

Gracias a la Alta Rentabilidad en los últimos 12 meses:

Trabajadores Acumulan Medio Millón Más Por Cada \$ 1 Millón de Ahorro en Sus Cuentas

- * **Corresponde a los cotizantes del fondo tipo A. Para los que cotizan en los fondos tipo B, el mayor valor alcanzó a \$ 346 mil por cada millón acumulado.**
- * **Para los cotizantes del fondo tipo E, la rentabilidad les aportó \$ 57 mil por cada 1 millón de pesos acumulados.**
- * **Número de cuentas de personas que han optado por uno o más fondos alcanza a 3,8 millones.**
- * **Trasposos de afiliados desde fondos riesgosos a conservadores y viceversa, volvieron a la situación previa a la crisis económica global.**
- * **Se aprecia mayor inversión extranjera en economías emergentes.**

Resultados Últimos 12 Meses

La alta rentabilidad de las inversiones realizadas por las AFP, en un contexto de mejoría del escenario económico global, ha aumentado fuertemente el ahorro en todos los Tipos de Fondos.

Es así que en los últimos 12 meses, entre marzo 2009 y marzo 2010, la rentabilidad real para los distintos tipos de fondos arroja los siguientes resultados:

FONDO	A	B	C	D	E
%	46,8%	34,4%	22,1%	13,4%	5,5%

Estos porcentajes se traducen en que **por cada \$ 1 millón de ahorro que los cotizantes tenían en sus cuentas individuales en marzo de 2009, la rentabilidad agregó, en promedio, cerca de \$ 500 mil a quienes estaban en los fondos tipo A.**

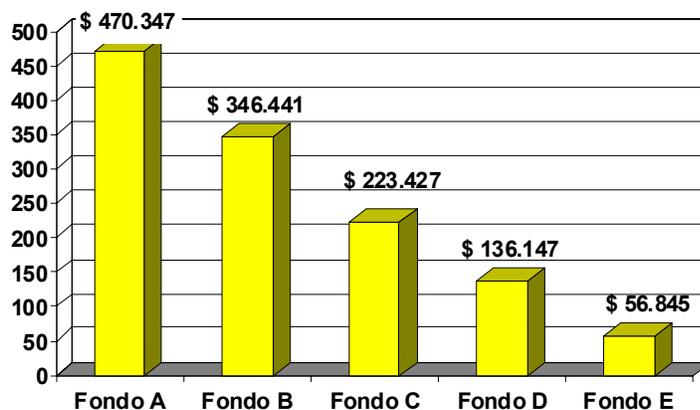
Quienes cotizan en los fondos tipos B aumentaron su ahorro en \$ 346 mil; quienes están en los fondos tipo C agregaron a sus cuentas \$ 223 mil por cada millón, y aquellos de los fondos tipo D y E agregaron \$ 136 mil y \$ 56 mil, respectivamente. (Ver gráfico N°1)

Proceso de Recuperación

Los mercados de valores, y los accionarios en particular, han tenido una velocidad de recuperación superior a la mostrada por las economías, situación que es normal ya que los mercados responden en parte importante a las expectativas de los agentes económicos respecto del funcionamiento futuro de los negocios.

Gráfico N°1

Aporte de la Rentabilidad al Ahorro de los Cotizantes por Cada Millón de Pesos Acumulados
(Marzo 2009 – Marzo 2010)



Rentabilidades Extraordinarias Han Recuperado Casi Completamente el Valor de los Fondos

Los avances más importantes se observan en los precios de las acciones, lo cual se refleja en los fondos tipos A, B y C, que tienen las mayores inversiones en estos títulos.

En los últimos 12 meses cerrados a marzo de 2010, el índice bursátil MSCI WI (que agrupa los 23 mercados desarrollados más importantes) alcanzó un aumento de 46,57%.

Las rentabilidades extraordinarias de los últimos 12 meses permitieron recuperar casi completamente el valor de los fondos, duramente afectados por la crisis a fines de 2007 y durante el 2008. De hecho, la rentabilidad del 2009 para los cinco tipos de fondos es la más alta desde que comenzaron los Multifondos el año 2002.

Pero, no obstante los buenos resultados de 2009 y del primer trimestre de 2010, los problemas en las economías de países importantes

Año	A	B	C	D	E	Total*
2003	26,9	16	10,5	8,9	3,3	11,90%
2004	12,9	10,3	8,9	6,8	5,4	9,10%
2005	10,7	7,3	4,6	2,8	0,9	5,70%
2006	22,3	18,8	15,8	11,5	7,4	17,00%
2007	10,1	7,5	5	3,3	1,9	6,50%
2008	-40,3	-30,1	-18,9	-9,9	-0,9	-22,00%
2009	43,5	33,4	22,5	15,3	8,3	27,7
Ene-Mar 2010	4,00	3,83	3,62	3,19	3,26	3,68
Acumulado	93,24	70,2	56,83	47,04	32,36	
Prom. Anual	9,16	7,33	6,17	5,26	3,80	

*Rentabilidad sobre UF

no han terminado como lo evidencian indicadores de crecimiento económico, desempleo, precios de bienes raíces y otros.

La economía global está en un proceso de recuperación, y probablemente los valores de los títulos en los que invierten los Fondos de Pensiones seguirán mostrando "volatilidades", asociadas a problemas puntuales.

Primer trimestre de 2010

La rentabilidad real es muy positiva para todos los tipos de fondos en el primer trimestre de este año.

Como se demostró al comienzo, las rentabilidades positivas aumentan el monto del ahorro de los trabajadores, y mientras mayor sea el monto acumulado en las cuentas individuales, más alta será la pensión resultante al término de la vida laboral.

Esta rentabilidad o mayor valor del ahorro puede provenir de los mejores precios a los que se transan los instrumentos en los mercados, especialmente acciones, o de los intereses ganados en el período por los documentos de renta fija que mantienen los fondos en sus portafolios de inversión, los cuales aportan mayor o menor valor dependiendo de los precios que se observen en los mercados financieros.

Como se destacó la rentabilidad es fundamental en la determinación del monto de las pensiones. El otro elemento crucial es la cantidad de cotizaciones mensuales que hagan las personas durante su vida de trabajo, lo que se denomina densidad de cotizaciones.

Inversión de los Fondos de Pensiones

Hungría	14,2%	Alemania	3,3%
Indonesia	9,6%	Holanda	2,7%
Rusia	8,9%	Brasil	2,6%
Israel	7,3%	Canadá	2,5%
Suecia	7,3%	Argentina	2,3%
Tailandia	7,3%	Francia	1,0%
Rep. Checa*	7,1%	India	0,4%
Turquía	7,0%	Corea del Sur	-0,1%
Perú	6,8%	Singapur	-0,4%
Polonia	6,2%	Euro	-1,1%
Venezuela	5,9%	Italia	-1,2%
Japón	5,2%	Hong Kong	-2,9%
Chile	5,1%	Taiwán	-3,3%
Suiza	5,0%	Portugal	-4,4%
Inglaterra	4,9%	China	-5,1%
Colombia	4,5%	Grecia	-5,9%
USA	4,1%	España	-9,0%
México	3,6%		

* Cierre al 26/03/109

Prosigue Tendencia a Invertir Más en Economías Emergentes

Gráfico N° 1

Inversión en Renta Variable y Renta Fija
Como % sobre el Total de la **Inversión Nacional**

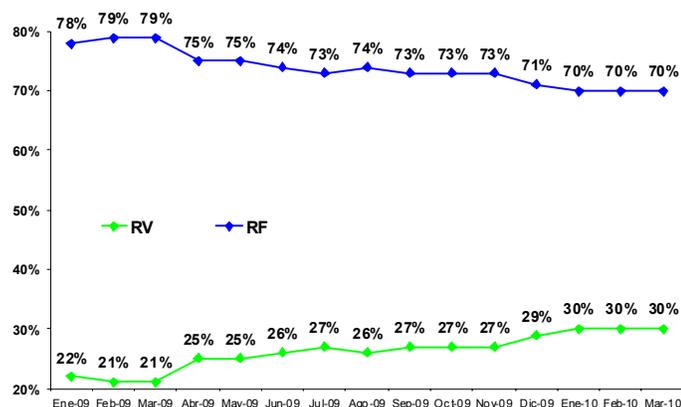
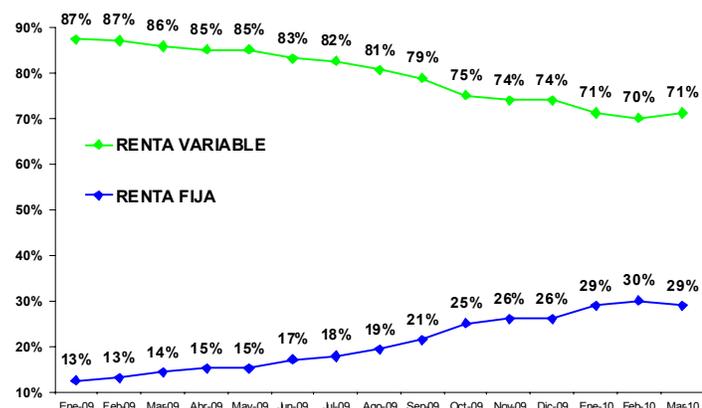


Gráfico N° 2

Inversión en Renta Variable y Renta Fija
Como % sobre el Total de la **Inversión Extranjera**



Cuadro N° 3

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

ZONA GEOGRÁFICA	MAR.09	MAR.10
NORTEAMERICA	28,4%	24,7%
ASIA EMERGENTE	22,2%	22,9%
LATINOAMERICA	18,3%	19,8%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	12,7%	9,0%
EUROPA	9,2%	9,7%
EUROPA EMERGENTE	5,2%	8,1%
OTROS	2,6%	4,1%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,2%	1,7%
Total	100%	100,0%
Emergente	47,0%	52,5%
Desarrollada	50,4%	43,4%
Otros	2,6%	4,1%
Total MM US\$	100%	100,0%

Al 31 de marzo de 2010 los Fondos de Pensiones sumaban US \$ 119.143 millones, monto superior en US \$ 28.029 millones al registrado en igual fecha de 2009, lo que implica un aumento de 30,8%.

La mayor parte del ahorro se encuentra invertido en Chile, con US \$ 63.742 millones, un 53,5% del total del Fondo de Pensiones. La inversión en el extranjero alcanza a US \$ 55.401 millones, un 46,5% del total.

En los gráficos N°1 y 2 se aprecia un cambio paulatino en la composición de las carteras de inversión tanto nacional como extranjera. En Chile la inversión en instrumentos de renta variable aumentó en 9 puntos porcentuales en los últimos 12 meses y bajó en igual magnitud la inversión en renta fija. Esto se debe a cambios de precios de mercado y a la gestión de las AFP en las carteras de inversión que administran.

En igual período, en el exterior aumentó la inversión en renta fija en 15 puntos porcentuales y disminuyó la inversión en renta variable en igual porcentaje. Estos movimientos son producto de las variaciones de precios y la redistribución de activos debido a los límites normativos, la rentabilidad y la diversificación.

Hasta la fecha continúa la mayor inversión extranjera en economías emergentes, que representan un 52% del total de la inversión extranjera motivada en parte por la mayor apreciación de los activos financieros de éstas economías. La contrapartida es la baja de la inversión en economías desarrolladas (Ver cuadro N°3)

Trasposos de Afiliados entre Fondos

Los Trasposos de afiliados desde fondos riesgosos a conservadores y viceversa, volvieron a los rangos previos a la crisis (diciembre de 2007) de acuerdo a los datos de febrero de 2010. Esto da cuenta de un sentimiento de mayor tranquilidad entre los afiliados respecto del comportamiento de su ahorro previsional.

Como se aprecia en el cuadro N°4, disminuye el número total de trasposos entre los fondos riesgosos y conservadores.

En mayo de 2009 se produjo un cambio de

Declina el Traspaso de Afiliados Entre los Distintos Fondos

orientación en la preferencia por fondos, disminuyendo los afiliados que optaban por los fondos conservadores y aumentando la preferencia por los riesgosos, que se mantiene pero con menor intensidad hasta la fecha.

La suma de los movimientos desde fondos riesgosos a conservadores y viceversa llega a 547.525 desde julio de 2007.

Conservadores a Riesgosos (Febrero 2010)			Riesgosos a Conservadores (Febrero 2010)		
DE FONDO C	HACIA A Y B	4.087	DE FONDO A	HACIA C, D Y E	1.288
DE FONDO D	HACIA A Y B	849	DE FONDO B	HACIA C, D Y E	1.431
DE FONDO E	HACIA A Y B	2.968			
DE C, D Y E	HACIA A Y B	7.904	DE FDO. A y B	HACIA C, D Y E	2.719

En febrero el mayor movimiento se produjo desde los fondos tipo C, de riesgo moderado, hacia los fondos A y B de mayor riesgo.

Es destacable que afiliados que estaban en el fondo más conservador, el tipo E, se cambiaran a los fondos A y B. Modificando completamente su perfil de riesgo.

Elección entre Multifondos

A febrero de 2010, el número de cuentas en el Sistema alcanza a 9,7 millones, superior en 12% al número de afiliados, diferencia que se explica porque los afiliados pueden distribuir su ahorro hasta en dos tipos de fondo.

Cuadro N°5

FONDOS	Asignados	Optan	Total Cuentas
A	-	1.384.737	1.384.737
B	2.353.549	1.344.620	3.698.169
C	2.789.179	797.421	3.586.600
D	730.440	140.310	870.750
E	-	118.095	118.095
TOTAL	5.873.168	3.785.183	9.658.351

Como lo muestra el cuadro N°5, el número de afiliados asignados por Ley según su edad a un tipo de fondo, ya que no escogieron, alcanza a 5,8 millones. Por su parte, aquellos que si escogieron entre uno o dos fondos suman 3,7 millones de cuentas. De estos últimos, las mayores preferencias entre los fondos son para los fondos tipos A y B con un 37% y 36% del total, respectivamente.

Cabe recordar que cuando las personas están a 10 años de

Cuadro N° 4

Movimiento Mensual de Afiliados entre Multifondos

Mes	Trasposos Hacia Fondos Riesgosos ¹ (Fondos A y B)	Trasposos Hacia Fondos Conservadores ² (Fondos C, D y E)
Jul-07	15.600	1.024
Ago-07	14.031	5.606
Sep-07	7.829	2.380
Oct-07	10.207	1.491
Nov-07	9.797	3.742
Dic-07	7.834	2.975
Ene-08	7.387	10.723
Feb-08	4.994	7.264
Mar-08	3.746	5.273
Abr-08	4.590	9.153
May-08	5.536	5.017
Jun-08	6.130	5.335
Jul-08	4.037	3.429
Ago-08	3.481	17.191
Sep-08	2.699	22.553
Oct-08	4.132	54.568
Nov-08	1.164	11.863
Dic-08	1.852	18.105
Ene-09	2.195	12.129
Feb-09	1.645	9.300
Mar-09	1.738	25.347
Abr-09	6.916	15.818
May-09	20.503	5.456
Jun-09	24.484	3.351
Jul-09	11.933	4.032
Ago-09	15.609	2.157
Sep-09	13.498	2.312
Oct-09	17.126	1.588
Nov-09	11.883	3.033
Dic-09	7.642	3.531
Ene-10	9.178	1.760
Feb-10	7.904	2.719
Total	267.300	280.225

Nota 1: Corresponde a cambios de Fondos en una misma AFP y por traspaso a otra AFP de afiliados que estaban en Fondos Tipo C, D y E a Fondos Tipo A y B.

Nota 2: Corresponde a cambios de Fondos en una misma AFP y por traspaso a otra AFP de afiliados que estaban en Fondos Tipo A y B a Fondos Tipo C, D y E.

Fuente: Asociación de AFP en base a información estadística de la SUPEN.

cumplir la edad legal de pensión y se encuentran en el fondo tipo A, si no optan por alguno de los fondos de menor riesgo, por Ley se traspasa su ahorro gradualmente al fondo que le sigue, de 20% por año de tal modo que al cuarto año tiene todo su ahorro en el fondo tipo B.

La persona puede ejercer el derecho de cambiar todo su ahorro lo decida al fondo que estime conveniente, evitando el proceso del cambio gradual.

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 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
Mail: estudios@afp-ag.cl **Web Site:** www.afp-ag.cl