

Análisis empírico de capitalización patrimonial del egresado Sena en edad de retiro a 50 años

Empirical analysis of equity capitalization of the Sena graduate in a retirement age at 50 years

Fernando De Jesús Franco Cuartas¹

RESUMEN

La vinculación al mundo laboral de los egresados SENA y, en particular de los egresados del Cesge, Regional Antioquia, se materializa en promedio a los 19 años. Una de las preocupaciones futuras del trabajador colombiano, en forma especial, los de bajos ingresos, radica en los escenarios pensionales, de un lado, la incertidumbre frente al primer empleo y por otro, la tendencia a incrementar la edad para la jubilación, por eso, la presente investigación aplicada de carácter cuantitativo y exploratorio, está dirigida a analizar el potencial de capitalización patrimonial, como resultado de estrategias de cualificación profesional, ahorros e inversión del egresado, durante la vida laboral promedio de 30 años y así, tener argumentos para decidir el retiro voluntario y, disfrutar de mesadas anticipadas que le permitan elevar el IDH y mitigar la presión a las políticas públicas de asistencia social al adulto mayor en todo el país. Los resultados obtenidos así lo indican, a pesar de la volatilidad, en las tasas de interés, el desconocimiento del portafolio de inversiones, ofertado por la industria financiera, como en la rotación del mercado laboral para el primer empleo. La disciplina para reducir la propensión marginal al consumo, se convierte en el gran reto, no solo para los egresados SENA, sino para todos los jóvenes desde el primer empleo e interiorizar la cultura financiera, como estilo de vida, para enfrentar la voracidad de la economía de mercado y alcanzar la independencia económica y financiera en el contexto del gran

emprendimiento empresarial denominado, Usted Mismo S.A.

Palabras clave: Pensión, cultura ahorro, retiro voluntario, Capitalización patrimonial, portafolio, IDH.

ABSTRACT

The link to the working world of the graduates SENA and, in particular of the graduates of the Cesge, Regional Antioquia, materializes in average to the 19 years. One of the future concerns of the Colombian worker, especially the low-income workers, lies in the pension scenarios, on the one hand, the uncertainty about the first job and, on the other, the tendency to increase the retirement age. The present quantitative and exploratory applied research is aimed at analyzing the potential of capital capitalization, as a result of strategies of professional qualification, savings and investment of the graduate, during the average working life of 30 years and thus, have arguments to decide Voluntary retirement and enjoy early allowances to raise the IDH and mitigate the pressure on public policies of social assistance to the elderly in the whole country. The results obtained indicate this, despite the volatility, in interest rates, ignorance of the portfolio of investments offered by the financial industry, and in the rotation of the labor market for the first job. The discipline to reduce the marginal propensity to consume, becomes the great challenge, not only for the SENA graduates, but for all the young people from the first employment and internalize

¹ Administrador de Negocios y Especialista en Finanzas. Instructor contratista. E-mail: fdjfranco@sena.edu.co

the financial culture, like lifestyle, to face the voracity of the Market economy and achieve economic and financial independence in the context of the great entrepreneurial enterprise called, Yourself S.A.

Keywords: pension, savings culture, retired volunteer, heritage, Capitalization of assets.

INTRODUCCIÓN

En (Navarro, 2005), se plantea que, el Sistema Pensional Colombiano se encuentra en una de las etapas más críticas de los últimos años, representando el mayor problema fiscal que enfrentarán las finanzas públicas hoy y, en los próximos veinte años, y en este sentido, (Gómez, 2013) deja entrever una solución a dicha problemática cuando formula,

Se requiere un análisis de la coexistencia de los fondos de pensiones privados y público que permita una vista de reestructuración de los mismos, la cual se refleje en una sostenibilidad generalizada del sistema pensional en Colombia para el mediano y largo plazo, sin que sea el aumento en la edad la única solución al desequilibrio entre los aportes y las pensiones a pagar.

Siguiendo a (Universia México, 2017), el tema de la edad es crucial para la actual generación de los millennials, en particular la edad de retiro laboral en la medida que estas personas pueden cambiar hasta cuatro veces de empleo antes de cumplir los 32 años, Independencia para actuar, flexibilidad de horarios y jefes que cumplan el rol de mentores son factores clave para que un millennials decida mantenerse en su trabajo y en tal sentido se convierte en imperativo la educación financiera de cara a la edad de retiro definitivo del mundo laboral, síntesis del trabajo propuesto en este artículo.

En el trabajo Ahorro para el retiro en Colombia: Patrones y determinantes, los autores (Guataquí, 2009) concluyen

Si bien los determinantes de la tasa de ahorro han sido ampliamente estudiados por la literatura económica, aún no existe un marco teórico y empírico que estudie en esta misma con el mismo rigor las decisiones individuales de ahorro para el retiro.

Lo anterior válida el objetivo del presente estudio, el cual propende sensibilizar a los jóvenes, hacia la capitalización patrimonial de sus ingresos, desde el primer contrato laboral, en promedio a los 19 años para los egresados del Cesge, y, en general para toda la familia del Servicio Nacional de Aprendizaje SENA, que permita allegar evidencias para acertar en la decisión de retiro voluntario a la edad media de 50 años y elevar el Índice de Desarrollo Humano, IDH.

El citado investigador Guataquí, en la página 17 del texto en cuestión afirma, Una primera aproximación descriptiva permite observar que el 63% de los ocupados afirman no hacer nada para su retiro, y dicho porcentaje es mayor en las zonas rurales, esto permite la trazabilidad pedagógica en temas de la cultura financiera hacia la edad de retiro e implementar la misión institucional del SENA en la formación para el trabajo y la vida,

El SENA está encargado de cumplir la función que le corresponde al Estado de invertir en el desarrollo social y técnico de los trabajadores colombianos, ofreciendo y ejecutando la formación profesional integral, para la incorporación y el desarrollo de las personas en actividades productivas que contribuyan al desarrollo social, económico y tecnológico del país.

Según Eduardo Lora (Lora, 2006),

Los sondeos realizados por Latinobarómetro indican que los colombianos consideran al desempleo como el problema más grave del país, por encima de otros problemas, como el terrorismo o la violencia política. Dichos sondeos también muestran que Colombia es un caso llamativo dentro de América Latina, pues es el desempleo, y no tanto el tema de los bajos

salarios o de la inestabilidad laboral, lo que más produce preocupación entre la población.

Para mitigar los sondeos anteriores, el plan estratégico del SENA 2015 – 2018, “Impactando el empleo decente, la productividad y la generación de ingresos” se traza la meta de lograr la formalización de las relaciones laborales de sus egresados y encaminarlos por el sendero de la protección y seguridad social, reflexión sustancial del presente escrito desde el modelo constructivista y las técnicas didácticas activas al interior de los diferentes escenarios de formación integral en la triada SENA, Empresa, Estado.

La praxis pedagógica en las tituladas a nivel tecnológica de gestión bancaria y de entidades financieras, gestión empresarial, formulación de proyectos, gestión de la propiedad horizontal y gestión comercial y de servicios, inherentes al semillero de investigación en proyectos e ingeniería SIPI, permite inferir, de manera enfática en la diferencia sustancial entre el ahorro de corto plazo y el ahorro de largo plazo, donde este último apalanca la edad de retiro voluntario y el primero se absorbe en consumo. Estudios concluyentes, como el de (Mendoza, 2009) afirman que en el régimen de ahorro individual RAIS el 80% de los afiliados tienen menos de dos salarios mínimos mensuales legales vigentes SMMLV pero, para los sujetos objetos de estudio, se tiene la expectativa del ingreso real de los cotizantes por un mayor nivel educativo, al buscar la profesionalización y la formación pos gradual. En el trabajo de grado de (Gómez, 2013) se anota,

En este régimen, RAIS, el afiliado abre una cuenta de ahorro individual en la administradora de pensiones de su preferencia, la cual se encarga de tomar los aportes tanto del trabajador como del empleador y los abona a dicha cuenta. Estos recursos se gestionan en concordancia con la Ley, invirtiéndolos en diferentes instrumentos financieros clasificados según el perfil de riesgo del afiliado: Conservador, Moderado, Alto Riesgo. La metodología de clasificación de riesgo es una novedad que se introduce gracias a la ley 1328 del 15 de Julio del 2009. Las características del RAIS más destacadas son: EDAD: No existe una

edad de jubilación determinada. Según el ahorro de cada cotizante se define la edad.

Es por esta y, otras razones, que el objetivo trazado para esta investigación se encuentra contextualizado en la normatividad legal vigente del régimen pensional colombiano. Además, es importante enfatizar el impacto de la capitalización patrimonial, en la mitigación de las políticas públicas orientadas hacia el adulto mayor en edad pensional y, sobre la cultura del ahorro, como mecanismo individual y colectivo que permita, a través del mercado de capitales, la transferencia de estos recursos hacia las unidades deficitarias en la economía.

Afirma (Reveiz, 2008), las pruebas y modelos utilizados en este estudio, demuestran que el marco regulatorio de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatoria FPO restringen el retorno esperado, volatilidad y demás momentos de la distribución de los retornos de los portafolios de las Administradoras de Fondos de Pensiones AFP. Dicho marco regulatorio reduce el acceso de los administradores a niveles superiores de retorno por unidad de riesgo (razón o índice de Sharpe) y a mayores beneficios de diversificación; estas restricciones afianzan los resultados esperados de la presente investigación, en la medida de lograr la sensibilización hacia la capitalización patrimonial al margen de los regímenes pensionales de carácter obligatorio en Colombia vigentes desde el año 1993.

El propósito de una buena educación financiera, en el campo del presente análisis empírico, enfatiza en la responsabilidad social del individuo para encarar sin afujías la vida con dignidad después del paso por el tejido empresarial, en tal virtud, autores como (Gómez, 2013), concluyen que:

La Sostenibilidad del Sistema Pensional Colombiano SPC se lograría mediante la adopción de un SPC basado en las cuentas de ahorro individual, administradas tanto por empresas privadas como del Estado, y marchitando progresivamente el Régimen de Prima Media RPM bajo la responsabilidad del Estado. Para finalizar, se recomienda incluir en todos los planes

de estudios académicos de primaria y secundaria, públicos y privados, una línea de formación en Educación Financiera con énfasis en gestión de las finanzas personales y la importancia del ahorro para potencializar el impacto de la propuesta descrita.

En línea con dicha conclusión, la oferta académica del Centro de Servicios y Gestión Empresarial y en particular la titulada en Gestión Bancaria y de Entidades Financieras y la titulada en Asesoría Comercial y Operaciones Financieras, como experiencias significativas en los ambientes de formación, y en contexto con los entornos de aprendizaje, está comprometida con la divulgación, difusión e implementación, a nivel de la calidad y pertinencia de las competencias y sus resultados de aprendizajes, y la praxis eficaz desde, y hacia la cultura financiera de todos los aprendices y la comunidad SENA en general, posicionando en ellos la propensión marginal al ahorro y relegando la propensión marginal al consumo, lo anterior como producto de estrategias soportadas en programas de planeación hacia la edad de retiro voluntario, con base en la priorización de gastos y optimización de los ingresos.

METODOLOGÍA

El presente estudio se apoyó en las características de la investigación aplicada de carácter cuantitativo y exploratorio que permita describir la formación y capitalización patrimonial a partir de los ingresos generados en una relación laboral como insumos generatrices de la cultura de ahorro e inversión por espacio de 30 años. Para lo anterior, se recurre a la proyección de los ingresos salariales –SMMLV–, proyección de ahorros crecientes mensuales del tipo gradiente porcentual vencido creciente, proyección del poder adquisitivo de la moneda colombiana, Índice de Precios al Consumidor IPC, y el nivel de tasas de interés asociadas al portafolio de inversión ofertados por el mercado de capitales en Colombia, de tal manera, que le permitan cumplir con el objetivo deseado para tomar decisión de retiro voluntario a una edad temprana

de 50 años y que contribuya a elevar el Índice de Desarrollo Humano - IDH – de los egresados del Cesge. El procesamiento de las series históricas se proyectó a partir de los supuestos del modelo de Black, Scholes y Merton (Cuartas F. F., 2017) en hojas de Excel.

RESULTADOS

Los resultados encontrados después de la simulación, contrastan con lo planteado por (Fallon, 2010), cuando se afirma que:

Después de analizar los datos de 30 portafolios administrados por los fondos de pensiones en Colombia y de treinta (30) Exchange Traded Fund ETFs que tuvieran objetivos de inversión similares a estos portafolios, el resultado obtenido fue que bajo medidas comunes de desempeño, el inversionista colombiano obtendría mejores rentabilidades invirtiendo en productos de gerencia pasiva (ETFs) que en los portafolios que ofrecen actualmente los fondos de pensiones voluntarias en Colombia.

En la tabla 1, se observan las variables de entrada y, el acumulado, de un gradiente porcentual 1.83% vencido, cuyo primer pago está estimado en el 6.5% del SMMLV de 2017 (COP 737.717), es decir 48.132,4 pesos, un horizonte de inversión igual a treinta (30) años con depósitos mensuales, lo cual equivale a 360 flujos de ahorro de capital. Si la tasa efectiva anual, promedio, de rendimientos de los Fondos de Inversión Colectiva, (grupobancolombia, 2017) se ubica en 9,5%, equivalente a 0,76% efectiva mes; el inversionista obtendría al final un valor acumulado de 3.000.000 pesos moneda legal colombiana.

Tabla 1. Estimación del ahorro pensional voluntario

1. VARIABLES	
Número de pagos	360,0
Tasa interés	0,76%
Valor gradiente: K	1,83%
Valor primer pago	48.132,4
Valor futuro	?
2. Calculo Valor futuro	3.000.000.000,0

Fuente: Datos Bancolombia cálculos Fernando De Jesús Franco Cuartas (2017)

Si el egresado SENA decide dejar de ahorrar, a la edad de cincuenta (50), tendría un valor acumulado, como se indicó en la tabla 1 de COP 3.000.000.000 (Tres mil millones de pesos moneda legal colombiana) para distribuirlos,

de manera nominal, durante la expectativa de vida de veintisiete (27) años, a partir del retiro, (Asofondos, 2017). De acuerdo a lo anterior, la tabla 2 ilustra el valor del “bono pensional” mensual a disfrutar por COP 9.259.259

Tabla 2. Estimación de la mesada pensional

Acumulado Objetivo Pensional	3.000.000.000,0
expectativa vida años	27,0
Frecuencia mesada / año	12,0
Total anualidades	324,0
valor mesada esperada	9.259.259

Fuente: Cálculos Fernando De Jesús Franco Cuartas (2017)

La “Mesada pensional” (Actualicese, 2017) obtenido en la tabla 2, contrasta con el SMMLV proyectado a los veintisiete (27) años con un índice de precios promedio histórico (Banco de

la republica, 2017) de 6.5% por valor de COP 4.039.514.80, ver tabla 3, que representa sólo el 43.62% de la “mesada pensional”.

Tabla 3. Estimación del SMMLV

Media tasa IPC	6,50%
SMMLV proyectado	4.039.514,8

Fuente: Cálculos Fernando De Jesús Franco Cuartas (2017)

Los resultados de la tabla 2 con los resultados de la tabla 3, indican que la estrategia de ahorro muestra una mesada pensional voluntaria de 2.3 veces el SMMLV proyectado, (9.259.259 / 4.039.514,8).

XXI, 5% y medir el impacto sobre el salario mínimo mensual legal vigente y se observa, según los cálculos de la tabla 4, que la “mesada pensional”, siempre es mayor que el smmlv proyectado.

Con base en la política monetaria del banco de la República, de manejar una índice precios objetivo, que en los últimos cinco años se ubica en el rango del 2% al 4%, con desviaciones por el encima del techo, se plantea un análisis de sensibilidad de 200 puntos básicos sobre el índice de precios al consumidor IPC promedio del Siglo

Tabla 4. Análisis de sensibilidad del IPC y escenarios sobre el SMMLV

RESUMEN DE ESCENARIO			
	IPC Base	Disminución IPC	Aumento IPC
Celdas cambiantes:			
IPC	5,0%	3,0%	7,0%
Celdas de resultado:			
SMMLV	-3.543.992,75	-1.990.355,23	-6.242.049,13

Fuente: Cálculos Fernando De Jesús Franco Cuartas (2017)

Los resultados del presente estudio, se deben contextualizar a la dinámica de la economía y es así, como el comportamiento del rendimiento de los fondos de inversión están en continuo

movimiento, en tal sentido, la tabla 5, recoge el impacto sobre el ahorro proyectado, al considerar una volatilidad de tasas de rendimiento de 200 PB, superior al SMMLV proyectado en la tabla 4.

Tabla 5. Análisis de sensibilidad del rendimiento TEA y escenarios sobre el ahorro proyectado

RESUMEN DEL ESCENARIO			
	Valores actuales:	aumento tasa inversión	Disminución tasa inversión
Celdas cambiantes:			
TEA	9,5%	11,5%	7,5%
Celdas de resultado:			
Ahorro Proyectado	6.124.771.345,1	7.022.199.928,1	5.403.104.800,9

Fuente: Cálculos Fernando De Jesús Franco Cuartas (2017)

CONCLUSIONES

Con base de los supuestos del modelo de Black, Scholes y Merton, formulados en 1973 y aplicados a las series macroeconómicas utilizadas en la presente investigación se puede afirmar lo siguiente:

La disciplina en el consumo, es prenda de garantía para el cumplimiento de la propensión marginal al ahorro.

Se evidencia el apalancamiento económico de aplazar consumo presente por un mayor poder de compra en el futuro.

La profundización en el nivel educativo permite la capacidad del gradiente en el nivel del ahorro.

El valor de la mesada pensional mensual proyectada a treinta años absorbe un rendimiento real positivo.

Se allega evidencia patrimonial para que los egresados Cesge SENA, a la edad de 50 años, decidan por el plan de retiro voluntario al margen del Fondo de Pensiones Obligatorias.

Como consecuencia directa del punto anterior, las personas pueden dejar correr su edad hasta la edad legal de retiro, y lograr mayor apalancamiento patrimonial en ambos regímenes.

Al optar por el retiro a edad temprana, las personas pueden potencializar sus experiencias personales, profesionales y sociales en otros escenarios, por ejemplo, en programas como saberes de vida, compartir experiencias de vida en comunidades de adulto mayor, explorar actividades liberales, trabajo social.

La praxis pedagógica expuesta en el punto anterior, le quita presión a los indicadores de política pública, de tipo asistencialista, del adulto mayor en edad de retiro.

La presente investigación se mueve en el terreno de la incertidumbre macroeconómica

pero se insiste en las bondades de la cultura financiera hacia la edad de retiro voluntaria, y la estimación de escenarios, más no, en las artes de la adivinación del futuro.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Actualicese. (23 de Octubre de 2017).

Actualicese. Obtenido de <https://actualicese.com/2015/07/06/mesada-pensional/>

Alfonso, A. G. (2005). Análisis bursátil con fines especulativos: Un enfoque técnico moderno. En A. G. Alfonso, Análisis bursátil con fines especulativos: Un enfoque técnico moderno (págs. 63 - 115). Colombia: Limusa Noriega editores.

Amram, M. (2000). Opciones Reales. En A. M. Nalim, Opciones Reales (págs. 35 - 57). Barcelona: Gestión 2000.

Asofondos. (15 de Diciembre de 2017). Asofondos. Obtenido de asofondos.org.co

Banco de la republica. (17 de Diciembre de 2017). banrepublica. Obtenido de banrep.gov.co

Berggrun, L. A. (2008). Introducción al Análisis de Riesgo Financiero. En L. A. Berggrun, Introducción al Análisis de Riesgo Financiero (págs. 67 -90). Cali: Colección Discernir Universidad Icesi.

Cuartas, F. D. (2011). Portafolio de Inversión de los Bancos - Deuda Pública en TES, Yanquis - y el IGBC. Económicas CUC, 53 - 67.

Cuartas, F. F. (7 de Noviembre de 2017). Gacetafinanciera. Obtenido de <https://www.gacetafinanciera.com/TEORIARIESGO/PISAGEN.xls>

Fallon, E. C. (2010). Evidencia de la gerencia activa de los portafolios de los Fondos

Voluntarios de Pensiones en Colombia: Un análisis de desempeño. Colegio de Estudios Superiores de Administración, 3.

Franco, F. D. (2011). Portafolio de Inversión de los Bancos - Deuda Pública en TES, Yanquis - y el IGBC. Económicas CUC, 53 - 67.

Gómez, J. M. (2013). Sostenibilidad del sistema pensional Colombiano. Colecciones Ingeniería Administrativa Escuela de Ingeniería de Antioquia, 9 - 10.

grupobancolombia. (28 de 12 de 2017). grupobancolombia.com. Obtenido de www.grupobancolombia

Guataquí, M. R. (2009). Ahorro para el retiro en Colombia: Patrones y Determinantes. Serie documentos de trabajo Universidad del Rosario, 16 - 17.

Hull, J. C. (2004). Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones . En J. C. Hull, Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones (pág. 69). Santafé de Bogotá: Prentice Hall.

Lora, E. (2006). Nuevas tendencias de protección laboral y social y sus posibilidades para Colombia. Foro Internacional sobre Protección Social (pág. 22). Cali Colombia: Universidad ICESI.

Luis, A. J. (2008). Introducción al análisis de riesgo financiero. En A. J. Luis, Introducción al análisis de riesgo financiero (págs. 67 -90). Cali: Universidad Icesi Colección Discernir.

Mendoza, M. A. (2009). Un modelo de simulación del regimen pensional de ahorro individual con solidaridad en Colombia. Reporte de Estabilidad Financiera Banco de la Republica de Colombia, 43 - 45.

Navarro, O. L. (2005). Los jóvenes y el sistema

pensional colombiano : Inequidad intergeneracional. Borradores de Investigación Universidad del Rosario, 2 - 3.

Piketty, T. (2014). El Capital en el Siglo XXI. En T. Piketty, El Capital en el Siglo XXI (págs. 129-220). México: Fondo de Cultura Económica.

Reveiz, C. L. (2008). Administración de fondos de pensiones y multifondos de Colombia. Borradores de Economía 506 Banco de la República de Colombia, 23.

Titman, G. M. (2003). Mercados Financieros y Estrategia Empresarial. En G. M. Titman, Mercados Financieros y Estrategia Empresarial (pág. 191). Santafé de Bogotá: McGraw Hill.

Universia México. (11 de 4 de 2017). <http://noticias.universia.net.mx/>.
Obtenido de <http://noticias.universia.net.mx/>: <http://noticias.universia.net.mx/consejos-profesionales/noticia/2015/06/18/1126934/10-caracteristicas-millennials-buscan-trabajo.html>

