

ENERO-OCTUBRE 2015

En US\$ 9.720 Millones Aumentaron los Fondos de Pensiones de Trabajadores

- En Octubre todos los fondos obtuvieron rentabilidades nominales positivas, revirtiéndose totalmente la baja de septiembre.
- Multifondos han obtenido una rentabilidad promedio anual de 8,9% desde 2002 hasta hoy.
- Más de la mitad del fondo se encuentra en Chile y la preferencia es por instrumentos de renta fija nacionales, mientras que en el extranjero se invierte más en renta variable.
- Estados Unidos es el mercado extranjero al que más se han destinado recursos, un 15,8% del total. A octubre las acciones de USA rentaron 17,1% en pesos.
- Periodo enero-octubre 2015 el fondo A, más riesgoso, ha alcanzado rentabilidad anual de 8,3% mientras que el fondo E, más conservador, de 4,9%.

Excelentes Resultados de Octubre

Los datos de la Superintendencia de Pensiones informan que durante octubre, todos los Fondos de Pensiones obtuvieron retornos nominales positivos para las inversiones, “lo que es una muy buena noticia para los afiliados, revirtiéndose de esta forma la baja observada en septiembre”.

Introducción

La rentabilidad de los fondos de pensiones continuó en terreno positivo al décimo mes de este año, contrarrestando totalmente las caídas de los mercados en el mes de septiembre. De esta forma, se mantuvo la trayectoria de la rentabilidad observada desde el año 2012, período que marcó la fase de recuperación desde la crisis de deuda europea.

Los buenos resultados reflejan la eficiente gestión de inversiones, a pesar de desarrollarse en un ambiente de gran inestabilidad y débil economía local. El Imacec de septiembre marcó un 2,6%, en tanto que la inflación se mantiene fuera del rango “meta de 3%” a dos años plazo con el que trabaja el Banco Central. El IPC en octubre aumentó 0,4%, con lo cual se acumuló en el año una inflación de 4,4% y de 4,0% en 12 meses.

La persistencia de una inflación elevada provocó que el Banco Central tomara la decisión de aumentar la tasa de política monetaria en 0,25 puntos porcentuales (principios de octubre).

Los aspectos más sobresalientes de la economía internacional se vinculan a las dudas que despierta el crecimiento de la economía China y los vaivenes que en concordancia están experimentando los valores accionarios en ese mercado. Todo ello de la mano también de medidas gubernamentales para tonificar el dinamismo económico.

Otro frente de alto interés es el de la economía estadounidense, que aún no muestra el vigor suficiente como para entusiasmar a la Reserva Federal para iniciar el proceso de ajuste de sus tasas de interés.

Compromisos de Largo Plazo

Rentabilidad Nominal Histórica Multifondos

Año	A	B	C	D	E
2003	28,2	17,2	11,7	10,1	4,4
2004	15,5	12,8	11,4	9,3	7,9
2005	15,2	11,4	8,6	6,7	4,7
2006	24,7	21,2	18,1	13,7	9,6
2007	17,8	15	12,4	10,5	9
2008	-34,7	-23,6	-11,4	-1,5	8,3
2009	40,1	30,2	19,6	12,6	5,8
2010	14,4	14,1	12	9,7	9,3
2011	-7,7	-3,9	0	4	8,4
2012	8,7	7,5	7,2	6,4	5,7
2013	9	6,5	6,8	7,6	7,3
2014	15	14,4	15,2	13,8	12,8
Ene.15-Oct.15	8,3	7,1	6,7	6,3	4,9
Acumulado Sept.02 – Oct.15	268,5	220,8	204,4	186,9	160,2
Prom. Anual Sept.02 – Oct.15	10,5	9,3	8,9	8,4	7,6

Los fondos de pensiones invierten con visión de largo plazo, porque el compromiso con los afiliados y cotizantes es convertir el ahorro (capitalizado) de 35 a 40 años, en pensiones. Por esta razón, los movimientos de los mercados en cada momento son importantes, pero lo realmente significativo es la evaluación de las inversiones en largos períodos.

Así, para un afiliado que comenzó a cotizar en las AFP en 1981, su fondo acumulado tras 34 años de ahorro está conformado por las cotizaciones que realizó en estas décadas, que representan un 26% del total, y de las

ganancias por la rentabilidad de las inversiones, que explican el 74% restante. En consecuencia, el Sistema de AFP ha cumplido su tarea de transformar el ahorro en fondos disponibles para pensiones, que han obtenido una rentabilidad nominal promedio anual de 8,9%, desde septiembre de 2002 hasta la fecha actual.

El fondo acumula hoy el equivalente a US\$ 158.461 millones, que pertenecen a los 9,9 millones de afiliados del Sistema.

Desempeño Este Año

Al décimo mes 2015, la rentabilidad promedio de los cinco fondos alcanzó a 6,7% nominal, lo que refleja los positivos resultados de todos los fondos entre ellos los fondos Tipo A, con 8,3%; los Tipo C, con un 6,7% y los E, con un 4,9%.

Rentabilidad Nominal Enero-Octubre 2015 (\$)

FONDOS	Valor FP en MM\$ 31/12/2014	Rentabilidad Nominal ENE-OCT 2015	Crecimiento FP por Rentabilidad MM\$
A	\$ 16.002.987	8,3%	\$ 1.332.310
B	\$ 16.501.839	7,1%	\$ 1.167.024
C	\$ 37.218.482	6,7%	\$ 2.503.388
D	\$ 16.025.657	6,3%	\$ 1.014.478
E	\$ 14.370.850	4,9%	\$ 710.422
TOTAL MM\$	\$ 100.119.815	6,7%	\$ 6.709.800
TOTAL US MM\$	\$ 145.030	6,7%	\$ 9.720

Fuente: V. Fondo (SP); Rentabilidad Nominal Acumulada 31/12/14-31/10/15 (AAFP).
Nota: Aumento del FP por rentabilidad no incluye nuevas cotizaciones ni la rentabilidad de éstas.

A modo de síntesis del comportamiento de los diferentes mercados, se debe puntualizar que el primer trimestre estuvo marcado por aumentos de precios en los mercados internacionales de renta variable; el segundo, con una gran volatilidad de precios en todos los mercados, provocada por la crisis de deuda Griega, y el tercero por una caída en los índices de acciones de prácticamente todos los mercados, con la posterior recuperación en el mes de octubre.

La diversificación de las inversiones; la menor exposición a aquellos que muestran focos de incertidumbre y la elección de plazas con mayor potencial de crecimiento, ha permitido que al cabo de los diez meses del año todos los fondos muestren cifras favorables.

La rentabilidad de los fondos más riesgosos (A y B) se vio levemente afectada por el retorno negativo de las acciones locales, lo que se contrarrestó con el buen rendimiento tanto de la renta fija como la renta variable extranjera y el alza del dólar respecto al peso (13,7% anual), que favoreció los instrumentos sin cobertura cambiaria. Como referencia se debe considerar la disminución anual del IPSA de 0,6% y el alza del índice en dólares MSCI mundial, de 0,7%

Los fondos C y D, se vieron favorecidos por el buen rendimiento de deuda nacional, renta fija y variable extranjera, a pesar del bajo desempeño de renta variable nacional.

El fondo E, se benefició del alto desempeño de deuda nacional y menor medida por renta variable extranjera. Al respecto, en el periodo se registraron bajas de tasas de interés de los instrumentos de renta fija local, lo que aportó positivamente a la rentabilidad los fondos, vía ganancias de capital.

El mayor valor de la cartera de inversiones de los fondos al término de los primeros diez meses del año ha permitido incrementar el valor del fondo de los trabajadores afiliados en US\$ 9.720 millones, cifra que excluye las cotizaciones mensuales hechas en el periodo considerado y las rentabilidades obtenidas por esas cotizaciones en los 9 meses.

Cómo Van Otros Instrumentos

En el tramo de los últimos 12 meses, con término en octubre, el fondo A superó en rentabilidad a otros gestores de ahorro personal o índices que expresan el comportamiento de carteras de inversión que pueden considerarse como referencia.

Comparación de Alternativas de Inversión Rentabilidad Nominal 12 meses

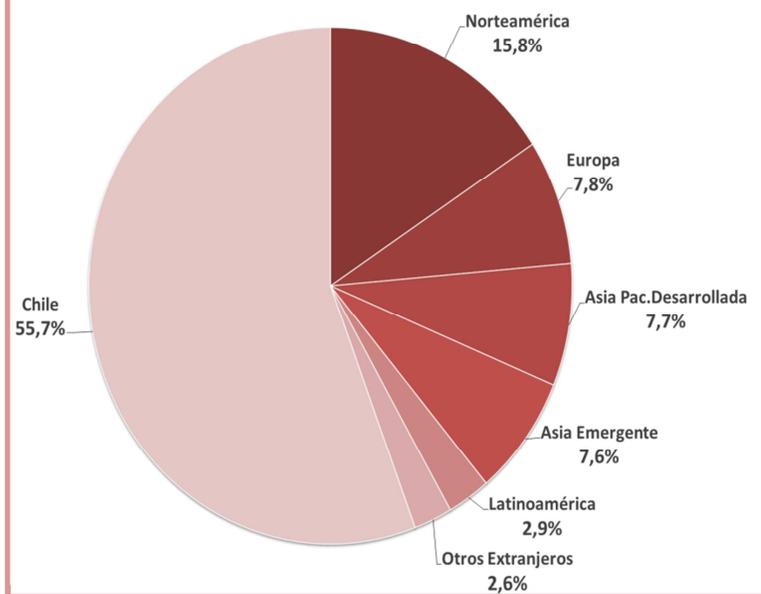
FONDO A AFP	12,4%
FFMM MIXTO	10,7%
FONDO B AFP	10,4%
FFMM DE INVERSION EN INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACION	10,4%
FONDO C AFP	9,8%
FONDO D AFP	8,7%
FFMM DE LIBRE INVERSION	7,7%
FONDO E AFP	6,7%
FFMM ESTRUCTURADO	4,9%
FFMM DE INV. EN INST. DE DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	4,7%
FFMM DE INV. EN INST. DE DEUDA DE C/P CON DURACION <= 365 DIAS	3,4%
FFMM DE INV. EN INST. DE DEUDA DE C/P CON DURACION <= 90 DIAS	2,3%
IPSA	-0,6%
FFMM DIRIGIDO A INVERSIONISTAS CALIFICADOS	-15,9%

Los FFMM son Internacionales y Nacionales; Fuente: AAFM y SP.

Mientras que el fondo B solo fue superado por el fondo mutuo mixto. Por otro lado, los fondos C y D obtuvieron menor rentabilidad que el fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización y el Fondo E menor desempeño que el fondo mutuo de libre inversión, pero superó a todos los demás actores de inversión en renta fija.

Mapa de las Inversiones

Inversión de los FP a Octubre 2015
(% del Total del Fondo)



millones, que juntas llegan al 23,6% de las inversiones.

Al comparar las cifras con octubre del año pasado, se observa una menor exposición a Latinoamérica y Asia Emergente y mayor inversión en Norteamérica, Asia Pacífico Desarrollada y Europa.

Cuentas y Elección del Fondo

De los 9,9 millones de afiliados al 30 de septiembre del 2015, un total de 1,1 millones tienen su ahorro obligatorio en más de un fondo.

La elección de fondos llegó a 4,7 millones de cuentas, de las cuales 2,9 millones representaron fondos de mayor

Al 31 octubre la mayoría del fondo se encuentra invertido en Chile, un 55,7%, equivalente a US\$ 88.289 millones. De ese subtotal, un 84%, está invertido en instrumentos de renta fija y un 16% renta variable.

Al extranjero se han destinado US\$ 70.173 millones, un 44,3% del total, monto que se separa en 68,4% en renta variable y 31,7% en renta fija.

De todo lo canalizado a los mercados externos, un 31,3% del total del fondo se ha destinado a instrumentos de economías desarrolladas, US\$ 49.542 millones. El lugar que suma la mayor cantidad de inversión es Norteamérica con US\$ 24.982 millones; seguida de Europa con US\$ 12.421

Número Cuentas Individuales Afiliados enero-septiembre 2015

FONDOS	ASIGNADOS	OPTAN	TOTAL CUENTAS
A	0	1.317.336	1.317.336
B	2.547.131	1.574.752	4.121.883
C	2.727.066	1.077.224	3.804.290
D	1.033.044	230.897	1.263.941
E	0	538.868	538.868
TOTAL	6.307.241	4.739.077	11.046.318

riesgo (A y B). Por otro lado, 6,3 millones de cuentas resultaron de la asignación a los fondos B, C o D.

Trasposos de Fondos

Trasposos de Fondos enero-septiembre 2015			
Fondo	Total Salidas del Fondo	Total Entradas al Fondo	Trasposos Netos
A	245.542	200.707	-44.835
B	139.637	52.819	-86.818
C	128.044	165.023	36.979
D	30.051	38.015	7.964
E	216.528	303.238	86.710
TOTAL	759.802		0

*No se incluyen los 206.195 trasposos de un mismo fondo entre administradoras.

En los 9 meses de este año se generaron 759.802 trasposos de fondo. Estos cambios toman en cuenta tanto los trasposos de fondo dentro de una misma AFP como aquellos originados por trasposos de AFP y de tipo de fondo, es decir, a un fondo distinto al de origen.

Respecto a los cambios asociados a los trasposos de AFP, éstos totalizaron 368.112; de los cuales 161.917 (44%) fueron a fondos distintos y 206.195 (56%) al mismo fondo.

A octubre la tendencia ha sido salir de los fondos más riesgosos y entrar en los fondos más conservadores. Lo que se refleja en los cambios netos de 44.835 salidas del fondo A y 84.710 entradas al fondo E.

Multifondos: Alternativas de Elección

El sistema Multifondos opera desde septiembre de 2002, dando la posibilidad a los afiliados de poder escoger un fondo donde invertir sus ahorros previsionales.

Existen cinco alternativas de inversión, diferenciadas por sus combinaciones de riesgo/retorno producto de los distintos porcentajes de inversión en renta fija y variable. Desde el fondo A que puede alcanzar hasta un 80% de inversión en renta variable, proporción que va disminuyendo en los fondos B, C, D y E, teniendo el último un tope de 5% en renta variable.

El objetivo de los Multifondos es ajustarse a los distintos perfiles de riesgo de los afiliados, dándoles la libertad de optar entre fondos. Como es una opción y no una obligación, en caso de no elección, la Ley asignará entre los fondos B, C o D que corresponda según la edad del afiliado.

El ahorro de los Fondos de Pensiones, así como el incremento de éste gracias a la rentabilidad, es de exclusiva propiedad de los trabajadores. Las AFP no se apropian de ningún peso. Los ingresos de las AFP provienen de las comisiones y de la utilidad del encaje, capital aportado por las Administradoras y que no se puede retirar.

-Nota: los valores están en dólares al 31 de octubre 2015.

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 por los medios de comunicación.

Consultas: Departamento de Estudios Asociación de AFP

Dirección: Avenida Nueva Providencia 2155, Torre B, piso 14, Providencia. Santiago – Chile.

Fono: (56 - 2) 2 935 33 00 E-mail: estudios@aafp.cl Website: www.aafp.cl