

CAPÍTULO 6 – RESULTADOS OBTENIDOS.

Este capítulo muestra los resultados de los cálculos planteados en el capítulo anterior, los cuales permitirán obtener la aportación obligatoria para el Instituto así como las obligaciones en general del Plan. Después, se analizan los resultados obtenidos para obtener datos importantes que puedan aportar mas a los objetivos planteados en la tesis, y así poder concluir la tesis en el siguiente capítulo.

En el Anexo D se muestra la Tabla D.1 que contiene el cálculo por participante del Salario Pensionable, el último salario, el monto de la pensión, Indemnización Legal (IL) de cada trabajador al retiro, la pensión de acuerdo a la IL, la PP_{OBP} , PP_{OBA} , PP_{CL} , y la última columna de la tabla muestra la Pensión Final que es la pensión mayor entre el monto de la pensión y PP_{IL} . Posteriormente, en la Tabla D.2 del Anexo D se muestran los cálculos por participante del OBP, OBA y CL.

6.1 Componentes del Boletín D-3.

A continuación se mencionan los componentes del Boletín D-3 que fueron calculados de acuerdo a las fórmulas propuestas en el capítulo anterior. Estos componentes son las obligaciones de todos los participantes del Plan y que son a cargo del Instituto para este año.

Algunos de los componentes mencionados, contienen el subíndice “Inicio”, que se refieren al cálculo de los componentes a la fecha de inicio del plan, y los componentes con el subíndice “Esperado” se refiere al cálculo de los mismos, pero con las proyecciones a fin de año aplicando la inflación durante el período correspondiente.

De acuerdo a la circular S-10.5.1 de la CNSF la presentación de los componentes se hace en el siguiente orden:

Tabla 6.1 Componentes del Boletín D-3.

| Período de Valuación | |
|--|------------------------|
| Del | 01/09/2005 |
| Al | 31/12/2005 |
| OBA Total Inicio | \$ 839,417.44 |
| OBA Total Final Esperado | \$ 853,210.49 |
| OBP Total Activos Inicio | \$ 1,090,613.63 |
| OBP Total Jubilables Inicio | \$ - |
| OBP Total Jubilados Inicio | \$ - |
| OBP Total Inicio | \$ 1,090,613.63 |
| OBP Total Final Ejercicio Anterior | \$ - |
| OBP Total Final Esperado del Período de Valuación | \$ 1,108,534.26 |
| Pasivo (Activo) de Transición | \$ - |
| Servicios Anteriores y Modificaciones al Plan | \$ - |
| Variaciones en Supuestos y Ajustes por Experiencia | \$ - |
| Partidas Pendientes de Amortizar | \$ - |
| Costo Laboral | \$ 60,754.60 |
| Costo Financiero | \$ 8,718.00 |
| Rendimiento Esperado | \$ 1,431.07 |
| Costo Neto del Período | \$ 70,903.67 |
| Pasivo Neto Proyectado | \$ 839,417.44 |
| Pagos en Curso (Jubilados) | \$ - |
| Pagos Esperados (Jubilables) | \$ - |
| Reserva Real Total Inicio | \$ 100,000.00 |
| Reserva Esperada | \$ 29,096.33 |

Fuente: Elaboración Propia.

6.2 Análisis de la Información Obtenida.

De la información obtenida podemos hacer un análisis para tener más elementos que permitan tomar conclusiones y recomendaciones acerca de los beneficios y desventajas del plan. Para lograr esto, se hacen un análisis de sensibilidad en algunas variables del Plan, haciendo cambios en algunos valores.

Costo Neto del Período.

Es importante mencionar que para el Instituto que tiene una nómina total de \$260,419.70 para el período de valuación de 4 meses, el Costo Neto del Período representa un 21.07% de la nómina total.

Requisitos de Elegibilidad.

El Instituto D'Amicis determinó que para ser participante del Plan, la edad máxima sería de 60 años, aunque en la mayoría de los planes de pensiones utilizan un promedio de 55 años, lo cual, en caso de hacer un cambio a 55 años, los valores se ven representados en la siguiente tabla:

Tabla 6.2 Comparación Edad Máxima de Ingreso al Plan.

| Componente | 60 años | 55 años | Diferencia |
|------------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| OBA Total Inicio | \$ 839,417.44 | \$ 716,309.46 | -14.67% |
| OBP Total Inicio | \$ 1,090,613.63 | \$ 958,728.88 | -12.09% |
| Costo Neto del Período | \$ 70,903.67 | \$ 66,704.24 | -5.92% |
| Costo Laboral | \$ 60,754.60 | \$ 57,609.41 | -5.18% |
| Costo Financiero | \$ 8,718.00 | \$ 7,663.76 | -12.09% |

Fuente: Elaboración Propia.

Estos cambios dejan a solo 74 participantes en el Plan.

Inflación Esperada.

Haciendo cambios en la inflación esperada se puede observar cambios importantes ya que al tomar una inflación diferente, por ejemplo, un aumento de 1 punto porcentual en el caso de algún **participante** que le falte poco para retirarse, como el no. de empleado 1 que cuenta con **60 años de edad**, este aumento de 1 punto porcentual, en su pensión a

otorgar **disminuye** muy poco, en **1.90%**, pero para el participante con no. de empleado 57, que tiene **28 años de edad**, faltando mucho tiempo para retirarse, su pensión a otorgar **disminuye** en un **27.57%**, lo que representa un cambio muy importante para participantes jóvenes en cambios de la tasa de inflación.

Para los componentes del Boletín D-3, los cambios se dan de la siguiente manera:

Tabla 6.3 Comparación para cambios en la Inflación Esperada.

| Componente | 4.96 % | 5.96 % | Diferencia |
|------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| OBA Total Inicio | \$ 839,417.44 | \$ 1,178,536.55 | 40.40% |
| OBP Total Inicio | \$ 1,090,613.63 | \$ 1,281,233.38 | 17.48% |
| Costo Neto del Período | \$ 70,903.67 | \$ 78,603.04 | 10.86% |
| Costo Laboral | \$ 60,754.60 | \$ 71,361.86 | 17.46% |
| Costo Financiero | \$ 8,718.00 | \$ 6,136.49 | -29.61% |
| Rendimiento Esperado | \$ 1,431.07 | \$ 1,104.69 | -22.81% |

Fuente: Elaboración Propia.

Tasa de descuento real.

Para el aumento en 1 punto porcentual en la tasa de descuento real encontramos que los cambios significativos que se pueden observar en la siguiente tabla:

Tabla 6.4 Comparación para cambios en la Tasa de Descuento Real.

| Componente | Actual | Cambio | Diferencia |
|------------------------|-----------------|---------------|-------------------|
| OBA Total Inicio | \$ 839,417.44 | \$ 602,144.08 | -28.27% |
| OBP Total Inicio | \$ 1,090,613.63 | \$ 774,485.17 | -28.99% |
| Costo Neto del Período | \$ 70,903.67 | \$ 52,257.95 | -26.30% |
| Costo Laboral | \$ 60,754.60 | \$ 42,068.44 | -30.76% |
| Costo Financiero | \$ 8,718.00 | \$ 8,758.45 | 0.46% |
| Rendimiento Esperado | \$ 1,431.07 | \$ 1,431.07 | 0.00% |

Fuente: Elaboración Propia.

Esto representa una disminución de las obligaciones del Instituto en un gran porcentaje, lo que significa que entre mejor tasa de interés se tenga a largo plazo, los intereses contribuirán en buena medida a la acumulación de fondos para el Plan.

Tasa de Incremento salarial real.

Un incremento de 1 punto porcentual en la tasa de incremento salarial real provoca los siguientes cambios:

Tabla 6.5 Comparación para cambios en la Tasa de Incremento Salarial Real.

| Componente | Actual | Cambio | Diferencia |
|------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| OBA Total Inicio | \$ 839,417.44 | \$ 839,417.44 | 0.00% |
| OBP Total Inicio | \$ 1,090,613.63 | \$ 1,325,314.13 | 21.52% |
| Costo Neto del Período | \$ 70,903.67 | \$ 87,718.61 | 23.72% |
| Costo Laboral | \$ 60,754.60 | \$ 75,693.42 | 24.59% |
| Costo Financiero | \$ 8,718.00 | \$ 10,594.12 | 21.52% |
| Rendimiento Esperado | \$ 1,431.07 | \$ 1,431.07 | 0.00% |

Fuente: Elaboración Propia.

Este incremento en la tasa de incremento salarial para un **participante** que le falta poco para su retiro, por ejemplo, el no. 1, nos provoca un aumento del **2.02%** en el monto de la pensión lo que representa muy poco, pero para un **participante joven** como el no. 57 representa un **aumento** de la pensión en un **39.66%** que es muy significativo.

Tasa de Rendimiento de los Activos del Plan.

Si se logra obtener aumento en la tasa de rendimiento de los activos del plan, el Instituto tendrá un beneficio adicional, ya que acumulará una mayor cantidad en la reserva, teniendo así mayores recursos para hacer frente a sus obligaciones. Por ejemplo, proyectando a **5 años** una aportación anual constante de **\$100,000.00**, al

aumentar la tasa en 1 punto porcentual obtenemos en intereses el **4.77% adicional**, a **20 años** un aumento del **11.11%** por lo que tiene un aumento considerable a largo plazo, lo que considerando que habrá aportaciones durante un largo período de tiempo, aunque existan salidas por pagos en curso, podemos entender que es importante buscar la mejor alternativa de inversión para los Activos del Plan.

Con este análisis, se puede conocer más acerca de las variables que están involucradas en el Plan, lo que se pueden dar las conclusiones y recomendaciones en el siguiente capítulo.