

PANORAMA  
2021

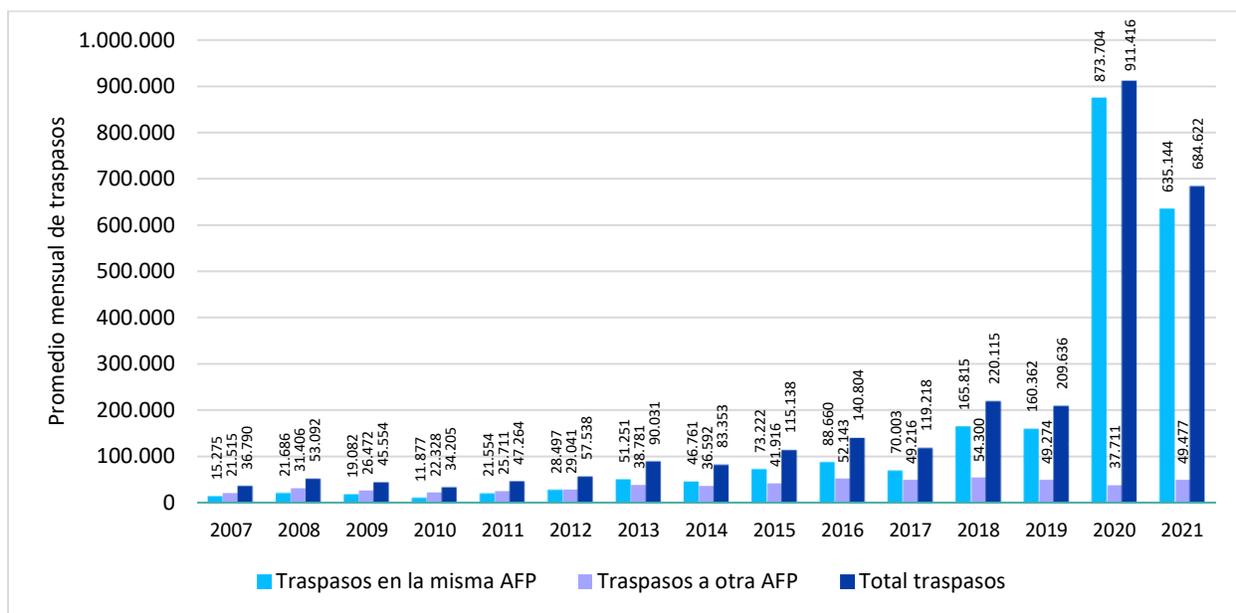
**BOLETÍN DE TRASPASOS:  
CAMBIOS DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES  
(CIFRAS ACUMULADAS PARA EL AÑO 2021)**

## 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.

Según se presenta en el Gráfico N° 1, en 2008 y 2011 –en el marco de las crisis financieras globales– se registró un aumento importante en los cambios de fondos. 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 de fondos dentro de la misma AFP más que traspasos hacia otra entidad.

**Gráfico N° 1: Promedio mensual de traspasos según tipo (2007-2021)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

De este modo, el promedio mensual de traspasos (enero a diciembre) ha experimentado un fuerte crecimiento desde 2011, pasando de 47.264 movimientos en dicho año a 209.636 durante 2019 (incremento de 344%). Cabe destacar que el aumento se explica principalmente por el alza en los traspasos de fondo dentro de la misma AFP, cuyo promedio mensual pasó de 21.554 en 2011 a 160.362 en 2019 (incremento de 644%). Por su parte, los cambios hacia otra AFP pasaron de un promedio de 25.711 mensuales en 2011 a 49.274 en 2019 (equivalente a una variación de 92%). No obstante lo anterior, para los años 2017 y 2019 se registraron bajas en ambos tipos de traspasos respecto al año anterior. El año 2020 muestra las cifras más altas de traspasos, explicado por los movimientos en la misma AFP, mientras que 2021 se queda en el segundo lugar.

El promedio mensual de traspasos para el período 2007-2021 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. 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 recientemente por el factor político (mayor riesgo país), lo que ha afectado significativamente en los fondos de pensiones.

La cantidad total de traspasos en 2021 (ver Cuadro N° 1) fue de 8.215.458, siendo la segunda cifra más alta desde la creación de los multifondos, de los cuales un 93% correspondió a cambios en la misma AFP (7.621.733 traspasos), mientras que el restante 7% fueron movimientos hacia otra entidad (593.725 traspasos).

Respecto de los 593.725 traspasos, el 78% se mantiene en el mismo fondo de origen (465.952 traspasos), mientras que el restante 22% se cambia de fondo (127.773 traspasos). Por consiguiente, del total de traspasos de 2021, el 94% considera cambios de fondos (7.749.506 traspasos), mientras que el 6% fueron traspasos sin cambio de fondo (465.952 movimientos).

En 2021 se registra una caída en el total de traspasos de -24,9% respecto al año anterior, influenciado por los traspasos dentro de la misma AFP (disminución anual de -27,3% para los traspasos en la misma AFP y aumento anual de 31,2% en los traspasos hacia otra AFP). Cabe señalar que desde marzo de 2020 se han registrado fuertes fluctuaciones en las rentabilidades de los multifondos por efecto del coronavirus a nivel mundial, lo que sumado a las sugerencias de cambios por parte de terceros, la incertidumbre política y los sucesivos retiros excepcionales, han incidido en un aumento de los traspasos de fondos. Por su parte, en 2021 se aprobó la normativa que, entre algunos de sus elementos, regula a entidades que sugieren traspasos masivos, impactando en su cantidad, la cual entró en vigencia en el mes de julio de 2021.

Los montos traspasados en 2021 ascendieron a \$124.133.703 millones (cayendo un -32,3% respecto a los montos traspasados de 2020), equivalentes al 7,1% de los fondos administrados en dicho año.

El afiliado que se traspasó en 2021 se caracterizó por poseer una edad promedio de 41 años, una remuneración imponible promedio de \$1.295.199 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$15.109.773. Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambiaron a otra AFP son en promedio más jóvenes (38 años versus los 41) que aquellos que se traspasaron en la misma AFP (sólo traspaso de fondos); una renta imponible menor (remuneración promedio de \$912.327 versus los \$1.325.024 de los traspasados en la misma Administradora); y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual menor (saldo promedio de \$8.296.903 versus los \$15.640.488 de los traspasados en la misma Administradora).

**Cuadro N° 1: Número y caracterización de los traspasos según tipo (año 2021)**

Tipo de Traspaso	N° de Traspasos	Edad Promedio (años)	Remuneración Imponible Promedio (\$)	Saldo CCI Promedio (\$)	Var. N° de Traspasos Anual (2021/20)
En la misma AFP	7.621.733	41	1.325.024	15.640.488	-27,3%
A otra AFP	593.725	38	912.327	8.296.903	31,2%
<b>Total</b>	<b>8.215.458</b>	<b>41</b>	<b>1.295.199</b>	<b>15.109.773</b>	<b>-24,9%</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

## 2. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

Las cifras respecto al destino de los traspasos por tipo de fondo en 2021 se presentan a continuación. En el Cuadro N° 2 se muestran los traspasos hacia otras Administradoras, los que en 2021 alcanzaron un total de 593.725 traspasos. La mayor proporción de los cambios se realizó hacia el mismo fondo (ver diagonal del Cuadro, cuya suma representa al 78% del total de traspasos hacia otra AFP, no implicando cambio de fondo) o hacia fondos de similar nivel de riesgo. Se observaron movimientos significativos desde los fondos Tipos B, C y E hacia el fondo de mayor riesgo Tipo A de otra AFP (representando el 9% de este tipo de traspasos), así como desde el fondo Tipos E hacia el fondo de riesgo intermedio Tipo C (representando el 3% 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 A con 42.286 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo E registró el caso inverso, con -34.684 salidas netas.

**Cuadro N° 2: Traspasos hacia otras Administradoras según Tipo de fondo (año 2021)**

Desde	Hacia					Total
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
Fondo A	134.561	3.109	6.240	293	2.576	<b>146.779</b>
Fondo B	19.869	109.728	9.497	692	2.523	<b>142.309</b>
Fondo C	16.424	9.751	127.306	1.101	3.657	<b>158.239</b>
Fondo D	1.688	1.919	3.794	10.834	600	<b>18.835</b>
Fondo E	16.523	8.341	17.905	1.271	83.523	<b>127.563</b>
<b>Total</b>	<b>189.065</b>	<b>132.848</b>	<b>164.742</b>	<b>14.191</b>	<b>92.879</b>	<b>593.725</b>
<b>Neto</b>	<b>42.286</b>	<b>-9.461</b>	<b>6.503</b>	<b>-4.644</b>	<b>-34.684</b>	

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

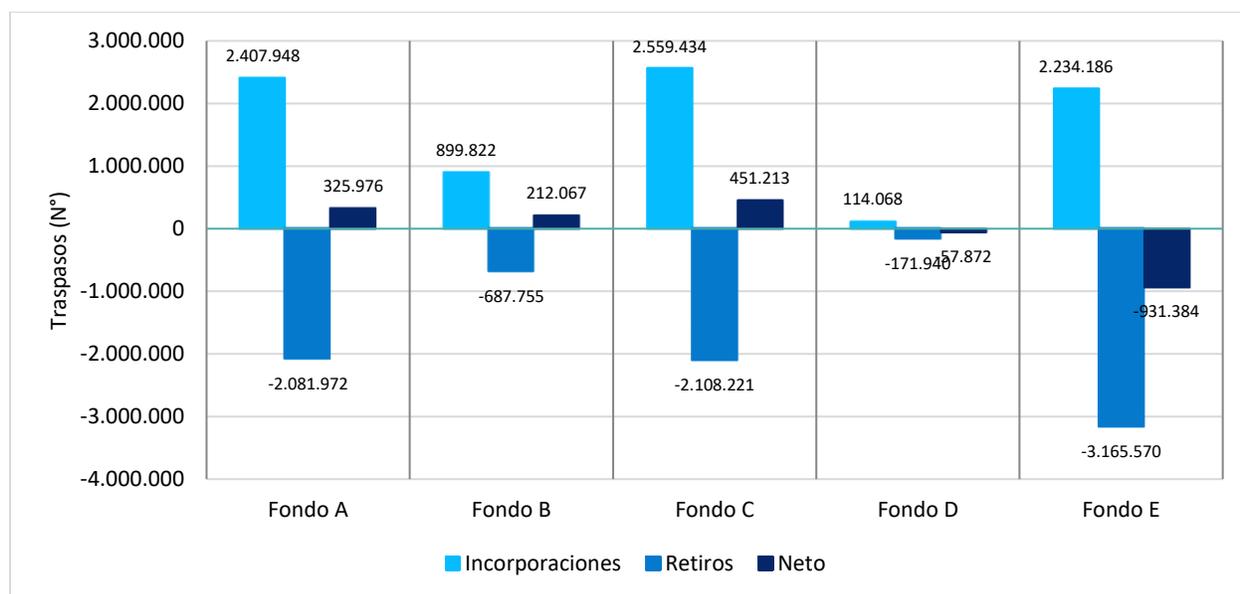
Por su parte, según se aprecia en el Cuadro N° 3, los traspasos enviados hacia otros fondos de la misma Administradora en 2021 alcanzaron un total de 7.621.733. Estos movimientos se realizan mayormente hacia fondos con un nivel de riesgo opuesto (ver esquinas superior derecha e inferior izquierda del Cuadro). Es así como desde el fondo Tipo A hacia el Tipo E se registraron 879.758 traspasos, mientras que en sentido inverso la cifra fue mayor, llegando a 1.425.039 movimientos, representando el 12% y 19% de este tipo de cambios respectivamente. Además, otros de los movimientos significativos del año fueron los traspasos desde los fondos Tipo A y E hacia el fondo Tipo C (representando el 28% de este tipo de traspasos) y desde el fondo Tipos C hacia los fondos Tipo A y E (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 C, con 444.710 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo E registró el caso inverso, con -896.700 salidas netas.

**Cuadro N° 3: Traspasos enviados hacia otros fondos de la misma Administradoras según Tipo de fondo (año 2021)**

Desde	Hacia					Total
	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
Fondo A	0	84.175	946.389	24.871	879.758	1.935.193
Fondo B	94.403	0	229.248	19.320	202.475	545.446
Fondo C	661.239	223.353	0	19.869	1.045.521	1.949.982
Fondo D	38.202	45.842	55.508	0	13.553	153.105
Fondo E	1.425.039	413.604	1.163.547	35.817	0	3.038.007
<b>Total</b>	<b>2.218.883</b>	<b>766.974</b>	<b>2.394.692</b>	<b>99.877</b>	<b>2.141.307</b>	<b>7.621.733</b>
<b>Neto</b>	<b>283.690</b>	<b>221.528</b>	<b>444.710</b>	<b>-53.228</b>	<b>-896.700</b>	

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Del este modo, el panorama durante el año 2021 (enero a diciembre) muestra que el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos es el fondo Tipo C, con 451.213 incorporaciones netas; mientras que el fondo Tipo E registra el caso inverso, con un neto de -931.384 movimientos. A su vez, los resultados de los fondos Tipos A, B y D fueron de 325.976, 212.067 y -57.872 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 2).

**Gráfico N° 2: Total de traspasos netos según Tipo de fondo, acumulado 2021 (enero a diciembre)\***

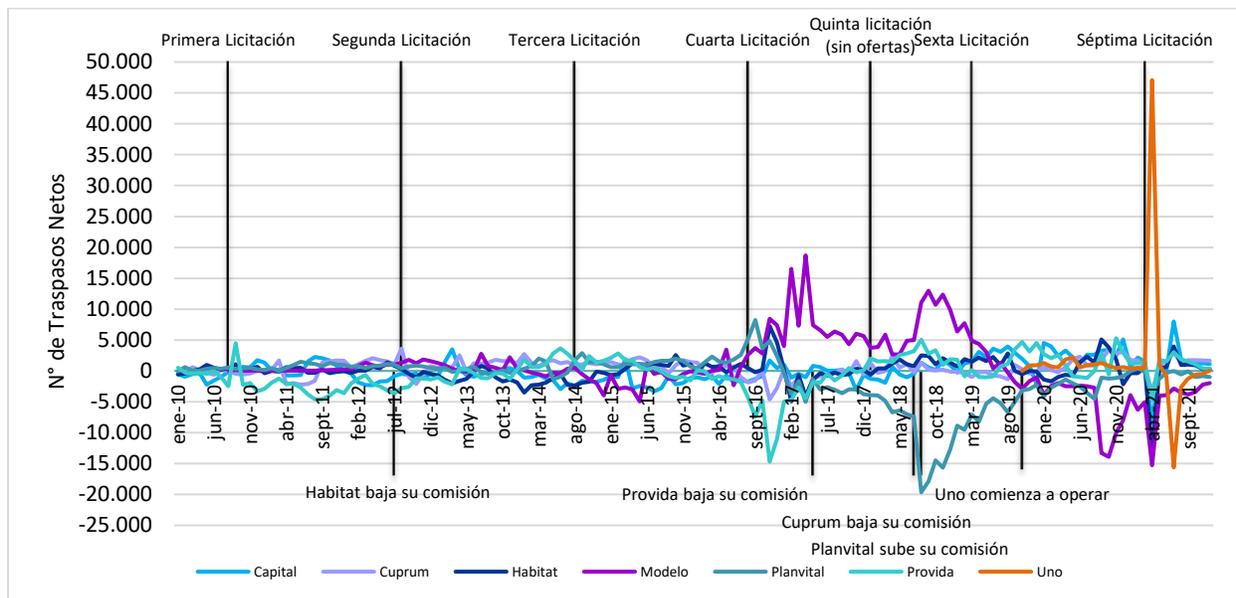
(\*) Corresponde a las cifras acumuladas entre enero y diciembre de 2021, por lo que un mismo afiliado podría contabilizarse por más de una vez según los traspasos realizados a cada fondo.

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° 3 presenta la evolución de los traspasos netos según AFP, incorporándose los eventos más destacados.

**Gráfico N° 3: Evolución de traspasos netos por AFP (2010-2021)**



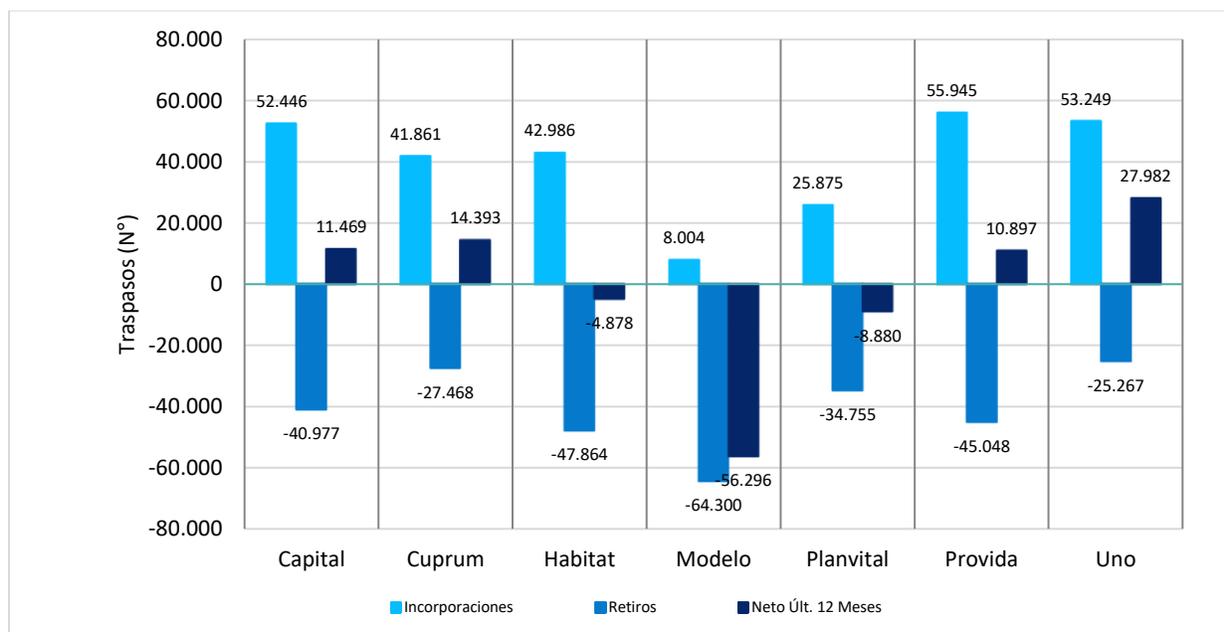
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Para el año 2021 (enero a diciembre) la AFP que registró el mejor saldo neto (más incorporaciones que retiros por traspasos) fue Uno, con 27.982 traspasos, mientras que Modelo muestra el caso inverso, con una salida netas de -56.296 afiliados (ver Gráfico N° 4).

Adicionalmente, en el Cuadro N° 4 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 periodos se observa una mayor sensibilidad de los afiliados con el precio.

En términos de comisiones se registraron cambios importantes en 2018, ya que en febrero Planvital anunció que subiría su comisión a partir de agosto, mientras que Cuprum anunció que bajaría su comisión desde julio. Por su parte, en marzo de 2019 la nueva AFP Uno se adjudicó la sexta licitación de cartera de nuevos afiliados por el período 2019-2021, operando con la comisión más baja desde ese mes, mientras que durante julio y agosto del 2020 redujo temporalmente su comisión en el marco de la pandemia. Por último, en abril de 2021 Modelo se adjudicó la séptima licitación por el período oct. 2021 - sept. 2023.

Gráfico N° 4: Total de traspasos netos según AFP (año 2021)\*



(\*) Corresponde a las cifras acumuladas en 2021, 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.

Cuadro N° 4: Incorporaciones y retiros por traspasos según AFP (año 2021)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo (1)	Planvital	Provida	Uno (2)
Incorporaciones	52.446	41.861	42.986	8.004	25.875	55.945	53.249
Retiros	-40.977	-27.468	-47.864	-64.300	-34.755	-45.048	-25.267
<b>Neto Año 2021</b>	<b>11.469</b>	<b>14.393</b>	<b>-4.878</b>	<b>-56.296</b>	<b>-8.880</b>	<b>10.897</b>	<b>27.982</b>
Cotizantes	890.645	415.938	1.047.420	1.074.969	768.055	1.367.435	362.585
Comisión	1,44%	1,44%	1,27%	0,58%	1,16%	1,45%	0,69%
Rentabilidad Últ. 36 Meses*	5,94%	5,86%	6,05%	6,04%	5,18%	5,26%	-
Vendedores**	455	743	617	16	385	791	0
Var. Vendedores***	-15%	-1%	0%	-33%	-27%	-4%	-

(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 septiembre de 2021. (\*\*\*) Variación respecto al ejercicio anterior. Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

**VARIACIÓN AÑO 2021 DEL NÚMERO TOTAL DE AFILIADOS SEGÚN AFP**

Es importante considerar la variación total de afiliados del año, 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 para el acumulado de 2021, registrándose un total de 735.846 incorporaciones al sistema de AFP y un total de 458.682 retirados, lo que se traduce en un neto final para dicho año de 277.164 afiliaciones netas. La AFP con la cantidad de afiliaciones netas más alta del año 2021 fue Uno (399.091 afiliaciones netas), mientras que Provida presentó el escenario inverso (44.846 desafiliaciones netas).

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Uno	Total
<b>Incorporados</b>	<b>56.194</b>	<b>42.001</b>	<b>45.389</b>	<b>57.608</b>	<b>42.611</b>	<b>59.109</b>	<b>432.934</b>	<b>735.846</b>
Dependientes	2	0	0	21.254	2	0	35.984	57.242
Independientes	0	0	0	61	0	0	975	1.036
Afiliación voluntaria	0	0	318	1.776	1	0	7.009	9.104
Traspasos	52.446	41.861	42.986	8.004	25.875	55.945	53.249	280.366
Otros	3.746	140	2.403	26.518	16.733	3.164	335.733	388.437
<b>Retiros</b>	<b>70.208</b>	<b>39.881</b>	<b>79.577</b>	<b>74.239</b>	<b>56.979</b>	<b>103.955</b>	<b>33.843</b>	<b>458.682</b>
Traspasos	40.977	27.468	47.864	64.300	34.755	45.048	25.267	285.679
Pasivos	26.933	8.096	29.764	5.384	8.715	53.629	958	133.479
Otros	2.298	4.317	1.949	4.555	13.509	5.278	7.618	39.524
<b>Neto</b>	<b>-14.014</b>	<b>2.120</b>	<b>-34.188</b>	<b>-16.631</b>	<b>-14.368</b>	<b>-44.846</b>	<b>399.091</b>	<b>277.164</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.