

JULIO
2022

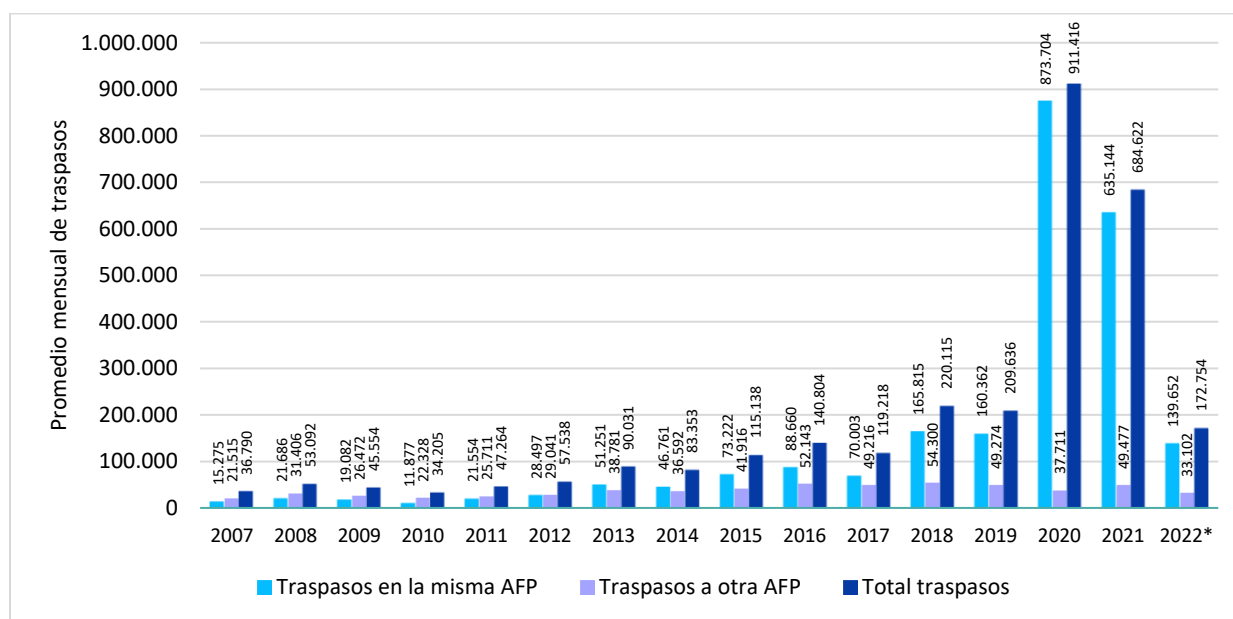
BOLETÍN DE TRASPASOS: CAMBIO DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES (CON CIFRAS HASTA MAYO DE 2022)

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 (2007-2022)



(*) 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 experimentó 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 2007-2022 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. No obstante, en julio de 2021 entró en vigencia la normativa que, entre algunos de sus elementos, regula a entidades que sugieren traspasos masivos, impactando en su cantidad.

El total de traspasos en mayo de 2022 (ver Cuadro N° 1) fue de 127.608 (2,1% del total de cotizantes y 1,1% del total de afiliados a dicho mes), con un incremento de 3,0% respecto al mes anterior y un descenso de -93,4% respecto al mismo mes del año anterior. Del total de traspasos, el 66% corresponde a cambios en la misma AFP (84.004 traspasos), mientras que el restante 34% fueron movimientos hacia otra entidad (43.604 traspasos).

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, la incertidumbre política y los sucesivos retiros excepcionales, incidieron en un aumento de los traspasos de fondos hasta comienzos de 2021. Los montos traspasados en mayo de 2022 ascendieron a \$2.671.442 millones, equivalentes al 1,9% de los fondos de pensiones administrados en dicho mes.

Los afiliados que se traspasaron en mayo de 2022 se caracterizan por poseer una edad promedio de 41 años, una remuneración imponible promedio de \$1.415.574 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$20.934.750. Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambian a otra AFP son más jóvenes (37 años versus los 43) que aquellos que se traspasan en la misma AFP (sólo traspaso de fondos); poseen una renta imponible menor (remuneración promedio de \$1.003.911 versus los \$1.629.257 de los traspasados en la misma Administradora); y tienen un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual menor (saldo promedio de \$8.205.143 versus los \$27.542.314 de los traspasados en la misma Administradora).

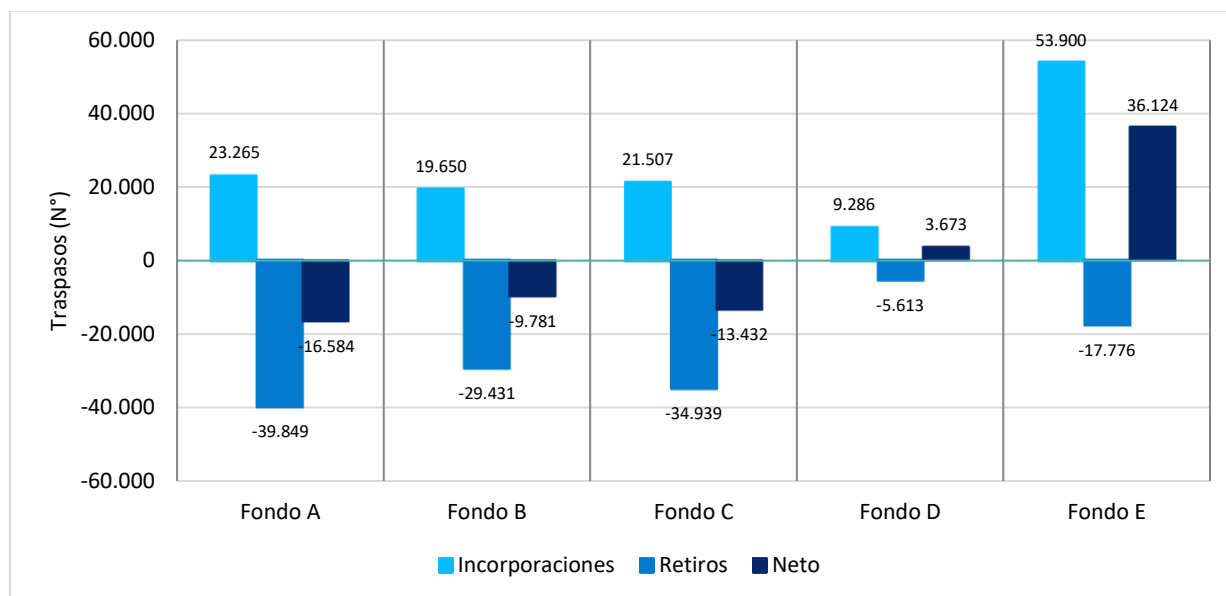
Cuadro N° 1: Número y caracterización de los traspasos según tipo (mayo de 2022)

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	84.004	43	1.629.257	27.542.314	-6,2%	-95,6%
A otra AFP	43.604	37	1.003.911	8.205.143	26,7%	36,2%
Total	127.608	41	1.415.574	20.934.750	3,0%	-93,4%

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

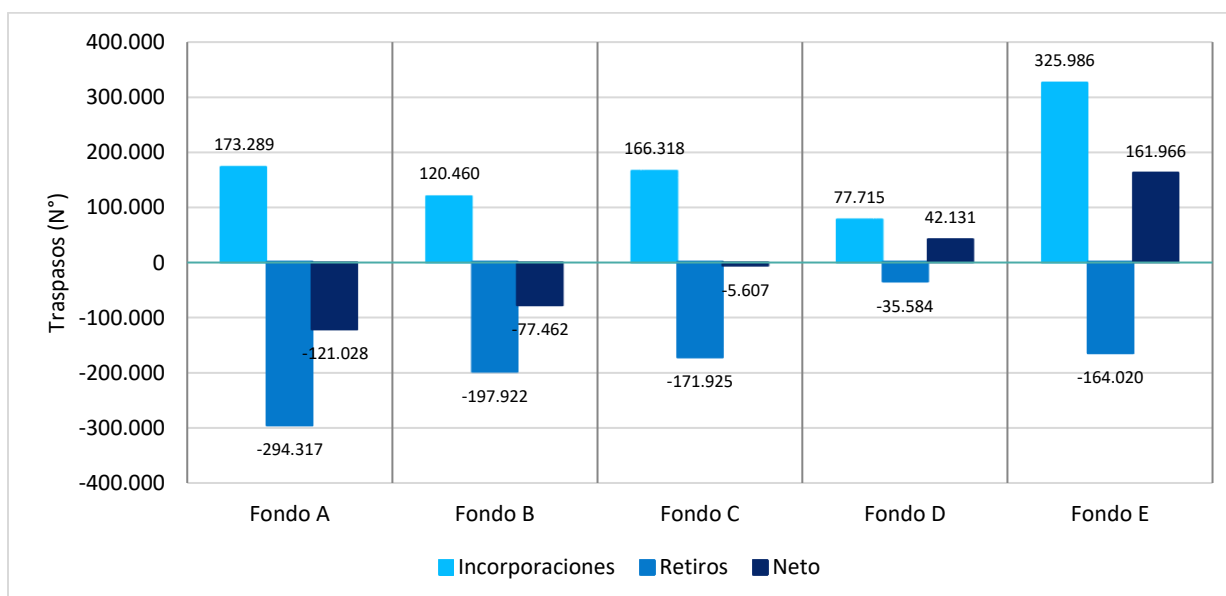
2. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

El fondo con mayor cantidad de traspasos netos (incorporaciones menos retiros) en mayo de 2022 fue el Tipo E, con 36.124 incorporaciones netas; mientras que el fondo Tipo A registró el caso inverso, con un neto de -16.584 movimientos. Por su parte, los resultados de los fondos Tipos B, C y D fueron de -9.781, -13.432 y 3.673 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 2).

Gráfico N° 2: Traspasos netos según Tipo de fondo (mayo de 2022)

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Por su parte, el panorama durante 2022 (enero a mayo) muestra que el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos es el fondo Tipo E, con 161.966 incorporaciones netas; mientras que el fondo Tipo A registra el caso inverso, con un neto de -121.028 movimientos. A su vez, los resultados de los fondos Tipos B, C y D fueron de -77.462, -5.607 y 42.131 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 3).

Gráfico N° 3: Total de traspasos netos según Tipo de fondo, acumulado 2022 (enero a mayo)*

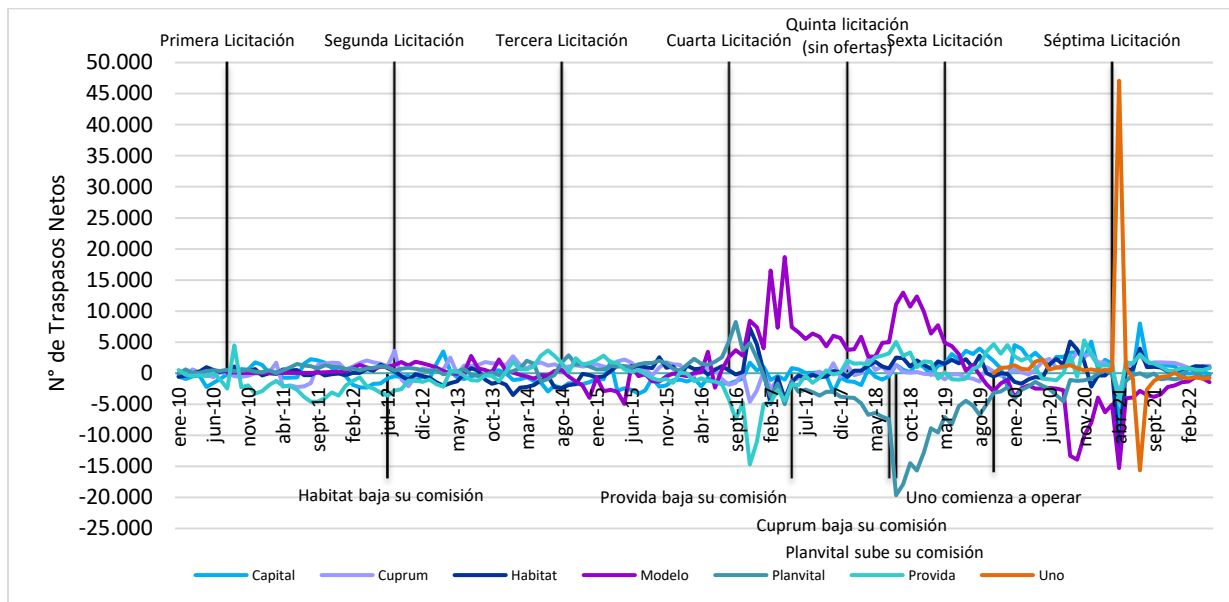
(*) Cifras acumuladas entre enero y mayo de 2022, por lo que un mismo afiliado podría contabilizarse por más de una vez según los traspasos realizados a cada fondo.

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 (2010-2022)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

En el mes de mayo de 2022 la AFP que presentó el mayor número de traspasos netos (más incorporaciones que retiros por traspasos) fue Curpum, con 1.190 afiliados netos; mientras que el caso inverso lo mostró Modelo, con -1.469 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 Cuprum es la AFP con el mejor saldo, con 17.696 traspasos netos, mientras que Modelo y Uno registran el escenario inverso, con -27.424 y -25.245 salidas netas respectivamente (ver Gráfico N° 5).

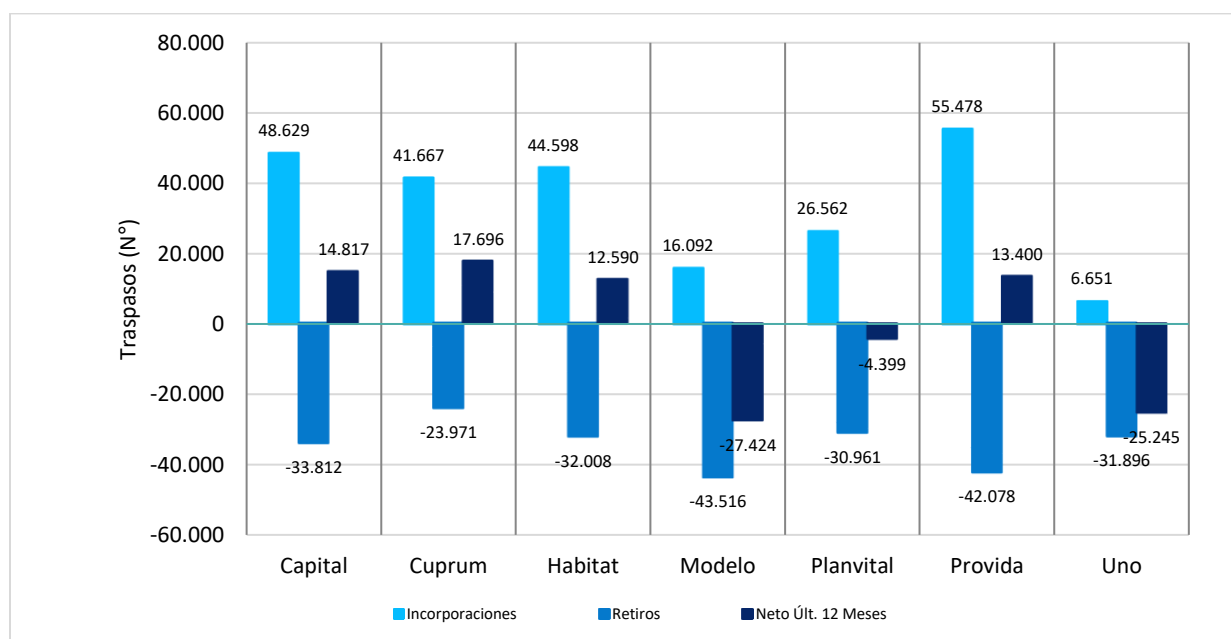
Adicionalmente, en el Cuadro N° 2 se introducen los indicadores básicos de cada Administradora, como es el caso de la comisión por depósito de cotizaciones, la cantidad de cotizantes y la rentabilidad real ponderada de los últimos 36 meses, siendo variables importantes a la hora de seleccionar una nueva 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 2022)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo (1)	Planvital	Provida	Uno (2)
Incorporaciones	3.682	3.693	4.052	2.345	3.220	5.449	791
Retiros	3.823	2.503	3.186	3.814	3.587	4.633	1.594
Neto May. 2022	-141	1.190	866	-1.469	-367	816	-803
Neto 2022 (Ene.-May.)	61	4.955	4.519	-5.725	-634	3.501	-3.833
Neto Últ. 12 Meses	14.817	17.696	12.590	-27.424	-4.399	13.400	-25.245
Cotizantes	877.896	413.071	1.035.084	1.161.795	759.730	1.389.943	322.726
Comisión	1,44%	1,44%	1,27%	0,58%	1,16%	1,45%	0,69%
Rentabilidad Últ. 36 Meses*	1,05%	0,80%	1,04%	0,64%	0,60%	0,44%	-
Vendedores**	406	631	551	25	295	584	0
Var. Vendedores***	-8%	-12%	-11%	-7%	-20%	-26%	-

(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 marzo de 2022. (***) 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 2022)*

(*) 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 2022, registrándose un total de 53.851 incorporaciones al sistema de AFP y un total de 43.411 retirados, lo que se traduce en un neto final para dicho mes de 10.440 afiliaciones totales. La AFP con la cantidad de afiliaciones netas más alta del mes fue Modelo (26.758 afiliaciones netas), mientras que Provida presentó el escenario inverso (con 6.235 desafiliaciones netas).

Cuadro N° A1: Variación del número total de afiliados por AFP (mayo de 2022)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Uno	Total
Incorporados del mes	3.901	3.705	4.194	31.557	3.387	5.731	1.376	53.851
Dependientes	0	0	0	6.742	0	0	0	6.742
Independientes	0	0	0	80	0	0	0	80
Afiliación voluntaria	0	0	16	597	0	0	0	613
Traspasos	3.682	3.693	4.052	2.345	3.220	5.449	791	23.232
Otros	219	12	142	21.799	167	282	585	23.206
Retiros del mes	7.980	4.065	7.606	4.799	5.037	11.966	1.958	43.411
Traspasos	3.823	2.503	3.186	3.814	3.587	4.633	1.594	23.140
Pasivos	3.964	1.211	4.370	815	1.009	6.914	130	18.413
Otros	193	351	50	170	441	419	234	1.858
Neto del mes	-4.079	-360	-3.412	26.758	-1.650	-6.235	-582	10.440

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.