



# EL INCIERTO IMPACTO DEL CORONAVIRUS EN LAS PENSIONES

COMPARTI ESTE NOTICIA



VIERNES 20, MARZO 2020 | 16:36 HRS  
POR PAULA COMANDAR

La crisis social generada después del 18 de octubre, la guerra comercial, más los primeros indicios del coronavirus en el mundo y la contingencia actual han golpeado a la economía, las empresas y también a los fondos de pensiones, sobre todo a los más riesgosos. Pero hay que mirar la historia: las caídas de rentabilidad tras el colapso de la burbuja inmobiliaria del 2008 se recuperaron antes del año.

---

Los expertos recomiendan no hacer movimientos a ciegas, ni rápidos, ni conducidos por la angustia de mirar que los fondos caen en números importantes. Sobre todo cuando quienes observan esos vaivenes son personas que se jubilarán en varios años, quizás décadas. Porque hay tiempo -y evidencias- de que en los últimos años y a pesar de las contingencias han vuelto a tener números azules.

Desde la industria, afirman que en la crisis subprime del 2008, después de un año, los Fondos A y B revirtieron los números rojos en septiembre del 2009; el Fondo C en agosto de ese año; e D en julio y e E en enero. Por lo que en nueve meses, todos los multifondos marcaron azul, cifras que se mantuvieron en terreno positivo el resto del año 2009 y todo el 2010.

A diferencia de esa crisis que partió en el mundo inmobiliario, **la caída en los mercados producto del coronavirus impacta en mayor proporción a la economía real no especulativa** y ya muchos comienzan a hablar de recesión mundial. Eso hace que los tiempos de recuperación podrían ser más largos. **Pero nadie duda que van a llegar.**

## Entre estallido y pandemia

En tiempos de crisis los fondos, al igual que las empresas y la economía, no son inmunes a los desplomes de la actividad, sobre todo el fondo A, cuyo portafolio en un 80% son acciones. Hasta el 17 de octubre de 2019, justo antes del estallido, la rentabilidad real de ese fondo, en los últimos 12 meses fue de un 9% %, el B obtuvo una de casi 11%, el C un 15%, el D un 17%, y el fondo E casi un 15%, debido a que estos últimos invierten en bonos y renta fija.

Pero la pandemia que afecta a las bolsas en todas partes del planeta, vuelve a golpear a los fondos más expuestos, que a su vez son los que tienen las ganancias más jugosas en tiempos de auge, pero pérdidas más significativas cuando las cosas no andan bien. Aún cuando la caída del fondo A esta vez se haya amortiguado, en parte, porque invierte en el extranjero, entonces se compensa por el alto valor del dólar.

Esto tiene cara de subir y bajar a diario. Vamos a un ejemplo concreto: hasta el lunes 16 de marzo, el fondo A acumulaba una caída de 12%. Pero cuando la bolsa se derrumbó dos días después y el IPSA cayó un histórico 14%, este alcanzó una rentabilidad incluso menor: 16,43%, según la Superintendencia de Pensiones. Así de volátil. Con un pequeño pero gran detalle: esa cifra no contempla la recuperación de las bolsas en el mundo, entre jueves y viernes, sobre todo la chilena, que ayer cerró arriba casi en un 8%, y hoy se mantiene al alza, bordeando el 2%, lo que exige mirar “las rentabilidades” con calma y tiempo. Aún cuando nadie desconoce que la situación económica será ultra compleja, y volátil, y por tanto habrá que tener más paciencia que nunca. Y recordar, como explican en la Corporación Ciedess que “el sistema de multifondos está diseñado para alinear el nivel de riesgo de la inversión, con la expectativa de retorno de ésta, por lo cual la variabilidad de la rentabilidad, tendrá directa relación con el horizonte de la inversión”.

Según estadísticas de la Superintendencia de Pensiones, el 92,3% de los afiliados que están a cinco o menos años de cumplir la edad legal de

pensión están en fondos balanceados (Fondos C 17,6% de los afiliados) y conservadores (Fondos D 64,6% y E 10,1%), que son los que han experimentado menores bajas en el mes de marzo y que en doce meses registran cifras positivas hasta hoy.

---