

A Marzo de 2011:

Más de Un Millón de Afiliados Divide Su Ahorro en dos Tipos de Fondo

- * Este grupo incluye a quienes han decidido voluntariamente separar su ahorro en dos fondos y aquellos que por no haber elegido, su ahorro está siendo trasladado a un fondo más conservador de acuerdo a su edad.
- * Quienes se cambiaron en marzo a los fondos más riesgosos (A y B) tienen una edad promedio de 43 años.

Primer trimestre 2011

La rentabilidad del primer trimestre arrojó cifras favorables para los cinco tipos de fondo (ver cuadro N°1). Sin embargo, en este periodo se observaron volatilidades en los precios de las acciones e instrumentos de renta fija, situación que se ha mantenido en los meses siguientes.

Entre los factores que están determinando el curso de los acontecimientos se pueden mencionar: la lenta y frágil recuperación de los países desarrollados; el aumento de los precios de los commodities, especialmente del petróleo; mayor inflación; inestabilidad financiera y crisis de deuda de varios países de Europa, como Portugal, Grecia, España e Italia. También el riesgo de recalentamiento de economías que están liderando el crecimiento económico, como China e India, cuya variación en la demanda de productos afecta la economía global.

En otro ámbito, se deben agregar los efectos del terremoto y maremoto de Japón y el problema con la radioactividad nuclear.

En el plano local, la rentabilidad de los fondos de pensiones también ha sido afectada por varios factores. El valor de los activos

Cuadro N°1
Rentabilidad Real Anual de los Multifondos*

Año	A	B	C	D	E
2003	26,9	16	10,5	8,9	3,3
2004	12,9	10,3	8,9	6,8	5,4
2005	10,7	7,3	4,6	2,8	0,9
2006	22,3	18,8	15,8	11,5	7,4
2007	10,1	7,5	5	3,3	1,9
2008	-40,3	-30,1	-18,9	-9,9	-0,9
2009	43,5	33,4	22,5	15,3	8,3
2010	11,64	11,38	9,34	7,08	6,71
Ene.-Mar.2011	1,25	1,07	1,30	1,79	1,63
Acumulado	109,9	84,53	67,69	55,29	39,02
Prom. Anual	9,10	7,46	6,26	5,30	3,94

*Rentabilidad sobre UF

accionarios terminó el año 2010 con un alza de 37%, una de las más altas del mundo. Frente a este resultado, el Banco Central dejó ver que los precios de los instrumentos estaban sobrevaluados.

El ajuste de precios no se hizo esperar, y en el primer bimestre de 2011 las acciones chilenas cayeron 13%, iniciándose en marzo una recuperación que aún no llega a los índices alcanzados a fines de 2010, registrando el IPSA al cierre del primer trimestre un -6,2%, una de las bajas más considerables entre los principales mercados (Ver cuadro 2)

Inversión Extranjera Favoreció Rentabilidad de los Fondos

Además, el Banco Central inició el proceso de reducción del estímulo monetario, a partir de julio de 2010, aumentando la tasa de referencia, desde 0,50% anual hasta llevarla a 4% anual a marzo de 2011, y a 5% anual en mayo. Los mayores niveles de actividad de la economía y los temores de la autoridad monetaria de un rebrote inflacionario han impulsado el alza de la tasa de instancia monetaria.

Factores que Permitieron Resultados Positivos

La mayor contribución a la rentabilidad positiva del trimestre provino de la inversión extranjera. La renta variable extranjera, como dan cuenta los índices MSCI Mercados Emergentes y MSCI Mercados Desarrollados, registraron avances de 2,10% y 4,91% en el trimestre, respectivamente.

Ayudó también a la rentabilidad positiva la ganancia de capital de los instrumentos de renta fija nacional en poder de los Fondos de Pensiones, producto de la baja de las tasas de interés de mercado de largo plazo, especialmente las de los bonos de Tesorería en UF (BTU 11 años promedio) y de los bonos de empresas (DEB 8 años promedio).

En marzo las acciones locales recuperaron parte importante del menor valor que observaron el primer bimestre. A marzo la cartera accionaria nacional ascendía a US\$ 21.370,9 millones.

Diversificación de las Inversiones

A marzo de 2011 el Fondo de Pensiones alcanzó US\$ 148.028,6 millones, de los cuales el 54% corresponde a inversión local, US\$ 80.147,7 millones, y 46% a inversión en el extranjero, US\$ 67.880,9 millones. (Ver gráfico N°1)

De lo invertido en Chile, a marzo, el mayor porcentaje se encuentra en instrumentos de renta fija, un 68% del total, y un 32% en instrumentos de renta variable. (Ver gráfico N°2)

En el gráfico N°2 se aprecia que a partir de octubre de 2010 se producen cambios en la tendencia que mostraba la renta fija y la renta variable. En ese punto comienza un aumento de la inversión en renta fija, y una disminución, en igual proporción, de la renta variable. De esta forma, los porcentajes de inversión de renta variable y renta fija local vuelven a situarse a niveles muy similares a los mostrados hace un año.

Cuadro N° 2

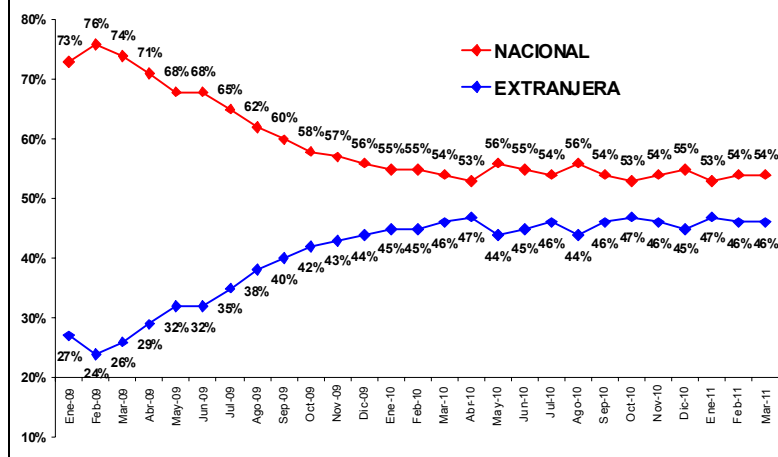
Ranking Principales Bolsas Mundiales (Variación enero-marzo de 2011)

Rusia	15,5%	Tailandia	1,4%
Grecia	8,6%	Sudafrica	0,3%
Croacia	8,5%	Inglaterra	0,2%
Hungría	8,1%	Israel	-0,4%
Venezuela	7,6%	Indonesia	-0,7%
España	7,3%	Brasil	-1,0%
Italia	7,3%	Suiza	-1,2%
USA	6,4%	Suecia	-1,8%
Canada	5,0%	Turquía	-2,4%
Francia	4,9%	Singapur	-2,6%
China	4,3%	México	-2,9%
Euro	4,2%	Taiwán	-3,2%
Holanda	3,1%	Filipina	-3,5%
Corea del Sur	2,8%	Argentina	-3,9%
Rep. Checa	2,7%	Japón	-4,6%
Polonia	2,6%	India	-5,2%
Portugal	2,5%	Perú	-6,1%
Hong Kong	2,1%	Chile	-6,2%
Alemania	1,8%	Colombia	-6,6%
Malasia	1,7%		

(*) Cierre al 31/03/2011

Gráfico N° 1

Inversión Nacional y Extranjera Fondo de Pensiones como % Sobre el Total



Esto se debe a cambios de precios de mercado y a la gestión de las AFP en las carteras de inversión que administran.

La inversión en el extranjero muestra una figura inversa a la local en la composición de la cartera. En el exterior la mayor cantidad de recursos se encuentra en renta variable, que subió 4 puntos porcentuales entre octubre de 2010 y marzo de 2011, llegando a 68% de lo invertido en el exterior. Por su parte, la renta fija extranjera disminuyó en igual proporción en el periodo citado. (Ver cuadro N°3)

Mercados Emergentes Siguen Liderando la Inversión Extranjera

Este movimiento obedece fundamentalmente al factor precio de los instrumentos de renta variable.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

A marzo continúa la mayor inversión extranjera en economías emergentes, las que representan un 54% del total de la inversión extranjera, motivada en parte por la mayor apreciación de los activos de éstas economías. (Ver cuadro N°3)

Al observar los últimos 12 meses resalta el aumento de las inversiones en Norteamérica que pasan de 24,7% en marzo de 2010 a 27,4% en igual mes de 2011. Este incremento obedece en parte al mayor valor de los activos accionarios que crecieron el 2010 (11% Dow Jones) y durante el primer trimestre de 2011 (6,4% Dow Jones).

Elección entre Multifondos

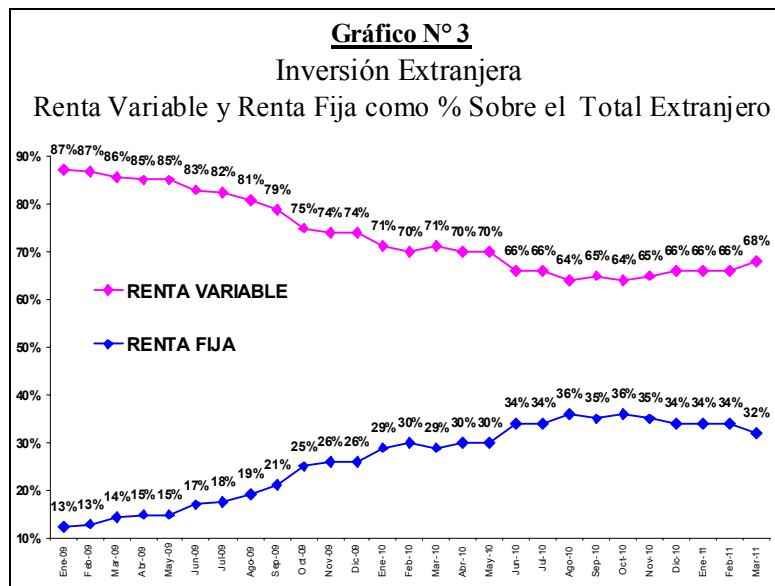
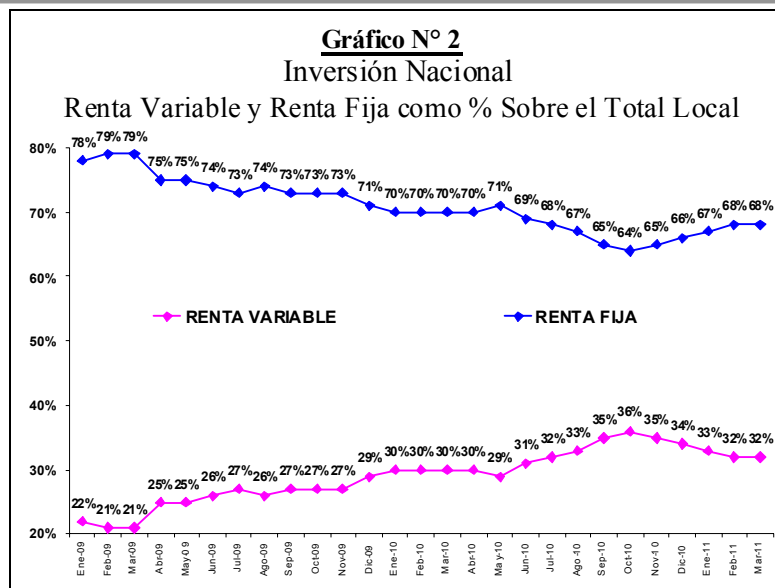
En marzo se elevó el número de cambios de afiliados entre los distintos tipos de fondos, llegando a 28.488. Como se observa en el gráfico N°4 fueron más los que migraron de los fondos más riesgosos (A y B) a los más conservadores (C, D y E), un total de 24.045.

Estas personas tienen un promedio de edad de 45 años, un ingreso imponible promedio de \$ 962.379 y un saldo promedio acumulado de \$ 33,4 millones. Coincidentemente, este grupo tiene una edad promedio que calza en el tramo etéreo de la asignación por default que establece la Ley para quienes no eligen.

Aquellos afiliados que al incorporarse al Sistema no eligen fondo, son asignados por Ley según su edad. Para el caso de personas que estando en el Sistema no eligen fondo y cambian de tramo de edad, por disposición legal su ahorro debe ser trasladado de fondo al que le corresponda, lo que se realiza en forma gradual de 20% por año.

	Hombres hasta 35 años Mujeres hasta 35 años	Hombres desde 36 hasta 55 años Mujeres desde 36 hasta 50 años	Hombres desde 56 años Mujeres desde 51 años	Pensionado por Retiro Programado
Fondo A				
Fondo B				
Fondo C				
Fondo D				
Fondo E				

En sentido inverso hubo quienes trasladaron su ahorro desde los fondos más conservadores hacia los más riesgosos, llegando a 4.443 cuentas. Este grupo tiene una edad promedio de 43 años, un ingreso imponible promedio de \$ 838.058 y un



Cuadro N° 3

Inversión de los Multifondos en el Extranjero

ZONA GEOGRÁFICA	MAR.10	MAR.11
NORTEAMERICA	24,7%	27,4%
ASIA EMERGENTE	22,9%	25,3%
LATINOAMERICA	19,8%	18,6%
EUROPA EMERGENTE	8,1%	9,0%
EUROPA	9,7%	8,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	9,0%	6,3%
OTROS	4,1%	3,1%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,7%	1,4%
Total	100,0%	100,0%

Emergente	52,5%	54,3%
Desarrollada	43,4%	42,7%
Otros	4,1%	3,1%
Total MM US\$	100,0%	100,0%

Un Millón de Afiliados Tiene Dividido su Ahorro en dos Fondos

saldo promedio en su cuenta de \$ 21,7 millones.

Para elegir un fondo, los afiliados siempre deben considerar sus características particulares, como su edad, su tolerancia al riesgo, la importancia que tendrá la pensión en el total de ingresos en la etapa pasiva, y tener siempre presente que el desempeño del ahorro previsional debe medirse en el largo plazo.

Número de Cuentas y Elección de Fondos

El Sistema tiene 8,9 millones de afiliados, y de éstos 1.099.455 tiene su ahorro obligatorio en más de un multifondo.

Este número incluye a quienes han decidido dividir su ahorro en dos fondos y aquellos que por no haber elegido están siendo cambiados de fondo por pasar a otro tramo etéreo.

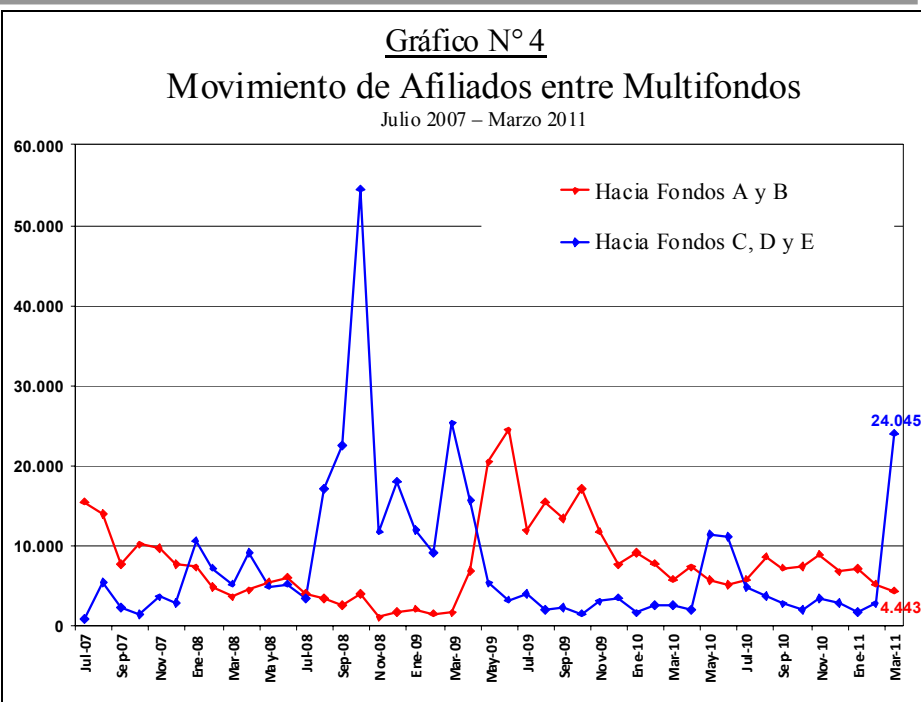
Los que han optado por uno o dos fondos son casi 4,0 millones, y los asignados por edad suman 6,0 millones.

FONDOS	Asignados	Optan	Total Cuentas
A	-	1.464.349	1.464.349
B	2.308.747	1.464.100	3.772.847
C	2.852.448	803.836	3.656.284
D	795.790	143.147	938.937
E	-	121.899	121.899
TOTAL	5.956.985	3.997.331	9.954.316

En los nueve años de los multifondos la mayor parte de quienes han optado por algún fondo han preferido los A y B, un 74% del total.

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.

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



Perfil de Personas que se Cambiaron de Fondos más Riesgosos A y B Hacia los más Conservadores C, D y E

DE RIESGOSOS HACIA CONSERVADORES		N° Cuentas CI Cot. Oblig.	EDAD PROM.	INGR. IMP. PROM. \$	SDO. PROM. CUENTA CAPIT. INDIVIDUAL M\$
DE FONDO A	HACIA C,D Y E	16.960	43	973.613	29.897
DE FONDO B	HACIA C,D Y E	7.085	52	935.487	42.025
DE FDO. A y B	HACIA C, D Y E	24.045	45	962.379	33.471

Perfil de Personas que se Cambiaron Desde Fondos más Conservadores Hacia los más Riesgosos A y B

DE CONSERVADORES HACIA RIESGOSOS		N° Cuentas CI Cot. Oblig.	EDAD PROM.	INGR. IMP. PROM. \$	SDO. PROM. CUENTA CAPIT. INDIVIDUAL M\$
DE FONDO C	HACIA A Y B	2.455	42	767.258	14.738
DE FONDO D	HACIA A Y B	460	45	825.039	24.585
DE FONDO E	HACIA A Y B	1.528	43	955.729	32.019
DE FDO. C, D y E	HACIA A Y B	4.443	43	838.058	21.701

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
Mail: estudios@aafp.cl Web Site: www.aafp.cl