

# RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## SISTEMA DE AHORRO PARA PENSIONES

DATOS MES DE MAYO 2011

La recaudación de cotizaciones previsionales, correspondiente al mes de mayo del presente año, fue de US\$45,289.46 millones, aumentando 11.59% con respecto a la de mayo 2010.



La recaudación promedio de los últimos doce meses ascendió a US\$42.68 millones, la recaudación acumulada desde el inicio de operaciones del Sistema de Ahorro para Pensiones, al mes de mayo del presente año, ascendió a US\$4,566.13 millones.

Adicionalmente, los Fondos de Pensiones recibieron en el referido mes, US\$3.24 millones de capitales complementarios de parte de las sociedades de seguro, con las cuales las AFP suscribieron 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\$13.56 millones.

Adicionalmente, las AFP recibieron US\$5.88 millones de Certificados de Traspaso (CT) y US\$2.03 millones de Certificados de Traspaso Complementarios (CTC). El número de Certificados de Traspasos entregados por los Institutos Previsionales fue de 476; de éstos, 91 fueron emitidos por el INPEP, por un monto de US\$1.78 millones y 385 por el ISSS, por un monto de US\$4.1 millones; 25 de estos certifi-

cados sirvió para financiar pensiones de invalidez, 84 de sobrevivencia y 367 de vejez. En cuanto a los CTC, 25 fueron emitidos por el INPEP, por un monto de US\$1,303.31 millones y 17 los emitió por el ISSS, por un valor total de US\$722.5 mil.

Al contabilizar todos estos movimientos de recursos, los activos de los Fondos de Pensiones ascendieron a US\$5,938.58 millones al mes de mayo; US\$5.902.67 millones de éstos conforman el patrimonio de los Fondos.

El patrimonio de los Fondos, al mes de mayo, estaba conformado de la siguiente manera: 99.34% pertenecían a cotizaciones obligatorias, 0.34% eran cotizaciones voluntarias, 0.10% eran cotizaciones pendientes de acreditar y 0.19% 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 mayo el portafolio de inversión aumentó US\$12.42 millones a valor nominal, en relación con la cifra registrada un mes antes. La cartera valorizada de los Fondos de Pensiones fue de US\$5.852.16 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), 30.58%; obligaciones del FSV, 4.12%; papeles de deuda emitidos por los bancos nacionales, 10.47%; valores emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador, 0.36%; los Certificados de Traspaso (CT) y los Certificados de Inversión Previsional (CIP), 49.14%; títulos emitidos por Organismos Financieros de Desarrollo, 2.10%; Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades (CEMUNI) 0.49; Fondos de titularización 0.25% adicionalmente, existe inversiones en valores extranjeros, que asciende al 1.62% de la cartera total de los Fondos; así como un 0.88% de la cartera está invertida en obligaciones emitidas por sociedades nacionales. Vale la pena destacar que el 100% de la cartera está invertida en títulos de renta fija.



La rentabilidad nominal de los últimos doce meses por Fondo de Pensiones, del período de mayo 2010 a mayo 2011, fue la siguiente: el Fondo de Pensiones AFP Confía, 3.24%, Fondo de Pensiones AFP Crecer, 3.27%. El promedio ponderado de la rentabilidad nominal de los últimos doce meses para todos los Fondos, fue de 3.25%.

Puede observarse que la rentabilidad nominal promedio de los últimos doce meses, aumento 16 puntos básicos, con respecto a la del período abril 2010 a abril 2011. Lo anterior se debe principalmente al aumento en la valoración de los eurobonos de El Salvador durante el

mes de mayo de 2011, teniendo mayor incidencia en la rentabilidad los cambios en los precios de los eurobonos con vencimiento en los años 2019, 2034 y 2041.

En cuanto a la rentabilidad nominal acumulada histórica desde inicio del sistema (junio/98 –mayo/11), el promedio ponderado de todos los fondos fue de 11.64%, correspondiendo al Fondo de Pensiones AFP CRECER, un 11.99% y al Fondo de Pensiones AFP CONFIA, un 11.34%. En términos reales, la rentabilidad promedio ponderado de todos los Fondos, fue de 7.40%, correspondiendo al Fondo de Pensiones AFP CRECER, un 7.74% y al Fondo de Pensiones AFP CONFIA, un 7.10%.

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 6.25%; ni inferior a la rentabilidad mínima, equivalente a 0.25%.