

### Balance de primeros tres años de gestión:

## US\$ 20.000 Millones Ganaron Afiliados de AFP Gracias a Rentabilidad de los Multifondos

- \* **El 93% de las cuentas de los afiliados se encuentra en los Fondos Tipo A, B y C.**
- \* **Los Fondos con mayor inversión en acciones, A y B, han obtenido rentabilidades sobre UF superiores al 10% anual, acumulando en el período retornos de 61% y 40%, respectivamente.**
- \* **Más de 2 millones de afiliados han optado por uno o más tipos de fondos, lo que revela un creciente interés por participar en la construcción de la pensión para la vejez.**

Cerca de 20 mil millones de dólares en ganancias para los afiliados ha generado el sistema de Multifondos, desde su inicio en septiembre de 2002 hasta septiembre de 2005, los primeros tres años de funcionamiento de una reforma que ha sido notablemente beneficiosa para los trabajadores. Esta cifra excluye las recaudaciones por cotizaciones de los 36 meses considerados en el análisis, unos US \$ 8.000 millones, y resta también el monto distribuido en distintos beneficios.

Con esta rentabilidad que han obtenido las AFP por la gestión de inversiones se ha alcanzado un fondo de 72 mil millones de dólares, lo que representa sobre el 70% del PIB de Chile.

La rentabilidad real anual de los 5 tipos de fondo durante estos tres años es de 10,2%, mientras que la rentabilidad histórica en los últimos 24 años es del orden de 10,25% sobre UF, desempeño que pocos inversionistas de ahorros de terceros

pueden mostrar.

### Rentabilidad por tipo de fondo

La puesta en funcionamiento de los Multifondos coincidió con un período de recuperación de los precios de las acciones tanto en el mercado local como internacional, lo cual queda en evidencia en los resultados de los fondos A y B, que obtuvieron rentabilidades anualizadas de 17,25% y 11,86%, respectivamente en el período. Las rentabilidades acumuladas de estos fondos son de 61,55% para los Tipo A y 40,20% para los Tipo B.

Un cálculo simple de la consecuencia de estas ganancias se aprecia en este ejercicio, donde se asume que el afiliado tenía 1 millón de

### Rentabilidad Real de los Multifondos

	Sept. 05 (mes)	Ene. - Sept. 05 (año)	Sept. 04 Sept. 05 (12 meses)	Sept. 02- Sept. 05 (Anualizada)	Sept. 02 Sept. 05 (Acumulada)
<b>A</b>	3,21%	11,30%	18,40%	17,25%	61,55%
<b>B</b>	2,17%	9,56%	14,02%	11,86%	40,20%
<b>C</b>	1,22%	7,62%	10,31%	8,80%	28,96%
<b>D</b>	0,49%	5,92%	7,02%	6,95%	22,44%
<b>E</b>	-0,51%	3,93%	3,97%	3,84%	12,03%

## En los tres años de Gestión Todos los Fondos Observaron Variaciones Positivas y Negativas

pesos en septiembre de 2002, y en 36 meses se transformaron en 1.615.000. (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", ya que estos últimos instrumentos tienen que ser valorados a precios de mercado, y dependiendo del movimiento de las tasas, pueden haber ganancias o pérdidas "contables", las que sólo se concretan si se venden los instrumentos.

Es así que el fondo tipo E, que sólo invierte en instrumentos de renta fija, observó 11 meses de rentabilidad negativa de un total de 36 meses del período. En el otro extremo, los fondos más intensivos en renta variable (hasta un 80%) tuvieron 10 meses de rentabilidad negativa, incluso de hasta -2,4% durante un mes. (ver cuadros N°s 2 y 3).

Estas variaciones refuerzan el concepto de que la rentabilidad de los ahorros previsionales debe analizarse en el largo plazo. Consistente con ello, los afiliados no deben tomar decisiones en función de la rentabilidad de uno o dos meses. La selección del tipo de fondo debe responder más a las características personales del afiliado como son: su edad, el monto de ahorro acumulado, el horizonte de ahorro que le queda por delante y la mayor o menor capacidad para aceptar variaciones en los resultados

**CUADRO N°1**

### Ganancia Obtenida por los Multifondos en 3 años

	<b>Sept.02- Sept.05 (Acumulada)</b>	<b>Capital Inicial Sept. 02</b>	<b>Ganancia Obtenida 36 meses</b>	<b>Monto Final Sept. 05</b>
<b>A</b>	<b>61,55%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 615.507</b>	<b>\$ 1.615.507</b>
<b>B</b>	<b>40,20%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 401.972</b>	<b>\$ 1.401.972</b>
<b>C</b>	<b>28,96%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 289.590</b>	<b>\$ 1.289.590</b>
<b>D</b>	<b>22,44%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 224.421</b>	<b>\$ 1.224.421</b>
<b>E</b>	<b>12,03%</b>	<b>\$ 1.000.000</b>	<b>\$ 120.321</b>	<b>\$ 1.120.321</b>

**CUADRO N° 2**

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

<b>FONDOS</b>	<b>N° Meses R. Negativa</b>	<b>N° Meses R. Positiva</b>	<b>Total Período</b>
<b>A</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>36</b>
<b>B</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>36</b>
<b>C</b>	<b>8</b>	<b>28</b>	<b>36</b>
<b>D</b>	<b>6</b>	<b>30</b>	<b>36</b>
<b>E</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>36</b>

**CUADRO N° 3**

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

	<b>Rentabilidad Máxima</b>		<b>Rentabilidad Mínima</b>	
	<b>Fecha</b>	<b>%</b>	<b>Fecha</b>	<b>%</b>
<b>A</b>	<b>Mayo 2003</b>	<b>5,90%</b>	<b>Mayo 2004</b>	<b>- 2,40%</b>
<b>B</b>	<b>Febrero 2005</b>	<b>3,25%</b>	<b>Mayo 2004</b>	<b>- 1,19%</b>
<b>C</b>	<b>Febrero 2005</b>	<b>2,31%</b>	<b>Noviembre 2003</b>	<b>- 0,90%</b>
<b>D</b>	<b>Febrero 2005</b>	<b>1,61%</b>	<b>Noviembre 2002</b>	<b>- 0,90%</b>
<b>E</b>	<b>Enero 2004</b>	<b>1,64%</b>	<b>Noviembre 2002</b>	<b>- 1,00%</b>

## Más de 2 Millones de Afiliados Han Optado por Algún Fondo, Lo que Equivale al 55% de los Cotizantes

mensuales de las inversiones.

### Elección de fondos por los afiliados

Un total de 2.051.859 afiliados han optado por uno o más tipos de fondos en el período. Esto refleja un creciente interés de los trabajadores por participar en la construcción de la pensión que desean tener al final de su vida laboral. El 55% de los cotizantes (que suman 3.735.000 personas) ha utilizado la facultad de elegir.

Los fondos A, B y C concentran hoy sobre el 90% de las cuentas. Esto está señalando que cada vez más personas prefieren 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, como límites máximos de inversión en renta variable.

En los últimos 12 meses el número de afiliados que ejercieron la opción de escoger un tipo de fondo se incrementó en 241.197. Los datos indican una tendencia por aquellos fondos con mayor proporción de acciones.

En este mismo período las mujeres han presentado una mayor inclinación por los fondos A y B, en relación a la mostrada por los hombres. Del universo de personas que optaron el último año, un 58% de las mujeres lo hicieron por los fondos Tipo A, versus un 47% de los hombres que tomaron igual decisión. (ver cuadros N°s 4 y 5)

Más de la mitad de las personas (53%) que

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

Fondos	Femenino	Masculino	TOTAL
<b>A</b>	<b>205.664</b>	<b>324.053</b>	<b>529.717</b>
<b>B</b>	<b>345.685</b>	<b>431.448</b>	<b>777.133</b>
<b>C</b>	<b>251.406</b>	<b>336.733</b>	<b>588.139</b>
<b>D</b>	<b>41.658</b>	<b>45.780</b>	<b>87.438</b>
<b>E</b>	<b>31.034</b>	<b>38.398</b>	<b>69.432</b>
<b>TOTAL</b>	<b>875.447</b>	<b>1.176.412</b>	<b>2.051.859</b>

**CUADRO N° 5**  
Variación Afiliados que Optaron, por Fondo y Género Agosto 2005 Vs. Septiembre 2004

	Femenino	Masculino	Total
<b>A</b>	<b>58%</b>	<b>47%</b>	<b>51%</b>
<b>B</b>	<b>38%</b>	<b>29%</b>	<b>33%</b>
<b>C</b>	<b>-14%</b>	<b>-15%</b>	<b>-14%</b>
<b>D</b>	<b>-18%</b>	<b>-19%</b>	<b>-19%</b>
<b>E</b>	<b>-16%</b>	<b>-15%</b>	<b>-16%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15%</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>

han optado por los fondos tipo A son jóvenes, cuyas edades fluctúan entre los 20 y 35 años.

### Inversión en el extranjero

La inversión en el exterior se encuentra altamente diversificada, atendiendo al objetivo fundamental de obtener una adecuada rentabilidad y seguridad para los ahorros previsionales.

Es así que las inversiones se han canalizado hacia más de 80 países. Por área geográfica destacan Europa y Europa Emergente.

## La Inversión Extranjera Se ha canalizado hacia más de 80 países

**CUADRO N°6**

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

ZONA GEOGRÁFICA	TOTAL	%
NORTEAMERICA	4.446,3	21%
EUROPA	4.059,4	19%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	3.756,6	18%
ASIA EMERGENTE	3.202,1	15%
LATINOAMERICA	2.437,4	12%
EUROPA EMERGENTE	2.197,0	10%
OTROS	483,0	2%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	343,3	2%
<b>TOTAL MM US\$</b>	<b>20.925,1</b>	<b>100%</b>

**CUADRO N° 7**

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

MONEDA	MM US\$	%
DOLAR USA	13.745,3	66%
EURO	5.334,7	25%
YEN JAPONES	1.449,4	7%
LIBRA ESTERLINA	295,5	1%
UNIDAD DE FOMENTO	58,3	0%
DOLAR AUSTRALIA	0,022	0%
CORONA SUECA	0,016	0%
HUNGARIAN FORINT	0,003	0%
DOLAR NEOZELANDES	0,001	0%
PESO MEXICANO	0,001	0%
DOLAR DE CANADA	0,000	0%
RAND SUDAFRICANO	0,000	0%
<b>TOTAL MM US\$</b>	<b>20.925,1</b>	<b>100%</b>

Norteamérica encabeza el destino de la inversión de los fondos con US \$ 4.446 millones, seguida de Europa con US \$ 4.059 millones. En América Latina se encuentran invertidos US \$ 2.437 millones. (ver cuadro N° 6)

Del total de la inversión en el extranjero, US \$ 20.925,92 millones, el 97% corresponde a cuotas de fondos mutuos, acciones y títulos representativos de índices accionarios, por valor de US \$ 20.290,37 millones.

La inversión extranjera en cuanto a la diversificación por monedas se encuentra liderada por el dólar estadounidense con MM US \$ 13.745, seguida del EURO con MM US \$ 5.335 y el YEN con MM US \$ 1.449 millones. (ver cuadro N° 7)

Es importante señalar que los Fondos de Pensiones efectuaron operaciones de cobertura de riesgo respecto a variaciones de moneda.

*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 (Septiembre de 2005)



Fuente: Superintendencia de AFP (SAFP)