En 12 meses:

Economías Emergentes Dan Mayores Ganancias que las Desarrolladas

- * La mitad de la inversión en el exterior de los Fondos de Pensiones se encuentra en economías emergentes, con 16.139 millones de dólares, la cual ha rentado el doble que la de economías desarrolladas.
- * Los Fondos de Pensiones tienen invertidos en el mercado bursátil local 19 mil millones de dólares, los que han generado significativas ganancias para los ahorros de los trabajadores.
- * El margen de 15 puntos porcentuales adicionales de inversión en el exterior aprobado recientemente, favorecerán la diversificación y la rentabilidad de las inversiones de los multifondos.

Renta Variable

El mayor valor de las acciones en los mercados interno y externos ha sido la base de los buenos resultados de los Fondos de Pensiones desde los inicios del sistema de Multifondos. Ver cuadro N°1

El comportamiento de la economía mundial y específicamente el de los mercados accionarios ha sorprendido favorablemente a muchos especialistas. Ver cuadro N°2

La duración de este ciclo expansivo de la economía mundial provoca cautela en algunos expertos con relación a la persistencia del ritmo observado en los últimos años. Esto ha hecho que algunos de ellos hayan lanzado notas de precaución a los mercados. Sin embargo, también han surgido opiniones en relación a la posibilidad de que estemos en presencia de un cambio estructural en la economía mundial, dado la vigorosa y persistente expansión de las economías emergentes de Asia, como las de China e India.

No existe certeza sobre el comportamiento futuro de los mercados. Lo que si se puede asegurar es que hay reserva de los inversionistas, porque en varios casos los indicadores han estado muy por sobre los pronósticos.

Cuadro N°1

Rentabilidad Real de los Multifondos*

FONDOS	Ene. 07- Jun. 07 (6 meses)	Sept. 02 - Jun. 07 (Anualizada)	Sept. 02 - Jun. 07 (Acumulada)
A	11,95%	18,02%	120,15%
B	10,33%	13,16%	80,17%
C	8,01%	9,90%	56,73%
D	4,95%	7,16%	39,00%
E	0,08%	3,34%	16,97%

*Deflactada por la variación de la UF del período

Exposición de los Fondos

El ahorro de los trabajadores a junio de 2007 alcanza a US\$ 100.598 millones. La inversión en instrumentos de renta variable nacional y extranjera representa un 55,6% del total.

Los Fondos de Pensiones tienen US \$ 19.011 millones en el mercado accionario local, que representa un 34% del total expuesto a los mercados accionarios. Los dos tercios restantes están invertidos en renta variable extranjera.

A mayo de 2007 había US\$ 32.000 millones invertidos en el exterior. En economías emergentes un 50% del total, lo que alcanzó a US\$ 16.139 millones, aumentando con relación a diciembre de 2006 en US\$ 2.192 millones cuando el porcentaje alcanzaba a un 47%. Ver cuadro N° 3

Las Ganancias en Acciones de Países Emergentes Duplican a las de Economías Desarrolladas

Cuadro N° 2
Resultados Principales Bolsas
1° semestre 2007

País	Indicador	Ganancias
Chile	IGPA	22,2%
Chile	IPSA	28,8%
USA	DOW JONES	7,6%
USA	S&P500	6,0%
USA	MATERIAL	15,5%
USA	NASDAQ	7,8%
Canadá	S&P CANADA	7,7%
Reino Unido	FTSE 100	6,2%
Francia	CAC 40	9,3%
Alemania	DAX 30	21,4%
España	IBEX 35	5,3%
Japón	NIKKEI	5,3%
Hong Kong	HANG SENG	9,1%
China	SHANGAI	45,8%
India	INDIA	6,3%
Australia	AUSTRALIA	11,8%
Turquía	TURKEY	20,4%
México	MEXBOL	17,8%
Brasil	IBOV	22,3%
Argentina	MERVAL	4,8%
Perú	IGBVL	73,6%

Casi el 100% de la inversión extranjera se canaliza a través de fondos mutuos y fondos de inversión extranjeros. Por Zona Geográfica, la mayor parte se encuentra en las economías emergentes, sobre US\$ 16.000 millones. Los mercados bursátiles de éstas han rentado en dólares, en el período de junio de 2006 a junio de 2007, un 41,8%, muy por sobre el 21,4% de ganancia de los mercados bursátiles de las economías desarrolladas. (Fuente: MSCI Index)

Por Moneda, el mayor porcentaje se encuentra en dólares americanos, un 68% del total, US\$ 22.000 millones; seguido por un 24% de inversión en Euros, cerca de US\$ 8.000 millones. Ver cuadro N°4

Mercado bursátil local

Los Fondos de pensiones tienen en el mercado accionario local US\$ 19.011 millones, repartidos en 132 Sociedades Anónimas. La parte más sustantiva de esta inversión se encuentra en 38 acciones, las cuales integran el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA), que representan sobre US\$ 15.350 millones.

Pese a los avances logrados, el mercado accionario local continúa siendo pequeño en número de empresas y con una liquidez relativa.

En muchas oportunidades se compara la rentabilidad de los fondos de pensiones, y particularmente los fondos Tipo A con los índices accionarios, en circunstancia que si bien los fondos de pensiones tienen en su cartera todas las acciones del IPSA, estas inversiones no guardan relación con el peso

Cuadro N° 3
Inversión Extranjera por Zona Geográfica
Mayo de 2007

ZONA GEOGRAFICA	MM US\$	%
ASIA EMERGENTE	6.788,2	21%
EUROPA	5.865,3	18%
LATINOAMERICA	5.345,3	17%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	5.221,7	16%
NORTEAMERICA	4.146,2	13%
EUROPA EMERGENTE	3.409,9	11%
OTROS	685,2	2%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	595,9	2%
TOTAL MUS\$	32.057,7	100%

TOTAL EMERGENTE	16.139,3	50%
TOTAL DESARROLLADA	15.233,2	48%
TOTAL GLOBAL	685,2	2%
TOTAL	32.057,7	100%

Cuadro N° 4
Inversión Extranjera por Moneda
Mayo de 2007

MONEDA	MM US\$	%
DOLAR USA	21.794	68,0%
EURO	7.672	23,9%
YEN JAPONES	2.022	6,3%
LIBRA ESTERLINA	495	1,5%
FRANCO SUIZO	44	0,1%
CORONA SUECA	16	0,0%
DOLAR AUSTRALIA	15	0,0%
DOLAR DE CANADA	1	0,0%
DOLAR NEOZELANDES	0	0,0%
TOTAL MM US\$	32.058	100,0%

Aumento del Límite en el Exterior Permitirá Destinar \$ 12 Mil 500 Millones de Dólares al Extranjero

relativo que estos mismos títulos tienen en el índice (ver cuadro N° 5). Además, el fondo A puede invertir sólo hasta un 80% de su ahorro en acciones y el 20% restante en títulos de renta fija. Del total de ahorro del fondo A un 50% se encuentra invertido en títulos accionarios extranjeros, diversificación indispensable para disminuir los niveles de riesgo, a lo cual contribuye también la distribución por mercado, países, instrumentos, zonas geográficas y monedas.

Aumento en el límite de inversión extranjera

El Parlamento aprobó recientemente ampliar paulatinamente el límite de inversión de los fondos en el extranjero de un 30% a un 45%, norma que se encuentra en trámite y que probablemente entrará en vigencia en el mes de agosto próximo.

El margen de 15 puntos porcentuales adicionales de inversión en el exterior se completará, una vez que entre en vigencia la Ley, en forma gradual no pudiendo ser superior el nuevo límite a: 35% en los primeros 4 meses; 40% entre los meses quinto y octavo y 45% a partir del noveno mes.

El aumento de precio de los títulos accionarios locales en el primer semestre ha tenido una gran incidencia en la rentabilidad obtenida por los cuatro tipos de fondos que invierten en renta variable.

Renta Fija

El fondo E que sólo invierte en instrumentos de renta fija tuvo un resultado levemente negativo en junio, y en el semestre prácticamente no observó variación rentando UF + 0,08%.

Este resultado fue motivado por el alza de las tasas de interés de mercado, provocando una menor valorización en el stock de instrumentos de renta fija. Tomando como referencia las tasas de interés de títulos del Banco Central en el mercado secundario se puede observar que desde fines del año pasado los PRC han crecido desde 30 a 50 puntos base. Ver cuadro adjunto

Cuadro N°5
Comparación Acciones IPSA e
Inversión Fondo Pensiones a mayo de 2007

ACCIONES	Fondo de pensiones		IPSA
	MM US\$	Importancia Relativa	Importancia Relativa
ENDESA	2.408,56	15,7%	7,3%
ENERSIS	2.058,86	13,4%	9,6%
COPEC	1.665,30	10,8%	4,9%
CMPC	1.189,48	7,7%	1,6%
CENCOSUD	989,91	6,4%	7,8%
ENTEL	961,62	6,3%	2,5%
FALABELLA	574,05	3,7%	3,1%
CTC-A	519,94	3,4%	3,3%
SQM-B	511,49	3,3%	6,4%
CAP	479,54	3,1%	3,7%
D&S	456,17	3,0%	6,5%
MASISA	374,66	2,4%	2,1%
BCI	337,16	2,2%	0,8%
CONCHA Y TORO	327,40	2,1%	0,9%
LA POLAR	308,26	2,0%	4,0%
COLBUN	303,59	2,0%	4,3%
AGUAS-A	272,30	1,8%	0,2%
CCU	258,58	1,7%	2,3%
BCO DE CHILE	186,61	1,2%	1,1%
MADECO	153,28	1,0%	2,6%

Pagarés Reajustables del B.C.

	Diciembre 2006	Junio 2007	Variación
BCU – 5	2,6%	2,9%	+ 0,30
BCU – 10	2,7%	3,2%	+ 0,50

En la actualidad los Fondos de Pensiones tienen una inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo que alcanza a 18,2% del fondo, los cuales aunque ofrecen bajas rentabilidades permiten alta movilidad de las inversiones.

El 91% de afiliados de los Fondos A y B Tienen un Extenso Horizonte de Ahorro

Más afiliados eligen

Aumenta cada vez más la proximidad de los afiliados con su ahorro previsional y, por tanto, con su futura pensión. Es así que a mayo de 2007 más de 2,7 millones de afiliados eligieron entre uno o dos fondos de pensiones, aumentando en 18% el número de personas a igual mes de 2006, incremento que representa más de 421 mil personas. Ver Cuadro N° 6

Finalizado el primer semestre de 2007 la preferencia por un fondo se inclinó hacia el tipo B, con un 37% del total de las preferencias, seguido por los tipos A y C con 36% y 22% del total, respectivamente. Ver Cuadro N° 6

En 12 meses el mayor aumento en el número de personas que optaron por uno o más fondos se ubica en los fondos Tipos A y B, los que aumentaron en el período en 39% y 14%, respectivamente. En cambio, decrece el número de cuentas de los fondos Tipo D y E. Ver cuadro N° 6

Un factor que ha incidido en la decisión de los afiliados por los fondos A y B es la alta rentabilidad que han obtenido en estos años.

El factor "edad" se cumple en el 91% de las personas que componen los fondos A y B, ya que tienen 40 años o menos y, por tanto, tienen un extenso horizonte de ahorro, lo que les permite disminuir los efectos de posibles rentabilidades negativas en algunos períodos. Ver Cuadro N° 7

Se debe tener presente que en la elección de fondos, además de la edad, se deben tomar en consideración otros elementos tales como: el monto de ahorro acumulado, el grado de tolerancia a rentabilidades bajas o negativas, y la importancia de la pensión en el total de recursos disponibles para la vejez.

Cuadro N° 6

Número de Afiliados que han Optado por un Fondo
(Número de cuentas existentes de afiliados que han elegido fondos)

Fondos	Mayo 2007		Mayo 2006		Variación 2007 - 2006	
	Número	%	Número	%	Número	%
A	992.310	36%	714.698	31%	277.612	39%
B	1.020.538	37%	891.656	38%	128.882	14%
C	603.022	22%	578.879	25%	24.143	4%
D	79.597	3%	81.133	3%	-1.536	-2%
E	53.605	2%	61.311	3%	-7.706	-13%
Total	2.749.072	100%	2.327.677	100%	421.395	18%

Fuente: Estadística Mensual de Afiliados y Cotizantes (SAFP)

Cuadro N° 7

Número de Afiliados a Fondos A y B
Según edad al 31 de marzo de 2007

Edad	Número	%
< = 40	3.995.695	91%
40-45	163.268	4%
45-50	118.808	3%
50-55	78.519	2%
55-60	37.379	1%
60-65	8.663	0%
65-70	978	0%
> 70	340	0%
S/I	9	0%
Total A y B	4.403.659	100%

Fuente: Estadística Trimestral de Afiliados y Cotizantes (SAFP)

La información de este Boletín puede ser reproducida íntegramente por los medios de comunicación.

Consultas: Departamento de Estudios Asociación Gremial de AFP.

Dirección: Avenida 11 de Septiembre 2155, Torre B, piso 14, Providencia. Santiago – Chile.

Fono: (56 – 2) 3811717 **Fax:** (56 – 2) 3811721 **E-mail:** estudios@afp-ag.cl **Internet:** www.afp-ag.cl