
**Fondo D lidera retornos en el período enero-agosto 2019, con un alza de 14,95%
Fondos de pensiones acumulan rentabilidad real de 12,36% en
primeros ocho meses del año y activos suman US\$ 214.395 millones**

Los datos recabados por la Superintendencia de Pensiones dan cuenta de un buen desempeño acumulado de los multifondos, principalmente de la mano de las inversiones en renta fija nacional.

Sin embargo, el análisis mensual fue menos favorable, especialmente para los fondos más riesgosos, como resultado de las pérdidas de las inversiones en la bolsa local y extranjera. Así, mientras el Fondo A perdió 2,70% en el mes, el B retrocedió 1,45%. En contraste, el Fondo E rentó 2,33% real en agosto pasado, seguido de los fondos D y C, que ganaron 1,70% y 0,33%, respectivamente.

El comportamiento favorable de las inversiones en renta fija local y extranjera también se vio reflejado en los fondos de cesantía, los que al octavo mes del año acumulan activos por US\$ 12.938 millones.

Santiago, 03/09/2019.-

Si bien la volatilidad financiera internacional y en particular las inversiones en renta variable afectaron a los fondos de pensiones chilenos más riesgosos en agosto pasado, el balance de los primeros ocho meses de este año sigue siendo favorable para los ahorros previsionales de los trabajadores, los que alcanzaron a US\$ 214.395 millones.

De acuerdo al informe mensual de la Superintendencia de Pensiones, entre enero y agosto de 2019 el Fondo D (conservador) obtuvo una rentabilidad real de 14,95%, desempeño que siguieron de cerca los fondos E (más conservador) y C (intermedio), con avances de 12,91% y 12,36%, respectivamente. En este comportamiento clave fueron las ganancias obtenidas por las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

Con todo, en términos acumulados los fondos más riesgosos también anotaron buenas cifras: el Fondo B (riesgoso), con un retorno real de 8,45% y el Fondo A (más riesgoso), con uno de 6,99%.

Los datos mensuales, sin embargo, fueron menos favorables, castigados principalmente por las operaciones en renta variable local e internacional. De hecho, mientras el Fondo A cayó un 2,70% real en el octavo mes de 2019, el Fondo B perdió un 1,45%.

En contraste, el Fondo E rentó un 2,33% real en agosto pasado, seguido de los fondos D y C, que ganaron 1,70% y 0,33%, respectivamente.

El comportamiento favorable de las inversiones en renta fija local y extranjera también se vio reflejado en los fondos de cesantía, los que al octavo mes del año acumulan activos por US\$ 12.938 millones.

Lo anterior, como resultado de una rentabilidad real acumulada de 8,19% en el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) y de 11,91% real en el Fondo de Cesantía Solidario (FCS). El desempeño mensual también fue favorable, con retornos de 2,06% y 2,23%, respectivamente.

Fondos de Pensiones

La rentabilidad de los fondos de pensiones tipo A y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. 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, que presentaron caídas de 3,64%¹, 7,00%² y 6,18%³ respectivamente.

Cabe señalar que durante ese mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando parcialmente los retornos negativos observados en las principales bolsas internacionales, y acentuando el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija. Tómese como referencia la depreciación de la divisa estadounidense, con un alza mensual de 2,95%.

Por su parte, la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo C, D y E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, en agosto se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las ganancias de capital. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la pérdida de las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales.

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

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.

Tabla N° 1

Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Agosto 2019	Acumulado Ene2019-Ago2019	Últimos meses 12 Sep2018-Ago2019	Promedio anual últimos meses 36 Sep2016-Ago2019	Promedio anual ⁴ Sep2002-Ago2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	-2,70	6,99	0,24	4,55	6,10	25.570	18.427.111
Tipo B	-1,45	8,45	3,45	4,75	5,36	31.605	22.776.358
Tipo C	0,33	12,36	9,93	5,67	5,24	73.720	53.126.006
Tipo D	1,70	14,95	14,55	5,96	4,94	39.701	28.610.798
Tipo E	2,33	12,91	13,42	5,53	4,32	43.799	31.563.427
Sistema						214.395	154.503.700

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

Fondos de Cesantía

El desempeño del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por los retornos de las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija. En agosto pasado cayeron las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, contribuyendo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

Lo anterior se aprecia al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, de 3,00%⁵ en el mes. En agosto las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija fueron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa estadounidense, contribuyendo a las posiciones sin cobertura cambiaria y acentuando el buen desempeño de la renta fija extranjera.

⁴ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁵ Promedio de índices de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

Tómese como referencia la rentabilidad mensual en dólares de 2,34%⁶ del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond y la apreciación de 2,95% de la divisa norteamericana. La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por las pérdidas de las inversiones en acciones locales. Como referencia, el índice INFOCES cayó 6,69%⁷ nominal en agosto último.

Tabla N° 2

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

Fondos	Agosto 2019	Acumulado Ene2019-Ago2019	Últimos 12 meses Sep2018- Ago2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep2016-Ago2019	Promedio anual Oct2002-Ago2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	1,92	8,44	9,37	4,00	3,25	8.525	6.143.274
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,08	12,17	12,51	5,95	3,98	4.413	3.180.047
Total Fondos						12.938	9.323.321

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

A partir de mañana 4 de septiembre de 2019 se encontrará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl, el informe completo con el detalle de la rentabilidad.

⁶ Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

⁷ Índice de renta variable nacional representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por la Bolsa de Comercio de Santiago.