

ACTIVOS PREVISIONALES SUMAN US\$ 216.842 MILLONES A SEPTIEMBRE PASADO

Fondos de pensiones sortean volatilidad financiera y alcanzan una rentabilidad real de 14% al tercer trimestre de 2019

Las inversiones en instrumentos extranjeros y renta fija local jugaron a favor de los ahorros previsionales de los trabajadores en los nueve primeros meses de este año. El informe de la Superintendencia de Pensiones revela que el Fondo D obtuvo la mayor rentabilidad real del período: 15,30%.

En tanto, los fondos C y E, ganaron 14,08% y 12,67%, respectivamente. Mientras, el Fondo B acumula un retorno real de 11,61% y el A, de 11,28%.

Los fondos de cesantía también dieron cuenta de buenos resultados, totalizando US\$ 12.949 millones a septiembre de este año.

Santiago, 02/10/2019.-

Si bien el mercado financiero mundial sigue dominado por una alta volatilidad, la diversificación de las inversiones realizadas por los fondos de pensiones chilenos ha contribuido a permear parte de este escenario y así es como al cierre del tercer trimestre de año anotaron una rentabilidad real de 14,08%. Tras este desempeño, los activos previsionales llegaron a US\$ 216.842 millones a septiembre pasado.

De acuerdo al informe mensual de la Superintendencia de Pensiones (SP), en los nueve primeros meses de 2019 las inversiones en instrumentos extranjeros y renta fija local jugaron a favor de los ahorros previsionales de los trabajadores, siendo el Fondo D (conservador) el que obtuvo la mayor rentabilidad real del período: 15,30%.

Le siguieron los fondos C (intermedio) y E (más conservador), con retornos de 14,08% y 12,67%, respectivamente. Este buen desempeño también se observó en el Fondo B (riesgoso), con una rentabilidad acumulada real de 11,61%, así como en las inversiones realizadas por el Fondo A (más riesgoso), que ganó un 11,28% real en el período.

El análisis de los datos indica que durante septiembre la renta variable fue determinante para obtener buenos resultados. Así es como el Fondo A lideró con una rentabilidad mensual real de 4%, mientras que el B le siguió con un alza de 2,91% y el C, con un retorno

de 1,53%. En tanto, un comportamiento distinto tuvieron los fondos D y E, ya que mientras el primero ganó 0,31%, el segundo perdió 0,23%.

Lo anterior también se observó en materia de los fondos de cesantía, los que al tercer trimestre de 2019 totalizaron US\$ 12.949 millones. Este resultado se debe al buen desempeño del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC), que acumula una rentabilidad real de 8,19%, mientras que el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) ganó un 12,27% en el período analizado. El desempeño mensual, sin embargo, fue menos favorable: el primero cayó 0,23% y el segundo avanzó apenas 0,09% real.

Fondos de Pensiones

En septiembre pasado, la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo A, B, C y D se explicó principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron alzas de 2,14%¹ y 8,68%², respectivamente, durante el mes de septiembre. Cabe señalar que dicha rentabilidad fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

En tanto, el desempeño desfavorable del fondo E se debió a las pérdidas que arrojaron las inversiones en títulos de deuda local. En septiembre pasado se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó afectó la rentabilidad del fondo más conservador por la vía de las pérdidas de capital. Este resultado, en todo caso, fue parcialmente compensado por el retorno de las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros.

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.

Tabla N° 1

Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Septiembre 2019	Acumulado Ene2019-Sep2019	Últimos 12 meses Oct2018- Sep2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct2016-Sep2019	Promedio anual ³ Sep2002- Sep2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	4,00	11,28	5,83	6,48	6,32	26.090	18.933.049
Tipo B	2,91	11,61	7,77	6,07	5,51	32.149	23.329.933
Tipo C	1,53	14,08	12,52	6,31	5,31	74.219	53.859.290
Tipo D	0,31	15,30	15,27	5,94	4,93	40.227	29.191.916
Tipo E	-0,23	12,67	13,40	5,23	4,28	44.157	32.043.913
Sistema						216.842	157.358.101

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

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

Fondos de Cesantía

La rentabilidad del Fondo de Cesantía en septiembre pasado se explicó por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. En septiembre último, de hecho, se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que afectó la rentabilidad de este fondo por la vía de las pérdidas de capital. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que presentó una caída de 0,42%⁴ en septiembre.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se debió al retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal de los índices INFOCES y MSCI mundial, que presentaron alzas de 8,61%⁵ y 2,14%⁶, respectivamente, en

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

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

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.

septiembre. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por las pérdidas presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

Tabla N° 2

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

Fondos	Septiembre 2019	Acumulado Ene2019-Sep2019	Últimos 12 meses Oct2018- Sep2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct2016-Sep2019	Promedio anual Oct2002-Sep2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,23	8,19	9,67	3,77	3,22	8.533	6.192.159
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,09	12,27	13,00	5,74	3,96	4.416	3.204.310
Total Fondos						12.949	9.396.469

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

A partir de mañana, jueves 3 de octubre 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 de septiembre de 2019.