
FONDO D BATIÓ RECORD AL GANAR 9,21% REAL EN LOS PRIMEROS SEIS MESES DEL AÑO

Ahorros previsionales llegan a un valor histórico de US\$ 218.706 millones al primer semestre de 2019, tras acumular la mayor rentabilidad de la última década para el período

Según el informe entregado hoy por la Superintendencia de Pensiones (SP), el buen desempeño también se observó en los restantes multifondos. Así, mientras en enero-junio de 2019 el Fondo C obtuvo una rentabilidad acumulada de 8,72% real, los fondos B y A anotaron retornos positivos de 7,51% y 7,39%, respectivamente.

El Fondo E, en tanto, rentó en el semestre un 7,26% real, el mejor resultado que ha obtenido para igual período en una década.

De acuerdo a los datos, los activos de los fondos de pensiones ya representan un 77% del Producto Interno Bruto (PIB) nacional.

El buen rendimiento también se observó en los fondos de cesantía, los que anotaron un nivel récord de US\$ 13.042 millones a junio pasado.

Santiago, 02/07/2019.-

El mejor rendimiento de la última década anotaron los fondos de pensiones chilenos C, D y E durante el primer semestre de este año, impulsados por los altos retornos obtenidos por una cartera de inversiones diversificada que en esta ocasión se centró principalmente en el mercado de renta variable internacional y en menor medida local, así como en instrumentos de renta fija local y extranjera que se vieron favorecidos por las bajas tasas de interés a nivel global.

Según los datos recabados por la Superintendencia de Pensiones (SP), el buen desempeño de dichos activos financieros permitió que entre enero y junio de este año los ahorros previsionales de los trabajadores obtuvieran rentabilidades históricas para igual período en los últimos 10 años, siendo el Fondo D (conservador) el que lideró con una ganancia de 9,21% real, seguido del Fondo C (intermedio), con un 8,72% real.

Le siguieron el Fondo B (riesgoso) como el tercero de mayor retorno acumulado en el primer semestre de 2019, con un alza de 7,51% real, y el Fondo A (más riesgoso), con una ganancia de 7,39% real. Y si bien el quinto lugar lo ocupó el Fondo E (más conservador) con una

rentabilidad semestral de 7,26% real, este resultado es el mejor que ha obtenido para igual período en una década.

Tras este desempeño, los activos de los fondos de pensiones chilenos alcanzaron un nivel histórico de US\$ 218.706 millones. Esta cifra representa un 77% del Producto Interno Bruto (PIB) nacional.

De acuerdo con el reporte de la SP, los datos favorables también se observaron en el rendimiento de los fondos de cesantía, los que anotaron un nivel récord de US\$ 13.042 millones al 28 de junio de 2019.

Este buen despliegue fue resultado de una rentabilidad de 4,39% real para el primer semestre del año en el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) y de 6,92% real en el Fondo de Cesantía Solidario (FCS).

Tabla N° 1
Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Junio 2019	Acumulado Ene2019-Jun2019	Últimos 12 meses Jul2018-Jun2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul2016 - Jun2019	Promedio anual ¹ Sep2002- Jun2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	0,88	7,39	4,20	6,80	6,19	30.251	20.566.204
Tipo B	1,27	7,51	5,31	6,21	5,36	34.825	23.676.387
Tipo C	1,95	8,72	8,60	5,92	5,09	77.430	52.641.907
Tipo D	2,30	9,21	10,50	5,23	4,66	38.531	26.195.506
Tipo E	1,91	7,26	8,92	4,43	4,03	37.669	25.609.556
Sistema						218.706	148.689.560

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

Tabla N° 2
Rentabilidad Real Primer Semestre de cada año
En porcentaje, deflactada por U.F.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tipo A	0.15	-0.97	0.76	1.04	5.70	4.18	-4.74	10.61	-2.71	7.39
Tipo B	1.90	-0.34	1.13	0.59	5.17	3.09	-2.36	8.53	-1.68	7.51
Tipo C	2.91	0.73	1.82	1.62	5.22	2.33	-0.78	6.31	-0.78	8.72
Tipo D	3.12	1.47	1.81	2.50	4.52	1.54	0.35	3.65	0.04	9.21
Tipo E	4.63	1.19	1.94	2.99	3.85	0.00	1.95	2.07	1.50	7.26

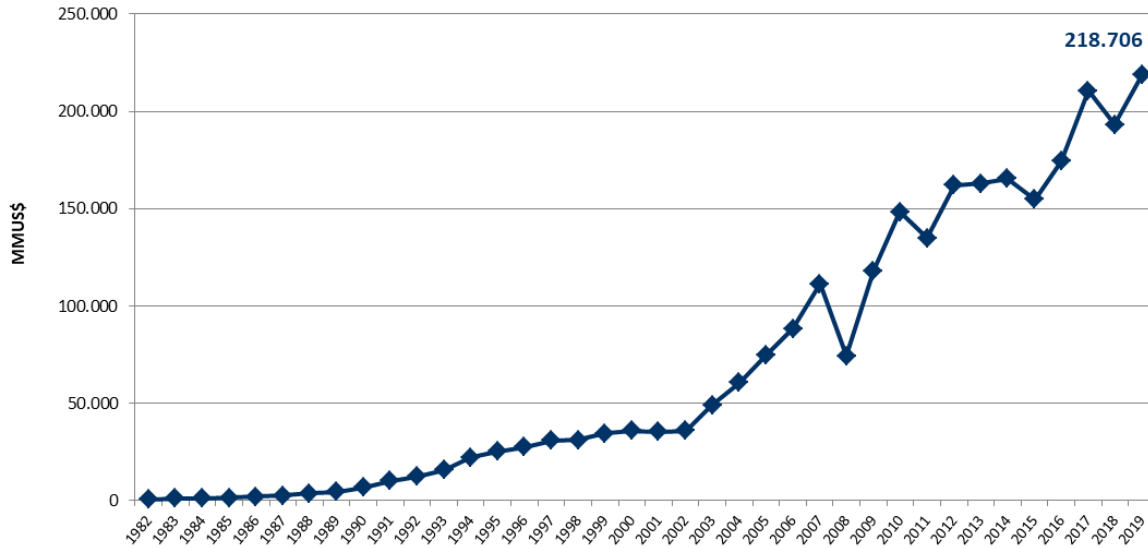
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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

Gráfico N° 1

Evolución del Total de Activos de los Fondos de Pensiones

En millones de dólares²

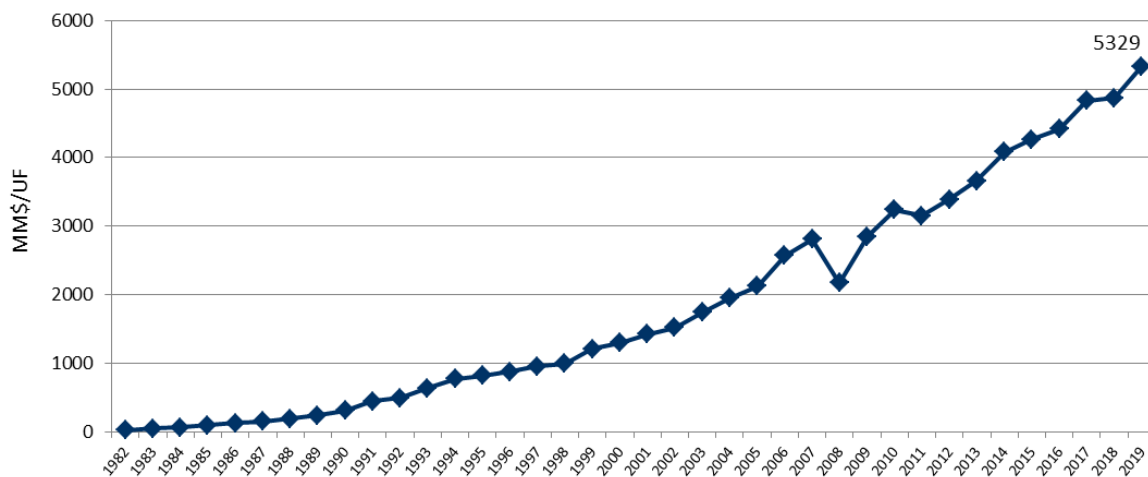


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Evolución del Total de Activos de los Fondos de Pensiones

En UF³



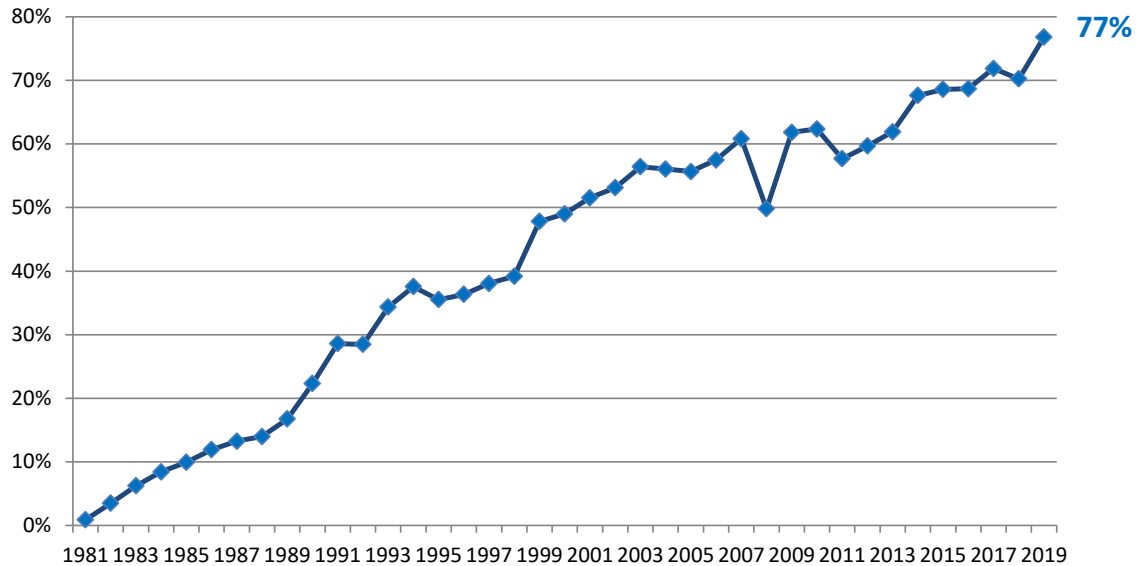
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

² Valor año 2019 corresponde a junio de 2019.

³ Valor año 2019 corresponde a junio de 2019.

Gráfico N° 3

Valor de los Fondos de Pensiones como Porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB)
En porcentaje⁴



Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Pensiones, a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones.

*** El valor de los fondos de pensiones chilenos se acerca a representar el 80% del Producto Interno Bruto (PIB) nacional.**

*** Lo anterior es el nivel más alto desde que se creó el sistema de capitalización individual obligatoria, en 1981.**

Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones

El desglose del informe de la Superintendencia de Pensiones plantea que la rentabilidad obtenida en junio pasado por el fondo de pensiones Tipo A se explica principalmente por los buenos retornos que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Esto se puede apreciar, tomando como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, los que presentaron alzas de 4,98%⁴ y 2,83%⁵, respectivamente, durante el sexto mes de este año.

Cabe señalar que durante el mes pasado las inversiones en el extranjero se vieron afectadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas del mundo, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Esto contrarrestó parcialmente los retornos positivos registrados en las principales bolsas internacionales y anuló el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija. Tómese como referencia la depreciación de la divisa estadounidense, la que experimentó una caída de 3,96% durante junio de 2019.

Por su parte, los datos también muestran que la rentabilidad de los fondos de pensiones Tipo B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales.

Finalmente, la rentabilidad del fondo de pensiones Tipo E se debió especialmente al retorno positivo generado por las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes pasado se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que significó un aporte positivo a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las ganancias de capital.

Fondos C, D y E: las más altas rentabilidades de la década

El análisis de los datos arroja que el buen desempeño de los multifondos de pensiones durante el primer semestre de 2019 se explica por altas rentabilidades obtenidas en activos que, en general, tienen comportamientos mixtos u opuestos, de modo que hacia los meses venideros no necesariamente se observaría igual trayectoria en algunos de esos activos.

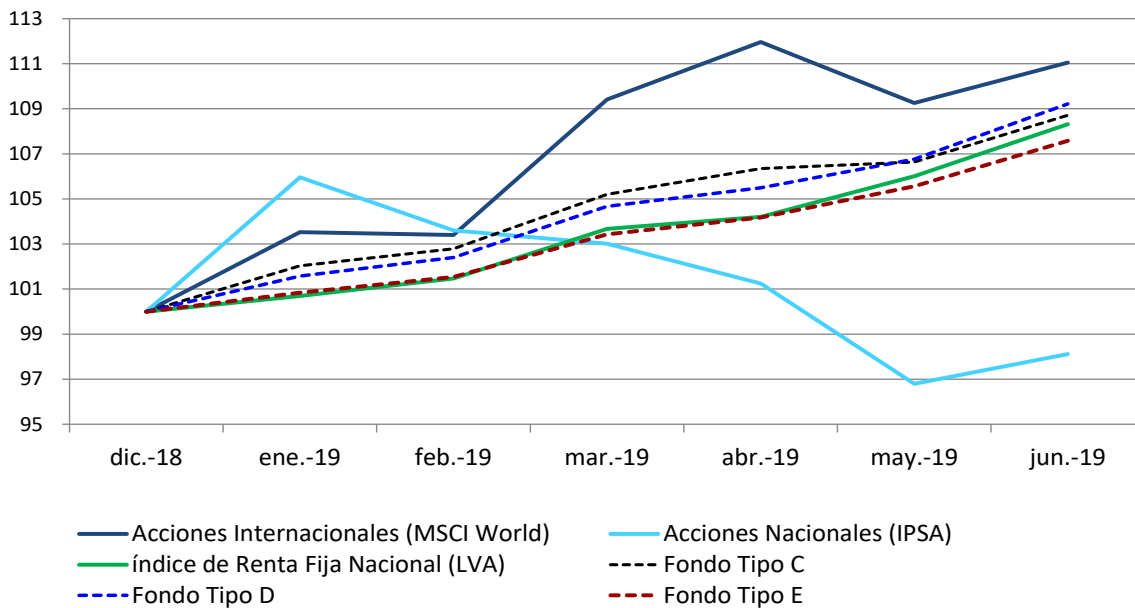
4 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los fondos de pensiones.

5 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los fondos de pensiones.

De hecho, la evidencia muestra que la primera mitad de este año estuvo marcada por una importante caída en las tasas de interés, sumado a un retorno importante de las inversiones en acciones locales y extranjeras, mix que da cuenta de la importancia de mantener inversiones diversificadas que permitan minimizar o mitigar los riesgos de mercado. En este sentido también es importante incorporar inversiones en activos con menor correlación con los mercados líquidos, como es el caso de los activos alternativos.

*** La caída en tasas de interés y una adecuada diversificación repercutieron con fuerza en los retornos históricos de los fondos de pensiones C, D y E.**

Gráfico N° 4
Evolución rentabilidad Fondos C, D y E comparado con Índices
En porcentaje



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

Gráfico N° 5⁶
Composición Cartera Fondo Tipo E

■ Acciones Nacionales ■ Renta Fija Nacional
■ Acciones Internacionales ■ Renta Fija Internacional

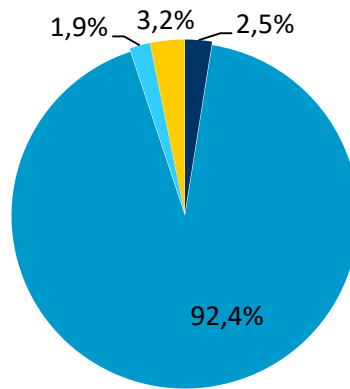
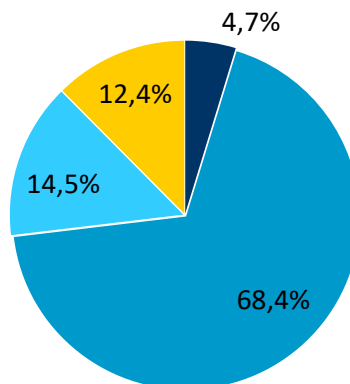


Gráfico N° 6⁷
Composición Cartera Fondo Tipo D

■ Acciones Nacionales ■ Renta Fija Nacional
■ Acciones Internacionales ■ Renta Fija Internacional



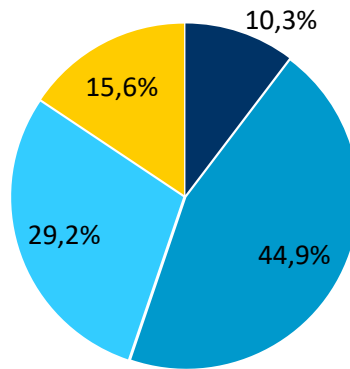
⁶ Al 30 de junio de 2019

⁷ Al 30 de junio de 2019

Gráfico N° 7⁸

Composición Cartera Fondo Tipo C

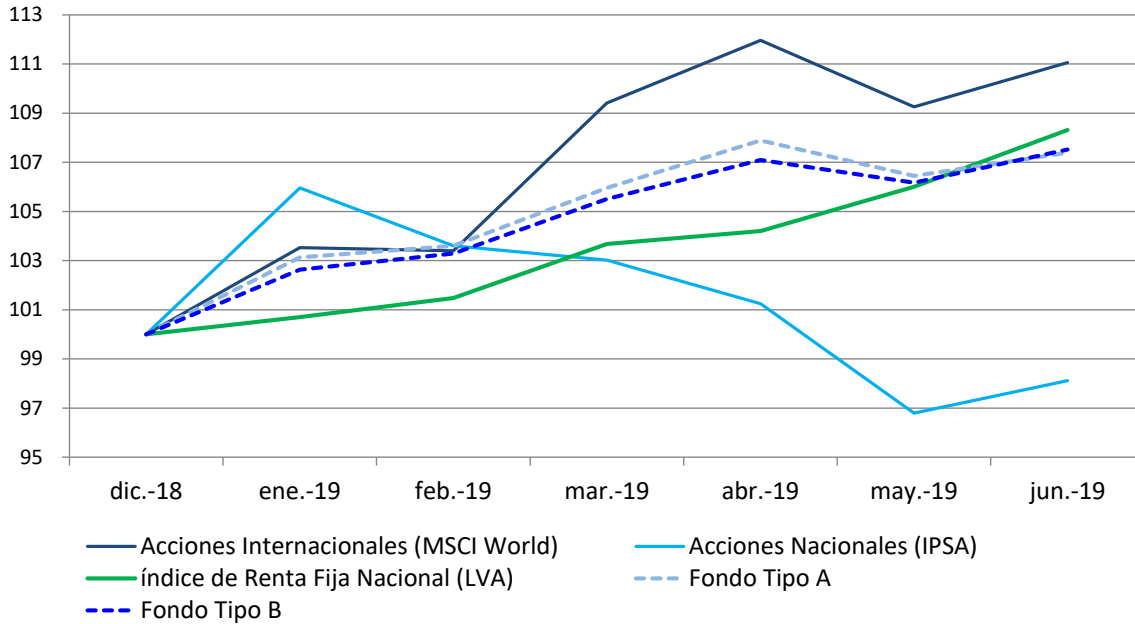
- Acciones Nacionales
- Renta Fija Nacional
- Acciones Internacionales
- Renta Fija Internacional



⁸ Al 30 de junio de 2019

** Los fondos A y B obtienen altas rentabilidades por el buen desempeño de los mercados accionarios internacionales y el aporte de renta fija nacional.*

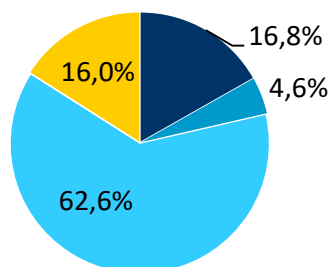
Gráfico N° 8
Evolución rentabilidad Fondos A y B comparado con Índices
En porcentaje



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

Gráfico N° 9⁹
Composición Cartera Fondo Tipo A

■ Acciones Nacionales ■ Renta Fija Nacional
■ Acciones Internacionales ■ Renta Fija Internacional

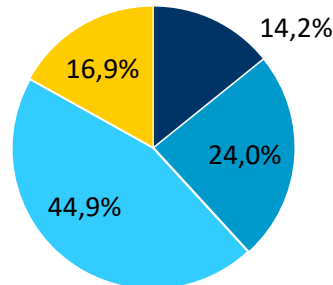


⁹ Al 30 de junio de 2019

Gráfico N° 10¹⁰

Composición Cartera Fondo Tipo B

- Acciones Nacionales
- Renta Fija Nacional
- Acciones Internacionales
- Renta Fija Internacional



Contribución a la Rentabilidad de los Fondos de Cesantía - junio 2019

Respecto de la rentabilidad del Fondo de Cesantía correspondiente a la cuenta individual y del Fondo de Cesantía Solidario, los datos muestran que el buen desempeño de éstos se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local.

Durante junio pasado se constató 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. Esto se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que presentó un aumento de 2,73%¹¹ real en el mes.

Cabe señalar que la rentabilidad de ambos fondos fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija. Pese a que la rentabilidad de los instrumentos extranjeros fue positiva, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo negativamente a la rentabilidad del fondo. Para ello, considérese el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital

¹⁰ Al 30 de junio de 2019

¹¹ Promedio de índices de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

Global Aggregate, que anotó un incremento de 2,57%¹², en contraste con la depreciación de la divisa norteamericana, que retrocedió 3,96% en junio último.

Tabla N° 2

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

Fondos	Junio 2019	Acumulado Ene2019-Jun2019	Últimos 12 meses Jul2018-Jun2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul2016 - Jun2019	Promedio anual Oct2002-Jun2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	0,71	4,39	6,38	3,19	3,05	8.641	5.874.421
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,66	6,92	8,79	5,17	3,72	4.401	2.992.186
Total Fondos						13.042	8.866.607

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

A partir de mañana, miércoles 3 de julio de 2019, se encontrará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, el informe completo con el detalle de la rentabilidad

Contacto de Prensa
Comunicaciones Superintendencia de Pensiones
comunicaciones@spensiones.cl
227530120

¹² Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los fondos de pensiones.