

PRESENTA:

Tanner

AUSPICIA:

Fidelity
INTERNATIONAL

KIBERNUM
Creando Juntos Excelencia

REFINITIV
DATA IS JUST
THE BEGINNING

SANTIAGO-CHILE
MIÉRCOLES 18 DE DICIEMBRE DE 2019

Este año, 27 fondos fueron reconocidos en la cuarta versión del Premio Salmón APV 2019, por tener los mejores desempeños ajustados por riesgo de la industria de fondos mutuos.

■ En su cuarta versión, el Premio Salmón APV 2019, que entrega Diario Financiero y LVA Índices, reconoció a las series de fondos mutuos de Ahorro Previsional Voluntario (APV) con los mejores desempeños ajustados por riesgo de su categoría, considerando un período de 24 meses, desde julio de 2017 hasta junio de 2019. Así, este año 27 fondos de once administradoras, destacaron por tener la mejor rentabilidad ajustada por riesgo en las categorías de fondos accionarios, balanceados y de deuda (ver tabla).

En la definición de los ganadores, es clave el concepto de rentabilidad ajustada por riesgo, explican en LVA Índices, puesto que, en lugar de basarse en la rentabilidad absoluta de los fondos, la metodología busca entregar al participante una señal más completa del desempeño de éstos, junto con considerar el riesgo al que se exponen.

Para ello, LVA Índices utiliza una metodología basada en la Teoría de Utilidad Esperada, que tiene varias ventajas: no asume que las rentabilidades de las series siguen una distribución normal; toma en cuenta que el participante da más importancia a una pérdida que a una ganancia de igual magnitud (adversidad al riesgo); premia la rentabilidad y castiga la volatilidad; está en línea con el estándar de la industria internacional; es consistente con las investigaciones más recientes, y hace uso de información pública (transparencia). Además es replicable, lo que significa que cualquiera puede hacer el cálculo y llegar al mismo resultado, y objetiva, vale decir, que no incorpora ningún tipo de criterio discrecional.

APV en fondos mutuos

El APV, explica el gerente general de Ciedess, Rodrigo Gutiérrez, permite complementar las contribuciones obligatorias, incrementando el monto de la pensión futura o anticipando la edad de jubilación, razón por la cual "se constituye como un pilar del sistema de pensiones". La intensidad de su

FONDOS MUTUOS DESTACADOS EN AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO

PREMIOS SALMÓN APV 2019

AGF	CATEGORÍA DE FONDO	FONDO PREMIADO	LUGAR
PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	Fondo Accionario EEUU	USA Equity serie PLAN4	1º
	Fondo Accionario Europa Desarrollado	Europe Equity serie PLAN4	1º
	Fondo Balanceado Agresivo	Lifetime 2030 serie PLAN4	1º
	Fondo Balanceado Moderado	Gestión Estratégica C serie PLAN4	2º
	Fondo Deuda Menor a 365 Días Nacional en Pesos	Deuda Corto Plazo serie PLAN4	1º
	Fondo Deuda Mayor a 365 Días Nacional en UF Duración Mayor a 3 Años y Menor a 5 Años	Progresión Deuda Largo Plazo serie PLAN4	1º
SURA INVESTMENT MANAGEMENT	Fondo Accionario Desarrollado	Selección Global serie D	1º
	Fondo Balanceado Moderado	Estrategia Equilibrada serie D	1º
	Fondo Balanceado Conservador	Estrategia Conservadora serie D	2º
	Fondo Deuda Mayor a 365 Días Nacional en UF Duración Mayor a 5 años	Renta Corporativa Largo Plazo serie D	1º
	Fondo Deuda Menor a 90 Días Nacional	Renta Depósito Chile serie D	2º
	Fondo Deuda Mayor a 365 Días Nacional en UF Duración Menor a 3 años	Renta Local UF serie D	2º
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	Fondo Accionario América Latina	Latam Accionario serie B	1º
	Fondo Accionario Emergente	Emerging serie B	1º
BICE INVERSIONES	Fondo Deuda Menor a 90 Días Nacional	Liquidez Pesos serie APV	1º
	Fondo Balanceado Moderado	Estrategia Balanceada serie APV	3º
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT	Fondo Deuda Mayor a 365 Días Nacional en Pesos	Renta Nominal serie B-APV	1º
	Fondo Accionario Nacional Large Cap	Acciones Chilenas serie B-APV	2º
SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	Fondo Accionario Asia Emergente	Acciones Asia Emergente serie APV	1º
	Fondo Balanceado Agresivo	Select Dinámico serie APV	2º
INVERSIONES SECURITY	Fondo Deuda Mayor a 365 Días Nacional en UF Duración Menor a 3 años	Gold serie I-APV	1º
	Fondo Deuda Mayor a 365 Días Nacional en UF Duración Mayor a 3 años y Menor a 5 Años	Corporativo serie I-APV	2º
ZURICH CHILE	Fondo Accionario Nacional Large Cap	Dividendo Local serie B-APV/APVC	1º
	Fondo Balanceado Conservador	Proyección E serie B-APV/APVC	1º
BCI ASSET MANAGEMENT	Fondo Deuda Mayor a 365 Días Nacional en Pesos	Estrategia Pesos Largo Plazo serie APV	2º
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	Fondo Deuda Mayor a 365 Días Origen Flexible	Ahorro Estratégico serie APV	1º
SCOTIA AZUL ASSET MANAGEMENT AGF S.A.	Fondo Accionario EEUU	Scotia USA serie APV	2º



uso, añade, depende de la capacidad efectiva de ahorro de las personas y de la magnitud de los incentivos tributarios que posea.

Mónica Cavallini, gerente general de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile (AAFM), añade que, considerando el total del mercado de ahorro para las pensiones, "el APV toma cada día mayor relevancia, registrando un aumento de patrimonio de 230% desde el año 2010 a la actualidad".

En ese escenario, "la industria de fondos mutuos canaliza el 32% del APV en Chile, alcanzando a noviembre de 2019 un patrimonio de US\$ 3.267 millones a través de más de 550 mil cuentas", especifica la ejecutiva.

Los retos

Rodrigo Gutiérrez estima que, "lamentablemente, el APV no ha resultado una buena herramienta para las personas de rentas bajas y medias ya que, por un lado, el problema de este grupo de la población es su baja capacidad de ahorro y, por otro, el acotado incentivo tributario asociado al APV".

De hecho, Cavallini explica que ahorrar para la jubilación es, sin duda, "una respuesta reiterada" al preguntar por los mayores desafíos financieros que enfrentan las personas en Chile, acotando que en general, y por diversos motivos, se pospone o se omite el ahorro para la pensión.

"Como industria de fondos mutuos concentramos esfuerzos continuos en educación financiera para que las personas conozcan la importancia de comenzar a ahorrar a temprana edad, junto con saber las alternativas disponibles en el mercado", dice Cavallini, añadiendo que además, "generar cambios e incentivos concretos para aumentar el ahorro voluntario, es indispensable para mejorar las pensiones". ■

10,1%

AUMENTÓ EL PATRIMONIO PROMEDIO EFECTIVO TOTAL ADMINISTRADO POR LOS FONDOS MUTUOS EN APV EN OCTUBRE DE 2019, RESPECTO A MISMO PERÍODO DE 2018

32%

ES LA PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS EN APV, SEGÚN EL GREMIO SECTORIAL

Fomentar la cultura del APV: un reto histórico

En un escenario de crecimiento acotado, ha sido una alternativa para los segmentos de rentas medias y altas, pero no para los de menores ingresos.



POR AIRAM FERNÁNDEZ

■ La preocupación por las bajas pensiones en Chile y por la obtención de beneficios tributarios se ha traducido en la creación de 2,3 millones de cuentas de Ahorro Previsional Voluntario (APV), a junio de 2019, según datos de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y la Superintendencia de Pensiones. Si se compara con el mismo mes del año anterior, la cifra supone un alza de 12% en la utilización de este mecanismo, con una penetración del 21% respecto al total de afiliados del sistema de dicho mes, señala Rodrigo Gutiérrez, gerente general de Ciedess.

Y aunque el número de cuentas se ha ido incrementando desde 2002, cuando entró en vigencia la nueva normativa que creó este mecanismo de ahorro, la data revela que su uso no es masivo y, al contrario, la realidad es que ha estado acotado a los trabajadores con más altos ingresos, sostienen los expertos.

José Luis Ruiz, académico de Unegocios de la Facultad de Economía y Negocios (FEN) de la Universidad de Chile, señala dos razones que a su juicio explican por qué los segmentos de menores ingresos son los que menos hacen APV en proporción a sus entradas financieras. "En ellos, la cultura financiera y previsional es más baja y, además, las condiciones de endeudamiento del 60% de los hogares en Chile y de sobreendeudamiento en poco más del 20% hace que no haya mucho espacio para el ahorro", detalla Ruiz, quien participó en la Comisión Asesora Presidencial sobre Pensiones -la llamada "Comisión Bravo"-, formada en el segundo período presidencial de Michelle Bachelet.

Al analizar los saldos acumulados según régimen tributario de exención, Rodrigo Gutiérrez observa que casi el 88% del saldo total corresponde

al régimen B, recomendado para los niveles de renta más altos, o quienes habitualmente pagan impuesto a la renta de segunda categoría. Sobre la base de estos datos, el ejecutivo explica que la principal motivación para realizar ahorro voluntario en estas cuentas estaría en la obtención de beneficios tributarios, al permitirle al trabajador elegir el régimen que afectará a sus aportes, en consideración al pago o exención de impuestos al momento del aporte o retiro de sus recursos.

En ese sentido, Ruiz señala que la corrección introducida a la normativa en 2008 fue "muy beneficiosa", para entregar un 15% de retorno en la modalidad A y "beneficiar a quienes no tenían los incentivos tributarios dada su tasa marginal de impuesto a la renta". Pero si se compara con Australia o Nueva Zelanda, donde el incentivo tributario asociado al APV es

de 50%, Gutiérrez concluye que "no ha resultado una buena herramienta para las personas de rentas bajas y medias".

Preocupación por el futuro

A junio de 2018, el saldo acumulado por concepto de APV en Chile era aproximadamente de US\$ 9.850 millones, según cifras oficiales. A junio de este año, ascendió a poco más de US\$ 10.000 millones, lo que supone una variación de apenas 1,52%. Es en esta arista donde se enfoca el análisis de Tapen Sinha, director del Centro Internacional para la Investigación en Pensiones del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

"Lo más importante no es enfocarse en el número de personas que hace o no ahorro voluntario, sino en el monto con el que cada persona contribuye a ese ahorro. Si revisamos las cifras, encontramos que efectivamente el número de ahorristas puede estar

subiendo, pero el monto ahorrado no está variando mucho", señala el experto, advirtiendo que es un escenario que no sólo se da en Chile, sino que es un fenómeno global.

"A la mayoría de la gente le resulta desagradable pensar en un escenario de pobreza en la jubilación. Cuando les preguntamos por qué no piensan en ello, muchos dicen que estarán muertos antes de jubilar. Y en realidad, no es lo que sucederá con la mayoría", explica este académico sobre la base de una proyección y a partir de los resultados de su investigación: más de la mitad de los mexicanos nacidos en 1990 o después, vivirá 100 años o más. "Si se hace el mismo cálculo para Chile, será aún más", enfatiza. Al respecto, las proyecciones de la OCDE indican que el país estará entre los diez más viejos del bloque para el año 2075.

¿Cómo enfrentar este escenario? Ruiz dice que es clave profundizar

en educación financiera y fomentar la cultura previsional, a fin de que las personas vean, por ejemplo, los beneficios asociados al APV al momento de conformar el valor de sus pensiones futuras proyectadas. En el caso del APV colectivo (APVC), que históricamente ha tenido muy baja penetración en Chile, acota que se requiere "un cambio cultural de los empleadores a la hora de ver a los trabajadores como un compromiso social mayor".

Para Sinha, las campañas que avalen los beneficios de un mecanismo como el APV deberían ser continuas. "Actualmente eso no es caro ni difícil de hacer", afirma. Pensando en el cada vez mayor uso de los smartphone, por ejemplo, recomienda una estrategia que ha funcionado muy bien en Estados Unidos, donde el peso del ahorro para la jubilación recae en el sector privado, y Australia, donde los jubilados pueden tener una pensión estatal y un plan de pensiones privado: mensajes automáticos de las empresas, vía mail, app o sms, para recordar a las personas sobre el ahorro voluntario. "Funcionará mejor si el recordatorio sale inmediatamente después de la quincena o a fin de mes, según sea el caso", puntualiza.

Hasta ahora, lo que se discute en la reforma previsional es destinar un 2% de tasa de cotización adicional, acota Ruiz, para financiar seguros sociales y prestaciones de actuales beneficiarios de pensiones, lo que en la práctica es un "mini reparto", con la mayoría bajo un sistema de cuentas individuales. En ese contexto, cree que el APV siempre tendrá un "rol crucial" en conformar pensiones de mejor calidad: "La rentabilidad de la sola decisión de tomar el APV es tan grande en comparación a los retornos de los activos financieros, que debiese inducir a más ahorro por esta vía".

