

## Primer trimestre 2017

### Fondos de Pensiones Logran Su Mejor Rentabilidad en 10 Años

- Obtuvieron la mejor rentabilidad promedio trimestral en 10 años, con lo cual las cuentas de los trabajadores crecieron en US\$9.495 millones.
- Este crecimiento trimestral supera al Fondo Estatal de Reserva de Pensiones, que acumula US\$ 9.068 millones.
- Un tercio del total del ahorro de los trabajadores está invertido en instrumentos de la Tesorería General de la República, Banco Central, IPS, MINVU, Codelco, Ferrocarriles del Estado, Metro, ENAP y Banco del Estado.

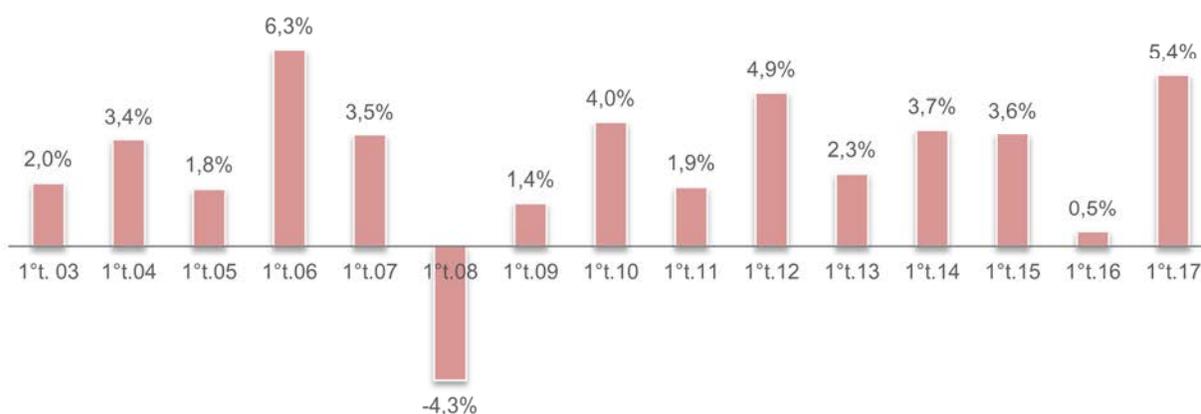
## Introducción

El 2017 comenzó con un verdadero “boom” de los mercados bursátiles, favoreciendo a los fondos previsionales, especialmente los de mayor riesgo, tipos A y B.

**Al cierre del primer trimestre, los fondos tipo A de las seis AFP lograron una rentabilidad promedio nominal de 8,9%, mientras que el promedio de todos los tipos fondos llegó a 5,4%, el mejor resultado trimestral en 10 años.**

El balance de 36 años es que la rentabilidad lograda por las AFP para los fondos de pensiones asciende a 17,4% nominal por año, que descontada la inflación del período se transforma en un 8,28% real anual.

Gráfico N°1  
Rentabilidad Nominal Promedio Trimestral  
(2003-2017)



Fuente: Estadísticas Superintendencia de Pensiones. Cálculos Gerencia de Estudios AAFP.

## De la volatilidad al alza

El año 2016 fue un período de fuertes fluctuaciones en los precios de los diferentes activos, cuotas, acciones y tasas de interés, provocando variaciones en el valor de los Fondos de Pensiones, los que están invertidos en un 39,4% en el extranjero y en un 60,6% en el mercado local.

*Este año los mercados, especialmente de renta variable, abrieron un primer trimestre con fuertes incrementos de precios, particularmente en Chile (14,8%<sup>1</sup>), y en economías emergentes como China (13,1%<sup>2</sup>), India (12%<sup>3</sup>) y Brasil (7,7%<sup>4</sup>).*

*En estos tres meses la rentabilidad se tradujo en un mayor valor del ahorro en las cuentas personales por US\$ 9.495 millones, cifra superior al Fondo Estatal de Reserva de Pensiones, que suma US \$9.068 millones (informe mensual FRP, febrero 2017, Ministerio de Hacienda).*

Cuadro N°1  
Rentabilidad Nominal Año 2017

FONDOS	Valor FP en MM\$ 31/12/2016	Rentabilidad Nominal Primer Trimestre 2017	Crecimiento FP Por Rentabilidad MM\$ Primer Trimestre
A	\$ 14.035.886	8,9%	\$ 1.254.672
B	\$ 16.532.649	7,6%	\$ 1.249.559
C	\$ 40.682.380	5,8%	\$ 2.377.346
D	\$ 20.198.821	3,8%	\$ 764.694
E	\$ 24.978.894	2,6%	\$ 646.222
<b>TOTAL MM\$</b>	<b>\$ 116.428.630</b>	<b>5,4%</b>	<b>\$ 6.336.027</b>
<b>TOTAL US MM\$</b>	<b>\$ 174.480</b>	<b>5,4%</b>	<b>\$ 9.495</b>

Fuente: V.Fondo (SP); Rentabilidad Nominal Acumulada 31/12/16-31/3/17 (Gerencia Estudios Asociación de AFP). Nota: Aumento del FP por rentabilidad no incluye nuevas cotizaciones ni la rentabilidad de éstas.  
Nota: se considera el valor del dólar al 31 de diciembre 2016.

<sup>1</sup> Índice MSCI trimestral en moneda local

<sup>2</sup> Ídem 1

<sup>3</sup> Ídem 1

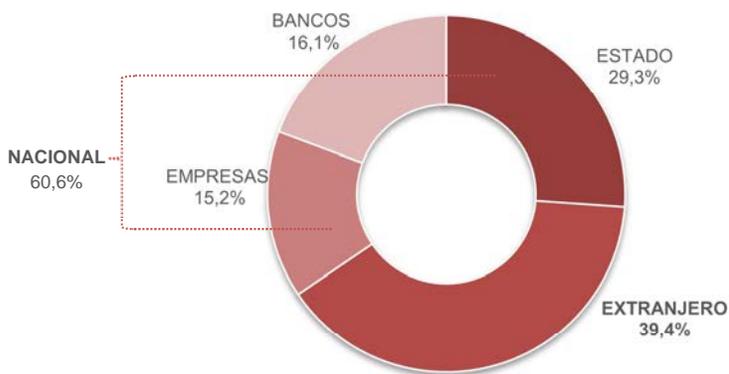
<sup>4</sup> Ídem 1

## ¿Dónde se invierten los ahorros?

A marzo 2017 el fondo de pensiones de los 10,3 de millones de afiliados asciende a US\$ 186.241 millones, de los cuáles un 60,6% está invertido en Chile, equivalente a US\$ 112.764 millones. De ese subtotal, un 82% está invertido en instrumentos de renta fija y solo un 18% en renta variable.

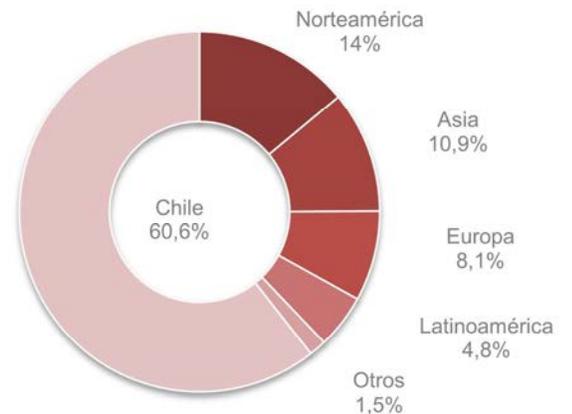
Del total del fondo, un 29% se encuentra invertido en títulos del Estado de Chile y empresas estatales, es decir, alrededor de US\$ 54.642 millones están invertidos en instrumentos de la Tesorería General de la República de Chile, Banco Central; Instituto de Previsión Social, Ministerio de Vivienda y Urbanismo, CODELCO, Empresa de Ferrocarriles del Estado, Metro de Santiago; ENAP y Banco del Estado. Esta inversión, representa el 48% de todo lo invertido en Chile.

Gráfico N°2  
Cartera de Inversión Fondos de Pensiones  
Por Sector, Marzo 2017



Fuente: Estadísticas Superintendencia de Pensiones (SP).  
Nota: En el sector Estado se incluyen todas las inversiones realizadas en Banco del Estado.

Gráfico N°3  
Cartera de inversión Fondos de Pensiones  
Por Zona Geográfica, Marzo 2017



Fuente: Estadísticas Superintendencia de Pensiones (SP).

Al extranjero se han destinado US\$ 73.477 millones, un 39,4% del total, monto que se separa en 63% en renta variable y 37% en renta fija.

De lo canalizado a los mercados externos, un 26,3% se ha destinado a instrumentos de economías desarrolladas, US\$ 48.936 millones. El lugar que suma la mayor cantidad de inversión es Norteamérica, con US\$ 26.084 millones.

Existe un conjunto de resguardos normativos, propios del proceso de inversión, que permiten una buena gestión de los fondos respecto a las fluctuaciones del mercado, tales como: diversificación de las inversiones; menor exposición a instrumentos que muestran focos de incertidumbre y la elección de instrumentos y plazas con mayor potencial de crecimiento.

## Trasposos de Fondos

El 2016 fue un año intenso en cambios de fondos, con 1.375.102 movimientos. Se trata del mayor registro desde el año 2010.

La tendencia fue salir de los más riesgosos e irse a los más conservadores. Se registraron 516 mil salidas de los fondos Tipos A y B y 577 mil entradas a los fondos tipos D y E.

Sobresale de los cambios el promedio de edad de quienes migraron de los más riesgosos a los más conservadores. El promedio de edad de los afiliados fue de 36 años, que de acuerdo a los ciclos de vida establecidos en la ley de multifondos deberían estar en los fondos Tipo B. Este grupo registra un ingreso promedio de \$ 932.857, y un saldo promedio en la cuenta individual de \$ 16 millones.

En el primer bimestre de 2017, los cambios ascendieron a 105.500, con similar tendencia a la señalada.

Cuadro N°2  
Trasposos de Fondos  
Año 2016

Tipo Fondo	Trasposos			Perfil Afiliado		
	N° Salidas del Fondo desde otras AFP	N° Salidas del Fondo desde misma AFP	N° Total salidas del Fondo	Edad Promedio	Ingreso Prom. (\$)	Saldo Prom. De Cuenta Obligatoria (m\$)
A	75.255	346.101	421.356	36	932.857	16.704
B	128.274	171.300	299.574	34	695.617	14.928
C	69.087	246.938	316.025	42	848.903	23.890
D	20.194	47.660	67.854	44	787.696	24.065
E	25.526	244.767	270.293	39	1.008.791	23.708
<b>Total</b>	<b>318.336</b>	<b>1.056.766</b>	<b>1.375.102</b>	<b>38</b>	<b>869.641</b>	<b>19.708</b>

Fuente: Trasposos de fondos (SP); Cálculos realizados por Gerencia Estudios Asociación de AFP.

Notas: (1) No se incluye los 306.470 trasposos de un mismo fondo entre administradoras. (2) Solo considera los trasposos de cuentas obligatorias.

Si consideramos los cambios en términos de pesos, un afiliado que en diciembre de 2016 decidió cambiarse al fondo E, con un saldo promedio de \$19,7 millones en su cuenta individual, dejó de ganar (por menor rentabilidad del fondo E) entre \$1.251.844 y \$236.252, dependiendo del fondo de origen desde donde se cambió.

## 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 que cobran por la administración de los fondos.

**Nota 1:** Los valores están en dólares al 31 marzo 2017.

**Nota 2:** Se publica la rentabilidad nominal de los fondos, ya que tanto a nivel nacional como internacional es usual mostrar valores nominales, con el fin de hacer comparaciones equivalentes con otros gestores de ahorro.

El cálculo real de un valor refleja el mayor o menor poder de compra de una canasta de alimentos, por lo que si ese valor sube (baja) significa que con el mismo dinero se pueden comprar más (menos) bienes.

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: [alapierre@aafp.cl](mailto:alapierre@aafp.cl) Website: [www.aafp.cl](http://www.aafp.cl)