

¿Cuánto costará mi ingreso durante el retiro?

Primera parte



Wes Crill
Vice President, Research
Dimensional Fund Advisors

Este artículo fue publicado originalmente en el blog de [Indexology](#)[®] el 1 de marzo de 2018.

Obtener mayor claridad acerca de los gastos o consumo que los ahorros de un inversionista podrán financiar en el futuro es fundamental para la planificación del retiro. Estar provisto de información sobre la preparación del retiro puede influir en nuestras decisiones sobre la tasa de ahorros, presupuesto de gastos y selecciones de inversión. El primer paso para resolver este desafío es determinar cuánto costarán los ingresos durante el retiro.

Una manera de visualizar el ingreso durante el retiro es como una cadena de flujos de efectivo que financian el consumo del retirado (el “pasivo de los ingresos durante el retiro”). La meta de los inversionistas es financiar estos flujos de efectivo mediante ahorros actuales y futuros. Cada uno de estos flujos de efectivo tiene un precio que es conocido a partir de la curva de rendimientos de bonos de hoy. Por ejemplo, la tasa de interés de un bono del tesoro de EE. UU. a diez años y con cupón cero puede usarse para inferir el valor presente¹ de un flujo de efectivo de aquí a diez años.

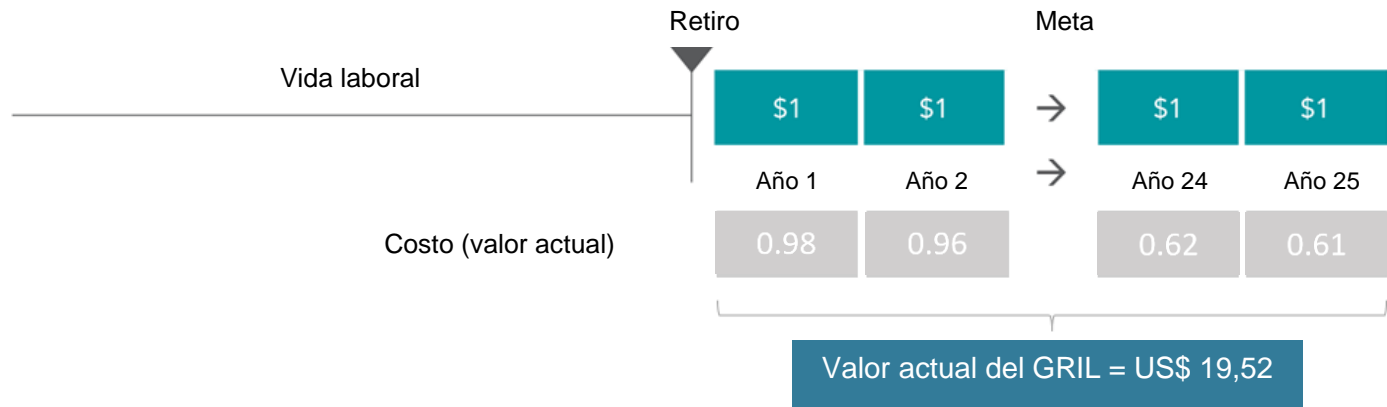
Este marco sugiere dos riesgos principales que elevan la incertidumbre con respecto al grado en que los ahorros actuales podrían financiar el pasivo del ingreso durante el retiro. En primer lugar, ya que el valor presente de los flujos de caja futuros depende de las tasas de interés, el costo del pasivo es sensible a las variaciones de estas tasas. Por ejemplo, si las tasas de interés suben, el costo del pasivo baja y viceversa. Adicionalmente, es probable que el consumo durante el retiro sea en bienes y servicios que aumenten su costo debido a la inflación. Una mayor inflación significa que los ahorros de hoy no tendrán el mismo poder adquisitivo en el futuro.

La serie de índices S&P Shift To Retirement Income and Decumulation (STRIDE) nos puede ayudar a ver a través de la niebla de la incertidumbre.² Los índices de la serie STRIDE definen una meta de ingreso durante el retiro de \$1 ajustado a la inflación durante 25 años, es decir, el Pasivo Generalizado de Ingresos durante el Retiro o “GRIL” en inglés. Esta definición asume una esperanza de vida promedio de 20 años, comenzando a la edad de 65 años, más una extensión de cinco años que considera la incertidumbre con respecto a la esperanza de vida. Mediante el uso de tasas de interés real tomadas de bonos del tesoro protegidos contra la inflación (TIPS) disponibles, S&P DJI descuenta cada \$1 futuro y los suma para calcular el valor presente del GRIL, según se muestra en la **Figura 1**.

¹ Un “valor presente” es cuánto vale una suma de dinero futura en la actualidad.

² Para conocer más detalles sobre la serie de índices S&P STRIDE, consulte el documento *S&P STRIDE Index Series Methodology*, disponible en nuestro sitio web www.spdji.com.

Figura 1: Una fuente de ingresos durante el retiro ajustada a la inflación



Este gráfico posee un fin ilustrativo. Se asume que el primer dólar de ingreso es recibido al final del primer año de retiro. El cálculo del valor presente asume una tasa de descuento hipotética³ de 2%.

Con esta cifra podemos traducir de manera significativa un saldo contable durante el retiro en un consumo futuro esperado. La división del saldo actual por el costo del ingreso (GRIL) proporciona un flujo estimado de ingresos anuales durante el retiro. Esta cifra es equivalente al valor, en términos reales, que puede retirarse cada año para consumo, de manera sostenible, durante el periodo de retiro.

$$\frac{\text{Saldo contable}}{\text{Costo del ingreso}} = \text{Flujo estimado de ingresos anuales}$$

Estas observaciones pueden ayudar a orientar una solución basada en inversiones. Una solución de inversión que incorpore la meta de ingreso durante el retiro debería concentrarse en reducir la volatilidad de la relación entre saldo contable y costo del ingreso, lo que disminuiría la incertidumbre en el flujo estimado. Para saber más sobre la manera en que la serie STRIDE incorpora un enfoque de ingreso durante el retiro a su diseño, consulte la segunda parte de este artículo.

³ Una tasa de descuento es la tasa utilizada para convertir flujos de efectivo futuros en dólares actuales.

Información importante

Como respuesta a la necesidad de benchmarks enfocados en el ingreso para planes de contribución definida, S&P Dow Jones Indices lanzó el 11 de enero de 2016 la serie de índices S&P Shift To Retirement Income and Decumulation (STRIDE).

Esta serie incluye índices multiactivos basados en el ingreso que establecen como objetivo fechas de retiro. Dimensional Fund Advisors trabajó en conjunto con S&P DJI para desarrollar las técnicas de *glide path*, protección contra la inflación y protección contra la duración utilizadas en estos índices.

Divulgaciones

S&P STRIDE INDEX es un producto de S&P Dow Jones Indices LLC o sus subsidiarias ("SPDJI"), cuya licencia ha sido entregada para uso por parte de Dimensional Fund Advisors LP ("Dimensional"). Standard & Poor's® y S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas ha sido otorgado bajo licencia por parte de SPDJI y sublicencia para ciertos propósitos por parte de Dimensional. Los productos de Dimensional, definidos periódicamente por la empresa, no son auspiciados, respaldados, vendidos o promocionados por SPDJI, S&P, Dow Jones o sus subsidiarias respectivas. Ninguna de las partes mencionadas realiza declaración alguna con respecto a la conveniencia de invertir en tales productos y quedan exentas de cualquier responsabilidad por errores, omisiones o interrupciones de la serie de índices S&P STRIDE.

Dimensional Fund Advisors LP recibe compensación por parte de S&P Dow Jones Indices derivada del licenciamiento de derechos de los índices S&P STRIDE. No es posible invertir en un índice.

Dimensional Fund Advisors LP es una asesora de inversiones registrada en la Comisión de Valores y Bolsa (SEC).

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, una subsidiaria de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), una subsidiaria de S&P Global. Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe compensación relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte (Contenido) no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Dow Jones Indices mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.