

GERENS

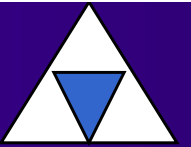
## Seminario

# “Desafíos de los sistemas de pensiones en América Latina”

## Panel: Competencia en el mercado de fondos de pensiones

Patricio Arrau, GERENS S.A.

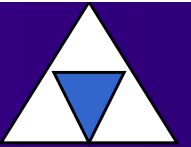
Santiago, 11 y 12 de noviembre de 2003



GERENS

# Presentación

- Elementos para análisis de la competencia y el experimento de los noventa
- Diagnóstico y propuestas para mejorar la competencia del sistema

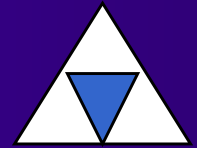


GERENS

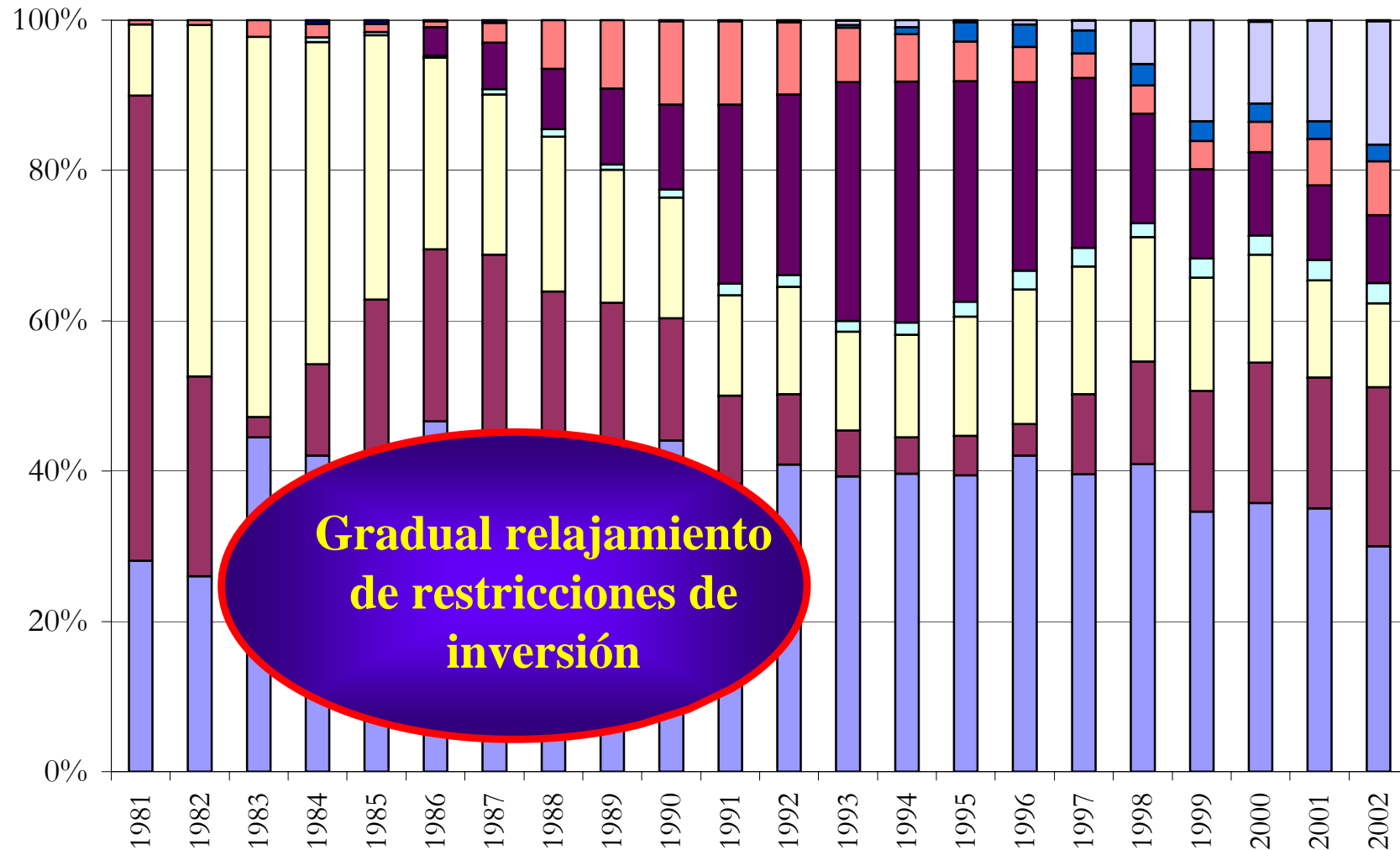
# Descripción Sistema AFP

- Capitalización individual (beneficios definidos en base a la contribución)
- Administración privada
- Rol del estado
  - Regulación
  - Supervisión
  - Distribución de ingresos (1er pilar)

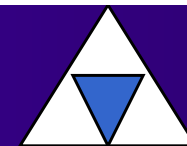
# Evolución de la cartera



GERENS

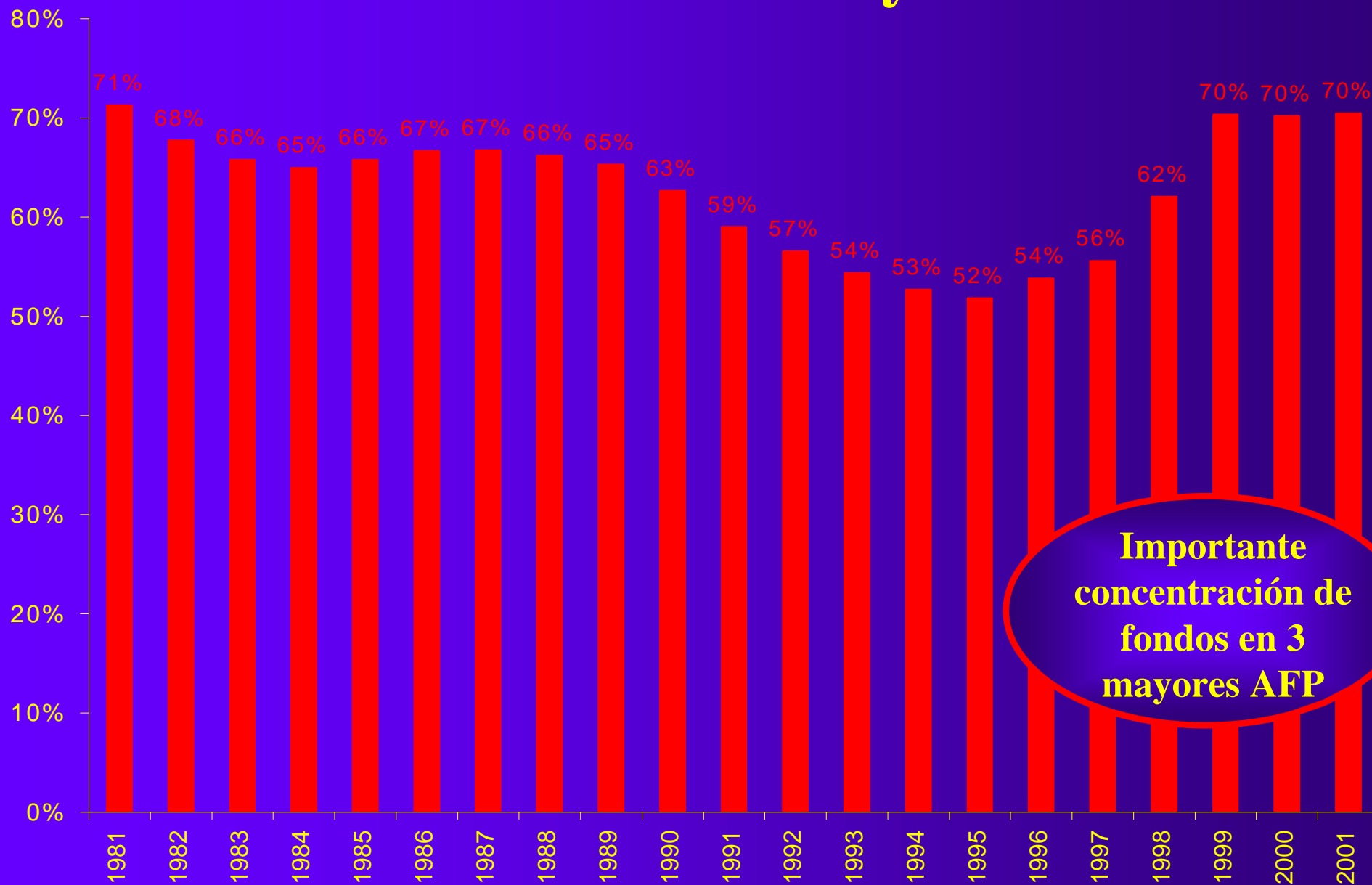


- Estatales
- Bonos y Acciones Inst. Financ.
- Cuotas Fondos Inversión
- Dep. y Pag. de Inst. Financieras
- Acciones Empresas
- Inst. Extranjeros
- Letras Hipotecarias
- Bonos Empresas
- Activo Disponible

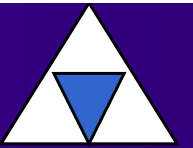


GERENS

# Evolución Sistema: Concentración fondos 3 mayores AFP

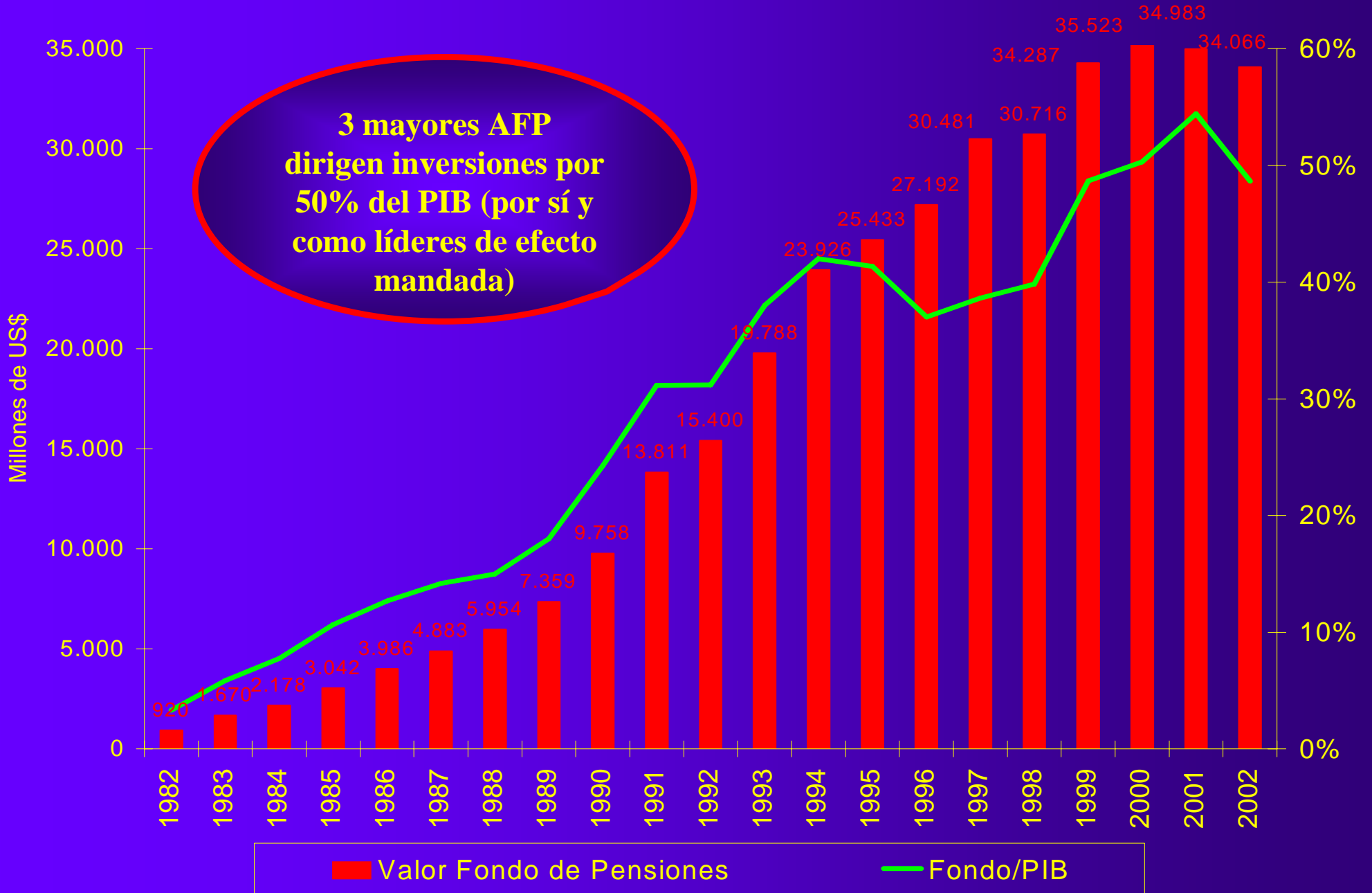


**Importante  
concentración de  
fondos en 3  
mayores AFP**

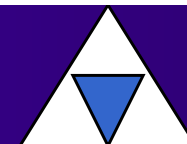


GERENS

# Evolución Sistema: Valor Fondo Pensiones



# Evolución Sistema: Número de AFP



GERENS

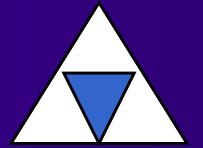


# Evolución Fuerza de Ventas

(miles)



# Evolución Sistema: Rentabilidad AFP



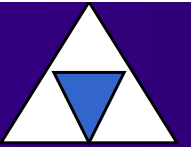
GERENS



■ Utilidad/Patrimonio

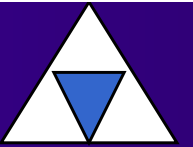
■  $(Ut \text{ Operac.} - Ut. \text{ Encaje}) / (\text{Activo Total} - \text{Encaje} - \text{Act. Soc.})$

■  $(Ut \text{ Operac.} - Ut. \text{ Encaje}) / (\text{Activo Total} - \text{Encaje} - \text{Pasivo Circ.} - \text{Act. Soc.})$



# Diagnóstico y propuestas

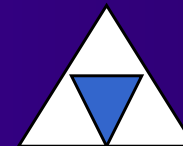
- Demanda poco informada, competencia a nivel minorista incentiva competencia por factores accesorios, no fundamentales
- Alta rentabilidad de las AFP (ROE), sistema no compite por comisiones o por calidad de servicio. Sistema protegido por la regulación. No hay entrada al sistema por alto costo de atraer masa crítica de afiliados a nivel minorista
- **SE REQUIERE MAYOR VOLUNTARIEDAD Y MENOR OBLIGATORIEDAD EN LA DEMANDA (más APV, menos APO)**
- **DEMANDA PROFESIONALIZADA E INFORMADA A TRAVES DE PLANES COLECTIVOS DE EMPRESAS TIPO 401-K, TANTO EN APV COMO EN APO**



# Diagnóstico y propuestas

- **AGLOMERACION DE LA DEMANDA REDUCE SEVERAMENTE LOS COSTOS DE ENTRADA, DILUYE ACTUALES RENTAS**
- **PERMITIR ESTRUCTURAS DE COMISIONS AJUSTADAS A COSTOS, MENOR INTERFERENCIA “POLÍTICA” EN COMISIONES**
- **Autoridad teme efectos negativos de abrir la competencia por mala experiencia de los noventa, HAY QUE ATREVERSE DENUEVO**
  - En restricciones de cartera se innovó con multifondos, falta más agresiva diversificación internacional
  - En materia de estructura de mercado de capitales...

# ....Mercado de Capitales hoy



GERENS

**Cías. de Seguros**

- Créditos Hipotecarios
- Créditos de Consumo
- Distribución de Seguros

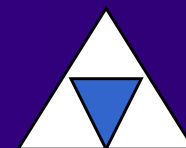
**Banca**

- Corretaje de Valores
- Préstamos L/P a Grandes Empresas

**Mdo. De valores**

**AFP**

# Nuevo Sistema de Mercado de Capitales



GERENS

