# La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Privados en Colombia: Un estudio temporal entre los años 2016-2021

Diego Alejandro Duque

Diegodp2009@gmail.com

Luis Miguel Cardona

Luism.cardona@hotmail.com

Juan Felipe Ceballos

Pipe0258@gmail.com

Universidad de Antioquia

Facultad de Ciencias Económicas

Departamento de contaduría

Medellín, Colombia

2023

**Memoria metodológica**

**El problema**

Los fondos de pensiones son instituciones cuyo objetivo es ofrecer una adecuada gestión a los fondos de los ciudadanos, aportando de manera profesional el conocimiento en las inversiones para generar valor a las pensiones obligatorias, voluntarias y cesantías de acuerdo con las tres modalidades que ofrecen, las cuales se han denominado conservador, moderado o de mayor riesgo. Para la determinación de estos factores, se ha notado cierto desconocimiento en las organizaciones, sociedad y especialmente las personas con las cuales es posible indagar sobre el tema, por lo que se pretende generar información descriptiva sobre la diversificación de los portafolios en los fondos de pensiones, abarcando la destinación de los recursos como las inversiones en bolsa, derivados, manejos de dinero, entre otras.

La información obtenida en esta investigación será clave para conocer los determinantes financieros y sociales de los fondos de pensiones, estableciendo estos como eje fundamental para poder establecer la necesidad o el objetivo por parte de la sociedad y las organizaciones, ya que al desconocer la información los fondos de pensiones pueden disponer de los fondos y destinarlos a cualquier nivel financiero conveniente, lo que no es recomendable a priori ya que se tratan de fondos fundamentales para la sobrevivencia en un futuro y con los cambios en el mercado podría marcar el destino de esta.

**Los objetivos**

Objetivo General

Analizar las variables Financieros y económicas que tienen mayor correlación en las rentabilidades de los fondos privados de pensión colombianos en los años 2016-2021

Objetivos específicos

Identificar las variables que tienen mayor correlación con la rentabilidad en los fondos de pensión privados en Colombia

Describir la relación entre la inflación con las rentabilidades que ofrecen los fondos de pensión

Demostrar la relación entre el Colcap con las rentabilidades que ofrecen los fondos de pensión

Detallar la relación entre los mercados eficientes con las rentabilidades que ofrecen los fondos de pensión privados en el largo plazo.

Explicar el comportamiento histórico de las rentabilidades de los fondos de pensiones privados colombianos

**Hipótesis**

En las inversiones, los fondos de pensiones buscan maximizar los beneficios de los cotizantes no pensionados a los menores riesgos posibles, para esto, los fondos de pensiones distribuyen el portafolio analizando en el mercado los más atractivos para las inversiones, sin embargo, estas tienen una serie de variables las cuales influyen dicho fin,

Como variables macroeconómicas las cuales al tener un alto grado de inestabilidad, dificulta la tarea de maximizar la rentabilidad de los fondos de pensiones, para el presente trabajo se plantea la hipótesis de que las variables que mayor incidencia tendrán en ella son: la TRM debido a él gran volumen de inversiones realizadas en moneda extranjera por parte de los fondos de pensiones colombianos y el Número de afiliados por fondo debido a que los mismos la principal fuente de capital para que los fondos realicen sus inversiones, es decir la captación de dinero del público.

**Las variables**

La rentabilidad en los Fondos de Pensiones en Colombia está compuesta por múltiples factores externos e internos que, en conjunto y de manera interrelacionada, actúan con el fin de lograr el mismo objetivo. Desde el inicio de la investigación nuestro equipo de trabajo evidenció algunas variables determinantes que juegan un papel fundamental en la rentabilidad en los fondos de Pensiones como lo son la inflación, desempleo y número de cotizantes, ya que consideramos eran los conceptos de mayor importancia enmarcados dentro de los objetivos de nuestra investigación

Estas variables fueron seleccionadas minuciosamente de acuerdo con la importancia y a la idea planteada del proyecto a realizar. Durante el proceso investigativo pudimos darnos cuenta de la trascendencia que tienen estos factores en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones en Colombia y que en su actuación simultanea se logra una mayor efectividad en la transmisión y construcción de la información.

De forma alineada con los objetivos del proyecto, dando la importancia necesaria a la Rentabilidad como uno de los principales términos dentro de la investigación, se pudo corroborar que existen diferentes variables para lograr un óptimo portafolio, tales como el nivel de inflación, el desempleo y tasas de cambio de acuerdo con el nivel de inversión de los Fondos.

Finalmente, en el proceso de lectura de los artículos de revista logramos identificar las variables más significativas mencionadas por los autores como S&P 500, DTF, SMMLV, Colcap, entre otros., logrando estructurar y fundamentar nuestra discusión del artículo con en estas didácticas

**Los instrumentos**

Nuestra investigación es de tipo mixta debido a que tiene en cuenta aspectos tanto cualitativos como cuantitativos ya que en el objeto de estudio (Fondos pensionales) intervienen factores de tipo cualitativo, como las diferentes normativas que la rigen, así mismo, los diferentes elementos sociales que recaen sobre los mismo, sin embargo también es de suma importancia para la investigación aspectos cuantitativos como nivel de cotizantes, inversiones realizadas, porcentaje de inversiones de cada tipo, entre otras, por lo cual algunos factores requieren tratarse de forma argumentativa, mientras que en otros prima la utilización de cálculos, tablas, histogramas, etc. Aclarando que ambos componentes, tanto el cualitativo como el cuantitativo, tienen una importancia relativamente equitativa en el trabajo de investigación, todo ello en pro de la mejor comprensión del estudio y de los resultados posteriores.

Con un tipo de investigación descriptiva ya que la investigación se enfocará en analizar los diferentes aspectos que componen a los fondos pensionales colombianos para posteriormente identificar las variables tanto financieras como jurídicas y sociales que inciden en ellos, para posteriormente hacer una descripción de estas y su nivel de afectación.

**Las fuentes**

Nuestras fuentes de información primarias fueron los artículos de revistas académicas publicadas en diferentes bases de datos como lo es Redalyc, Scielo, Dialnet, entre otros. Además de un medio de búsqueda gratis de documentos bibliográficos como lo es Google académico y paginas oficiales tanto de los Fondos de Pensiones como la página oficial de la Superintendencia Financiera. Estas bases de datos fueron claves para la realización y culminación de nuestra investigación, ya que gracias a ellas pudimos recolectar la información necesaria para cumplir los objetivos planteados. Los diversos textos leídos durante todo el proyecto y especialmente los seleccionados para la construcción del artículo final nos permitieron acercarnos de manera directa al tema principal de la investigación y conocer las diferentes variables que han influido en las rentabilidades de los fondos de Pensiones según diferentes autores y su modelación con sus respectivas justificaciones y descripciones.

**Las fases y los procedimientos – La ruta seguida en el desarrollo de la investigación**

## Fases y procedimientos

 Fase 1- Diagnóstico bibliográfico

Procedimientos:

1. Inventario de fuentes

2. Lectura de resúmenes e instrucciones

3. Selección de fuentes definitivas

4. Sistematización

5. Uso de las fichas

 Fase 2- Análisis de los informes

1. Selección de informes a revisar

2. Análisis de los informes teniendo en cuenta las variables

3. Realizar una conclusión de las principales

 Fase 3- validación de instrumentos

1. Revisión del asesor temático

2. Correcciones al instrumento

3. Instrumento definitivo

4. Aplicación del instrumento

 Fase 4- Aplicación

1. Lectura crítica sobre los informes

2. Contrastar la matriz con los informes

3. Analizar las variables

4. Concluir sobre la efectividad del informe

 Fase 5– redacción del artículo de investigación

1. Escritura del artículo

2. Revisión con el asesor temático

3. Corrección del asesor

4. Artículo definitivo

El equipo investigativo está formado desde hace más de dos años desde el inicio del trabajo a la fecha de la presentación del trabajo final. En el inicio habíamos establecido las fases enmarcadas anteriormente, y decidido inclinarnos por hacer una investigación acerca de la rentabilidad en los fondos de pensiones privados y el fondo más determinante para el ahorro para la vejez.

 Durante el proceso de planeación y ejecución de dicho proyecto tuvimos que desistir de esta idea inicial debido a que, al realizar consultas científicas y analizar los resultados y estudios previos, encontramos que no es posible determinar la mejor rentabilidad sin evaluar las variables que determinan esta en su conjunto y sus niveles de variación durante los años. Debido a la revisión de estas revistas y asesorías por parte del asesor de trabajo de grado, y al enfoque replanteado basado en estas fuentes, optamos por reestructurar los objetivos y alinearlos a una revisión bibliográfica.

El equipo ha pasado por una serie de dificultades que de una u otra forma afectan el rendimiento del grupo y los avances de la investigación, ejemplo de esto es que vivimos una pandemia para la cual el mundo no estaba preparada, mucho menos los estudiantes, quienes vivieron en carne propia no solo la cuarentena, sino que algunos padecieron esta enfermedad. Adicionalmente, todos los integrantes del equipo laboramos y el tiempo disponible para avanzar es muy limitado. Con el transcurrir del tiempo, tuvimos muchos desánimos, muchas tensiones, pero así mismo siempre tuvimos presente el objetivo final que era la culminación de este proyecto investigativo y la entrega de un buen producto a nuestra Alma máter. Es de resaltar la ayuda mutua como equipo, el apoyo en todos los procesos que requiere un trabajo de investigación y la guía del asesor de trabajo de grado. Si bien durante el trabajo de grado existieron altibajos, momentos de tensión y pensamientos de descontinuar con el proyecto, se realizó motivación grupal donde manifestamos la importancia y el alcance que a la fecha teníamos, pero por otro lado, coincidimos que el consenso grupal de las ideas a desarrollar y la forma de llevarlas a cabo fue muy sencillo ya que al equipo de trabajo desde el inicio le interesó el tema a desarrollar, incluso desde el proyecto de aula anterior y estuvimos de acuerdo con la forma en como íbamos a proceder.

A medida que avanzamos en la escritura del articulo y en la recopilación de la información requerida, sentíamos una clara emoción al ver los avances y que estábamos encaminados de forma correcta, si bien teníamos diferentes comentarios gracias a la ayuda y el apoyo que nos brindaron los asesores para lograr tener un producto de calidad académica, tratando de cumplir los objetivos planteados a corto plazo sin importar las adversidades encontradas en el camino.

**Lectura y la escritura.**

Nuestro trabajo, al ser de tipo documental, requiere de mucha lectura y revisión bibliográfica ya que es la base de todo el proyecto. Nuestro equipo utilizó una lectura de tipo crítica e inferencial frente a los textos seleccionados, haciendo un análisis y reflexión de cada uno de los artículos; algunas dificultades que presentamos durante la realización del trabajo es que varios textos que habíamos seleccionado previamente como insumo, luego de leerlos y caracterizarlos, no satisfacían suficientemente los requerimientos necesarios para el trabajo, por lo que tocaba descartarlos y volver a la búsqueda de más artículos que sirvieran para el trabajo de investigación.

La selección de los artículos de revistas se hizo teniendo como criterio principal de búsqueda el concepto Rentabilidad en los Fondos de Pensiones. Posteriormente se hacía una lectura muy superficial para hacerles una clasificación según la relevancia que este tuviera para cada uno de los capítulos del texto. Una vez se reunieron suficientes textos que hablaran sobre los Fondos de Pensiones se hizo una lectura más minuciosa para proceder luego a su análisis y clasificación.

En este punto se pudo evidenciar que algunos textos previamente seleccionados hablaban de manera superficial y otros detallaban los principales aspectos y resultados del modelo con sus variables que planteaban a lo largo del texto resaltando las ventajas y la relevancia que tenían su aplicación en los Fondos de Pensiones.

**Conclusiones**

A modo de conclusión durante este tiempo de la investigación hemos podido adquirir nuevas herramientas alternativas para la utilización de modelos correlaciones, estas herramientas son el R y su entorno. El cual, nos brinda una capacidad de análisis estadístico diferencial en el mercado de trabajo colombiano. Se considera que, como criterio principal para empezar a hacer uso de esta, es la investigación de carácter cuantitativo que tuvo el presente estudio adicionalmente debido a la cantidad de problemáticas que se tuvo durante la realización del presente escrito, mejora a los estudiantes como personas frente a la resolución de problemas y la mejora continua del trabajo en equipo. Capacidades que son necesarias para tener un gran desempeño. Una de las principales dificultades que se tuvo durante este periodo de investigación es la comunicación fluida con la asesora del trabajo de grado ya que en muchas circunstancias se tenían problemas en temas de horarios y/o inasistencias. Finalmente se agradece a cada una de las personas que han apoyado este trabajo tanto profesores que estuvieron en el proceso de formación como a las directivas de la facultad en dar las soluciones mas pertinentes para poder culminar dicho trabajo de grado.

**Anexo**



