

REPRESENTAN 30,7% DEL TOTAL, SEGÚN CIFRAS ELABORADAS POR LA ASOCIACIÓN DE AFP:

Casi 3,3 millones de afiliados al sistema de AFP no cotizó el 2018, el mayor número de personas desde 2010

Los expertos coinciden en que las lagunas son el principal factor de las bajas pensiones. Pese a que valoran la propuesta del Gobierno de crear un seguro, señalan que no es suficiente.

MARÍA JESÚS COLOMA

Trabajar no es sinónimo de contribuir para la pensión. Pese a que muchas personas pueden estar en el mundo laboral no todas están cotizando para sus futuras jubilaciones. Según cifras calculadas por la Asociación de AFP, hubo 3.282.280 afiliados al sistema que no registraron cotizaciones durante el 2018, el mayor número de personas desde 2010. La cifra representa 30,7% de los afiliados totales del sistema previsional, porcentaje que se mantuvo respecto del año anterior y que es el más alto desde 2012. Los que no cotizan hace más de un año aumentaron en 80.608 el año pasado con relación al precedente (ver infografía).

Como una cifra preocupante define Fernando Larraín, gerente de la Asociación de AFP, el número de personas que no ahorró el año pasado y advierte que para poder construir una buena jubilación se requiere de densidades de cotización, pues las lagunas previsionales se traducen en menores pensiones. "Esto es peor si esto se da en los primeros años de ahorro, porque las lagunas en los jóvenes tienen un mayor impacto, que las de las personas que están prontas a jubilarse", explica.

Para Cecilia Cifuentes, directora del Centro de Estudios del ESE Business School de la Universidad de los Andes, y David Bravo, economista y director del Centro de Encuestas y Estudios Longitudinales UC, estas cifras son el principal factor de las bajas pensiones, ya que reflejan que un número muy elevado de personas no cotiza. "En los últimos 20 años, en promedio, sólo un 54% de los afiliados cotiza, es decir, cerca de la mitad tiene una cuenta de ahorro previsional, por lo tanto, tiene derecho a una jubilación del sistema, pero no está ahorrando para ese objetivo", indica Cifuentes.

La directora ejecutiva de Brain Invest —firma de asesoría previsional— María Eugenia Jiménez, coincide en que las lagra-



Año	Total de afiliados	Porcentaje de afiliados que no cotizó	Variación de afiliados con más de 12 meses sin cotizar
2008	8.732.475	36,3%	108.938
2009	8.558.713	38,4%	109.412
2010	8.751.068	37,6%	9.954
2011	8.957.495	35,8%	-85.127
2012	9.268.872	34,0%	-53.093
2013	9.525.872	28,6%	-429.453
2014	9.746.467	29,3%	134.564
2015	9.961.722	29,3%	60.191
2016	10.178.437	29,8%	112.684
2017	10.433.137	30,7%	168.543
2018	10.705.051	30,7%	80.608

Fuente: Gerencia de Estudios de la Asociación de AFP.

nas afectan en el saldo ahorrado para el afiliado al momento que se pensione. Sin embargo, agrega que otra consecuencia que se tiene después de 12 meses de no imponer es que se pierde la cobertura del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

Los desafíos de la reforma

Una de las propuestas que contiene la reforma previsional que impulsa el Gobierno es la creación de un seguro para lagunas, que cubra las cotizaciones cuando se pierde el empleo, en conjunto con el seguro de cesantía.

David Bravo dice que la medida va en la dirección correcta. Pero advierte que la mayor parte de las lagunas no se produce por desempleo, sino por no participación en el mercado laboral

por informalidad. Por lo tanto, asegura que hay que avanzar en medidas que incrementen la inserción laboral.

Para Fernando Larraín la propuesta no resuelve el problema de fondo. "Toda la gente que trabaja, independiente del tipo de empleo que tenga tiene que cotizar y ahorrar para construir su pensión y eso es crucial en cualquier reforma previsional, pero aquí se está dejando a un grupo importante fuera", apunta el ejecutivo del gremio. "Cerca de un 30% de la población transita entre el mercado formal y el informal y deja de cotizar", afirma.

Se requiere más educación

Cecilia Cifuentes sostiene que la propuesta del Gobierno es una buena política y que es



Lo importante en el debate previsional es anclar las expectativas y que el monto de pensión que las personas reciben depende de la cantidad de años cotizados".

FERNANDO LARRAÍN
GERENTE DE LA ASOCIACIÓN DE AFP

importante que los subsidios de cesantía y la política de indemnizaciones tengan este tipo de componentes. Es decir, que cuando la persona pierde su trabajo formal, siga cotizando. Sin embargo, advierte que es insustentable en materia previsional la falta de información y de educación", afirma.

La economista agrega que "el mensaje político de algunos sectores sobre que la pensión es un derecho, independiente de si se ahorra o no, también parece erróneo".

Asimismo, sostiene que si se sigue siendo un desafío incorporar a los trabajadores independientes que no tienen honorarios a cotizar. "Eso puede constituir una política para mejorar la densidad de cotizaciones y disminuir las lagunas previsionales en el tiempo", señala.

agenda icare

FORO
¿CÓMO VIENE EL 2019?
8:30 A 11:00 | CASAPIEDRA

JUEVES
14
MARZO

Apertura: **Claudio Muñoz**
Presidente de ICARE

LA ECONOMÍA CHILENA EN PERSPECTIVA
Felipe Larraín / Ministro de Hacienda

LUCE Y SOMBRAS DEL PANORAMA INTERNACIONAL
John Müller / ex Director adjunto y actual Columnista del diario El Mundo

Richard von Appen / Consejo Consultivo Empresarial de APEC Chile

DESAFÍOS POLÍTICOS Y GESTIÓN LEGISLATIVA
Gonzalo Blumel / Ministro Secretario General de la Presidencia

Ena von Baer / Senadora de la República

Fuad Chahín / Presidente del Partido Demócrata Cristiano



SEMINARIO | CÍRCULO LEGAL
NUEVOS DESAFÍOS DEL COMPLIANCE
8:30 A 11:00 | SEDE ICARE
CUPOS LIMITADOS

MÉRCOLES
20
MARZO

Apertura: **Nicole Nehme**
Presidenta del Círculo Legal de ICARE.

Adán Nieto Martín / Vicepresidente de la sección Española de la Asociación Internacional de Derecho Penal, España.

Marta Herrera / Abogada de la Universidad de Chile y Directora de la Unidad Especializada Anticorrupción del Ministerio Público.

Gonzalo Medina / Abogado de la Universidad de Chile, socio de Harasic, Medina & Dal Pozzo Abogados y consultor senior del Worth Street Group en compliance.

Cierre: **Susana Sierra**
Directora Ejecutiva BII Compliance.



MESA REDONDA | CÍRCULO DE MARKETING
DISRUPCIÓN EN LOS MODELOS DE NEGOCIO
8:30 A 10:45 | CASAPIEDRA

JUEVES
21
MARZO

Apertura: **Lorenzo Gazmuri**
Presidente del Círculo de Marketing de ICARE

EL CONTEXTO
Rodrigo Edwards / Gerente General de ALSET Global

SALUD
Alberto Borrogo Díaz / Socio de evaris y Director División de Salud y Servicios Sociales

ALIMENTACIÓN SALUDABLE
Eve Crowley / Representante de la FAO en Chile y Representante Regional Adjunta para América Latina y El Caribe

EL CANAL TRADICIONAL
Alfonso Díaz / Gerente General de Chilexpress

MEDIOS DE PAGO
José Santomingo / Presidente de FinTech Chile A.G.

ELECTROMOVILIDAD
Leonardo Ljubetic / Gerente Corporativo Desarrollo y Gestión de Copac



+56 2 2280 5300 / info@icare.cl Inscripciones: icare.cl

INFORME DE 2018 DE LA ASOCIACIÓN DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS MUTUOS (AAFMM):

Patrimonio administrado por fondos mutuos llegó a US\$ 55 mil millones

Este es su séptimo año consecutivo al alza y las categorías que más subieron fueron los estructurados y de inversionistas calificados.

FLORENCIA GAITAVARA

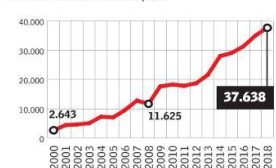
Una trayectoria ascendente ha tenido la industria de los fondos mutuos, con alza en los últimos siete años. Incluso, desde 2013 acumulan un incremento de un 74%. Pese a la volatilidad que invadió a los mercados el año pasado, el patrimonio administrado por este tipo de activos avanzó 7,4% respecto del año previo, con lo que alcanzó los \$37.637.881 millones, equivalentes a US\$ 55.188 millones.

Por categoría, los fondos que más aumentaron su patrimonio administrado el año pasado fueron los estructurados, con un incremento de 88,9% respecto 2017 llegando a los \$211.815 millones. En segundo lugar se situó el fondo dirigido a inversionistas calificados que anotó un alza de 38,8% en el total administrado hasta los \$524.299 millones. En tanto, los fondos de tipo de accionario tuvieron un retroceso de 0,4% frente al 2017 (ver infografía).

Mónica Cavallini, gerente general de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile (AAFMM), comentó que

Patrimonio efectivo administrado por año

Monto en miles de millones de pesos



Fuente: AAFMM

Patrimonio por categoría

Cifras en millones de pesos

Fondo	2017	2018
• Accionario	3.052.035	3.041.049
• Balanceado	3.321.694	3.525.414
• Deuda <365 días	2.409.044	2.526.889
• Deuda <90 días	14.800.560	15.867.870
• Deuda >365 días	10.626.183	11.878.169
• Estructurado	112.120	211.815
• Inv. Calificado	377.646	524.299
• Otros	357.481	62.376
Total	35.056.763	37.637.881

EL MERCURIO

PROYECCIÓN 2019

Para este año, la Asociación de Fondos Mutuos espera un crecimiento en los activos administrados de 10% anual.

"El año pasado fue complejo para los mercados financieros en general y la industria de fondos mutuos no fue la excepción". Sin embargo, Cavallini destacó que a pesar de eso, este tipo de activos anotaron un incremento anual. "Esto muestra que los

fondos mutuos son instrumentos financieros con opciones para todos los perfiles de riesgo y otorgan flexibilidad de transitar según se vayan demarcando los escenarios de volatilidad, es decir, una oferta que permite elegir según perfil de riesgo de acuerdo a proyección de resultados y escenarios de volatilidad", agregó.

Este año, la asociación espera un crecimiento de 10% anual, lo que estará basado en expectativas de un mayor crecimiento de los fondos mutuos de deuda.

"En los mercados y las economías siempre existe un grado de incertidumbre, lo que se puede traducir en volatilidades de los instrumentos. Es por eso que no sería prudente señalar de manera tan específica cómo se comportarán los fondos, ya que eso será reflejo del escenario político-económico, el consiguiente comportamiento de los mercados y de cómo los *portafolio managers* vayan aprovechando las oportunidades que se presenten", comentó la gerente general de la AAFMM.