en parámetros del sistema. Para diferentes perfiles se analizó como variaba el número de años de contribución al sistema, ante cambios en el monto de la pensión mínima prometida y la disminución en el número de años requeridos para acceder a una pensión mínima, evidenciando así que los requisitos y las características de los beneficios esperados pueden alterar la decisión de contribuir al sistema de pensiones.

➤ El diseño de los planes de ahorro y las reformas de los sistemas de pensiones deben empezar a incorporar los resultados, que tendencias de investigación como la economía del comportamiento, han aportado en los últimos años.