

## Como armar un capital sin gran esfuerzo.

*Con \$ 200 mensuales, acceso al mercado internacional y seguridad a largo plazo. Conozca a los seguros y planes de retiro con sus variantes. Una opción confiable e interesante para asegurar el ahorro de capital a largo plazo. Incluye ejemplos prácticos. Sepa cuales son las empresas más creíbles según su respuesta a los clientes tras la crisis de 2001. Además las mejores opciones de ahorro off shore.*

Casarse, tener un hijo, cambiar el departamento, la universidad, el retiro. Son decisiones importantes, no sólo por el contenido afectivo, sino también por el costo económico que tienen aparejados.

Una forma de afrontar estas erogaciones sin socavar el presupuesto individual es decidirse a iniciar con tiempo un plan de ahorro o un seguro de retiro. Ambas son modalidades de inversión poco utilizadas por el argentino y tienen la ventaja de promover el hábito de ahorro como en las sociedades más desarrolladas del mundo.

Gastón Ibarbalz, consultor senior de Haydee Donzelli & Asociados, consideró que estas alternativas de inversión son atractivas para personas que no son especialistas en finanzas y que tienen “una necesidad de hacer algo y acomodarse a las prioridades. Por ejemplo, la necesidad de una jubilación, de comprar una vivienda más grande, de educar a los hijos”.

En tanto, José Blaksley, presidente de **Loyalty Secured**, señaló que “los planes de retiro, programas de capitalización, seguros de vida con capitalización, seguros de retiro o planes de ahorro brindan un vehículo para generar una renta futura”.

Blaksley explicó que, principalmente, “sirven para generar un hábito espartano y disciplina en el ahorro constante en el tiempo que le brinde al individuo independencia financiera futura, ya que generará una renta al finalizar el plan. Para que cualquier persona con una pequeña parte de su ingreso pueda construir un capital a futuro, planificando los eventos y necesidades financieras futuras como la educación de sus hijos, su jubilación, entre otros”, continuó.

**Entonces, ¿por qué no decidirse a ahorrar individualmente en una caja de ahorro bancaria o plazo fijo y administrar uno mismo su cartera de activos?** Los expertos señalan varias razones por las cuales los planes de ahorro y seguros de retiro son una mejor opción a la jubilación “hecha en casa”.

## Las compañías ante la crisis.

Zurich Argentina Compañía de Seguros se convirtió en el líder indiscutido del mercado con un market share de 44%. Esta compró a la holandesa ING y, como es una sucursal de la casa matriz, sigue teniendo los activos en dólares y en el exterior. “Antes de la crisis el monto mínimo de prima mensual era de U\$ 150, pero luego permitió renegociarla”, recordó Ibarbalz. Actualmente tiene una prima mínima de U\$ 47 para un joven y U\$ 68 para un adulto. Para el especialista, Zurich “fue la única compañía que hizo lo que se esperaba y actualmente compite con las compañías off shore, que tienen primas mensuales mínimas de U\$ 150, hablando de las más serias”. Al igual que Zurich, Prudential mantuvo el beneficio y la prima en dólares. Las empresas Mass Life y Principal, que fueron compradas por Swiss Medical Group en

diciembre de 2003 y julio de 2004 respectivamente, ofrecieron a sus clientes mantener sus pólizas en dólares a cambio de que sus clientes siguieran pagando sus primas al mismo valor en dólares por más de tres años. HSBC-La Buenos Aires fue más estricta con el plazo de permanencia para poder reconocer el aporte en dólares. Sin embargo, si el cliente decidía irse, compartía la pérdida de la pesificación con la compañía recibiendo \$ 1,40 más CER por sus dólares. Por su parte, Alico pesificó todo, primas y aportes, mientras que Met Life pesificó con la opción de que, si el cliente seguía pagando en dólares más de 3 años, le devolvían 70% de sus dólares y, si seguía más de 8 años, le devolvían el 100 por ciento. El Grupo Siembra, que era líder en el mercado en seguros de retiro corporativo, pesificó todo ofreciendo una propuesta pobre con respecto a su reputación. Actualmente no opera con planes de ahorro y seguros de retiro.

**Primero**, porque los objetivos son diferentes. El plazo fijo o caja de ahorro son modalidades de corto plazo, mientras que los planes de ahorro son de mediano plazo y el seguro de retiro de largo. **Segundo**, porque las opciones de corto plazo, por más que uno se proponga hacerlas de mediano plazo, ofrecen la tentación de sacarlas para comprar un auto u otro bien que hacen que se vuelva a empezar de cero al año o a los 2 años.

Según Blaksley, “los planes de ahorro generan el hábito de ahorrar todos los meses. No conozco una persona que lo haga a mediano o largo plazo, ya que siempre vuelven a empezar de cero”. Además, “la iliquidez de los productos de capitalización en los primeros años del mismo, genera un desaliento a sacarlo y consumirlo, permitiendo construir el ahorro de mediano y largo plazo”, agregó.

Ibarbalz lo explica con un ejemplo. *“Si la persona es un trabajador independiente, no se puede jubilar con una suma similar a los ingresos actuales”*. Si, en cambio, la persona está en relación de dependencia y pierde su trabajo entre los 50 y 55 años, el plan de retiro permite generar los ingresos necesarios. Al respecto, Ibarbalz explicó que “este tipo de planes no depende de la edad jubilatoria ni de los años de aportes. Si la persona está en relación de dependencia y queda desempleada a los 55 años, no se puede jubilar porque no cumple con los 30 años de aportes ni con la edad de 60 años para mujeres y 65 para hombres”.

Por otra parte, estos instrumentos tienen más flexibilidad que la jubilación tradicional, ya que *“si la persona no tiene trabajo no tiene que aportar. El aporte es libre: se puede suspender por un máximo de 24 meses, aumentar, disminuir o dejar de aportar definitivamente”*, remarcó Ibarbalz.

En el caso del seguro de retiro, a la fecha de finalización del plan o al momento del retiro, las empresas ofrecen cobrar todo el capital ahorrado o cobrar una renta sobre ese capital durante la etapa pasiva.

Asimismo, Blaksley remarcó que *“sirve para brindar al pequeño ahorrista la posibilidad de acceder a un mundo de soluciones financieras como los Fondos Comunes de Inversión que en forma individual le es técnicamente imposible ingresar, la de diversificar y de delegar el manejo de las finanzas a expertos en el tema”*.

## **El mercado después de la crisis de 2001-2002.**

El mercado del seguro de retiro y planes de ahorro no fue inmune a la devaluación. Según Blaksley, “la crisis de fines de 2001 y 2002 tuvo varios escenarios de impacto. **Primero**, corrigió los desvíos del mercado dejando pocos jugadores más

fuertes y con visión de largo plazo en la región. **Segundo**, aunque medido en dólares el tamaño del mercado se redujo mucho, medido en valores absolutos de cartera de clientes la demanda sigue estando potenciada por el sistema jubilatorio argentino. **Tercero**, al fracturarse el sistema financiero, la industria de seguros quedó huérfana de confianza y está buscando solidez, robustez y seguridad jurídica y, quienes logren que su oferta de productos brinde estos atributos, podrán captar la demanda”, ya que se estima que hay un mercado potencial de 1 millón de familias y que en 2004 manejó \$ 311 millones.

En tanto, Ibarbalz consideró que la actitud de cada empresa ante la crisis y la pesificación determinó la conformación actual del mercado vía el mecanismo de premios y castigos por parte de sus clientes. *“Las compañías que no mantuvieron sus contratos en dólares se volvieron poco creíbles, salvo sus operaciones en pesos”*, opinó.

Otro efecto de la crisis fue dividir al sector bancario del de seguros, hecho que le dio más libertad a las empresas para concentrarse en su negocio. A futuro, Blaksley opinó *“veo una industria que crecerá a mediano y largo plazo, mayor concentración del sector, profesionalización de las diferentes áreas de las organizaciones, compañías y canales de distribución”*. Para Ibarbalz *“el desafío es reconstruir el mercado a través de la confianza y aprender de los errores”*.

### **¿Se puede off shore?**

Dentro de las opciones *off shore*, hay dos compañías, que son las más recomendadas por los asesores, Royal Skandia, de origen sueco, y Friends Provident. Estas empresas apuntan a personas con ingresos más altos, ya que los mínimos de primas requeridas son entre U\$ 150 y U\$ 200 mensuales. La legislación argentina penaliza la contratación en el exterior de seguros de vida con capitalización con multas de hasta 25 veces la prima anual. Sin embargo, no habla de la contratación de otros productos que ofrecen estas empresas.

Por su parte, Blaksley señaló que *“la legislación es muy clara respecto a la comercialización de estos productos. Con respecto a este tema, recomiendo ser muy cauteloso a la hora de escuchar propuestas fuera del mercado doméstico, ya que se asumen diferentes riesgos asociados a la falta de regulación”*, en referencia directa al caso que se conoció el 21 de abril pasado en el que más de 1.100 argentinos compraron planes fiduciarios de jubilación (una combinación de seguro de vida con inversiones en fondos mutuales) que les vendió en forma fraudulenta Pension Fund of America (PFA), con oficinas en Miami, invocando falsamente los nombres de bancos de inversión tan conocidos los de Merrill Lynch, Lehman Brothers o HSBC.

Como alternativa a la contratación de un seguro en el exterior, Blaksley sostuvo que *“la alternativa más aconsejable para aquellos que quieren construir un vehículo en materia de pensión es la oferta de productos que tiene el Grupo Zurich Financial Services. La razón fundamental es que esta compañía honró los contratos y acuerdos pre-existentes a la devaluación, adaptó los planes a las circunstancias domésticas y tiene una historia de más de 40 años en la Argentina y 150 años en el mercado internacional ofreciendo productos flexibles y en dólares”*.

### **Proyecciones.**

Veamos algunos ejemplos prácticos de los resultados de ahorrar a través de un plan de ahorro o retiro. Supongamos que tenemos un hijo recién nacido y que

queremos construir un fondo para sus estudios universitarios. Estamos hablando de un plazo estimado de ahorro de 18 años. Si estimamos gastos anuales de U\$ 9.000 para los gastos universitarios y teniendo en cuenta que son cuatro años de estudios, tendremos que juntar un capital de U\$ 36.000. Para llegar a este capital, podemos estimar una tasa de rentabilidad del 7% anual si invertimos la mayoría del capital en acciones internacionales. Con estos datos, tendremos que aportar una cuota mensual de U\$ 100. Un monto bastante accesible y una increíble oportunidad para su hijo. Otro caso puede ser una persona de 35 años que quiere construir un capital para su jubilación. Aquí estimamos un plazo de 25 años, de tal forma que a los 60 años esta persona tenga la opción de retirarse con tranquilidad. La opción recomendada en estos casos es una cartera diversificada de acciones internacionales. Tomamos en cuenta la misma tasa de retorno anual del 7%, un promedio histórico para este tipo de inversiones durante los últimos 100 años. Con un aporte mensual de U\$ 150 esta persona de 35 años conseguirá un capital de U\$ 110.000 a los 60 años. Un capital logrado sin mucho esfuerzo, pero que lo ayudará a tener una jubilación más tranquila.

### **Carteras para todos los gustos.**

Ahora bien, ¿qué hacen estas empresas con su dinero? Zurich, por ejemplo, invierte alrededor del 97% de sus fondos en el mercado norteamericano de acciones, bonos y plazos fijos. Las demás compañías on shore también tienen la opción de invertir los dólares que reciben en el exterior ya que cuentan con la autorización de la Superintendencia de Seguros de la Nación. En cambio, los pesos los invierten en el mercado local.

Otra ventaja que ofrece Zurich a sus asegurados es que permite elegir en dónde realizar la inversión de acuerdo a la exposición al riesgo que quiere y a la rentabilidad a la que aspira. Las otras empresas deciden administrar sus fondos de acuerdo a lo que consideran sus expertos financieros y una vez por año acreditan la rentabilidad en la cuenta del cliente. Aunque no se puede conocer la exposición al riesgo que tienen, algunas ofrecen garantías de capital y un rendimiento de 2% en dólares y 4% en pesos.

HSBC-La Buenos Aires tiene tres tipos de fondos de bajo, mediano y alto riesgo en dólares y otros tres en pesos con bajo, medio y alto riesgo. En comparación con las colocaciones bancarias, Ibarbalz señaló que “los planes de ahorro o los seguros de retiro ganan en rentabilidad. Por ejemplo, si elegimos un plan de ahorro a 10 años con inversión en acciones estaremos ganando 10% o más”, contra 4% de un plazo fijo en dólares. Aunque la idea de invertir en acciones norteamericanas pueda sonar muy arriesgada, esta estrategia se amolda a las comprobaciones económicas sobre rentabilidad del mercado accionario a largo plazo y la duración promedio de los planes de ahorro es entre 18 y 20 años. - Maria del Valle Santillán

### **Síntesis de la Inversión.**

Rentabilidad Variable  
Riesgo Mediano  
Plazo 5 a 40 años  
Liquidez Baja  
Moneda Dólar o pesos  
Ley Local o exterior  
Monto mínimo \$ 100/ U\$S100

Como armar un capital si gran esfuerzo. Revista Inversor Global. Recursos para el Inversor Inteligente. Argentina. Fascículo N° 26. Junio – Julio 2.005.