

JUNIO
2015

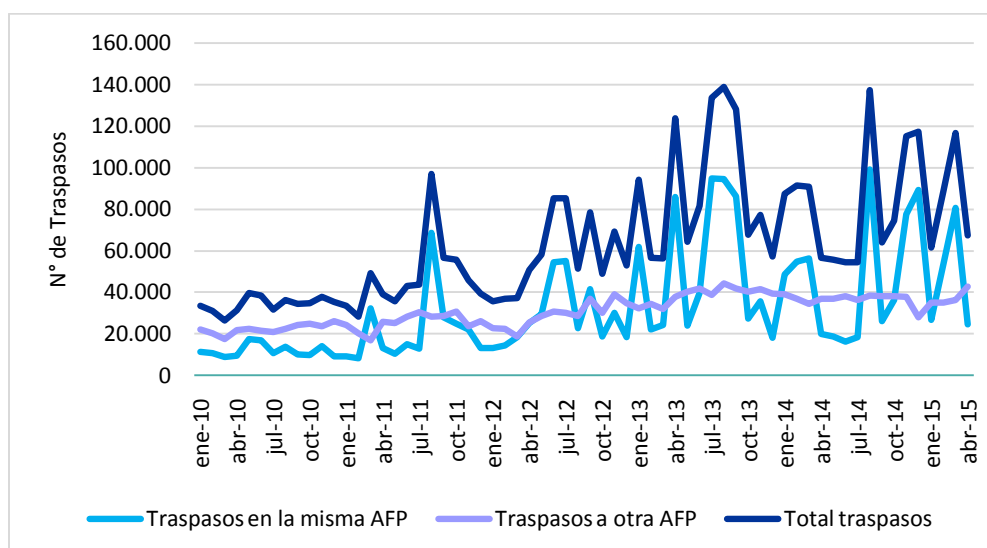
BOLETÍN DE TRASPASOS: CAMBIO DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES

1. TRASPASOS SEGÚN TIPO¹

Por lo general, la tendencia del número de traspasos ha estado en línea con la volatilidad de los mercados. Sin embargo, en los últimos años se han posicionado con fuerza los traspasos en base a recomendaciones de entidades externas, registrándose traspasos masivos en determinados periodos sin una directriz clara respecto a los resultados de los mercados.

Según se presenta en el Gráfico N° 1, en agosto de 2011 –en el marco de una crisis financiera global– se registra un aumento importante en los cambios de fondos. No obstante, desde junio de 2012, se comienzan a observar peaks en el número de traspasos, de magnitudes superiores a la anterior, sin asociarse a un clima de inestabilidad o volatilidad mundial. Esto último se vincularía a las recomendaciones de cambio de fondos mencionadas, ya que tal tendencia es por cambios de fondos en la misma AFP más que en traspasos a otra entidad.

Gráfico N° 1: Evolución de traspasos según tipo



Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

El total de traspasos a abril de 2015 fue de 67.537, de las cuales un 37% corresponde a cambios en la misma AFP, mientras que el restante 63% fue hacia otra entidad. El afiliado que se traspasa se caracteriza por poseer una edad promedio de 39 años, una remuneración imponible promedio de \$ 839.242 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$ 18.733.855. De este modo, se registra una variación mensual en el número de traspasos de -42,1% y una anual de 19,1%.

Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambian a otra AFP son en promedio más jóvenes –con una edad de 37 años versus los 42 años de quienes se traspasan en la misma AFP (sólo traspaso de fondos)– y con una renta imponible menor –con una remuneración promedio de \$ 754.926 versus los \$ 985.526 de los traspasados en la misma Administradora–.

¹ Existe un rezago en la entrega de las cifras de dos meses por parte de la Superintendencia de Pensiones.

Cuadro N° 1: Número y caracterización de los traspasos según tipo (abril 2015)

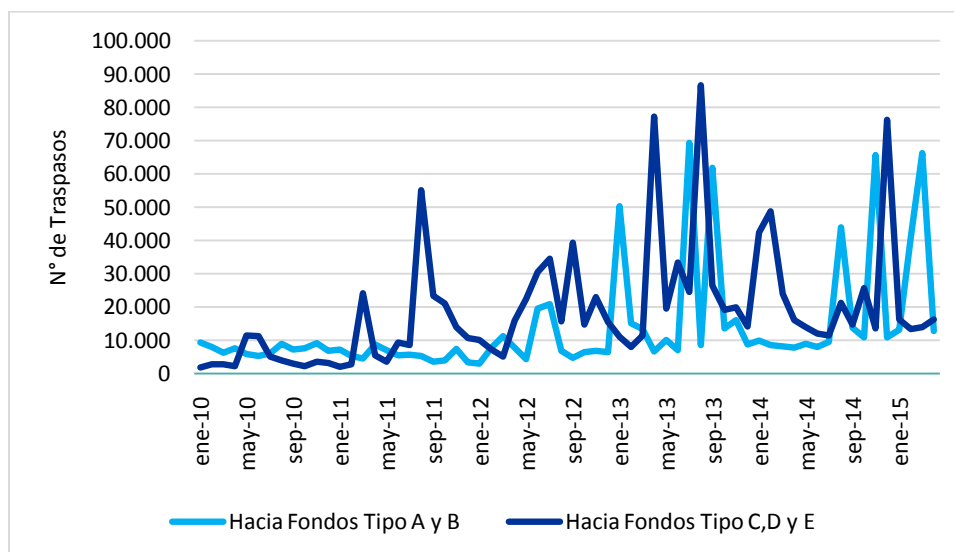
Tipo de Traspaso	N° de Traspasos	Edad Promedio	Remuneración Imponible Promedio	Saldo CCI Promedio	Var. Traspasos Mensual	Var. Traspasos 12 Meses
En la misma AFP	24.694	42	985.526	30.534.171	-69,3%	24,5%
A otra AFP	42.843	37	754.926	11.932.347	18,5%	16,1%
Total	67.537	39	839.242	18.733.855	-42,1%	19,1%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

2. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

En abril de 2015 se registraron 67.537 traspasos, equivalentes al 1,3% de los cotizantes vigentes a fin del mismo mes. Desde fondos conservadores (C, D y E) hacia fondos riesgosos (A y B) hubo 12.817 traspasos (con un descenso del 81% respecto al mes anterior), mientras que en sentido contrario –desde fondos Tipos A y B hacia fondos Tipos C, D y E– la cifra fue de 16.223 (con un crecimiento del 17% respecto al mes anterior). En el transcurso del año existe una mayor preferencia por fondos riesgosos, en los que se registró el 69% de los traspasos. A su vez, la cantidad de traspasos entre enero y abril de 2015 registra medias mensuales de 33.265 traspasos desde conservadores hacia riesgosos y 14.929 en sentido inverso.

Según se observa en el Gráfico N° 2, hay una tendencia al alza en la cantidad de traspasos hacia ambos grupos de multifondos, más riesgosos y conservadores. La masificación de las recomendaciones de traspasos, junto con incrementos en la inestabilidad e incertidumbre en los mercados, marcan la pauta para una selección más activa de lo usual.

Gráfico N° 2: Evolución de traspasos según tipo

Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

Las cifras respecto al destino de los traspasos se presentan a continuación. En el Cuadro N° 2 se muestran los traspasos enviados hacia otras Administradoras, donde la mayor proporción de los cambios se realiza hacia el mismo fondo (ver diagonal del Cuadro) o de similar nivel de riesgo.

Gráfico N° 2: Traspasos enviados hacia otras Administradoras según Tipo de fondo (abril 2015)

Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A	8.285	1.291	1.578	128	771	12.053
Fondo B	3.756	7.589	2.718	220	1.034	15.317
Fondo C	1.030	1.084	5.312	290	808	8.524
Fondo D	172	154	556	561	257	1.700
Fondo E	1.030	476	1.204	167	2.372	5.249
Total	14.273	10.594	11.368	1.366	5.242	42.843

Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

Por el contrario, según se aprecia en el Cuadro N° 3, los traspasos enviados hacia otros fondos de la misma Administradora se realizan mayormente a fondos con un nivel de riesgo opuesto (ver esquinas superior derecha e inferior izquierda del Cuadro). Es así como desde el fondo Tipo A hacia el Tipo E se registran 4.467 traspasos, mientras que en sentido inverso son 5.666, representando el 18,1% y 22,9% de los cambios respectivamente.

Gráfico N° 3: Traspasos enviados hacia otros fondos de la misma Administradoras según Tipo de fondo (abril 2015)

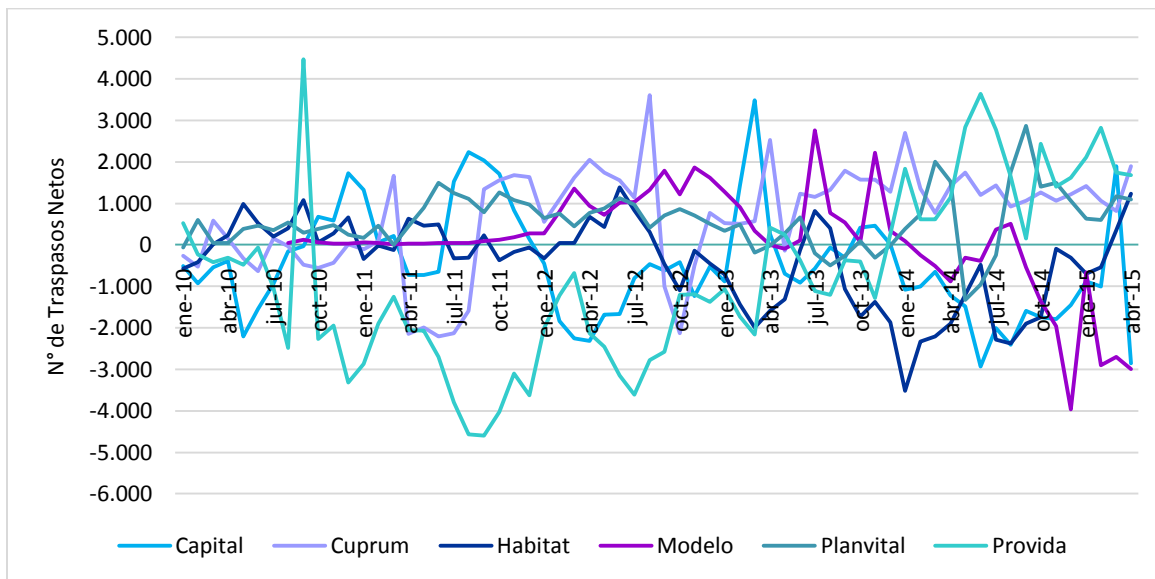
Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A		366	1.156	1.366	4.467	7.355
Fondo B	1.334		878	680	1.227	4.119
Fondo C	1.136	370		294	960	2.760
Fondo D	400	218	533		383	1.534
Fondo E	5.666	1.081	1.773	406		8.926
Total	8.536	2.035	4.340	2.746	7.037	24.694

Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

3. TRASPASOS NETOS POR AFP

Los traspasos hacia otra AFP han experimentado mayores fluctuaciones en directa relación con los procesos de licitación de cartera de nuevos afiliados, generándose cambios significativos en el valor de las comisiones. Asimismo, en la medida que las personas reciban mayor información sobre el sistema de pensiones, serán capaces de internalizar y procesar decisiones en materia de traspasos. En el Gráfico N° 3 se presenta la evolución de los traspasos netos según AFP.

Gráfico N° 2: Evolución de traspasos netos por AFP



Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

En el mes de abril de 2015 la AFP que presenta el mayor número de traspasos netos (más incorporaciones que retiros por traspaso) es Cuprum, con 1.892, mientras que la Administradora con peor saldo es Modelo, con -2.989. Los resultados de incorporaciones, retiro y traspasos netos se exponen en el Cuadro N° 4. Por su parte, en lo que va de 2015, la AFP que registra el mejor saldo neto es Provida, con 8.360 traspasos, mientras que Modelo muestra el caso inverso, con 9.254 salidas netas.

Adicionalmente se exponen los indicadores básicos de cada Administradora, como es el caso de la comisión por depósito de cotizaciones y la rentabilidad ponderada del período, siendo variables importantes a la hora de seleccionar una nueva AFP.

Cuadro N° 4: Incorporaciones, retiros por traspasos según AFP (abril 2015)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida
Incorporaciones	7.291	5.623	7.413	2.617	3.043	13.093
Retiros	10.144	3.731	6.180	5.606	1.950	11.413
Neto Abr. 2015	-2.853	1.892	1.233	-2.989	1.093	1.680
Neto Ene.-Abr. 2015	-2.847	5.212	346	-9.254	3.497	8.360
Cotizantes	956.362	453.890	1.154.388	637.180	262.406	1.677.318
Comisión	1,44%	1,48%	1,27%	0,77%	0,47%	1,54%
Rentabilidad Abr. 2015*	0,03%	0,02%	0,14%	0,22%	0,04%	0,06%

(*) Rentabilidad real ponderada por valor de los fondos de pensiones.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Elaboración CIEDESS.