

ABRIL
2021

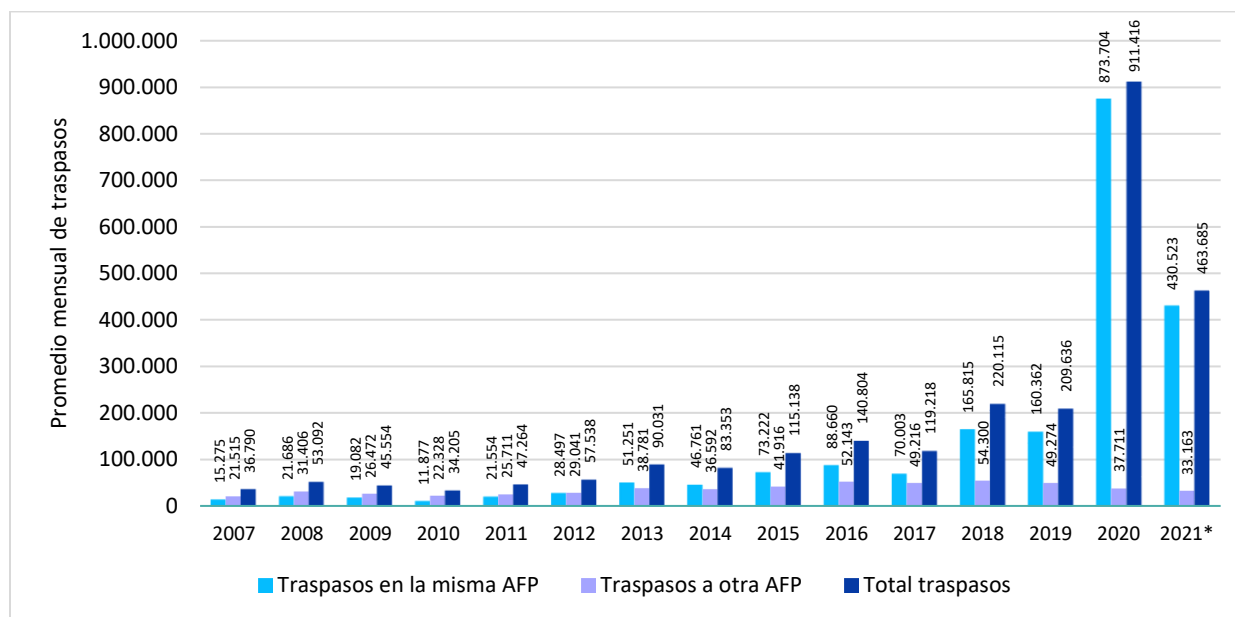
BOLETÍN DE TRASPASOS:
CAMBIO DE AFP Y FONDOS DE PENSIONES
(CON CIFRAS HASTA FEBRERO DE 2021)

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-febrero 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, 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 noviembre y agosto de igual año se dieron la segunda y tercera mayor cantidad histórica, con 1.642.114 y 1.489.809 traspasos totales respectivamente, hechos marcados principalmente por traspasos en la misma AFP. Los mayores movimientos de 2020 se vinculan a las recomendaciones de terceros y a la incertidumbre en los mercados provocada por el coronavirus, lo que ha afectado significativamente en los fondos de pensiones.

El total de traspasos en febrero de 2021 (ver Cuadro N° 1) fue de 165.629 (3,0% del total de cotizantes y 1,5% del total de afiliados a dicho mes), cayendo un -78,3% respecto al mes anterior y creciendo un 44,3% respecto al mismo mes del año anterior. Del total de traspasos, el 74% corresponde a cambios en la misma AFP (122.771 traspasos), mientras que el restante 26% fueron movimientos hacia otra entidad (42.858 traspasos).

Cabe señalar que desde marzo de 2020 se han registraron fuertes fluctuaciones en las rentabilidades de los multifondos por efecto del avance del coronavirus a nivel mundial, lo que sumado a las sugerencias de traspasos por parte de terceros, han incidido en los traspasos de fondos. Los montos traspasados en febrero de 2021 ascendieron a \$3.199.278 millones, equivalentes al 2,1% de los fondos de pensiones.

Los afiliados que se traspasaron en febrero se caracterizan por poseer una edad promedio de 39 años, una remuneración imponible promedio de \$1.249.081 y un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual de \$19.315.927. Existen diferencias según el tipo de traspaso, ya que quienes se cambian a otra AFP son en promedio más jóvenes (36 años versus los 40) que aquellos que se traspasan en la misma AFP (sólo traspaso de fondos); poseen una renta imponible menor (remuneración promedio de \$921.327 versus los \$1.363.496 de los traspasados en la misma Administradora); y tienen un saldo acumulado en su Cuenta de Capitalización Individual menor (saldo promedio de \$8.161.856 versus los \$23.209.690 de los traspasados en la misma Administradora).

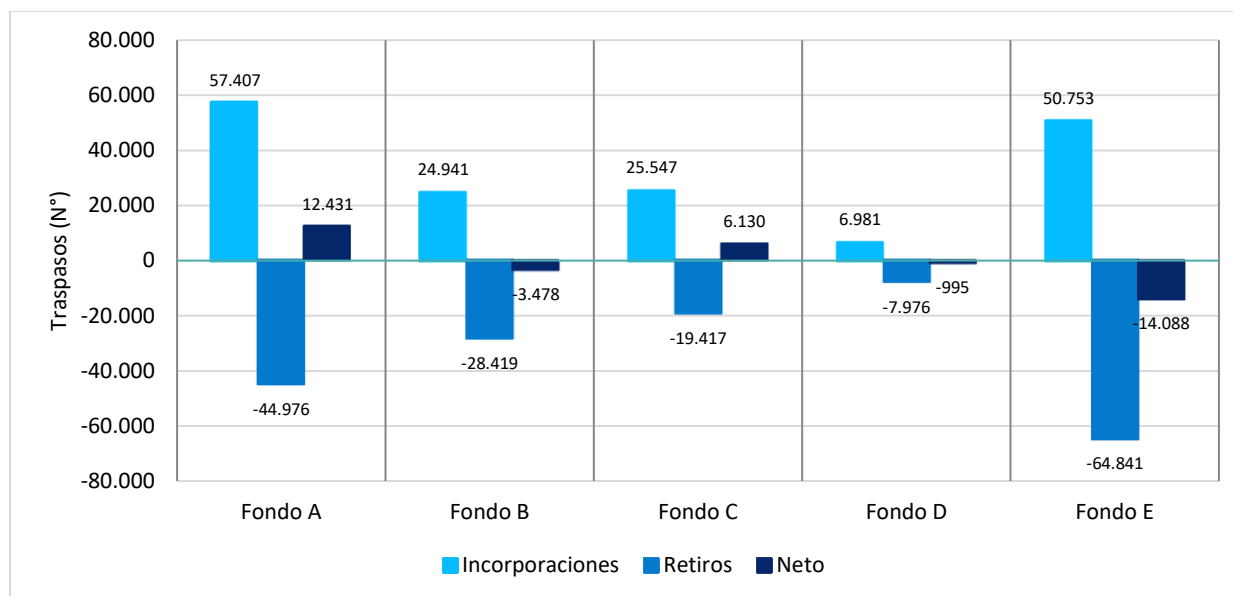
Cuadro N° 1: Número y caracterización de los traspasos según tipo (febrero de 2021)

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	122.771	40	1.363.496	23.209.690	-83,4%	98,0%
A otra AFP	42.858	36	921.327	8.161.856	82,6%	-18,8%
Total	165.629	39	1.249.081	19.315.927	-78,3%	44,3%

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

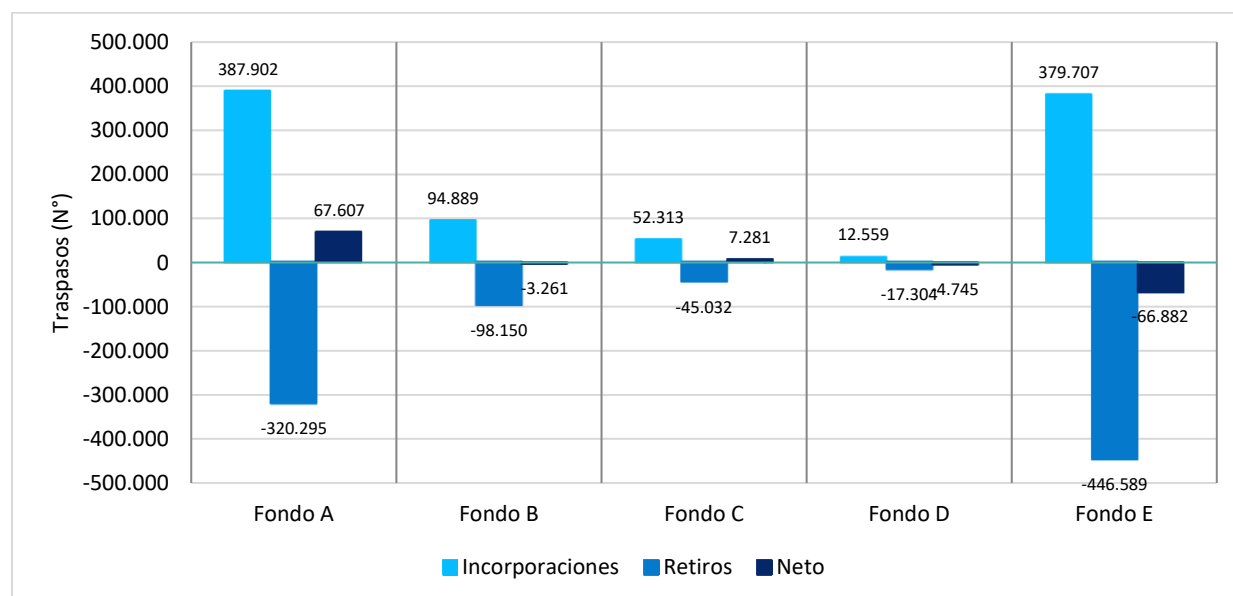
2. TRASPASOS ENTRE MULTIFONDOS

El fondo con la mayor cantidad de traspasos netos (incorporaciones menos retiros) en febrero de 2021 fue el fondo Tipo A, con 12.431 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo E registra el caso inverso, con -14.088 movimientos netos. Por su parte, los resultados de los fondos Tipos B, C y D fueron de -3.478, 6.130 y -995 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 2).

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Por su parte, el panorama durante 2021 (enero a febrero) muestra que el fondo con la mayor cantidad de traspasos netos es el fondo Tipo A, con 67.607 incorporaciones netas, mientras que el fondo Tipo E registra el caso inverso, con un neto de -66.882 movimientos. A su vez, los resultados de los fondos Tipos B, C y D fueron de -3.261, 7.281 y -4.745 traspasos netos respectivamente (ver Gráfico N° 3).

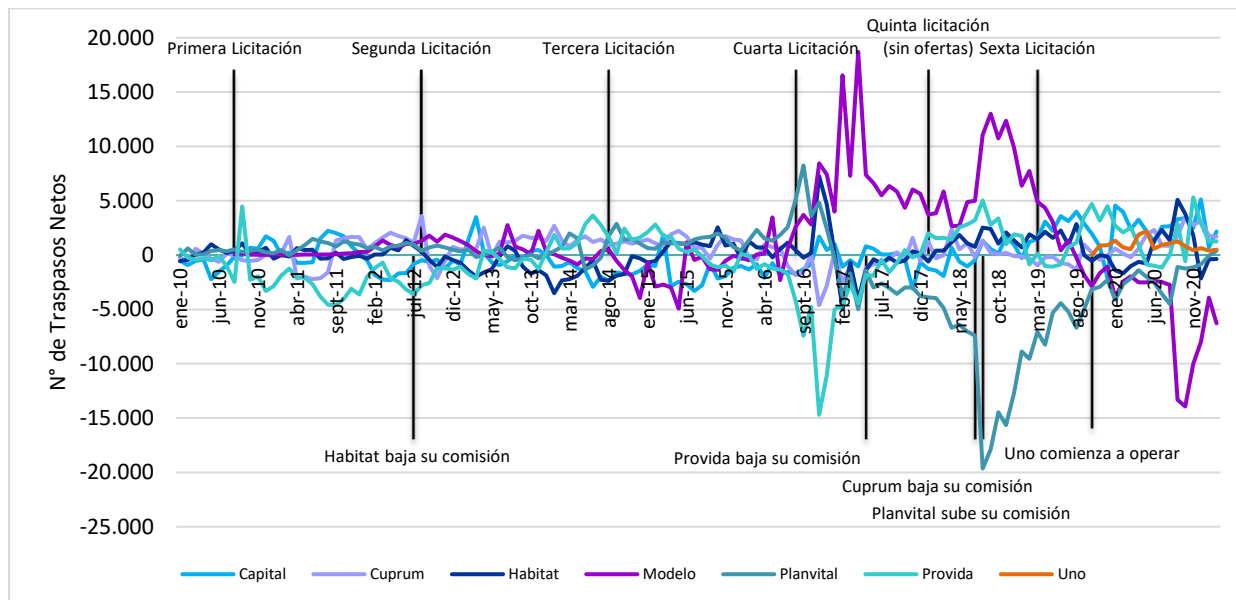
Gráfico N° 3: Total de traspasos netos según Tipo de fondo, acumulado 2021 (enero a febrero)*

(*) Cifras acumuladas entre enero y febrero 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 febrero de 2021 la AFP que presentó el mayor número de traspasos netos (más incorporaciones que retiros por traspasos) fue Capital, con 2.181 afiliados, mientras que el caso inverso lo muestra Modelo, con -6.286 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 Capital es la AFP con el mejor saldo, con 31.534 traspasos netos, mientras que Modelo muestra el escenario inverso, con -70.050 salidas netas (ver Gráfico N° 5).

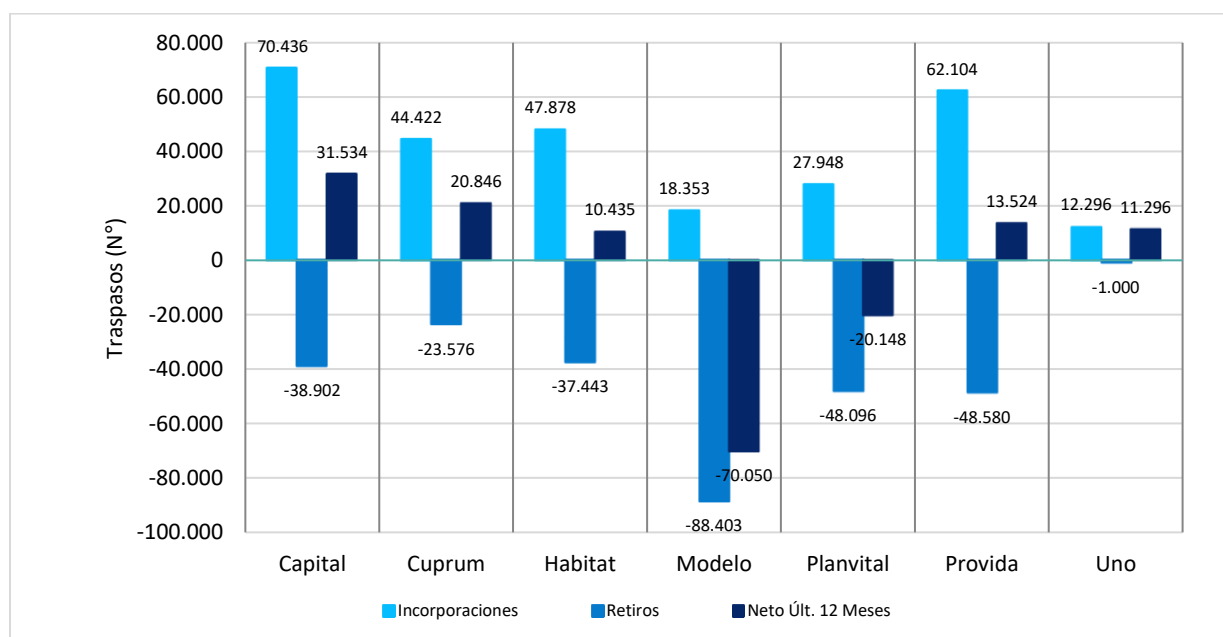
Adicionalmente, en el Cuadro N° 2 se introducen los indicadores básicos de cada Administradora, como es el caso de la comisión por depósito de cotizaciones, la cantidad de cotizantes y la rentabilidad real ponderada de los últimos 36 meses, siendo variables importantes a la hora de seleccionar una nueva 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 (febrero de 2021)

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital (1)	Provida	Uno (2)
Incorporaciones	5.153	3.879	3.666	330	3.501	5.545	661
Retiros	2.972	2.173	4.034	6.616	3.083	4.298	171
Neto Ene. 2021	2.181	1.706	-368	-6.286	418	1.247	490
Neto 2021	2.919	3.470	-751	-10.223	354	2.496	907
Neto últimos 12 meses	31.534	20.846	10.435	-70.050	-20.148	13.524	11.296
Cotizantes	865.150	399.978	1.023.955	1.016.094	730.076	1.330.531	185.345
Comisión	1,44%	1,44%	1,27%	0,77%	1,16%	1,45%	0,69%
Rentabilidad Últ. 36 Meses*	5,90%	5,29%	5,78%	5,26%	5,22%	6,11%	-
Vendedores**	543	849	1.221	23	597	957	0
Var. Vendedores***	-14%	-10%	-2%	28%	18%	1%	-

(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 diciembre 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. Durante julio y agosto del 2020 AFP Uno redujo temporalmente su comisión.

Gráfico N° 5: Total de traspasos netos según AFP en los últimos 12 meses (febrero 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 febrero de 2021, registrándose un total de 67.401 incorporaciones al sistema de AFP y un total de 36.020 retirados, lo que se traduce en un neto final para dicho mes de 31.381 afiliaciones totales. La AFP con la cantidad de afiliaciones netas más alta del mes fue Uno (42.917 afiliaciones netas), mientras que Modelo presentó el escenario inverso (con 6.912 desafiliaciones netas).

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

Movimientos	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Uno	Total
Incorporados del mes	5.496	3.887	3.904	637	4.376	5.753	43.348	67.401
Dependientes	2	0	0	0	0	0	3.099	3.101
Independientes	0	0	0	0	0	0	92	92
Afiliación voluntaria	0	0	36	0	0	0	767	803
Traspasos	5.153	3.879	3.666	330	3.501	5.545	661	22.735
Otros	341	8	238	307	875	208	38.729	40.706
Retiros del mes	5.509	3.075	6.422	7.549	3.696	9.338	431	36.020
Traspasos	2.972	2.173	4.034	6.616	3.083	4.298	171	23.347
Pasivos	2.382	700	2.291	478	442	4.678	55	11.026
Otros	155	202	97	455	171	362	205	1.647
Neto del mes	-13	812	-2.518	-6.912	680	-3.585	42.917	31.381

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.