ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL

Facultad de Ciencias Humanísticas y Económicas

"PROPUESTA DE CREACIÓN DE UNA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN COMO SISTEMA ALTERNATIVO AL IESS PARA LA OTORGACIÓN DE FONDOS DE PENSIÓN EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL"

Proyecto de Graduación

Previo a la obtención del Título de:

Economista con Mención en Gestión Empresarial, especialización Finanzas

Desarrollado por:

Mariana Irirs Maquilón Tomalá

Director de Tesis:

MSC. Federico Boca

Guayaquil-Ecuador

2006

RESUMEN

La seguridad social es entendida como un derecho que les asiste a todas las personas sin distinción de ninguna naturaleza, sin embargo los programas de protección social llegan a muy pocos. De hecho, de los 110.000 adultos mayores ecuatorianos solo 267.000 son jubilados y pensionistas de IESS y los 83.300 ancianos restantes que no cuentan con ningún tipo de seguro, apenas 209.874 reciben desde hace algunos años $11.50 mensuales del Bono de Desarrollo.

Esta es la razón de ser de este proyecto la de crear un sistema en la Ciudad de Guayaquil que permita a las personas de la Población económicamente activa: empleadas o subempleadas; puedan acceder voluntariamente a ahorrar para un futuro seguro. Esta nueva Administradora de Fondos de Pensión “RENACER” le permite al participante aportar desde $4 dólares mensuales, teniendo la ventaja de conocer: Cuanto tiene aportado?, Cuanto va ganando mes a mes por lo aportado?, Cuanto va a recibir? y Cuando quiera lo puede retirar? y teniendo una serie de incentivos para ayudarle a cumplir su objetivo de ahorrar para su jubilación laboral.

Esta Administradora plantea al final lo conveniente que resulta invertir en este Fondo de Pensión ya que es muy rentable tanto para la Administradora como para los participantes, y así en algunos años gran parte de la Población en la Ciudad de Guayaquil desprotegida por el IESS y aun protegida, pero que no esta conforme con lo que recibe, podrán contar con una jubilación como se lo merecen.

SUMMARY

The social security is understood like a right that attends to them all the people without distinction of no nature, nevertheless the programs of social protection arrive at very few. In fact, of 110,000 greater adults Ecuadorian single 267,000 IESS are pensioners and 83,300 old rest are retired and that does not count on any type of insurance, only 209,874 have been receiving for some monthly years $11,50 of the Bond of Development.

This is the reason of being of this project, to create a system in the City of Guayaquil that allows the people of the economically active Population: employees or sub employees; can voluntarily accede to save for a safe future. This new Administrator of Bottoms of Pension "TO APPEAR AGAIN" allows the participant to contribute from $4 dollars monthly, having the advantage to know: Whatever has contributed, whatever is gaining month to month by the contributed thing, whatever is going to receive? And when it wants it can retire? and having a series of incentives to help him to fulfill its objective to save for its labor retirement.

This Administrator raises the advisable thing in the end who turns out to invest in this Bottom of Pension since he is very profitable as much for the Administrator as for the participants, and thus in some years great part of the Population in the City of unprotected Guayaquil by the IESS and even protected, but that not this in agreement one with which receives, will be able to count on a retirement as they deserve it.

INTRODUCCIÓN

La evolución de la previsión social como política pública siguió el curso trazado por la consolidación de los estados nacionales. En un primer momento, la subsistencia de los ancianos dependía de su capacidad para generar ingresos o de la capacidad de su grupo familiar; eran, y son sus hijos, los que cuidaban y cuidan de sus padres en el seno de familias numerosas.

A más de un siglo de la creación de los primeros institutos de previsión social, hay una coincidencia respecto a que el objetivo de los sistemas públicos de seguridad social es lograr que las personas reciban durante su vida pasiva una remuneración que les permita alcanzar una determinada estabilidad en los niveles de gastos y, por ende, de su calidad de vida, antes y después de retirarse del mercado laboral. Además, los regímenes provisionales buscan cubrir a los individuos que por diversas razones no pueden lograr un sustento para su vejez, de forma de reducir las asimetrías derivadas del funcionamiento de los mercados laborables.

En la actualidad, los adultos mayores son cubiertos a través de múltiples estrategias, pudiéndose sintetizar en: regímenes de previsión social formales, asistencia social formal y/o sostenimiento desde el propio grupo familiar

Son por estas razones, que el estudio propuesto se enfoca en la creación de una administradora de fondos de pensiones con capital privado en la ciudad más importante del país, Guayaquil, que cubra a un amplio sector de la Población Económicamente Activa (PEA), desprotegida por el actual sistema de reparto operante en el país otorgado por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), y que brinde todas las seguridades a los actuales trabajadores para que gocen de un retiro digno de acuerdo a su capacidad económica, a la vez que se incentiva al mercado de valores.

CONTENIDO

Solo una tercera parte de la PEA se encuentra afiliada al IESS, y este porcentaje ha permanecido casi igual durante los últimos años.

La mayor parte de la PEA está constituida por el sector informal urbano: 53,2% en 1998 y 54,6% en el 2005; este segmento de la fuerza laboral casi no aporta al IESS; incluso en el sector formal de la economía el porcentaje de afiliados ha decrecido: de 45,9% en el 2000 a 35,0% en el 2003. y si consideramos el nivel de cobertura del IESS la población no afiliada es alta tal y como se puede observar el siguiente cuadro:

✓

Cuadro No. 1
Nivel de cobertura del IESS

SECTORES ECONÓMICOS	Población ocupada según el INEC	Población afiliada al IESS (2003)	POBLACION NO AFILIADA
TOTAL NACIONAL	3.450.082	1.184.484	**-2.265.598**
EJEMPLOS:			
CONSTRUCCION	240.451	10.451	**-230.000**
SERVICIO DOMESTICO	215.450	28.336	**-187.114**

Fuente: INEC - CEPAL

La relación entre activos y pasivos iba disminuyendo progresivamente, con una relación de 6 activos por cada pasivo en el período del 90 al 97 y del 98 al 2000 en 4, pero a partir del 2001 volvió a subir ligeramente para ser del 4.91 en el 2003, tal como se observa en el siguiente gráfico:

Cuadro No. 2
Relación activos / pasivos IESS

AÑO	AFILIADOS	PENSIONISTAS	AFIL / PENSION
1995	1,050,502	169,892	6.18
1996	1,057,774	184,340	5.74
1997	1,067,038	193,100	5.53
1998	1,097,716	204,187	5.38
1999	1,092,887	210,652	5.19
2000	1,054,483	220,785	4.78
2001	1,127,394	231,802	4.86
2002	1,157,165	240,882	4.80
2003	1,184,485	241,018	4.91

Fuente: Boletín Estadístico No. 14 – IESS
Elaborado por la Autora

En los últimos años de evaluación, el número de afiliados ha ido disminuyendo paulatinamente, mientras que el número de pensionistas crece año a año, lo cual explica los serios problemas que tiene el IESS para mantener las pensiones de los jubilados a niveles aceptables, por lo que tiene que recurrir al Gobierno para que se haga cargo de las elevaciones exigidas por los jubilados desde el año 2004, donde dichas elevaciones iban a mejorar la calidad de vida de los ancianos, pero un informe fechado en julio del 2004 de la FIE (Federación Interamericana Empresarial), publicado en la página Web de la Superintendencia de Bancos y Seguros revela lo siguiente:

- El 0,24% de pensionistas recibe menos de USD 4 mensuales
- El 1,82% recibe entre USD 4 y 10.
- El 2,87% entre USD 10 y 20.
- El 5,14% entre USD 20 y 30
- El 7,02% entre USD 30 y 40
- El 11,9% entre USD 40 y 60
- El 70, 28% recibe entre USD 60 y USD 400
- Y, el 0,66% recibe más de USD 400.

De acuerdo a las encuestas realizadas a cierto número de personas en la Ciudad de Guayaquil, existe un gran número de demanda insatisfecha que desea aportar a un fondo seguro pero que les permita acceder a aportar una valor de acuerdo a sus ingresos, pero que tengan la seguridad de estar invieritendo en un fondo rentable y confiable, que por diferentes circunstacias esta puede ser una inversion de largo o corto plazo.

La demanda real para la Administradora de Fondos de Pensión "RENACER" durante su primer año de operación, que será de:

37.111 partícipes

Considerando una tasa de crecimiento anual de la demanda del 2.5%, valor ligado al crecimiento de la PEA ocupada en la ciudad de Guayaquil, el nivel de los partícipes durante los diez años de evaluación del proyecto serán de:

Cuadro No. 3

Demanda proyectada para la Administradora RENACER S.A.

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Partícipes	37,111	38,039	38,990	39,964	40,964	41,988	43,037	44,113	45,216	46,347

Elaborado por la Autora

En la siguiente tabla, establecemos las tasas con una fijación de precios de acorde a la competencia y a los costos administrativos y operativos que genera la instalación de la Administradora en la ciudad de Guayaquil:

Cuadro No.4

	Génesis	**Confianza**	**Bienestar**	**Porvenir**	**Renacer**
Aporte inicial	USD 3	USD 2	USD 14	USD 20	USD 2
Aporte mensual (mínimo)	USD 10	USD 10	USD 14	USD 20	USD 4
Costo emisión de Estado de cuenta	USD 1 Trimestral	N/D	N/D	N/D	USD 0,45 mensuales
Costo operativo de servicios administrativos	USD 0,39 mensuales	N/D	N/D	USD 0,15 mensuales	USD 0,10 mensuales
Penalización por retiro anticipado	Máximo 15%	Máximo 15%	Máximo 15%	Máximo 20%	Máximo 10%
Comisión por servicio	2%	2,5%	3%	3,5%	2%

Fuente: Investigación personal

Elaborado por la Autora

Como nos damos cuenta en la Tabla, si bien el precio por la inscripción inicial es igual al de Confianza y ligeramente inferior al de Génesis; el aporte mensual en cambio es el menor del mercado, con una cuota mensual mínima de USD 4, para que los trabajadores que ganan entre 300 y 500 dólares mensuales se incentiven a invertir en nuestra Administradora, dado que ellos constituyen nuestro mercado meta.

Asimismo, tenemos un costo menor en cuanto a costo operativo de servicios administrativos y una comisión igual a la del actual líder del mercado, AFP Génesis

El VAN que se obtuvo fue superior a cero: **US$ 1.042.409**, lo cual indica que el proyecto es rentable ya que está generando un valor superior al exigido por los inversionistas.

Para el caso del presente proyecto la tasa interna de retorno **(TIR) es del 75,74%** y que frente a una tasa de descuento del 17,58% se puede concluir que el proyecto es más que conveniente y sumamente rentable.

CONCLUSIONES

- De acuerdo a la investigación de mercado realizada, existe una alta aceptación por parte de los trabajadores de la ciudad de Guayaquil para la creación de una nueva Administradora de Fondos de Pensión ya que las instituciones privadas existentes no brindan la confianza suficiente (a parte de no dirigirse hacia un mercado laboral informal y de clase media-baja) mientras que el IESS no goza del respaldo de muchos de los trabajadores actualmente afiliados en esta institución pública

- El proyecto es atractivo dado que establece para la apertura de participación una cuantía inferior a lo que exige la competencia; además, la cuota mínima de aporte mensual es la más baja de mercado, solo US$ 4 mensuales.

- Se obtuvo un Valor Actual Neto (VAN) de US$ 1.042.409 que es superior a cero, y una Tasa Interna de Retorno (TIR) del 75,74% superior a la TMAR, lo que indica que el proyecto es muy rentable.

- En base al análisis de sensibilidad, ejecutado en el programa Crystal Ball, en base al modelo de simulación de Monte Carlo, se pudo comprobar que el proyecto sigue siendo rentable para los inversionistas ya que el VAN mantiene el estándar adecuado para seguir siendo muy aceptable.

- La Administradora de Fondos de Pensión constituirá un motor de desarrollo económico y dinámico para la ciudad de Guayaquil, ya que los trabajadores podrán contar con una institución sería, eficiente, eficaz y óptima en cuanto a la rentabilidad de los recursos invertidos en la misma, a parte del servicio de primera, lo que les permite a los trabajadores, sobretodo informales y de ingresos mensuales limitados, poder aspirar a tener una jubilación digna de la cual puedan gozar durante su retiro laboral, o unos años antes si es su voluntad.