

ASOCIACIÓN COLOMBIANA DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

En el mes de septiembre de 2010 los trabajadores afiliados a los fondos de pensiones obligatorias obtuvieron rendimientos por **\$2.6 billones**, correspondientes a una rentabilidad de 22,85% en el último año. En el largo plazo la rentabilidad histórica, presentó tasas anuales nominales de 16,82%, lo que ha permitido abonar a las cuentas de nuestros afiliados alrededor de **\$60 billones de pesos**.

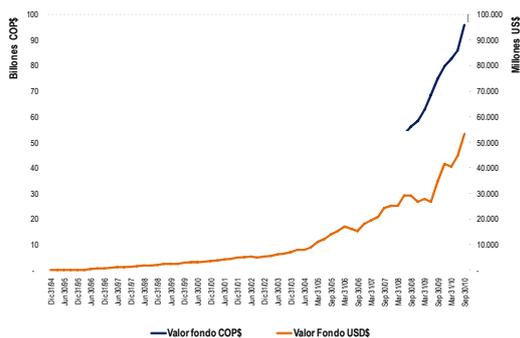
1. Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias

Tabla 1. Rendimientos Financieros de los FPO (millones de pesos)¹

Período	Rentabilidad Nominal	Rentabilidad Real	Valor inicial del fondo	Aportes Netos	Rendimientos
Año corrido (Enero-Septiembre 2010)	22.94%	19.15%	79,897,623	2,485,759	13,591,181
Último año (Octubre 2009 – Septiembre 2010)	22.85%	20.11%	74,912,242	3,585,457	17,476,864
Últimos tres años (Octubre 2007 – Septiembre 2010)	18.67%	13.89%	47,767,481	11,889,085	36,317,997
Histórica (Febrero 1998 – Septiembre 2010)	16.82%	10.69%	1,866,941	34,017,729	60,089,893
Valor del fondo			95,974,563		

Rentabilidad TIR, tasa nominal anual.

Gráfico 1. Valor del Fondo de Pensiones Obligatorias desde 1994 a septiembre de 2010. (Billones COP\$ y Millones de USD\$)



Los rendimientos alcanzados durante el mes de septiembre de 2010 fueron de \$2.6 billones, frente a los \$2.8 billones observados en el mismo mes del 2009. Por su parte, los rendimientos año corrido son de \$13.5 billones y los del último año ascienden a \$17.4 billones de pesos (3,3% del PIB), los cuales han sido abonados a las cuentas de ahorro individual de los más de 9 millones de afiliados a los fondos de

¹ Rentabilidad calculada por TIR. Se calcula a partir del valor de los aportes, el valor inicial y final del fondo (Ver ficha técnica del Boletín Informativo No.3)

pensiones. Al finalizar septiembre de 2010, el ahorro que hoy tienen acumulado los trabajadores colombianos en sus cuentas de ahorro individual asciende a \$95.9 billones, ahorro que representa aproximadamente el 18,3% del PIB.

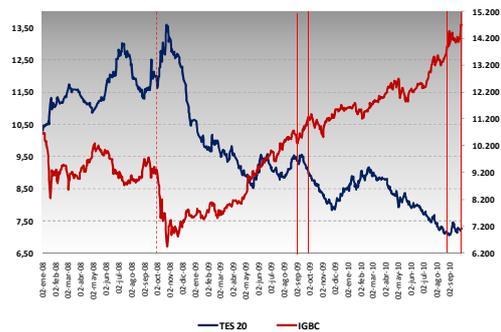
Durante el mes de septiembre de 2010 el mercado de capitales en Colombia presentó resultados mixtos, para la renta variable local una valorización y para la renta fija una desvalorización.

“En renta variable local, el Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC) cerró en el mes de septiembre en 14.710,97 unidades, lo que le representó un ascenso del 4,29% frente al cierre del mes anterior, cuando se ubicó en 14.105,47 unidades. En lo corrido del año el índice ha valorizado un 26,8% y en los últimos doce meses acumula un aumento de 30,67%. La capitalización bursátil en septiembre de 2010 alcanza los \$387 billones de pesos (USD\$215.287 millones). El título más transado en septiembre de 2010 fue ECOPELROL, con un total de COP \$857.125 millones.

Por su parte, la deuda pública local, continuó siendo el activo con mayor participación frente al total negociado a través de la BVC, los TES alcanzaron en septiembre 72,98% de participación, en segundo lugar los Bonos con un 15,32% y acciones con un 5,62%. El título TES con vencimiento julio de 2020, presentó una desvalorización en el último mes de 1,17%, al pasar la tasa de negociación de 7,10% a comienzo del mes a 7,26% al finalizar este. Para lo corrido del año estos TES presentan una valorización del 8.85%.

Durante el noveno mes de 2010, el peso colombiano evidenció ascenso en su precio frente al dólar. La Tasa Representativa del Mercado (TRM) cerró el mes en COP \$1.799,89, lo que representa una depreciación del dólar, de COP \$23,85 frente a la tasa de cierre de agosto, cuando el precio de la moneda norteamericana se situó en COP \$1.823,74. En términos porcentuales, la revaluación del peso alcanzó el 1,31% entre agosto y septiembre de 2010².

Gráfico 2. Comportamiento del IGBC y el TES Julio de 2020 desde enero de 2008 a septiembre 2010.



La rentabilidad histórica o de largo plazo, que comprende los últimos doce años, presenta tasas anuales nominales de 16,82%. Esto significa que del valor total del fondo de pensiones obligatorias (**\$95.9 billones**), los afiliados han hecho aportes por **\$34 billones** (35,4%) y han obtenido rendimientos por **\$60 billones** (62,6%).

² Fuente: Bolsa de Valores de Colombia y Banco de la República.

Tabla 2. Retornos mensuales desde 2006 (NAV³)

Mes	2010	2009	2008	2007	2006
Enero	-0,68%	3,62%	-3,77%	-0,80%	3,61%
Febrero	0,63%	0,15%	0,54%	-0,97%	1,47%
Marzo	2,50%	1,82%	0,16%	0,50%	-0,28%
Abril	1,99%	3,69%	4,28%	0,09%	-0,71%
Mayo	-0,34%	2,80%	0,83%	0,07%	-3,98%
Junio	1,20%	0,87%	-2,28%	1,05%	-3,70%
Julio	4,69%	3,13%	0,80%	1,25%	3,28%
Agosto	2,79%	0,98%	3,67%	0,07%	2,25%
Septiembre	2,83%	4,00%	-1,01%	0,64%	0,44%
Octubre		0,60%	-5,50%	1,37%	2,14%
Noviembre		3,38%	2,64%	1,76%	0,39%
Diciembre		1,03%	4,74%	1,24%	2,35%
Total Anual⁴	22,72%	29,28%	4,60%	6,87%	23,80%

La Tabla 3 muestra un resumen de la rentabilidad NAV de los FPO, tanto nominal como real, para diferentes períodos de tiempo.

Tabla 3. Rentabilidad con metodología NAV³

Periodo	Rentabilidad nominal	Rentabilidad real
Último año (Octubre 2009 – Septiembre 2010)	22,51%	19,78%
Últimos tres años (Octubre 2007 – Septiembre 2010)	18,09%	13,19%
Histórica (Febrero 1998 – Septiembre 2010)	18,06%	10,82%

La rentabilidad histórica nominal en los últimos 12 años del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad ha sido de 18,06% nominal anual. Este resultado ha sido complementado con menores tasas de inflación, lo que ha permitido alcanzar una rentabilidad histórica de 10,82% real anual.

Queremos insistir en la necesidad de evaluar el desempeño financiero de los fondos administrados en una **perspectiva de largo plazo**. La gestión realizada por las administradoras de fondos de pensiones AFP ha permitido la obtención de rentabilidades históricas reales altas, lo que permitirá que los afiliados al régimen de ahorro individual con solidaridad que coticen continuamente alcancen una buena pensión para su retiro.

³ NAV: Net Asset Value – metodología para calcular la rentabilidad según el cambio en el valor de la unidad del fondo (Ver ficha técnica del Boletín Informativo No.1)

⁴ Tasas nominales anualizadas.