

Asignación estratégica de activos para fondos de pensiones obligatorias en Colombia: un enfoque alternativo - Portal de Investigaciones Económicas

Asignación estratégica de activos para fondos de pensiones obligatorias en Colombia: un enfoque alternativo

Borradores de Economía

Número:

523

Publicado:

Viernes, 1 Agosto 2008

Authors:

[Carlos León,](#)

Juan Mario Laserna

Clasificación JEL:

G11, G23, G32, D81

Palabras clave:

Fondos de pensiones, Diversificación, Teoría de portafolio, Optimización de portafolio

[Descargar documento](#)

Lo más reciente

[Evaluación de los efectos de las recientes normas de provisiones sobre la asignación del crédito de consumo en Colombia](#)

Diego Fernando Cuesta-Mora, Fredy Alejandro Gamboa-Estrada, Camilo Eduardo Sánchez-Quinto

[Educación e inclusión financieras en América Latina y el Caribe: programas de los bancos centrales y las superintendencias financieras](#)

María José Roa-García, Gloria Amparo Alonso Masmela, Nidia García Bohórquez, Diego A. Rodríguez-Pinilla

[Deuda Pública, Expectativas sobre el Déficit Fiscal y su Transmisión al Componente Cíclico de las Tasas de Interés de Largo Plazo](#)

José Vicente Romero-Chamorro, Hernando Vargas-Herrera

[Otras Publicaciones](#)

La práctica sobre políticas de inversión diferencia entre la definición de la composición del portafolio de referencia de largo plazo o benchmark y de los mecanismos de desviación en el corto plazo respecto a ese portafolio, en lo que se conoce como asignación estratégica de activos y asignación táctica de activos, respectivamente. Este documento se ocupa de revisar la práctica sobre asignación estratégica de activos, aplicada al caso de inversiones de largo plazo como lo son los Fondos de Pensiones Obligatorias, pero introduce un enfoque alternativo en lo que a la optimización del portafolio se refiere. En lugar de utilizar el criterio clásico de media-varianza, el cual es el común denominador de los modelos teóricos y académicos de optimización de portafolios, se aplica el modelo de retorno total-máximo drawdown, el cual evita varias de las conocidas limitaciones del criterio clásico y procura un mejor resultado del portafolio en el largo plazo. Los resultados corroboran los beneficios de la asignación estratégica de activos para fondos de pensiones obligatorias en Colombia: un enfoque alternativo

Asignación estratégica de activos para fondos de pensiones obligatorias en Colombia: un enfoque alternativo - Portal de Investigaciones Económicas

seguir las fases que componen el proceso de asignación estratégica de activos, tales como la diversificación local, la diversificación internacional y la exposición cambiaria.

Adicionalmente, los resultados obtenidos brindan evidencia de las ventajas que ofrece un enfoque alternativo como el de la optimización de portafolios en el espacio retorno total-máximo drawdown.