

# RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## SISTEMA DE AHORRO PARA PENSIONES

La recaudación de cotizaciones previsionales, correspondiente al mes de abril del presente año, fue de US\$31.98 millones, aumentando en 5.90% con respecto a la de abril del año 2006.

La recaudación promedio de los últimos doce meses ascendió a US\$33.12 millones, la recaudación acumulada desde el inicio de operaciones del Sistema de Ahorro para Pensiones, al mes de abril del año en curso, asciende a US\$2,620.23 millones.

Adicionalmente, los Fondos de Pensiones recibieron en el referido mes, US\$1.72 millones de capitales complementarios de parte de las sociedades de seguro, con las cuales las AFP han suscrito contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia, a favor de sus respectivos afiliados.

En este mismo período, los Fondos de Pensiones pagaron prestaciones a beneficiarios y pensionados del sistema, por US\$7.39 millones.

Adicionalmente, las AFP recibieron US\$2.88 millones de Certificados de Traspaso (CT) y US\$2.39 millones de Certificados de Traspaso Complementarios (CTC). El número de Certificados de Traspasos entregados por los Institutos Previsionales fue de 211; de éstos, 46 fueron emitidos por el INPEP, por un monto de US\$967 mil y 165 por el ISSS, por un monto de US\$1.9 millones; 18 de estos certificados sirvió para financiar pensiones de invalidez, 53 de sobrevivencia y 140 de vejez. En cuanto a los

CTC, 17 fueron emitidos por el INPEP, por un monto de US\$569.67 mil y 38 los emitió el ISSS, por un valor total de US\$1.81 millones.

Al contabilizar todos estos movimientos de recursos, los activos de los Fondos de Pensiones ascendieron a US\$3,682.90 millones al mes de abril del presente año; US\$3,659.55 millones de éstos conforman el patrimonio de los Fondos.

El patrimonio de los Fondos, al mes de abril, estaba conformado de la siguiente manera: 99.16% pertenecían a cotizaciones obligatorias, 0.37% eran cotizaciones voluntarias, 0.11% eran cotizaciones pendientes de acreditar y 0.35% eran rezagos (recursos que no han podido ser identificados hasta este momento, debido a la deficiente calidad de la información enviada en las planillas previsionales, que de alguna manera impide la identificación de sus respectivos propietarios).

En el mes de abril el portafolio de inversión aumentó US\$129.1 millones a valor nominal, en relación con la cifra registrada un mes antes. La cartera valorizada de los Fondos de Pensiones fue de US\$3,605.9 millones.

La composición de la cartera valorizada de inversiones de los Fondos de Pensiones, al mes en contexto, fue la siguiente: títulos de la Dirección General de Tesorería del Ministerio de Hacienda (DGT), 28.24%; obligaciones del FSV, 8.45%; papeles de deuda emitidos por los bancos nacionales, 14.99%; pertenecientes al Fondo de Emergencia del Café, 0.80%; valores emitidos por el



Banco Central de Reserva de El Salvador, 7.57%; del BMI 0.67%; los Certificados de Traspaso (CT) y los Certificados de Inversión Previsional (CIP) continúan ganando importancia relativa dentro de los portafolios de inversión de los Fondos de Pensiones, representando un 33.93% del portafolio total; mientras que los títulos emitidos por Organismos Financieros de Desarrollo, absorben el 3.78% de la cartera; adicionalmente, existe una pequeña inversión en valores extranjeros, que asciende al 1.25%; de la cartera total de los Fondos; así como un 0.31% de la cartera está invertida en obligaciones emitidas por sociedades nacionales.

Vale la pena destacar que el 99.9998% de la cartera sigue invertida en títulos de renta fija y sólo el 0.0002% corresponden a títulos de participación (acciones).

La rentabilidad nominal promedio de los últimos doce meses, de los Fondos de Pensiones, calculada al mes de abril fue de 6.16%, aumentando 54 puntos básicos respecto a la registrada en el mes marzo la cual fue de 5.62%. Individualmente, la rentabilidad nominal reportada por los Fondos de Pensiones es la siguiente: AFP CONFIA; 6.17%, AFP CRECER; 6.13%.

Tomando en consideración la inflación acumulada entre el mes de abril de 2006 y el mes de abril del 2007 (4.43%), se determina que el rendimiento promedio ponderado de los últimos doce meses de todos los fondos, en términos reales, fue de 1.65%.

Ninguno de los Fondos de Pensiones reportó un rendimiento superior a la rentabilidad de referencia para la constitución de la Reserva de Fluctuación de Rentabilidad, que fue de 9.16%; ni inferior a la rentabilidad mínima, equivalente a 3.16%.

