

RESULTADOS DEL SISTEMA DE PENSIONES

Junio 2009

Asociación Gremial de Administradoras de Fondos de Pensiones



Sistema de Pensiones en Cifras

Introducción

A fines de 2008 las economías más importantes del mundo comenzaron a sufrir los efectos de una crisis que se inició con las hipotecas subprime en Estados Unidos, se extendió a los sistemas financieros de otras economías desarrolladas, y terminó comprometiendo el crecimiento de buena parte de los países del mundo.

Chile es parte de un mundo cada vez más globalizado y, por lo tanto, los problemas de las grandes economías le afectan a través de diferentes canales, uno de los cuales es el financiero.

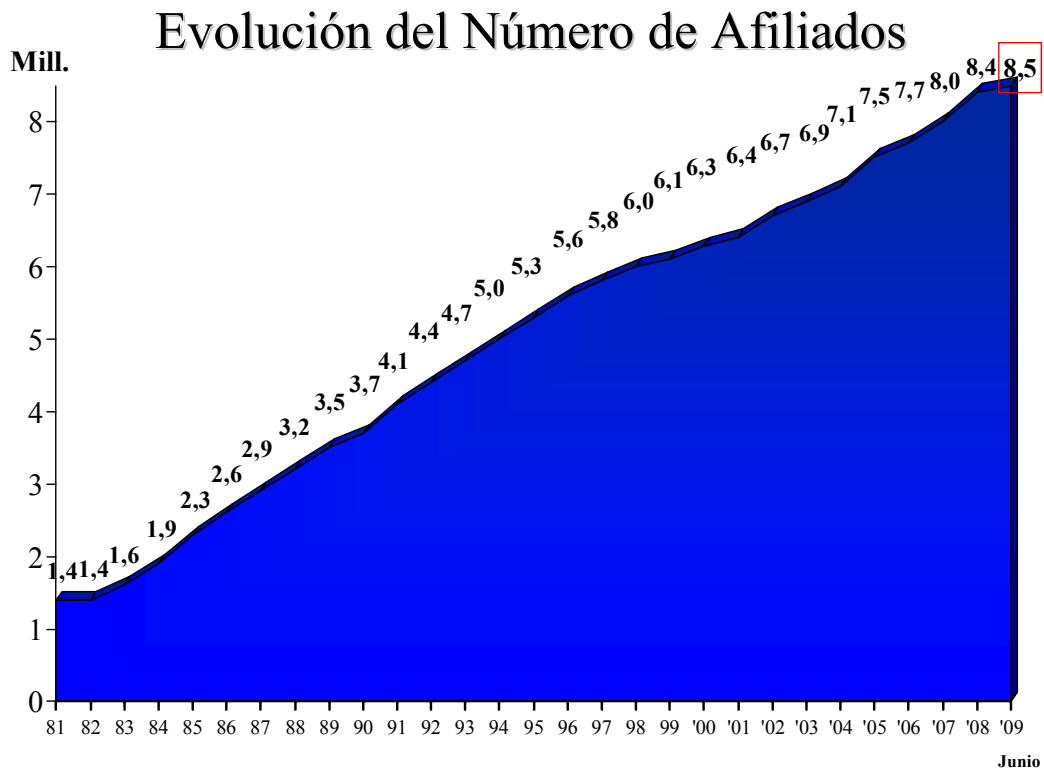
La inversión de los fondos es esencialmente de largo plazo, razón por la cual no corresponde medir su desempeño por uno o dos meses, ni siquiera por el resultado de un año; ya que se trata de tiempos de inversión que consideran 35 a 40 años plazo.

Las inversiones de los Fondos de Pensiones se realizan de acuerdo a la regulación establecida por ley y la normativa establece lineamientos sobre instrumentos elegibles, límites estructurales de los fondos y límites por emisores. Además, se respetan las normas que imparte la Superintendencia de Pensiones en este campo y las disposiciones de la Comisión Clasificadora de Riesgo. En este proceso también interviene el Banco Central de Chile. Todo el esquema de inversiones apunta al objetivo de lograr la mayor seguridad y rentabilidad de los fondos.

Afiliados y Cotizantes

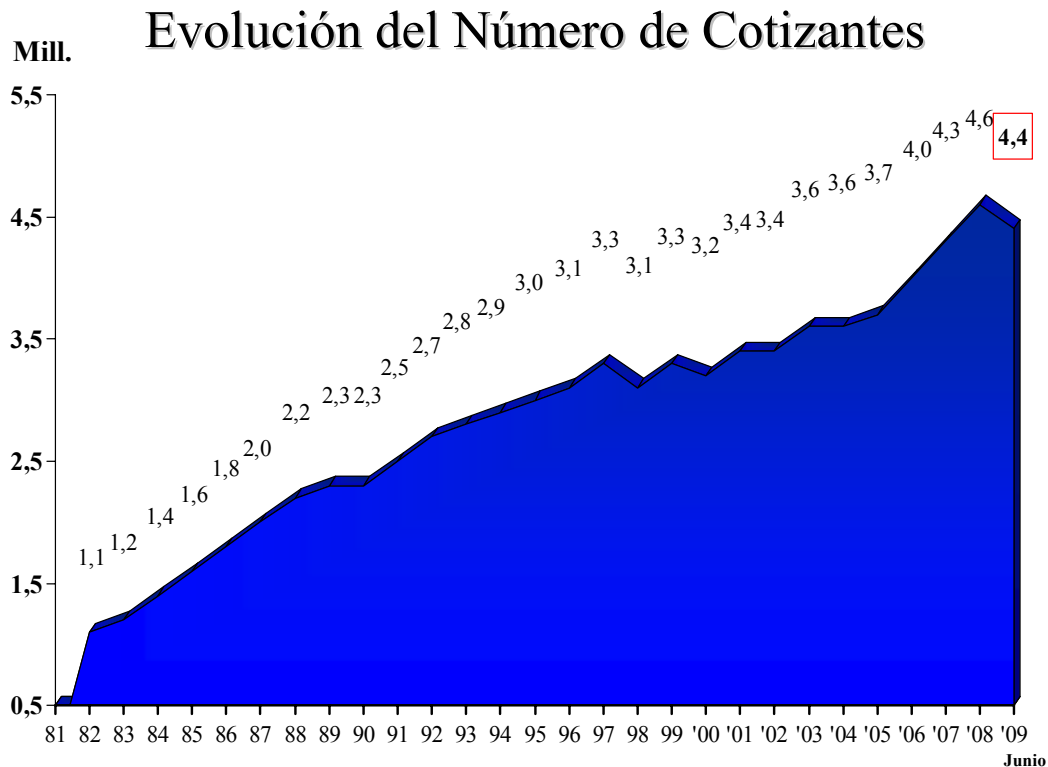
Afiliados

A junio de 2009 de 2008 el número de afiliados en el Sistema de Pensiones de Capitalización Individual ascendió a 8.504.703 personas. Esto representa un crecimiento de un 3,2% respecto del mismo mes del año anterior.



Cotizantes

El número de cotizantes a junio de 2009 alcanzó a 4.367.625 personas.

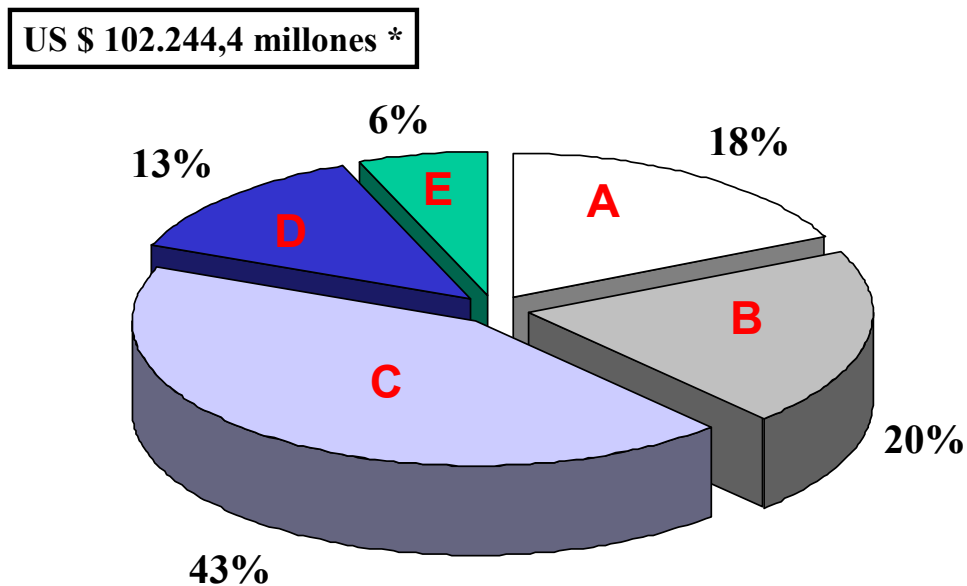


Fondos Administrados

El total del ahorro de los afiliados a junio de 2009, se distribuye en los cinco tipos de fondos, siendo el fondo Tipo C (intermedio según nivel de riesgo) el que acumula la mayor cantidad de ahorro, US \$ 43.370,0 millones, lo que representa un 43% del total.

Los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A (más riesgoso) alcanzan a US \$ 18.430,4 millones; US \$ 19.765,3 millones a los Fondos Tipo B (riesgoso); US \$ 12.817,4 millones a los Fondos Tipo D (conservador), y US \$ 5.861,3 millones a los Fondos Tipo E (más conservador).

Participación por Tipo de Fondo (como porcentaje sobre el total)



* : Junio 2009

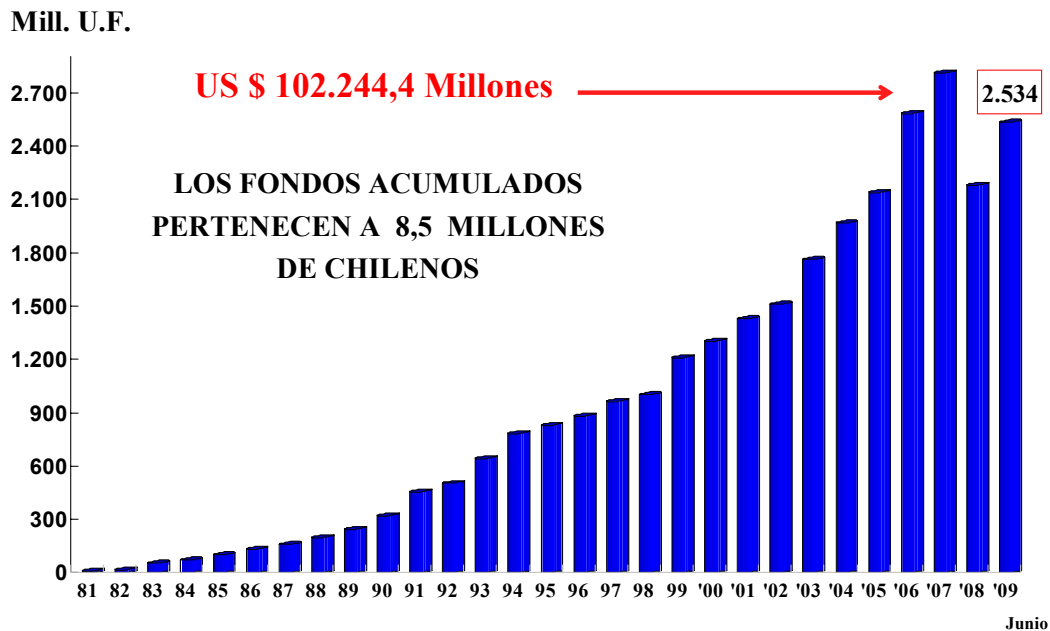
Valor de los Fondos

Los inversionistas del sector financiero fueron los primeros en sentir los efectos de una economía mundial en crisis, que también afectó a administradores de fondos de terceros, como el caso de los Fondos de Pensiones.

El sector financiero anticipó los efectos de la crisis en las economías reales, con importantes caídas en los precios de los activos.

Al 30 de junio de 2009 el valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 102.244 millones, observando a la mitad del año una importante recuperación con relación a diciembre de 2008.

Evolución de los Fondos de Pensiones (en millones de UF a diciembre de cada año)



Nota: El gráfico adjunto muestra la evolución del monto del Fondo de Pensiones en Unidades de Fomento, lo cual evita el efecto de las fuertes oscilaciones que se presentaron en el tipo de cambio durante los últimos períodos.

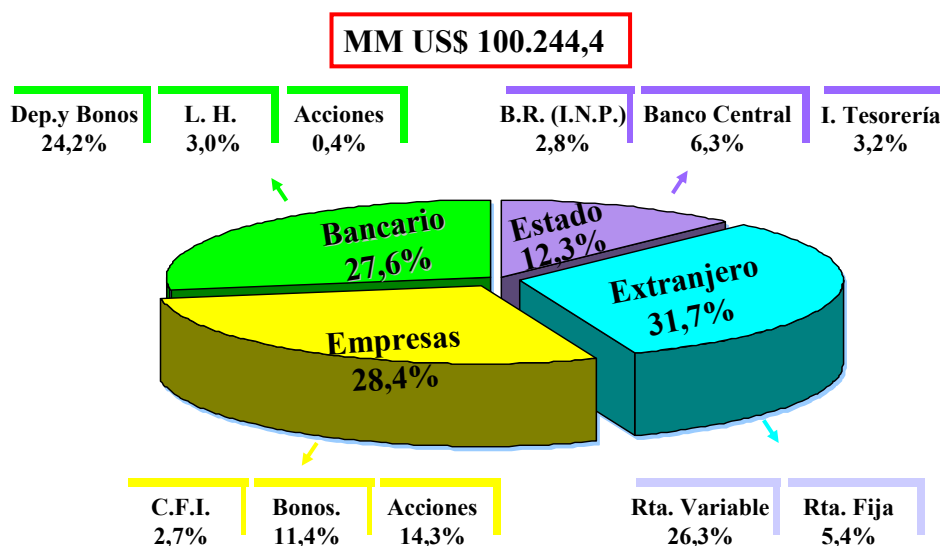
Es importante tener presente que el ahorro de los trabajadores no se ha perdido. Está invertido en distintos instrumentos que han bajado de valor debido a la crisis, pero cuando se vuelva a la normalidad recuperarán valor. Por eso, no es correcto hablar directamente de pérdidas, cuando se trata de valores que cambian de precio día a día, y menos hacer el balance del desempeño del Sistema en medio de la crisis.

Por lo anterior, para la mayoría de los afiliados y especialmente para los que les falta mucho tiempo para pensionarse, la pérdida de valor que sufrieron los fondos durante el 2008 debería ser transitoria.

Inversiones de los Fondos de Pensiones

El fondo de pensiones sumó a junio de 2009, US\$ 100.244 millones. En su mayor parte se encuentra invertido en Chile, 68,3%, equivalente a US\$ 68.396 millones. De la inversión nacional hay un 27% en instrumentos de renta fija, principalmente depósitos a plazo, bonos e instrumentos del Banco Central, y 22% en instrumentos de renta variable.

Inversiones de los Fondos de Pensiones (Como % del Fondo de Pensiones de junio de 2009)



En el exterior hay un 31,7% del total del fondo, equivalente a US\$ 31.849 millones. El margen autorizado para invertir en el extranjero alcanza a 60% del fondo.

Diversificación

La gestión de inversión de los fondos ha cambiado sustancialmente en 27 años. De invertir sólo en instrumentos de renta fija a comienzos de los años '80, se ha pasado a un "menú" de instrumentos bastante amplio, lo cual contribuye a aminorar el riesgo frente a situaciones de turbulencias financieras como la actual.

La ampliación de la cartera de inversiones en instrumentos, países, monedas, emisores, es un enfoque que tiende a disminuir el riesgo y mejorar la rentabilidad esperada de las inversiones.

Rentabilidad de los Multifondos

La rentabilidad de los Multifondos en el año 2008 fue afectada primero por la crisis financiera que surgió en Estados Unidos, y posteriormente por la crisis económica de los principales países del mundo.

El deterioro en rentabilidad de los fondos durante el 2008 fue proporcional a su exposición a los mercados accionarios, comprometió en mayor medida a los fondos tipo A y B, ya que los intensivos en renta fija (más conservadores) tuvieron una mayor estabilidad.

A pesar de la fuerte baja en el año 2008, la rentabilidad sobre UF acumulada en los siete años de multifondos es positiva y oscila entre el 26,5% de los fondos tipo E y el 68,1% de los fondos tipo A.

Rentabilidad Real de los Multifondos Deflactada por UF (%)

Año	A	B	C	D	E	Total*
2003	26,9	16,0	10,5	8,9	3,3	11,9%
2004	12,9	10,3	8,9	6,8	5,4	9,1%
2005	10,7	7,3	4,6	2,8	0,9	5,7%
2006	22,3	18,8	15,8	11,5	7,4	17,0%
2007	10,1	7,5	5,0	3,3	1,9	6,5%
2008	-40,3	-30,1	-18,9	-9,9	-0,9	-22,0%
Ene- Jul. 2009	29,8	23,4	16,5	11,5	6,9	19,1%
Acumulado	68,1	51,6	43,8	37,8	26,5	
Prom. Anual	7,9	6,3	5,4	4,8	3,5	

*Promedio ponderado real anual de los Multifondos

El fondo tipo C, continuador del fondo existente desde el comienzo del sistema, que reúne la mayor parte del ahorro, registró a julio de 2009 una rentabilidad sobre UF promedio anual de 9,19% en 27 años.

Varias Crisis en 27 años

La historia muestra que los Fondos de Pensiones han enfrentado periodos de auge y de crisis de los mercados de capitales. Así como se superaron las crisis de los años 82 y 83; los problemas que afectaron a las empresas eléctricas y de telecomunicaciones en 1995; la crisis Asiática del 98, el atentado a las Torres Gemelas en el 2001 y otros sucesos negativos, se espera que también se logrará superar esta delicada situación y, en el mediano plazo los mercados se recuperarán beneficiando a los afiliados con buenas rentabilidades.

Un Menor Valor Transitorio es Distinto a una Pérdida Efectiva

Al examinar el comportamiento en rentabilidad de los fondos se debe tener presente que la rentabilidad negativa no debe ser interpretada directamente como una pérdida, menos tratándose de ahorros de largo plazo.

Una rentabilidad negativa expresa un menor valor de los instrumentos que componen una cartera. Sin embargo, para que esta pérdida se haga efectiva debe producirse la venta de los instrumentos financieros. Esto es importante porque tiene relación con las posibilidades de recuperar el valor del ahorro en concordancia con la recuperación de los mercados.

Ahorro Previsional Voluntario (APV): Cotizaciones Voluntarias y Depósitos Convenidos

Con la reforma previsional se incorporan nuevos elementos para estimular el ahorro para la vejez de las personas y con ello mejorar sus pensiones futuras.

La mejoras incluyen: una nueva fórmula para acogerse a los beneficios tributarios e incentivos a los trabajadores de ingresos bajos y medios para que realicen aportes previsionales voluntarios.

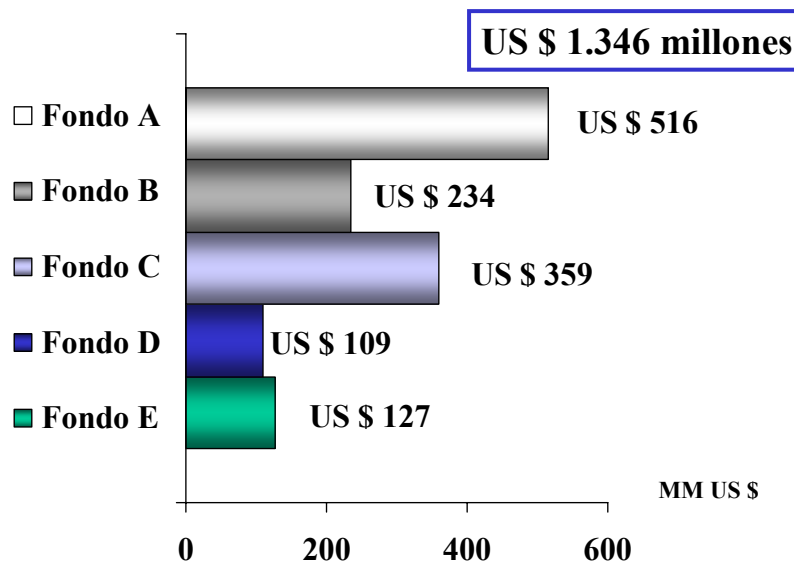
A junio de 2009 el saldo acumulado de APV en las AFP alcanza a US\$ 2.589,7 millones.

El total del ahorro en APV se compone de US\$ 1.346 millones por Cotizaciones Voluntarias y US\$ 1.244 millones por Depósitos Convenidos con el empleador.

Cotizaciones Voluntarias

El mayor ahorro acumulado por Cotizaciones Voluntarias se encuentra en el fondo tipo A, US\$ 516 millones, seguido por los saldos mantenidos en el fondo tipo C, US\$ 359 millones.

Cotizaciones Voluntarias Vigentes por Fondo (En millones de dólares a junio de 2009)

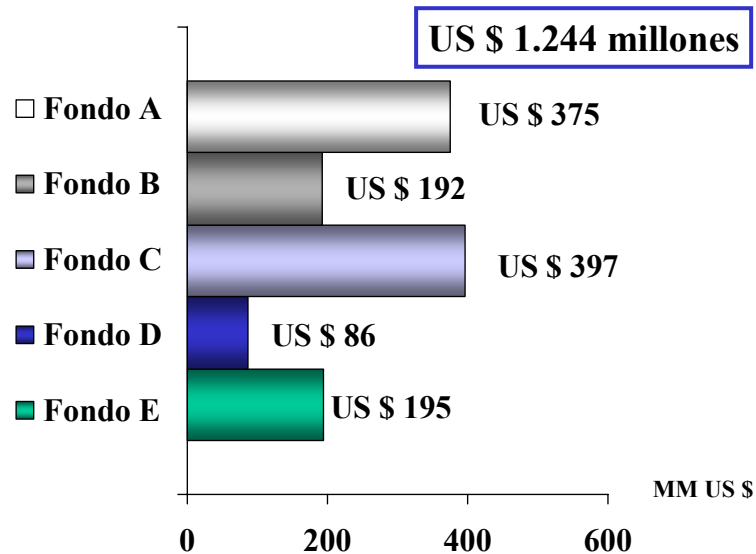


Depósitos Convenidos

Por su parte, el saldo acumulado por Depósitos Convenidos presenta una composición inversa, encontrándose la mayoría de los saldos de ahorro en el

fondo tipo C, con US\$ 397 millones, seguidos por el ahorro mantenido en el fondo tipo A, US\$ 375 millones.

Depósitos Convenidos por Fondo (En millones de dólares a junio de 2009)



Las AFP gestionan alrededor de un 66% del total del saldo de APV administrado por todas las industrias autorizadas por la SVS para tal efecto.

Pensiones

A junio de 2009 el sistema de AFP estaba pagando 685 mil pensiones. De éstas 451 mil pensiones corresponden a pensiones de vejez, de las cuales 53% son anticipadas.

Se debe considerar que por cada año que se adelanta la jubilación respecto de la edad legal, el monto de la pensión disminuye entre un siete y un diez por ciento. En la actualidad los hombres están anticipando su pensión en nueve años, y las mujeres en siete.

A pesar que el Sistema tiene sólo 27 años, cerca de dos tercios de las pensiones son de vejez y la mayor parte de estas pensiones son anticipadas. Es decir, personas que antes de llegar a los 65 años, hombres, y 60 mujeres, han podido disponer de una jubilación.

Pensiones Pagadas

(por tipo como % sobre el total a junio de 2009)

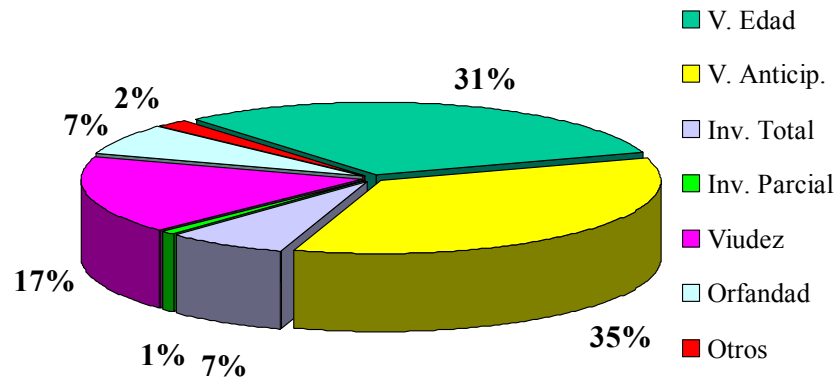
685.045 pensiones pagadas

Promedio Jubilación Anticipada

Hombres: 55,6 años (9,4 años antes)

Mujeres : 53,3 años (6,7 años antes)

Total : 55,2 años



Comisiones

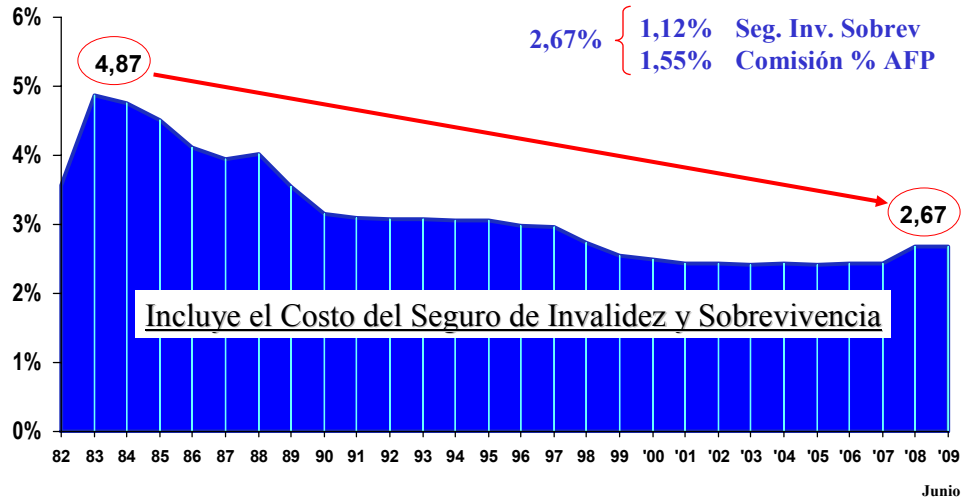
Las AFP están autorizadas a cobrar una comisión por la administración de los fondos de pensiones. Ésta es una comisión porcentual sobre el ingreso imponible del cotizante, que a junio de 2009 alcanza a un 2,67%.

Este costo para el cotizante incluye el costo por administración de sus ahorros por parte de la AFP (1,55%) y la contratación de un seguro de invalidez y sobrevivencia con una compañía de seguros (1,12%), el cual complementa el pago de pensiones en caso de un siniestro para el afiliado y su familia.

Con la Reforma Previsional, a partir de octubre de 2008, se elimina el cobro de la comisión fija por parte de las AFP.

Costo para un Cotizante Promedio en el Sistema de AFP

(Promedio a Dic. de c/ año como % de la Renta Imponible Promedio)



Nota: Comisión promedio del sistema a diciembre de cada año ponderada con relación al número de cotizantes. Considera comisión porcentual sobre la remuneración del trabajador y comisión fija promedio ponderada por el número de cotizantes. La comisión fija se paga del aporte mensual de cada cotizante.