

PANORAMA
2019

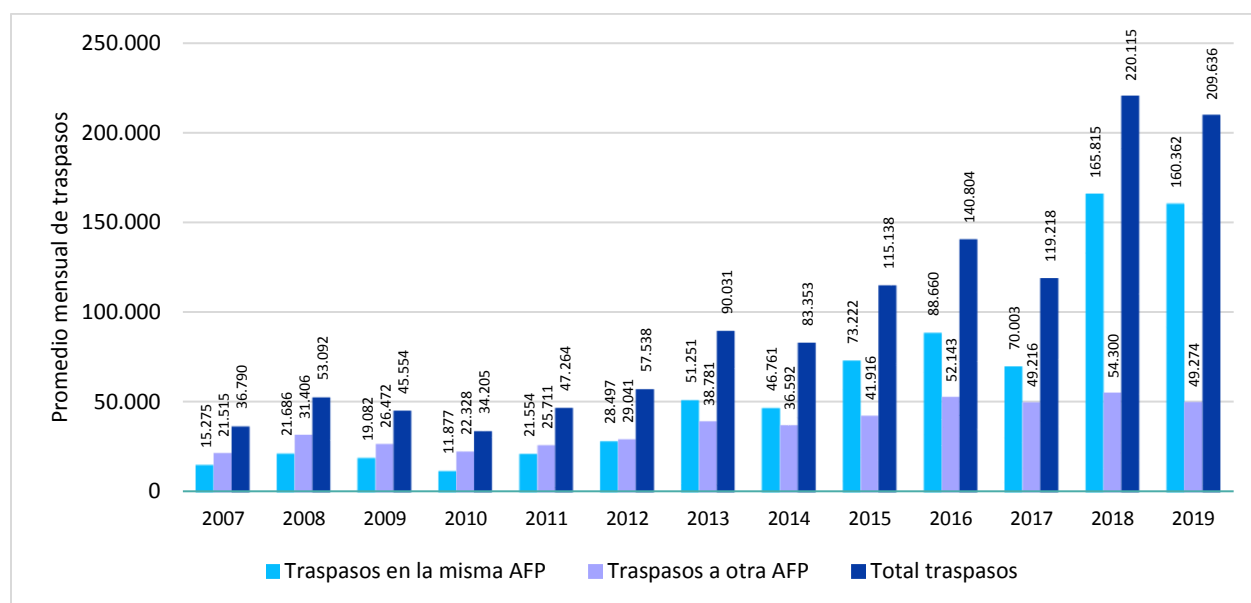
BOLETÍN DE TRASPASOS:
CAMBIOS DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES
(CIFRAS ACUMULADAS PARA EL AÑO 2019)

1. TRASPASOS SEGÚN TIPO

Pese al establecimiento de ciertas restricciones en la elección de fondos para las personas próximas a pensionarse, en general el sistema de capitalización individual se caracteriza por la libre elección. El trabajador tiene derecho a elegir la entidad a la cual se vincula (a excepción de los nuevos afiliados que son designados mediante licitación por los dos primeros años), pudiendo cambiarse de una AFP a otra cuando lo estime conveniente. Por lo tanto, existe la posibilidad de cambio de fondo dentro de la misma Administradora y el traspaso de saldos a una gestora diferente.

Según se presenta en el Gráfico N° 1, en 2008 y 2011 –en el marco de las crisis financieras globales– se registró un aumento importante en los cambios de fondos. No obstante, desde el año 2012 se comienzan a observar incrementos en el número de traspasos, vinculados principalmente a recomendaciones de cambio de fondos por parte de terceros, produciéndose movimientos de fondos dentro la misma AFP más que en traspasos hacia otra entidad. Este último tipo de movimientos se han visto reforzado desde el año 2016, explicado fundamentalmente por la mayor sensibilización de los afiliados respecto a la comisión de las AFP.

Gráfico N° 1: Promedio mensual de traspasos según tipo (2007-2019)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

De este modo, el promedio mensual de traspasos (enero a diciembre) ha experimentado un fuerte crecimiento desde 2011, pasando de 47.264 movimientos en dicho año a 220.115 durante 2018 (incremento de 366%). Cabe destacar que el aumento se explica principalmente por el alza en los traspasos de fondo dentro de la misma AFP, cuyo promedio mensual pasó de 21.554 en 2011 a 165.815 en 2018 (incremento de 669%). Por su parte, los cambios hacia otra AFP pasaron de un promedio de 25.711 mensuales en 2011 a 54.300 en 2018 (equivalente a una variación de 111%). No obstante lo anterior, para el año 2017 se registró una baja en ambos tipos de traspasos respecto al año 2016, con un promedio mensual para el total de traspasos de 119.218 movimientos.

El promedio mensual de traspasos para el período 2007-2019 según tipo de movimiento se presenta en el Gráfico N° 1. Cabe destacar que en noviembre de 2019 se registró la mayor cantidad de movimientos

desde el inicio de los multifondos, con 498.612 traspasos totales, mientras que en diciembre de 2019 y junio de 2018 se dieron la segunda y tercera mayor cantidad histórica, con 374.960 y 356.025 traspasos totales respectivamente, hechos marcados principalmente por traspasos en la misma AFP. Pese a que el 2019 registra promedios mensuales de traspasos más bajos que el año 2018 para ambos tipos, muestra el segundo lugar histórico en promedio de traspasos.

El total de traspasos en 2019 (ver Cuadro N° 1) fue de 2.515.627, siendo la segunda cifra más alta desde la creación de los multifondos, de los cuales un 76% correspondió a cambios en la misma AFP (1.924.340 traspasos), mientras que el restante 24% fueron movimientos hacia otra entidad (591.287 traspasos). Respecto a los 591.287 traspasos en la misma AFP, se tiene que el 58% se mantiene en el mismo fondo de origen (342.129 traspasos), mientras que el restante 42% se cambia de fondo (249.158 traspasos). Por consiguiente, del total de traspasos de 2019, el 86% considera cambios de fondos (2.173.498 traspasos), mientras que el 14% fueron traspasos sin cambio de fondo (342.129 movimientos).

El afiliado que se traspasó en 2019 se caracterizó por poseer una edad promedio de 41 años, una remuneración imponible promedio de \$1.083.913 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$22.922.176. Se registró un descenso en el total de traspasos respecto al año anterior de -4,8%.

Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambiaron a otra AFP son en promedio más jóvenes (36 años versus los 42) que aquellos que se traspasaron en la misma AFP (sólo traspaso de fondos); una renta imponible menor (remuneración promedio de \$737.151 versus los \$1.190.462 de los traspasados en la misma Administradora); y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual menor (saldo promedio de \$13.495.100 versus los \$25.818.809 de los traspasados en la misma Administradora).

Cuadro N° 1: Número y caracterización de los traspasos según tipo (año 2019)

Tipo de Traspaso	N° de Traspasos	Edad Promedio	Remuneración Imponible Promedio	Saldo CCI Promedio	Var. Traspasos Anual
En la misma AFP	1.924.340	42	1.190.462	25.818.809	-3,3%
A otra AFP	591.287	36	737.151	13.495.100	-9,3%
Total	2.515.627	41	1.083.913	22.922.176	-4,8%

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

2. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

Concentrándose en traspasos entre tipos de fondo durante 2019, se tiene que hubo 663.105 traspasos desde conservadores (C, D y E) hacia fondos riesgosos (A y B), lo que implica una caída de -26% respecto al año anterior; mientras que en sentido contrario –desde fondos Tipos A y B hacia fondos Tipos C, D y E– la cifra fue de 950.160 traspasos, equivalente a un aumento de 7% respecto al año anterior. De este modo, para el total del año 2019 (enero a diciembre) se observó una preferencia por los fondos más conservadores, en los que se registró el 59% de los traspasos. A su vez, la cantidad de traspasos durante 2019 registró medias mensuales de 55.259 cambios desde conservadores hacia riesgosos y 79.180 en sentido inverso.

Las cifras respecto al destino de los traspasos por tipo de fondo en 2019 se presentan a continuación. En el Cuadro N° 2 se muestran los traspasos hacia otras Administradoras, los que en 2019 alcanzaron un total de 591.287 traspasos. La mayor proporción de los cambios se realizó hacia el mismo fondo (ver diagonal del Cuadro, cuya suma representa al 58% del total de traspasos hacia otra AFP, no implicando cambio de fondo) o hacia fondos de similar nivel de riesgo. Se observaron movimientos significativos desde los fondos Tipos B y E hacia el fondo de riesgo intermedio Tipo C de otra AFP (representando el 9% de este tipo de traspasos), así como desde los fondos Tipos B y C hacia el fondo de menor riesgo Tipo E (representando el 8% de este tipo de traspasos). Por consiguiente, el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos (incorporaciones menos retiros), considerando sólo los movimientos hacia otras AFP, fue el fondo Tipo E con 34.723 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo B registró el caso inverso, con -85.841 salidas netas.

Cuadro N° 2: Traspasos hacia otras Administradoras según Tipo de fondo (año 2019)

Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A	57.533	9.361	16.985	5.431	13.734	103.044
Fondo B	34.602	128.201	38.923	12.383	26.116	240.225
Fondo C	7.180	10.442	84.011	9.943	19.933	131.509
Fondo D	1.072	1.575	6.330	12.883	5.044	26.904
Fondo E	6.083	4.805	14.376	4.840	59.501	89.605
Total	106.470	154.384	160.625	45.480	124.328	591.287

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Por su parte, según se aprecia en el Cuadro N° 3, los traspasos enviados hacia otros fondos de la misma Administradora en 2019 alcanzaron un total de 1.924.340. Estos movimientos se realizan mayormente hacia 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 registraron 503.001 traspasos, mientras que en sentido inverso la cifra fue menor, llegando a 407.346 movimientos, representando el 26% y 21% de este tipo de cambios respectivamente. Además, otros de los movimientos significativos del mes fueron los traspasos desde los fondos Tipo B y C hacia el fondo Tipo E (representando el 16% de este tipo de traspasos) y desde los fondos Tipos A y E hacia el fondo Tipo C (representando el 13% de este tipo de traspasos). Por consiguiente, el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos (incorporaciones

menos retiros), considerando sólo los movimientos en la misma AFP, fue el fondo Tipo E, con 151.318 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo A registró el caso inverso, con -123.377 salidas netas.

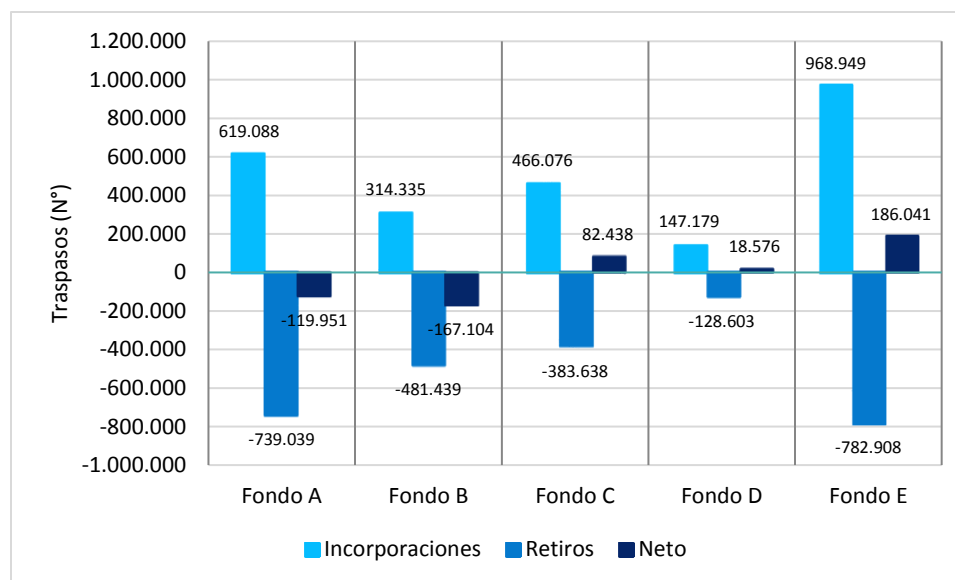
Cuadro N° 3: Traspasos enviados hacia otros fondos de la misma Administradoras según Tipo de fondo (año 2019)

Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A		13.723	88.535	30.736	503.001	635.995
Fondo B	26.898		37.567	24.378	152.371	241.214
Fondo C	51.311	21.744		21.576	157.498	252.129
Fondo D	27.063	17.545	25.340		31.751	101.699
Fondo E	407.346	106.939	154.009	25.009		693.303
Total	512.618	159.951	305.451	101.699	844.621	1.924.340

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Del este modo, el panorama durante el año 2019 (enero a diciembre) muestra que el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos fue el fondo Tipo E, con 186.041 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo B registró el caso inverso, con un neto de -167.104 movimientos. A su vez, el resultado de los fondos Tipo A, C y D fue de -119.951, 82.438 y 18.576 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 2).

Gráfico N° 2: Total de traspasos netos según Tipo de fondo, acumulado 2019 (enero a diciembre)*



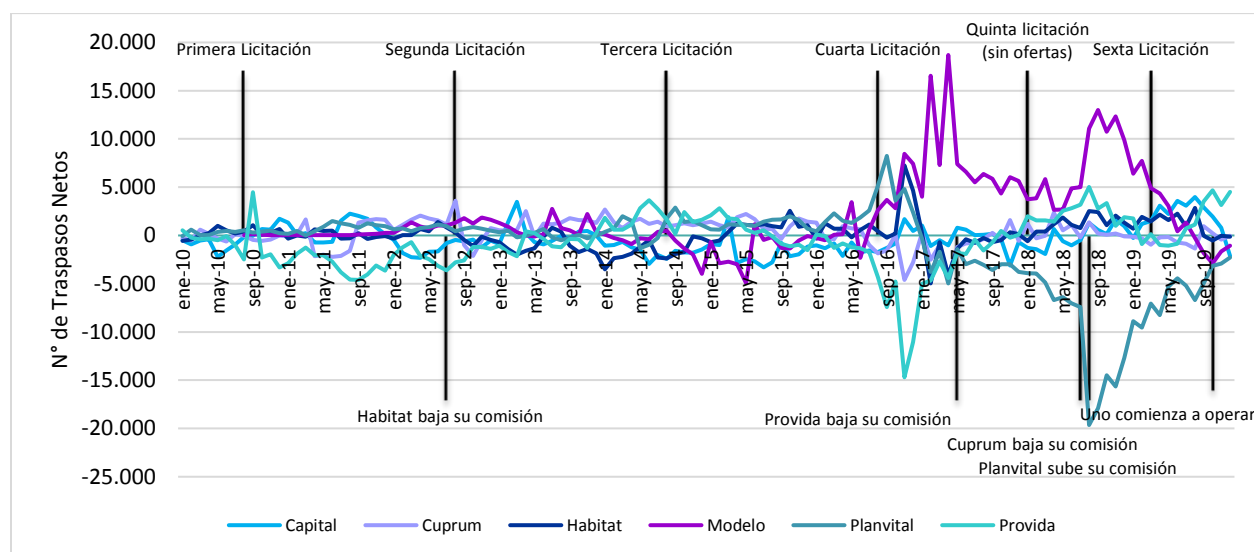
(*) Corresponde a las cifras acumuladas entre enero y diciembre de 2019, por lo que un mismo afiliado podría contabilizarse por más de una vez según los traspasos realizados a cada fondo.

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 más 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, incorporándose los eventos más destacados del período.

Gráfico N° 3: Evolución de traspasos netos por AFP (2010-2019)

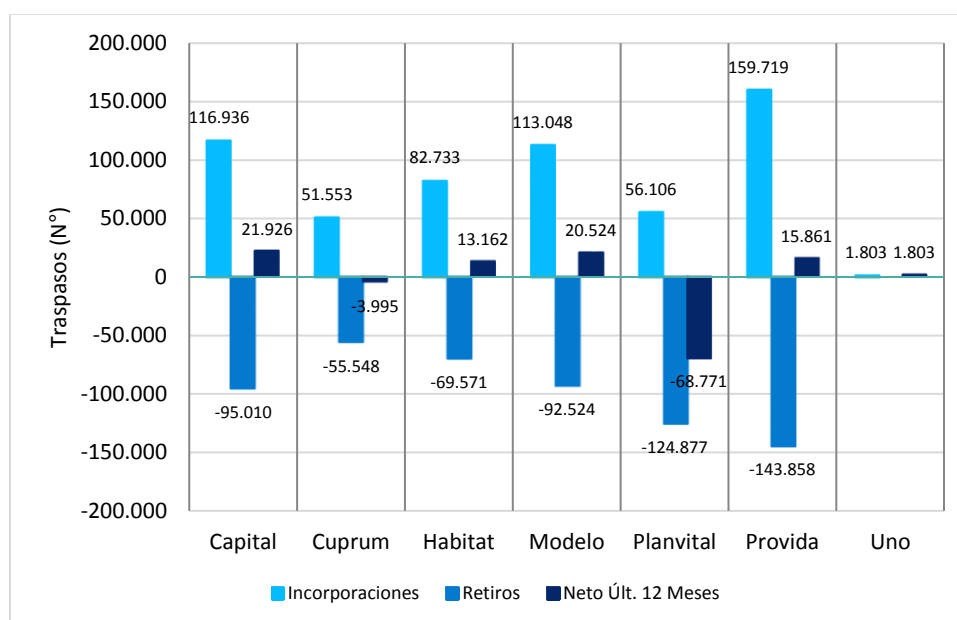


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Para el año 2019 (enero a diciembre) la AFP que registró el mejor saldo neto fue Capital, con 21.926 traspasos, seguido muy de cerca por Modelo (con 20.524 traspasos), mientras que Planvital mostró el caso inverso, con -68.771 salidas netas (ver Gráfico N° 4).

Adicionalmente, en el Cuadro N° 4 se introducen los indicadores básicos de cada Administradora, como es el caso de la comisión por depósito de cotizaciones, la cantidad de cotizantes y la rentabilidad real ponderada de los últimos 36 meses, siendo variables importantes a la hora de seleccionar una nueva AFP. Pese a que la mayor cantidad de traspasos se registra en la misma AFP, en los últimos períodos se observa una mayor sensibilidad de los afiliados con el precio.

En términos de comisiones se registraron cambios importantes en 2018, ya que en febrero Planvital anunció que subiría su comisión a partir de agosto, mientras que Cuprum anunció que bajaría su comisión desde julio, por lo que este escenario dejó nuevamente a Provida como la más cara y a Modelo como la más barata desde agosto de 2018. Por su parte, en marzo de 2019 la nueva AFP Uno se adjudicó la sexta licitación, por lo que incorpora a los nuevos afiliados a partir de octubre, operando con la comisión más baja desde ese mes.

Gráfico N° 4: Total de traspasos netos según AFP (año 2019)*

(*) Corresponde a las cifras acumuladas en 2019, por lo que un mismo afiliado podría contabilizarse por más de una vez según los traspasos realizados en cada AFP.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Cuadro N° 4: Incorporaciones y retiros por traspasos según AFP (año 2019)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital (1)	Provida	Uno (2)
Incorporaciones 2019	116.936	51.553	82.733	113.048	56.106	159.719	1.803
Retiros 2019	-95.010	-55.548	-69.571	-92.524	-124.877	-143.858	0
Neto Año 2019	21.926	-3.995	13.162	20.524	-68.771	15.861	1.803
Cotizantes Dic. 2019	880.894	404.733	1.083.475	1.092.445	738.054	1.410.433	8.920
Comisión Dic. 2019	1,44%	1,44%	1,27%	0,77%	1,16%	1,45%	0,69%
Rentabilidad Últ. 36 Meses*	6,78%	6,45%	6,77%	6,39%	6,17%	6,73%	-
Vendedores**	772	748	875	72	529	1.445	0
Var. Vendedores***	5%	14%	2%	4%	18%	28%	-

(1) Ganadora del proceso anterior de licitación de cartera de nuevos afiliados. (2) Ganadora del último proceso de licitación de cartera de nuevos afiliados. (*) Rentabilidad real ponderada por el valor de cada fondo de pensiones. (**) Según información de Estados Financieros a septiembre de 2019. (***) Variación respecto al ejercicio anterior. Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

VARIACIÓN AÑO 2019 DEL NÚMERO TOTAL DE AFILIADOS SEGÚN AFP

Es importante considerar la variación total de afiliados del año, ya que los traspasos son sólo una parte del neto final. En el siguiente cuadro se muestran las principales partidas de incorporaciones y retiros de afiliados para el acumulado de 2019, registrándose un total de 1.042.076 incorporaciones al sistema de AFP y un total de 785.590 retirados, lo que se traduce en un neto final para dicho año de 256.486 afiliaciones netas. La AFP con la cantidad de afiliaciones netas más alta del año 2019 fue Modelo (390.174 afiliaciones netas), mientras que Planvital presentó el escenario inverso (-61.158 desafiliaciones netas).

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Uno	Total
Incorporados del mes	118.535	52.180	86.083	501.394	94.411	163.300	26.173	1.042.076
Dependientes	0	0	0	33.676	3	0	9.332	43.011
Independientes	0	0	0	1.863	0	0	129	1.992
Afiliación voluntaria	0	0	498	2.368	1	0	2.089	4.956
Traspasos	116.936	51.553	82.733	113.048	56.106	159.719	1.803	581.898
Otros	1.599	627	3.350	350.439	38.301	3.581	12.820	410.717
Retiros del mes	130.213	65.890	111.253	111.220	155.569	211.388	57	785.590
Traspasos	95.010	55.548	69.571	92.524	124.877	143.858	0	581.388
Pasivos	33.335	8.603	39.000	11.885	13.200	65.233	29	171.285
Otros	1.868	1.739	2.682	6.811	17.492	2.297	28	32.917
Neto del mes	-11.678	-13.710	-25.170	390.174	-61.158	-48.088	26.116	256.486

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.