

## **El Año 2003 Fue un Buen Período para los Fondos Previsionales de los Trabajadores**

- **El primer año de operaciones de los Multifondos coincidió con una fuerte alza de los mercados accionarios en Chile y en el exterior.**
- **Más de un millón y medio de afiliados optaron por alguno de los fondos, lo cual señala un cambio de actitud de los trabajadores frente a su ahorro previsional.**
- **El ahorro acumulado se incrementó en 14,41%, pasando desde US \$ 43.432 millones a US \$ 49.690 millones, monto que representa poco más del 60% del PIB de la economía chilena.**
- **El Ahorro Previsional Voluntario (APV) alcanzó a US \$ 761 millones, siendo las AFP administradoras del 89% del saldo acumulado.**

La Asociación de AFP considera que el año 2003 fue un período extraordinariamente positivo para el Sistema de Pensiones, ya que los ahorros de los trabajadores obtuvieron altas rentabilidades; un grupo cada vez más numeroso de afiliados está eligiendo un tipo de fondo; está creciendo el interés por ahorrar voluntariamente y el sistema logró sortear una difícil situación, como fue el caso CORFO – INVERLINK, sin que se afectaran los ahorros de los afiliados.

A diciembre de 2003 el ahorro previsional sumó UF 1.760,4 millones, US \$ 49.690 millones, monto que representa el mayor activo de los trabajadores chilenos y es equivalente a más del 60% del PIB. Estos recursos, que pagarán las futuras pensiones, se traducen hoy en un fuerte impulso al desarrollo económico de Chile, financiando viviendas a través de letras hipotecarias; generando empleo y respaldando grandes proyectos de inversión.

### **Altas Rentabilidades**

La entrada en vigencia del Sistema de Multifondos (iniciado en agosto de 2002) coincidió con un alza en los valores de los mercados accionarios tanto en Chile como en el exterior, situación que las AFP administraron en beneficio de los ahorros previsionales, beneficiando a los fondos con mayor proporción en instrumentos de renta variable. Es así que se lograron rentabilidades reales (descontada la inflación) de 26,9% para el fondo A; 16% para el B; 10,5% para el C; 8,9% y 3,3% para los fondos tipo D y E, respectivamente.

## **Inversión en el Exterior**

Parte importante de la rentabilidad de los fondos A, B y C proviene de las inversiones en instrumentos en el exterior. Los cinco fondos tienen en el extranjero un 23,89% del ahorro total a diciembre de 2003, lo que equivale a casi US \$ 12.000 millones.

Se debe destacar que la buena administración de las inversiones por parte de las AFP evitó que la fuerte caída del valor del dólar en el mercado local provocara perjuicios mayores a las inversiones en el exterior, lo que se consiguió a través de la cobertura de riesgo cambiario.

Recientemente el Banco Central aumentó el límite de inversión en el extranjero desde un 25% a 30% del fondo, lo que se hará efectivo a contar de marzo próximo, paso muy significativo, ya que permitirá una mayor diversificación de la cartera de inversiones, disminuyendo el riesgo y permitiendo mayores potenciales de ganancias.

Los ahorros de los trabajadores se han beneficiado de un mejor entorno económico nacional e internacional. En este sentido los afiliados deben tener claro que los mercados financieros, y particularmente los accionarios, son esencialmente variables y así como en el año 2003 arrojaron excelentes resultados, pudiera ser que en el futuro experimentaran bajas. Lo importante es que el ahorro previsional es de largo plazo y en un extenso eje de tiempo las inversiones en instrumentos de renta variable entregan mejores resultados que la renta fija. Esta es una oportunidad especialmente para los jóvenes, quienes tienen un largo horizonte de ahorro.

## **Cultura Previsional**

A fines del año pasado cerca de un millón y medio de afiliados eligió uno de los cinco fondos, lo cual es muy positivo, ya que revela un creciente interés y cercanía de las personas por su ahorro previsional, lo cual va en la dirección de tener una fuerte "Cultura Previsional". Los trabajadores deben estar concientes que son propietarios de su ahorro previsional.

## **Más Ahorro Previsional Voluntario**

Durante el año el Ahorro Previsional Voluntario (APV) mostró un crecimiento significativo, atribuible al perfeccionamiento en materias de liquidez, mayores beneficios tributarios para los trabajadores dependientes e independientes. De este modo, el saldo acumulado de APV en la totalidad de las industrias sumó US \$ 761,5 millones a septiembre de 2003, con un aumento de 41% respecto de septiembre de 2002.

Las AFP concentran las preferencias de los afiliados en cuanto a la administración de este ahorro, gestionando US \$ 675 millones, 89% de total. Este ahorro es muy importante para la construcción de la pensión de todos los trabajadores, y particularmente un complemento al ahorro obligatorio para aquellos cotizantes con mayores ingresos que ahorran por el tope imponible (60 UF) y para los independientes. El APV contribuye a mejorar la futura pensión y aminora los efectos de períodos de no cotización o cesantía.

## **Fortalezas del Sistema**

En este período el Sistema enfrentó exitosamente una difícil situación, sin que se produjeran pérdidas para los ahorrantes a la AFP Magíster, vinculada al holding Inverlik, que se vio comprometido en situaciones irregulares. Elementos determinantes para superar este episodio

fueron las normas que resguardan el Sistema Previsional y que tienen que ver con el giro exclusivo, el profesionalismo de los equipos de la administradora y la fiscalización preventiva.

Las AFP logramos que los tribunales de justicia reconocieran que los fondos de pensiones eran dueños de los instrumentos que tenían en cartera, porque habían sido adquiridos de buena fe en los mercados formales. Este reconocimiento judicial, obtenido por las AFP, logró restablecer el normal funcionamiento de los mercados financieros que se habían paralizado por el caso CORFO – INVERLINK y, especialmente, por algunas interpretaciones jurídicas equivocadas que cuestionaban la propiedad que sobre estos títulos tenían sus tenedores.

### **Desafíos**

En el año 2004 el Sistema de Pensiones enfrenta varios desafíos como: lograr las mayores rentabilidades, asociadas al menor riesgo posible; profundizar la cultura previsional, fortaleciendo la función asesora de las AFP, y lograr una mayor cobertura previsional.

Asimismo, la Asociación de AFP considera importante proseguir el perfeccionamiento del APV, en la dirección de favorecer a los trabajadores de rentas más bajas, que no pagan impuestos, y por tanto no tienen incentivos tributarios en la actual modalidad.

**Santiago, Enero de 2004**