

### Fondos de Pensiones Han Financiado los 14 Principales Proyectos de Infraestructura Vial y de Transporte

- ❖ **US \$ 1.800 millones se encuentran invertidos en autopistas, nuevas líneas de Metro y modernización de ferrocarriles.**
- ❖ **Autopista Vespucio Express, inaugurada ayer, tiene US \$ 207 millones de los Fondos de Pensiones.**
- ❖ **Más de medio millón de familias han podido comprar casa gracias a los Fondos de Pensiones.**
- ❖ **Se han financiado proyectos de empresas por US \$ 3.000 millones.**
- ❖ **El 66% de los créditos de corto plazo de la banca se otorgan con recursos de los Fondos de Pensiones.**

Además de lograr una alta rentabilidad para los ahorros de los afiliados (UF + 10% promedio anual por 25 años), los Fondos de Pensiones siguen contribuyendo significativamente al desarrollo de diversos sectores de la economía del país.

En la actualidad los Fondos de Pensiones acumulan US\$ 73.103 millones, de los cuales US \$ 51.420 millones, esto es, un 70%, se encuentran invertidos en Chile, y US \$ 21.683 millones en el extranjero.

A los US \$ 51 mil millones que los Fondos de Pensiones tienen invertidos en Chile se deben agregar las inversiones de las compañías de seguros de vida, las cuales administran ahorro previsional que ha sido transferido a esas Compañías por los contratos de pensiones de renta vitalicia, que alcanzan a US \$ 18.000 millones.

La contribución del ahorro de los trabajadores al desarrollo económico del país se ha materializado en distintas áreas que se analizan a continuación.

#### Financiamiento para la vivienda

A través de la compra de letras hipotecarias, ha hecho posible la casa propia para más de 500 mil familias.

En la actualidad el stock de letras hipotecarias en poder de los Fondos de Pensiones alcanza a US \$ 3.576 millones.

#### Inversiones de Los Fondos de Pensiones

(Millones de US\$ a noviembre de 2005)

Instrumentos	US\$ Mill.	%
Títulos Estatales	12.138	17%
Acciones locales	11.280	15%
Cuotas FI y FICE	1.871	3%
Bonos y Efectos de Comercio	4.941	7%
Letras Hipotecarias	3.576	5%
Dep. y Bonos (Bancos)	16.833	23%
Forwards	781	1%
<b>Nacional</b>	<b>51.420</b>	<b>70%</b>
<b>Extranjero</b>	<b>21.683</b>	<b>30%</b>
RF y otros	383	1%
RV	19.621	29%
<b>TOTAL</b>	<b>73.103</b>	<b>100%</b>

Fuente: Departamento de Estudios Asociación de AFP A.G.

A partir de 1981 la existencia de los Fondos de Pensiones ha sido determinante en el desarrollo de un mercado dinámico y profundo para el financiamiento de la vivienda, cuyos efectos más importantes son una fuerte reducción en las tasas de interés y un aumento sustantivo en los plazos de los créditos.

Así, los Fondos de Pensiones han permitido el acceso a la vivienda a amplios sectores de la población chilena.

A comienzos de los años 80 las tasas de interés de los créditos hipotecarios para la vivienda eran del orden del 13% sobre UF. En la actualidad las tasas bordean el 5,7% sobre UF (incluyen comisiones). De igual forma, el plazo de pago de los créditos no superaba los 12 años y era accesible para un grupo pequeño de la población, mientras que en la actualidad éste llega incluso a 30 años plazo y está disponible para todos los segmentos socioeconómicos. (ver cuadro N°1)

#### Recursos para Infraestructura

La inversión en bonos de los Fondos de Pensiones, ha contribuido a modernizar la infraestructura vial y de transporte del país a contar de los años 90 sobre la base de adquisición de bonos vinculados a grandes obras de infraestructura vial y de transporte. En la actualidad hay invertidos en este rubro US \$ 1.802 millones. Con ello, se contribuye también a aliviar la presión sobre el presupuesto público, que históricamente financió este tipo de obras.

La mayor inversión se encuentra en la empresa de transporte de pasajeros Metro, US \$ 305 millones, un 17% del total. (ver cuadro N°3)

Metro de Santiago es una S.A. propiedad del Estado, que inició en el año 2000 un gran plan de expansión, que significó más que duplicar su trazado de 40 kilómetros para llevarlo a poco más de 80 kilómetros.

La obra más importante es la construcción de la línea 4, de 33 kilómetros, que une las comunas de Puente Alto y

Cuadro N° 1

#### Baja de Tasas y Aumento de Plazos de Créditos Hipotecarios - Chile

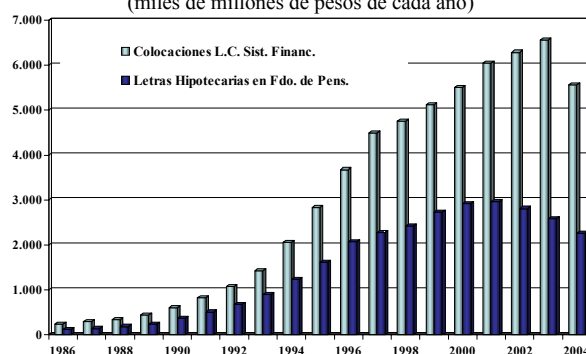
	1981	2005
<b>Tasa de Interés Real</b>	UF + 13,5%	UF + 5,7%
<b>Plazo Máximo</b>	12 años (1)	20 y 30 años (2)

(1): Certificados con respaldo Hipotecario (SINAP)

(2): 20 años para las letras hipotecarias y 30 años para los Mutuos Hipotecarios Endosable

Cuadro N° 2

#### Colocaciones en Letras de Crédito Reajustables del Sistema Financiero e Inversión de los Fondos de Pensiones (miles de millones de pesos de cada año)



Cuadro N° 3

#### Inversiones en Infraestructura Vial y de Transporte de Pasajeros

NOVIEMBRE DE 2005	MM US\$	%
EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO	304,71	17%
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA CENTRAL	229,55	13%
SOC. CONCESIONARIA VESPUICIO NORTE EXPRESS S.A	206,55	11%
SOC. CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL BOSQUE	157,81	9%
SOC. CONCESIONARIA RUTAS DEL PACIFICO	147,24	8%
TALCA-CHILLAN SOCIEDAD CONCESIONARIA	141,85	8%
SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE	138,52	8%
RUTA DE LA ARAUCANIA SOC. CONCESIONARIA	132,35	7%
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL SOL	101,65	6%
SCL TERMINAL AEREO SANTIAGO S.A. SOC. CONCES.	70,11	4%
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	61,87	3%
SOC. CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUICIO SUR SA	56,90	3%
AUTOPISTA DEL MAIPO SOC. CONCESIONARIA	28,03	2%
SOC. CONCES. AUTOPISTA LOS LIBERTADORES	24,98	1%
<b>Total</b>	<b>1.802,13</b>	<b>100%</b>

Fuente: Departamento de Estudios Asociación de AFP A.G.

Providencia y que demandó poco más de US \$ 1.000 millones de inversión.

El otro gran proyecto son las extensiones de las líneas 2, hacia el norte y hacia el sur y la prolongación de la línea 5. Todos estos nuevos proyectos financiados en parte por los Fondos de Pensiones benefician cotidianamente a millones de usuarios.

### **Inversión en Empresas Chilenas**

Los Fondos de Pensiones invierten en tres tipos de instrumentos en las empresas chilenas. Una forma es mediante la participación en el capital de las empresas a través de la compra de acciones. Los fondos de Pensiones tienen acciones en más de 130 Sociedades Anónimas por un valor de US \$ 11.280 millones. Para invertir en acciones de empresas éstas deben cumplir los requisitos y normas establecidas por la Ley y se encuentran fiscalizadas por la Superintendencia de AFP. Los otros instrumentos utilizados por los Fondos de Pensiones para invertir en empresas son los bonos y los efectos de comercio.

Mediante la adquisición de bonos de empresas, los Fondos de Pensiones han financiado nuevos proyectos y han ayudado a la reestructuración de la carga financiera de muchas Sociedades Anónimas.

En total los Fondos de Pensiones tienen inversiones en Bonos de Empresas un monto de US \$ 4.842 millones, de los cuales el 37% corresponde a inversión en bonos ligados a la infraestructura, por un total de US \$ 1.802 millones como se indicó.

***Un aspecto importante es que los Fondos de pensiones han contribuido al desarrollo de la mayor empresa cuprera del país, CODELCO, recursos que suman hoy US \$ 280 millones.***

En efectos de comercio, que son instrumentos emitidos por empresas a corto plazo, existe una inversión de US\$ 100 millones.

### **Depósitos a Plazo**

Una de las inversiones más importantes de los Fondos de Pensiones se encuentra en la banca local, por un monto de más de US \$ 20.000 millones, que incluyen letras hipotecarias, depósitos y bonos bancarios.

En forma indirecta los Fondos de Pensiones, favorecen el financiamiento de las empresas y familias chilenas, mediante el suministro de recursos a las instituciones bancarias, que captan ahorros de los trabajadores por US \$ 15.000 millones, cuyo plazo promedio de inversión está en torno a los 255 días. Dicho monto equivale al 66% del total de las colocaciones hasta un año plazo del sistema bancario.

Asimismo, los ahorros previsionales han sido invertidos en cuasi - capital de las instituciones bancarias. Los Fondos de Pensiones tienen invertidos US \$ 1.510 millones en bonos y bonos subordinados de largo plazo emitidos por la banca. Estos últimos elevan el capital de los bancos permitiendo aumentar sus colocaciones.

### **Fondos de Inversión**

Los Fondos de pensiones también han contribuido al desarrollo de nuevas empresas, proyectos inmobiliarios e inversión en fondos mobiliarios a través de la participación en cuotas de Fondos de Inversión, todo lo cual suma en la actualidad US \$ 1.871 millones.

### **Instrumentos Estatales**

También contribuyen al financiamiento de distintos compromisos fiscales de largo plazo, a través de la compra de instrumentos emitidos por Tesorería, Banco Central e INP. En estos títulos se encuentran invertido US \$ 12.138 millones. En relación a las inversiones en títulos estatales, en términos relativos, son hoy significativamente inferiores a las existentes a inicios del sistema previsional.

## Conclusiones

Los Fondos de Pensiones se invierten con el único objetivo de obtener altas rentabilidades con la mayor seguridad, para financiar pensiones, que es lo medular del sistema.

Han contribuido al desarrollo económico del país, por la vía de ampliar y profundizar el mercado de capitales, proveyendo de recursos a empresas y personas, lo cual es uno de los factores que hacen posible el desarrollo económico.

La diversificación de los instrumentos de inversión es indispensable para lograr mejores ganancias y acotar los riesgos, y en este sentido ha habido un avance significativo en los últimos años. Hoy un 30% del Fondo está invertido en el extranjero, en el límite de lo autorizado, y un 70% se encuentra invertido en el país.

El ahorro previsional de los trabajadores ha sido administrado con criterios profesionales, bajo la supervisión y fiscalización de las autoridades gubernamentales, cautelando única y prioritariamente el interés de los afiliados.

El universo de instrumentos que eligen las AFP son definidos por Ley, están bajo la estricta regulación de la autoridad gubernamental y obedecen a criterios de clasificación de riesgo donde participan representantes privados y públicos, de modo que la elección de tales inversiones no queda al arbitrio de los administradores.

Los Fondos de Pensiones se incrementan en unos US \$ 220 millones mensuales provenientes de las cotizaciones. Dada la estructura regulatoria de límites de inversión, una parte de estos recursos va directamente al mercado de capitales local, con una concentración que en la práctica se traduce en un límite mínimo del 70%, restando posibilidades de mejores retornos provenientes del exterior. Actualmente, las administradoras pueden invertir sólo un 30% del Fondo de Pensiones en el extranjero, límite que hoy se encuentra copado.

En el año 2005 la inversión en el exterior contribuyó significativamente en la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones, compensando el menor rendimiento del mercado nacional.

De lo anterior se desprende que para conformar una cartera de inversiones que genere las mayores ganancias y las más altas seguridades, es imprescindible ampliar los márgenes de inversión en el exterior.

*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](mailto:estudios@afp-ag.cl)      **Internet:** [www.afp-ag.cl](http://www.afp-ag.cl)