

CHILE:

FONDOS PARA EL RETIRO: ...el rol de los fondos mutuos

Junio 2007

Industria de Fondos Mutuos

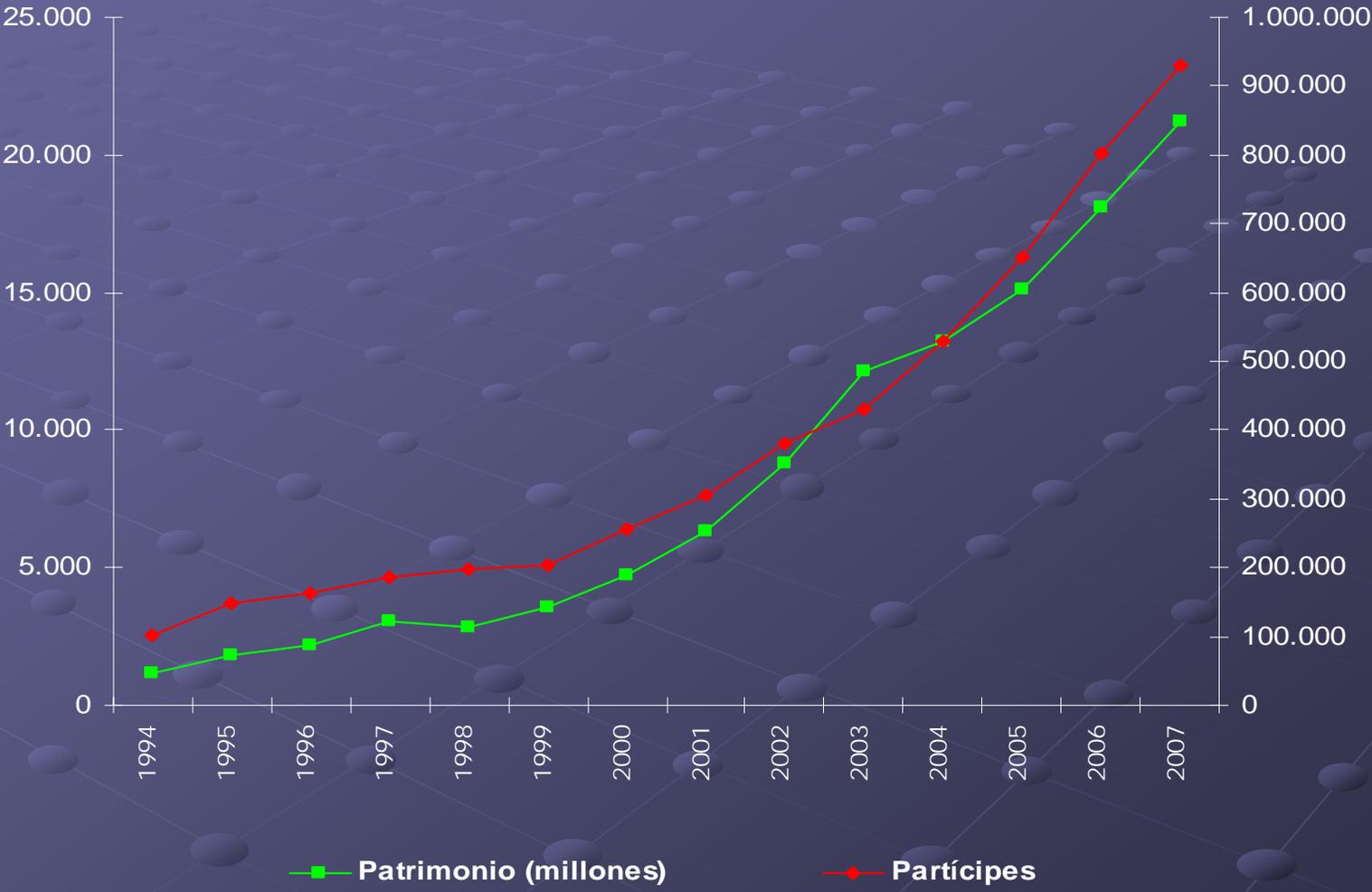
- Existe desde los años 50
- Patrimonio administrado a mayo 2007 → MUS\$ 21.329
- Ofreciendo más de 950 fondos.
- 930.942 partícipes.
 - 33% de crecimiento en los últimos 12 meses
- Industria compuesta por 21 Administradoras de FM
- 12 - bancarias, 9 – no bancarias
- Todas integradas a la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos

Industria Fondos Mutuos

Patrimonio administrado por categoría
Millones US\$
Mayo 2007



Evolución Histórica



Chile

- 2015 – población dependiente sobrepasará la fuerza productiva

Esperanza de Vida CRECE

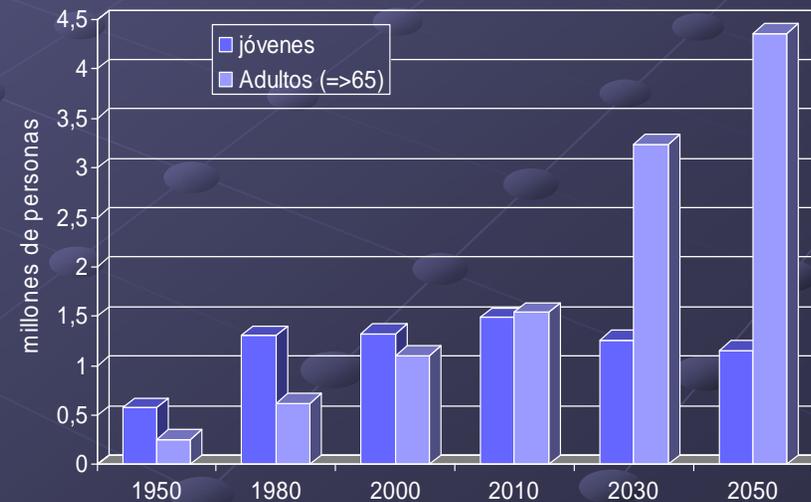
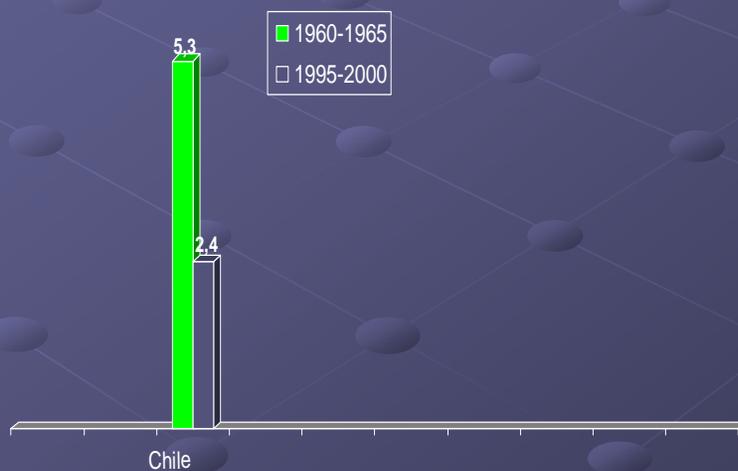
Esperanza de vida a los 60 años para distintos períodos y por género

	1995 -2000		2005 -2010		Dif. por género	
	hombre	mujer	hombre	mujer	1995	2005
Años	18,7	22,4	19,5	23,4	3,7	3,9

Tasas de fertilidad CAEN

Población ENVEJECE

Tasa de Fertilidad



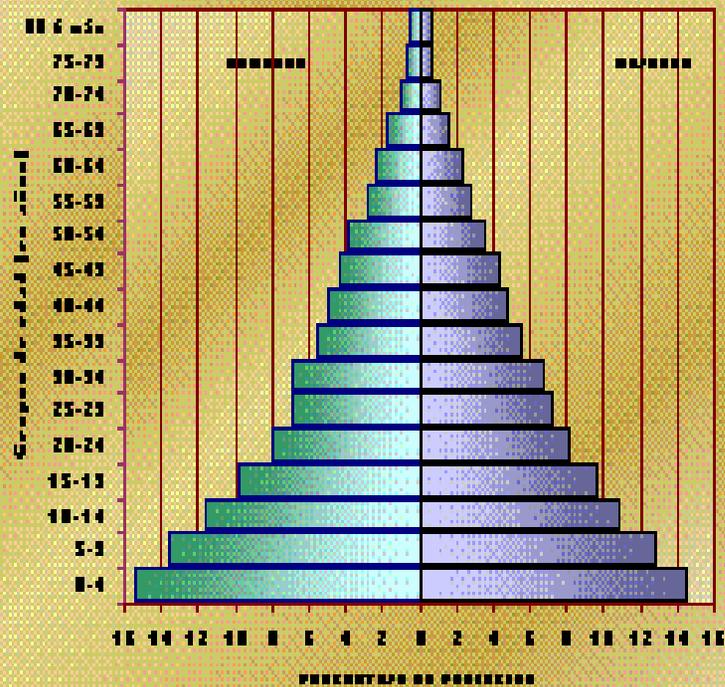
Fuente: INE Chile.

Modelo Autosustentable alineado a los cambios demográficos

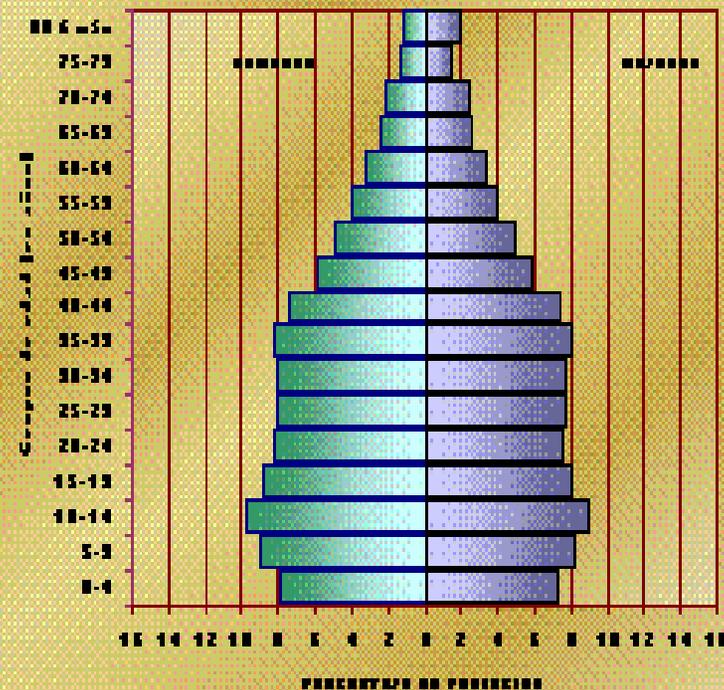


Modelo de Pensiones debe incorporar la dinámica demográfica.

Chile: Censo de Población 1960



Chile: Censo de Población 2002



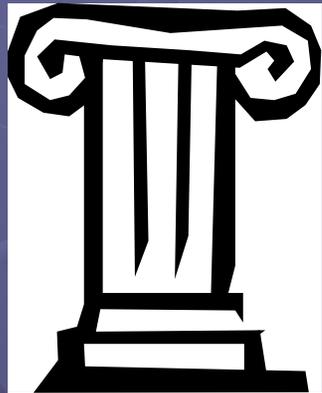
Chile

Modelo de Pensiones Vigente
Estructura Adecuada

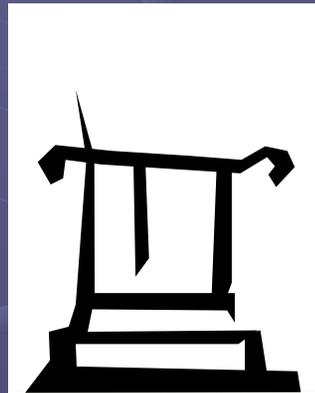
Modelo de Pensiones

Basado en cuatro pilares: – en diferentes etapas de construcción

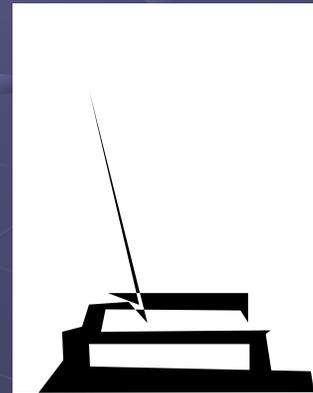
Previsión Social



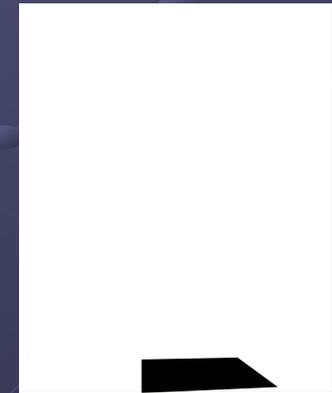
Esquemas
Obligatorios
de Previsión



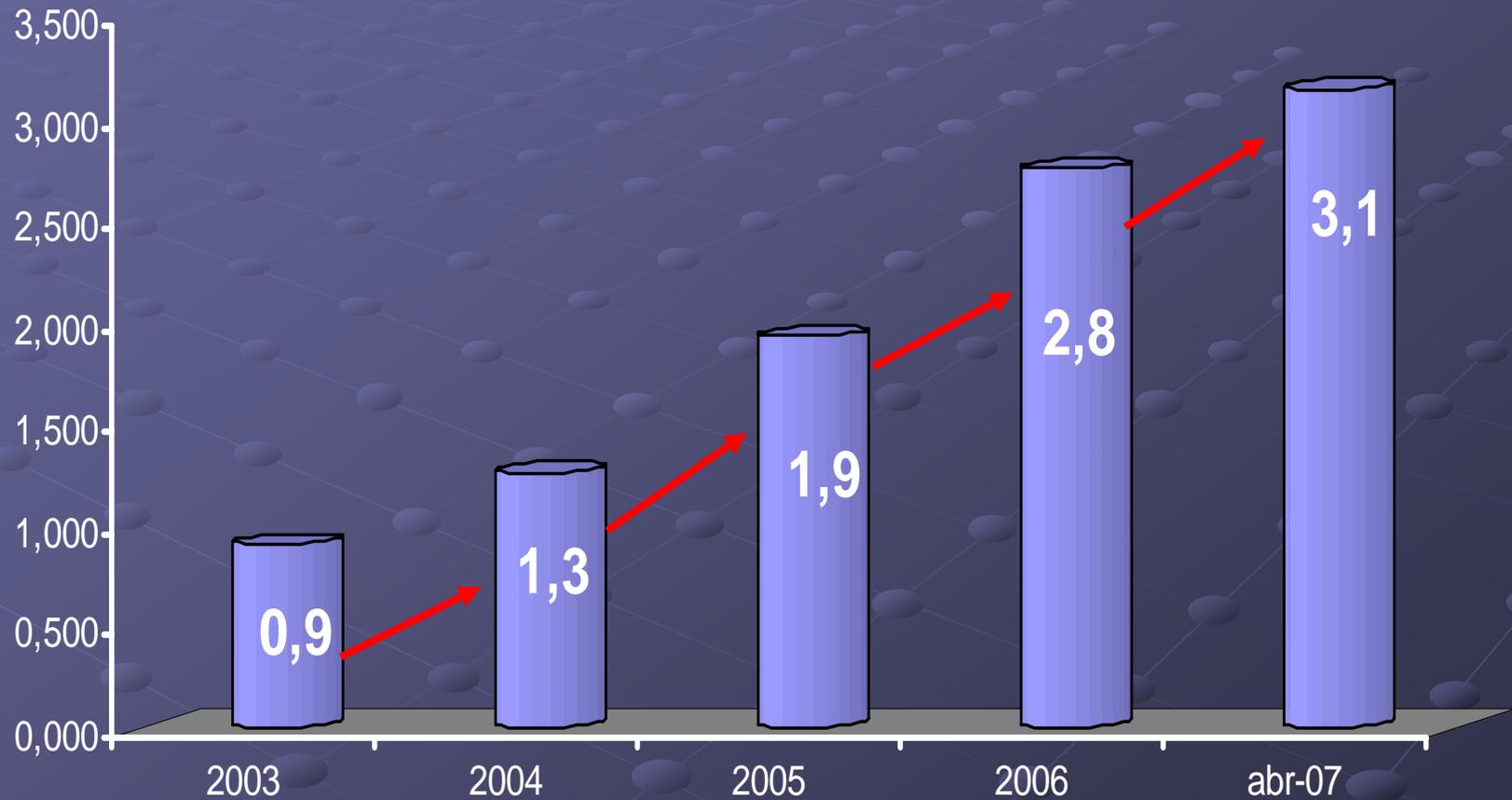
Esquemas Voluntarios
Adicionales
al Obligatorio



Actividades
Ocupacionales
pasada la edad de retiro



Evolución del APV un gran éxito billones US\$

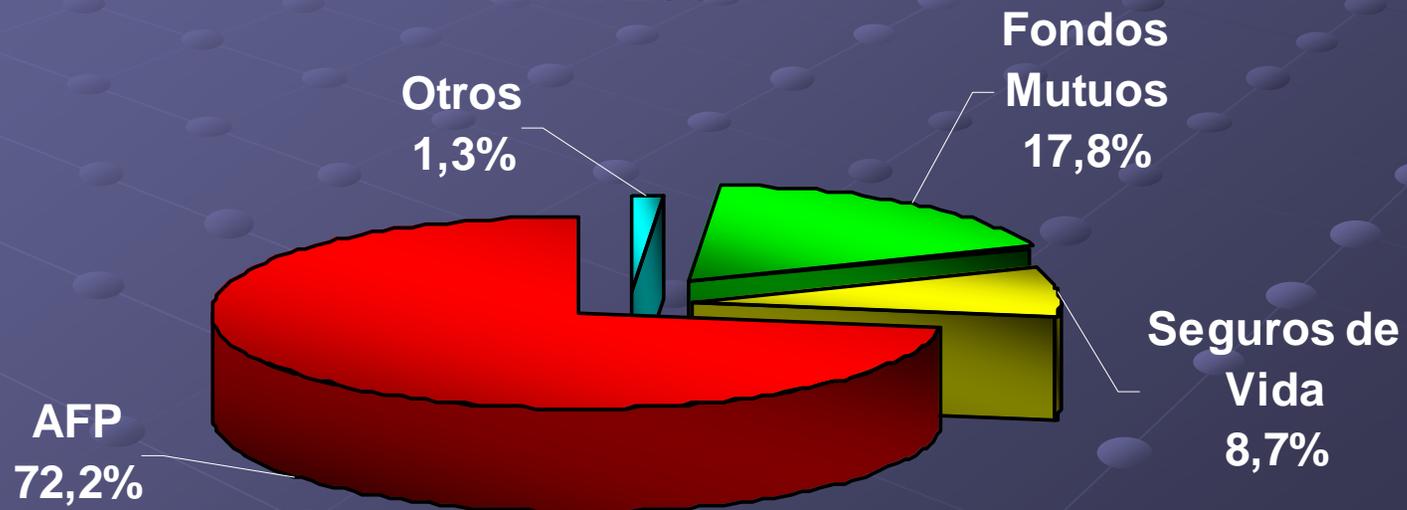


Industria de APV (3r Pilar) Participantes

Esquema de Ahorro Previsional Voluntario (APV)

Participación de Mercado (%)

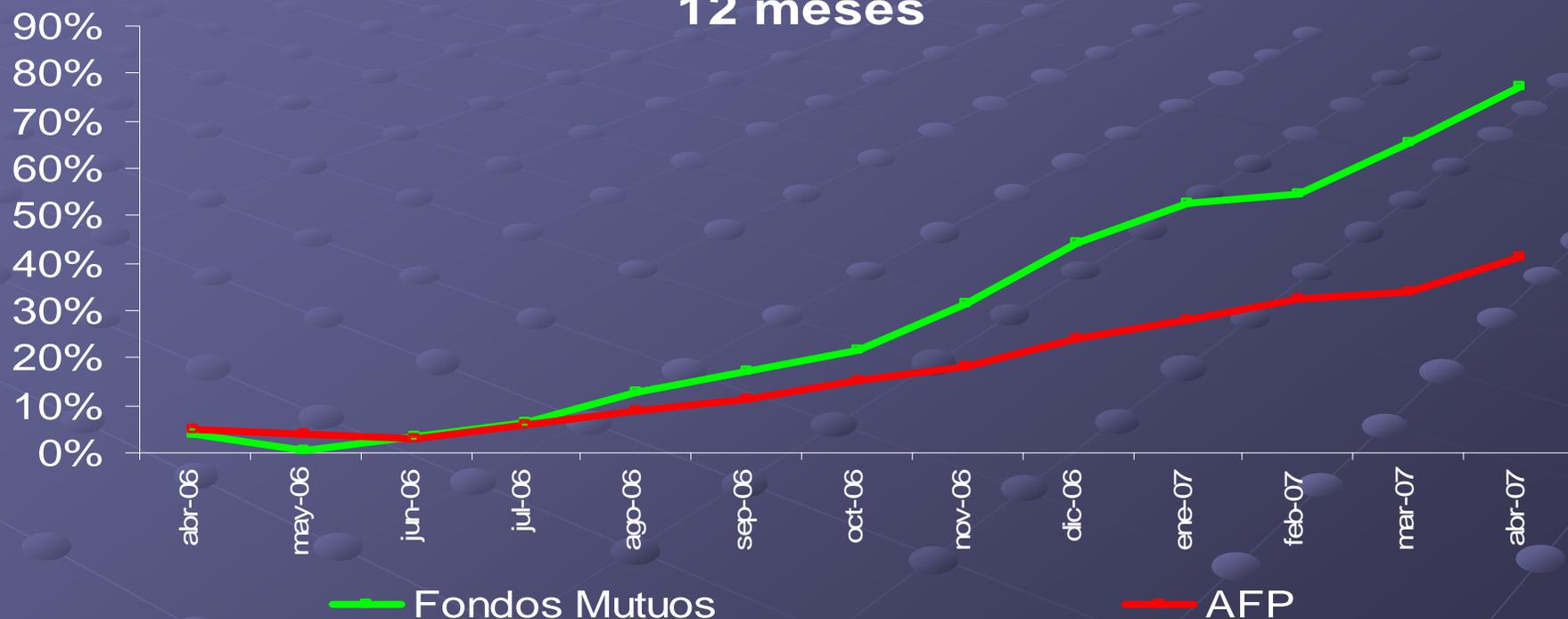
Abril 2007



Fondos Mutuos comenzaron a participar en el 2002, y han crecido en los últimos 12 meses móviles sobre un 77%.

Fondos Mutuos destinados al Ahorro Previsional: APV (3rd pilar)

Crecimiento Acumulado 12 meses

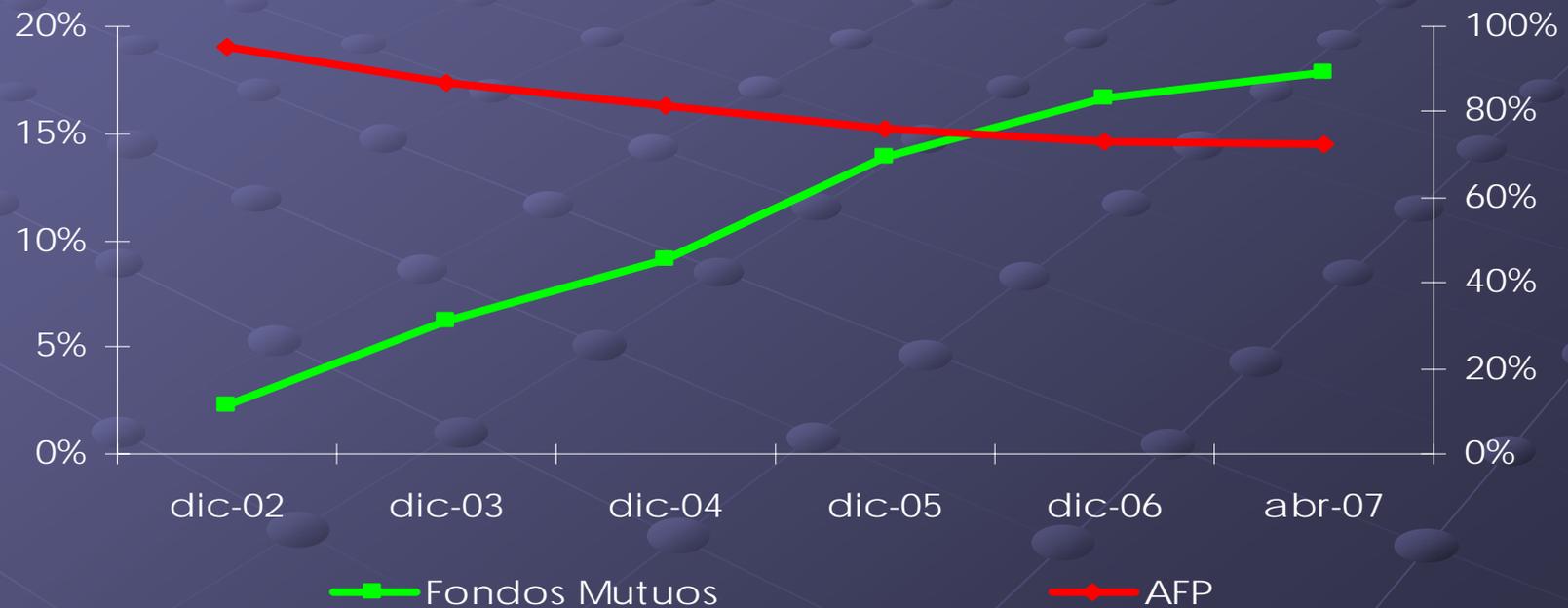


El mercado de Ahorro Previsional Voluntario (APV) existe desde 1981, las compañías de Fondos Mutuos fueron autorizadas para participar en este mercado en 1981. Desde abril de 2006 a abril de 2007 el patrimonio APV administrado por Fondos Mutuos ha crecidos 77%.

Fondos Mutuos en Ahorro Previsional (APV)

La participación de mercado de los fondos mutuos a abril de 2007 es de un 17,8%.

Evolución Histórica Participación de Mercado



Porqué los Fondos Mutuos ganan participación de mercado

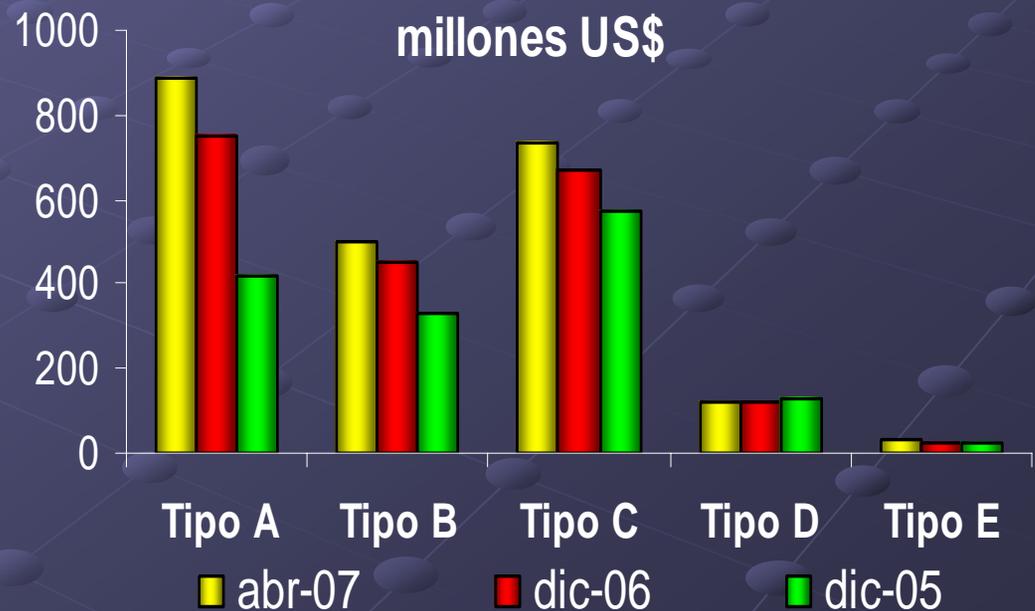
- Mayor competitividad.
- Alto nivel de información
- Asesoría personalizada (Financiera y Previsional)
- Portfolio diversos.
- AFP (principal actor de la industria de APV) ofrecen sólo cinco portfolios balanceados versus alrededor de 300 alternativas que ofrece la industria de FM.

Porqué los FM ganan participación de Mercado

AFP's únicamente ofrecen 5 alternativas de inversión diferenciadas por el riesgo de su portfolio.

- Tipo A : max. capitalización 80%
- Tipo B : max. capitalización 60%
- Tipo C : max. capitalización 40%
- Tipo D : max. capitalización 20%
- Tipo E : max. capitalización 0%

Patrimonio Administrado en APV en AFP
por tipos de fondos
millones US\$



Reformas 2007 al Mercado de Capitales que afectan a la industria de los FM

1. Eliminación al Impuesto al Valor agregado (IVA) de comisiones de todos los planes referidos a administración de recursos previsionales.
2. Se crea mecanismo de incentivo al ahorro a través de fondos colectivos, postergando el pago de impuestos por retiros e invirtiendo esos recursos en otros fondos.
3. Se amplía el porcentaje máximo de partícipes relacionados a la administradora de un fondo (de 15% a 40%). Además los CUI de las cias. de seguros no serán consideradas relacionadas a una administradora de fondos Mutuos por parte de una cias. de seguros pertenecientes al mismo grupo financiero.

APV en los fondos de retiro o pay out.

- Edad de retiro en el sistema:
 - mujeres 60, hombres 65
 - A esta edad se cumple requerimientos de retiro programado.
- Jubilación anticipada en el sistema obligatorio: el requisito principal es acumular los suficientes activos para garantizar un índice de remplazo, de por lo menos, el 70% de los 120 últimos salarios.
- Esta condición se logra únicamente con AHORRO VOLUNTARIO => espacio para el tercer pilar y para los FM.

En la fase de pay out los individuos escogen:

Retiros programados desde sus cuentas de AFP, este retiro se encuentra en función de tres variables:

- activos acumulados
- la proyección de tasa de interés
- la expectativa de vida a la edad del retiro.

Una alternativa es el elegir un pago a perpetuidad con un monto mensual fijo indexado al IPC, garantizado y manejado por una compañía de seguros.

En los fondos de retiro: ¿Los FM tienen un rol?

- Nuestra industria tienen un rol activo en la entrega de información a inversionistas, de los diversos escenarios para la toma de decisión respecto de:
 - Esquema de retiro programado
 - Pensión de por vida