

Balance del 2009

En un Año los Fondos de Pensiones Recuperaron Valor de las Inversiones

- * **Antes que las economías salgan de la crisis, los fondos ya han recuperado la pérdida de valor observada en 2008.**
- * **Valor del fondo aumentó sobre US\$ 27 mil millones el año pasado, cifra que incluye rentabilidad y cotizaciones y que excluye el pago de beneficios.**
- * **Multifondos lograron rentabilidad anual record desde el año 2002.**
- * **Los fondos alcanzaron límite máximo de inversión en renta variable.**
- * **Se observa mayor dinamismo de traspasos de afiliados hacia los fondos más riesgosos.**

Introducción

En prácticamente un año los fondos de pensiones recuperaron el valor de las inversiones fuertemente afectadas por la crisis económica mundial. El tiempo que medió entre las fuertes caídas del 2008 y la recuperación del ahorro del 2009 es breve y por ello supera las mejores expectativas que algunos analistas pudieron proyectar.

En los peores momentos de la crisis económica, la Asociación de AFP transmitió tranquilidad a los afiliados sobre la base de conceptos económico-financieros vinculados al sistema previsional de ahorro y capitalización.

Estos conceptos son que:

- El ahorro previsional es de largo plazo. Esto significa que los afiliados no deben hacer balances con resultados de corto plazo.
- Una baja transitoria en la valorización de las inversiones no se traduce directamente en una pérdida. Ello dado que, si no se venden los instrumentos, una vez que los mercados se recuperan también lo hace el valor de las inversiones.
- Las inversiones que realizan las AFP son seguras. Se realizan sólo en aquellos instrumentos expresamente autorizados por Ley y las inversiones son fiscalizadas por la Superintendencia de pensiones.
- Las economías enfrentan crisis. Por lo tanto, los fondos de pensiones están expuestos a estas circunstancias y éstas se superan y con ello se recupera el valor de las inversiones.

Cuadro N° 1
Rentabilidad Real Anual de los Multifondos*

Año	A	B	C	D	E	Total*
2003	26,9	16	10,5	8,9	3,3	11,90%
2004	12,9	10,3	8,9	6,8	5,4	9,10%
2005	10,7	7,3	4,6	2,8	0,9	5,70%
2006	22,3	18,8	15,8	11,5	7,4	17,00%
2007	10,1	7,5	5	3,3	1,9	6,50%
2008	-40,3	-30,1	-18,9	-9,9	-0,9	-22,00%
2009	43,5	33,4	22,5	15,3	8,3	27,7
Acumulado	85,81	63,92	51,34	42,49	28,2	
Prom. Anual	8,9	7,03	5,86	4,99	3,47	

*Rentabilidad sobre UF

Rentabilidad Promedio Anual del Fondo en 28 Años Alcanza a UF + 9,2%

- El tema de pensiones exige actuar con responsabilidad y prudencia.

Resultados de Mediano y Largo plazo

Desde septiembre de 2002 a diciembre de 2009 el resultado promedio anual de los multifondos es positivo para todos los tipos de fondos, a pesar de la crisis. Registra desde UF +8,9 para los Fondos Tipo A hasta UF +3,47% para los Tipo E. (ver cuadro N°1)

En un horizonte de mayor plazo, la Rentabilidad promedio anual del fondo en 28 años alcanza a UF + 9,2%, tomando como base el fondo tipo C continuador del único fondo existente desde 1981. Este resultado es superior al 4% considerado como necesario para obtener pensiones de reemplazo de un 70% de las últimas rentas, considerando una densidad de cotizaciones del 85% de la vida activa del trabajador, proyectado en los inicios del sistema.

Los afiliados deben tener presente que este ahorro es para pagar pensiones, después de un extenso período de ahorro y capitalización.

Los datos mensuales de rentabilidad hay que mirarlos con una perspectiva de largo plazo. Se debe mantener una actitud serena tanto si los resultados son desfavorables o muy positivos como ocurrió durante el 2009.

Resultados año 2009

El resultado del 2009 es muy positivo porque el menor valor de las inversiones registrado durante el 2008 se revirtió completamente para los fondos tipo C, D y E, que incluso presentan importantes ganancias respecto de diciembre de 2007.

La importancia de esto radica en que la mayoría de las personas que se encuentran en estos fondos están más próximas a la edad de pensión. Dado el menor valor transitorio del fondo durante el 2008, no fue un buen año para pensionarse y quienes postergaron esta decisión, ahora pueden hacerlo sin menoscabo en su pensión.

El fondo B se encuentra levemente por debajo del valor que tenía en diciembre de 2007. Si se toma en cuenta la rentabilidad de las primeras dos semanas de enero de 2010, este fondo también se recuperó.

El fondo más riesgoso, el Tipo A, que fue el más afectado con la caída de los precios de las acciones

durante al año 2008, está cerca de retomar los valores previos a la crisis financiera.

Mayor Valor del Fondo de Pensiones

Al 31 de diciembre de 2009 el fondo de pensiones aumentó de valor en US\$ 27.931 millones, respecto igual fecha de 2008. Hoy suma US\$ 118.053 millones. Este valor es superior en un 31% a los US \$ 90.122 millones de fines de 2008.

El aumento es consecuencia principalmente de la rentabilidad obtenida producto de la recuperación de las bolsas mundiales (ver cuadro N°2). Además, el monto acumulado contiene las recaudaciones de los cotizantes en el periodo. El referido valor se encuentra neto de las salidas de fondos, tales como pago de pensiones y de otros beneficios como los retiros de excedentes de libre disposición.

Fondos de Pensiones

El mayor monto de ahorro acumulado se encuentra invertido en Chile, US\$ 66.287 millones, que corresponde a un 56,2% del total. Asimismo, la mayor parte corresponde a Renta Fija, US \$ 46.166 millones, 71%.

Cuadro N°2
Ranking Bolsas Mundiales 2009
(Variación anual al 31 de Diciembre)

Rusia	128,6%	Suecia*	43,7%
Argentina*	115,0%	México	43,5%
Perú	101,0%	Portugal	40,0%
Turquía	97,3%	Holanda	36,4%
Indonesia*	87,0%	Egipto	34,2%
Brasil*	82,7%	Canada	30,7%
India	81,0%	Rep. Checa*	30,2%
China	80,0%	España*	29,8%
Taiwán	78,3%	Sudafrica	28,6%
Israel	74,9%	Alemania*	23,9%
Hungría	73,4%	Grecia	22,9%
Singapur	63,5%	Francia	22,3%
Tailandia*	63,3%	Inglaterra	22,1%
Venezuela*	57,0%	Euro*	21,2%
Colombia*	53,5%	Italia*	19,2%
Hong Kong	52,0%	Japón*	19,0%
Corea del Sur*	51,6%	USA	18,8%
Chile*	50,7%	Suiza*	18,3%
Polonia	46,9%	Croacia	16,4%
Malasia	45,2%		

* Cierre al 30/12/09

En Economías Emergentes hay un 53% del Total en el Extranjero

Gráfico N° 1

Inversión en Renta Variable y Renta Fija
Como % sobre el Total de la **Inversión Nacional**

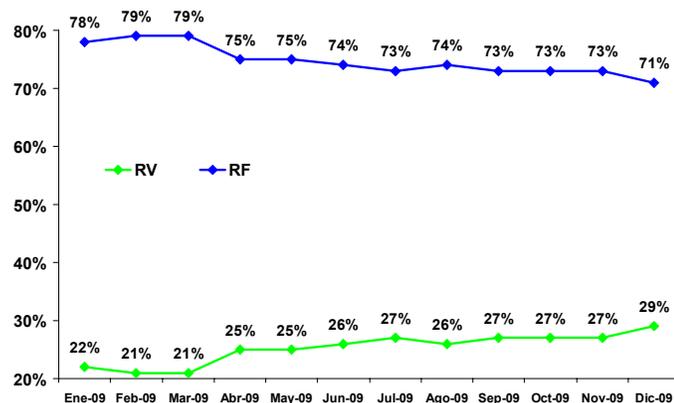
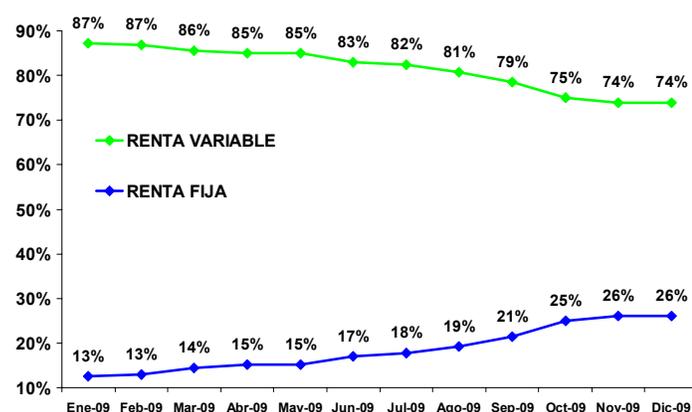


Gráfico N° 2

Inversión en Renta Variable y Renta Fija
Como % sobre el Total de la **Inversión Extranjera**



Cuadro N° 3

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

ZONA GEOGRÁFICA	DIC.08	DIC.09
NORTEAMERICA	47,4%	23,6%
ASIA EMERGENTE	4,4%	22,5%
LATINOAMERICA	21,1%	21,4%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1,2%	10,3%
EUROPA	10,7%	9,4%
EUROPA EMERGENTE	9,6%	7,3%
OTROS	3,6%	3,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	2,0%	1,7%
Total	100%	100,0%
Emergente	37,1%	52,9%
Desarrollada	59,3%	43,3%
Otros	3,6%	3,8%
Total MM US\$	100%	100,0%

La inversión en renta variable nacional alcanzó a US \$ 19.072 millones, un 29% del total invertido en Chile.

La inversión en Chile y en el mundo ha estado sujeta a los fuertes vaivenes de los mercados. En los primeros meses de 2009 la RF nacional sirvió como un refugio ante la incertidumbre imperante, llegando a representar un 79% de la inversión local. Luego el volumen presenta una baja producto del mayor atractivo de la renta variable. Ejemplo de esto se aprecia en los depósitos a plazo, que a enero de 2009 representaban un 18,9% del total del Fondo y bajaron a diciembre a un 7,2%.

En el gráfico N°1 se puede apreciar un cambio en la composición de la cartera de inversión nacional, aumentando la renta variable de 21% a 29% del total de la inversión nacional, cambio que refleja alza de precios de las acciones en la mayor parte del año y un aumento del stock en el último mes.

Los fondos tienen en el extranjero US\$ 51.765 millones, un 43,8% del total, lo que revela un amplio margen para inversión externa, ya que el límite autorizado desde agosto de 2009 alcanza a un 60%.

La renta variable extranjera baja 13 puntos porcentuales entre enero y diciembre de 2009. En igual proporción hay un aumento de la renta fija (ver cuadro N°2). Estos movimientos obedecen al mayor atractivo de la renta fija extranjera sobre la local; a la diversificación de portafolio, y a la utilización del margen de inversión en renta variable, prácticamente al límite, lo que se debe al alza de precio de los títulos accionarios.

A diciembre de 2009 se observa una fuerte baja en la inversión en Norteamérica con relación a igual fecha de 2008, y un importante repunte en la inversión en Asia Emergente y Asia Pacífico Desarrollada. (Ver cuadro N°3)

Como se aprecia en el cuadro N°3, la composición de la cartera crece en economías emergentes y baja en las desarrolladas, en 12 meses.

A Fines de 2009 Aumentan Traspasos Hacia Fondos Riesgosos

Número de Cuentas y Elección de Fondos

El Sistema tiene 8,6 millones de afiliados y administra 9,5 millones de cuentas. Cada persona puede separar su ahorro hasta en dos fondos. Los que han optado por uno o dos fondos son 3,7 millones, y los asignados suman 5,9 millones.

FONDOS	Asignados	Optan	Total Cuentas
A	-	1.338.471	1.338.471
B	2.389.213	1.304.429	3.693.642
C	2.772.066	797.555	3.569.621
D	708.306	140.338	848.644
E	-	132.836	132.836
TOTAL	5.869.585	3.713.629	9.583.214

Traspasos

A partir de mayo de 2009 comenzó un mayor movimiento de afiliados hacia los fondos más riesgosos, tendencia que se mantiene hasta el término del año y que implica un menor flujo hacia los fondos más conservadores. (Ver cuadro N°4)

Resalta el que haya afiliados que estando en el fondo E, el más conservador, elijan los fondos A y B, los más riesgosos. Sin duda la rentabilidad pasada es la que gatilla estos cambios. Sin embargo, hay que estar conciente que las rentabilidades son fluctuantes y dependen del entorno económico. De hecho, es difícil que se repitan las magnitudes del 2009, debido al limitado margen en renta variable y a las expectativas de recuperación de las economías.

Conservadores a Riesgosos (Octubre 2009)			Riesgosos a Conservadores (Octubre 2009)		
DE FONDO C	HACIA A Y B	7.357	DE FONDO A	HACIA C, D Y E	601
DE FONDO D	HACIA A Y B	2.043	DE FONDO B	HACIA C, D Y E	987
DE FONDO E	HACIA A Y B	7.726			
DE C, D Y E	HACIA A Y B	17.126	DE FDO. A y B	HACIA C, D Y E	1.588

Es destacable que la mayor parte de las personas no actuó precipitadamente frente a la baja de los valores del año 2008. El número de traspasos en los últimos 28 meses no es relevante. Sólo 231 mil pasaron hacia los más riesgosos y 269 mil hacia a los más conservadores, comparados con los 8,6 millones de afiliados, 9,6 millones de cuentas, y 3,7 millones de afiliados que eligen.

Cuadro N° 4

Movimiento Mensual de Afiliados entre Multifondos

Movimiento Mensual de Afiliados Entre Multifondos Durante La Crisis

Mes	Traspasos Hacia Fondos Riesgosos ¹ (Fondos A y B)	Traspasos Hacia Fondos Conservadores ² (Fondos C, D y E)
Jul-07	15.600	1.024
Ago-07	14.031	5.606
Sep-07	7.829	2.380
Oct-07	10.207	1.491
Nov-07	9.797	3.742
Dic-07	7.834	2.975
Ene-08	7.387	10.723
Feb-08	4.994	7.264
Mar-08	3.746	5.273
Abr-08	4.590	9.153
May-08	5.536	5.017
Jun-08	6.130	5.335
Jul-08	4.037	3.429
Ago-08	3.481	17.191
Sep-08	2.699	22.553
Oct-08	4.132	54.568
Nov-08	1.164	11.863
Dic-08	1.852	18.105
Ene-09	2.195	12.129
Feb-09	1.645	9.300
Mar-09	1.738	25.347
Abr-09	6.916	15.818
May-09	20.503	5.456
Jun-09	24.484	3.351
Jul-09	11.933	4.032
Ago-09	15.609	2.157
Sep-09	13.498	2.312
Oct-09	17.126	1.588
Total	230.693	269.182

Nota 1: Corresponde a cambios de Fondos en una misma AFP y por traspaso a otra AFP de afiliados que estaban en Fondos Tipo C, D y E a Fondos Tipo A y B.

Nota 2: Corresponde a cambios de Fondos en una misma AFP y por traspaso a otra AFP de afiliados que estaban en Fondos Tipo A y B a Fondos Tipo C, D y E.

Fuente: Asociación de AFP en base a información estadística de la SUPEN.

Elección de Fondos

Los afiliados siempre deben considerar sus características particulares para tomar una decisión, su edad, su tolerancia al riesgo, su nivel de ingresos en la etapa pasiva y tener siempre presente que el desempeño del ahorro previsional debe medirse en el largo plazo.

Las personas tienen que estar en los fondos de acuerdo al perfil de riesgo que de verdad quieren asumir.

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 **Fax:** (56 - 2) 3811721
Mail: estudios@afp-ag.cl **Web Site:** www.afp-ag.cl