



DECLARACIÓN FIAP

CORONAVIRUS Y LOS FONDOS DE PENSIONES

27 de marzo de 2020

1. La pandemia de coronavirus¹ que azota con una fuerza sin precedentes al mundo, tiene profundos efectos en el valor de los activos. Nada ni nadie está ajeno a los efectos negativos de esta crisis, y ciertamente, los fondos de pensiones tampoco, los que han bajado bruscamente su valor. Y no puede ser de otra forma, ya que desde el 22 de enero al 24 de marzo de 2020, el valor promedio de las acciones de los EE.UU. (Dow Jones) se redujo en un 29%, las de Europa (EURO S 600) en un 28%, las de Japón (NIKKEI) en un 25%, las de China (Shanghai S.) en un 12%, y, dentro de Latinoamérica, las acciones en Brasil (INBOESPA) cayeron un 41%, las de Perú (S&P/BVL) un 31% y las de Chile (SP IPSA) un 38%. En ese mismo lapso, los bonos también han sufrido pérdidas significativas, al aumentar el riesgo de no pago de sus emisores.
2. Esto no significa necesariamente que los afiliados experimentarán pérdidas, las cuales se harán efectivas solo para aquellos que deben vender sus activos para pensionarse, los que en su mayoría están en fondos más conservadores con menor volatilidad², y para quienes reaccionen precipitadamente ante la crisis saliéndose de fondos con mayores niveles de riesgo. Los afiliados que se pensionan pueden elegir la modalidad de retiro programado, en que no se requiere la venta de buena parte de los activos previsionales, sino solo una fracción menor de éstos para el pago de la pensión.
3. El resto de los afiliados mantiene los activos en que están invertidos sus ahorros, a través de los cuáles son dueños de las principales acciones de sociedades anónimas del país y del mundo, bienes raíces, bonos de infraestructuras, etc., todos seleccionados por los más expertos especialistas que trabajan en las administradoras de fondos de pensiones, dentro del marco legal y bajo la estricta vigilancia del regulador.

Es cierto que los activos de los fondos han disminuido su valor, pero siguen siendo de propiedad de los afiliados y, dada su solidez, deberían comenzar a recuperar su valor tan pronto termine esta crisis, como ha ocurrido en todas las crisis pasadas. A modo de ejemplo y según se muestra en el cuadro siguiente, en la crisis financiera global del año 2008 (quiebra de Lehman Brothers), la gran mayoría de los fondos de pensiones latinoamericanos tuvieron una rentabilidad real negativa (tres países tuvieron caídas

¹ SARS-CoV-2 (síndrome respiratorio agudo severo coronavirus 2).

² Además, las pérdidas por aumentos en las tasas de interés de mercado son en parte compensadas por incrementos en las tasas de interés ofrecidas por las aseguradoras en las rentas vitalicias.



superiores al 20%) en ese año, pero al año siguiente los fondos se recuperaron, registrando rentabilidades reales positivas que superaron las pérdidas del año anterior.

Cuadro
Rentabilidad real anual países FIAP años 2008 y 2009

País	Año	
	2008	2009
Bolivia	-4,64%	7,32%
Colombia (1)	0,20%	11,37%
Costa Rica	-8,89%	9,15%
Chile (2)	-21,97%	27,73%
El Salvador	-2,36%	5,55%
México (3)	-6,03%	10,32%
Perú (4)	-26,74%	32,88%
República Dominicana	7,23%	7,83%
Uruguay (5)	-20,81%	29,33%

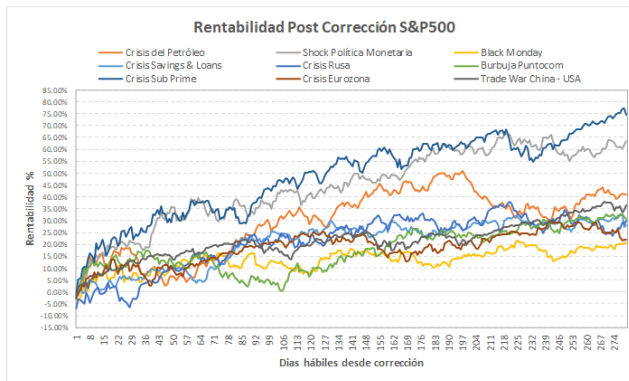
Fuente: FIAP.

- (1) Colombia: rentabilidad del fondo moderado.
- (2) Chile: rentabilidad del fondo C (intermedio).
- (3) México: rentabilidad promedio ponderada de todas las Siefors básicas.
- (4) Perú: rentabilidad del fondo tipo 2 (intermedio).
- (5) Uruguay: rentabilidad del fondo de acumulación.

4. En aquellos países donde existen multifondos, la selección y cambio de fondo debe realizarse considerando principalmente el plazo del ahorro según edad y la tolerancia al riesgo. Tomar decisiones apresuradas de fondo durante la crisis implica hacer efectiva la pérdida y tiene el riesgo de no capturar la recuperación de las rentabilidades cuando ésta termine. Dicho riesgo se puede apreciar en el cuadro y gráficos que se presentan más abajo, que muestran las caídas y recuperaciones posteriores de uno de los índices más representativos del mercado accionario de EE.UU., el Índice S&P 500, ocasionadas por diversas crisis de diferentes magnitudes y profundidades registradas desde la década de los 70.
5. Por todo lo anterior, sin minimizar ni menos desconocer la profundidad de esta crisis y la incertidumbre de su duración, solo debemos tener la seguridad de que, a través de los fondos de pensiones, los afiliados siguen siendo dueños de los activos más seguros cuyo valor debería recuperarse cuando termine esta crisis, como ocurrió en las anteriores. Como FIAP, hacemos un llamado a mantener la serenidad y la calma, evitando tomar decisiones precipitadas de cambio de fondo en un contexto de tan elevada incertidumbre y complejidad como el que vivimos estos días. Recomendamos actuar teniendo en cuenta el horizonte de largo plazo del ahorro previsional, evitando materializar pérdidas que podrían conllevar a obtener pensiones más bajas a futuro.



Mayores Correcciones y Retornos a 12 Meses S&P500					
Evento	Inicio	Fin	Meses Duración	Caída %	Próximos 12 Meses %
Crisis del Petróleo	ene-73	oct-74	20	-48.2%	38.0%
Shock Política Monetaria	nov-80	ago-82	20	-27.1%	58.3%
Black Monday	ago-87	dic-87	3	-33.1%	20.7%
Crisis Savings & Loans	jul-90	oct-90	2	-19.9%	29.1%
Crisis Rusa	jul-98	ago-98	1	-19.2%	37.9%
Burbuja Puntocom	mar-00	oct-02	30	-49.0%	33.7%
Crisis Sub Prime	oct-07	mar-09	17	-56.8%	68.6%
Crisis Eurozona	abr-11	oct-11	5	-19.4%	31.5%
Trade War China - USA	sept-18	dic-18	3	-19.8%	37.1%
COVID - 19	feb-20	mar-20	1	-33.7%	



Firman: Consejo Directivo de la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones, FIAP.

- **Sr. Guillermo Arthur - Presidente FIAP**
- **Sr. Santiago Montenegro – Vicepresidente FIAP**
Presidente Asociación Colombiana de Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía, ASOFONDOS de Colombia, Colombia.
- **Sr. Ángel Martínez Aldama – Vicepresidente FIAP**
Presidente Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones, INVERCO, España.
- **Sr. Bernardo González – Vicepresidente FIAP**
Presidente Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro, AMAFORE, México.
- **Sra. Giovanna Prialé – Vicepresidente FIAP**
Vice Presidente Asociación de Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, Perú.
- **Sr. Pedro Atria, Presidente Asociación de AFP de Chile**