

OCTUBRE
2017

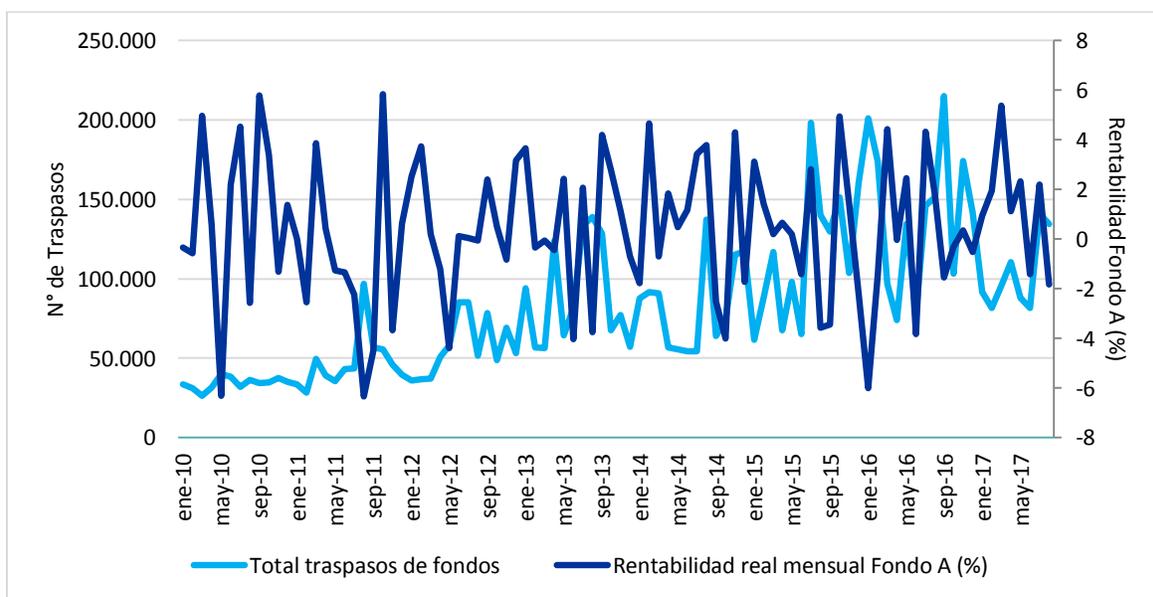
BOLETÍN DE TRASPASOS:
CAMBIO DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES
(CIFRAS A AGOSTO DE 2017)

1. EVOLUCIÓN DE TRASPASOS¹

Por lo general, la tendencia del número de traspasos había estado en línea con la volatilidad de los mercados. Luego, con la aplicación de las licitaciones de cartera de nuevos afiliados desde el año 2010 y una mayor promoción de la información previsional, se comienza a observar un leve incremento en el número de traspasos debido a cambios de AFP.

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 (ver Gráfico N° 1).

Gráfico N° 1: Evolución de traspasos y su relación con los mercados (2010-2017)



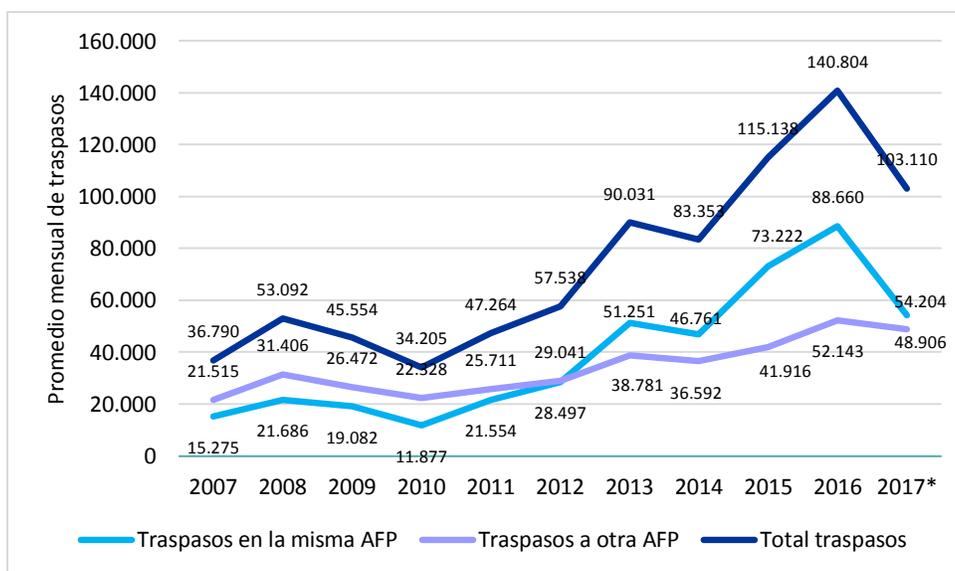
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Para incorporar el alza o prevenir la pérdida en los fondos acumulados, el traspaso debe realizarse con cierta anticipación –que varía entre 4 días hábiles o hasta un mes, dependiendo si es en la misma AFP o a otra respectivamente–, lo que requiere de capacidades predictivas sobre los mercados. El timing de mercado –práctica de quienes tratan de anticiparse a los movimientos del mercado– es primordial para los operadores de corto plazo, pero va perdiendo importancia conforme se extiende el período de la inversión, como sucede en los fondos de pensiones. Por tal motivo, para el afiliado medio es más importante que sus fondos estén bien diversificados en vez de una posición más activa al tratar de predecir el mercado.

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

promedio de los traspasos en la misma AFP asciende a 54.204. No obstante lo anterior, el promedio del total de traspasos sigue siendo menor al de los dos años anteriores.

Gráfico N° 3: Promedio mensual de traspasos según tipo (2007-2017)



(*) Cifras entre enero y agosto de dicho año.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

El total de traspasos en agosto de 2017 (ver Cuadro N° 1) fue de 134.679 (2,6% del total de cotizantes y 1,30% del total de afiliados a dicho mes), de los cuales un 71% corresponde a cambios en la misma AFP (95.810 traspasos), mientras que el restante 29% fueron movimientos hacia otra entidad (38.869 traspasos). El afiliado que se traspasa se caracteriza por poseer una edad promedio de 40 años, una remuneración imponible promedio de \$ 941.111 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$ 23.065.446. De este modo, se registra un descenso en el total de traspasos de -4,6% respecto al mes anterior y una caída de -10,9% en los últimos 12 meses.

Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambian a otra AFP son en promedio más jóvenes (37 años versus los 41) que aquellos que se traspasan en la misma AFP (sólo traspaso de fondos); una renta imponible menor (remuneración promedio de \$ 707.119 versus los \$ 1.036.039 de los traspasados en la misma Administradora); y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual menor (saldo promedio de \$ 15.185.081 versus los \$ 26.262.419 de los traspasados en la misma Administradora).

Cuadro N° 1: Número y caracterización de los traspasos según tipo (agosto 2017)

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	95.810	41	1.036.039	26.262.419	-6,0%	0,7%
A otra AFP	38.869	37	707.119	15.185.081	-0,9%	-30,6%
Total	134.679	40	941.111	23.065.446	-4,6%	-10,9%

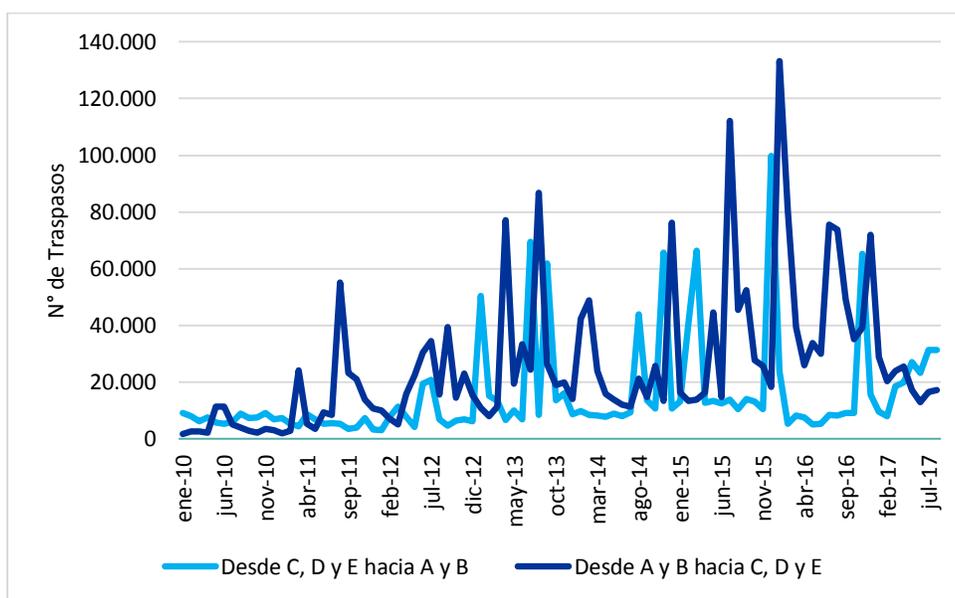
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

3. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

Concentrándose en traspasos entre tipos de fondo en agosto de 2017, se tiene que hubo 31.267 traspasos desde conservadores (C, D y E) hacia fondos riesgosos (A y B), lo que implica un alza de 0,1% 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 17.268 traspasos, equivalente a un aumento de 4% respecto al mes anterior. En lo que va de 2017 (enero a agosto) existe una leve preferencia por fondos riesgosos, en los que se registra el 51% de los traspasos. A su vez, la cantidad de traspasos durante 2017 registra medias mensuales de 21.119 cambios desde conservadores hacia riesgosos y 20.297 en sentido inverso.

Según se observa en el Gráfico N° 4, existe 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 una mayor volatilidad en los mercados y un mayor grado de conocimiento de los afiliados, marcarían la pauta para una selección más activa de lo usual.

Gráfico N° 4: Evolución de traspasos según tipo (2010-2017)



Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

Las cifras respecto al destino de los traspasos por tipo de fondo en agosto de 2017 se presentan a continuación. En el Cuadro N° 2 se muestran los traspasos hacia otras Administradoras, los que en este mes alcanzaron un total de 38.869 traspasos (0,37% del total de afiliados a tal mes). La mayor proporción de los cambios se realiza hacia el mismo fondo (ver diagonal del Cuadro, cuya suma representa al 56,6% del total de traspasos hacia otra AFP) o de similar nivel de riesgo. Además, en igual mes, se observaron movimientos significativos desde fondos Tipos B y E hacia el fondo de riesgo moderado Tipo C de otra AFP (representando el 12,1% 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 C con 3.311 incorporaciones netas, seguido muy de cerca por el fondo Tipo A con 3.285 movimientos netos, mientras que el fondo Tipo B registra el caso inverso, con 3.371 salidas netas.

Cuadro N° 2: Traspasos hacia otras Administradoras según Tipo de fondo (agosto 2017)

Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A	4.735	572	922	49	302	6.580
Fondo B	2.483	6.686	2.370	172	788	12.499
Fondo C	1.075	936	6.376	292	773	9.452
Fondo D	180	191	759	766	250	2.146
Fondo E	1.392	743	2.336	268	3.453	8.192
Total	9.865	9.128	12.763	1.547	5.566	38.869

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 agosto de 2017 alcanzan un total de 95.810 (0,92% del total de afiliados a tal mes), los que 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 6.555 traspasos, mientras que en sentido inverso la cifra más que se triplica, llegando a 12.210 movimientos, representando el 7% y 13% de este tipo de cambios respectivamente. Además, otros de los movimientos significativos del mes fueron los traspasos desde el fondo Tipo C hacia el fondo Tipo E (representando el 42% de este tipo de traspasos), así como del Tipo E a los Tipos A y C (representando el 22% 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 22.078 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo C registra el caso inverso, con 34.483 salidas netas.

Cuadro N° 3: Traspasos enviados hacia otros fondos de la misma Administradoras según Tipo de fondo (agosto 2017)

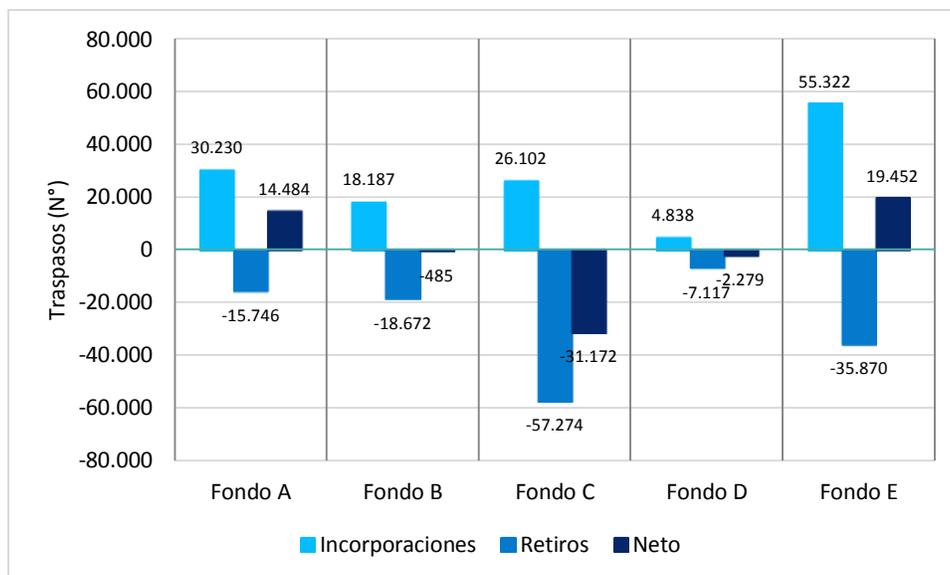
Desde	Hacia					
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Fondo A		539	1.533	539	6.555	9.166
Fondo B	2.135		1.037	681	2.320	6.173
Fondo C	4.624	2.373		654	40.171	47.822
Fondo D	1.396	1.224	1.641		710	4.971
Fondo E	12.210	4.923	9.128	1.417		27.678
Total	20.365	9.059	13.339	3.291	49.756	95.810

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

De este modo, el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos (incorporaciones menos retiros) en agosto de 2017 fue el fondo Tipo E, con 19.452 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo C

registra el caso inverso, con un neto de -31.172 movimientos. Por su parte, el resultado de los fondos Tipo A, B y D fue de 14.484, -485 y -2.279 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 5).

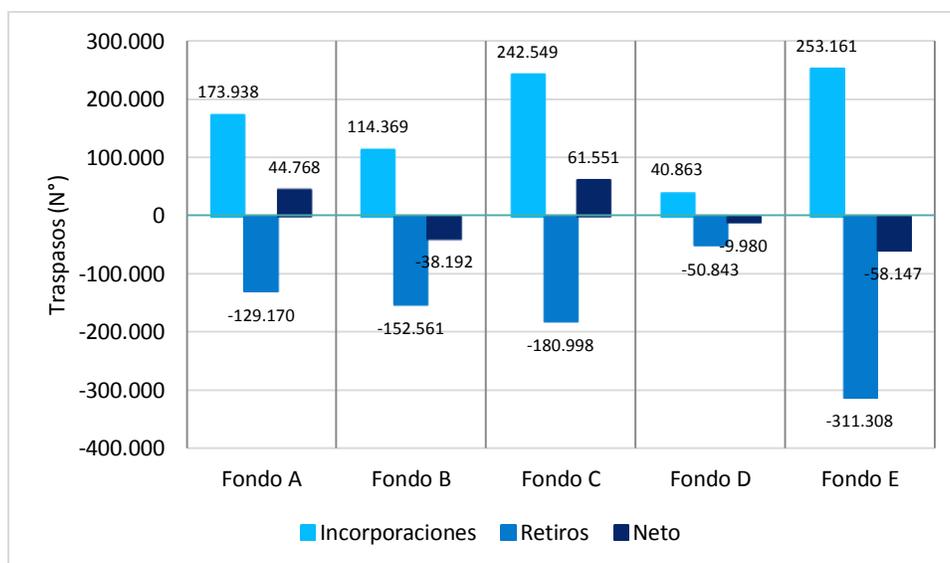
Gráfico N° 5: Traspasos netos según Tipo de fondo (agosto 2017)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Asimismo, el panorama de lo que va del año 2017 (enero a agosto) muestra que el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos es el fondo Tipo C, con 61.551 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo E registra el caso inverso, con un neto de -58.147 movimientos. Por su parte, el resultado de los fondos Tipo A, B y D es de 44.768, -38.192 y -9.980 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 6).

Gráfico N° 6: Total de traspasos netos según Tipo de fondo acumulado a 2017 (enero a agosto)*



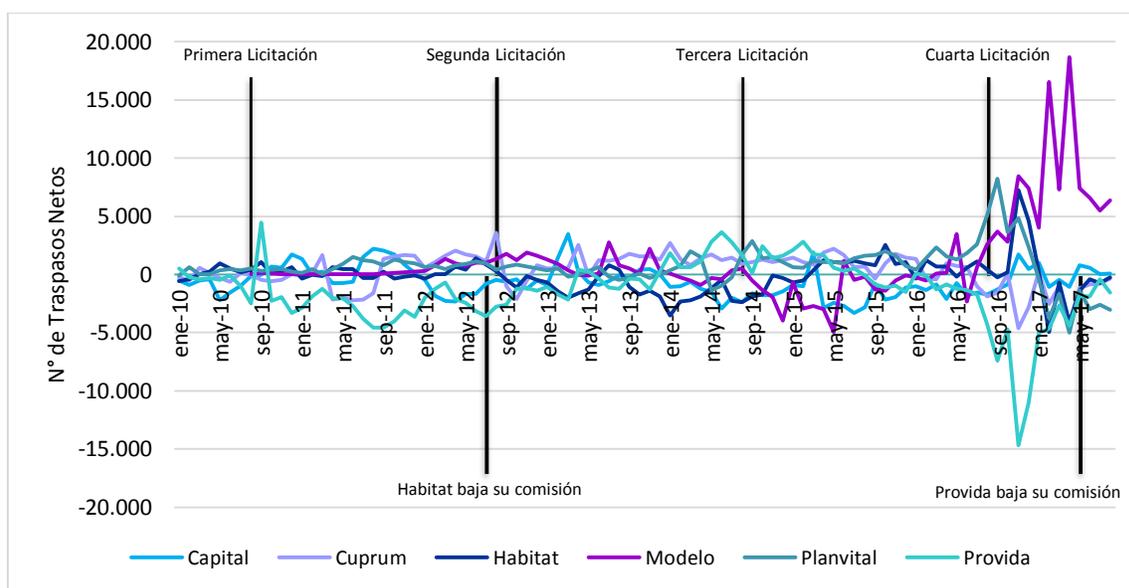
(*) Corresponde a las cifras acumuladas entre enero y agosto de 2017, por lo que un mismo afiliado podría contabilizarse por más de una vez según los traspasos realizados a cada fondo.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

4. 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° 7 se presenta la evolución de los traspasos netos según AFP, incorporándose los eventos más destacados del período.

Gráfico N° 7: Evolución de traspasos netos por AFP (2010-2017)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

En el mes de agosto de 2017 la AFP que presentó el mayor número de traspasos netos (más incorporaciones que retiros por traspasos) fue Modelo, con 6.366 afiliados, mientras que la Administradora con peor saldo fue Planvital, con -3.050. Los resultados de incorporaciones, retiros y traspasos netos se exponen en el Cuadro N° 4. Por su parte, en lo que va de 2017 (enero a agosto) la AFP que registra el mejor saldo neto es Modelo, con 72.403 traspasos, mientras que Provida muestra el caso inverso, con 22.509 salidas netas, seguida de Planvital con 20.822 retiros netos. Por último, en el Gráfico N° 8 se expone el panorama de los últimos 12 meses, observándose que Modelo es la AFP con el mejor saldo, con 94.775 traspasos netos, mientras que Provida sigue mostrando el escenario inverso, con 60.415 salidas netas.

Adicionalmente, en el Cuadro N° 4 se exponen 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. En los últimos períodos se observa una mayor vinculación en el traspaso de afiliados con el precio. En efecto, AFP Modelo y AFP Planvital fueron las ganadoras de las últimas licitaciones de cartera de nuevos afiliados, presentando las menores comisiones, mientras que AFP Provida era la que poseía el costo más alto hasta abril de 2017, aplicando una reducción desde el primero de mayo. La evolución de los traspasos netos en los últimos meses se presenta en el Gráfico N° 9.

Cuadro N° 4: Incorporaciones y retiros por traspasos según AFP (agosto 2017)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo (1)	Planvital (2)	Provida
Incorporaciones	10.263	5.930	6.617	10.516	1.335	12.926
Retiros	10.201	6.302	6.868	4.150	4.385	14.489
Neto Ago. 2017	62	-372	-251	6.366	-3.050	-1.563
Neto 2017 (Ene.-Ago.)	-74	-10.661	-12.314	72.403	-20.822	-22.509
Neto Últ. 12 Meses	-30	-19.552	-445	94.775	-1.738	-60.415
Cotizantes	885.089	411.229	1.105.829	733.262	641.517	1.472.599
Comisión	1,44%	1,48%	1,27%	0,77%	0,41%	1,45%
Rentabilidad Últ. 36 Meses*	3,85%	4,03%	4,42%	3,96%	3,21%	3,49%
Vendedores**	884	706	745	0	7	1.001

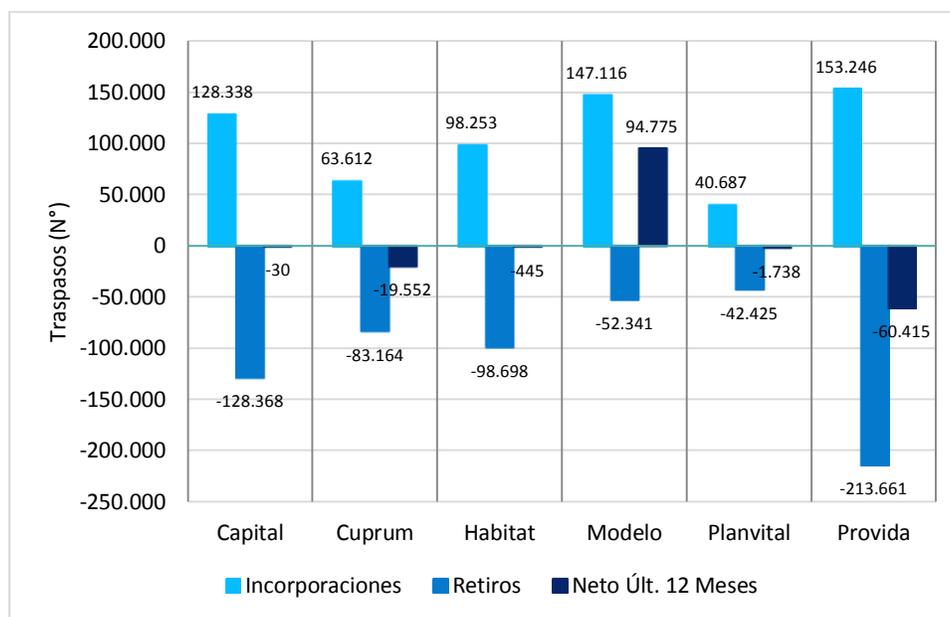
(1) Ganadora de los procesos anteriores de licitación de cartera de nuevos afiliados.

(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 junio de 2017.

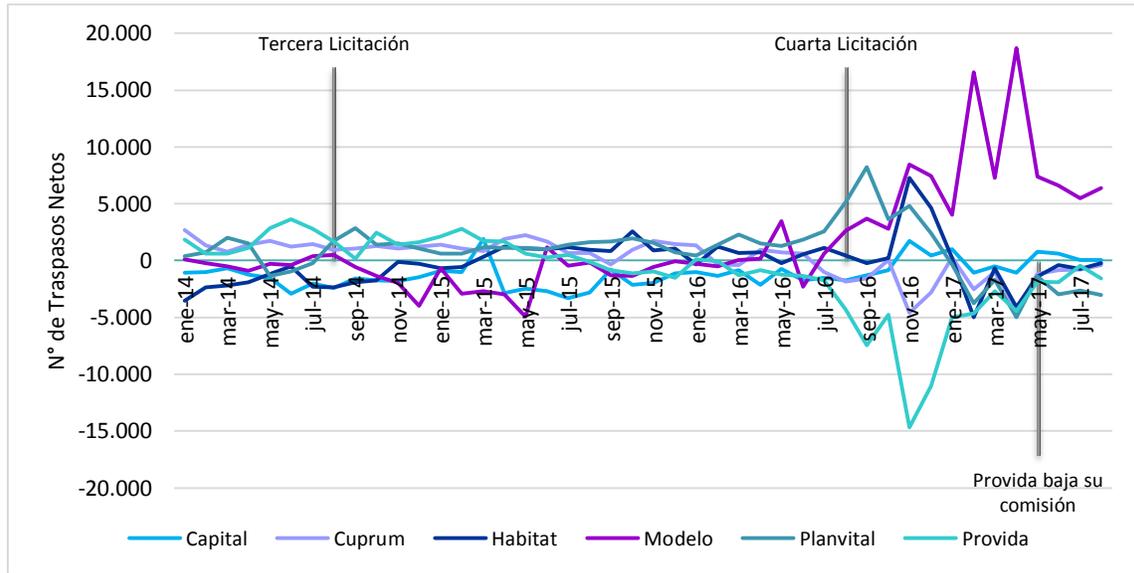
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Gráfico N° 8: Total de traspasos netos según AFP en los últimos 12 meses (agosto 2017)

(*) Corresponde a las cifras acumuladas en los últimos 12 meses, 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.

Gráfico N° 9: Evolución de traspasos netos por AFP (enero 2014 - agosto 2017)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.