

Entre septiembre de 2002 y septiembre de 2010:

Rentabilidad de Fondos de Pensiones Ha Más Que Duplicado el Ahorro de los Trabajadores

- * Los fondos tipo A, B y C obtienen rentabilidades nominales acumuladas de **160%, 130% y 111%, respectivamente.**
- * Los recientes datos al 25 de octubre muestran rendimientos en el año de UF + **10,8% para los fondos A, UF + 10,5% para los B y UF +8,6% para el fondo C.**
- * En el mes de agosto los afiliados retoman la preferencia por los fondos más riesgosos.

Resultados a Septiembre de 2010

Los buenos resultados en rentabilidad han permitido que la mayoría de los afiliados se beneficien y en particular aquellos que están en los fondos A, B y C, unos 7,5 millones, ya que han más que duplicado su ahorro para pensión entre septiembre de 2002, fecha en que partieron los multifondos, y septiembre de 2010.

Las ganancias por rentabilidad nominal acumulada en este periodo van desde 160% para los fondos tipo A hasta 76% para los fondos tipo E, los más conservadores.

Fondo	A	B	C	D	E
%	160,11%	130,62%	111,08%	95,73%	75,69%

Para graficar lo que significan estos porcentajes, se puede decir, por ejemplo, que si los afiliados al fondo A tenían un millón de pesos a septiembre de 2002, acumulan a septiembre de 2010 un total de \$2,6 millones, monto que incluye sólo el efecto de la rentabilidad, sin considerar las cotizaciones realizadas en el periodo.

Como se aprecia en el gráfico, los fondos A, B y C

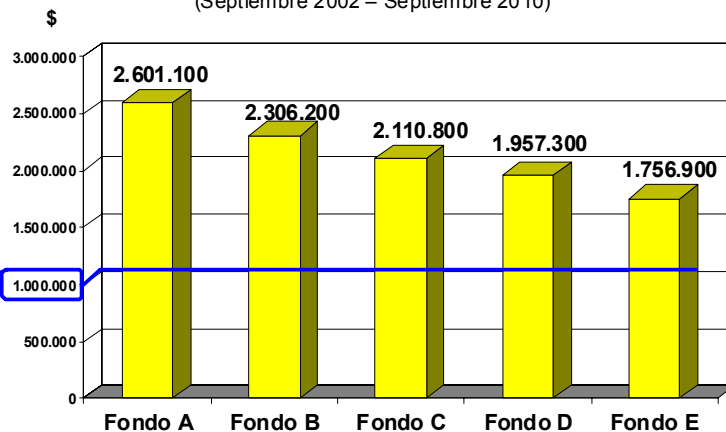
más que duplicaron lo que cada afiliado tenía a septiembre de 2002. Por su parte, el fondo D estuvo cerca de duplicar el ahorro inicial y el fondo E agregó un 76%.

Tercer Trimestre de 2010

La rentabilidad de los Multifondos en el trimestre julio-septiembre es la mejor en lo que va del año y la más alta desde igual trimestre del año 2009.

Gráfico N°1

Aporte de la Rentabilidad Acumulada Sobre 1 millón de pesos de Ahorro de los Cotizantes
(Septiembre 2002 – Septiembre 2010)



Recuperación de los Mercados Bursátiles Desarrollados Impulsa el Repunte de Multifondos Más Accionarios

Durante julio-septiembre, el mejor comportamiento de los mercados accionarios en Chile y en el mundo, provocó un vuelco de la trayectoria de rentabilidad de los fondos registrada hasta el segundo trimestre.

En este tercer trimestre el MSCI World Index alcanzó un aumento real según moneda local de +9,19%, el MSCI Development Market +8,76% y el MSCI Emerging Market +11,92%.

En igual lapso los multifondos rentaron UF +7,7% el fondo A, UF +6,4% el B, UF +4,4 el C, UF +2,6% el D y UF +0,88 el fondo tipo E.

De este modo, al 25 de octubre de 2010, los fondos con mayor renta variable registran las mayores ganancias acumuladas durante el año, alcanzando el fondo tipo A, UF +10,8%, UF +10,5% el B y UF +8,6% el fondo C. (Ver cuadro N°2)

Con estas cifras, casi al cierre de octubre de 2010, los fondos de pensiones han obtenido un muy buen desempeño y de concluir el año con niveles similares a los registrados hasta la fecha, se estaría consiguiendo un segundo año consecutivo de buenos resultados para los multifondos, tras el descenso del año 2008.

Transcurridos 9 años, crisis sub-prime incluida, los multifondos presentan, al 25 de octubre de 2010, como rentabilidad promedio real anual altos rendimientos: UF +9,34% los fondos A; UF +7,63 los B; UF +6,34 los C; UF+ 5,29 los D y UF +3,77% los tipo E.

Cuadro N°1
Ranking Principales Bolsas Mundiales
(Variación enero-septiembre de 2010)

Indonesia	38,2%	Rusia	4,4%
Filipina	34,3%	México	3,8%
Chile	33,9%	USA	3,5%
Tailandia	32,8%	Inglaterra	2,5%
Colombia	26,8%	Hong Kong	2,2%
Perú	26,1%	Rep. Checa	1,3%
Turquía	24,5%	Brasil	1,2%
Venezuela	18,5%	Taiwán	0,6%
Malasia	15,0%	Holanda	-0,3%
India	14,9%	Suiza	-3,8%
Suecia	14,3%	Croacia	-4,4%
Argentina	13,9%	Francia	-5,6%
Polonia	13,1%	Euro	-7,3%
Corea del Sur	9,5%	Portugal	-8,5%
Hungría	9,5%	Italia	-10,8%
Israel	7,1%	Japón	-11,2%
Singapur	6,9%	España	-11,9%
Canada	5,3%	China	-19,0%
Alemania	4,6%	Grecia	-33,0%

* Cierre al 30/09/2010

Inversión de los Fondos de Pensiones

Al 30 de septiembre de 2010 los Fondos de Pensiones sumaban US \$ 138.296 millones, de lo cual un 54,4%, esto es US \$ 75.125 millones, se encontraban en Chile.

La inversión en el extranjero alcanzó a US \$ 63.171 millones, un 45,6% del total.

Al cierre de septiembre los multifondos presentan un margen bastante estrecho para invertir en instrumentos de renta variable. Los fondos B, C y D, se encuentran prácticamente en el tope máximo autorizado, mientras que los fondos A y E cuentan, cada uno con una holgura de 2,1 puntos porcentuales.

Inversión en Chile

Como lo muestra el gráfico N°1, la composición de la cartera local se mantuvo estable durante los primeros 4 meses del año, con un 70% en

Cuadro N° 2
Rentabilidad Real Anual de los Multifondos*

Año	A	B	C	D	E	Total*
2003	26,9	16	10,5	8,9	3,3	11,90%
2004	12,9	10,3	8,9	6,8	5,4	9,10%
2005	10,7	7,3	4,6	2,8	0,9	5,70%
2006	22,3	18,8	15,8	11,5	7,4	17,00%
2007	10,1	7,5	5	3,3	1,9	6,50%
2008	-40,3	-30,1	-18,9	-9,9	-0,9	-22,00%
2009	43,5	33,4	22,5	15,3	8,3	27,7
Ene-Oct. 2010	10,78	10,51	8,63	6,46	5,15	9,09
Acumulado	105,79	81,16	64,44	51,73	34,89	
Prom. Anual	9,34	7,63	6,34	5,29	3,77	

*Rentabilidad sobre UF al 25 de octubre de 2010

Continúa la Tendencia Hacia una Mayor Inversión en Emergentes

Gráfico N° 1

Inversión Nacional
Renta Variable y Renta Fija como % sobre el total

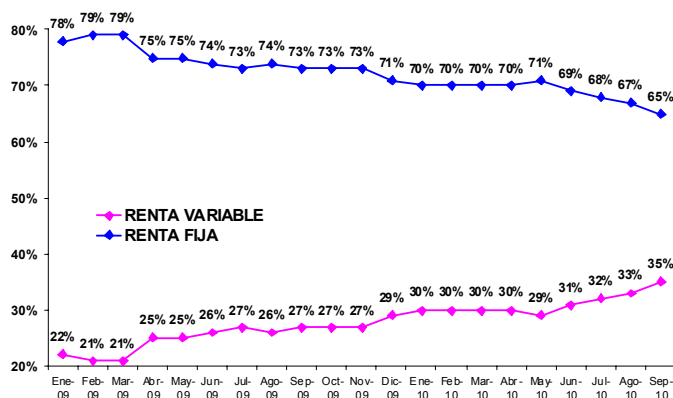


Gráfico N° 2

Inversión Extranjera
Renta Variable y Renta Fija como % Sobre el Total

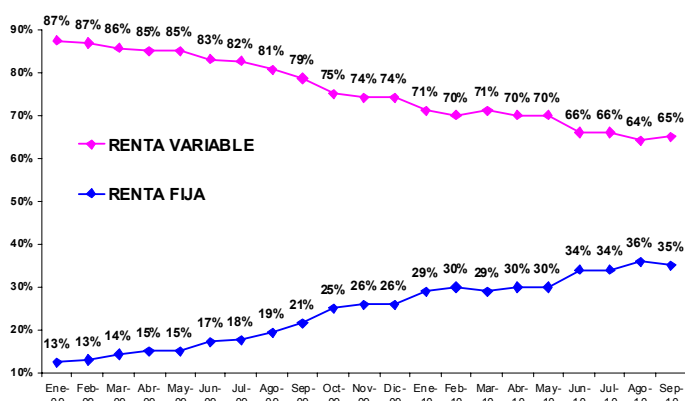
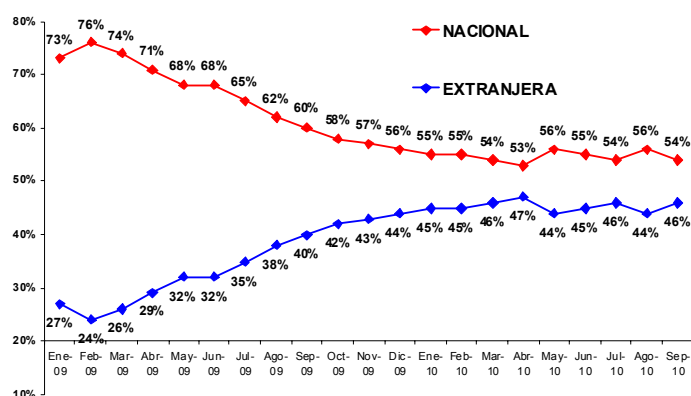


Gráfico N° 3

Inversión Nacional y Extranjera Fondo de Pensiones
como % Sobre el Total



instrumentos de renta fija y un 30% en renta variable.

A partir de junio comienza a aumentar la participación de la renta variable observando a septiembre un 35% del total de la cartera nacional, 5 puntos porcentuales más que a junio y 6 puntos adicionales respecto de diciembre de 2009. Este incremento obedece al aumento de valor de los instrumentos en la cartera y a una mayor inversión en la bolsa chilena.

Inversión en el extranjero

En lo que va del año se ha mantenido la tendencia al aumento de la participación de instrumentos de renta fija y a la baja la de los de renta variable. La renta fija, con relación a diciembre de 2009, ha ganado 9 puntos porcentuales, los mismos que ha perdido la participación de la renta variable (ver gráfico N°2). Estos movimientos son producto de las variaciones de precios y la redistribución de activos debido a los límites normativos, la rentabilidad y la diversificación.

Inversión por Zona Geográfica

A septiembre de 2010 la mayor inversión en el extranjero se encuentra en economías emergentes, 56,7%. Este porcentaje es 4,7 puntos porcentuales superior a lo que había a septiembre de 2009, que se explican fundamentalmente en Asia y Europa Emergentes.

El aumento se explica en parte por la mayor apreciación de los activos financieros de estas economías. Como contraparte se observa la baja de la inversión en economías desarrolladas.

Evolución Inversión Local y Extranjera

Durante el año, la composición de la cartera se ha mantenido relativamente estable, ubicándose la inversión nacional en un rango cercano al 55% del total del fondo, mientras la inversión en el extranjero ocupa el 45% restante.

La inversión en el extranjero como porcentaje total del fondo presenta una tendencia ascendente desde febrero del año 2009, que en parte importante obedece a la recuperación de los precios de los instrumentos. Durante este año se ha alcanzado el mayor nivel de inversión externa recuperándose tras la caída de precios de 2008.

Agosto: Mayor Número de Traspasos Fue Hacia los Más Riesgos

Traspasos de Afiliados entre Fondos

Los movimientos de afiliados desde fondos riesgosos a conservadores y viceversa llegó a 622.976 desde julio de 2007 a agosto de 2010.

En lo que va del año los cambios entre los fondos más conservadores y los más riesgosos alcanza un promedio mensual de 12 mil.

En el mes de agosto el mayor número de traspasos fue desde los fondos más conservadores hacia los más riesgosos, retomando el volumen de cambios observado entre enero y abril de este año. Fase que fue interrumpida por un alto número de preferencias hacia los más conservadores durante mayo y junio, cambios muy posiblemente influenciados por el retroceso en la rentabilidad de mayo.

En agosto el mayor movimiento se produjo desde los fondos tipo E hacia los fondos A y B. Si se considera que parte de las personas que realizaron estos cambios son los mismos que antes migraron al fondo E, se puede inferir que cambiaron radicalmente su preferencia por riesgo, pasando de fondos con un máximo de 5% de inversión en acciones a fondos con un tope de 80%.

Conservadores a Riesgosos (Agosto 2010)			Riesgosos a Conservadores (Agosto 2010)		
DE FONDO C	HACIA A Y B	3.552	DE FONDO A	HACIA C, D Y E	1.944
DE FONDO D	HACIA A Y B	1.151	DE FONDO B	HACIA C, D Y E	1.940
DE FONDO E	HACIA A Y B	4.085			
DE C, D Y E	HACIA A Y B	8.788	DE FDO. A y B	HACIA C, D Y E	3.884

Elección entre Multifondos

A agosto de 2010 el número de cuentas de los afiliados al Sistema llega a 9,8 millones. De éstas, 3,9 millones corresponden mayoritariamente a afiliados que están siendo traspasados de fondo por haber cambiado de tramo etéreo y en menor medida quienes han ejercido su libertad de optar por hasta dos tipos de fondos. El número de cuentas de afiliados asignados por Ley según edad a un tipo de fondo, ya que no escogieron, alcanza a 5,9 millones.

Los fondos preferidos de los que optan son los A y B, con 36% del total cada uno.

Cuadro N° 3

Movimiento Mensual de Afiliados entre Multifondos

Mes	Traspasos Hacia Fondos Riesgosos ¹ (Fondos A y B)	Traspasos Hacia Fondos Conservadores ² (Fondos C, D y E)
Jul-07	15.600	1.024
Ago-07	14.031	5.606
Sep-07	7.829	2.380
Oct-07	10.207	1.491
Nov-07	9.797	3.742
Dic-07	7.834	2.975
Ene-08	7.387	10.723
Feb-08	4.994	7.264
Mar-08	3.746	5.273
Abr-08	4.590	9.153
May-08	5.536	5.017
Jun-08	6.130	5.335
Jul-08	4.037	3.429
Ago-08	3.481	17.191
Sep-08	2.699	22.553
Oct-08	4.132	54.568
Nov-08	1.164	11.863
Dic-08	1.852	18.105
Ene-09	2.195	12.129
Feb-09	1.645	9.300
Mar-09	1.738	25.347
Abr-09	6.916	15.818
May-09	20.503	5.456
Jun-09	24.484	3.351
Jul-09	11.933	4.032
Ago-09	15.609	2.157
Sep-09	13.498	2.312
Oct-09	17.126	1.588
Nov-09	11.883	3.033
Dic-09	7.642	3.531
Ene-10	9.178	1.760
Feb-10	7.904	2.719
Mar-10	5.939	2.621
Abr-10	7.433	2.124
May-10	5.784	11.436
Jun-10	5.242	11.256
Jul-10	5.951	4.993
Ago-10	8.788	3.884
Total	306.437	316.539

Nota 1: Corresponde a cambios de Fondos en una misma AFP y por traspaso a otra AFP de afiliados que estaban en Fondos Tipo C, D y E a Fondos Tipo A y B.

Nota 2: Corresponde a cambios de Fondos en una misma AFP y por traspaso a otra AFP de afiliados que estaban en Fondos Tipo A y B a Fondos Tipo C, D y E.

Fuente: Asociación de AFP en base a información estadística de la SUPEN.

Cuadro N°4

FONDOS	Asignados	Optan	Total Cuentas
A	-	1.426.506	1.426.506
B	2.315.959	1.424.099	3.740.058
C	2.808.794	802.017	3.610.811
D	742.894	141.004	883.898
E	-	117.487	117.487
TOTAL	5.867.647	3.911.113	9.778.760

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.

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
Mail: estudios@aafp.cl **Web Site:** www.afp-ag.cl