

En cuarto trimestre de 2007:

AFP Aumentaron Exposición en Economías Emergentes de América Latina

- * El cambio más importante a fines de 2007 fue el aumento de 8% de participación de las economías latinoamericanas en el total de la inversión extranjera.
- * Entre las bolsas que mostraron alzas en el último trimestre de 2007 están las de Alemania, España, India, Hong Kong, Turquía y Brasil. Las demás bajaron en distintas magnitudes.
- * En los 63 meses de operación de los multifondos la variación mensual más importante se produjo en enero de 2006 cuando el fondo A obtuvo una ganancia de UF+ 7%.
- * La renta variable mundial duplicó su valor en los últimos cinco años.
- * En 2007 se completaron 5 años de altas rentabilidades en multifondos.

Los Fondos de Pensiones, con un total de activos que supera los US \$ 111.000 millones, son grandes inversionistas institucionales en títulos de renta variable y renta fija en Chile y en el extranjero.

No son especuladores en los mercados de capitales, sino inversionistas de largo plazo, que se mueven con estrategias de inversión con un horizonte más extenso, lo cual no impide que realicen operaciones de rotación de cartera con el objetivo de obtener las más altas ganancias en la inversión de los fondos, de acuerdo a los cambios que se produzcan en el entorno.

Es así que las AFP, en función de la evaluación del contexto económico y de los mercados, en el último trimestre de 2007 aumentaron la exposición de la inversión extranjera hacia economías emergentes, con un 56,5% sobre el total por sobre el 53,9% que se registró en septiembre de 2007. Consecuentemente, bajó la participación de las economías desarrolladas desde un 44,5% en septiembre a un 41,8% a diciembre de 2007.

Si bien es cierto la rentabilidad de los fondos de pensiones terminó favorable durante el año 2007, en el último trimestre tanto los precios de los

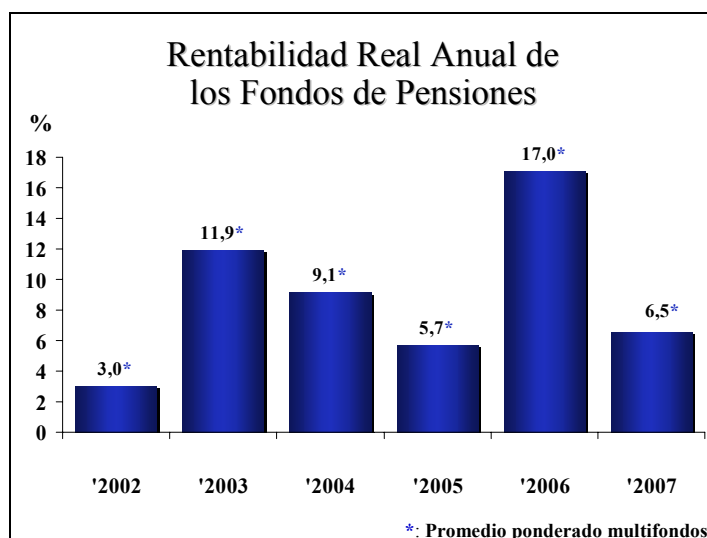
Cuadro N°1

Rentabilidad Real de los Multifondos*

FONDOS	Dic. 07 Mes	Ene. 07- Dic. 07 (12 meses)	Sept. 02 - Dic. 07 (Anualizada)	Sept. 02 - Dic. 07 (Acumulada)
A	-1,36%	10,06%	15,78%	116,38%
B	-1,09%	7,46%	11,27%	75,47%
C	-1,09%	4,99%	8,32%	52,36%
D	-0,65%	3,29%	6,12%	36,75%
E	-0,14%	1,89%	3,38%	19,17

*Deflactada por la variación de la UF del período

Gráfico N°1



Los Afiliados Deben Elegir Su Fondo con Criterios De Largo Plazo y Según Su Perfil de Riesgo

títulos accionarios como las tasas de interés, comenzaron a reflejar un mayor grado de incertidumbre tanto en Chile como en el extranjero.

La gestión de inversiones de las AFP en un ciclo de crecimiento económico mundial, ha permitido que los ahorros que se encuentran en el fondo A hayan tenido en los 63 meses una ganancia real acumulada de 116,4%; el fondo B de 75,5%; el C de 52,4%; el D de 36,8% y el E de 19,2%.

De igual forma, las rentabilidades promedio anuales de todos los tipos de fondos, ponderadas de acuerdo a los montos administrados por cada uno de ellos, han mostrado resultados muy favorables, presentando ganancias en los 5 años de operación, con una máxima de UF + 17% el año 2006.

Sobre esta base es que sistemáticamente la Asociación de AFP ha recomendado a los afiliados elegir fondo, teniendo siempre presente que este ahorro es de largo plazo y en segundo lugar que la opción debe responder al perfil de riesgo de cada persona.

Como se aprecia en el cuadro N°2, la mayoría de las bolsas redujo su crecimiento durante los últimos tres meses del año 2007 respecto a la trayectoria enero – septiembre. Sólo unas pocas bolsas se alejaron de la tendencia a la baja, entre ellas Alemania, España, India, Turquía, Hong Kong y Brasil.

La incertidumbre sobre los mercados se acentuó en el primer mes de 2008. Si se tiene en cuenta el comportamiento de los fondos en los últimos 5 años, no es aconsejable tomar decisiones apresuradas de cambio de fondo, porque el valor del fondo bajó en un mes, ya que dicha baja puede recuperarse en el mes siguiente. Si las personas se cambian de fondo en plena baja (venden), realizan una pérdida que se podría haber evitado y que queda en evidencia cuando los mercados se recuperan.

Las AFP valorizan diariamente las inversiones a precios de mercado, ya que debe haber valores actualizados con los cuales se registran las cotizaciones y también

Cuadro N° 2
Resultados Principales Bolsas Año 2007

País	Indicador	Ene.- Sept.	Ene.- Dic.
Chile	IGPA	18,0%	13,8%
Chile	IPSA	20,6%	13,3%
USA	DOW JONES	11,5%	6,4%
USA	S&P500	7,6%	3,5%
USA	MATERIAL	20,5%	20,0%
USA	NASDAQ	11,8%	9,8%
Canadá	S&P CANADA	9,2%	7,2%
Reino Unido	FTSE 100	4,0%	3,8%
Francia	CAC 40	3,1%	1,3%
Alemania	DAX 30	19,2%	22,3%
España	IBEX 35	3,0%	7,3%
Japón	NIKKEI	-2,6%	-11,1%
Hong Kong	HANG SENG	36,0%	39,3%
China	SHANGAI	107,5%	96,7%
India	INDIA	25,4%	47,1%
Australia	AUSTRALIA	16,6%	13,8%
Turquía	TURKEY	38,2%	42,0%
México	MEXBOL	14,5%	11,7%
Brasil	IBOV	36,0%	43,6%
Argentina	MERVAL	4,7%	2,9%
Perú	IGBVL	69,4%	36,0%

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

ZONA GEOGRAFICA	TOTAL MMUS\$	%
ASIA EMERGENTE	9.310	23,6%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	5.718	14,5%
EUROPA	5.967	15,1%
EUROPA EMERGENTE	4.723	12,0%
LATINOAMERICA	7.480	18,9%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	782	2,0%
NORTEAMERICA	4.804	12,2%
OTROS	706	1,8%
TOTAL MM US\$	39.492	100%

TOTAL EMERGENTE	22.295	56,5%
TOTAL DESARROLLADA	16.490	41,8%
TOTAL GLOBAL	706	1,8%
TOTAL MM US\$	39.492	100%

Las Acciones Mundiales Duplicaron Su Valor Desde el Inicio de los Multifondos

Cuadro N° 4

Rentabilidades Mensuales Máximas y Mínimas
(octubre 2002 – diciembre 2007)

	Fecha	Máx %	Fecha	Mín %
A	Enero 2006	7,22%	Noviembre 2007	- 5,64%
B	Enero 2006	5,46%	Noviembre 2007	-4,75%
C	Enero 2006	4,25%	Noviembre 2007	-3,64%
D	Enero 2006	2,90%	Octubre 2005	-2,85%
E	Enero 2006	1,83%	Octubre 2005	- 2,81%

Cuadro N° 5

Número de Meses con Rentabilidades
Positivas y Negativas (octubre 2002 – diciembre 2007)

Fondos	N° Meses R. Negativa	N° Meses R. Positiva	Total Período
A	18	45	63
B	16	47	63
C	17	46	63
D	15	48	63
E	18	45	63

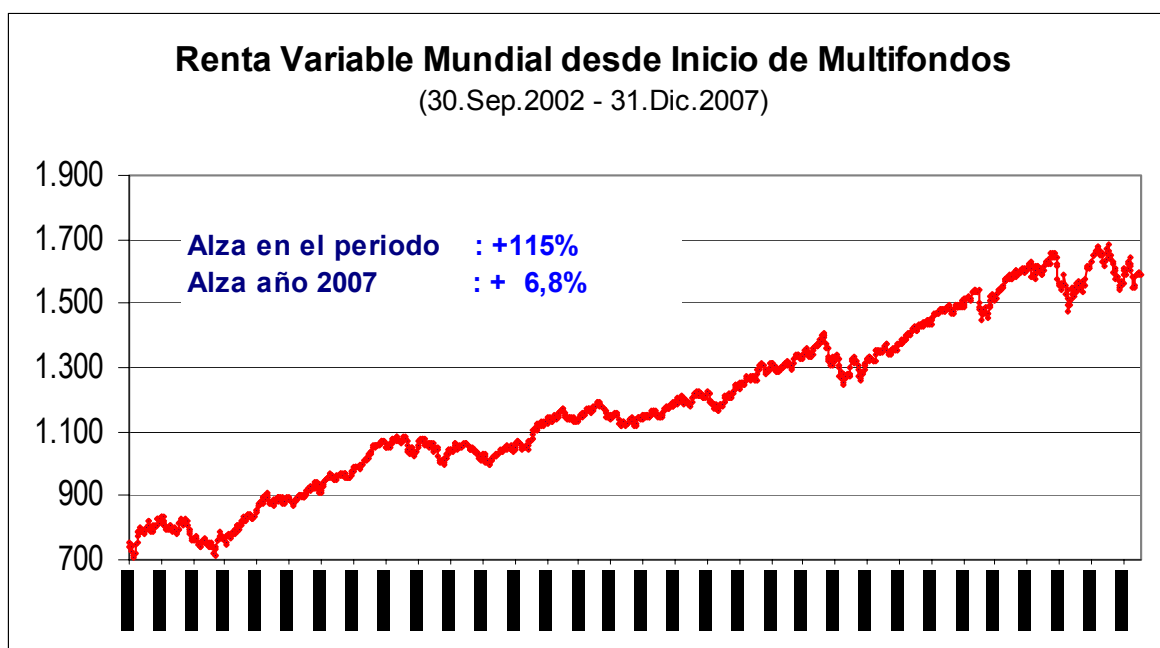
para las personas que solicitan beneficios.

Esta valorización no está hecha para que los afiliados estén pendientes de si su ahorro sube o baja a diario y tomen decisiones de cambio de fondo con información de mercados que son esencialmente variables. En este sentido, cuando se habla de pérdidas o ganancias de los fondos de pensiones éstas son resultados provisionales que sólo se concretan cuando hay operaciones de compra o venta.

En el último trimestre de 2007 la volatilidad de los mercados estuvo relacionada con:

- Crisis bancaria en Estados Unidos, debido a la morosidad de créditos hipotecarios.
- Incertidumbre frente al crecimiento económico de Estados Unidos y el impacto sobre el resto del mundo.
- Temores inflacionarios en Chile y otros países.
- Alza en el precio de materias primas, en especial del petróleo y productos agrícolas.

Gráfico N° 2



El 90% de los Afiliados en Fondos Riesgosos Tiene Menos de 40 Años

Sugerencias a los afiliados

1. El sistema de Multifondos fue creado para mejorar las pensiones esperadas de los trabajadores en el largo plazo. Se establecieron cinco tipos de carteras de inversión con distintas combinaciones de instrumentos de renta fija y variable, incorporando más fuertemente el concepto de riesgo. Así, el Fondo A puede invertir hasta un 80% en renta variable, y es la cartera más riesgosa. El Fondo E sólo invierte en instrumentos de renta fija.

2. Los fondos más riesgosos están expuestos a las variaciones de precios de las acciones nacionales y extranjeras. El fondo E es sensible a un riesgo más acotado, como lo es el de las variaciones de las tasas de interés de mercado.

3. Los datos de un mes no deben ser asumidos como base para tomar decisiones de cambio de fondo, ya que tratar de ganarle al mercado es muy riesgoso.

4. La elección de un tipo de fondo debe estar guiada por factores más permanentes, tales como edad o años que le faltan a una persona para jubilarse; el monto del ahorro acumulado; el grado de tolerancia a rentabilidades negativas y la importancia que tendrá el monto de la pensión dentro del total de recursos de que dispondrá un jubilado.

5. Las personas que están próximas a pensionarse deberían tener una actitud más conservadora en la elección del tipo de fondo, y preferir los de menor riesgo. En esta línea la propia ley no permite a los afiliados que están cerca de la edad legal de jubilación tener su ahorro en el fondo A. De igual modo, los pensionados por retiro programado sólo pueden tener su ahorro en los fondos C, D y E.

A diferencia de otros inversionistas, los Fondos de Pensiones invierten con un horizonte de largo plazo. La elección de un Tipo de Fondo por parte de los afiliados, responde en primer lugar a la naturaleza de este ahorro, que es a 30 o 40 años, y en segundo lugar al perfil de riesgo de cada afiliado.

En consecuencia, un afiliado joven que se encuentre en fondos más riesgosos (Fondos Tipo A y B), tiene un horizonte extenso para esperar la recuperación de los mercados financieros. En el otro extremo, están las personas que están próximas a pensionarse, las cuales deberían estar en fondos más conservadores, como el Fondo Tipo D y E.

Cuadro N° 6

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

Fondos	Noviembre 2007		Noviembre 2006		Variación 2007 - 2006	
	Número	%	Número	%	Número	%
A	1.151.546	39%	866.313	33%	285.233	33%
B	1.054.657	36%	985.760	38%	68.897	7%
C	595.520	20%	617.591	24%	-22.071	-4%
D	80.058	3%	82.718	3%	-2.660	3%
E	50.007	2%	57.922	2%	-7.915	-14%
Total	2.931.788	100%	2.610.304	100%	321.484	17%

Fuente: Estadística Mensual de Afiliados y Cotizantes (SAFP)

Cuadro N° 7

N° de Afiliados a Fondos A y B
Según edad al 30 de sept. de 2007

Edad	Número	%
< = 40	4.157.255	89,8%
40-45	185.042	4,0%
45-50	136.330	2,9%
50-55	99.942	2,0%
55-60	45.646	1,0%
60-65	10.999	0,2%
65-70	1.234	0,0%
> 70	368	0,0%
S/I	9	0,0%
Total A y B	4.629.825	100%

Fuente: Estadística Trimestral (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