

¿Hacia donde va el Sistema de AFP?

Guillermo Arthur Errázuriz
Presidente
Asociación de AFP A.G.

Agenda

1. Sistema de pensiones chileno.
2. Panorama Mundial.
3. Principales resultados del sistema de AFP.
4. Últimos perfeccionamientos.
5. Desafíos.

1. Sistema de pensiones chileno

	ANTIGUO SISTEMA	SISTEMA DE AFP
FINANCIAMIENTO	Reparto	Capitalización Individual
ADMINISTRACIÓN	Estatal	Privada
BENEFICIOS	Discriminación	Uniformidad
AFILIACIÓN	Rigidez	Libertad Individual

Factores Demográficos: ↑ Expectativas de Vida ↓ Tasa de Natalidad

1. Sistema de pensiones chileno

■ **Financiamiento:**

- Ahorro: Obligatorio 10% Salario Bruto
- Seguro Invalidez y Sobrevivencia
- Bono de Reconocimiento

■ **Beneficios:**

- Pensiones de Vejez (Edad Legal y Anticip.)
- Pensión de Invalidez (Total y Parcial)
- Pensión de Sobrevivencia

2. Panorama mundial de las pensiones

Reformas en América Latina



Chile (1981)



Perú (1993)



Argentina (1994)



Colombia (1994)



Uruguay (1995)



Bolivia (1997)



México (1997)



El Salvador (1998)



Costa Rica (2000)



R. Dominicana (2003)



Ecuador (*)



Nicaragua (*)

(*) Todavía no implementadas

2. Panorama mundial de las pensiones

Reformas en Europa Central, Europa del Este y Asia



Hungría (1998)



Kazajstán (1998)



Polonia (1999)



Letonia (2001)



Estonia (2002)



Bulgaria (2002)



Croacia (2002)



Macedonia (2003)



Lituania (*)



República Eslovaca (*)



Ucrania (*)

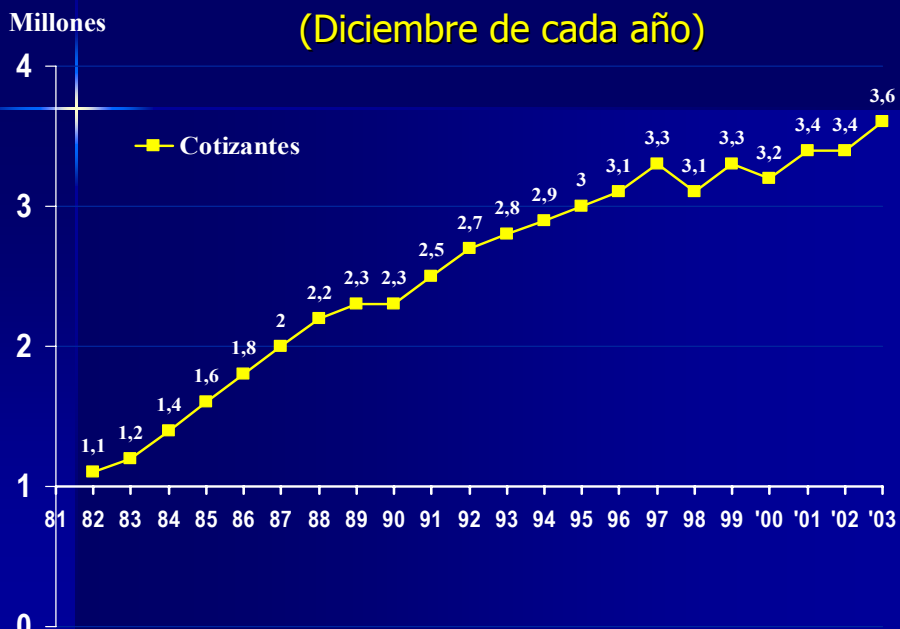
(*) En proceso de reforma

3. Principales resultados del Sistema de AFP

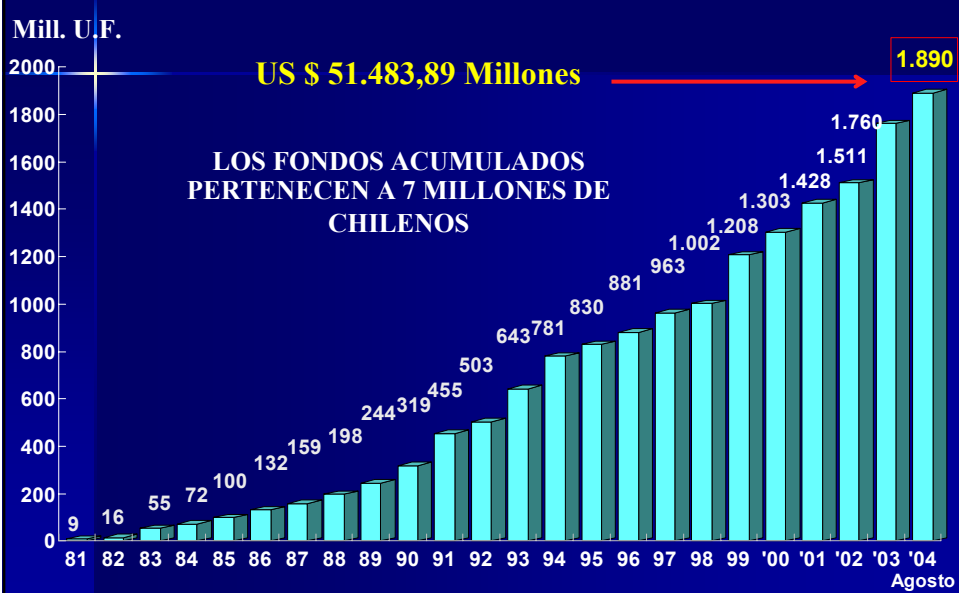
- **Impacto en las Pensiones**
- **Impacto en el Mercado de Capitales**

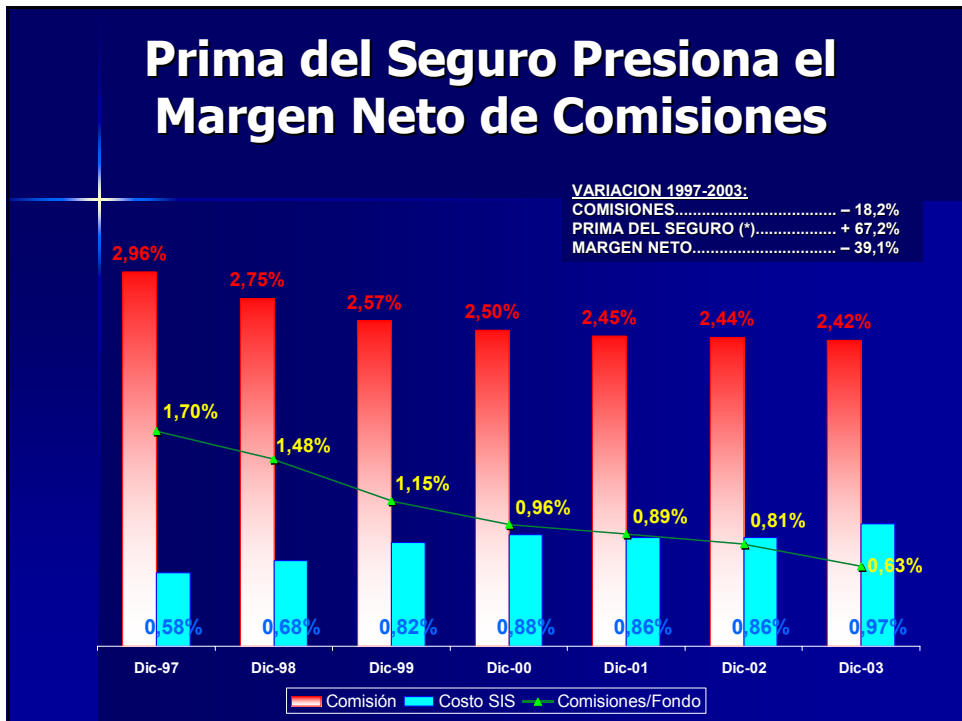
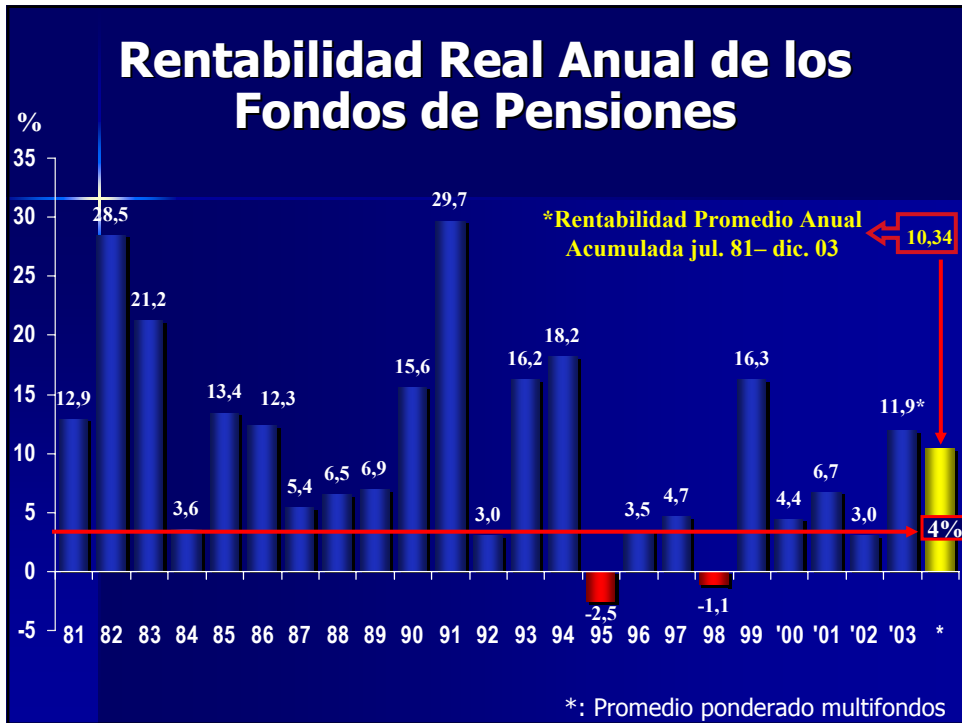
Impacto En las Pensiones

Evolución Número de Cotizantes (Diciembre de cada año)



Evolución de los Fondos de Pensiones (En Millones de UF a Diciembre de Cada Año)





MEJORAMIENTO DE LAS PENSIONES

Las tasas de retorno de los fondos superan al crecimiento de los salarios reales y del ingreso per-cápita.

País	Retorno de Fondos	Crecimiento de los Salarios Reales	Diferencia Retorno Fondos-Crecimiento Salarios	Razón Retornos Máximos a Retornos Mínimos	Crecimiento Ingresos reales per capita	Diferencia Retorno Fondos-Crecimiento Ingresos per capita
Argentina	11,70%	-0,80%	12,50%	1,17	-0,40%	12,10%
Bolivia	16,20%	8,80%	7,60%	n.d.	0,40%	15,80%
Colombia	11,80%	1,40%	10,40%	1,13	-0,30%	12,10%
Chile	10,50%	1,80%	8,70%	1,05	4,50%	6,00%
El Salvador	11,30%	-0,20%	11,50%	1,3	0,50%	10,80%
México	10,60%	0,00%	10,60%	n.d.	2,80%	7,80%
Perú	5,70%	1,80%	3,90%	1,06	2,40%	3,30%
Uruguay	9,50%	3,60%	5,90%	1,06	-0,30%	9,80%

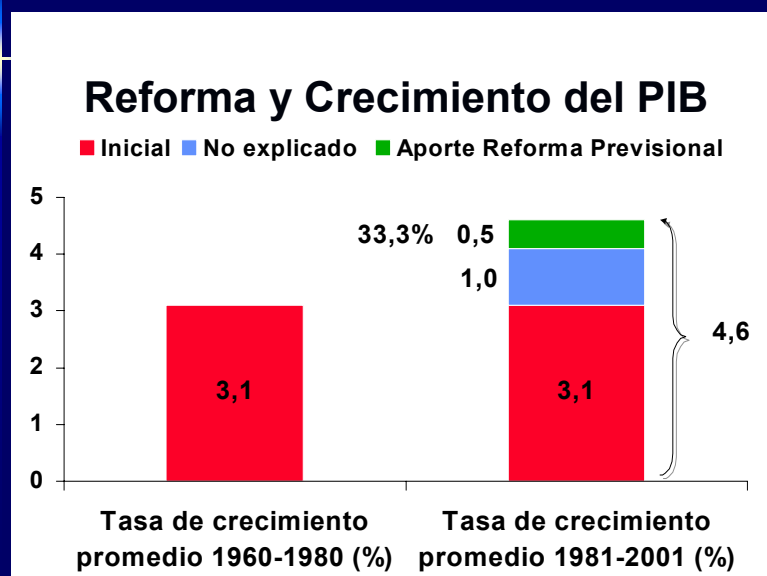
Fuente: Robert Palacios; Banco Mundial.

Impacto En el Mercado de Capitales

Crecimiento económico y Sistema de Pensiones

- Investigación economistas **Vittorio Corbo** y **Klaus Schmidt-Hebbel**.
- Mide el aporte de la reforma previsional al crecimiento económico a través de 3 canales:
 - A. Desarrollo mercados de capitales,**
 - B. Aumento del ahorro e inversión, e**
 - C. incremento del empleo y su formalización.**

Aporte al Crecimiento Económico de la Reforma Previsional



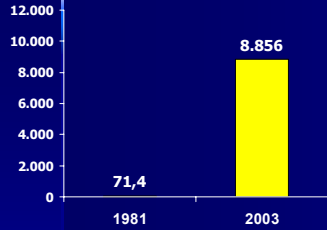


Los Fondos de Pensiones se encuentran invertidos en distintos sectores de nuestra Economía

Contribución al Desarrollo Económico del País

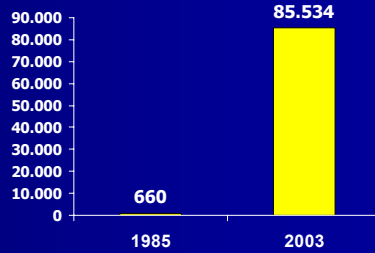
Bonos de Empresas

Debtentures o Bonos de Empresas (MM de US\$ de 2003)

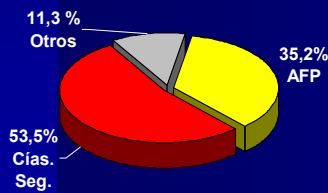


Acciones

Patrimonio Bursátil (Millones de US\$ de 2003)



Participación Fondos Previsionales 2003

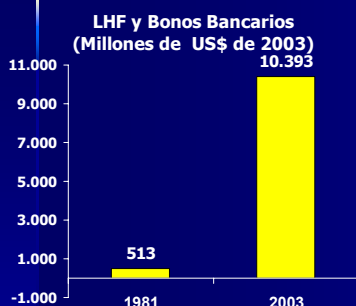


Participación Fondos Previsionales 2003

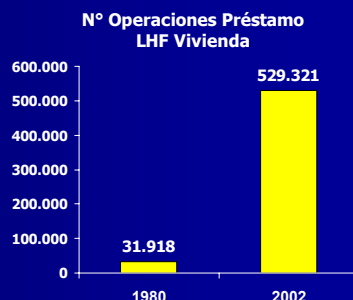


Contribución al Desarrollo Económico del País

Letras y Bonos Bancarios



Stock de Viviendas Financieras con LHF



INVERSIÓN FONDO DE PENSIONES

(Incluye inversiones Fondos A, B, C, D y E a Agosto de 2004)

SECTOR	MMUS\$	% F.P.
■ Eléctrico	2.527	4,9%
■ Telecomunicaciones	1.090	2,1%
■ Sanitario	586	1,1%
■ Recursos Naturales	2.697	5,2%
■ Inmobiliario	4.281	8,3%
■ Infraestructura	1.115	2,2%
■ Servicios	1.140	2,2%
■ Fondos de Inversión	1.553	3,0%
■ Financiero	11.061	21,5%
■ Extranjero	13.532	26,3%
■ Estatal	10.473	20,3%
■ Industrias varias	1.430	2,8%

TOTAL	51.483,89	100%
--------------	------------------	-------------

4.Últimos Perfeccionamientos

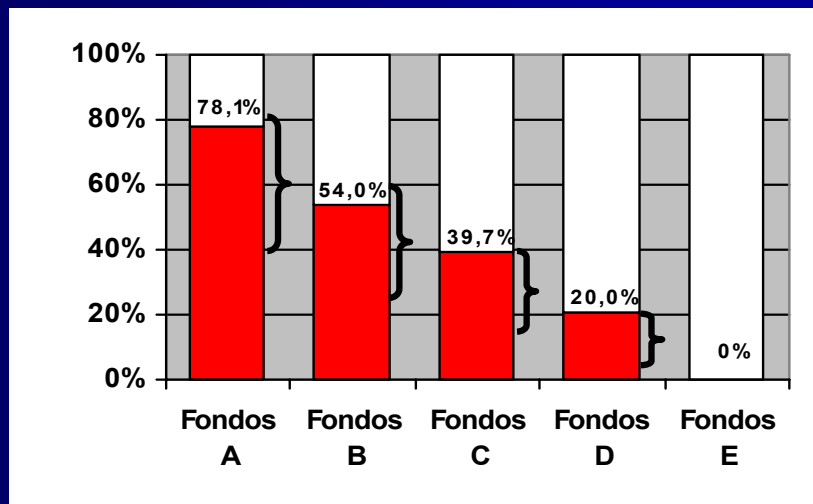
MULTIFONDOS

Límites de inversión máximos y mínimos en instrumentos de renta variable

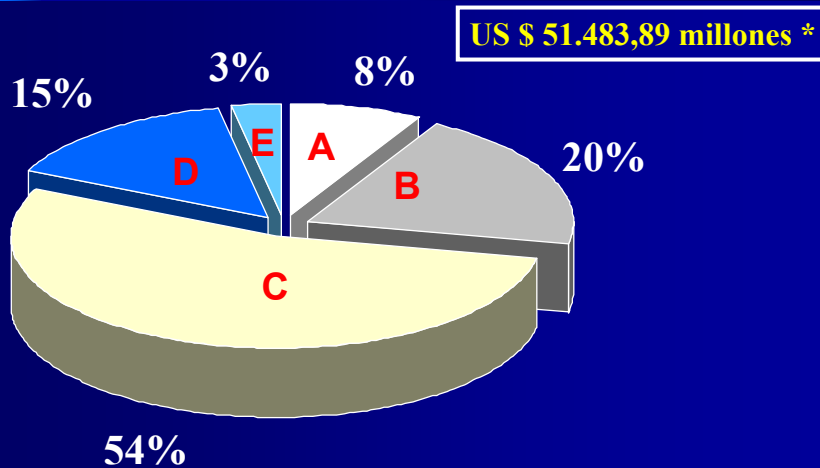
	Límite máximo permitido	Límite mínimo obligatorio
Fondo A	80%	40%
Fondo B	60%	25%
Fondo C	40%	15%
Fondo D	20%	5%
Fondo E	No autorizado	No autorizado

MULTIFONDOS

Inversión en instrumentos de renta variable (Agosto de 2004)



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



* : Agosto 2004

Simulación de Retornos Históricos de Multifondos

Período (enero 1990 a diciembre 2001)

Tipo de Fondo	Rentabilidad Anual promedio	Rentabilidad peor mes	Rentabilidad mejor mes	Número de meses negativos	Número de meses positivos
A	10,6%	-14,0%	10,7%	40	104
B	9,7%	-9,9%	8,2%	37	107
C	8,8%	-4,9%	5,5%	25	119
D	8,5%	-3,5%	5,3%	18	126
E	7,9%	-2,9%	7,0%	11	133

Fuente: AFP Summa Bansander

Ahorro Previsional Voluntario

- Tiene beneficios tributarios y se extienden a los trabajadores Independientes.
- Permite retirar el APV para fines distintos a los previsionales, pagando impuestos.
- Autoriza a Bancos, Cías. de Seguros, Administradoras de Fondos Mutuos, y otras instituciones para administrar el APV.

Ahorro Previsional Voluntario

Ventajas de las AFP en el APV:

- **Costos:** Los más bajos del mercado (0,5% anual sobre el ahorro)
- **Rentabilidad:** 5 alternativas de Fondos. Fondo A año 2003: UF + 26,9%
- **Seguridad:** Solvencia de las AFP, resguardos legales, fondos diversificados.

5.Desafíos

1. Desafíos

1. **Aumentar la cobertura previsional** ⇒
2. Mejorar la eficiencia y calidad de los servicios previsionales
3. Perfeccionamientos en el área de inversiones

Evolución Cobertura Previsional (Cotizantes a diciembre / Ocupados trimestre Oct.-Dic.)

AÑO	INP	AFP	TOTAL (%)
1980	51,6		51,6
1981	30,6	21,4	52,0
1982	16,7	36,0	52,7
1983	14,9	38,3	53,2
1984	13,9	41,8	55,7
1985	13,0	44,1	57,0
1986	11,4	45,9	57,3
1987	10,9	50,6	61,5
1988	9,8	50,6	60,4
1989	8,7	50,8	59,5
1990	7,8	50,6	58,4
1991	7,6	53,7	61,3
1992	6,9	55,3	62,2
1993	6,0	54,7	60,7
1994	5,5	56,2	61,7
1995	5,5	57,2	62,7
1996	4,9	58,9	63,8
1997	4,3	61,3	65,5
1998	4,1	58,0	62,0
1999	3,8	60,4	64,2
2000	3,8	59,4	63,2
2001	3,3	63,0	66,3
2002	3,1	61,9	65,0
2003	2,8	63,8	66,6

Fuente: Departamento de Estudios, Asociación de AFP

6. Desafíos

1. Aumentar la cobertura previsional
2. **Mejorar la eficiencia y calidad de los servicios previsionales**
3. **Perfeccionamientos en el área de inversiones**



FIN

Guillermo Arthur Errázuriz

Presidente

Asociación de AFP A.G.