

# Resultados del Sistema de Pensiones

Diciembre 2010



## **Introducción**

En los últimos años el Sistema enfrentó una de las crisis más agudas de la historia que se reflejó en la valorización de los activos en que están invertidos los fondos. Transcurrido el primer año, ya los Fondos de Pensiones habían recuperado prácticamente el valor de sus inversiones y durante el año 2010 continuaron los buenos resultados.

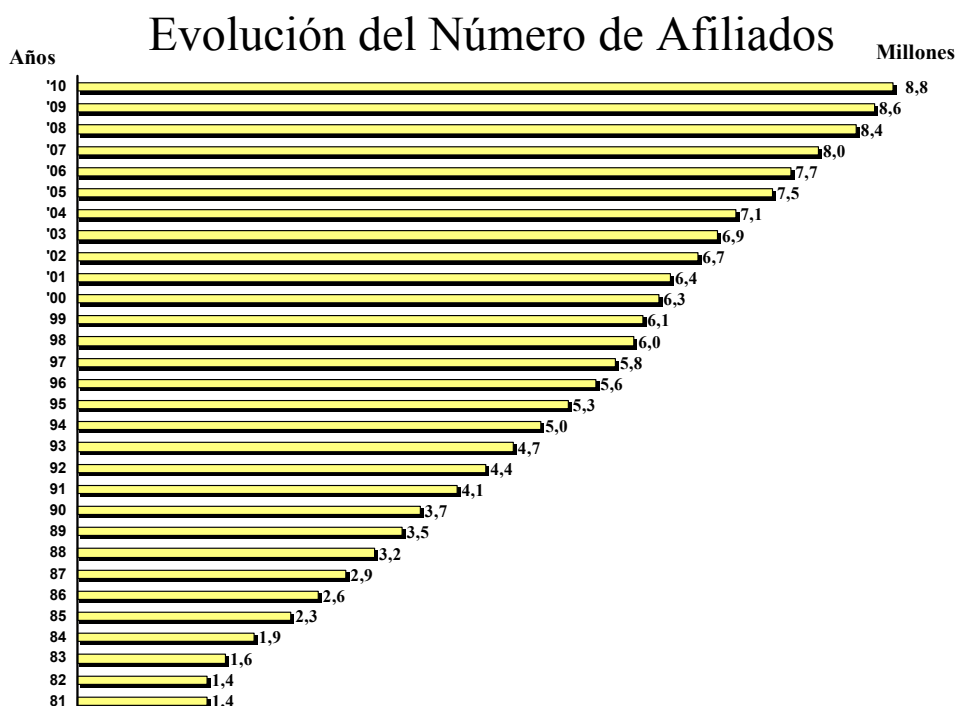
Pasados los peores momentos, el Sistema demostró su fortaleza para resistir las crisis económicas.

El Sistema ha respondido a las expectativas. Transcurridos casi 30 años, el promedio anual de rentabilidad obtenida por la inversión de los ahorros supera al 9% en términos reales, cifra muy superior al 4% que se estimó suficiente para financiar una pensión del orden del 70% del promedio de remuneraciones del trabajador en el momento en que se inició el Sistema. Esto llevó a la Comisión Marcel a concluir que para " los trabajadores con empleos estables, que cotizan con regularidad a lo largo de toda su vida laboral, los fondos acumulados permiten financiar pensiones cercanas a sus ingresos en actividad".

## Afiliados y Cotizantes

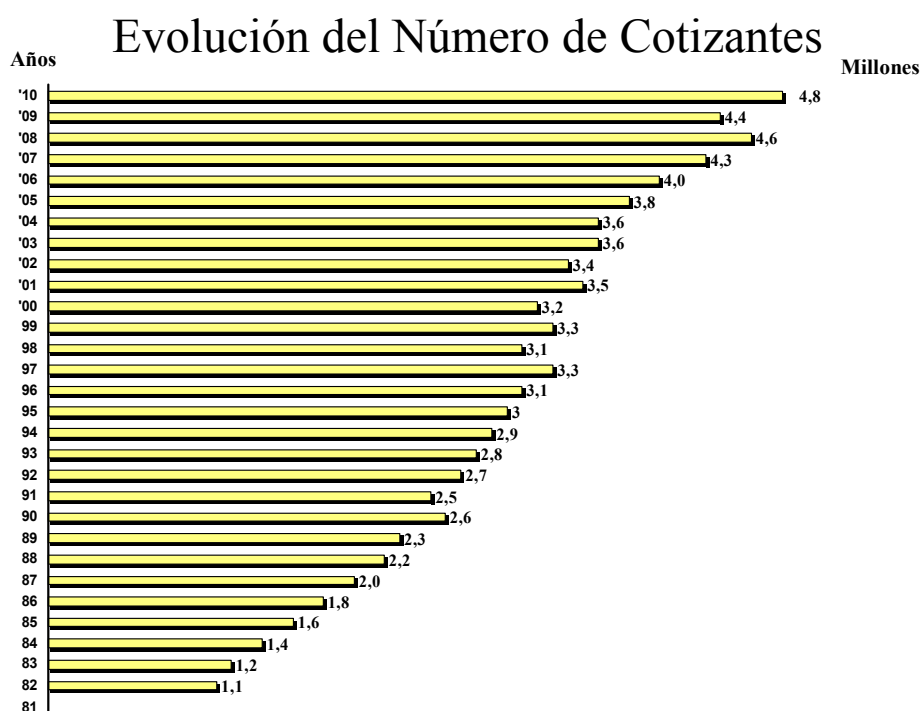
### Afiliados

A fines de 2010 el número total de afiliados del sistema de AFP alcanzó a 8.751.068, lo que implica un aumento de 192.355 con relación al año anterior, número que representa un incremento del 2,2% anual. Al analizar su composición los afiliados dependientes alcanzan suman 8.401.719, con un incremento de 156.009 (1,9%), 305.241 trabajadores independientes que crecieron en sólo 4.387 (1,5%) y 44.108 voluntarios, con un aumento de 31.959 (263%).



## Cotizantes

Por su parte, el número de cotizantes de las AFP alcanzó, a fines del 2010, a 4.773.097 personas, con un aumento de 344.324 (7,8%) respecto al mismo mes del año anterior. Este fuerte aumento corresponde al crecimiento de la ocupación en el país y especialmente en la categoría de los trabajadores dependientes.



## Fondos Administrados

Los Fondos de Pensiones sumaron US \$ 148.437 millones al 31 de diciembre de 2010, observando un aumento de MM US\$ 17.667 con relación a diciembre de 2009. El incremento se explica principalmente por la rentabilidad obtenida por las inversiones y también considera las recaudaciones de los cotizantes. El aumento de 13,5% con relación a diciembre de 2009 incluye la salida de fondos,

producto del pago de pensiones y otros beneficios como los retiros de excedentes de libre disposición.

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



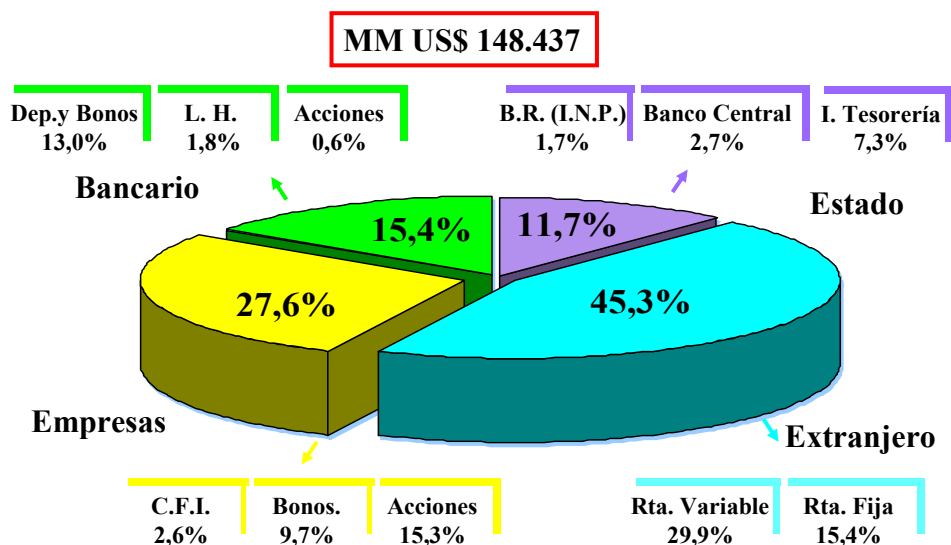
Nota: El gráfico muestra la evolución del Fondo de Pensiones en Unidades de Fomento, con lo cual se evita el efecto de las oscilaciones que presentó la paridad cambiaria respecto al dólar durante los últimos períodos.

## Inversión de los Fondos de Pensiones

Del total administrado por los Fondos de Pensiones, US \$ 81.228 millones, estaban invertidos en Chile y US \$ 67.209 millones en el extranjero. La composición de la cartera se mantiene en los mismos niveles de comienzos de año, mostrando un 55% de inversión local y un 45% de inversión extranjera.

Del total invertido en Chile, la mayor parte, US\$ 52.459,5 millones, se encuentra en instrumentos de renta fija, y US\$ 27.490,6 millones en renta variable, a lo cual se deben agregar US\$ 1.278 millones en derivados y otros.

## Inversiones de los Fondos de Pensiones (Como % del Fondo de Pensiones de diciembre de 2010)



La inversión extranjera tiene una estructura inversa a la local, esto es, una mayor participación de los instrumentos de renta variable que de renta fija.

### Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Las economías emergentes han sido el motor del crecimiento económico en el mundo en los últimos dos años. A estas economías los fondos de pensiones han destinado una parte importante de las inversiones, US\$ 38.945 millones a diciembre de 2010, y son estos mercados los que han aportado las mayores rentabilidades.

Esta tendencia se viene presentando desde junio de 2009. A diciembre de 2010 la inversión en estas economías alcanzó el 58% del total invertido en el extranjero, y los destinos corresponden a Asia, Latinoamérica, Europa y Medio Oriente - África.

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

ZONA GEOGRÁFICA	DIC.09	DIC.10
ASIA EMERGENTE	22,5%	26,2%
NORTEAMERICA	23,6%	24,5%
LATINOAMERICA	21,4%	20,8%
EUROPA EMERGENTE	7,3%	9,1%
EUROPA	9,4%	7,6%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	10,3%	6,6%
OTROS	3,8%	3,3%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,7%	1,8%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
EMERGENTES	52,9%	58,0%
DESARROLLADA	43,3%	38,7%
OTROS	3,8%	3,3%
<b>Total MM US\$</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

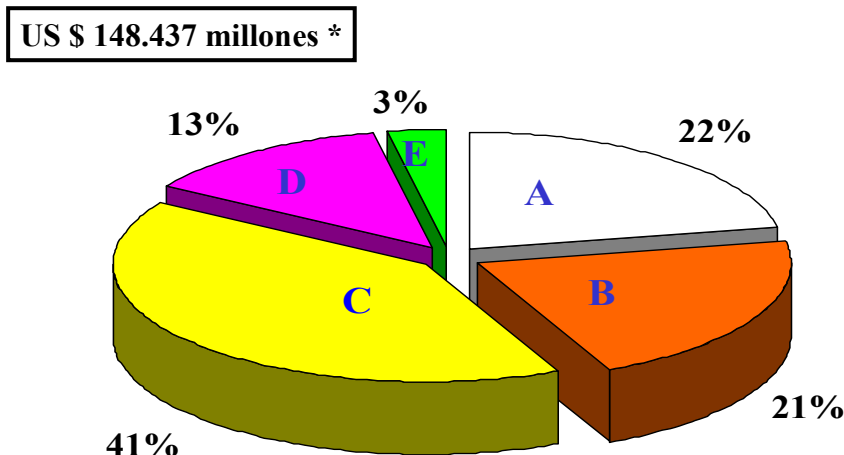
Con relación a la rentabilidad de los mercados bursátiles de estas economías el MSCI Asia Emergente alcanzó un retorno positivo de 16,6% el año 2010; el MSCI Latinoamérica 12,1% y el MSCI Europa Emergente 14,5%.

### Participación de los Multifondos

El ahorro de los afiliados se encuentra dividido en los 5 tipos de Multifondos que administran las AFP. El Fondo de riesgo intermedio (Tipo C) reúne la mayor cantidad de Fondos, US \$ 61.197,1 millones, lo que representa un 41% del total.

Le siguen los fondos tipo A y B, el más riesgoso y riesgoso, respectivamente, con 22% y 21% del total del ahorro administrado a diciembre de 2010.

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



\* : Diciembre 2010

### Rentabilidad de los Multifondos

La rentabilidad de todos los Multifondos durante el año 2010 fue positiva. Los retornos se situaron entre UF +11,64% para los fondos tipo A, y UF +6,71% para los tipo E.

El buen desempeño en rentabilidad se dio en un contexto de incertidumbre y de alta volatilidad. El foco de los problemas se situó principalmente en los países desarrollados de Europa y en Estados Unidos, debido a la lenta recuperación de esta economía.

Las mayores rentabilidades del año las obtuvieron los fondos con mayor inversión en acciones, principalmente inversiones en mercados emergentes.

## 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%
2009	43,5	33,4	22,5	15,3	8,3	27,7%
2010	11,64	11,38	9,34	7,08	6,71	9,91
<b>Acumulado</b>	<b>107,34</b>	<b>82,57</b>	<b>65,54</b>	<b>52,61</b>	<b>36,85</b>	
<b>Prom. Anual</b>	<b>9,22</b>	<b>7,55</b>	<b>6,28</b>	<b>5,24</b>	<b>3,86</b>	

\*Promedio ponderado real anual de los Multifondos

Este es el segundo año consecutivo con buenos resultados, tras la crisis subprime de 2008. Con la rentabilidad promedio ponderada nominal del 2010, de 12,6%, y el retorno del 2009, de 24,7%, el Fondo de Pensiones se incrementó en US\$ 40.000 Millones.

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

El saldo acumulado de APV en las AFP alcanzó a US \$ 4.072 millones a diciembre de 2010, monto que presenta un incremento de 19% con relación a igual fecha de 2009.

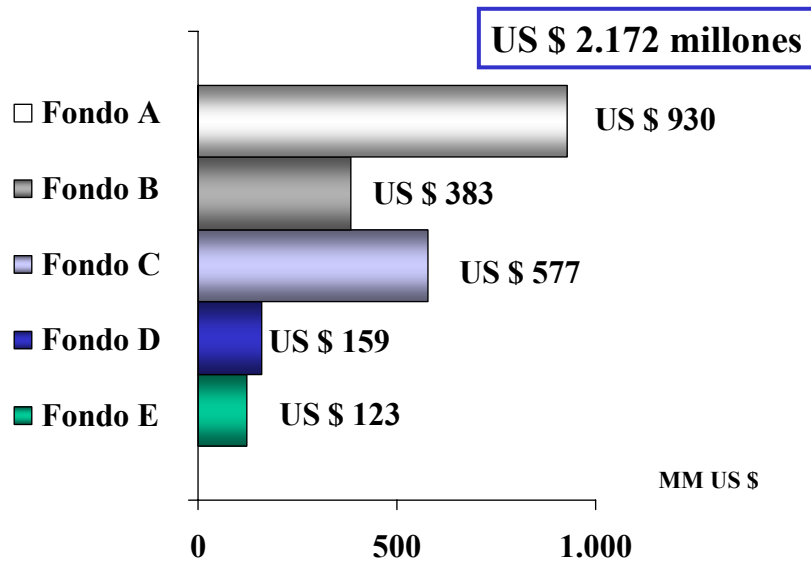
El total del ahorro en APV se compone de US \$ 2.172 millones por Cotizaciones Voluntarias y US \$ 1.900 millones por Depósitos Convenidos con el empleador.

El monto total acumulado de APV administrado por todas las industrias autorizadas por la SVS para prestar este servicio alcanzó a US \$ 6.650 millones a diciembre de 2010. De este ahorro, el 61,2% es gestionado por las AFP.

## Cotizaciones Voluntarias

El mayor ahorro de APV mediante Cotizaciones Voluntarias se ubica en el fondo tipo A, alcanzando un 43% del total, con US \$ 930 millones. La segunda preferencia la ocupa el fondo tipo C con un ahorro acumulado de US \$ 577 millones, un 27%.

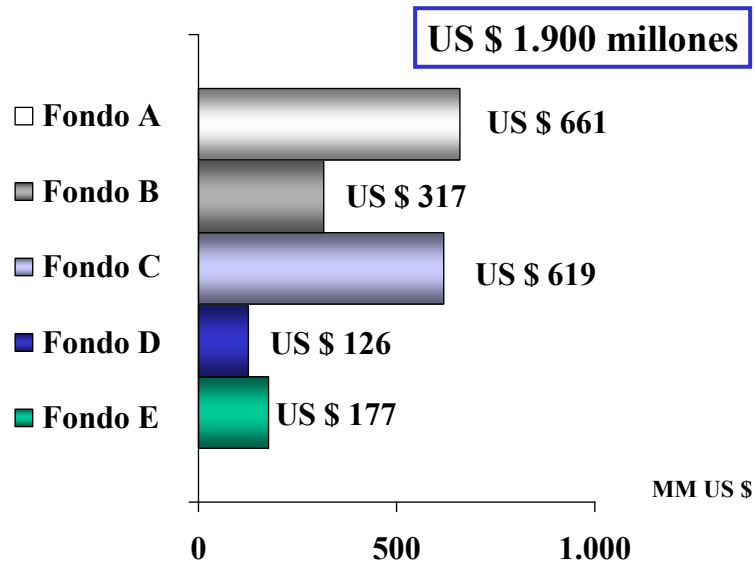
### Cotizaciones Voluntarias Vigentes por Fondo (En millones de dólares a diciembre de 2010)



## Depósitos Convenidos

Del total del saldo acumulado por Depósitos Convenidos, la mayor proporción se ubica en el fondo tipo A, 35%; seguido por el fondo tipo C, 33%, registrando a diciembre de 2010, US \$ 661 y US \$ 619 millones, respectivamente.

## Depósitos Convenidos por Fondo (En millones de dólares a diciembre de 2010)



## Pensiones

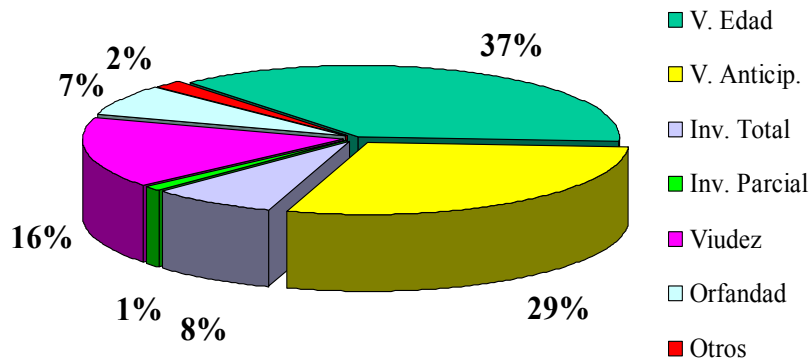
El sistema de AFP estaba pagando 830.815 mil pensiones a diciembre de 2010. De éstas, 555 mil corresponden a pensiones de vejez, de las cuales 44% corresponden a pensiones por vejez anticipada.

Según estadísticas del Sistema, se observa que las mujeres anticipan su pensión en siete años, mientras que los hombres la adelantan en nueve.

Por cada año que se adelanta la jubilación respecto de la edad legal, el monto de la pensión disminuye entre un 7% y un 10% por ciento respecto de lo que habría sido el monto de la pensión si la persona se hubiera pensionado a la edad legal.

## Pensiones Pagadas

(por tipo como % sobre el total a diciembre de 2010)



**830.815 pensiones pagadas**

**Promedio Jubilación Anticipada**  
 Hombres: 55,6 años (9,4 años antes)  
 Mujeres : 53,3 años (6,7 años antes)

### Comisiones

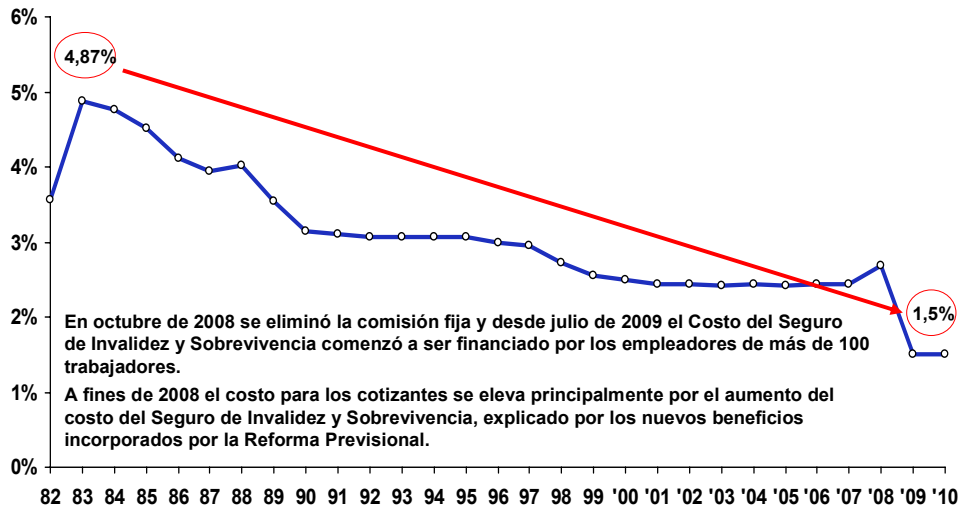
Las comisiones que cobran las AFP a sus afiliados son transparentes, iguales para todos quienes cotizan en una misma AFP, y no hacen diferencias por administrar portafolios con distintas composiciones de instrumentos de renta variable y renta fija.

Una mirada retrospectiva permite concluir que el costo previsional por el ahorro obligatorio para los afiliados a las AFP muestra una curva decreciente, la que se acentúa en septiembre de 2008 con la eliminación de la comisión fija y en julio del 2009 con la transferencia del costo del Seguro de Invalidez y Supervivencia a los empleadores con más de 100 trabajadores.

Se debe advertir que el costo para un cotizante en el sistema de AFP se ha reducido desde 4,87% sobre la renta mensual en 1983 hasta 1,5% a diciembre de 2010.

## Costo para un Cotizante en el Sistema de AFP - Ahorro Obligatorio

(a diciembre de cada año como % de la Renta Imponible Promedio)



Además de lo anterior, la Reforma Previsional del 2008 creó una modalidad de competencia en precio para la administración del ahorro de los nuevos afiliados, licitando la afiliación de los nuevos trabajadores.

La forma en que las AFP cobran comisiones se establece en la Ley, y se determina como un porcentaje de la renta imponible del trabajador. Este porcentaje lo fija libremente cada AFP y constituye un factor de competencia entre ellas. Las comisiones, como promedio ponderado para el Sistema, alcanzan a un 1,5% de la renta mensual para el ahorro obligatorio.

Las AFP cobran comisiones sólo a los afiliados que cotizan, porque aquellos que no cotizan, no pagan por la administración de su ahorro acumulado, y se les continúa administrando su ahorro previsional.