

En el año 2005:

### **Inversión Extranjera de los Fondos de Pensiones Generó Ganancias por más de US \$ 2.300 Millones**

- \* **La inversión en el exterior está diversificada en más de 80 países.**
- \* **A diciembre de 2004 existían US \$ 18.700 millones, los que con una rentabilidad de 12% pasaron a poco más de US \$ 21.000 millones. Además, durante el año se agregaron US \$ 1.700 millones por nuevas inversiones las cuales también obtuvieron ganancias.**
- \* **A pesar de las fuertes oscilaciones presentadas por los mercados de renta fija y variable, todos los Fondos lograron rentabilidades positivas, siendo las más altas las de los fondos Tipo A y B, con UF + 10,71% y UF + 7,32%, respectivamente.**
- \* **Estas altas rentabilidades resaltan frente a menores retornos logrados por otros inversionistas.**

La inversión en el exterior de los Fondos de Pensiones obtuvo ganancias por más de US \$ 2.300 millones, beneficiando fuertemente a los fondos que invierten más en renta variable.

A fines de 2004 habían invertidos en el exterior US \$ 18.700 millones, los cuales obtuvieron una rentabilidad nominal de 12,5%, pasando a fines de 2005 a poco más de US \$ 21.000 millones. A este monto se agregaron nuevas inversiones provenientes de las cotizaciones realizadas durante el año y las ganancias generadas por éstas, con lo cual se cerró el año con una inversión externa de US \$ 22.757 millones.

El año 2005 fue muy favorable en rentabilidad, especialmente para aquellos fondos que invierten más en renta variable como son los fondos A, B y C, que concluyeron el año con rentabilidades promedio de UF + 10,71%; UF + 7,32% y UF + 4,58% respectivamente.

Es más, se puede considerar que el resultado

es sobresaliente, al compararlo con otros administradores de fondos, que obtuvieron resultados considerablemente menores. En general, el año 2005 fue un período con fuertes variaciones en algunos mercados, como el accionario a nivel local e internacional.

Además, cualquier análisis sobre rentabilidad debe considerar el proceso de estabilización monetaria que conduce el Banco Central de Chile y que en el año significó aumentos en la tasa de interés, lo que afecta negativamente la valorización de los instrumentos de renta fija, y a los fondos que tienen una mayor proporción de inversión en este tipo de instrumentos, como los Tipos D y E.

Los fondos valorizan diariamente sus inversiones a precios de

#### **Rentabilidad Real de los Multifondos**

	<b>Ene. - Dic. 05</b> (año)	<b>Sept. 02 - Dic. 05</b> (Anualizada)	<b>Sept. 02-Dic. 05</b> (Acumulada)
<b>A</b>	<b>10,71%</b>	<b>15,63%</b>	<b>60,69%</b>
<b>B</b>	<b>7,32%</b>	<b>10,20%</b>	<b>37,33%</b>
<b>C</b>	<b>4,58%</b>	<b>7,15%</b>	<b>25,32%</b>
<b>D</b>	<b>2,84%</b>	<b>5,44%</b>	<b>18,89%</b>
<b>E</b>	<b>0,94%</b>	<b>2,62%</b>	<b>8,81%</b>

## En 39 meses los Fondos Tipo A y B Lograron Altas Ganancias para los Afiliados

- **Los trabajadores deben contemplar la posibilidad de tener rentabilidades más bajas, porque mayor inversión en renta variable conlleva un mayor riesgo.**

mercado. Dependiendo del movimiento de las tasas, los instrumentos de “renta fija” pueden presentar ganancias o pérdidas “contables”, las que se concretan sólo si las AFP venden los instrumentos, situación que habitualmente no ocurre.

Lo importante es mirar la rentabilidad en períodos extensos, ya que la acumulación de recursos toma de 35 a 40 años, para pagar pensiones por 25 años o más. La rentabilidad acumulada obtenida desde los inicios de los multifondos a la fecha es extraordinariamente favorable, y llega a un máximo de UF + 60,69% para los fondos Tipo A.

Si un afiliado tenía 1 millón de pesos en septiembre de 2002, en estos 39 meses se transformaron en 1.756.200 (ver cuadro N°1).

Los afiliados deben tener siempre presente que las inversiones en los mercados accionarios y financieros son esencialmente variables, incluso los de “renta fija”, como ya se señaló. Es así que el fondo tipo E, que sólo invierte en instrumentos de renta fija, observó 13 meses de rentabilidad negativa. En el otro extremo, los fondos con más renta variable (hasta un 80%) tuvieron 11 meses de rentabilidad negativa, incluso de hasta -4,28% durante un mes (ver cuadros N°s 2 y 3).

### Cultura Previsional

Un total de 2.138.408 afiliados han optado por uno o más tipos de fondos a

**CUADRO N°1**

### Ganancia Obtenida por los Multifondos en 39 meses

Sept.02-Dic.05 (acumulada nominal)		Capital Inicial Sept. 02	Ganancia Obtenida 39 meses	Monto Final Dic. 05
<b>A</b>	<b>75,62%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 756.200</b>	<b>\$ 1.756.200</b>
<b>B</b>	<b>50,09%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 500.900</b>	<b>\$ 1.500.900</b>
<b>C</b>	<b>36,96%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 369.600</b>	<b>\$ 1.369.600</b>
<b>D</b>	<b>29,94%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 299.400</b>	<b>\$ 1.299.400</b>
<b>E</b>	<b>18,92%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 189.200</b>	<b>\$ 1.189.200</b>

**CUADRO N° 2**

### Número de Meses con Rentabilidades Positivas y Negativas (octubre 2002 – diciembre 2005)

FONDOS	N° Meses R. Negativa	N° Meses R. Positiva	Total Período
<b>A</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>39</b>
<b>B</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>39</b>
<b>C</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>39</b>
<b>D</b>	<b>8</b>	<b>31</b>	<b>39</b>
<b>E</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>39</b>

**CUADRO N° 3**

### Rentabilidades Máximas y Mínimas (octubre 2002 – diciembre 2005)

	Rentabilidad Máxima		Rentabilidad Mínima	
	Fecha	%	Fecha	%
<b>A</b>	Mayo 2003	5,90%	Octubre 2005	-4,28%
<b>B</b>	Febrero 2005	3,25%	Octubre 2005	-3,72%
<b>C</b>	Febrero 2005	2,31%	Octubre 2005	-3,21%
<b>D</b>	Febrero 2005	1,61%	Octubre 2005	-2,85%
<b>E</b>	Enero 2004	1,64%	Octubre 2005	-2,81%

## El 60% de los Cotizantes de las AFP Ha Optado por Algún Tipo de Fondo

– **Más de la mitad de los cotizantes que han elegido, lo han hecho por los fondos A y B.**

noviembre de 2005. Esto es reflejo del interés de los trabajadores por participar en la construcción de su pensión; un 60% de los cotizantes ha utilizado la facultad de elegir.

Los fondos A, B y C concentran sobre el 90% de las cuentas. Esto está señalando una preferencia por carteras de inversión integradas por acciones e instrumentos de renta fija, en una proporción que va desde un 40% en los fondos Tipo C, hasta un 80% en los fondos Tipo A.

### Otras Alternativas de Inversión

Para mirar con cierta perspectiva el resultado de los Fondos de Pensiones se pueden considerar algunos resultados obtenidos por otros administradores de fondos, como es el caso de los Fondos Mutuos Nacionales. Existe una gran cantidad de tipos de fondos dentro de los cuales se ha considerado aquellos que acumulan un mayor patrimonio.

Según información extraída del sitio web de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos, el tipo de fondo con las mayores inversiones es el de “corto plazo menor o igual a 90 días nacional” (US \$ 5.269,64 millones de patrimonio, equivalente a la mitad del fondo tipo A de las AFP), el que obtuvo una rentabilidad sobre UF negativa de 0,15% en el año 2005.

Por su parte, el fondo “instrumentos de deuda de mediano y largo plazo”, con un patrimonio administrado de casi US \$ 2.000 millones, tuvo una rentabilidad de – 0,94% en el año.

El fondo “instrumentos de capitalización” nacional, con un patrimonio de US \$ 1.250,67

**CUADRO N° 4**  
**Afiliados que Optaron por un Fondo a Noviembre de 2005**

Fondos	Nov. 05	Nov. 04	Variación
A	582.144	371.438	210.706
B	819.557	561.977	257.580
C	585.176	592.826	- 7.650
D	84.897	93.648	- 8.751
E	66.634	80.630	- 13.996
<b>TOTAL</b>	<b>2.138.408</b>	<b>1.700.519</b>	<b>437.889</b>

millones, logró una rentabilidad de UF + 1,21%.

En el caso de los tres fondos con mayores patrimonios que invierten en el exterior, dos de ellos con más de US \$ 1.000 millones, tuvieron rentabilidades negativas que van desde 0,74% a – 1,79%.

### Indicadores bursátiles

El mercado accionario local mostró fuertes oscilaciones durante el año. En general, registró alzas durante la primera parte y bajas sustantivas en los últimos meses; el resultado final fue un aumento nominal de 9,35% en el año (IPSA), que al restarle la inflación resultó en una rentabilidad de UF+ 5,35%.

Por otra parte, las bolsas internacionales mostraron resultados disímiles, pero en términos generales favorables. Por ejemplo, el S&P 500 obtuvo una rentabilidad de 2,9% y el Dow Jones rentó – 0,8%. En tanto, el indicador japonés Nikkei obtuvo ganancias de 40%. En general, las ganancias de las inversiones en el exterior contribuyeron más significativamente a obtener resultados favorables a los fondos que invierten una mayor proporción en renta variable.

### Inversión en el extranjero

Al cierre de 2005 la inversión en el exterior alcanzaba a US \$ 22.757 millones, un 30% de los US \$ 74.756 millones del fondo de pensiones. La inversión externa se encuentra altamente diversificada, atendiendo al objetivo fundamental de obtener

## La Inversión Extranjera Se ha Diversificado en más de 80 países

– El dólar lidera las inversiones de los fondos seguido muy de cerca por el Euro.

**CUADRO N°6**

**Inversión F.P. en el Extranjero por Zona Geográfica**

ZONA GEOGRÁFICA	TOTAL	%
NORTEAMERICA	4.703	21%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	4.236	19%
EUROPA	3.962	17%
ASIA EMERGENTE	3.804	17%
LATINOAMERICA	2.791	12%
EUROPA EMERGENTE	2.364	10%
OTROS	497	2%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	376	2%
<b>TOTAL MM US\$</b>	<b>22.732</b>	<b>100%</b>

**CUADRO N° 7**

**Inversión F.P. en el Extranjero por Moneda**

MONEDA	MM US\$	%
DOLAR USA	15.047	66,2%
EURO	5.684	25,0%
YEN JAPONES	1.779	7,8%
LIBRA ESTERLINA	157	0,7%
UNIDAD DE FOMENTO	27	0,1%
DOLAR AUSTRALIA	20	0,1%
CORONA SUECA	15	0,1%
HUNGARIAN FORINT	3	0%
DOLAR NEUZELANDES	0,122	0%
PESO MEXICANO	0,001	0%
DOLAR DE CANADA	0,000	0%
RAND SUDAFRICANO	0,000	0%
<b>TOTAL MM US\$</b>	<b>22.732</b>	<b>100%</b>

rentabilidad y seguridad para los ahorros previsionales.

Las inversiones se han canalizado hacia más de 80 países. Por área geográfica destacan Norteamérica y los países de Asia Pacífico desarrollados.

Norteamérica encabeza el destino de la inversión con US \$ 4.703 millones, seguida de Asia Pacífico desarrollada con US \$ 4.236 millones; en América Latina se encuentran invertidos US \$ 2.791 millones. (ver cuadro N° 6)

En cuanto a la diversificación por monedas, el dólar estadounidense lidera con US \$ 15.047 millones, seguido del EURO con US \$ 5.684 millones y el YEN con US S \$ 1.779 millones. (ver cuadro N° 7)

Los Fondos de Pensiones tienen cobertura de riesgo por variaciones en las monedas.

*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)

**web:** [www.afp-ag.cl](http://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.

# Países donde se encuentran invertidos los Fondos de Pensiones ( Diciembre de 2005)



Fuente: Superintendencia de AFP (SAFP)