

Fondos D y E acumulan ganancias anuales de 11,08% y de 6,17% real, respectivamente

Rentabilidad de los fondos de pensiones acumula 15,28% real en lo que va de 2019, su mejor desempeño en una década

En una perspectiva de mediano plazo los fondos de pensiones chilenos mantienen una trayectoria positiva. Entre enero y noviembre de este año, el Fondo A lideró con una rentabilidad real acumulada de 22,5%, su mejor desempeño en una década. La trayectoria positiva también se observó en el rendimiento de los fondos B y C, los que obtuvieron un retorno real de 17,73% y de 15,28%, respectivamente.

Al 30 de noviembre pasado, los ahorros previsionales de los trabajadores totalizaron activos por US\$ 193.625 millones, según informe mensual de la Superintendencia de Pensiones (SP).

El análisis mensual, en tanto, da cuenta que en noviembre pasado los fondos D y E rentaron -0,95% y -2,60% real, respectivamente. En contraste, el Fondo A lideró con una rentabilidad mensual real de 8,55%, seguido de los fondos B, que ganó un 5,23% y el C, con un 2,33%.

Lo anterior también se vio reflejado en los fondos de cesantía, cuyos activos llegan a US\$ 11.200 millones. En los 11 primeros meses de este año, el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) acumula una rentabilidad real de 6,22% y el de Cesantía Solidario (FCS) una ganancia de 7,25%.

Santiago, 04/12/2019.-

Pese a la fuerte volatilidad que ha experimentado el mercado financiero desde el 18 de octubre pasado, sumado a los vaivenes que también muestran los activos financieros internacionales, en lo que va de este año los fondos de pensiones chilenos han logrado mantener una buena trayectoria, acumulando una rentabilidad real de 15,28% en el período enero-noviembre de 2019. Tras este resultado, los ahorros previsionales de los trabajadores totalizaron activos por US\$ 193.625 millones al 30 de noviembre pasado.

Si bien el escenario interno impactó la rentabilidad de corto plazo de los fondos de pensiones más conservadores, en una perspectiva de largo aliento la diversificación de las inversiones realizadas con esos activos ha dado positivos resultados. De acuerdo al informe mensual de la Superintendencia de Pensiones (SP), en los 11 primeros meses de este año el Fondo A (más



riesgoso) aparece liderando, al obtener una rentabilidad real acumulada de 22,5%, su mejor desempeño en los últimos 10 años. Le siguieron el Fondo B (riesgoso), con un retorno real para el período de 17,73%, y luego el Fondo C (intermedio), con una ganancia de 15,28%.

Los portafolios de inversiones también dieron buenos réditos para el Fondo D (conservador), que entre enero y noviembre de este año experimentó una ganancia real de 11,08%, y significaron una trayectoria igual de positiva para el Fondo E (más conservador), que en los 11 primeros meses de 2019 acumula una rentabilidad real de 6,17%.

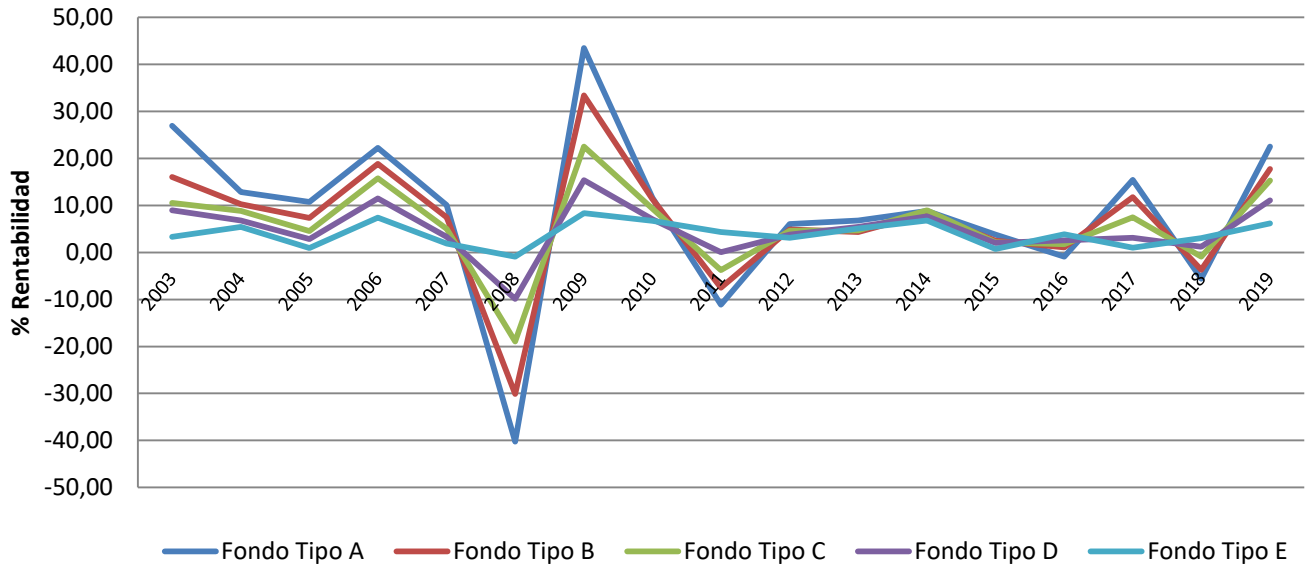
Según el informe mensual de la SP, la coyuntura actual ha dado curso a una mayor volatilidad de los precios de los instrumentos financieros y del tipo de cambio, afectando al mercado de renta fija y accionario y, con esto, el desempeño de corto plazo de los fondos de pensiones. Así es como, por ejemplo, mientras al Fondo A (más expuesto a instrumentos de renta variable extranjera) rentó un 8,55% real en noviembre pasado, el Fondo B (cuya cartera de inversión es similar, pero con menos renta variable extranjera) ganó un 5,23%, y el Fondo C terminó el mes con un avance de 2,33% real.

Por el contrario, los fondos D y E ha visto afectada su rentabilidad mensual dado que sus carteras de inversión están más expuestas a instrumentos de renta fija nacional y estos, a su vez, han sido impactados por recientes aumentos de las tasas de interés. De esta manera, mientras el Fondo D (con un 66,1% en inversiones en renta fija nacional) perdió un 0,95% real en noviembre pasado, el Fondo E (cuya cartera de inversiones en un 91,6% está en papeles de renta fija local) cayó un 2,60% real.

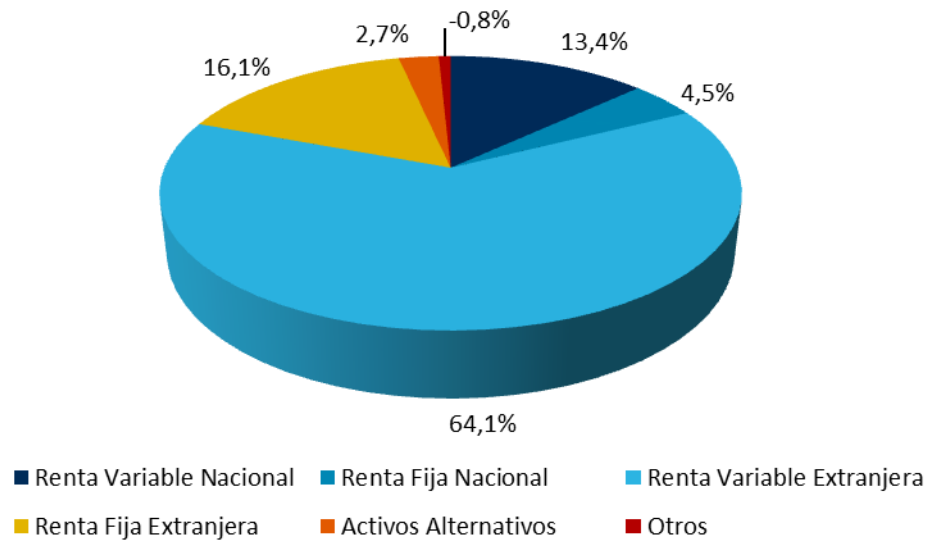
Es importante tener presente que la administración de los fondos de pensiones tiene como objetivo maximizar su rentabilidad en el largo plazo, buscando una mayor acumulación de recursos para financiar la pensión futura de una persona. Para esto, las administradoras invierten en distintos instrumentos y mercados, tanto en Chile como en el extranjero. De esta forma, se diversifican los riesgos a los cuales están expuestos.

Lo anterior se ve reflejado en los siguientes gráficos que dan cuenta de la evolución de la rentabilidad real anual de los fondos de pensiones desde 2003 y de la composición de la cartera de inversiones vigente al 30 de noviembre de 2019 para cada uno de los cinco fondos de pensiones.

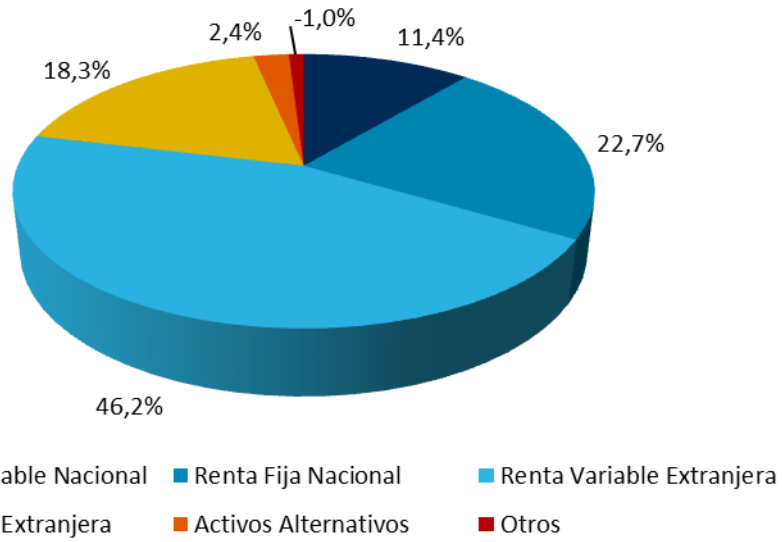
Rentabilidad Real Anual 2003 a Noviembre 2019



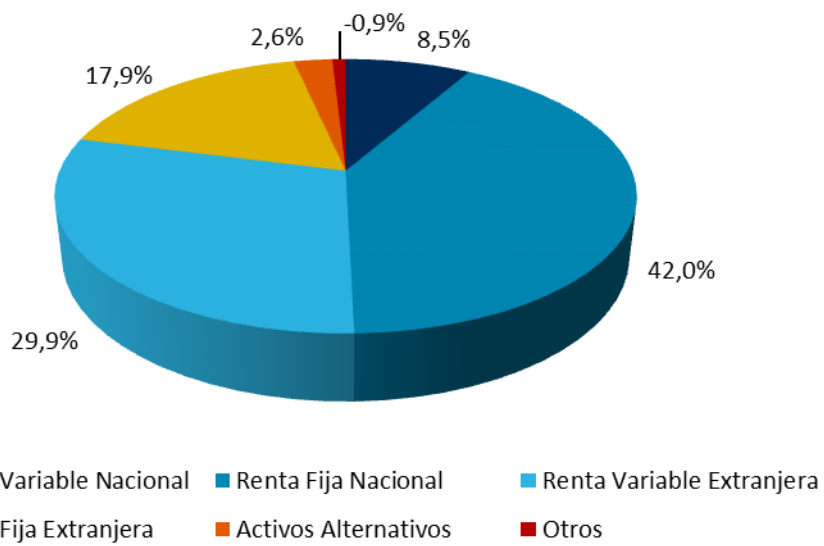
Composición cartera -% sobre total fondo A [2019]



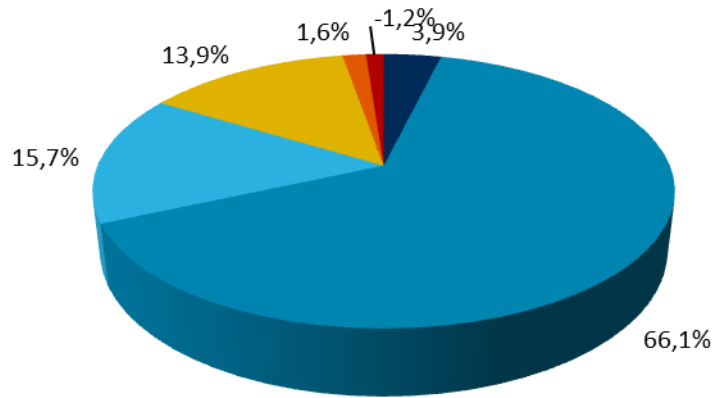
Composición cartera -% sobre total fondo B [2019]



Composición cartera -% sobre total fondo C [2019]

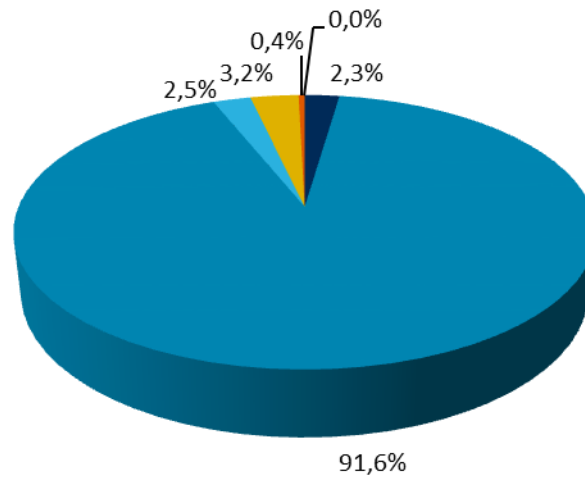


Composición cartera -% sobre total fondo D [2019]



■ Renta Variable Nacional
 ■ Renta Fija Nacional
 ■ Renta Variable Extranjera
■ Renta Fija Extranjera
 ■ Activos Alternativos
 ■ Otros

Composición cartera -% sobre total fondo E [2019]



■ Renta Variable Nacional
 ■ Renta Fija Nacional
 ■ Renta Variable Extranjera
■ Renta Fija Extranjera
 ■ Activos Alternativos
 ■ Otros

Fondos de Pensiones en noviembre 2019

La rentabilidad de los fondos de pensiones A, B y C se explica principalmente por las ganancias que presentaron las inversiones instrumentos extranjeros. Esto fue parcialmente contrarrestado por las pérdidas de las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, los resultados positivos observados en los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la fuerte depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que contribuyó a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 2,82%¹, la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 14,03%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que cayó 7,42%² en el mes.

Por su parte, el desempeño de los fondos D y E se explica principalmente por la caída que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Esto fue parcialmente compensado por la rentabilidad de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, en noviembre pasado se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

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

Fondo de Pensiones	Noviembre 2019	Acumulado Ene2019-Nov2019	Últimos 12 meses Dic2018- Nov2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic2016-Nov2019	Promedio anual ³ Sep2002- Nov2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	8,55	22,50	21,47	9,93	6,85	29.378	24.332.110
Tipo B	5,23	17,73	17,35	8,24	5,78	32.713	27.094.336
Tipo C	2,33	15,28	15,91	7,38	5,32	68.706	56.905.775
Tipo D	-0,95	11,08	12,00	5,55	4,65	33.710	27.920.812
Tipo E	-2,60	6,17	7,17	4,01	3,87	29.118	24.116.764
Sistema						193.625	160.369.797

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

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

Fondos de Cesantía en noviembre de 2019

La rentabilidad del Fondo de Cesantía se explica por las mermas de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, en noviembre último se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que castigó a estos fondos por la vía de las pérdidas de capital. Esto se observa en la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que cayó 3,11%⁴ el mes pasado. A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por la pérdida de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Como referencia, la rentabilidad nominal del índice INFOCES cayó 8,70%⁵ en el mes.

Cabe señalar que la rentabilidad de ambos Fondos fue parcialmente compensada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, los resultados positivos en los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la fuerte depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que ayudó a las posiciones sin cobertura cambiaria. Como referencia, la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial subió 2,82%⁶ y la divisa norteamericana se apreció 14,03% durante noviembre.

Tabla N° 2

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

Fondos	Noviembre 2019	Acumulado Ene2019-Nov2019	Últimos 12 meses Dic2018- Nov2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic2016-Nov2019	Promedio anual ⁷ Oct2002-Nov2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,17	6,22	7,55	3,70	3,08	7.441	6.162.775
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,67	7,25	8,23	4,90	3,65	3.759	3.113.299
Total Fondos						11.200	9.276.074

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

A partir de mañana, jueves 5 de diciembre 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.

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.

⁷ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio del Sistema de Fondos de Cesantía.