

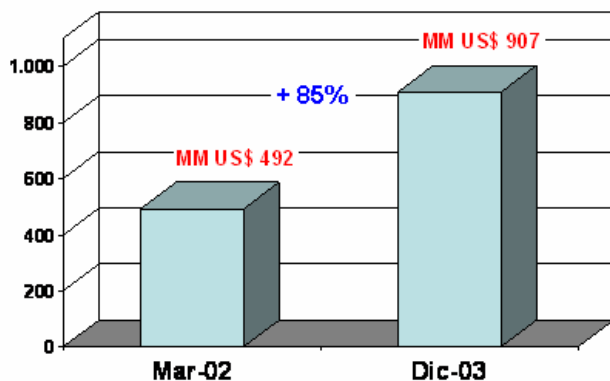
APV Despierta Creciente Interés entre las Personas de Mayor Edad y Altos Ingresos

- ❖ **Nuevas normas de APV provocaron positivos efectos. El ahorro creció de US \$ 492 millones en marzo 2002 a US \$ 907 millones en diciembre 2003.**
- ❖ **Las AFP han consolidado su liderazgo entre todos los agentes que participan en este mercado, sobre la base de experiencia, bajas comisiones y rentabilidad.**
- ❖ **Entre las tareas pendientes está incorporar en forma plena al APV a los trabajadores independientes y avanzar en la transparencia de comisiones y rentabilidad de todas las empresas.**

El Ahorro Previsional Voluntario (APV) mostró un crecimiento de 85% desde marzo 2002 y diciembre de 2003, período en que operan los cambios introducidos en la "Reforma del Mercado de Capitales I". Se pasó desde US \$ 492 millones a US \$ 907 millones entre ambas fechas, lo que fue impulsado por los incentivos tributarios y la mayor libertad que se otorga a los afiliados para utilizar estos fondos, ratificándose así lo positivo de las medidas adoptadas (Ver gráfico N° 1).

Gráfico N° 1
Crecimiento en los ahorros ...

(Dólar de diciembre 2003, \$599,42)



Síntesis

Los cambios introducidos al Ahorro Previsional Voluntario en marzo del año 2002 han tenido un efecto muy favorable, lo que queda demostrado en el crecimiento de 85% observado en el monto de este ahorro.

Las AFP han demostrado su experiencia y atributos, acrecentando su liderazgo en esta materia, ya que más del 70% de las nuevas cuentas abiertas y del nuevo ahorro acumulado por este concepto es gestionado por las AFP.

Las estadísticas muestran que las personas con ingresos mensuales más altos son las que mayoritariamente está ahorrando en forma voluntaria, como, asimismo, los trabajadores de mayor edad, que ven más próximo el momento de pensionarse.

Es muy importante avanzar más en la transparencia de este mercado, especialmente en lo que se refiere a las comisiones y rentabilidades que entregan las distintas entidades.

Por otra parte, hay que introducir perfeccionamientos para que los trabajadores independientes puedan realizar ahorro voluntario bajo condiciones de igualdad en materia de beneficios tributarios con las personas contratadas. La Asociación de AFP considera que los incentivos tributarios del APV deben extenderse a todos los trabajadores independientes, sin distinción.

Del ahorro acumulado a diciembre 2003, US\$ 499,8 millones corresponden a cotizaciones voluntarias, equivalentes a un 55% del total, y US\$ 407,7 millones a Depósitos Convenidos con el Empleador, un 45% del total. Es destacable el fuerte aumento de los Depósitos Convenidos, que a marzo de 2002 sólo representaban un 29% del total ahorrado (Ver cuadro N° 1).

Cuadro N° 1 Crecimiento de los ahorros ...

(Millones de dólar de diciembre 2003, \$599,42)

	Mar-02	%	Dic-03	%	Var. MM US\$	Var. %
Cotizaciones Voluntarias	348,1	70,8%	499,8	55,1%	+ 151,7	+ 43,6%
Depósitos Convenidos	143,6	29,2%	407,7	44,9%	+ 264,1	+ 183,9%
Total	491,7	100%	907,4	100%	+ 415,7	+ 84,6%

Cuadro N° 2 Cotizantes con saldo "APV" en las AFP según Edad

(Diciembre 2003)

EDAD	N° Cotizantes y % a Dic.03	% cotizantes con APV sobre el total de cotizantes según edad	Saldo en Millones de US\$ y % a Dic.03
Menos de 40 años	62.063 33,7%	2,7%	US\$ 83,6 10,6%
Entre 40 y 50 años	63.536 34,5%	12,0%	US\$ 282,8 36%
Mas de 50 años	58.396 31,7%	35,1%	US\$ 419,6 53,4%

Cuadro N° 3 % Cotizantes que registran "APV" en las AFP según ingreso

(Diciembre 2003)

Ingreso Imponible	N° de Cotizantes y % a Dic.03	% de cotizantes con APV sobre el total de cotizantes según ingreso
Menor a \$300.000	46.753 27,9%	2,4%
Entre \$300.000 y \$1.000.000	62.370 37,2%	7,8%
Mayor a \$1.000.000	58.448 34,9%	28,5%

Cotizantes de APV por Edad e Ingreso

Un rasgo interesante es que los cotizantes con mayor edad y, por tanto, más cercanos a la edad de pensión, son más proclives a realizar Ahorro Provisional Voluntario. Así, las personas con 50 años o más que realizan APV equivalen al 35,1% del universo de personas con ese rango de edad y acumulan un ahorro de US \$ 419 millones, más de la mitad del total de APV que cotizan en las AFP.

Los más jóvenes, los menores de 40 años que realizan hoy APV sólo representan el 2,7% del total de cotizantes en ese rango etéreo (Ver cuadro N° 2).

Los antecedentes revelan también que los estímulos tributarios benefician fundamentalmente a las personas de mayores ingresos, las cuales proporcionalmente sobresalen del conjunto de trabajadores que están realizando ahorro voluntario.

De hecho, del total de personas con ahorro voluntario en las AFP, el 34,9% corresponde a personas con rentas mensuales mayores a un millón; el 37,2% a cotizantes con ingresos mensuales entre \$ 300 mil y un millón y un 27,9% a quienes ganan menos de \$ 300 mil por mes.

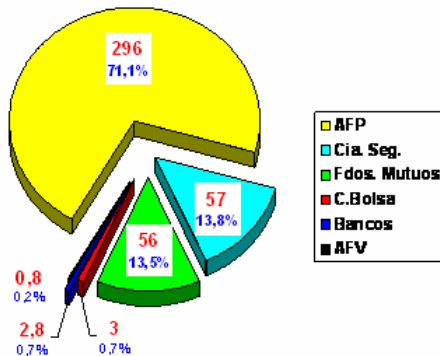
Otra forma de ver este mismo fenómeno es comparar el número de personas con Ahorro Previsional Voluntario de un determinado nivel de renta con el universo total de cotizantes con igual rango de ingresos. Así, las personas con APV que tienen ingresos por un millón o más representan el 28,5% del total de cotizantes en las AFP con esas rentas. En cambio, los trabajadores con APV de ingresos menores a \$ 300 mil sólo representan el 2,4% del total de cotizantes con ese nivel de remuneración (Ver cuadro N° 3).

Nuevo Ahorro por Industria

Uno de los grandes cambios en el APV introducidos por la reforma legal que comenzó a operar en marzo de 2002, fue el ingreso de otras instituciones a la captación y administración de este ahorro, desafío que ha sido enfrentado con éxito por las AFP, ya que de los US \$ 416 millones de nuevo ahorro acumulado a partir del 2002 hasta diciembre 2003 (MM US\$ 907,4 menos MM US\$ 491,7), las AFP gestionan el 71,1% (Ver gráfico N° 2).

Gráfico N° 2
Participación por industria del
nuevo ahorro por APV

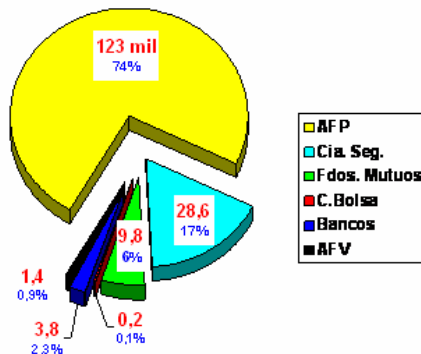
MM US\$ 416 es el nuevo ahorro generado entre marzo 2002 y diciembre 2003



Igual tendencia se observa en el número de cuentas abiertas desde la reforma hasta hoy. De las 167 mil nuevas cuentas, las AFP administran el 74%. A marzo del 2002 había 215 mil cuentas, mientras que a diciembre subieron a 381 mil (Ver gráfico N° 3).

Gráfico N° 3
Participación por industria de las
nuevas cuentas de APV

Se crearon 167 mil nuevas cuentas de ahorro entre marzo 2002 y diciembre 2003



A la experiencia y habilidades en el manejo de fondos de terceros, las AFP han sumado condiciones de costo para los afiliados altamente favorables. De hecho, cobran del orden del 0,5% anual sobre saldo administrado, comisión que es ventajosa respecto de otros agentes del mercado. Además, la rentabilidad ha sido notable, ya que el Fondo A rentó un 26,9% sobre la UF en el 2003. Esto no sólo ha permitido a las AFP

mantener el liderazgo en esta materia, sino que ganar hoy más ahorrantes voluntarios.

Conclusiones

Los cambios al APV diseñados por las autoridades y aprobados por el Parlamento, han tenido un positivo impacto en este ahorro complementario, lo que indica que los incentivos están en la dirección correcta.

Las AFP, que tienen gran trayectoria y experiencia en el manejo de carteras de inversión, han logrado mantener y acrecentar su posición de liderazgo en el ámbito del Ahorro Provisional Voluntario, ofreciendo comisiones de administración muy competitivas y exhibiendo rentabilidades muy importantes.

Desde la perspectiva del afiliado, es fundamental la transparencia, en el sentido de entregar más información respecto a lo que ofrece cada industria y empresa que participa en este mercado, tanto en comisiones, como en la rentabilidad que obtienen las distintas alternativas disponibles. Esto es básico para que las personas tomen decisiones con el conocimiento suficiente y logren los mejores beneficios previsionales.

Además, es importante introducir perfeccionamientos legales para incorporar, en forma plena, a los trabajadores independientes al APV. Un número importante de afiliados independientes no tiene derecho a los beneficios que rigen para los contratados, como el caso de quienes tributan por "renta presunta" o aquellos acogidos a tributación simplificada (14 bis). Además, hay otro importante número de independientes que sólo pueden acogerse al beneficio tributario del APV a través de su declaración de Global Complementario anual, siempre que los ahorros guarden relación con los retiros efectuados de las empresas en que participan.

La Asociación de AFP considera que los incentivos tributarios contemplados en el APV deben extenderse a todos los trabajadores independientes, sin distinción.

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