

La Mitad del Ahorro Previsional Está en Títulos De Renta Variable Nacionales y Extranjeros

- * **El 68% de los afiliados que han optado por algún fondo lo han hecho por los que invierten mayor proporción en renta variable, fondos Tipo A y B.**
- * **En los 42 meses del sistema de Multifondos, en promedio, se observaron rentabilidades negativas en 1 de cada 4 meses.**
- * **Se observa una escasez de títulos de renta fija de largo plazo en el mercado local, lo que podría perjudicar la rentabilidad futura del ahorro previsional.**
- * **A Marzo, unos 2 Millones 200 Mil afiliados han Optado por Alguno de los 5 Tipos de Fondos.**

Rentabilidad

La rentabilidad de los cinco tipos de fondo fue excelente durante el primer trimestre de este año. Los fondos Tipo A lograron una rentabilidad promedio de UF + 9,43%, gracias a que invierten hasta un 80% en instrumentos de renta variable, e incluso los Fondos Tipo E, que sólo destinan los ahorros a instrumentos de renta fija, obtuvieron ganancias de UF + 2,48%.

La rentabilidad del trimestre de los fondos Tipo E anualizada supera rentabilidades de UF + 9%, de modo que, el resultado del trimestre es muy bueno para este tipo de fondos.

Con estos resultados, no hay duda que desde que comenzó el sistema de multifondos, en septiembre de 2002, hasta la fecha, la rentabilidad ha sido extraordinariamente buena.

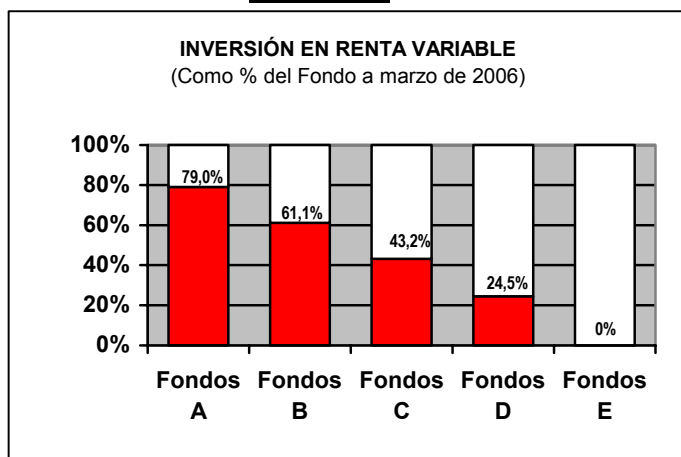
Este comportamiento en rentabilidad ha sido impulsado por un período de bonanza económica a nivel internacional y también local, con lo cual se ha ido dejando atrás la contracción generada por la crisis asiática de los años 98-99 y otras crisis económico-financieras posteriores importantes para Chile.

Obtener buenas rentabilidades para los ahorros previsionales es muy importante, porque un punto porcentual más en rentabilidad durante 35 a 40 años puede aumentar el monto de la pensión de una persona en un 30%. Esto es más determinante incluso que un aumento de un punto porcentual en el sueldo de una persona durante el mismo eje de tiempo.

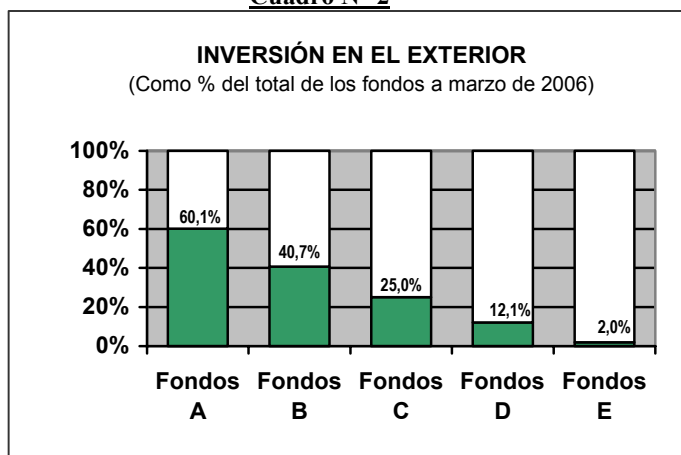
Fondos	Rentabilidad Real		Monto
	Ene.06-Mar.06 (1° trimestre)	Sept.02-Mar.06 (Acumulada)	Mar.06 (MM US\$)
A	9,43%	75,91%	\$ 11.807
B	7,61%	47,80%	\$ 17.520
C	6,03%	32,87%	\$ 37.798
D	4,26%	23,93%	\$ 9.356
E	2,48%	11,49%	\$ 1.530

Mercado Nacional Muestra Escasez De Títulos de Renta Fija de Largo Plazo

Cuadro N° 1



Cuadro N° 2



Cuadro N° 3

Cambio en las Inversiones de los Fondos de Pensiones con Multifondos

(Millones de US\$ de marzo de 2006, US\$ 527,70)

	Ago-02	Mar-06	Var.%
Títulos Estatales	17.172	11.984	-30%
Acciones Locales	5.015	11.847	136%
Cuotas F. Inv. y FICE	1.145	2.313	102%
Bonos y Efectos Com.	3.421	5.185	52%
Letras Hipotecarias	6.269	3.594	-43%
Dep. y Bonos (Bcos.)	11.009	17.942	63%
Forwards	-76	308	
Extranjero	8.044	24.839	209%
- Renta Variable Extr.	5.974	24.512	310%
- Renta Fija y otros	2.070	327	-84%
TOTAL	51.999	78.012	50%

Mercados al Alza

Durante el primer trimestre de 2006 los mercados accionarios externos e internos mostraron tendencias positivas en los precios, lo que favoreció a los fondos con mayor inversión en renta variable.

La bolsa chilena registró el mejor primer trimestre desde la creación de los multifondos, con un avance del IPSA de un 11,1% nominal, es decir sin descontar la inflación del período.

Los mercados bursátiles europeos presentaron también un vigoroso avance impulsado por fusiones y buenos resultados de las empresas, destacando la bolsa de París que anotó un 10,7% en el trimestre; Alemania, 10,4% e Inglaterra con 6,2%.

En Estados Unidos el S&P 500 subió 3,7% y Japón se elevó en 5,9%.

Los mercados emergentes también mostraron resultados positivos, tales como el Bovespa de Brasil con un retorno de 13,44%; el Merval de Argentina con un 16,7% y la bolsa de México con un 8,3%.

Renta Variable

En agosto de 2002 los Fondos de Pensiones tenían inversiones en renta variable por US \$ 12.134 millones, un 23,3% del ahorro previsional. A marzo de 2006 estas inversiones se elevaron a US \$ 38.671 millones, lo que equivale al 49,58% del fondo. Así, el conjunto de fondos tiene US \$ 26.537 millones adicionales en estas inversiones, cifras medidas al valor del dólar de marzo de 2006.

Del total invertido en renta variable, US \$ 24.512 millones están en el exterior y en el mercado local hay US \$ 14.160 millones, cifra esta última que incluye acciones y cuotas de fondos de inversión.

A marzo de 2006 la inversión en acciones locales es de US \$ 11.847 millones, cifra que se incrementó un 136% respecto de agosto de 2002. (ver cuadro N° 3)

La mayor parte del aumento en renta variable lo explica la inversión en el extranjero, la que se elevó en US \$ 18.579 millones en el período.

En 12 Meses:

429 Mil Afiliados Más Eligen Multifondos

A Marzo, unos 2 Millones 200 Mil afiliados han Optado por Alguno de los 5 Tipos de Fondos.

Renta Fija

Como consecuencia del cambio estructural en la cartera de inversión, la participación en renta fija ha caído desde un 76,8% a un 50,42% del fondo, en los casi cuatro años de operación de los multifondos.

El repliegue de la inversión ha sido particularmente fuerte en instrumentos emitidos por el Estado (- 30%), letras hipotecarias (- 43%) e instrumentos de renta fija del extranjero (- 84%). Por su parte, registran incrementos los depósitos y bonos bancarios (+ 63%), y los bonos de empresas y efectos de comercio (+ 52%).

Aun cuando el Banco Central ha elevado la tasa de instancia monetaria, el efecto en rentabilidad de los títulos de deuda en poder de los Fondos de Pensiones no ha sido tan sustancial, debido a que las tasas de largo plazo han aumentado en menor magnitud, a causa de la escasez de instrumentos de inversión de largo plazo.

Inversión Extranjera

Actualmente, por Ley, las administradoras pueden invertir hasta un 30% del Fondo de Pensiones en el extranjero, margen que no presenta holguras, y equivale a US \$ 24.839,16 millones.

De esa cifra, US \$ 24.512 millones (un 98,7%) está en instrumentos de renta variable, como cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión y acciones de empresas.

La inversión en instrumentos de renta fija llega sólo a 1,3% del total de la cartera extranjera, y se encuentra en bonos de gobiernos extranjeros, de instituciones financieras y bonos corporativos.

El objetivo principal de las AFP es lograr las más altas rentabilidades para los ahorros dentro de prudentes marcos de seguridad.

Elección de Fondos

Los Multifondos han generado un interés creciente de los afiliados por participar

Cuadro N° 4

Número de Afiliados que han Optado por un Fondo						
(N° de cuentas existentes de afiliados que han elegido Fondos)						
Fondos	Febrero.06		Febrero.05		Variaciones 2006 - 2005	
	N°	%	N°	%	N°	%
A	633.617	29%	419.654	23%	213.963	51%
B	856.829	39%	603.280	34%	253.549	42%
C	581.346	26%	597.050	33%	-15.704	-3%
D	82.977	4%	92.220	5%	-9.243	-10%
E	64.261	3%	77.792	4%	-13.531	-17%
Total	2.219.030	100%	1.789.996	100%	429.034	24%

Cuadro N° 5

Monto de ahorro por Tipo de Fondo						
(MM US\$ al 31 de marzo de 2006)						
Fondos	Mar.06		Mar.05		Variación Marzo 2006 - 2005	
	MM US\$	%	MM US\$	%	MM US\$	%
A	11.807,37	15%	7.002,85	10%	4.804,52	69%
B	17.520,46	22%	14.685,97	21%	2.834,49	19%
C	37.798,35	48%	36.281,24	52%	1.517,11	4%
D	9.355,76	12%	9.534,75	14%	-178,99	-2%
E	1.529,97	2%	1.886,82	3%	-356,85	-19%
Total	78.011,91	100%	69.391,63	100%	8.620,28	12,42%

activamente en la selección del fondo que mejor se ajusta a sus aspiraciones y características personales y, como consecuencia de esto, en la construcción de su pensión, lo que está revelando un incipiente desarrollo de una cultura previsional.

Más de 2 millones de personas han elegido algún Tipo de Fondo de Pensiones, aproximadamente el 59% de los cotizantes del sistema de AFP. Con respecto a febrero de 2005, se observa que 429 mil personas más han elegido uno o más fondos.

La mayoría de los que han elegido, lo han hecho por los fondos A y B como se observa en el cuadro N° 4; si bien el fondo C ha sido menos elegido que el A y B, acumula el mayor monto de ahorro (ver cuadro N° 5), por la asignación automática de afiliados por edad que establece la Ley.

Rentabilidad y Riesgo

Las inversiones en los mercados accionarios y financieros son variables, incluso las de "renta fija", ya que estos últimos instrumentos son valorados a precios de mercado, y dependiendo del movimiento

Rentabilidad de los Multifondos en Enero de 2006 Anota la Mayor Alza Histórica

de las tasas, pueden haber ganancias o pérdidas “contables”, las que sólo se concretan si se venden los instrumentos.

Es así que el fondo tipo E, que sólo invierte en instrumentos de renta fija, ha observado 11 meses de rentabilidad negativa de un total de 42 meses del período. En el otro extremo, los fondos más intensivos en renta variable (hasta un 80%) tuvieron 10 meses de rentabilidad negativa, incluso de hasta -2,4% durante un mes. (ver cuadros N°s 6 y 7).

Durante estos 42 meses todos los fondos presentan rentabilidades negativas y positivas. Las variaciones mensuales de los distintos tipos de fondos son marcadamente diferentes. Los fondos Tipo A muestran un rango de variación de casi 10 puntos porcentuales entre la máxima y la mínima. En cambio, los fondos con 100% de renta fija tienen un rango de variación entre máxima y mínima de 2,83 puntos. Esto refleja claramente el riesgo al cual están expuestos los distintos tipos de fondos.

Estas variaciones refuerzan el concepto de que la rentabilidad de los ahorros previsionales debe analizarse en el largo plazo. Consistente con ello, los afiliados no deben tomar decisiones en función de la rentabilidad de uno o dos meses. La selección del tipo de fondo debe responder más a las características personales del afiliado como son: el monto de ahorro acumulado, el horizonte de ahorro que le queda por delante y la mayor o menor capacidad para tolerar variaciones en los resultados mensuales de las inversiones.

CUADRO N° 6

Número de Meses con Rentabilidades Reales Positivas y Negativas (octubre 2002 – marzo 2006)

FONDOS	N° Meses R. Negativa	N° Meses R. Positiva	Total Período
A	10	31	42
B	10	32	42
C	8	32	42
D	6	34	42
E	11	29	42

CUADRO N° 7

Rentabilidades Reales Mensuales Máximas y Mínimas (octubre 2002 – marzo 2006)

	Rentabilidad Máxima		Rentabilidad Mínima	
	Fecha	%	Fecha	%
A	Enero 2006	7,22%	Mayo 2004	- 2,40%
B	Enero 2006	5,46%	Mayo 2004	- 1,19%
C	Enero 2006	4,25%	Noviembre 2003	- 0,90%
D	Enero 2006	2,90%	Noviembre 2002	- 0,90%
E	Enero 2006	1,83%	Noviembre 2002	- 1,00%

La información de este Boletín puede ser reproducida íntegramente por los medios de comunicación.

Consultas: Departamento de Estudios Asociación Gremial de AFP.
Dirección: Avenida 11 de Septiembre 2155, Torre B, piso 14, Providencia.
Santiago – Chile.

Fono: (56 – 2) 3811717 **Fax:** (56 – 2) 3811721
E-mail: estudios@afp-ag.cl **Internet:** www.afp-ag.cl

Importante: Los comentarios y afirmaciones de este documento deben considerarse como una orientación de carácter general para aumentar la cultura previsional y bajo ninguna circunstancia pueden ser considerados como una recomendación que reemplace la evaluación y decisión personal, libre e informada de los afiliados.