

## **Informe de la Superintendencia de Pensiones de junio pasado Ahorros previsionales suman US\$ 203.027 millones al primer semestre de 2018**

*De acuerdo al reporte de la SP, en la primera mitad de este año los fondos A y B acumularon pérdidas de 2,71% y 1,68%, respectivamente, mientras que el Fondo C un retroceso de 0,78%. En junio último, sólo el Fondo E obtuvo cifras azules.*

*En tanto, durante la primera mitad de este año el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales acumuló una rentabilidad de 1,55% y el Solidario un 1,75%. Los activos del Fondo alcanzaron a US\$ 11.608 millones.*

**Santiago, 04/07/2018.-**

La volatilidad a la baja que exhibieron las inversiones en instrumentos de renta variable y acciones locales jugaron una mala pasada a los multifondos de pensiones más riesgosos durante el primer semestre de este año. Según el informe mensual que elabora la Superintendencia de Pensiones (SP), en la primera mitad de 2018 los fondos de A y B acumularon caídas de 2,71% y 1,68%, respectivamente, mientras que el Fondo C registró una baja de 0,78%.

Los fondos D y E, sin embargo, cerraron el período con rentabilidades positivas de 0,04% y 1,50%, respectivamente.

Las cifras también muestran que durante junio pasado cuatro de los cinco multifondos anotaron pérdidas, mientras que el Fondo E obtuvo un retorno mensual de 0,23%. Con todo, al 29 de junio último los ahorros previsionales alcanzaron los US\$ 203.027 millones.

En cuanto a los Fondos de Cesantía, el reporte de la SP consignó que durante el primer semestre de este año éstos acumularon rentabilidades positivas, totalizando US\$ 11.608 millones en activos. Mientras el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) anotó una ganancia semestral de 1,55%, el de Cesantía Solidario (FCS) tuvo un retorno de 1,75%.

Tabla N° 1

## Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Junio 2018	Acumulado Ene 2018-Jun2018	Últimos 12 meses Jul 2017-Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015-Jun 2018	Promedio anual <sup>1</sup> Sep 2002-Jun 2018	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	-1,54	-2,71	1,54	3,53	6,32	31.048	20.117.873
Tipo B	-1,25	-1,68	1,27	3,37	5,36	33.465	21.683.827
Tipo C	-0,77	-0,78	0,34	2,73	4,87	74.145	48.041.946
Tipo D	-0,28	0,04	-0,50	2,06	4,30	33.837	21.924.435
Tipo E	0,23	1,50	0,45	2,35	3,70	30.532	19.783.159
<b>Sistema</b>						<b>203.027</b>	<b>131.551.240</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

### Fondos de pensiones

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. Al respecto, durante el presente mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa norteamericana, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando totalmente los retornos negativos de la renta fija, pero no así en los instrumentos de renta variable, prevaleciendo en estos últimos las pérdidas observadas en las principales bolsas internacionales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, con caídas de 1,58%<sup>2</sup>, 5,93%<sup>3</sup> y 4,14%<sup>4</sup>, respectivamente, la rentabilidad en dólares del índice

1 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

2 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

3 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

4 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.



Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond, que presentó una disminución de 0,47%<sup>5</sup>, así como la variación mensual de 3,12% del peso respecto al dólar.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por el retorno negativo de las inversiones en acciones nacionales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

---

<sup>5</sup> Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

## Fondos de Cesantía

La rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Al respecto, a pesar de que la rentabilidad de los instrumentos extranjeros fue negativa, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo positivamente a la rentabilidad de estos Fondos. Para ello considérese el retorno en dólares de los índices Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija) y MSCI World (renta variable), que presentaron caídas de 0,47% y 1,58% respectivamente, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 3,12% durante el presente mes. Respecto a los títulos de deuda local, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de estos instrumentos, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP\_RF, que presentó un alza de 0,57% durante el mes de junio.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó una disminución de 3,99% durante el presente mes.

Tabla N° 2

### Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Cesantía En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos	Junio 2018	Acumulado Ene 2018-Jun2018	Últimos 12 meses Jul 2017-Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015-Jun 2018	Promedio anual Oct 2002-Jun 2018	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	0,43	1,52	0,62	1,88	2,84	7.770	5.034.687
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,17	1,71	1,53	3,16	3,41	3.838	2.486.839
<b>Total Fondos</b>						<b>11.608</b>	<b>7.521.526</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

A partir de mañana, jueves 5 de julio de 2018, se encontrará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, el informe completo con el detalle de la rentabilidad.