

En los últimos meses:

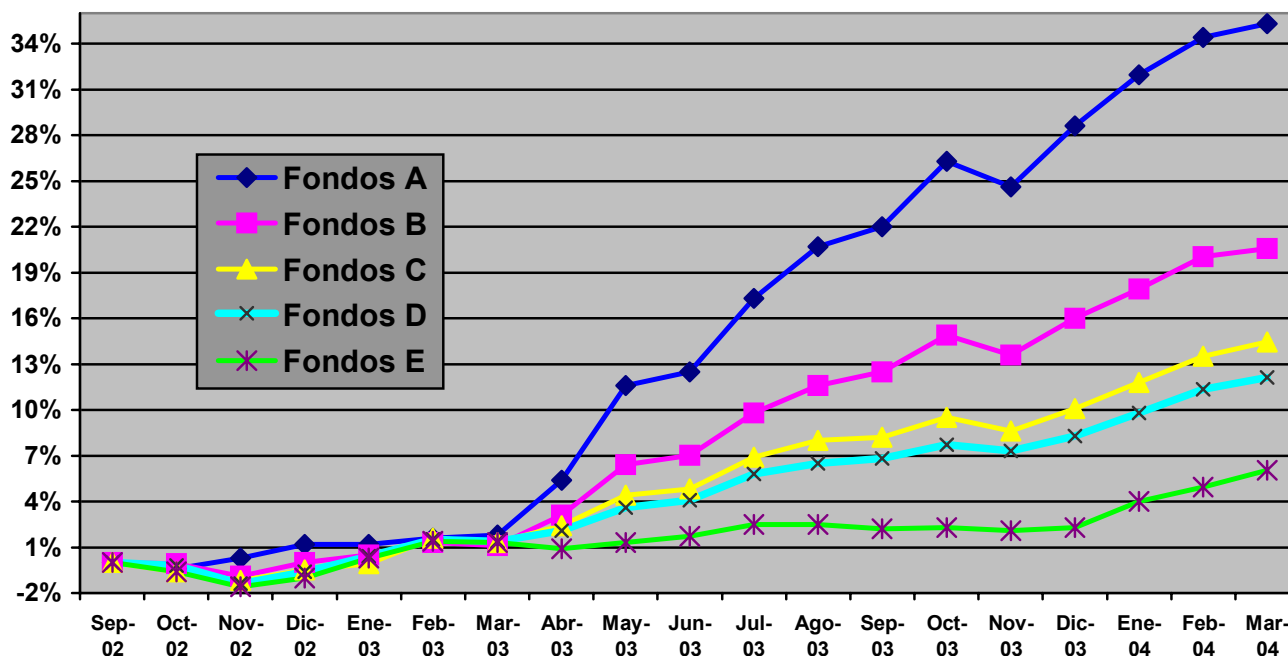
352 Mil Afiliados Se Han Incorporado A los Fondos con Más Renta Variable

- * Las personas que han elegido los Fondos A y B pasaron de 345 mil en febrero de 2003 a 698 mil en igual fecha de este año, un aumento de 102%.
- * El traslado a los fondos con más renta variable se explica por 121 afiliados que trasladaron sus ahorros de los fondos C, D y E y unas 231 mil personas que por primera vez optaron por los fondos más accionarios.
- * Antes de los Multifondos, un 23,2% de los ahorros estaba invertido en renta variable nacional y extranjera, porcentaje que se elevó a 40,55% a marzo de este año, lo que equivale a US\$ 10.582 millones adicionales en estos instrumentos.

Grafico N° 1

Rentabilidad Real Acumulada Multifondos

(27 de Septiembre 2002 al 31 de Marzo de 2004)



La información de este Boletín puede ser reproducida íntegramente por los medios de comunicación.

Consultas: Departamento de Estudios Asociación Gremial de AFP.

Dirección: Avenida 11 de Septiembre 2155, Torre B, piso 14, Providencia. Santiago – Chile.

Fono: (56 – 2) 3811717 Fax: (56 – 2) 3811721 E-mail: estudios@afp-ag.cl Internet: www.afp-ag.cl

Un millón 474 mil personas Han elegido alguno de los cinco fondos

En los Fondos más intensivos en renta variable, Tipos A y B, se han incorporado 352 mil afiliados, con un crecimiento de 102% en doce meses.

Con la instauración de los Multifondos, en agosto 2002, se puso en marcha el perfeccionamiento más importante del Sistema de Pensiones desde su inicio en 1981.

Los afiliados pueden escoger entre cinco tipos de fondos donde invertir su ahorro previsional, según la combinación de instrumentos de renta fija y renta variable que más se ajuste a sus preferencias.

Esta reforma está provocando un positivo cambio cultural en los afiliados, los que en forma creciente se están informando y tomando decisiones.

A febrero de 2004, 1 millón 474 mil personas han elegido entre los cinco fondos, lo que representa un 43% del total de cotizantes del sistema.

Del Cuadro N° 1 se desprende que a febrero 2003 cerca de 121 mil personas se trasladaron a los Fondos A y B desde los Fondos C, D y E.

Adicionalmente, los Fondos A y B han recibido cerca de 231 mil nuevos afiliados que han optado por estos fondos por

primera vez. Lo anterior muestra que en 12 meses, en los dos fondos más intensivos en renta variable se han incorporado 352 mil nuevos afiliados, pasando de 345 mil en febrero 2003 a 698 mil en igual fecha del 2004, con un incremento de 102%

Igual tendencia se aprecia respecto del ahorro por tipo de Fondo. (Cuadro N° 2)

Los afiliados que han optado por fondos con más renta variable han obtenido resultados muy positivos. No obstante, se debe tener presente que los mercados financieros son por esencia variables. Por este motivo, la elección de Fondo debe efectuarse con una visión de largo plazo, considerando la edad o tiempo que reste para la jubilación y la capacidad para tolerar el riesgo.

Cuadro N° 1: Evolución de afiliados que optaron por algún fondo
(Cifras mensuales acumuladas)

	Oct-02	%	Feb-03	%	Feb-04	%
Fondo A	57.990	6,1%	90.611	7,3%	253.343	17,2%
Fondo B	154.319	16,3%	255.113	20,6%	444.707	30,2%
Fondo C	589.045	62,2%	675.556	54,4%	586.572	39,8%
Fondo D	68.750	7,3%	102.295	8,2%	100.577	6,8%
Fondo E	76.834	8,1%	119.292	9,6%	89.231	6,1%
TOTAL	946.938	100%	1.242.867	100%	1.474.430	100%

Renta Variable

En agosto de 2002, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en renta variable por US\$ 9.644 millones, un 23,3% del Ahorro Previsional a esa fecha. A marzo de 2004 estas inversiones se elevaron a US\$ 20.227 millones, lo que equivale al 40,55% del Fondo. Así, el conjunto de los Fondos de Pensiones tiene US\$ 10.583 millones adicionales en esta clase de inversiones, **cifras medidas al valor del dólar de marzo 2004.**

Del monto total invertido en renta variable, US\$ 11.914 millones están en inversiones en el exterior (58,9% de la renta variable total) y en el mercado local US\$ 8.312,7 millones (41,1%), cifra esta última que incluye, además de acciones, cuotas de fondos de inversión y FICES por US\$ 1.358,1 millones.

A marzo de 2004 la inversión en acciones locales llega a US\$ 7.061,5 millones, cifra que se incrementó un 77% respecto a agosto 2002, cuando alcanzaba a US\$ 3.986 millones.

Cuadro N° 2: Monto de ahorro por tipo de fondo
(MMUS\$ a Marzo 2004)

	Marzo. 2003	% sobre el total del mes	Marzo. 2004	% sobre el total del mes
Fonda A	636,26	1,5%	3.357,89	6,7%
Fondo B	4.911,57	11,5%	9.714,79	19,5%
Fondo C	29.937,38	70,1%	27.276,87	54,7%
Fondo D	4.642,32	10,9%	7.763,18	15,6%
Fondo E	2.579,06	6,0%	1.768,28	3,5%
TOTAL	42.706,59	100,0%	49.881,01	100,0%

Fuente: Cifras Superintendencia de AFP, corregidas por tipo cambio y variación UF

Los Fondos de Pensiones tienen US\$ 10.582 millones adicionales en renta variable

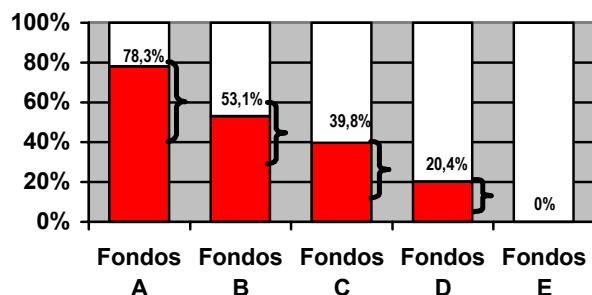
Antes de los Multifondos un 23,2% de los ahorros estaba invertido en renta variable nacional y extranjera, porcentaje que se elevó a 40,55% a marzo de 2004.

Cambio en las Inversiones de los Fondos de Pensiones con Multifondos

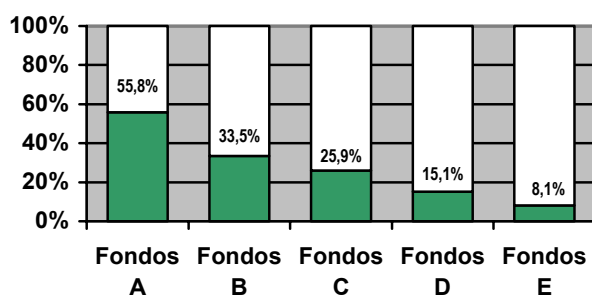
(Cifras a Marzo 2004, US\$ 623,21)

	Ago-02	Mar-04	Var.%
Títulos Estatales	13.649	11.035	-19%
Acciones Locales	3.986	7.062	77%
Cuotas F. Inv. y FICE	910	1.251	38%
Bonos y Efectos Com.	2.719	3.683	35%
Letras Hipotecarias	4.982	4.161	-16%
Dep. y Bonos (Bcos.)	8.750	9.212	5%
Forwards	-60	-38	
Extranjero	6.394	13.515	111%
- Renta Variable Extr.	4.748	11.914	151%
- Renta Fija y otros	1.645	1.601	-3%
TOTAL	41.330	49.881	21%

INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE (Como % del Fondo a marzo 2004)



INVERSIÓN EN EL EXTERIOR (Como % de los fondos a marzo 2004)



Pero, lo que explica la mayor parte del incremento en renta variable es la mayor inversión en el extranjero, donde se ha incrementado en US\$ 7.166 millones en el período, pasando de US\$ 4.748 millones en agosto 2002 a US\$ 11.914 millones en marzo 2004, con un crecimiento de 151%.

Renta Fija

La participación de la renta fija desde la implementación de los Multifondos ha caído desde un 76,8% a un 59,45% del Fondo.

Explica esta disminución una caída de 19% en títulos estatales; una disminución de 16% en letras hipotecarias. Registran incrementos los depósitos y bonos bancarios; 5%, y los bonos de empresa y efectos de comercio con un 35%

Cabe consignar que la mayor inversión en renta variable también se explica por la inversión del flujo mensual de recaudación de cotizaciones.

Inversión en el Exterior

Las últimas cifras muestran que los Fondos de Pensiones mantienen un 27,09% de los fondos invertidos en el extranjero, lo que se compara positivamente con el 15,49% de agosto 2002.

Rentabilidad

Transcurrido 18 meses del sistema de Multifondos, el balance es favorable porque todos los tipos de fondos registran rentabilidades positivas. Lo más destacado es la sustancial diferencia en la rentabilidad de los Fondos Tipo A y E en el período abril 2003 marzo 2004, cuya diferencia es de 29 puntos porcentuales.

Por su parte, el Fondo Tipo C, que concentra a la mayoría de los afiliados logró una rentabilidad de UF + 12,9% en doce meses.

En el Gráfico N° 1 de portada, se aprecia la evolución de la rentabilidad acumulada por tipo de fondo, observándose que a partir de abril de 2003 comienza una pronunciada

Los Fondos Tipo A tienen un nivel de “riesgo” que Es cinco veces superior al de los Fondos Tipo E

Para entender la diferencia de rentabilidades entre los distintos tipos de fondos hay que incorporar el factor “riesgo”.

diferenciación en las rentabilidades de los distintos Tipos de Fondos, muy relacionado al buen comportamiento de la renta variable nacional e internacional.

Riesgo

En estos 18 meses se constata que los fondos con más renta variable han tenido los mejores rendimientos, pero a la vez, un mayor “riesgo”.

Los Fondos Tipo A tienen un riesgo que alcanza a 7,38%, y en el extremo opuesto, los Fondos Tipo E, que sólo invierten en renta fija, presentan un “riesgo” promedio de 1,45%.

El “riesgo” de un fondo se mide observando la trayectoria del valor de las inversiones en el tiempo. De esta trayectoria se calcula un promedio, que es un punto de referencia para medir las variaciones diarias de la cartera.

En consecuencia, es más riesgoso aquel fondo que presenta un mayor porcentaje de variación respecto de su promedio.

Lo historia de los mercados financieros muestra que “a mayor riesgo, mayor rentabilidad en el largo plazo”.

El período con multifondos es breve y se ha producido la coincidencia de que los Fondos más riesgosos han sido los más rentables.

Es necesario tener presente que también en un corto período se puede producir la relación “mayor riesgo, menor rentabilidad”.

La información de este Boletín puede ser reproducida íntegramente por los medios de comunicación.
Consultas: Departamento de Estudios Asociación Gremial de AFP.

Dirección: Avenida 11 de Septiembre 2155, Torre B, piso 14, Providencia. Santiago – Chile.

Fono: (56 – 2) 3811717 **Fax:** (56 – 2) 3811721

E-mail: estudios@afp-ag.cl **Internet:** www.afp-ag.cl

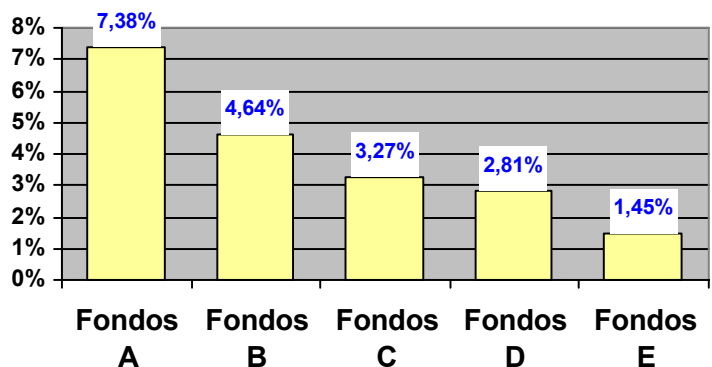
Importante: Los comentarios y afirmaciones de este documento deben considerarse como una orientación de carácter general para aumentar la cultura previsional y bajo ninguna circunstancia pueden ser considerados como una recomendación que reemplace la evaluación y decisión personal, libre e informada de los afiliados.

Rentabilidad Real Multifondos

	Abr.03-Mar.04 (12 meses)	Sept.02-Mar.04 (Anualizada)
Fondos A	33,7%	22,1%
Fondos B	19,2%	13,2%
Fondos C	12,9%	9,3%
Fondos D	10,5%	7,9%
Fondos E	4,6%	4,0%

Nivel de Riesgo por Tipo de Fondos¹

(27 de Sept.2002 al 31 de Mar.2004)



¹: Corresponde al Coeficiente de Variación Anualizado de los Valores Cuota. Permite comparar el nivel de riesgo o variación del valor de la cuota de cada tipo de Fondo de Pensiones en el período.

RENTABILIDAD

Rentabilidad y Riesgo

(Del 27 de sept. 2002 al 31 Mar. 2003)

