

# RESULTADOS DEL SISTEMA DE PENSIONES DICIEMBRE 2009

Asociación Gremial de Administradoras de Fondos de Pensiones



## **Sistema de Pensiones en Cifras**

Prácticamente, en un año los Fondos de Pensiones recuperaron el valor de las inversiones fuertemente afectadas por la crisis económica mundial. El tiempo que medió entre las fuertes caídas de valor del 2008 y la recuperación del ahorro del 2009 es breve, y por ello superó las mejores expectativas que se pudieron proyectar.

En los momentos más difíciles de la crisis económica, la Asociación de AFP transmitió tranquilidad y confianza a los afiliados, sobre la base de conceptos económico-financieros claves vinculados al sistema previsional de ahorro y capitalización.

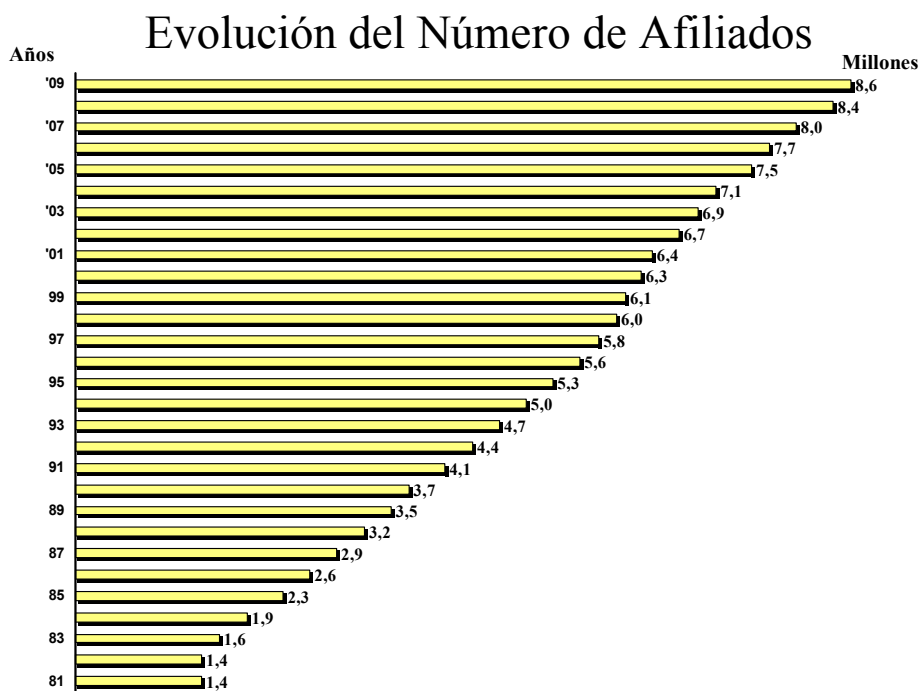
Estos conceptos son:

- El ahorro previsional es de largo plazo. Esto significa que los afiliados no deben hacer balances con resultados de corto plazo.
- Una baja transitoria en la valorización de las inversiones no se traduce directamente en una pérdida. Ello dado que, si no se venden los instrumentos, una vez que los mercados se recuperan también lo hace el valor de las inversiones.
- Las inversiones que realizan las AFP son seguras. Se realizan sólo en aquellos instrumentos expresamente autorizados por Ley y las inversiones son fiscalizadas por la Superintendencia de pensiones.
- Las economías enfrentan crisis. Por lo tanto, los fondos de pensiones están expuestos a estas circunstancias y éstas se superan y con ello se recupera el valor de las inversiones.
- El tema de pensiones exige actuar con responsabilidad y prudencia.
- En suma, la recuperación de valor del Fondo de Pensiones en el año 2009 fortalece el Sistema de Ahorro y Capitalización, en cuanto validó ante los afiliados y la opinión pública los mecanismos y la gestión e hizo realidad los mensajes.

## Afiliados y Cotizantes

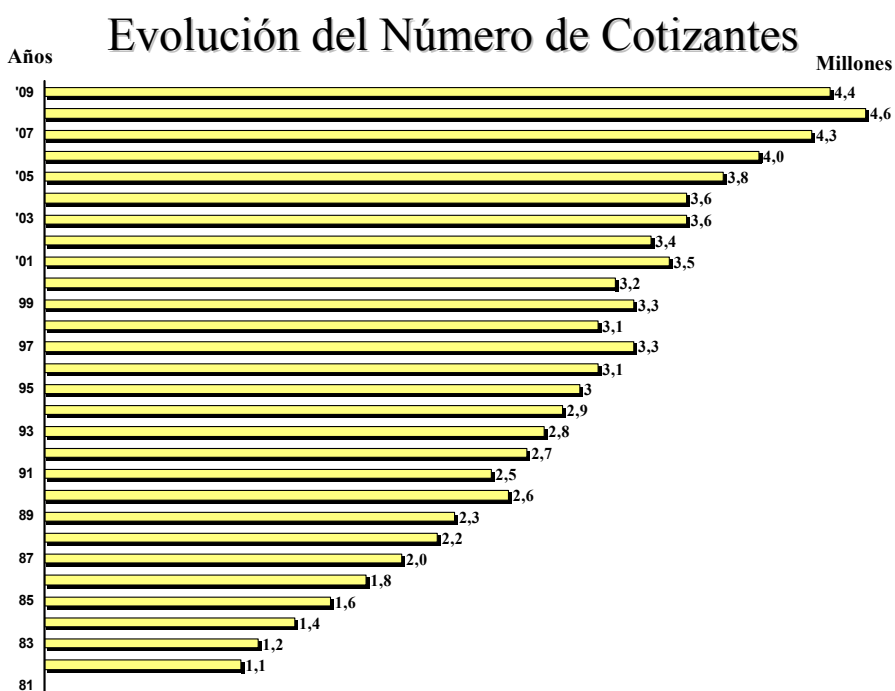
### Afiliados

A diciembre de 2009 el número de afiliados en el Sistema de Pensiones de Capitalización Individual ascendió a 8.558.713 personas. Esto representa un crecimiento de 2,2% respecto del mismo mes del año anterior.



## Cotizantes

El número de cotizantes alcanzó a diciembre de 2009 a 4.428.773 personas, cifra que presenta una baja de 143.554 con relación del mes de diciembre del año anterior. Debe recordarse que el año 2009 fue un periodo de recesión económica, con caída del PIB, y aumento progresivo del desempleo a lo largo del año.

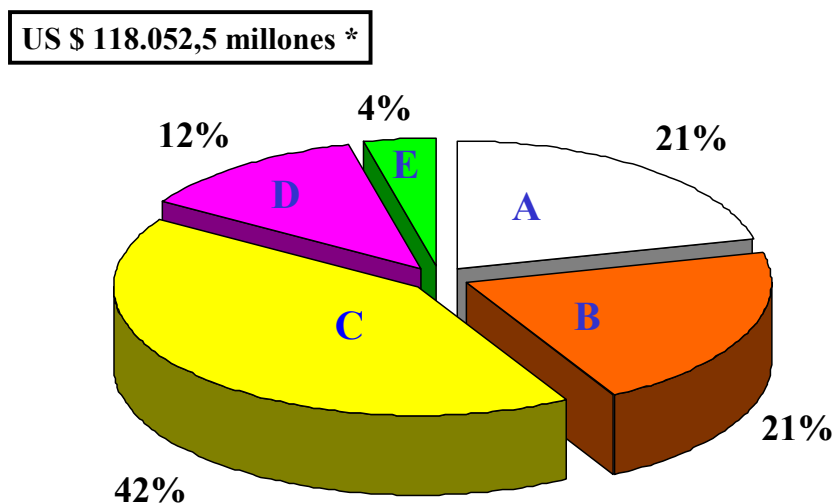


## Fondos Administrados

A diciembre de 2009 el ahorro de los afiliados alcanzó a US \$ 118.052,5 millones. El Fondo Tipo C (intermedio según nivel de riesgo) concentra la mayor cantidad de ahorro, US \$ 49.677,4 millones, lo que representa un 42% del total.

Los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A (más riesgosos) alcanzan a US \$ 25.183,9 millones; US \$ 24.422,4 millones los Fondos Tipo B (riesgosos); US \$ 14.424,8 millones a los Fondos Tipo D (conservadores), y US \$ 4.344,0 millones a los Fondos Tipo E (más conservadores).

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



\* : Diciembre 2009

## Valor de los Fondos

Al 31 de diciembre de 2009 el Fondo de Pensiones aumentó de valor en US \$ 27.931 millones, respecto igual fecha de 2008, alcanzando la suma de US \$ 118.053 millones. Este valor es superior en un 31% a los US \$ 90.122 millones de fines de 2008, todas cifras expresadas al valor del dólar del 31 de diciembre de 2009.

Este incremento es consecuencia principalmente de la rentabilidad obtenida producto de la recuperación de las bolsas mundiales. Además, el monto acumulado contiene las recaudaciones de los cotizantes en el periodo. El referido valor considera las salidas de fondos, tales como pago de pensiones y otros beneficios como lo son los retiros de excedentes de libre disposición.

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

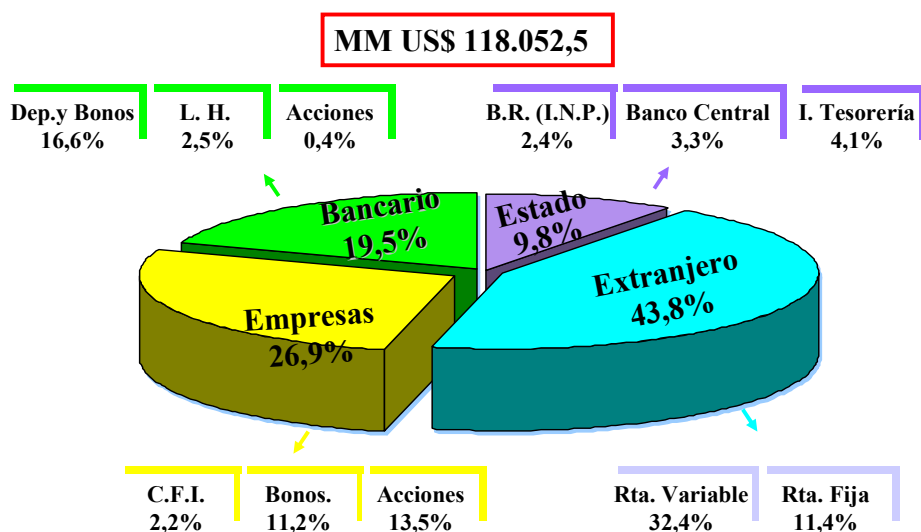


Nota: El gráfico muestra la evolución del Fondo de Pensiones en Unidades de Fomento, con lo cual se evita el efecto de las oscilaciones que presentó la paridad cambiaria respecto al dólar durante los últimos períodos.

## Inversiones de los Fondos de Pensiones

La mayor inversión del Fondo se encuentra en Chile, US \$ 66.287 millones, que corresponden a un 56,2% del total. Los instrumentos de Renta Fija concentran el 71% del total invertido en Chile, monto que corresponde a US \$ 46.166 millones. La inversión en renta variable nacional alcanzó a US \$ 19.072 millones, un 29% del total.

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



## Inversión Extranjera

A diciembre de 2009 los Fondos cerraron el año con inversiones en el extranjero por un monto de US\$ 51.765 millones, un 43,8% del total del Fondo de Pensiones. Esta cifra revela un importante margen para la inversión externa, ya que el límite autorizado desde agosto de 2009 alcanza a un 60% del Fondo.

En 12 meses la inversión extranjera en economías según su nivel de desarrollo, crece en las economías emergentes y baja en las desarrolladas.

Los datos al cierre de 2009 muestran que el 52,9% de lo invertido en el extranjero se encontraba en economías emergentes, mientras a diciembre de 2008 la inversión en estas economías alcanzaba a 37,7%.

ZONA GEOGRÁFICA	DIC.08	DIC.09
NORTEAMERICA	47,4%	23,6%
ASIA EMERGENTE	4,4%	22,5%
LATINOAMERICA	21,1%	21,4%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1,2%	10,3%
EUROPA	10,7%	9,4%
EUROPA EMERGENTE	9,6%	7,3%
OTROS	3,6%	3,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	2,0%	1,7%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100,0%</b>
Emergente	37,1%	52,9%
Desarrollada	59,3%	43,3%
Otros	3,6%	3,8%
<b>Total MM US\$</b>	<b>100%</b>	<b>100,0%</b>

Se observa una fuerte baja en la inversión en Norteamérica con relación a igual fecha de 2008, y un importante repunte en la inversión en Asia Emergente y Asia Pacífico Desarrollada.

## Rentabilidad de los Multifondos

El resultado del 2009 es muy positivo, porque el menor valor de las inversiones registrado durante el 2008 se revirtió completamente para los Fondos Tipo C, D y E, los que incluso presentaron ganancias respecto de diciembre de 2007, periodo previo a la crisis financiera global.

Con relación a los fondos más riesgosos, el Fondo Tipo B se encuentra levemente por debajo del valor que tenía en diciembre de 2007, mientras el Tipo A, que fue el más afectado con la caída de los precios de las acciones durante el año 2008, cerró cerca de alcanzar los valores previos a la crisis financiera.

Considerando un período más amplio, septiembre de 2002 a diciembre de 2009, el resultado promedio anual de los multifondos es positivo para “todos” los tipos de fondos, a pesar de la crisis. Registra desde UF +8,9 para los Fondos Tipo A hasta UF +3,5% para los Tipo E.

### 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%
<b>Acumulado</b>	<b>85,8</b>	<b>63,9</b>	<b>51,3</b>	<b>42,5</b>	<b>28,2</b>	<b>59,2%</b>
<b>Prom. Anual</b>	<b>8,9</b>	<b>7,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5</b>	<b>6,5</b>

\*Promedio ponderado real anual de los Multifondos

Con un horizonte mayor, la rentabilidad real del Fondo Tipo C, continuador del único fondo existente desde 1981, alcanzó un promedio de UF + 9,2%. Esto significa, en términos muy simple que por cada 1 UF de ahorro del trabajador, las AFP le sumaron a este ahorro, vía rentabilidad, 3,6 UF más, totalizando en el periodo considerado 4,6 UF.

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

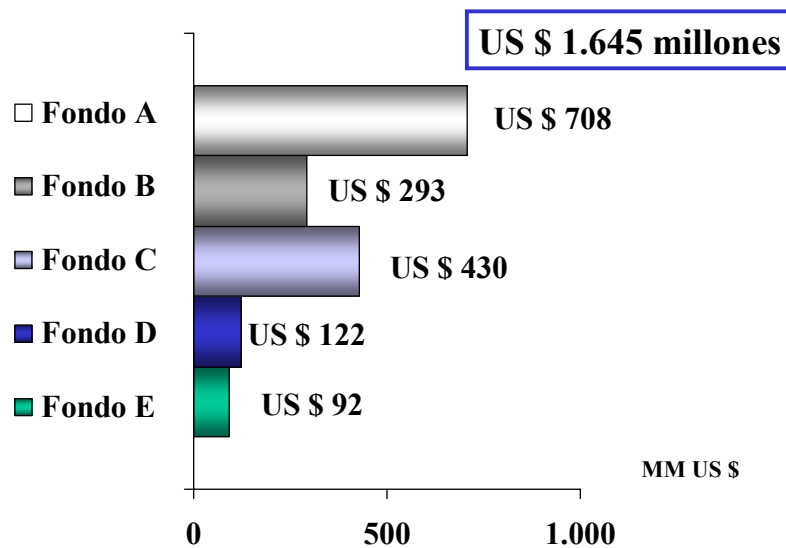
A diciembre de 2009 el saldo acumulado de APV en las AFP alcanzó a US \$ 3.073 millones, lo que presenta un aumento de 36,3% con relación a igual fecha de 2008.

El total del ahorro en APV se desagrega en US \$ 1.645 millones por Cotizaciones Voluntarias y US \$ 1.428 millones por Depósitos Convenidos con el empleador.

### Cotizaciones Voluntarias

La mayor preferencia del ahorro acumulado por Cotizaciones Voluntarias continúa siendo el Fondo Tipo A, que acumula US \$ 708 millones. Le siguen las preferencias por el Fondo Tipo C, cuyo saldo alcanzó a US \$ 430 millones.

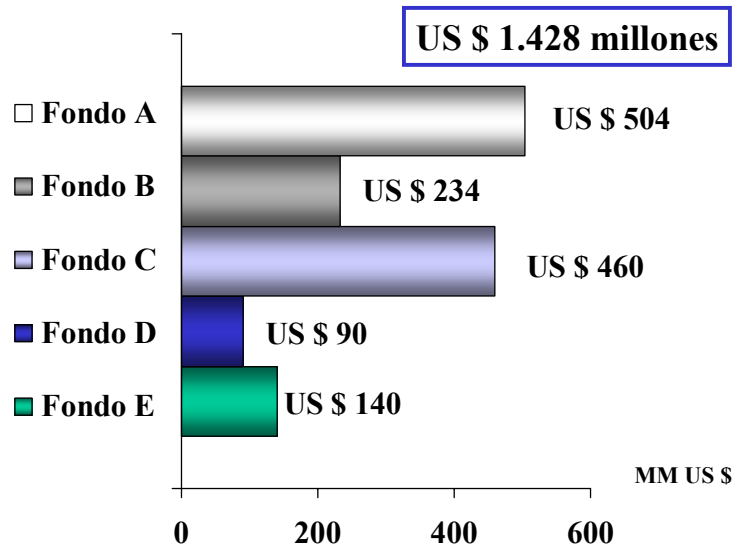
### Cotizaciones Voluntarias Vigentes por Fondo (En millones de dólares a diciembre de 2009)



## Depósitos Convenidos

De igual forma, el saldo acumulado por Depósitos Convenidos se encuentra en mayor proporción en el Fondo Tipo A, con US \$ 504 millones, seguido por el ahorro mantenido en el Fondo Tipo C, US \$ 460 millones.

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



Las AFP gestionan alrededor de un 65% del total de ahorro en APV administrado por todas las industrias autorizadas por la SVS para prestar este servicio.

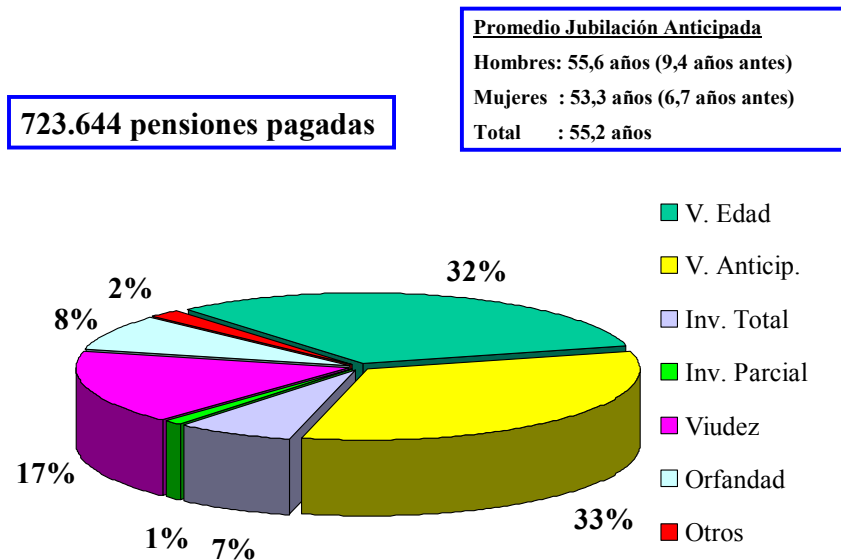
## Pensiones

A diciembre de 2009 el sistema de AFP estaba pagando 724 mil pensiones. De éstas 473 mil corresponden a pensiones de vejez, de las cuales 51% son anticipadas.

De acuerdo a datos históricos del Sistema, los hombres anticipan su pensión en nueve años y las mujeres en siete.

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 respecto de lo que habría sido la pensión a la edad legal.

### Pensiones Pagadas (por tipo como % sobre el total a diciembre de 2009)



## Comisiones

Las AFP cobran una comisión por la administración de los Fondos de Pensiones. Ésta es una comisión porcentual sobre el ingreso imponible mensual de quienes cotizan.

Además del costo de administración de los fondos, se debe pagar el costo del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia. La Reforma Previsional dispuso que desde el 1 de julio de 2009, dicho costo del SIS lo paguen los empleadores, en los casos de empresas con más de 100 trabajadores contratados, y el Estado. Para las empresas con menos de 100 trabajadores el costo les será traspasado a los empleadores en julio de 2011, hasta entonces será cargo del trabajador

Impacto en el costo previsional para un cotizante promedio:

-En las empresas de más de 100 trabajadores y el Estado, la comisión de los trabajadores afiliados a las AFP baja en promedio de 2,7% a 1,5%,

-En las empresas de menos de 100 trabajadores, sube de 2,7% a 3,37%. A partir de julio 2011 los trabajadores de las empresas pequeñas y medianas quedarán en la misma condición que aquellos trabajadores de las empresas grandes y del Estado.