

DICIEMBRE  
2020

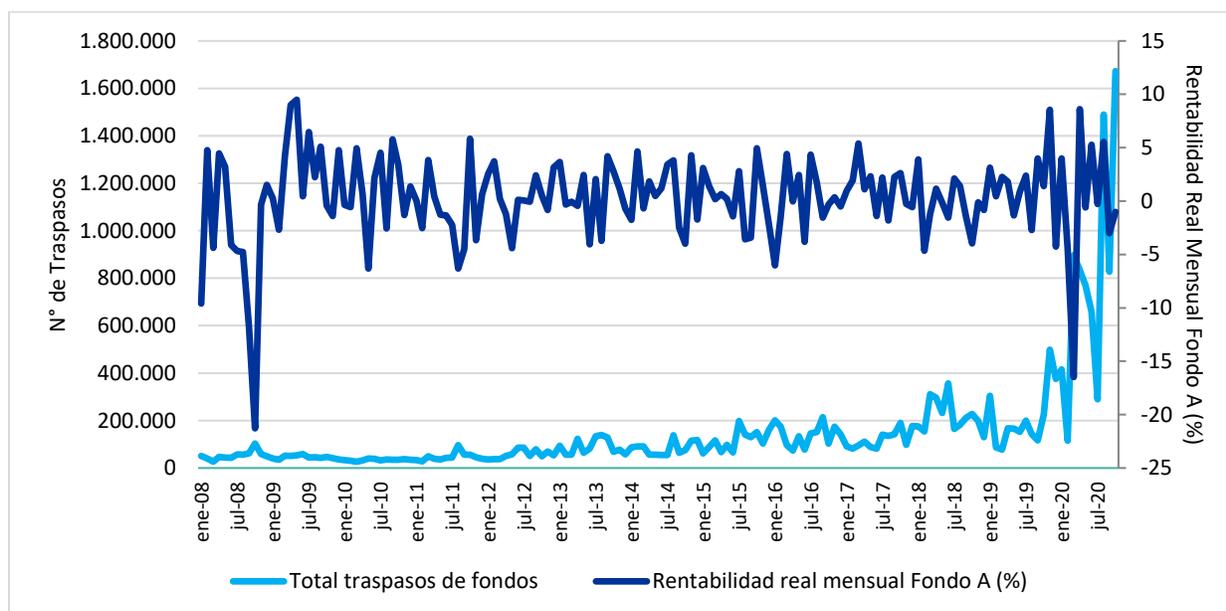
**BOLETÍN DE TRASPASOS:**  
**CAMBIO DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES**  
(CON CIFRAS HASTA OCTUBRE DE 2020)

## 1. EVOLUCIÓN DE TRASPASOS<sup>1</sup>

Por lo general, la tendencia del número de traspasos había estado en línea con altas volatilidades de los mercados. Luego, con la aplicación de las licitaciones de cartera de nuevos afiliados desde el año 2010 y una mayor promoción de la información previsional, se comienza a observar un leve incremento en el número de traspasos debido a cambios de AFP.

Sin embargo, desde 2012 se han posicionado con fuerza los traspasos en base a recomendaciones de entidades externas, registrándose traspasos masivos con mayor frecuencia, sin necesariamente existir una mayor volatilidad en los resultados de rentabilidad (ver Gráfico N° 1).

**Gráfico N° 1: Evolución de traspasos y su relación con los mercados (2008-2020)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Para incorporar el alza o prevenir la pérdida en los fondos acumulados, el traspaso debe realizarse con cierta anticipación –que varía entre 4 días hábiles o hasta un mes, dependiendo si es en la misma AFP o a otra respectivamente–, lo que requiere de capacidades predictivas sobre los mercados. El timing de mercado –práctica de quienes tratan de anticiparse a los movimientos del mercado– es primordial para los operadores de corto plazo, pero va perdiendo importancia conforme se extiende el período de la inversión, como sucede en los fondos de pensiones. Por tal motivo, para el afiliado medio es más importante que sus fondos estén bien diversificados en vez de una posición más activa al tratar de predecir el mercado.

Asimismo, cabe señalar que a partir de mayo de 2020 comienza a regir la norma de la Superintendencia de Pensiones para que quienes inician su trámite de pensión puedan transferir sus fondos a una cuenta corriente, con la finalidad de evitar una posible disminución en sus ahorros.

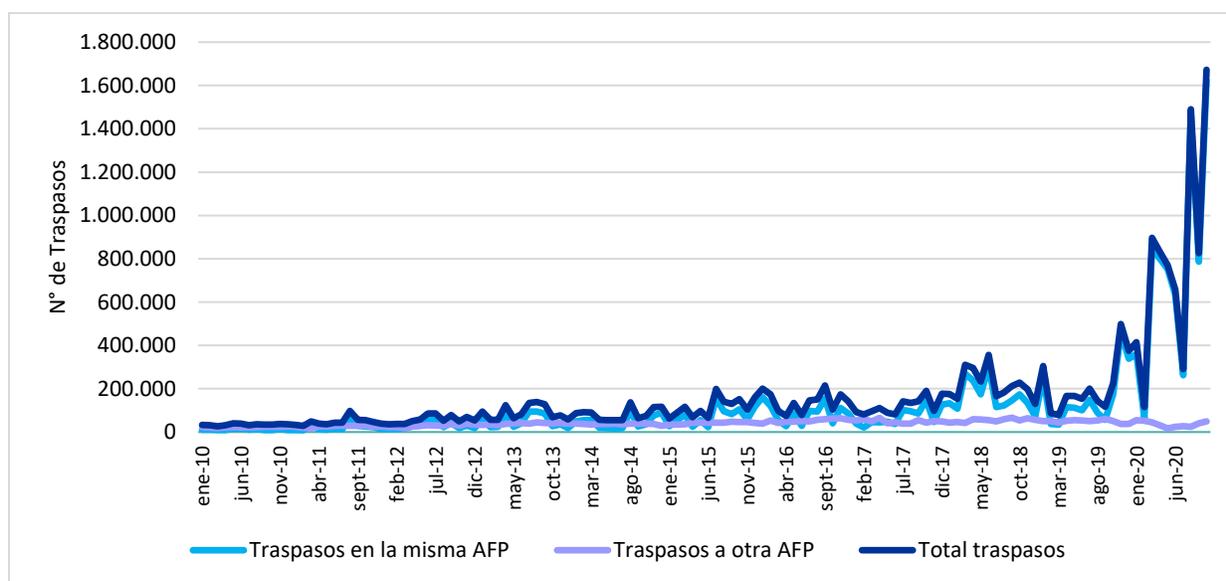
<sup>1</sup> Existe un rezago en la entrega de las cifras de dos meses por parte de la Superintendencia de Pensiones.

## 2. 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° 2, en agosto de 2011 –en el marco de una crisis financiera global– se registra un aumento importante en los cambios de fondos. No obstante, desde junio de 2012, se comienzan a observar peaks en el número de traspasos, vinculado a las recomendaciones de cambio de fondos por parte de terceros, produciéndose movimientos de fondos dentro la misma AFP más que en traspasos a otra entidad. Estos últimos movimientos se han visto reforzados en los últimos años, explicado fundamentalmente por mayor sensibilización respecto a la comisión de las AFP y por recomendaciones externas.

**Gráfico N° 2: Evolución de traspasos según tipo (2010-2020)**



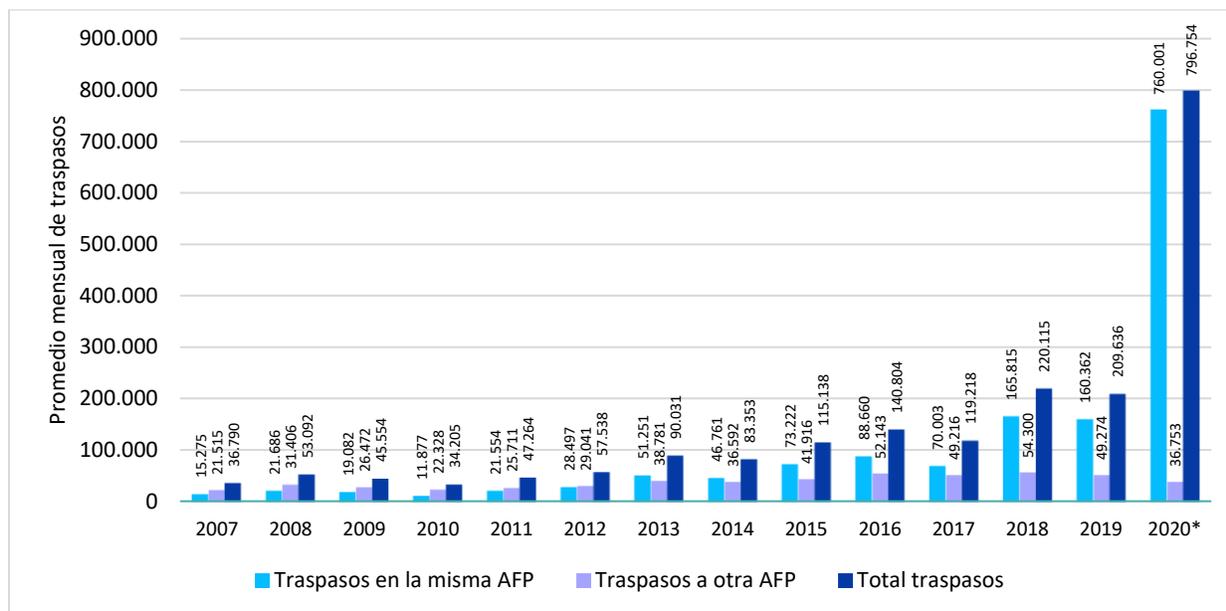
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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 220.115 durante 2018 (incremento de 366%). 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 165.815 en 2018 (incremento de 669%). Por su parte, los cambios hacia otra AFP pasaron de un promedio de 25.711 mensuales en 2011 a 54.300 en 2018 (equivalente a una variación de 111%). No obstante lo anterior, para el año 2017 se registró una baja en ambos tipos de traspasos respecto al año 2016, con un promedio mensual para el total de traspasos de 119.218 movimientos.

El promedio mensual de traspasos para el período 2007-2020 según tipo de movimiento se presenta en el Gráfico N° 3. En el marco de la crisis del coronavirus, cabe destacar que en octubre de 2020 se registró la

mayor cantidad de movimientos desde el inicio de los multifondos, con 1.672.553 traspasos totales, mientras que en agosto y marzo de igual año se dieron la segunda y tercera mayor cantidad histórica, con 1.489.809 y 897.292 traspasos totales respectivamente, hechos marcados principalmente por traspasos en la misma AFP. Los mayores movimientos de 2020 se vinculan a la incertidumbre en los mercados provocada por el coronavirus, lo que ha afectado significativamente en los fondos de pensiones.

**Gráfico N° 3: Promedio mensual de traspasos según tipo (2007-2020)**



(\*) Cifras consideran el período enero-octubre de dicho año.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

El total de traspasos en octubre de 2020 (ver Cuadro N° 1) fue de 1.672.553 (32,0% del total de cotizantes y 15,1% del total de afiliados a dicho mes), siendo la cantidad más alta desde la creación de los multifondos. Cabe señalar que desde marzo se han registrado fuertes fluctuaciones en las rentabilidades de los multifondos por efecto del avance del coronavirus a nivel mundial, lo que ha incidido en los traspasos de fondos. Los montos traspasados en octubre de 2020 ascendieron a \$24.891.119 millones, equivalentes al 16,2% de los fondos de pensiones, siendo el monto más alto registrado a raíz de estos movimientos.

Del total de traspasos de octubre, el 97% corresponde a cambios en la misma AFP (1.622.905 traspasos), mientras que el restante 3% fueron movimientos hacia otra entidad (49.648 traspasos). Los afiliados que se traspasaron en dicho mes se caracterizan por poseer una edad promedio de 40 años, una remuneración imponible promedio de \$990.314 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$14.882.111. De este modo, se registra un incremento en el total de traspasos de 102,3% respecto al mes anterior y un aumento de 641,4% respecto al mismo mes del año anterior.

Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambian a otra AFP son en promedio más jóvenes (35 años versus los 41) que aquellos que se traspasan en la misma AFP (sólo traspaso de fondos); una renta imponible menor (remuneración promedio de \$887.698 versus los \$993.453 de los traspasados en la misma Administradora); y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual menor (saldo promedio de \$7.741.256 versus los \$15.100.564 de los traspasados en la misma Administradora).

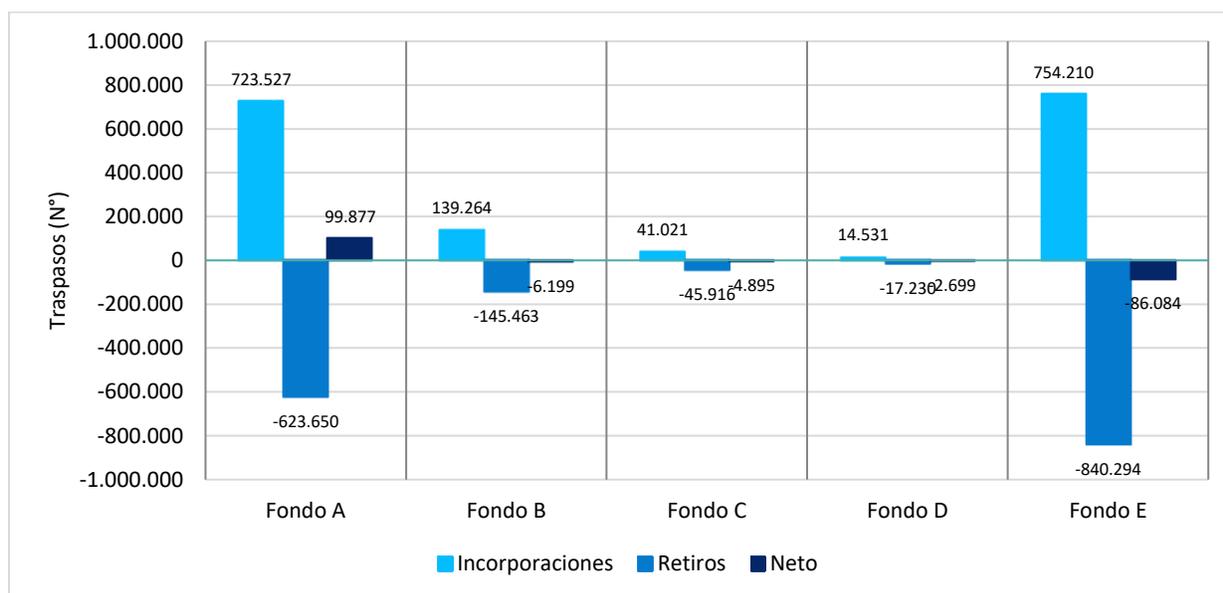
**Cuadro N° 1: Número y caracterización de los traspasos según tipo (octubre de 2020)**

| 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  | 1.622.905        | 41            | 993.453                         | 15.100.564         | 106,4%                 | 823,9%                  |
| A otra AFP       | 49.648           | 35            | 887.698                         | 7.741.256          | 22,5%                  | -0,6%                   |
| <b>Total</b>     | <b>1.672.553</b> | <b>40</b>     | <b>990.314</b>                  | <b>14.882.111</b>  | <b>102,3%</b>          | <b>641,4%</b>           |

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

### 3. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

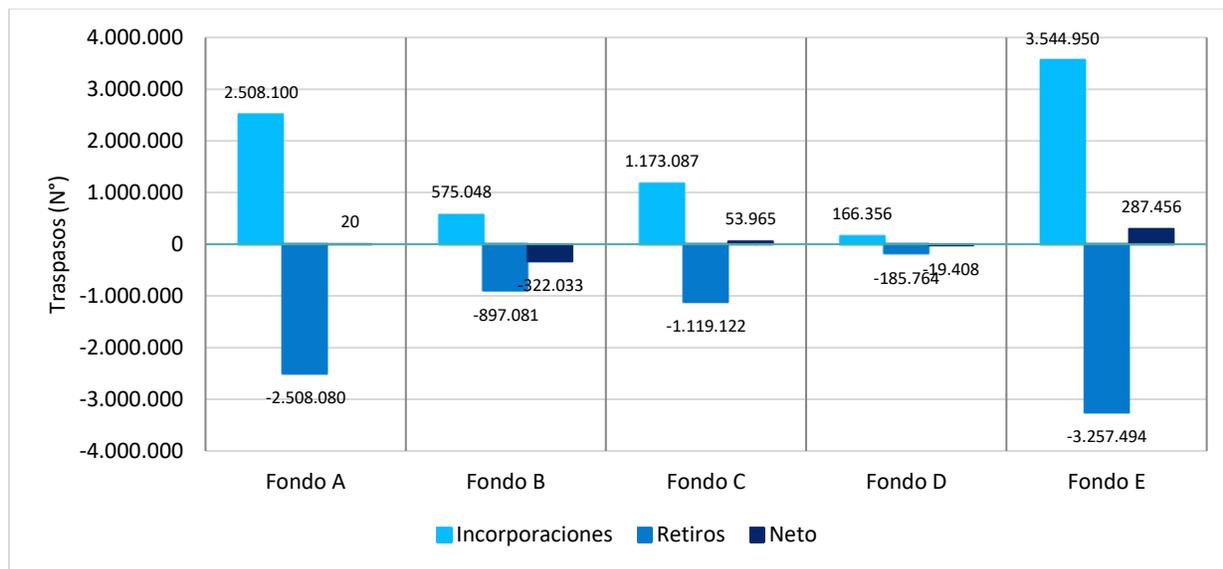
El fondo con la mayor cantidad de traspasos netos (incorporaciones menos retiros) en octubre de 2020 fue el fondo Tipo A, con 99.877 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo E registra el caso inverso, con -86.084 movimientos netos. Por su parte, los resultados de los fondos Tipos B, C y D fueron de -6.199, -4.895 y -2.699 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 4).

**Gráfico N° 4: Traspasos netos según Tipo de fondo (octubre de 2020)**

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Por su parte, el panorama durante el año 2020 (enero a octubre) muestra que el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos es el fondo Tipo E, con 287.456 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo B registra el caso inverso, con un neto de -322.033 movimientos. A su vez, los resultados de los fondos Tipos A, C y D fueron de 20, 53.965 y -19.408 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 5).

**Gráfico N° 6: Total de traspasos netos según Tipo de fondo, acumulado 2020 (enero a octubre)\***

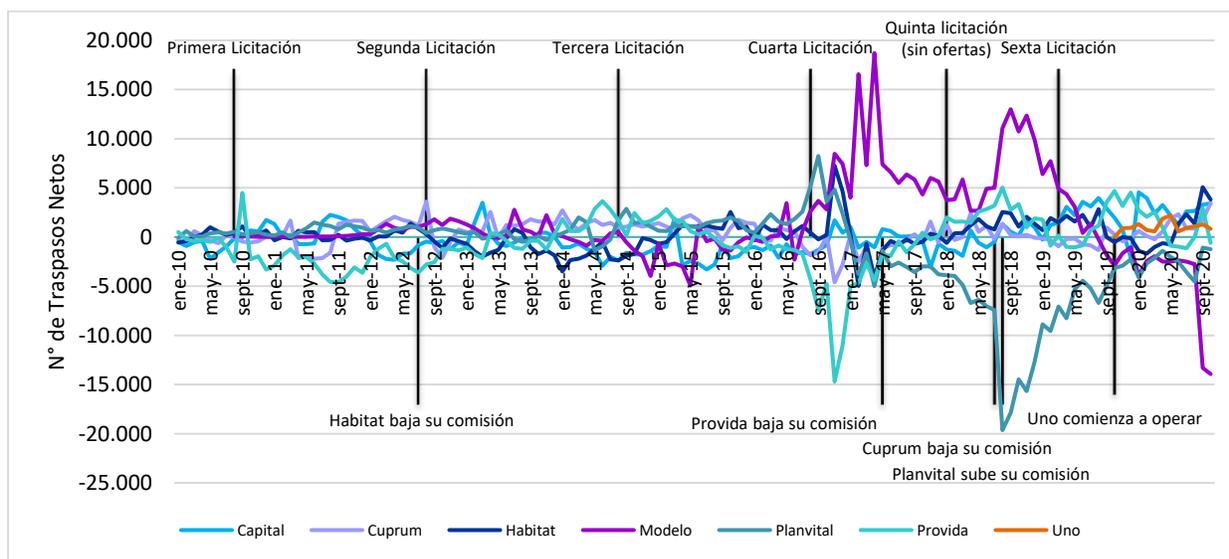


(\*) Cifras acumuladas entre enero y octubre de 2020, por lo que un mismo afiliado podría contabilizarse por más de una vez según los traspasos realizados a cada fondo. Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

#### 4. 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° 6 presenta la evolución de los traspasos netos según AFP, incorporándose los eventos más destacados.

**Gráfico N° 6: Evolución de traspasos netos por AFP (2010-2020)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

En el mes de octubre de 2020 la AFP que presentó el mayor número de traspasos netos (más incorporaciones que retiros por traspasos) fue Habitat, con 3.803 afiliados, mientras que el caso inverso lo muestra Modelo, con -13.934 traspasos netos. Los resultados de incorporaciones, retiros y traspasos netos se exponen en el Cuadro N° 4. Por su parte, durante 2020 (enero a octubre), la AFP que registra el mejor saldo neto es Capital, con 29.509 traspasos, mientras que Modelo muestra el caso inverso, con una salida netas de -48.152 afiliados. Por último, en el Gráfico N° 7 se presenta el panorama de los últimos 12 meses, observándose que Capital es la AFP con el mejor saldo, con 28.193 traspasos netos, mientras que Modelo muestra el escenario inverso, con -50.863 salidas netas.

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 periodos se observa una mayor sensibilidad de los afiliados con el precio.

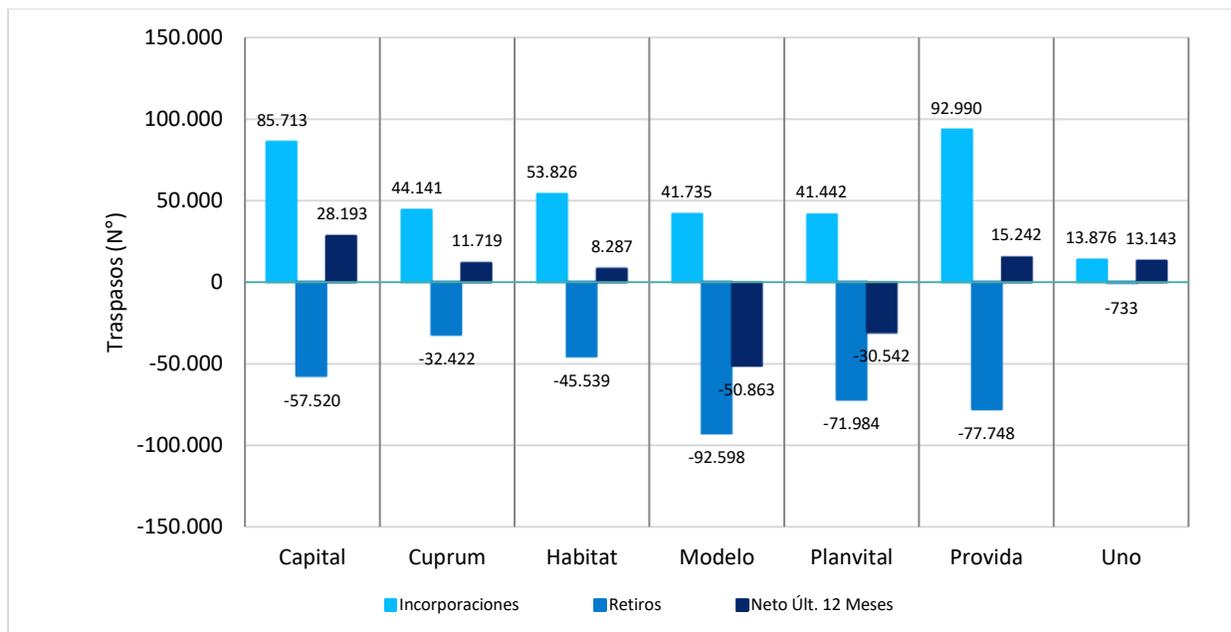
**Cuadro N° 2: Incorporaciones y retiros por traspasos según AFP (octubre de 2020)**

| Movimientos                  | Capital       | Cuprum        | Habitat      | Modelo         | Planvital (1)  | Provida       | Uno (2)       |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Incorporaciones              | 6.138         | 5.489         | 6.128        | 178            | 1.833          | 0             | 961           |
| Retiros                      | 2.730         | 2.031         | 2.325        | 14.112         | 3.090          | 579           | 133           |
| <b>Neto Oct. 2020</b>        | <b>3.408</b>  | <b>3.458</b>  | <b>3.803</b> | <b>-13.934</b> | <b>-1.257</b>  | <b>-579</b>   | <b>828</b>    |
| <b>Neto Año 2020</b>         | <b>29.509</b> | <b>12.196</b> | <b>8.423</b> | <b>-48.152</b> | <b>-25.326</b> | <b>7.576</b>  | <b>11.340</b> |
| <b>Neto últimos 12 meses</b> | <b>28.193</b> | <b>11.719</b> | <b>8.287</b> | <b>-50.863</b> | <b>-30.542</b> | <b>15.242</b> | <b>13.143</b> |
| Cotizantes                   | 828.947       | 395.787       | 1.009.035    | 962.499        | 647.575        | 1.276.795     | 98.785        |
| Comisión                     | 1,44%         | 1,44%         | 1,27%        | 0,77%          | 1,16%          | 1,45%         | 0,69%         |
| Rentabilidad Últ. 36 Meses*  | 4,24%         | 3,52%         | 4,24%        | 3,29%          | 3,45%          | 4,38%         | -             |
| Vendedores**                 | 631           | 941           | 1.246        | 18             | 508            | 952           | 0             |
| Var. Vendedores***           | -3%           | 21%           | 2%           | -65%           | -13%           | -18%          | -             |

(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 septiembre de 2020. (\*\*\*) 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 lo que este escenario dejó nuevamente a Provida como la más cara y a Modelo como la más barata desde agosto de 2018. Por su parte, en marzo de 2019 la nueva AFP Uno se adjudicó la sexta licitación, por lo que incorpora a los nuevos afiliados a partir de octubre, operando con la comisión más baja desde ese mes. Asimismo, durante los meses de julio y agosto del 2020 AFP Uno redujo temporalmente su comisión. La evolución de los traspasos netos en los últimos meses se presenta en el Gráfico N° 8.

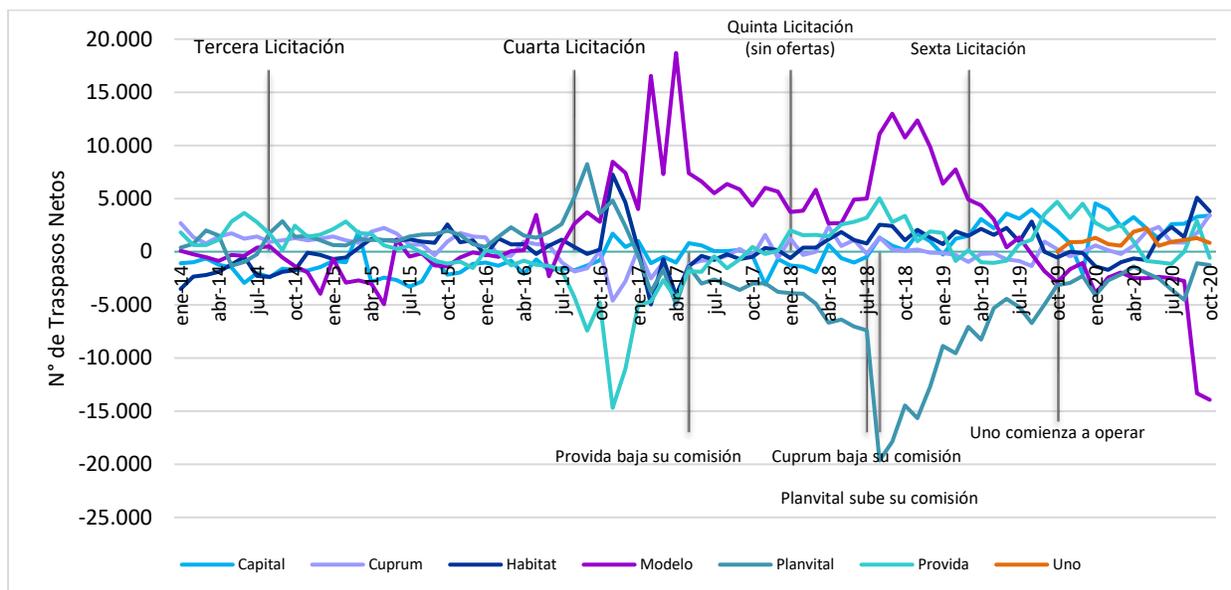
**Gráfico N° 7: Total de traspasos netos según AFP en los últimos 12 meses (octubre 2020)\***



(\*) 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.

**Gráfico N° 8: Evolución de traspasos netos por AFP (enero 2014 - octubre 2020)**



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 octubre de 2020, registrándose un total de 52.026 incorporaciones al sistema de AFP y un total de 43.886 retirados, lo que se traduce en un neto final para dicho mes de 8.140 afiliaciones totales. La AFP con la cantidad de afiliaciones netas más alta del mes fue Uno (20.849 afiliaciones netas), mientras que Modelo presentó el escenario inverso (13.908 desafilaciones netas).

| Movimientos                 | Capital      | Cuprum       | Habitat      | Modelo         | Planvital     | Provida       | Uno           | Total         |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Incorporados del mes</b> | <b>8.259</b> | <b>5.500</b> | <b>6.769</b> | <b>1.192</b>   | <b>2.729</b>  | <b>6.275</b>  | <b>21.302</b> | <b>52.026</b> |
| Dependientes                | 0            | 0            | 0            | 0              | 0             | 0             | 2.689         | 2.689         |
| Independientes              | 0            | 0            | 0            | 0              | 0             | 0             | 160           | 160           |
| Afiliación voluntaria       | 0            | 0            | 35           | 0              | 0             | 0             | 423           | 458           |
| Traspasos                   | 6.138        | 5.489        | 6.128        | 178            | 1.833         | 0             | 961           | 20.727        |
| Otros                       | 2.121        | 11           | 641          | 1.014          | 896           | 6.275         | 17.075        | 28.033        |
| <b>Retiros del mes</b>      | <b>5.430</b> | <b>2.946</b> | <b>6.145</b> | <b>15.100</b>  | <b>3.895</b>  | <b>9.917</b>  | <b>453</b>    | <b>43.886</b> |
| Traspasos                   | 2.730        | 2.031        | 2.325        | 14.112         | 3.090         | 579           | 133           | 25.000        |
| Pasivos                     | 2.614        | 596          | 2.634        | 487            | 579           | 5.652         | 53            | 12.615        |
| Otros                       | 86           | 319          | 1.186        | 501            | 226           | 3.686         | 267           | 6.271         |
| <b>Neto del mes</b>         | <b>2.829</b> | <b>2.554</b> | <b>624</b>   | <b>-13.908</b> | <b>-1.166</b> | <b>-3.642</b> | <b>20.849</b> | <b>8.140</b>  |

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.