



DISMINUCIÓN DE LAS RESTRICCIONES DE INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO: UN ANÁLISIS SOBRE LOS POTENCIALES RETORNOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

JONATHAN TOBAR VALENZUELA

INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN ADMINISTRACIÓN

RESUMEN

Este trabajo tiene como fin analizar el efecto sobre la relación riesgo – retorno producido por la ampliación de los límites de inversión en el extranjero, existentes sobre los recursos que gestionan las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en Chile, que ha pasado de un límite máximo de 30% a un 35% en septiembre del 2007, posteriormente ampliado a un 80% por la reforma previsional. Dichos recursos pertenecen a todos los trabajadores afiliados a ellas, que mes a mes, disponen de parte de sus ingresos para ahorrarlos a través de este sistema privado de administración de pensiones.

Para llevar a cabo esta investigación, se tomarán índices bursátiles de bolsas internacionales entregadas por Yahoo Finance, trabajando con 60 datos mensuales de retornos reales, es decir, corregidos por inflación y tipo de cambio, con el fin de utilizarlos como mejor estimador del futuro. Se examinarán los potenciales retornos de los fondos y sus respectivos niveles de riesgo mediante un ejercicio académico, analizando los cambios sobre la frontera de mínima varianza, dados distintos niveles de restricciones, a través de Solver, el optimizador de Microsoft Excel.

Finalmente, se logró confirmar que la disminución de las restricciones de inversión en el extranjero producirá un efecto positivo sobre las rentabilidades de los fondos de pensiones, aumentando el retorno marginal recibido por igual cantidad de

riesgo aceptado y por consiguiente, se concluye que dicha política será potencialmente beneficiosa para los afiliados a este sistema, incrementando las pensiones a las que puedan optar en hasta un 12,4%, para un mismo nivel de riesgo representado por una volatilidad de 1,3% mensual.