

AGOSTO
2021

MINUTA CIEDESS

CUARTO RETIRO EXCEPCIONAL DE FONDOS DE PENSIONES: ESTIMACIÓN DEL POSIBLE RETIRO DE FONDOS DE AFILIADOS ACTIVOS SEGÚN AFP

MINUTA EVENTUAL CUARTO RETIRO POR AFP

2021-08-16

1. ESTIMACIONES DEL POSIBLE RETIRO DE FONDOS POR AFP (AFILIADOS ACTIVOS)

Se realizan las estimaciones de un eventual cuarto retiro, asumiendo un esquema similar al de procesos previos y que la totalidad de afiliados activos solicitará el máximo monto posible. Dada la disponibilidad de información, el análisis se enfoca en los afiliados activos del sistema, según datos sobre tramos de saldos acumulados a junio de 2021.

Cabe mencionar que no existe una estadística más actualizada para determinar la distribución de afiliados según su saldo acumulado, por lo que dado el carácter dinámico de los retiros de fondos y los plazos aún vigentes, las estimaciones variarían continuamente.

1.1. Afiliados según posibilidad de retiro de fondos

Según el tramo de los saldos acumulados¹ a junio de 2021, el Cuadro N° 1 muestra la distribución de afiliados según saldo en su cuenta de capitalización individual de cotización obligatoria (CCICO) y AFP. Se observa que las **AFP Uno, Planvital y Modelo poseen una proporción más alta de sus afiliados con saldos menores a \$1.000.000**, siendo quienes podrían retirar hasta la totalidad de sus fondos acumulados en la CCICO. Esto se explica principalmente porque son las AFP que han ganado los procesos de licitación de la cartera de nuevos afiliados, caracterizados por ser más jóvenes (y por ende con un menor saldo acumulado promedio). **Por el contrario, AFP Cuprum presenta la mayor proporción de afiliados con saldos sobre los \$10.000.000**, siendo el segmento que podría retirar sus fondos entre el límite inferior (35 UF) y el máximo (150 UF).

Asimismo, **destacan los 2,2 millones de afiliados que quedaron sin saldo luego del primer, segundo y tercer retiro excepcional de fondos, por lo que los potenciales afiliados activos que podrían hacer uso del cuarto retiro serían 9 millones (se reitera que estos resultados son en base a cifras a junio de 2021, recordando que los procesos del segundo y tercer retiro aún no terminan).**

Cabe señalar que **frente a un eventual cuarto retiro, serían cerca de 5 millones los afiliados activos que podrían quedar sin saldo** (sumando los 2,2 millones de afiliados que a junio de 2021 no poseen saldo y los 2,8 millones que podrían retirar todo), equivalentes al 44,7% de los afiliados. Según sexo, se estima que el 37,9% de los hombres (2,26 millones de afiliados) y el 52,5% de las mujeres (2,76 millones de afiliadas) podrían quedar sin saldo ante un cuarto retiro.

¹ La información disponible muestra el tramo acumulado en la CCICO, por lo que no es posible establecer la cantidad exacta de afiliados para otros tramos (como los saldos de 350 UF o 1.500 UF de referencia para los límites del 10% del saldo a retirar).

Cuadro N° 1: Distribución de afiliados según tramo de saldo en la cuenta de capitalización individual, retiro al que podrían acceder y AFP (junio de 2021)

Saldo CCICO	Podrían retirar	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Uno	Total
\$0	Nada (sin saldo)	242.661	21.254	245.896	549.818	511.873	546.946	121.919	2.240.367
\$1 a \$1.000.000	Hasta totalidad de sus fondos	207.638	21.972	194.916	796.245	758.423	441.186	365.587	2.785.967
\$1.000.001 a \$10.000.000	Hasta 35 UF	527.495	99.341	587.224	493.410	275.933	1.023.424	31.645	3.038.472
\$10.000.001 a \$40.000.000	Entre 35 UF y 150 UF	515.965	273.041	669.343	171.906	115.295	764.184	26.087	2.535.821
> \$40.000.000	Hasta 150 UF (tope máximo)	124.828	177.209	201.125	17.036	8.928	100.106	6.254	635.486
Total potenciales		1.375.926	571.563	1.652.608	1.478.597	1.158.579	2.328.900	429.573	8.995.746

Supuesto: No hay datos con tramos exactos para límites de 35 UF y 150 UF, por lo que se consideran los montos más próximos.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Elaboración CIEDESS.

1.2. Retiro promedio de fondos por afiliado

Según se aprecia en el Cuadro N° 2, **asumiendo que la totalidad de los afiliados optara por retirar el máximo posible, el monto promedio de dicho retiro ascendería a \$1.308.903**. Cabe señalar que estas simulaciones se hacen con datos a junio de 2021 (última información disponible respecto a distribución de afiliados por saldo en CCICO), por lo que dicho monto podría variar en función de nuevas cotización, rentabilidad de los fondos o solicitudes del primer, segundo y tercer retiro (recordar que se establecieron 365 días como plazo para cada uno).

Se observa **que la AFP con el retiro promedio más alto es Cuprum, con \$2.680.003 por afiliado, mientras que AFP Uno muestra el caso inverso, con \$390.666 por afiliado**. Lo anterior está en directa relación con la distribución de afiliados según su saldo en cada AFP. En este sentido, **el porcentaje promedio retirado del saldo alcanzaría el 41,6% (muy por sobre el 10% de lo comúnmente catalogado para estas iniciativas)**.

Cuadro N° 2: Estimación del retiro promedio de fondos por AFP (\$, según datos a junio de 2021)

Saldo CCICO	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Uno	Sistema
\$1 a \$1.000.000	317.615	387.430	333.516	256.634	235.557	307.956	148.698	255.815
\$1.000.001 a \$10.000.000	1.042.356	1.042.356	1.042.356	1.042.356	1.042.356	1.042.356	1.042.356	1.042.356
\$10.000.001 a \$40.000.000	2.008.190	2.300.366	2.049.859	1.847.808	1.787.519	1.888.615	2.013.810	1.993.766
> \$40.000.000	4.467.239	4.467.239	4.467.239	4.467.239	4.467.239	4.467.239	4.467.239	4.467.239
Total	1.605.885	2.680.003	1.783.627	752.339	614.759	1.328.131	390.666	1.308.903

Supuesto: Saldo promedio de cada segmento tomando puntos intermedios de cada tramo; UF al 11 de agosto de 2021 (\$29.781,59); totalidad de afiliados se acoge a la opción de retiro, optando por el monto máximo a retirar; no hay datos con tramos exactos para límites de 35 UF y 150 UF, por lo que se consideran los montos más próximos.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Elaboración CIEDESS.

1.3. Retiro total de fondos

En base a los diferentes tramos y límites para el retiro, **se estima que si la totalidad de los afiliados se acoge a esta opción, el monto máximo a retirar podría alcanzar los \$11.774.562 millones (5,9% del PIB), equivalente al 10,2% de los fondos acumulados en la CCICO a junio de 2021**.

El retiro de fondos estaría directamente relacionado con la cantidad de afiliados y los fondos administrados. En efecto, se observa que Provida y Habitat son las que registraría la mayor magnitud de retiros, con \$3.093.084 millones (11,8% de los fondos administrado en las CCICO) y \$2.947.636

millones (8,9% de los fondos administrado en las CCICO) respectivamente². En cambio, el retiro de fondos en AFP Uno sería sólo de \$167.820 millones (14,5% de los fondos administrado en las CCICO).

Cuadro N° 3: Estimación del retiro de fondos por AFP (MM\$, según datos a junio de 2021)

Saldo CCICO	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Uno	Total
\$1 a \$1.000.000	65.949	8.513	65.008	204.344	178.652	135.866	54.362	712.692
\$1.000.001 a \$10.000.000	549.837	103.549	612.096	514.309	287.620	1.066.772	32.985	3.167.168
\$10.000.001 a \$40.000.000	1.036.156	628.094	1.372.059	317.649	206.092	1.443.249	52.534	5.055.834
> \$40.000.000	557.636	791.635	898.473	76.104	39.884	447.197	27.938	2.838.868
Total	2.209.578	1.531.790	2.947.636	1.112.405	712.247	3.093.084	167.820	11.774.562

Supuesto: Saldo promedio de cada segmento tomando puntos intermedios de cada tramo; UF al 11 de agosto de 2021 (\$29.781,59); totalidad de afiliados se acoge a la opción de retiro, optando por el monto máximo a retirar; no hay datos con tramos exactos para límites de 35 UF y 150 UF, por lo que se consideran los montos más próximos.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Elaboración CIEDESS.

1.4. Proporción del retiro total de fondos respecto a los saldos administrados en las CCICO

Un cuarto retiro de fondos alcanzaría una proporción igual al 10,2% de los fondos acumulados en la CCICO (ver Cuadro N° 4). Cabe señalar que **las AFP con una proporción más alta de afiliados con saldos hasta los \$10.000.000 (350 UF) experimentarían un mayor retiro de fondos**, ya que son segmentos que podrían retirar una fracción mayor al 10% de sus saldos. **Esto ocurre en Planvital, Modelo y Uno, donde el retiro de fondos ascendería al 18,3%, 17,4% y 14,5% de los saldos administrados en las CCICO respectivamente.**

Cuadro N° 4: Estimación del retiro de fondos por AFP (% saldo acumulado en CCICO, según datos a junio de 2021)

Saldo CCICO	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Uno	Sistema
\$1 a \$1.000.000	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
\$1.000.001 a \$10.000.000	20,8%	18,9%	20,4%	26,1%	25,0%	21,3%	23,9%	21,9%
\$10.000.001 a \$40.000.000	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
> \$40.000.000	6,4%	6,0%	6,2%	7,0%	7,2%	6,7%	6,6%	6,3%
Total	9,7%	6,9%	8,9%	17,4%	18,3%	11,8%	14,5%	10,2%

Supuesto: Saldo promedio de cada segmento tomando puntos intermedios de cada tramo; UF al 11 de agosto de 2021 (\$29.781,59); totalidad de afiliados se acoge a la opción de retiro, optando por el monto máximo a retirar; no hay datos con tramos exactos para límites de 35 UF y 150 UF, por lo que se consideran los montos más próximos.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Elaboración CIEDESS.

² El saldo acumulado en las CCICO que es administrado por cada AFP se muestra en Anexo.

2. ANEXO

Cuadro N° A1: Saldo acumulado en las CCICO por AFP (MM\$, según datos a junio de 2021)

AFP	Saldo CCICO (MM\$)	Part.
Capital	22.768.663	19,7%
Cuprum	22.120.374	19,1%
Habitat	33.033.970	28,6%
Modelo	6.407.763	5,5%
Planvital	3.890.483	3,4%
Provida	26.259.350	22,7%
Uno	1.157.582	1,0%
Total	115.630.839	100,0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.