

MEMO Evolución de APV y Cuenta 2 2021-07-14

1. EVOLUCION DEL APV Y CUENTA 2 (PERÍODO 2018-2021)

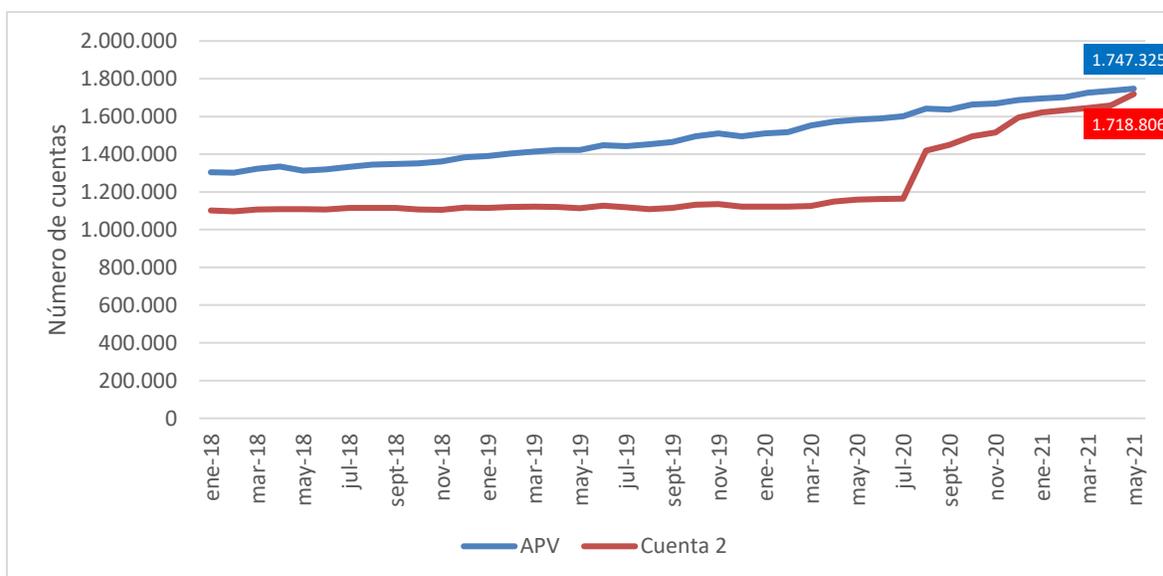
A continuación se muestra la evolución mensual del APV administrados por las AFP y el Ahorro Voluntario (Cuenta 2) durante el período enero 2018 - mayo 2021, con el propósito de observar algún impacto atribuible a los retiros excepcionales de fondos de pensiones (primer, segundo y tercer retiro). Al respecto, cabe señalar que las solicitudes para el primer retiro comenzaron el 30 de julio de 2020, para el segundo comenzaron el 10 de diciembre de igual año, mientras que el tercero comenzó el 3 de mayo de 2021, procesos que aún siguen vigentes.

La normativa estableció como una de las modalidades de pago para los retiros el depósito en la Cuenta 2. De no poseer una, automáticamente se creará una nueva en la administradora donde se realice la solicitud (no se cobra comisión).

1.1. Número de cuentas

Se observa un incremento mensual del 21,9% en el número de Cuentas 2 en el mes de agosto de 2020 (pasando de 1.163.964 en julio a 1.418.874 en agosto de dicho año), siendo la variación mensual más significativa de la serie analizada, explicada por el efecto del primer retiro de fondos (ver Gráfico N° 1). Posteriormente, los incrementos mensuales asociados al segundo y tercer retiro (en diciembre de 2020 y mayo de 2021 respectivamente) fueron de 5,2% y 3,7% respectivamente. La menor magnitud de estas últimas cifras se debe a que la Cuenta 2 ya se habría creado por el retiro previo, principalmente en el primer retiro. Por su parte, las cuentas de APV muestran una tendencia sostenida al alza sin mayores distorsiones (en agosto de 2020 el incremento mensual fue de 2,6%).

Gráfico N° 1: Evolución del número de cuentas de APV y Cuenta 2* (2018-2021)



(*) Cuentas 2 con saldo positivo.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

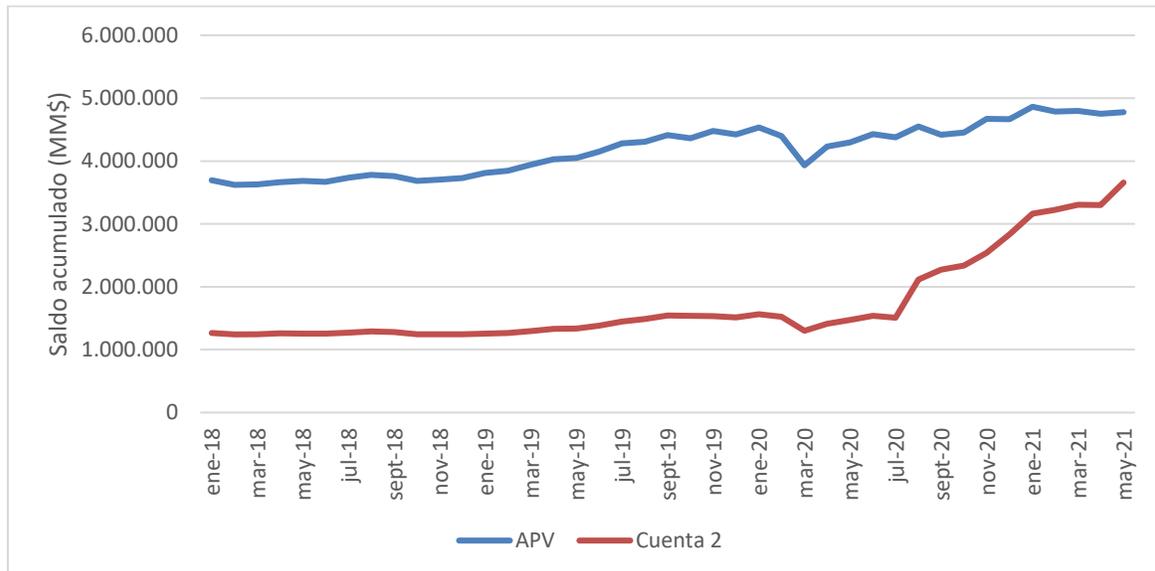
Elaboración CIEDESS.

1.2. Saldo acumulado

Si bien el saldo acumulado en las cuentas depende de los aportes, rentabilidad y retiros, en agosto de 2020 se aprecia un incremento de 40% en el saldo de las Cuentas 2 (pasando de \$1.509.953 millones en julio a \$2.113.337 millones en agosto de dicho año), atribuibles principalmente al primer retiro de fondos. Posteriormente, es la Cuenta 2 la que muestra una tendencia creciente, especialmente en diciembre de 2020 y enero de 2021 a causa del segundo retiro, con incrementos mensuales del 11,8% y 1,9% respectivamente; y finalmente en mayo de 2021 se aprecia otro efecto relevante debido al tercer retiro, con un incremento mensual del 10,9%, con un saldo de \$3.658.228 millones.

Además, tanto para APV como Cuenta 2, se aprecia el impacto negativo de la pandemia sobre los saldos administrados en marzo de 2020 (ver Gráfico N° 2).

Gráfico N° 2: Evolución del saldo acumulado en las cuentas de APV y Cuenta 2 (2018-2021)



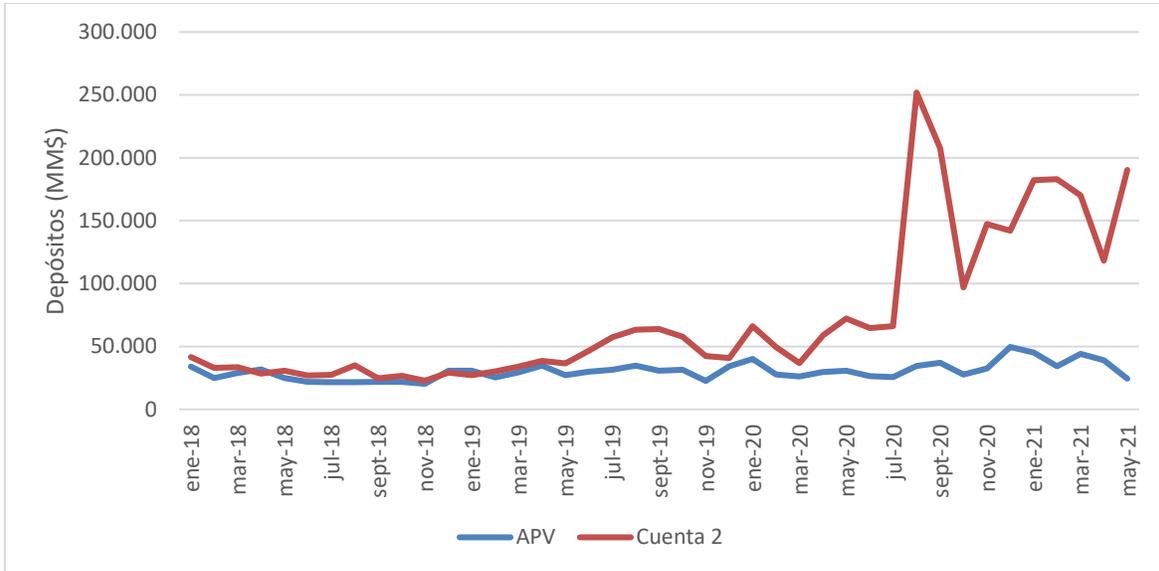
Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

1.3. Depósitos

La Cuenta 2 muestra un incremento del 281% en el monto de los depósitos realizados en el mes de agosto de 2020 (pasando de \$66.064 millones en julio a \$251.879 millones en agosto de dicho año), con el monto de depósitos más alto registrado, siendo claramente atribuible al primer retiro de fondos. También se observa un crecimiento en los depósitos de APV en igual mes (ver Gráfico N° 3), aunque de una magnitud mucho menor (alza del 35%, pasando de \$25.603 millones en julio a \$34.511 millones en agosto de dicho año). Para los meses posteriores es la Cuenta 2 la que muestra un mayor flujo de depósitos, siendo septiembre de 2020 el mes con el segundo monto más alto (\$207.648 millones). Luego, en enero y febrero de 2021 se registran alzas en los montos depositados (\$182.252 millones, \$182.916 millones y \$170.072 millones respectivamente), mostrando el

impacto del segundo retiro excepcional de fondos, mientras que en mayo de igual año los depósitos ascendieron a \$190.285 millones, explicado por el tercer retiro.

Gráfico N° 3: Evolución del monto de los depósitos de APV y Cuenta 2 (2018-2021)



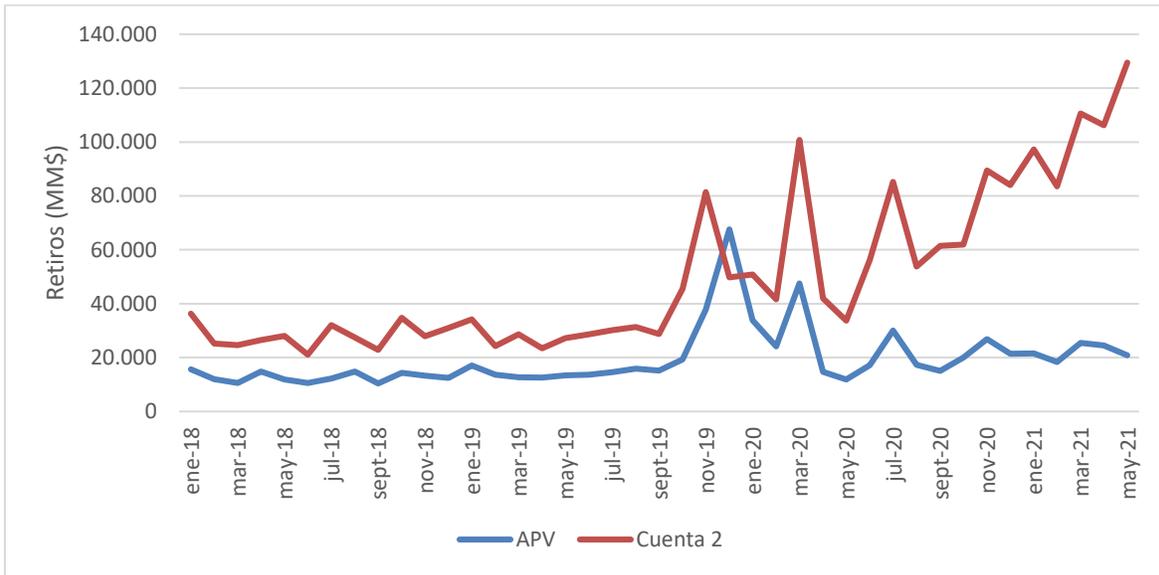
Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

1.4. Retiros

Por su parte, los montos retirados de APV y Cuenta 2 están fuertemente ligados a la situación económica del país, ya que sus recursos representan una fuente de liquidez para momentos de crisis (cabe recordar que las reformas constitucionales de retiros excepcionales de fondos surgieron con el propósito de mitigar las negativas consecuencias económicas producto del Covid-19).

Los incrementos en los montos retirados de fines de 2019 se explicarían por los efectos del estallido social, mientras que los retiros de marzo y julio de 2020 podrían deberse al impacto de la pandemia sobre el mercado laboral (ver Gráfico N° 4). A partir de agosto de 2020 se registra una tendencia al alza en los montos retirados de la Cuenta 2, atribuible al primer retiro inicialmente, mientras que las alzas de enero y marzo de 2021 estarían complementados por el efecto del segundo retiro excepcional de fondos, a su vez que en mayo de 2021 (mayor retiro de fondos registrado, con \$129.470 millones) se observaría un efecto combinado de los tres retiros.

Gráfico N° 4: Evolución del monto de los retiros de APV y Cuenta 2 (2018-2021)



Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

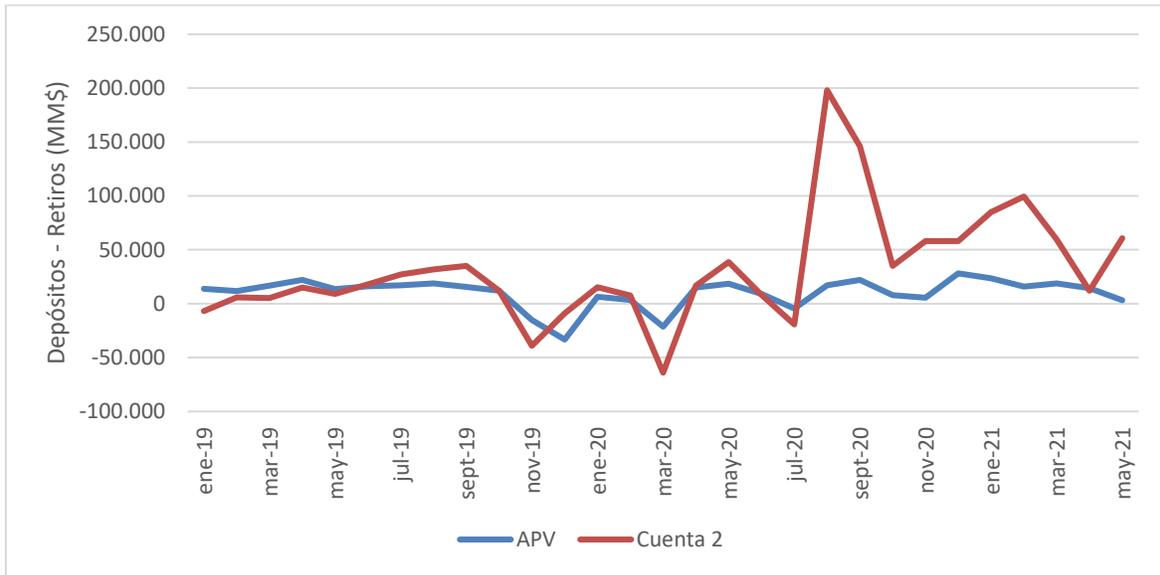
1.5. Ahorro Neto (Depósitos – Retiros)

Al contrastar depósitos y retiros de cada mes, se aprecia que la Cuenta 2 muestra una diferencia positiva, especialmente en los meses en que comenzaron los procesos de retiros de fondos. No obstante, cabe señalar que el uso de estos recursos dependerá de las preferencias o necesidades de cada afiliado, pudiendo ser utilizados en cualquier momento luego de su pago.

Adicionalmente, respecto al medio de pago indicado por los afiliados, es importante señalar que la Cuenta 2 ha representado sólo el 5,4% de las preferencias en el primer retiro, el 3,6% en el segundo y el 3,0% en el tercero, por lo que es un segmento menor del análisis. El depósito en cuentas bancarias ha sido el medio más elegido por los afiliados, especialmente la Cuenta RUT (70,2% del primer retiro, 71,3% del segundo y 71,1% del tercero).

En base a los dos instrumentos analizados (APV en las AFP y Cuenta 2), se aprecia un ahorro por parte de los afiliados, especialmente al observar la Cuenta 2 (ver Gráfico N° 5). No obstante, como ya se señaló, este instrumento representa una proporción menor de las alternativas de pago disponibles, por lo que es necesario analizar las cifras en su conjunto para conocer el real ahorro de los retiros solicitados.

Gráfico N° 5: Diferencia entre depósitos y retiros en cuentas de APV y Cuenta 2



Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.