

AGOSTO
2022

BOLETÍN DE TRASPASOS:
CAMBIO DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES
(CON CIFRAS HASTA JUNIO DE 2022)

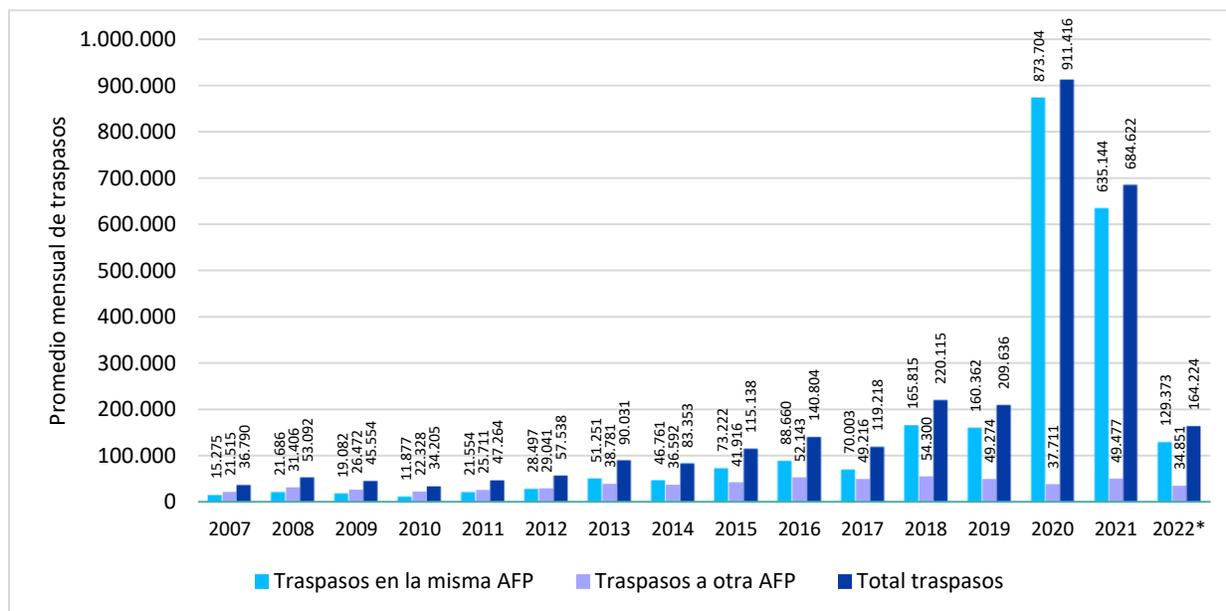
1. TRASPASOS SEGÚN TIPO

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.

Inicialmente, los mayores cambios de fondos se daban en escenarios de crisis financieras globales. 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 masivos de fondos dentro de la misma AFP (acentuado en 2020-2021).

El promedio mensual de traspasos para el período 2007-2022 según tipo de movimiento se presenta en el Gráfico N° 1. En el marco de la crisis del coronavirus y la creciente incertidumbre política, en mayo de 2021 se registró la mayor cantidad de movimientos desde el inicio de los multifondos, con 1.930.873 traspasos totales, mientras que en abril de igual año y octubre de 2020 se dieron la segunda y tercera mayor cantidad histórica, con 1.884.756 y 1.672.553 traspasos totales respectivamente, hechos marcados principalmente por traspasos en la misma AFP.

Gráfico N° 1: Promedio mensual de traspasos según tipo (2007-2022)



(*) Cifras consideran período enero-junio de dicho año.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Los mayores movimientos de 2020 y 2021 se vinculan a las recomendaciones de terceros y a la incertidumbre en los mercados provocada por el coronavirus y por el factor político, lo que afectó significativamente los fondos de pensiones. No obstante, en julio de 2021 entró en vigencia la normativa que, entre algunos de sus elementos, regula a entidades que sugieren traspasos masivos, impactando en su cantidad.

El total de traspasos en junio de 2022 (ver Cuadro N° 1) fue de 121.577 (2,1% del total de cotizantes y 1,1% del total de afiliados a dicho mes), con una caída de -4,7% respecto al mes anterior y un descenso de -75,0% respecto al mismo mes del año anterior. Del total de traspasos, el 64% corresponde a cambios en la misma AFP (77.979 traspasos), mientras que el restante 36% fueron movimientos hacia otra entidad (43.598 traspasos). A su vez, durante el primer semestre de 2022 se registra un promedio mensual de 164.224 traspasos, cayendo un -84,7% respecto a igual período de 2021 (1.070.824 traspasos promedio). Los montos traspasados en junio de 2022 ascendieron a \$2.385.831 millones, equivalentes al 1,6% de los fondos de pensiones administrados en dicho mes.

Los afiliados que se traspasaron en junio de 2022 se caracterizan por poseer una edad promedio de 41 años, una remuneración imponible promedio de \$1.304.059 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$19.624.031. Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambian a otra AFP son más jóvenes que aquellos que se traspasan en la misma AFP (sólo traspaso de fondos), poseen una renta imponible menor y tienen un saldo acumulado menor.

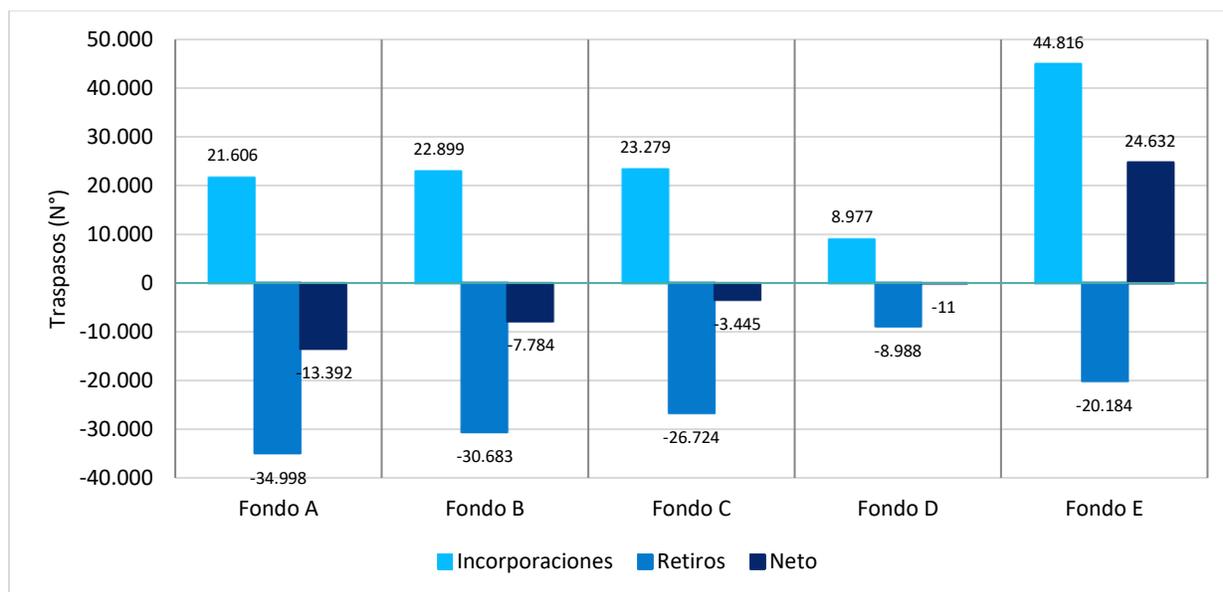
Cuadro N° 1: Número y caracterización de los traspasos según tipo (junio de 2022)

| 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 | 77.979 | 43 | 1.477.011 | 26.126.080 | -7,2% | -82,5% |
| A otra AFP | 43.598 | 37 | 994.720 | 7.994.524 | 0,0% | 11,1% |
| Total | 121.577 | 41 | 1.304.059 | 19.624.031 | -4,7% | -75,0% |

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

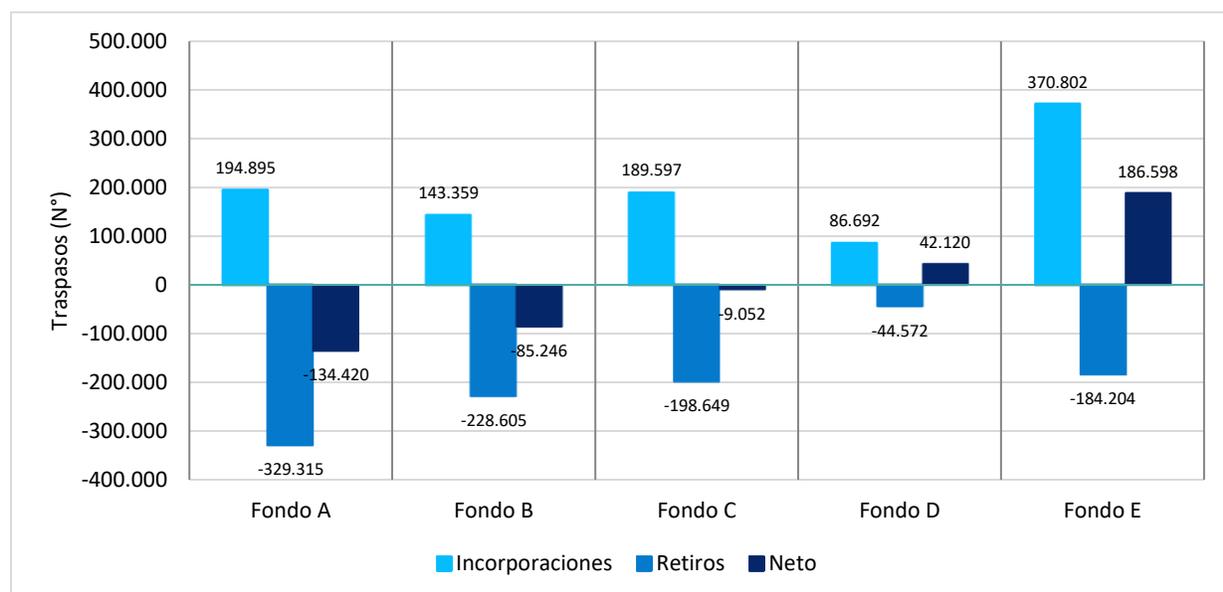
2. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

El fondo con mayor cantidad de traspasos netos (incorporaciones menos retiros) en junio de 2022 fue el Tipo E, con 24.632 incorporaciones netas; mientras que el fondo Tipo A registró el caso inverso, con un neto de -13.392 movimientos. Por su parte, los resultados de los fondos Tipos B, C y D fueron de -7.784, -3.445 y -11 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 2).

Gráfico N° 2: Traspasos netos según Tipo de fondo (junio de 2022)

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Por su parte, el panorama durante 2022 (enero a junio) muestra que el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos es el fondo Tipo E, con 186.598 incorporaciones netas; mientras que el fondo Tipo A registra el caso inverso, con un neto de -134.420 movimientos. A su vez, los resultados de los fondos Tipos B, C y D fueron de -85.246, -9.052 y 42.120 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 3).

Gráfico N° 3: Total de traspasos netos según Tipo de fondo, acumulado 2022 (enero a junio)*

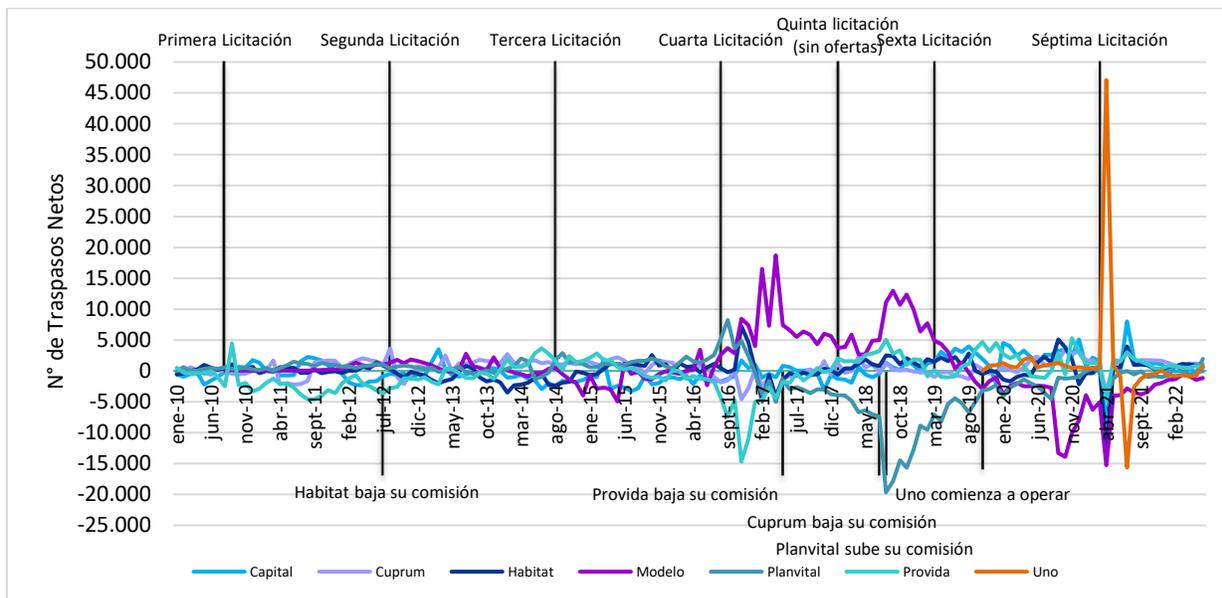
(*) Cifras acumuladas entre enero y junio de 2022, por lo que un mismo afiliado podría contabilizarse por más de una vez según los traspasos realizados a cada fondo.

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. El Gráfico N° 4 presenta la evolución de los traspasos netos según AFP, incorporándose los eventos más destacados.

Gráfico N° 4: Evolución de traspasos netos por AFP (2010-2022)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

En el mes de junio de 2022 la AFP que presentó el mayor número de traspasos netos (más incorporaciones que retiros por traspasos) fue Planvital, con 1.926 afiliados netos; mientras que el caso inverso lo mostró Modelo, con -1.114 traspasos netos. Los resultados de incorporaciones, retiros y traspasos netos se exponen en el Cuadro N° 2. Por su parte, el panorama de los últimos 12 meses muestra que Cuprum es la AFP con el mejor saldo, con 17.252 traspasos netos, mientras que Modelo y Uno registran el escenario inverso, con -24.606 y -23.548 salidas netas respectivamente (ver Gráfico N° 5).

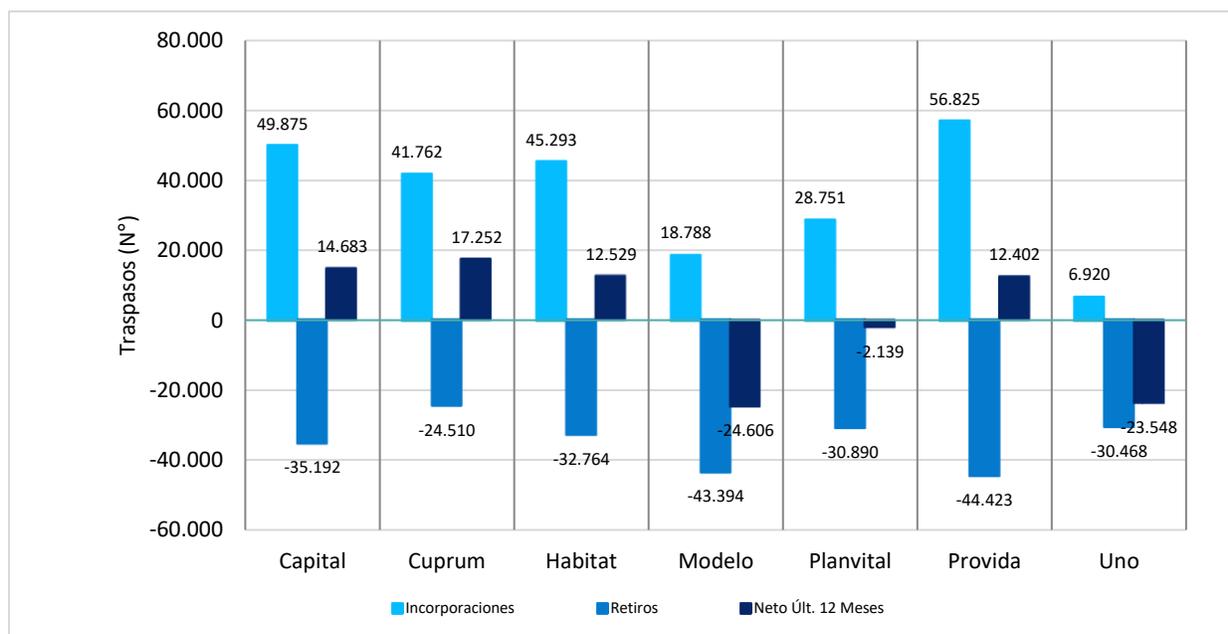
Adicionalmente, en el Cuadro N° 2 se introducen los indicadores básicos de cada Administradora, como es el caso de la comisión por depósito de cotizaciones, la cantidad de cotizantes y la rentabilidad real ponderada de los últimos 36 meses, siendo variables importantes a la hora de seleccionar una nueva 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.

Cuadro N° 2: Incorporaciones y retiros por traspasos según AFP (junio de 2022)

| Movimientos | Capital | Cuprum | Habitat | Modelo (1) | Planvital | Provida | Uno (2) |
|------------------------------|---------|---------|-----------|------------|-----------|-----------|---------|
| Incorporaciones | 4.163 | 3.814 | 4.182 | 3.115 | 4.152 | 5.953 | 821 |
| Retiros | 4.229 | 2.665 | 3.636 | 4.229 | 2.226 | 5.398 | 0 |
| Neto Jun. 2022 | -66 | 1.149 | 546 | -1.114 | 1.926 | 555 | 821 |
| Neto 2022 (Ene.-Jun.) | -5 | 6.104 | 5.065 | -6.839 | 1.292 | 4.056 | -3.012 |
| Neto Últ. 12 Meses | 14.683 | 17.252 | 12.529 | -24.606 | -2.139 | 12.402 | -23.548 |
| Cotizantes | 873.859 | 410.757 | 1.028.190 | 1.160.015 | 754.380 | 1.332.127 | 315.856 |
| Comisión | 1,44% | 1,44% | 1,27% | 0,58% | 1,16% | 1,45% | 0,69% |
| Rentabilidad Últ. 36 Meses* | 0,66% | 0,59% | 0,67% | 0,40% | 0,31% | 0,10% | - |
| Vendedores** | 406 | 631 | 551 | 25 | 295 | 584 | 0 |
| Var. Vendedores*** | -8% | -12% | -11% | -7% | -20% | -26% | - |

(1) Ganadora del último proceso de licitación de cartera de nuevos afiliados. (2) Ganadora del proceso anterior de licitación de cartera de nuevos afiliados. (*) Rentabilidad real ponderada por el valor de cada fondo de pensiones. (**) Según información de Estados Financieros a marzo de 2022. (***) Variación respecto al ejercicio anterior. Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

En términos de comisiones en abril de 2021 Modelo se adjudicó la séptima licitación por el período oct. 2021 - sept. 2023.

Gráfico N° 5: Total de traspasos netos según AFP en los últimos 12 meses (junio 2022)*

(*) Corresponde a las cifras acumuladas, 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.

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO TOTAL DE AFILIADOS SEGÚN AFP

Es importante considerar la variación total de afiliados del mes, 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 al mes de junio de 2022, registrándose un total de 60.062 incorporaciones al sistema de AFP y un total de 50.166 retirados, lo que se traduce en un neto final para dicho mes de 9.896 afiliaciones totales. La AFP con la cantidad de afiliaciones netas más alta del mes fue Modelo (18.455 afiliaciones netas), mientras que Provida presentó el escenario inverso (con 5.919 desafiliaciones netas).

Cuadro N° A1: Variación del número total de afiliados por AFP (junio de 2022)

| Movimientos | Capital | Cuprum | Habitat | Modelo | Planvital | Provida | Uno | Total |
|-----------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Incorporados del mes | 4.509 | 3.821 | 4.360 | 24.354 | 4.339 | 6.215 | 12.464 | 60.062 |
| Dependientes | 0 | 0 | 0 | 6.875 | 0 | 0 | 0 | 6.875 |
| Independientes | 0 | 0 | 0 | 69 | 0 | 0 | 0 | 69 |
| Afiliación voluntaria | 0 | 0 | 22 | 607 | 0 | 0 | 0 | 629 |
| Traspasos | 4.163 | 3.814 | 4.182 | 3.115 | 4.152 | 5.953 | 821 | 26.200 |
| Otros | 346 | 7 | 178 | 13.691 | 187 | 262 | 11.643 | 26.314 |
| Retiros del mes | 8.097 | 4.168 | 7.708 | 5.899 | 5.276 | 12.134 | 6.884 | 50.166 |
| Traspasos | 4.229 | 2.665 | 3.636 | 4.229 | 2.226 | 5.398 | 0 | 22.383 |
| Pasivos | 3.569 | 1.091 | 3.900 | 782 | 774 | 6.368 | 100 | 16.584 |
| Otros | 299 | 412 | 172 | 888 | 2.276 | 368 | 6.784 | 11.199 |
| Neto del mes | -3.588 | -347 | -3.348 | 18.455 | -937 | -5.919 | 5.580 | 9.896 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.