

MARZO
2015

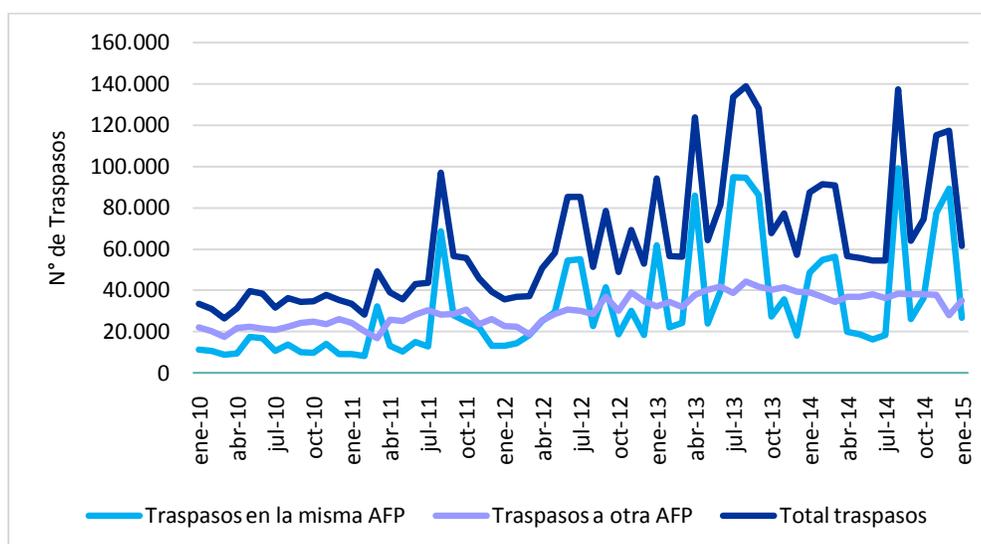
BOLETÍN DE TRASPASOS: CAMBIO DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES

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 enero de 2015 fue de 61.707, de las cuales el 43% corresponde a cambios en la misma AFP, mientras que el restante 67% fue hacia otra entidad. El afiliado que se traspasa se caracteriza por poseer una edad promedio de 39 años, una remuneración imponible promedio de \$ 865.907 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$ 21.047.583. De este modo, se registra una variación mensual en el número de traspasos de -47,4% y una anual de -29,5%.

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 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 \$ 749.151 versus las \$ 1.020.023 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 (enero 2015)

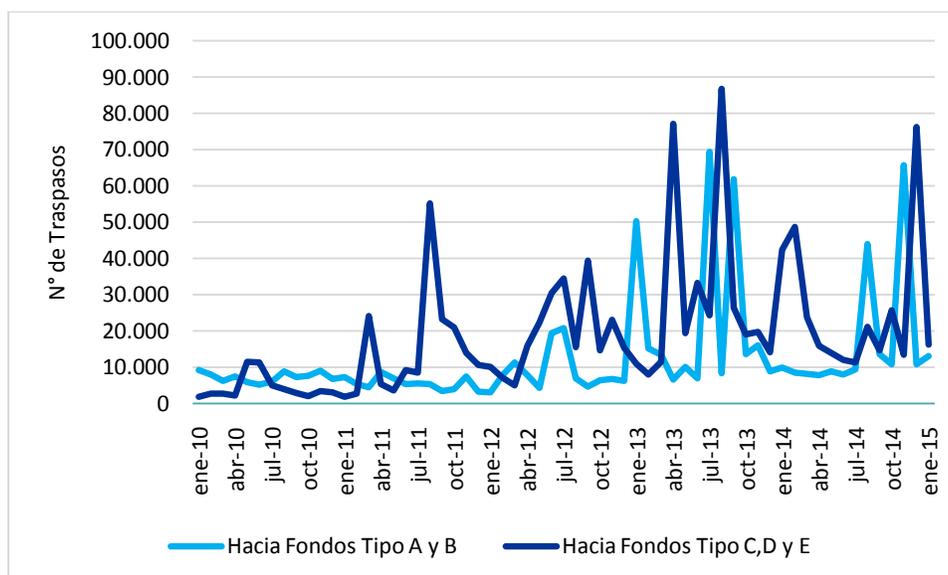
Tipo de Traspaso	N° de Traspasos	Edad Promedio	Remuneración Imponible Promedio	Saldo CCI Promedio	Var. Traspasos Mensual	Var. Traspasos 12 Meses
En la misma AFP	26.598	42	1.020.023	31.929.393	-70,2%	-45,3%
A otra AFP	35.109	37	749.151	12.803.702	25,2%	-9,9%
Total	61.707	39	865.907	21.047.583	-47,4%	-29,5%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

2. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

Como ya se señaló, en enero de 2015 se registraron 61.707 traspasos, equivalentes al 1,2% de los cotizantes vigentes a fin del mismo mes. Desde fondos conservadores (C, D y E) hacia fondos riesgosos (A y B) hubo 13.093 traspasos (con un crecimiento del 22% 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 16.251 (con una caída del 79% respecto al mes anterior).

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 (enero 2015)

Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A	6.479	1.005	1.070	120	1.090	9.764
Fondo B	2.732	6.093	1.823	181	1.419	12.248
Fondo C	723	753	4.080	211	1.096	6.863
Fondo D	83	97	353	447	268	1.248
Fondo E	679	350	816	132	3.009	4.986
Total	10.696	8.298	8.142	1.091	6.882	35.109

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 6.187 traspasos, mientras que en sentido inverso son 7.458, representando el 23,3% y 28,0% de los cambios respectivamente.

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

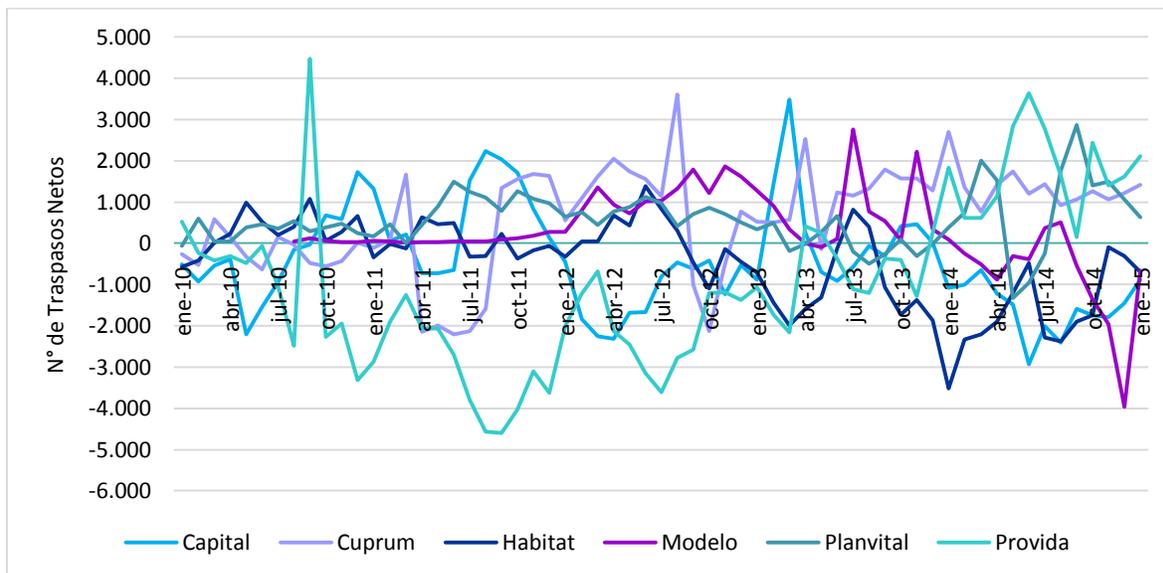
Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A		248	900	445	6.187	7.780
Fondo B	662		726	380	1.910	3.678
Fondo C	758	247		224	1.429	2.658
Fondo D	299	146	381		499	1.325
Fondo E	7.458	1.500	1.945	254		11.157
Total	9.177	2.141	3.952	1.303	10.025	26.598

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 enero de 2015 la AFP que presenta el mayor número de traspasos netos (más incorporaciones que retiros por traspaso) es Provida, con 2.106, mientras que la Administradora con peor saldo es Capital, con -882. Los resultados de incorporaciones, retiro y traspasos netos se exponen en el Cuadro N° 4.

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 (enero 2015)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida
Incorporaciones	7.613	4.846	5.005	1.520	2.425	11.739
Retiros	8.495	3.421	5.701	2.181	1.789	9.633
Neto Ene. 2015	-882	1.425	-696	-661	636	2.106
Cotizantes	963.727	453.467	1.160.697	671.834	226.178	1.698.715
Comisión	1,44%	1,48%	1,27%	0,77%	0,47%	1,54%
Rentabilidad Ene. 2015*	0,18%	0,18%	0,03%	0,23%	0,08%	0,08%

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Elaboración CIEDESS.