

## En el SAR urge abrir la gama de modalidades pensionarias (El Universal 04/04/13)

En el SAR urge abrir la gama de modalidades pensionarias (El Universal 04/04/13) Clara Zepeda Hurtado Jueves, 4 de abril de 2013 Clave, pagar jubilación digna a "generación Afore". Consar: debe existir un régimen de inversión de ciclo de vida. Necesario trabajar para que no desacumulen las administradoras. - NECESARIO, AMPLIAR LA GAMA DE PENSIONES Con el fin de enfrentar los retos de la "generación Afore" en 15 años, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) necesitará que se abra la gama de modalidades de pensiones y, a su vez, que realmente exista un régimen de inversión de ciclo de vida. Sergio Rodríguez, director general de Planeación Financiera y Estudios Económicos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), explicó que hay una separación artificial en el proceso de los recursos de las Afore, ya que uno es la fase de acumulación, en la que normalmente se han enfocado los reguladores, las Afore y otros participantes; pero también existe la otra, que es la desacumulación, en la que el régimen de inversión está truncado, porque no está vinculado. "Existen varios riesgos en el sistema y para ello estamos explorando nuevas opciones; una de ellas tiene que ver con las modalidades de pensiones. Actualmente, para la 'generación Afore' tenemos dos tipos de modalidades: una son las rentas vitalicias y la otra, los retiros programados; o, en su caso, una negativa de pensión, si no cumple con ciertas condiciones. "Creemos que estas dos modalidades son muy buenas y si bien atacan los riesgos como el de longevidad, en el caso de las rentas vitalicias, dado que existe una desvinculación entre las dos fases antes mencionadas, es necesario contribuir y proponer a diferentes autoridades que se abra la gama de modalidades de pensiones y, a su vez, que realmente exista un régimen de inversión de ciclo de vida", detalló el funcionario. Actualmente, el sistema tiene una familia de cuatro fondos, pero está truncada para la fase de acumulación. Por ello, se necesita trabajar en alguna forma para que no desinviertan las Afore y que el futuro pensionado tenga el dinero líquido. Después ese dinero lo inviertan las aseguradoras o las Afore, dependiendo de la modalidad de pensión, pero eso puede ser ineficiente, sobre todo en momentos de estrés financiero. El funcionario de la Consar manifestó que por eso existen grandes retos, que no los van a cubrir en este momento, ni tampoco son reformas que van a salir este año, pero que están enfocados. "Especialmente dentro de 15 años viene el flujo importante de trabajadores que se van a pensionar en la 'generación Afore', y eso implica una responsabilidad tanto de las Afore como de los reguladores, en la medida que no se tengan los recursos suficientes para pagar una pensión digna", sentenció Sergio Rodríguez. Más flexibilidad Otra tarea en la que se enfoca el sistema es en continuar con el proceso de 4 flexibilidad y apertura de inversión, pero está condicionado a que las Afore demuestren que tienen las capacidades para afrontar una nueva clase de activos. El crecimiento nominal anual de los recursos de las Afore ha sido de más de 19 por ciento, que a marzo superó los dos billones de pesos, lo que sugiere que va a haber una cantidad enorme de recursos, los cuales tienen que invertirlos en cierta clase de activos. La Consar considera oportuno trabajar con el límite de 20 por ciento de inversión en valores extranjeros, el cual está escrito en la ley y se tiene que cabildear con el Congreso para flexibilizar ese límite, porque en su momento va a ser tal la cantidad de los recursos que van a tener las Afore, dado el crecimiento histórico que han tenido, que no van a ser capaces de invertir todo en el mercado nacional. Si bien en este momento no ha habido ninguna preocupación y la Consar ha hecho algunos estudios preliminares para ver el impacto que tienen las Afore en el sistema financiero mexicano, en el sentido negativo, no ha encontrado ningún tipo de impacto, pero prevé que en el futuro pudieran tenerlo, precisamente por ese crecimiento, que habrá que matizar. "El sistema es relativamente joven. En la medida que vaya madurando y vengán nuevos trabajadores a pensionarse, la 'generación Afore', van a reducirse algunos flujos por las salidas de estos recursos y no van a seguir creciendo a tasas de 19 por ciento; además de la situación financiera mundial, reducción de tasas y políticas monetarias heterodoxas que disminuirán la tasa de rentabilidad", prevé Rodríguez.