

A Julio de 2011:

Más de la Mitad del Fondo se Encuentra Invertido en Instrumentos de Renta Fija

- * **El 58% de los ahorros están invertidos en Chile, mayoritariamente en instrumentos de renta fija.**
- * **El impacto desfavorable en rentabilidad de los últimos meses obedece a la caída de los mercados accionarios en Chile y en el Mundo.**
- * **Los afiliados que se cambiaron de fondo en junio optaron por los más conservadores.**
- * **Orientaciones para la elección de fondos.**

A partir del segundo trimestre de este año la tarea para los inversionistas de todo el mundo se ha tornado más difícil, ya que resurgió con mucha fuerza la incertidumbre y desconfianza en la recuperación económica de los países más desarrollados, lo cual se ha traducido en una fuerte volatilidad en los precios de todos los instrumentos y commodities.

Los problemas de deuda soberana de varios países de la Unión Europea, como Grecia, se han tendido a agudizar, debido a las dificultades del recorte presupuestario, que generan problemas sociales y políticos.

En este escenario el riesgo de algunos países de caer en default se ha hecho más probable. Esto agravado por la indefinición de los socios comunitarios sobre cómo resolver el problema. Finalmente se llegó a un consenso y se evitó en el corto plazo una crisis mayor, aun cuando el problema de descalce financiero fiscal se mantiene.

A lo anterior se sumó la imperiosa necesidad de elevar el límite de endeudamiento del fisco de EEUU, lo cual dio lugar a un conflicto político que sólo se resolvió horas antes del plazo límite, generando desconfianza y daño a la credibilidad. En adición, Standard & Poors bajó la calificación de riesgo de la deuda soberana de este país.

A ello se agrega un esfuerzo de China por controlar la inflación, vía alza en la tasa de interés, y moderar el crecimiento económico.

Estos factores han minado la confianza en la velocidad de

la recuperación de la economía mundial, e incluso se ha hablado de la probabilidad de una “nueva recesión”.

Por el momento, parece más apropiado apreciar la situación como una ralentización de la recuperación económica financiera desde la crisis que se hizo sentir a partir del año 2008.

Según el FMI⁽¹⁾ “el hecho de que la actividad en EEUU se haya debilitado más de lo previsto y la renovada volatilidad financiera causada por inquietudes en torno a la profundidad de los retos fiscales en la periferia de la zona del euro, plantean mayores riesgos a la baja” del crecimiento.

No obstante, la revisión de las proyecciones arroja resultados levemente distintos a los de meses anteriores.

	2011	2012
Producto Mundial	4,3	4,5
Estados Unidos	2,5	2,7
Zona Euro	2,0	1,7
China	9,6	9,5

En las proyecciones de Abril para el año 2011, antes de los hechos negativos mencionados, se estimaba que el producto mundial crecería 4,4 en el 2011; la economía de EEUU subiría su PIB en 2,8 y en la zona euro de 1,6. Para China se mantiene invariable la estimación.

⁽¹⁾ Informe de Perspectivas de la Economía mundial.

La Diversificación Ayuda a una Mayor Seguridad de las Inversiones

Rentabilidad de las Inversiones

El primer trimestre de este año terminó con cifras positivas para todos los tipos de fondos. En el segundo trimestre los problemas antes referidos se hicieron sentir y los mercados reaccionaron en forma crecientemente negativa, como se aprecia en los índices de las principales bolsas. La baja llegó a su nivel más crítico en la primera quincena de agosto, cuando las bolsas mundiales cayeron aún con fuerza.

Los fondos más afectados han sido aquellos con más inversión en renta variable (los más riesgosos), mientras que los con mayor renta fija, D y E, registran resultados positivos en el periodo enero- julio.

USA	4,89%	Argentina	-5,73%
Alemania	3,54%	Perú ⁽¹⁾	-6,04%
Croacia	2,97%	México	-6,62%
Corea del Sur	2,18%	Israel	-7,06%
Singapur	-0,02%	Holanda	-7,15%
Inglaterra	-1,44%	Suecia	-7,75%
España	-2,32%	Italia	-8,56%
Hong Kong	-2,58%	Colombia	-9,40%
Portugal	-3,01%	Suiza	-10,14%
Francia	-3,51%	Chile	-10,18%
Taiwán	-3,66%	India	-11,27%
China	-3,79%	Grecia	-14,84%
Japón	-3,87%	Brasil	-15,12%
Euro	-4,38%	Venezuela	-37,08%

⁽¹⁾ Cierre al 29/07/2011 ⁽¹⁾ al 27/07/2011

Diversificación

En tiempos de turbulencia, una de las herramientas más importantes para acotar los riesgos de las inversiones es la diversificación de la cartera; otra es la preferencia por renta fija y una tercera es la elección de economías con mayor potencial de crecimiento.

Así, el Fondo de Pensiones alcanzó a julio 2011 US\$ 156.432 millones, de los cuales un 58% corresponde a inversión local, US\$ 91.391 millones, y 42% a inversión en el extranjero, US\$ 65.041 millones.

Del total de ahorros que gestionan los Fondos de Pensiones, la mayor parte, un 53,2%, se encuentra en instrumentos de renta fija nacional y extranjera; un 46% en títulos de renta variable; un 0,7% en derivados y un 0,1% en otros. Se desprende de los porcentajes que más de la mitad del ahorro previsional se encuentra en instrumentos más conservadores o

Rentabilidad Real Anual de los Multifondos*

Año	A	B	C	D	E
2003	26,9	16	10,5	8,9	3,3
2004	12,9	10,3	8,9	6,8	5,4
2005	10,7	7,3	4,6	2,8	0,9
2006	22,3	18,8	15,8	11,5	7,4
2007	10,1	7,5	5	3,3	1,9
2008	-40,3	-30,1	-18,9	-9,9	-0,9
2009	43,5	33,4	22,5	15,3	8,3
2010	11,64	11,38	9,34	7,08	6,71
Ene.-Mar.2011	1,25	1,07	1,30	1,79	1,63
Ene.-Jul.2011	-3,18	-2,18	-0,75	0,70	1,43
Acumulado	109,9	84,53	67,69	55,29	39,02
Prom. Anual	9,10	7,46	6,26	5,30	3,94

*Rentabilidad sobre UF

menos riesgosos.

De lo invertido en Chile, a junio, el mayor porcentaje se encuentra en instrumentos de renta fija, un 71% del total, y un 29% en instrumentos de renta variable.

De los US\$ 65.041 millones invertidos en el extranjero, el 71% corresponde a renta variable y el restante 29% a renta fija.

Inversión de los Multifondos en el Extranjero

ZONA GEOGRÁFICA	JUL.10	JUL.11
NORTEAMERICA	27,3%	28,6%
ASIA EMERGENTE	23,9%	27,4%
LATINOAMERICA	19,3%	18,3%
EUROPA EMERGENTE	8,3%	8,5%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	7,7%	6,5%
EUROPA	8,5%	6,4%
OTROS	3,4%	2,9%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,7%	1,5%
Total	100%	100%
Emergente	53,1%	55,7%
Desarrollada	43,5%	41,5%
Otros	3,4%	2,9%
Total MM US\$	100,0%	100,0%

En Junio Primaron los Cambios hacia Fondos más Conservadores

Número de Cuentas y Elección de Fondos

A junio los afiliados al Sistema alcanzaron a 8,9 millones, y de éstos 1.105.030 tiene su ahorro obligatorio en más de un fondo.

Cabe hacer notar que este último número incluye a los que han optado por dividir sus fondos y a los que por no haber elegido están siendo cambiados de fondo por pasar a otro tramo de edad.

Las cuentas de los que han optado por uno o dos fondos superan los 4,0 millones, y los asignados por edad suman 6,0 millones.

FONDOS	Asignados	Optan	Total Cuentas
A	-	1.477.065	1.477.065
B	2.295.858	1.480.628	3.776.486
C	2.859.192	806.397	3.665.589
D	807.304	143.360	950.664
E	-	121.672	121.672
TOTAL	5.962.354	4.029.122	9.991.476

En los nueve años de los multifondos la mayor parte de quienes han optado por algún fondo han preferido los A y B, un 73% del total.

Traspaso entre Multifondos

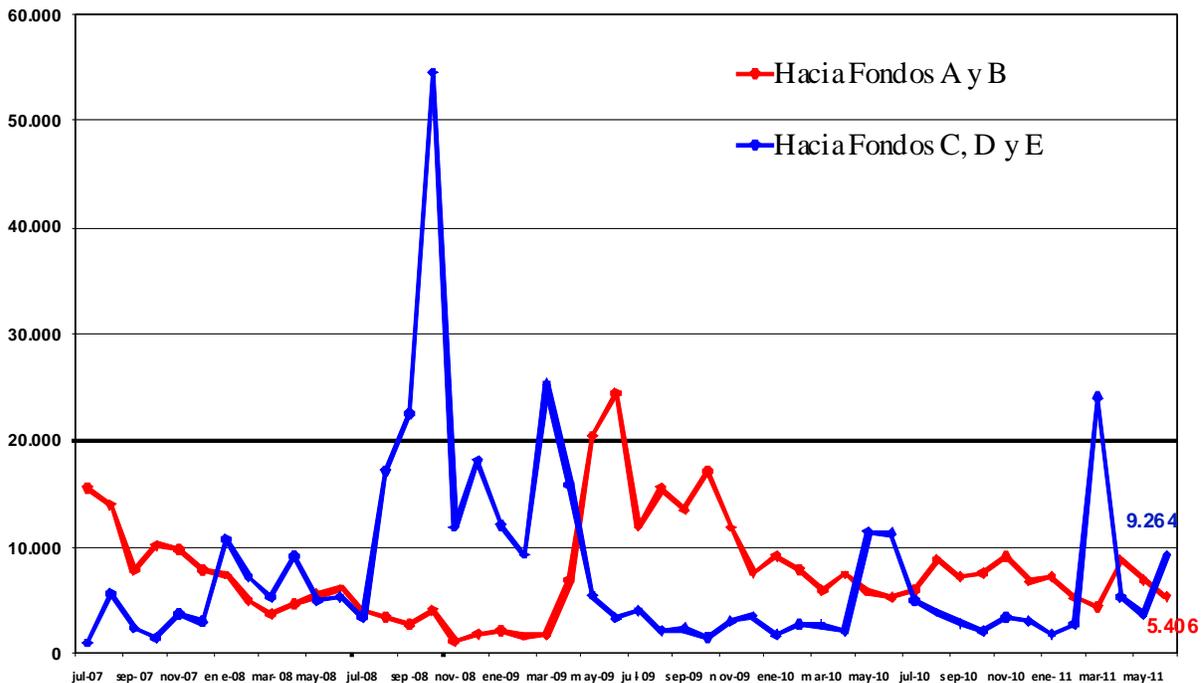
El número de cambios de afiliados entre los distintos tipos de fondos a junio, llegó a 14.670. Como se observa en el gráfico adjunto fueron más los que migraron de los fondos más riesgosos (A y B) a los más conservadores (C, D y E), un total de 9.264.

En sentido inverso hubo quienes trasladaron su ahorro desde los fondos más conservadores hacia los más riesgosos, llegando a 5.406 cuentas.

Para elegir un fondo, los afiliados siempre deben considerar sus características particulares, como su edad, su tolerancia al riesgo, la importancia que tendrá la pensión en el total de ingresos en la etapa pasiva, y tener siempre presente que el desempeño del ahorro previsional debe medirse en el largo plazo.

Movimiento de Afiliados entre Multifondos

Julio 2007 – Junio 2011



Orientaciones para Elección de Fondos

Consideraciones en la Elección de Multifondos

1. Los multifondos no exigen a las personas ser especialistas en inversiones.

La “edad o años para pensionarse”, la “actitud frente al riesgo” y el “nivel de ingreso al momento de pensionarse” son conceptos básicos y sencillos.

2. Elija un tipo de Fondo de acuerdo a su propia evaluación.

El afiliado debe conocer las alternativas que se le ofrecen, buscando asesoría y seleccionando el Tipo de Fondo que más se adecúa a sus características personales.

Analizar el mejor momento para cambiarse de Fondo

No tomar decisiones de cambio en forma apresurada (salirse de Fondos con más acciones cuando caen mucho de precio, porque concretará la pérdida –vender barato- o entrar a estos Fondos cuando ya han subido mucho de precio y es difícil de que vuelvan a subir –comprar caro-)

Recuerde que puede dividir su ahorro en dos Fondos y cada tipo de ahorro puede estar en fondos diferentes

Tomar decisiones con fundamento y pensando en un horizonte de largo plazo.

Si no tiene la resistencia suficiente para soportar fluctuaciones de rentabilidad, evite Fondos con mucha renta variable

3. Si se siente superado por la responsabilidad de elegir un Fondo, la ley lo asigna a un fondo según su edad.

La ley asigna a los afiliados que no eligen sólo a los Fondos B, C y D según la edad.

4. La rentabilidad de los multifondos debe evaluarse en el largo plazo, no hay que dejarse llevar por las emociones o el miedo.

Un afiliado joven ahorra entre 35 a 40 años. La historia muestra que en estos plazos la renta variable ha sido más conveniente que la renta fija, pese a caídas en periodos intermedios.

5. Prudencia, un cambio de Fondo no se debe decidir por rentabilidades de corto plazo.

Tratar de hacer ganancias apostando por las alzas y bajas de corto plazo es extremadamente difícil. La posibilidad de pérdida es alta. Mirando el largo plazo es más factible lograr buenos resultados

6. No hay que elegir un tipo de fondo porque ha ganado más en el pasado (mirando por el retrovisor)

Hay que elegir los multifondos por lo que pueda ganar en el futuro. Basándose solamente en el pasado, se corre el riesgo de elegir un fondo justo antes de una gran baja.

7. La historia muestra que las crisis son frecuentes y luego de un tiempo se produce la recuperación

Los Fondos de Pensiones hasta la fecha han soportado varias crisis y con posterioridad se ha producido la recuperación de los mercados financieros.

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.