

JULIO
2021

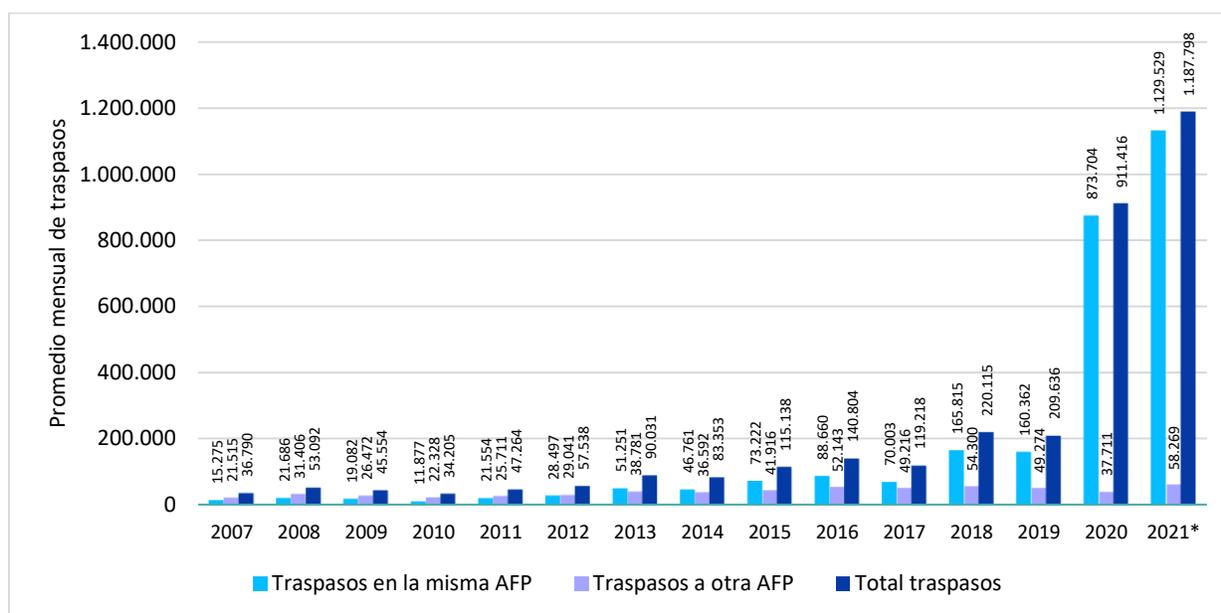
BOLETÍN DE TRASPASOS: CAMBIO DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES (CON CIFRAS HASTA MAYO DE 2021)

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)



(* Cifras consideran período enero-mayo de dicho año.

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.

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.

El total de traspasos en mayo de 2021 (ver Cuadro N° 1) fue de 1.930.873 (34,4% del total de cotizantes y 17,2% del total de afiliados a dicho mes), siendo la cifra más alta registrada desde la creación de los multifondos, con un incremento de 2,4% respecto al mes anterior y de 150,8% respecto al mismo mes del año anterior. Del total de traspasos, el 98% corresponde a cambios en la misma AFP (1.898.866 traspasos), mientras que el restante 2% fueron movimientos hacia otra entidad (32.007 traspasos). Para el caso de los traspasos en la misma AFP se trata de las cifras más altas registradas.

Cabe señalar que desde marzo de 2020 se han registraron 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, han incidido en un aumento de los traspasos de fondos. Los montos traspasados en mayo de 2021 ascendieron a \$27.273.391 millones, la cifra más alta registrada, equivalente al 19,2% de los fondos de pensiones administrados en dicho mes.

Los afiliados que se traspasaron en mayo de 2021 se caracterizan por poseer una edad promedio de 41 años, una remuneración imponible promedio de \$1.374.411 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$14.124.902. Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambian a otra AFP son en promedio más jóvenes (36 años versus los 41) que aquellos que se traspasan en la misma AFP (sólo traspaso de fondos); poseen una renta imponible menor (remuneración promedio de \$916.785 versus los \$1.382.125 de los traspasados en la misma Administradora); y tienen un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual menor (saldo promedio de \$7.984.416 versus los \$14.228.405 de los traspasados en la misma Administradora).

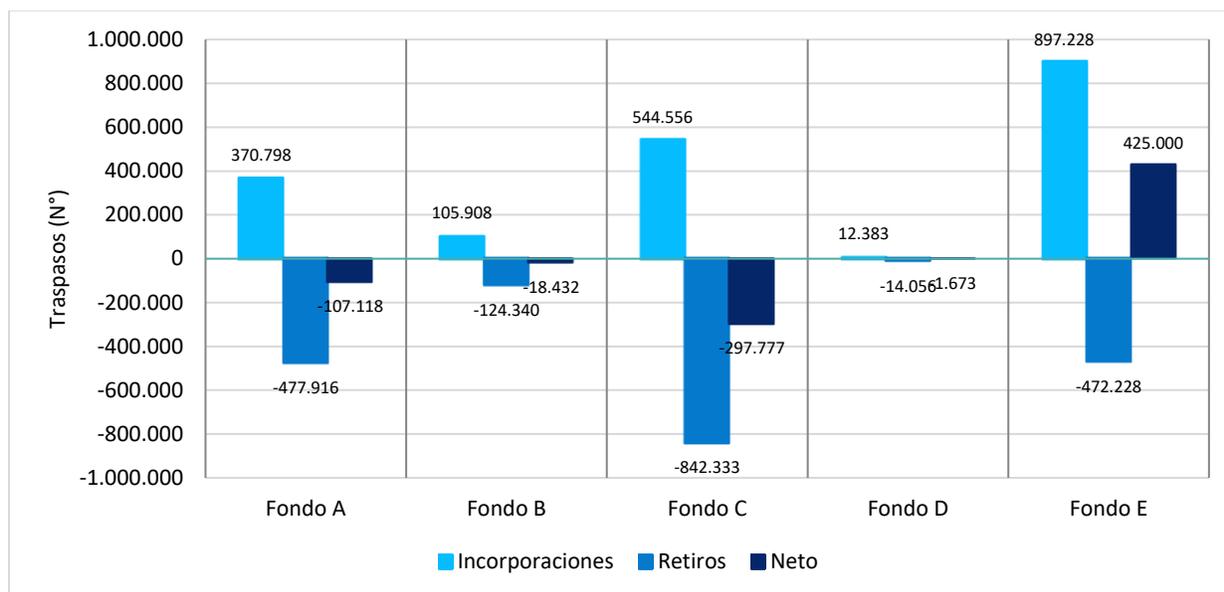
Cuadro N° 1: Número y caracterización de los traspasos según tipo (mayo de 2021)

Tipo de Traspaso	N° de Traspasos	Edad Promedio	Remuneración Imponible Promedio	Saldo CCI Promedio	Var. Traspasos Mensual	Var. Traspasos 12 Meses
En la misma AFP	1.898.866	41	1.382.125	14.228.405	9,3%	152,2%
A otra AFP	32.007	36	916.785	7.984.416	-78,4%	87,8%
Total	1.930.873	41	1.374.411	14.124.902	2,4%	150,8%

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

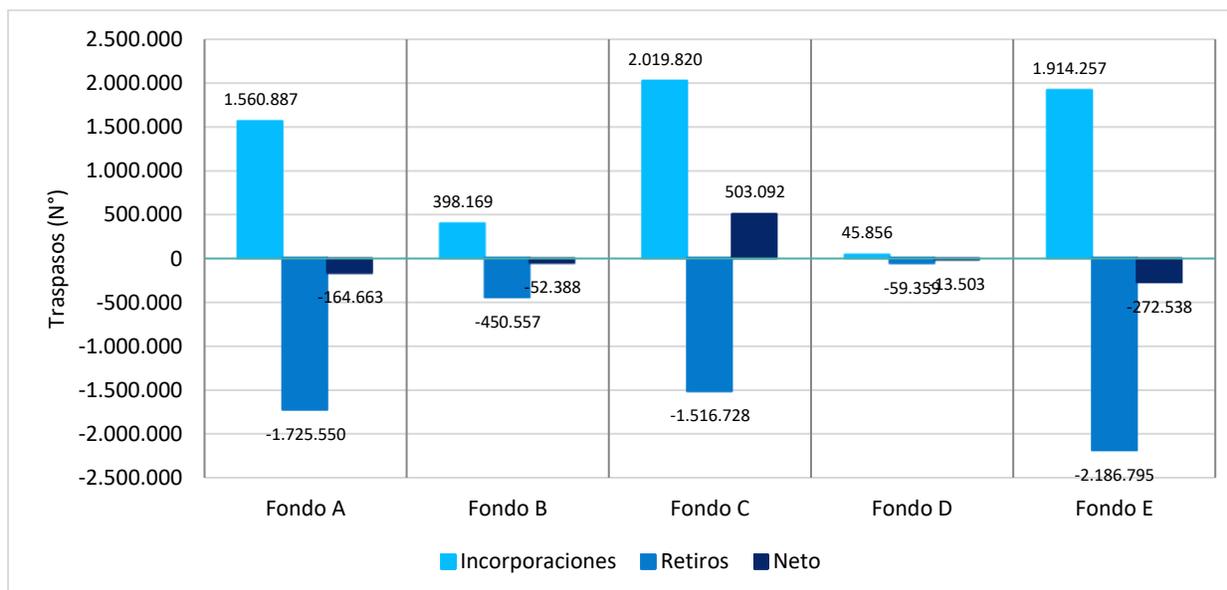
2. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

El fondo con la mayor cantidad de traspasos netos (incorporaciones menos retiros) en mayo de 2021 fue el fondo Tipo E, con 425.000 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo C registró el caso inverso, con -297.777 movimientos netos. Por su parte, los resultados de los fondos Tipos A, B y D ascendieron a -107.118, -18.432 y -1.673 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 2).

Gráfico N° 2: Traspasos netos según Tipo de fondo (mayo de 2021)

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Por su parte, el panorama durante 2021 (enero a mayo) muestra que el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos es el fondo Tipo C, con 503.092 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo E registra el caso inverso, con un neto de -272.538 movimientos. A su vez, los resultados de los fondos Tipos A, B y D fueron de -164.663, -52.388 y -13.503 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 3).

Gráfico N° 3: Total de traspasos netos según Tipo de fondo, acumulado 2021 (enero a mayo)*

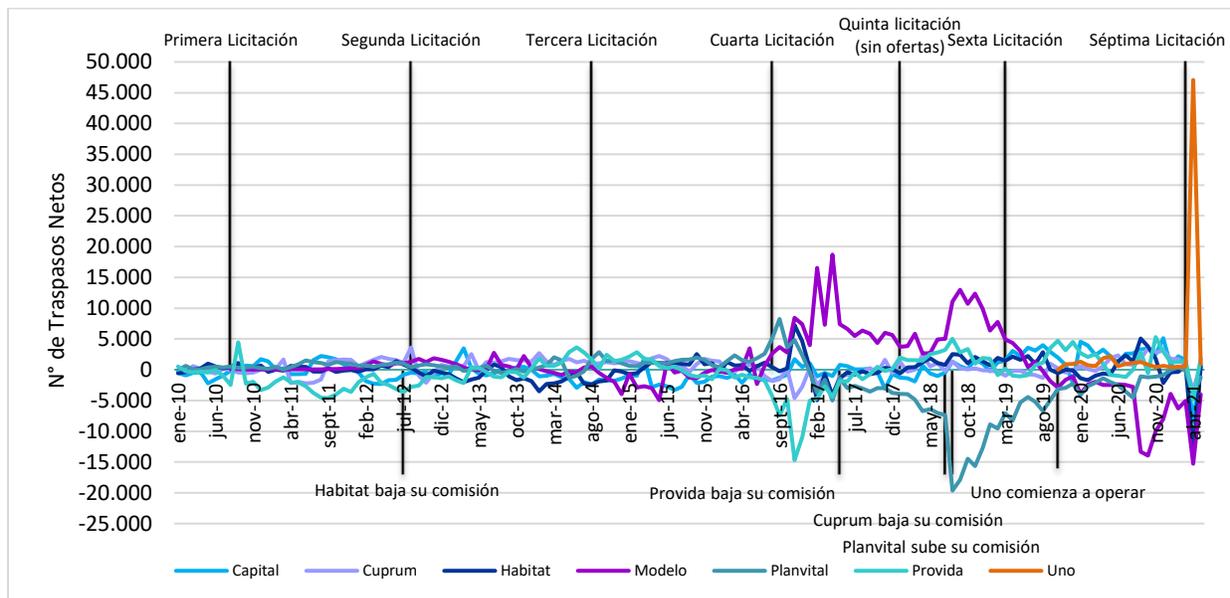
(*) Cifras acumuladas entre enero y mayo de 2021, por lo que un mismo afiliado podría contabilizarse por más de una vez según los traspasos realizados a cada fondo.

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

Gráfico N° 4: Evolución de traspasos netos por AFP (2010-2021)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

En el mes de mayo de 2021 la AFP que presentó el mayor número de traspasos netos (más incorporaciones que retiros por traspasos) fue Provida, con 1.791 afiliados, mientras que el caso inverso lo muestra Modelo, con -4.013 traspasos netos. Los resultados de incorporaciones, retiros y traspasos netos se exponen en el Cuadro N° 2. Por su parte, el panorama de los últimos 12 meses muestra que Uno es la AFP con el mejor saldo, con 55.156 traspasos netos, mientras que Modelo muestra el escenario inverso, con -87.482 salidas netas (ver Gráfico N° 5).

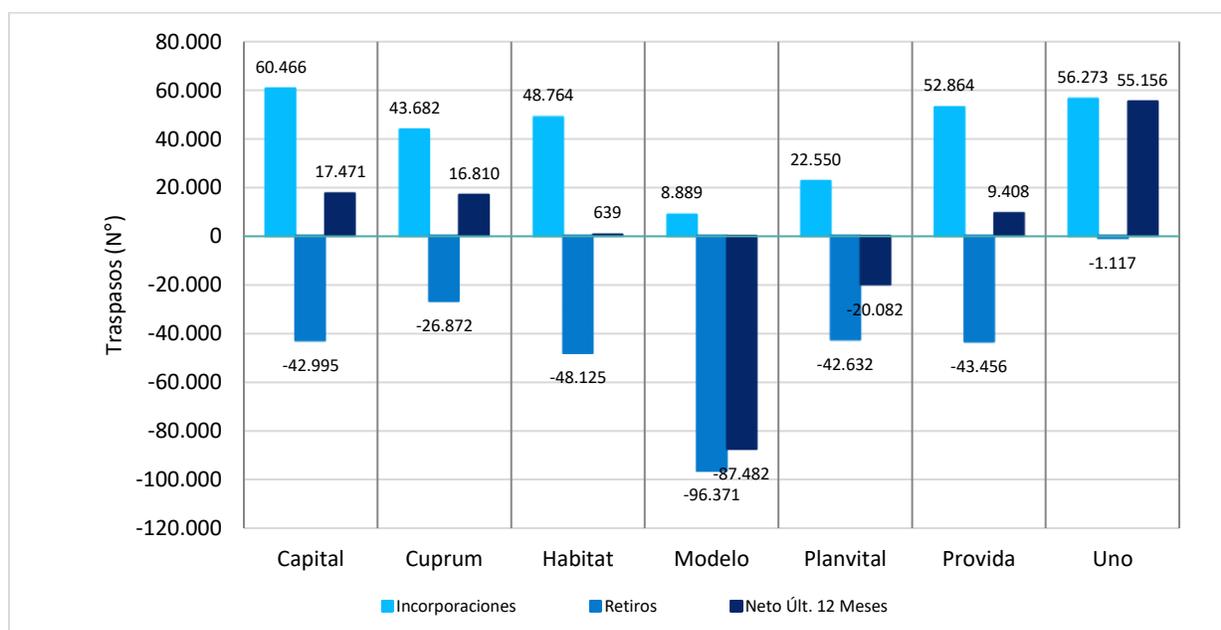
Adicionalmente, en el Cuadro N° 2 se introducen los indicadores básicos de cada Administradora, como es el caso de la comisión por depósito de cotizaciones, la cantidad de cotizantes y la rentabilidad real ponderada de los últimos 36 meses, siendo variables importantes a la hora de seleccionar una nueva AFP. Pese a que la mayor cantidad de traspasos se registra en la misma AFP, en los últimos períodos se observa una mayor sensibilidad de los afiliados con el precio.

Cuadro N° 2: Incorporaciones y retiros por traspasos según AFP (mayo de 2021)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital (1)	Provida	Uno (2)
Incorporaciones	3.241	3.122	3.124	438	1.519	4.253	1.057
Retiros	2.533	2.170	2.619	4.451	2.748	2.462	97
Neto May. 2021	708	952	505	-4.013	-1.229	1.791	960
Neto 2021	-3.287	1.652	-12.949	-34.597	-5.115	998	49.394
Neto últimos 12 meses	17.471	16.810	639	-87.482	-20.082	9.408	55.156
Cotizantes	860.406	403.428	1.021.186	1.007.743	725.663	1.335.423	263.821
Comisión	1,44%	1,44%	1,27%	0,77%	1,16%	1,45%	0,69%
Rentabilidad Últ. 36 Meses*	5,15%	4,68%	5,05%	4,66%	4,43%	5,23%	-
Vendedores**	492	844	1.082	24	461	876	0
Var. Vendedores***	-9%	-1%	-11%	4%	-23%	-8%	-

(1) Ganadora del proceso anterior de licitación de cartera de nuevos afiliados. (2) Ganadora del último proceso de licitación de cartera de nuevos afiliados. (*) Rentabilidad real ponderada por el valor de cada fondo de pensiones. (**) Según información de Estados Financieros a marzo de 2021. (***) Variación respecto al ejercicio anterior. Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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° 5: Total de traspasos netos según AFP en los últimos 12 meses (mayo 2021)*

(*) Corresponde a las cifras acumuladas, 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.

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO TOTAL DE AFILIADOS SEGÚN AFP

Es importante considerar la variación total de afiliados del mes, 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 al mes de mayo de 2021, registrándose un total de 49.958 incorporaciones al sistema de AFP y un total de 34.834 retirados, lo que se traduce en un neto final para dicho mes de 15.124 afiliaciones totales. La AFP con la cantidad de afiliaciones netas más alta del mes fue Uno (30.536 afiliaciones netas), mientras que Modelo presentó el escenario inverso (con -4.662 desafiliaciones netas).

Cuadro N° A1: Variación del número total de afiliados por AFP (mayo de 2021)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Uno	Total
Incorporados del mes	3.477	3.135	3.270	679	3.845	4.569	30.983	49.958
Dependientes	0	0	0	0	0	0	2.957	2.957
Independientes	0	0	0	0	0	0	119	119
Afiliación voluntaria	0	0	29	0	0	0	1.317	1.346
Traspasos	3.241	3.122	3.124	438	1.519	4.253	1.057	16.754
Otros	236	13	146	241	2.326	316	25.534	28.812
Retiros del mes	5.243	2.918	6.567	5.341	7.104	7.214	447	34.834
Traspasos	2.533	2.170	2.619	4.451	2.748	2.462	97	17.080
Pasivos	2.347	544	3.906	392	2.313	4.621	76	14.199
Otros	363	204	42	498	2.043	131	274	3.555
Neto del mes	-1.766	217	-3.297	-4.662	-3.259	-2.645	30.536	15.124

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.