

ABRIL
2015

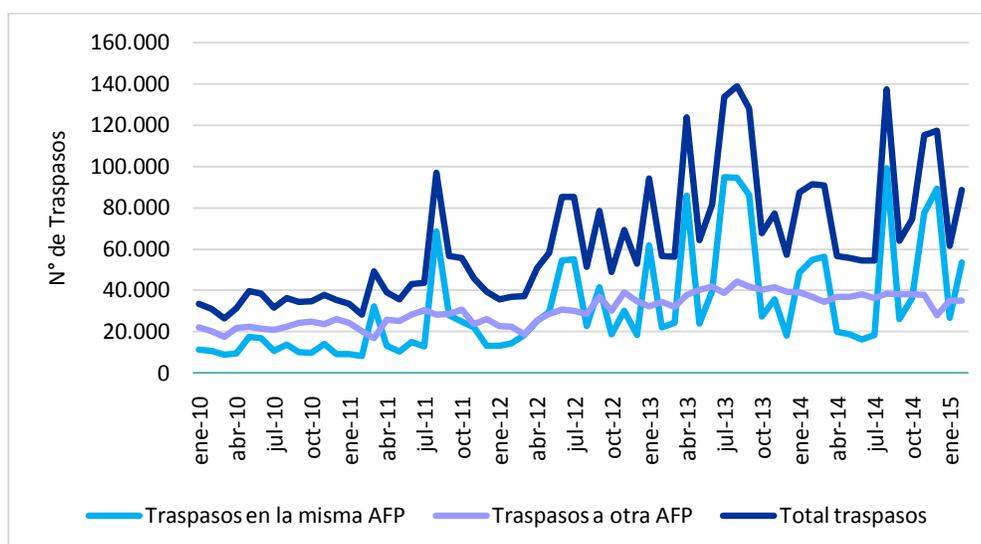
BOLETÍN DE TRASPASOS: CAMBIO DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES

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 febrero de 2015 fue de 88.593, de las cuales el 60% corresponde a cambios en la misma AFP, mientras que el restante 40% fue hacia otra entidad. El afiliado que se traspasa se caracteriza por poseer una edad promedio de 39 años, una remuneración imponible promedio de \$ 851.231 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$ 17.576.055. De este modo, se registra una variación mensual en el número de traspasos de 43,6% y una anual de -3,3%.

Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambian a otra AFP son en promedio más jóvenes –con una edad promedio de 36 años versus los 40 años de quienes se traspasan en la misma AFP (sólo traspaso de fondos)– y con una renta imponible menor –con una remuneración promedio de \$ 757.962 versus las \$ 912.277 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 (febrero 2015)

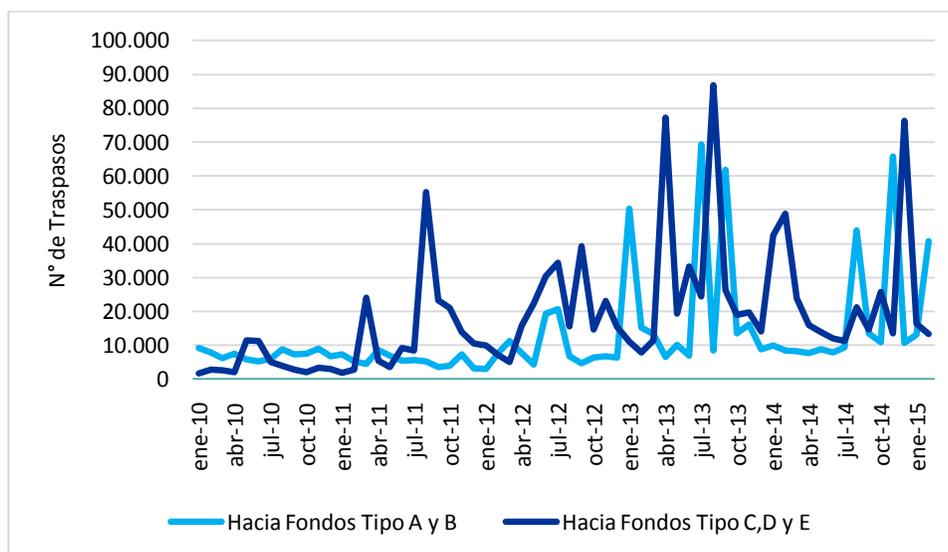
Tipo de Traspaso	N° de Traspasos	Edad Promedio	Remuneración Imponible Promedio	Saldo CCI Promedio	Var. Traspasos Mensual	Var. Traspasos 12 Meses
En la misma AFP	53.546	40	912.277	21.262.450	101,3%	-2,1%
A otra AFP	35.047	36	757.962	11.943.855	-0,2%	-5,0%
Total	88.593	39	851.231	17.576.055	43,6%	-3,3%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

2. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

En febrero de 2015 se registraron 88.593 traspasos, equivalentes al 1,7% de los cotizantes vigentes a fin del mismo mes. Desde fondos conservadores (C, D y E) hacia fondos riesgosos (A y B) hubo 40.808 traspasos (con un crecimiento del 212% 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 13.370 (con una caída del 18% respecto al mes anterior). En el transcurso del año existe una mayor preferencia por fondos riesgosos, en los que se registró el 65% de los traspasos. A su vez, la cantidad de traspasos promedio entre enero y febrero de 2015 ha sido de 26.951 desde conservadores hacia riesgosos y de 14.811 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 por parte de terceros, 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 (febrero 2015)

Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A	6.352	1.057	1.223	88	894	9.614
Fondo B	2.811	6.495	2.190	181	1.257	12.934
Fondo C	659	765	4.121	212	898	6.655
Fondo D	109	96	373	453	255	1.286
Fondo E	672	320	775	120	2.671	4.558
Total	10.603	8.733	8.682	1.054	5.975	35.047

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 3.953 traspasos, mientras que en sentido inverso son 31.434, representando el 7,4% y 58,7% de los cambios respectivamente.

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

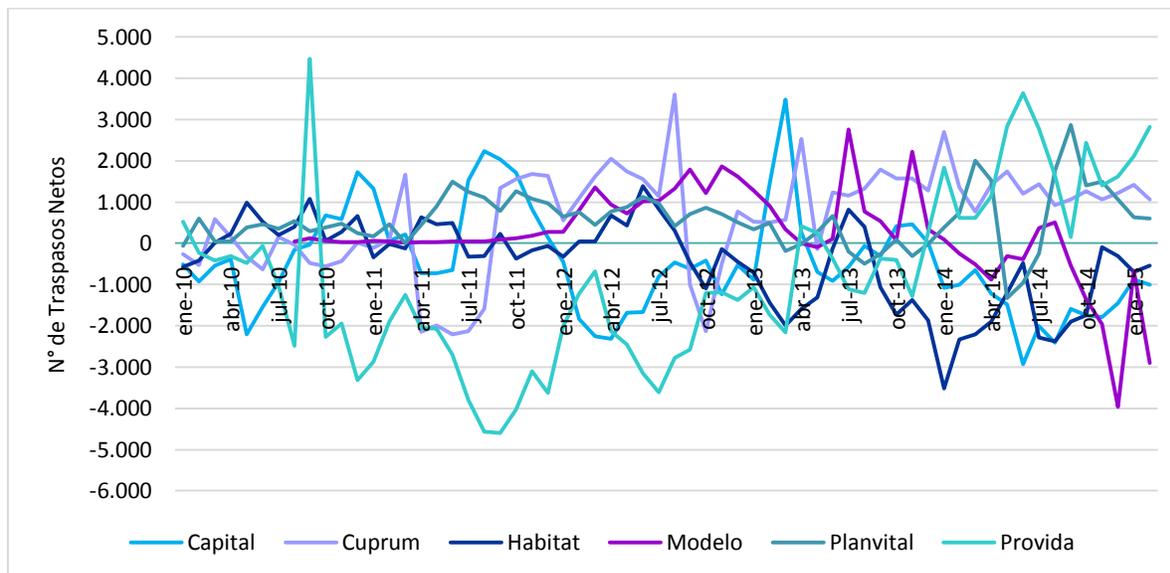
Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A		300	772	317	3.953	5.342
Fondo B	1.295		634	288	1.573	3.790
Fondo C	1.256	520		203	1.383	3.362
Fondo D	521	353	531		526	1.931
Fondo E	31.434	4.103	3.162	422		39.121
Total	34.506	5.276	5.099	1.230	7.435	53.546

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 febrero de 2015 la AFP que presenta el mayor número de traspasos netos (más incorporaciones que retiros por traspaso) es Provida, con 2.825, mientras que la Administradora con peor saldo es Modelo, con -2.898. 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 4.931 traspasos, mientras que Modelo muestra el caso inverso, con 3.559 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 (febrero 2015)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida
Incorporaciones	7.411	4.305	5.168	1.752	2.427	12.211
Retiros	8.413	3.234	5.711	4.650	1.833	9.386
Neto Feb. 2015	-1.002	1.071	-543	-2.898	594	2.825
Neto Ene.-Feb. 2015	-1.884	2.496	-1.239	-3.559	1.230	4.931
Cotizantes	944.014	442.702	1.139.108	660.858	240.929	1.661.653
Comisión	1,44%	1,48%	1,27%	0,77%	0,47%	1,54%
Rentabilidad Feb. 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.