



## Nota de información

### Efecto del Covid-19 en los fondos de pensiones y su recuperación parcial

Mayo 2020

La pandemia del Covid-19 que actualmente golpea a todos los países, está afectando con fuerza el valor de los activos en que están invertidos los fondos de pensiones. En esta nota se analiza el impacto que ha tenido esta pandemia sobre los fondos de pensiones, en los países latinoamericanos miembros de la FIAP con información disponible, así como también las recuperaciones parciales que ya se están observando.

Tal como lo hemos sostenido, y se ha demostrado en las crisis anteriores, las disminuciones en el valor de los fondos no significan 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 volatilidad, y para quienes reaccionen precipitadamente ante la crisis saliéndose de fondos con mayores niveles de riesgo.

Lo anterior se demuestra, una vez más, con la recuperación que ha exhibido el valor de los fondos de pensiones después de su aguda caída en marzo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

**Valor de los Fondos de Pensiones en USD millones (valorizados según dólar de abril 2020)**

	Valor Fondo	Valor Fondo	Valor Fondo	Delta %	Delta %
	Nov. 2019	Mar. 2020	Abr. 2020	Nov.2019/Mar.2020	Mar.2020/Ab. 2020
Chile	191.688	172.667	185.915	-9,9%	7,7%
Colombia	69.811	65.721	67.277	-5,9%	2,4%
Costa Rica	11.876	12.464	12.406	5,0%	-0,5%
El Salvador	11.721	11.780	11.949	0,5%	1,4%
México	165.302	163.667	169.969	-1,0%	3,9%
Perú	50.478	45.158	45.331	-10,5%	0,4%
República Dominicana	10.080	10.558	10.706	4,7%	1,4%
Uruguay	13.263	13.996	14.054	5,5%	0,4%
<b>Total</b>	<b>524.218</b>	<b>496.010</b>	<b>517.608</b>	<b>-5,4%</b>	<b>4,4%</b>

Fuente: FIAP en base a datos de los reguladores de pensiones locales e información provista por sus asociados.

Nota: En el Anexo se encuentra el detalle del valor de los fondos en moneda local, desde noviembre 2019 a abril 2020, y el tipo de cambio utilizado (de la moneda local frente al dólar) al cierre de abril 2020 en cada país.

El valor de los fondos de pensiones en noviembre del año pasado, antes de sentirse los efectos de la pandemia en los mercados, era de USD 524.218 millones. En tanto, al mes de marzo, ya en plena pandemia, el valor de los fondos era de USD 496.010 millones, lo que implica una desvalorización de 5,4% con respecto a noviembre del año pasado (equivalente a USD 28.208 millones). El valor de los fondos en abril subió a USD 517.608 millones, lo que implica un incremento de 4,4% con respecto al valor de marzo, y una minusvalía de 1,3% con respecto a noviembre pasado. Es decir, de los USD 28.208 millones de desvalorización inicialmente observados, los fondos han recuperado USD 21.598 millones de su valor.

Al mirar el valor de los fondos en marzo, se observa que en cuatro países ocurrieron desvalorizaciones con respecto a noviembre de 2019. Ordenando desde la mayor a la menor desvalorización se encuentran los siguientes países: Perú (-10,5%), Chile (-9,9%), Colombia (-5,9%) y México (-1%). En tanto, en marzo, en 4 países los efectos de la pandemia aún no se perciben, mostrando incrementos en el crecimiento de sus fondos: Uruguay (5,5%), Costa Rica (5%), República Dominicana (4,7%) y El Salvador (0,5%). En Costa Rica el efecto recién comenzó a sentirse en abril, cuando los fondos presentaron una desvalorización de 0,5%.

Fuera de El Salvador, Uruguay y República Dominicana, la situación de abril nos muestra que todos los fondos presentaron una recuperación en su valor (salvo el mencionado caso de Costa Rica). La recuperación que se observa en México es total (el aumento de 3,9% en abril más que compensa la caída de 1% en marzo). En el resto de los países las recuperaciones fueron parciales, y van en este orden (de mayor a menor): Chile (7,7%), Colombia (2,4%), y Perú (0,4%).

Cabe destacar que, en el caso de Perú, la caída en el valor de los fondos de pensiones también puede obedecer al efecto de la Ley del Retiro del 95,5% (Ley N°30425), que opera desde mayo de 2016.

Un mensaje final. Es muy probable que la incertidumbre global continúe en los próximos meses, lo que implica que hay que ver con cautela el movimiento en el valor de los fondos en el corto plazo, tanto si se trata de desvalorizaciones o recuperaciones (como las observadas en abril). Sin minimizar ni menos desconocer la profundidad de esta crisis y la incertidumbre de su duración, se debe 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.

La información de esta Nota puede ser reproducida íntegramente por los medios de comunicación. Los comentarios y afirmaciones de este documento sólo deben considerarse como una orientación de carácter general para aumentar la cultura previsional.

**Consultas: FIAP. Dirección: Avenida Nueva Providencia 2155, Torre B, piso 8, Of. 810-811, Providencia. Santiago – Chile. Fono: (56) 2 23811723, Anexo 10. Mail: [fiap@fiap.cl](mailto:fiap@fiap.cl). Sitio Web: [www.fiapinternacional.org](http://www.fiapinternacional.org)**

## ANEXO

### Valor de los Fondos de Pensiones (en millones, moneda local de cada país)

	Uruguay	Chile	Costa Rica	México	Perú	República Dominicana	Colombia	El Salvador
nov-19	560.434	160.369.797	6.702.992	3.955.385	170.721	549.918	278.077.244	102.562
dic-19	564.178	160.371.375	6.830.898	3.986.480	173.328	556.201	281.711.262	103.072
ene-20	570.879	164.231.143	6.937.744	4.075.633	174.618	563.669	284.454.367	103.784
feb-20	584.199	159.313.758	6.910.997	4.049.822	171.131	571.032	280.430.681	104.063
mar-20	591.420	144.456.632	7.034.885	3.916.264	152.728	576.022	261.786.703	103.072
abr-20	593.875	155.540.228	7.002.403	4.067.067	153.315	584.093	267.983.993	104.556

### Valor de los Fondos de Pensiones (en millones de dólares americanos de abril 2020)

	Uruguay	Chile	Costa Rica	México	Perú	República Dominicana	Colombia	El Salvador
nov-19	13.263	191.688	11.876	165.302	50.478	10.080	69.811	11.721
dic-19	13.351	191.690	12.103	166.601	51.249	10.195	70.723	11.780
ene-20	13.510	196.303	12.292	170.327	51.630	10.332	71.412	11.861
feb-20	13.825	190.425	12.244	169.248	50.599	10.467	70.402	11.893
mar-20	13.996	172.667	12.464	163.667	45.158	10.558	65.721	11.780
abr-20	14.054	185.915	12.406	169.969	45.331	10.706	67.277	11.949

**Valor del dólar americano utilizado al 30.04.2020 para cada país: Uruguay: 42,26; Chile: 836,62; Costa Rica: 564,42; México: 23,93; Perú: 3,38; República Dominicana: 54,56; Colombia: 3.983,29; El Salvador: 8,75.**