

¿Qué tan viable es separar el stock y los flujos pensionales en una reforma?

LABORAL. EXPERTOS ASEGURAN QUE LA MEDIDA HARÍA QUE EL TRASLADO A COLPENSIONES SEA OBLIGATORIO; E IMPLICA EMPENAR EL FUTURO FISCAL DEL PAÍS Y EL AHORRO DE LA PRÓXIMA GENERACIÓN

tiene \$100 millones en su cuenta ya no tendrá la posibilidad de usar esa plata para pensión porque no puede cumplir con el requisito para jubilarse. Lo único que podría hacer es pasar ese stock a *Colpensiones*, para que le reconozcan las semanas".

Volviendo a la propuesta del candidato del Pacto Histórico, en

varias oportunidades ha manifestado que "será *Colpensiones* la que gastará esos recursos en el pago de mesadas de los actuales pensionados y no se afectarán sus derechos adquiridos". Esto se hará con cotizaciones de hasta cuatro salarios mínimos como ingreso base de la cotización. Petro ha agregado que con este mo-

delo el *Gobierno* logrará disminuir sus transferencias del presupuesto a *Colpensiones* en \$18 billones anuales y, asimismo, logrará financiar un bono pensional de medio salario mínimo para aquellos que no tienen pensión.

El exrector de la *Universidad Nacional*, Moisés Wasserman, escribió en su cuenta de *Twitter*

que el argumento de que no se va a usar el "stock" para gasto corriente sino el "flujo", equivale a decir que no se va a desecar un lago, solo se van a desviar sus fuentes. Razon por la que no ve viable que se puedan dividir estos conceptos.

Finalmente, *Asofondos* recalcó que la propuesta traslada "tanto el flujo como una parte muy grande del stock de ahorros, porque el traslado sería obligatorio".

"La propuesta pensional de Petro implica empeñar el futuro fiscal del país y, por tanto, de la próxima generación de colombianos. Generaría una caja en el corto plazo para el *Gobierno* que sería insuficiente para cubrir la transferencia propuesta a los no pensionados", dijo José Ignacio López, director de investigaciones de *Corficolombiana*.

NATHALIA MORALES ARÉVALO
jnmorales@larepublica.com.co



Escanee para ver el comentario sobre la viabilidad de separar stock y flujos pensionales.



Santiago Montenegro
Presidente de *Asofondos*

"Es una propuesta que disminuye la cobertura de pensionados. Petro asegura que por pasar las cotizaciones a *Colpensiones* se van a jubilar y no es cierto".



José Ignacio López
Dir. de investigaciones económicas de *Corficolombiana*

"Generaría una caja en el corto plazo para el *Gobierno*, que sería insuficiente para cubrir la transferencia propuesta a los no pensionados; y mayor déficit fiscal".

BOGOTÁ
La *Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)* reportó que al cierre de febrero de 2022, 24,8 millones de personas estaban afiliadas al régimen pensional colombiano, de los cuales 18,1 millones pertenecían al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (Rais) y 6,78 millones en el Régimen de Prima Media (RPM).

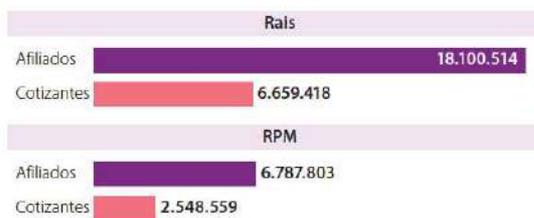
En medio del debate electoral, previo a las presidenciales, se habla sobre la necesidad de aumentar la cobertura de ayudas para aquellos que no tienen una pensión.

La propuesta del candidato Gustavo Petro ha generado polémica, ante las acusaciones de "expropiación" de los ahorros de las personas que cotizan en las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). El candidato aclaró que se refiere "exclusivamente a los flujos de cotización y no a los stocks de ahorro". No obstante, varios expertos aseguran que no ven viable esta separación.

Para explicar la diferencia entre ambos conceptos, Daniel Wills, vicepresidente técnico de la *Asociación Colombiana de Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía (Asofondos)*, ejemplificó: una persona que tiene 35 años y que ha cotizado durante su vida \$100 millones, cuando cumpla los 62 años va a tener \$250 millones si sigue cotizando. El stock son los \$100 millones que tiene actualmente y el flujo es el valor mensual que sumará \$150 millones más hasta alcanzar la edad de pensión.

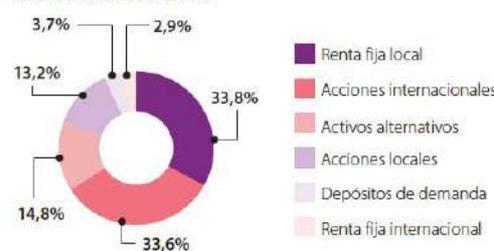
Ahora bien, sobre separar esos montos, Wills agregó que "es muy difícil. Esa persona que

PANORAMA DE LOS FONDOS DE PENSIONES



¿EN QUÉ DIVERSIFICAN?

*Datos hasta el 21 de diciembre de 2021



¿En qué productos diversifican los fondos?

De acuerdo con cifras de la *Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)*, el sistema de pensiones, aumentó las tenencias de activos alternativos a 2021, como fondos de capital privado, bienes raíces e infraestructura, pasando de cerca de 5% de las inversiones totales en 2016 a 14,8% en diciembre, a medida que los menores rendimientos reducen los pagos de jubilación y se hace necesaria una diversificación de portafolios. Asimismo, la tenencia en acciones internacionales fue de 33,6%, mientras que en acciones locales fue de 13,2%.

UTILIDADES DE LAS AFP A FEBRERO DE 2022 (Cifras en millones)



Protección



Fuente: Superfinanciera / Asofondos / Bloomberg / Gráficos: LR-ER

24,8

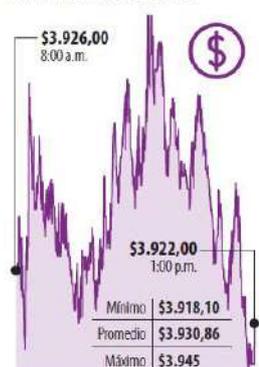
MILLONES DE PERSONAS ESTABAN AFILIADAS AL RÉGIMEN DE PENSIONES EN COLOMBIA A FEBRERO DE 2022.

Síguenos en:

www.larepublica.co
Con más información sobre los primeros emitidos por el sector asegurador.



MOVIMIENTO INTRADÍA DEL DÓLAR



Fuente: Grupo Anly / Set-FX Gráfico: LR-ER

BOLSAS. EL PRECIO PROMEDIO LLEGÓ A \$3.930,86 EN LA JORNADA DE AYER

Precio del dólar cerró con una caída de \$28,1

BOGOTÁ
Si bien la Tasa Representativa del Mercado (TRM) venía subiendo ante el riesgo político por las elecciones presidenciales, así como por diversos aspectos macroeconómicos internacionales, como la guerra en Ucrania, el aumento de la inflación y el mayor riesgo de recesión, el precio del dólar en Colombia cerró la jornada de ayer en un promedio de \$3.930,86, lo cual representó una caída de

\$28,19 frente a la TRM, que se ubicó en \$3.959,05.

El precio de apertura registrado por la plataforma Set-FX fue \$3.926, mientras que el máximo llegó a \$3.945, y el mínimo a \$3.918,10. Además, se han negociado US\$1.477 millones a través de 2.151 transacciones.

Los futuros de las acciones de EE. UU. subieron el jueves, cuando los operadores sopesaron las minutas de la *Reserva Federal*, que dieron una nota

menos agresiva, junto con datos económicos y comentarios pesimistas sobre la economía de China por parte del primer ministro Li Keqiang.

Los inversionistas se tranquilizaron un poco con las minutas de la Fed que no mostraban que se estaba trazando un camino aún más agresivo para hacer frente a los precios elevados, aunque los bancos centrales se mantienen firmes en su determinación de mitigar la inflación.

"Es probable que el *Fomc* aumente 50 puntos básicos en su próxima reunión, pero si las perspectivas de crecimiento fallan, es probable que vuelva a realizar aumentos más conservadores de 25 puntos básicos en reuniones posteriores", dijo Jeffrey Roach, economista jefe de *LPL Financial*.

Al cierre de esta edición el precio del petróleo Brent ascendió 2,96% a US\$117,40.

NATHALIA MORALES ARÉVALO
jnmorales@larepublica.com.co