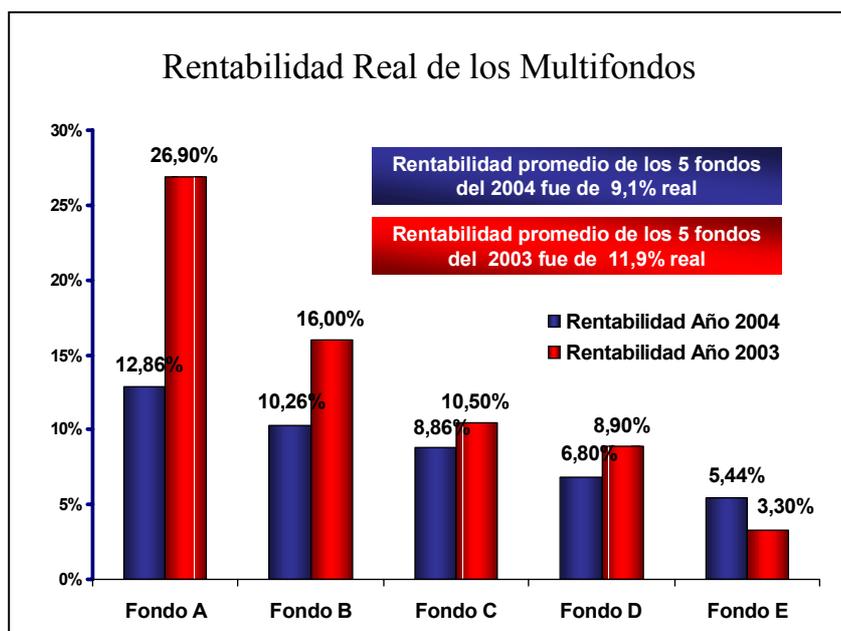


Fondos de Pensiones Son Líderes En Rentabilidad

- * En el año 2004 el Fondo A obtuvo una ganancia de 12,86% sobre UF, superando ampliamente a otras alternativas de inversión.
- * Las altas ganancias obtenidas por el Fondo A durante el 2004 se suman a las logradas el año 2003, que alcanzaron a 26,9%.
- * Los 5 fondos obtuvieron el año pasado una rentabilidad promedio de 9,1 % sobre UF. En 23 años la rentabilidad promedio anual del sistema es de 10,24% sobre UF.



Rentabilidad

Por segundo año consecutivo los fondos de pensiones de las AFP obtuvieron excelentes resultados en rentabilidad, destacando el fondo A que invierte hasta 80% en títulos de renta variable, fundamentalmente en acciones.

Los fondos Tipo A obtuvieron un 12,86% sobre UF. Los fondos Tipo C, que concentran a la mayoría de los afiliados y el mayor monto de ahorro, lograron en el 2004 una rentabilidad promedio de UF + 8,86%.

Asimismo, la rentabilidad de los fondos Tipo E, que sólo invierten en instrumentos de renta fija, lograron una ganancia de 5,4% sobre UF el año pasado, que supera a la rentabilidad obtenida por la mayoría de los Fondos Mutuos, tanto los que invierten localmente como en el extranjero, con la excepción de aquellos que invierten sólo en el mercado accionario local, y que por tanto presentan un mayor nivel de riesgo.

La diferencia en rentabilidad a favor de los fondos de pensiones es aún mayor si se compara con los rendimientos de los depósitos a plazo de la banca local. La rentabilidad real promedio de los depósitos a plazo entre uno y tres años fue de 1,08% sobre UF anual en el 2004.

RENTABILIDAD REAL FONDOS MUTUOS Promedio Ponderado 12 Meses (a dic.de 2004) Fuente: Asoc. de Adm. de Fondos Mutuos	Destino de la Inversión	
	Nacional	Internac.
FONDOS MUTUOS		
Instrumentos de Deuda de C/P con Durac. <= 90 días	-0,23%	-0,83%
Instrumentos de Deuda de C/P con Durac. <= 365 días	-0,21%	-1,67%
Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo	1,51%	0,50%
Mixto	0,16%	2,30%
Instrumentos de Capitalización	13,66%	3,48%
Fondo de Libre Inversión	2,15%	2,06%
Fondos Estructurados	0,83%	-

Los 5 Tipos de Fondo Lograron Mejores Resultados que Otros Administradores

Los Fondos Tipo A acumulan un 45% de rentabilidad en poco más de 2 años de gestión.

Por su parte, las operaciones en dólares rentaron un 2,28% anual para los depósitos entre uno y tres años.

La administración eficiente de las AFP ha permitido obtener elevadas ganancias para sus afiliados, lo que las ha situado como líderes en inversiones y rentabilidad.

Para obtener buenas pensiones la rentabilidad es un factor determinante. A modo de ejemplo, como se aprecia en el gráfico adjunto, si una persona tenía \$ 1.000.000 en su cuenta de ahorro individual a septiembre de 2002, a diciembre de 2004 la rentabilidad de las inversiones le agregó a su ahorro \$ 527.623, si esa persona tenía su ahorro en el fondo A.

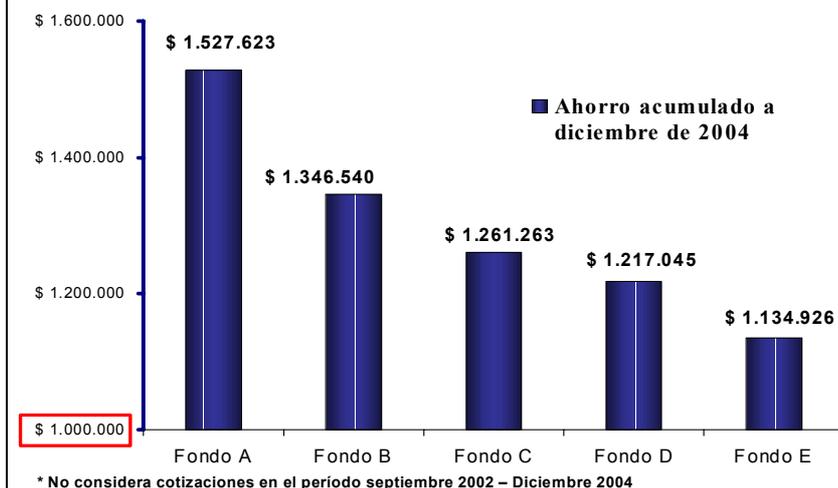
Riesgo

Los fondos con más renta variable han tenido los mejores rendimientos, pero tienen también el mayor "riesgo", aspecto que los afiliados siempre deben tener en cuenta.

Como se aprecia en el gráfico adjunto, los fondos Tipo A tienen un riesgo de 5,6%, y los Tipo E, que sólo invierten en renta fija, un "riesgo" promedio de 1,72%. El "riesgo" se mide según la trayectoria en el tiempo del valor de las inversiones de un fondo. De las variaciones de la cartera de inversiones se extrae un promedio, que se toma como punto de referencia para medir las oscilaciones diarias de la cartera.

El fondo que presenta la mayor variación respecto de su promedio es el más riesgoso, lo que se aprecia en la gráfica adjunta.

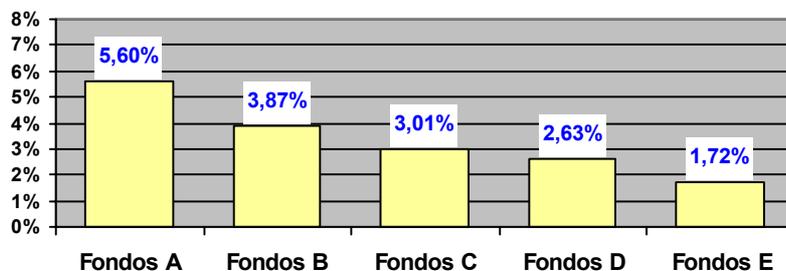
Ganancia Obtenida Sólo por Rentabilidad*
Ahorro Inicial \$ 1.000.000 a septiembre de 2002



Rentabilidad Real Multifondos

Fondos	Ene.04-Dic.04 (12 meses)	Sept.02-Dic.04 (Acumulada)
A	12,86%	45,09%
B	10,26%	27,92%
C	8,86%	19,81%
D	6,80%	15,64%
E	5,44%	7,84%

Nivel de Riesgo por Tipo de Fondos¹
(27 de Sept.2002 al 31 de Dic.2004)



¹: Corresponde al Coeficiente de Variación Anualizado de los Valores Cuota. Permite comparar el nivel de riesgo o variación del valor de la cuota de cada tipo de Fondo de Pensiones en el período.

Los Fondos de Pensiones Tienen US \$ 15.304 millones Adicionales en Renta Variable

Antes de los Multifondos, un 23,3% de los ahorros estaba invertido en renta variable nacional y extranjera, porcentaje que subió a 43,2% a diciembre de 2004.

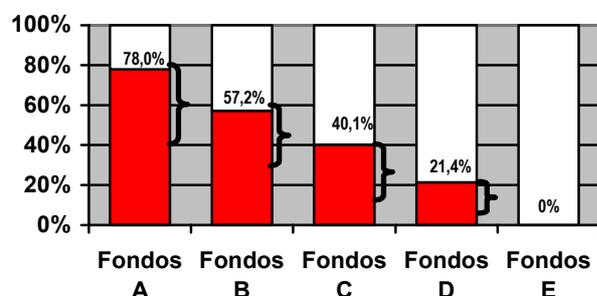
Cambio en las Inversiones de los Fondos de Pensiones con Multifondos

(Cifras a diciembre 2004, US\$ 559,83)

	Ago-02	Dic-04	Var.%
Títulos Estatales	15.525	11.349	-27%
Acciones Locales	4.534	9.564	111%
Cuotas F. Inv. y FICE	1.035	1.618	56%
Bonos y Efectos Com.	3.092	4.288	39%
Letras Hipotecarias	5.667	4.108	-28%
Dep. y Bonos (Bcos.)	9.953	12.459	25%
Forwards	-69	846	
Extranjero	7.272	16.565	128%
- Renta Variable Extr.	5.401	15.092	179%
- Renta Fija y otros	1.871	1.473	-21%
TOTAL	47.011	60.799	29%

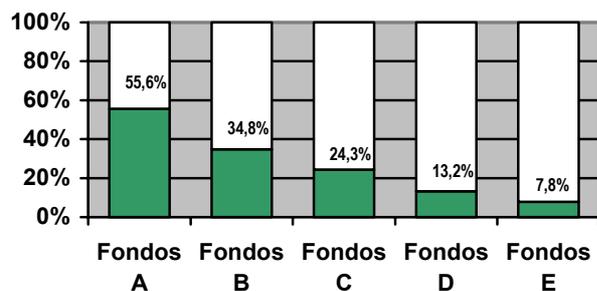
INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE

(Como % del Fondo a diciembre 2004)



INVERSIÓN EN EL EXTERIOR

(Como % de los fondos a diciembre 2004)



Renta Variable

En agosto de 2002, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en renta variable por US \$ 10.970 millones, un 23,3% del ahorro previsional a esa fecha. A diciembre de 2004 estas inversiones se elevaron a US \$ 26.274 millones, lo que equivale al 43,2% del fondo. Así, el conjunto de los fondos tiene US \$ 15.304 millones adicionales en esta clase de inversiones, cifras medidas al valor del dólar de diciembre de 2004.

Del total invertido en renta variable, US \$ 15.092 millones están en el exterior y en el mercado local hay US \$ 11.182 millones, cifra esta última que incluye acciones y cuotas de fondos de inversión.

A diciembre de 2004 la inversión en acciones locales es de US \$ 9.564 millones, cifra que se incrementó un 111% respecto de agosto de 2002.

La mayor parte del incremento en renta variable lo explica la inversión en el extranjero, la que se ha incrementado en US \$ 9.691 millones en el período.

Al analizar la inversión en renta variable por fondo, se observa que solamente existen pequeñas holguras en los fondos A y B.

Renta Fija

Desde la implementación de los Multifondos la participación de la renta fija ha caído desde un 76,8% a un 56,8% del fondo. Esto se debe principalmente a las bajas tasas de interés de mercado y a las proyecciones de aumento de esas tasas en el mediano plazo, lo que disminuye el atractivo de esos títulos.

El stock por instrumentos revela que disminuyen un 27% los títulos estatales y un 28% las letras hipotecarias. Por su parte, registran incrementos los depósitos y bonos bancarios, 25%, y los bonos de empresas y efectos de comercio, con un 39%.

Inversión en el Exterior

Las cifras muestran que los Fondos de Pensiones mantienen un 27,2% de los ahorros en el extranjero, que se compara con el 15,5% de agosto 2002.

A diciembre de 2004 los fondos tenían prácticamente copado su límite para inversiones en el exterior, restándole una holgura de sólo 2,8% del fondo de pensiones, equivalente a un monto cercano a los US\$ 1.700 millones.

Año 2004: Aumentan los Afiliados que Eligen Fondos con Mayor Riesgo

Poco más de 1 millón 700 mil afiliados han elegido algún tipo de fondo, y la mayoría ha optado por los Fondos A y B.

En los últimos 12 meses, 342 mil afiliados eligieron alguno de los cinco tipos de fondos para invertir su ahorro previsional. Con esto el universo de afiliados que han hecho uso de la facultad de seleccionar un tipo de fondo llega a 1 millón 701 mil personas.

Los multifondos están provocando un positivo cambio cultural en los afiliados, pero es importante que más trabajadores tomen conciencia y usen las herramientas que ofrece el sistema para construir su futura pensión, especialmente los jóvenes que tienen un extenso período de ahorro previsional.

Más del 50% de los afiliados que eligieron fondo optaron por aquellos de mayor riesgo (fondos A y B), que son los que han tenido las mayores rentabilidades desde que se inició el sistema en agosto de 2002.

En el Cuadro N° 1 se observa que en los últimos doce meses se han incorporado cerca de 333 mil nuevos afiliados a los dos fondos más intensivos en renta

variable, A y B, pasando de 600 mil en diciembre de 2003 a 933 mil en igual fecha de 2004, incremento que alcanza a 56%.

La opción de los afiliados que han elegido fondos más riesgosos es consistente con los buenos resultados que ha mostrado la renta variable en estos últimos dos años y medio.

A diciembre 2004, el 29,8% de los ahorros está invertido en los Fondos más riesgosos (A y B), mientras que en igual mes del año anterior sólo estaba invertido el 24,1% de los ahorros (ver Cuadro N° 2)

Entre los factores que los afiliados deben tener en cuenta para elegir un fondo con más renta fija o más renta variable están: edad o años que les falten para pensionarse; tolerancia a los cambios de rentabilidad en los mercados de títulos accionarios e importancia de la pensión en el total de los ingresos que la persona vaya a tener en la etapa pasiva.

Cuadro N° 1: Evolución de afiliados que optaron por algún fondo

(Número de cuentas existentes de afiliados que han optado por algún fondo de pensiones)

Fondos	Nov. 2003	%	Nov. 2004	%
A	204.252	15,0%	371.438	21,8%
B	395.941	29,1%	561.977	33,0%
C	564.912	41,6%	592.826	34,9%
D	97.955	7,2%	93.648	5,5%
E	95.811	7,1%	80.630	4,7%
TOTAL	1.358.871	100%	1.700.519	100%

Cuadro N° 2: Monto de ahorro por tipo de fondo

(MMUS\$ al 31 de diciembre de 2004)

Fondos	Diciembre. 2003	% sobre el total del mes	Diciembre. 2004	% sobre el total del mes
A	2.897	5,3%	5.455	9,0%
B	10.154	18,7%	12.647	20,8%
C	30.210	55,8%	32.205	53,0%
D	8.771	16,2%	8.689	14,3%
E	2.145	4,0%	1.802	3,0%
TOTAL	54.177	100,0%	60.799	100,0%

Fuente: Cifras Superintendencia de AFP, corregidas por tipo cambio y variación UF

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

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.