

Planeación Para el Retiro (5): Retiro “Ideal” *

El modelo de la “Banana” que hemos venido discutiendo en artículos anteriores ayuda a entender cómo funciona la acumulación de dinero en un sistema de contribución definida. En este artículo vamos a seguir explorando ideas en la misma línea, pero pensando en el momento de retiro, no tanto en la fase de acumulación de capital.

En un sistema de contribución definida, es posible hacer un retiro bajo la modalidad de “retiro programado” (así se le denomina en Colombia), en la cual el afiliado a una Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) empieza a devengar una pensión equivalente al monto que de forma vitalicia alcanza a financiar el capital acumulado. Es decir, se trata de una “anualidad variable” pues al cabo de un año, se revisa cuánto dinero hay en la cuenta y en ese momento se estima la pensión que se puede financiar en ese momento. Dicha nueva pensión no necesariamente guarda relación con la del año anterior, pues el movimiento de los mercados de capital de un año a otro, pudo haber sido muy distinto de como se había supuesto hace un año y por lo tanto, la pensión puede cambiar drásticamente; es decir, no se trata realmente de una pensión, mucho menos vitalicia.

En esta dinámica hay dos fuerzas que se oponen: Debido a que el fondo devenga intereses (si se quiere, rendimientos financieros), su valor se incrementa pero debido a que hay retiros, el fondo disminuye.

En principio, si una AFP dice que la pensión de esta modalidad va a ser de \$100, el valor podría ser menor. Es decir, el afiliado podría elegir tener una pensión menor a dicho monto, pero es peligroso si el valor es mayor. Este valor de \$100 lo podríamos llamar de “equilibrio” pues es justo el valor que se alcanza a financiar de forma vitalicia, si todos los supuestos de cálculo funcionan como debieran (mortalidad, tasa de rendimiento e inflación).

La otra posible modalidad de retiro es una “renta vitalicia”, en la cual se estima la pensión que se alcanza a financiar y el capital acumulado pasa a una aseguradora. A partir de ese momento, la pensión es realmente vitalicia, pues la aseguradora se encarga de hacer los pagos vitalicios a la persona que se retira y a su grupo familiar, cuando el causante fallezca.

Los tres riesgos que el afiliado enfrenta en un retiro bajo la modalidad de “anualidad variable” o “retiro programado” son los siguientes¹:

- ✓ **Mortalidad:** El afiliado puede vivir mucho más de lo esperado. Este ha sido un tema que hemos comentado en artículos anteriores.

* Rodrigo Silva, ASA (Associate of the Society of Actuaries), FCA (Fellow of the Conference of Consulting Actuaries) es miembro de la Asociación Colombiana de Actuarios y gerente de la firma Asesorías Actuariales Ltda.

- ✓ **Inversión:** El mercado de capitales puede tener cambios inesperados, tales que afecten el capital de retiro. Si una persona ya está retirada, puede no tener tiempo para recuperar pérdidas.
- ✓ **Inflación:** Se ha dicho que la inflación es un impuesto que todos tenemos que pagar, es un costo al que todos estamos expuestos y por lo tanto, puede afectar significativamente el retiro.

En el caso Colombiano, el retiro está fuertemente atado a la inflación, pero dado que el capital acumulado es el que financia el retiro y este se puede afectar por la inflación, es necesario hacer una consideración de este riesgo, por aparte del riesgo de inversión, aunque por supuesto, estos dos riesgos están relacionados.

Una “anualidad variable” ofrece diferentes opciones de inversión², lo cual realmente no ocurre en el sistema obligatorio de capitalización en

Colombia, pero si ocurre que el ingreso que se obtiene de la misma se mueve con el valor de mercado de los activos que respaldan la anualidad.

Otra opción para generar una pensión, se denomina “reverse mortgage”, en la cual, el dueño de una propiedad la vende a un tercero (digamos un banco o una aseguradora), a cambio de un pago periódico, con la condición de que le permita disfrutar la casa mientras viva. Es decir, el banco le compra la casa al vendedor en forma de cómodas cuotas mensuales, mientras viva. Tenemos entendido que este tipo de opciones suelen ser costosas y por supuesto, pueden ser muy riesgosas pues el dueño de la casa puede vivir mucho más allá de lo esperado (es decir, nuevamente hay un riesgo de longevidad) y el vendedor deja de ser dueño de la casa.

En este artículo, se discuten algunas opciones de retiro bajo un sistema de contribución definida y se enuncian los riesgos que hay bajo la modalidad de “retiro programado”. Esta modalidad de retiro, se asimila a lo que se conoce en la literatura actuarial, como “anualidad variable”.

1. Strategies to recover retirement income. Dustin Schofield / Financial Advisor at Morgan Stanley Smith Barney in St. George, www.thespectrum.com
2. Life Insurance Product and Finance. Atkinson an Dallas. Society of Actuaries, 2000

