

The logo for BBVA, consisting of the letters 'BBVA' in a bold, blue, sans-serif font, positioned in the top-left corner of the slide against a light green background.

# Algunos puntos de reflexión para la implementación de los multifondos en Colombia

Juana Téllez  
Economista Jefe  
Grupo BBVA Colombia

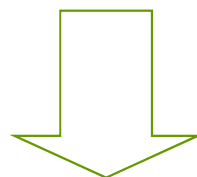
Multifondos, Ahorro Previsional Voluntario y Mercado de Capitales  
Congreso FIAP - ASOFONDOS  
Cartagena, Abril 10 de 2008

## Los temas de hoy

- **Multifondos: un paso en la dirección correcta**
- Objetivos y ventajas de los multifondos
- Siete reglas mínimas para una implementación exitosa de los multifondos
- Tareas para el regulador, el supervisor y la industria en un contexto de multifondos

## Multifondos: un paso en la dirección correcta

¿Cuál debería ser el principal objetivo de un sistema pensional?

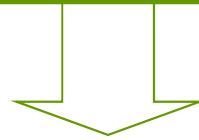


Lograr que el mayor número posible de trabajadores obtenga un ingreso pensional que garantice su bienestar en los años de inactividad laboral

Sin embargo, el desempeño actual del sistema pensional colombiano tiene debilidades que dificultan este objetivo

## Multifondos: un paso en la dirección correcta

### Debilidades a destacar del sistema pensional colombiano



- Bajos niveles de **cobertura** de la población activa
- Baja **densidad** de cotización
- Ineficiencia del **régimen de inversiones**

Por tanto:

Pocos colombianos cumplen con los requisitos y obtienen bajos niveles de pensiones

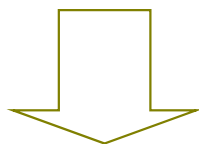
Multifondos contribuirán a mejorar la rentabilidad y son **un paso** en la solución a las ineficiencias del sistema

## Los temas de hoy

- Multifondos: un paso en la dirección correcta
- Objetivos y ventajas de los multifondos
- Siete reglas mínimas para una implementación exitosa de los multifondos
- Tareas para el regulador, el supervisor y la industria en un contexto de multifondos

## **Objetivo de la gestión de inversiones:**

Maximizar el capital acumulado para cada afiliado al momento de entrar en la situación pasiva



## **Multifondos favorecen este objetivo:**

Permiten segmentar a los afiliados por características etareas y preferencias de riesgo alineando los objetivos por grupos de individuos en cada fondo

De esta forma:

- La gestora de inversiones puede hacer una gestión más eficiente de los activos de cada fondo según el horizonte de pensión de cada grupo de afiliados

## Los temas de hoy

- Multifondos: un paso en la dirección correcta
- Objetivos y ventajas de los multifondos
- Siete reglas mínimas para una implementación exitosa de los multifondos
- Tareas para el regulador, el supervisor y la industria en un contexto de multifondos



## Siete reglas mínimas para una implementación exitosa de los multifondos

1. La sociedad debe estar dispuesta a aceptar el pragmatismo: debe apoyarse en la experiencia internacional, considerar las características de la economía y la industria y el *momentum* de las mismas
2. Diferenciar muy bien los fondos para permitir a los afiliados un menú amplio de opciones
3. Diseñar medidas de desempeño que valoren riesgo-retorno por fondo y sean fácilmente comparables por el afiliado y fácilmente supervisables por el regulador

## Siete reglas mínimas para una implementación exitosa de los multifondos

4. Diseñar una regulación que incentive el manejo de recursos con una perspectiva de largo plazo eficiente
5. Flexibilizar el régimen de inversiones para que se pueda ajustar al sistema al esquema de multifondos
6. Impulsar la ampliación de la oferta de activos disponibles para la inversión de los multifondos
7. Impulsar la profundización del mercado de coberturas cambiarias que permita inversiones de recursos en el exterior con protección al riesgo

## Los temas de hoy

- Multifondos: un paso en la dirección correcta
- Objetivos y ventajas de los multifondos
- Siete reglas mínimas para una implementación exitosa de los multifondos
- Tareas para el regulador, el supervisor y la industria en un contexto de multifondos

# Tareas

## Regulador

- Diseño simple
- Diseño del sistema de transición
- Diseño de reglas de movilidad
- Diseño de las reglas de default

## Industria

- Fortalecimiento unidades de inversión
- Mejora sistema de información al afiliado
- Formación de la fuerza de ventas

## Supervisor

- Diseño y seguimiento de medidas de desempeño
- Revisión periódica de la estructura de los multifondos

- Educación financiera del afiliado

**¡GRACIAS!**