

**Pese a la volatilidad, fondos D y E ganaron 13,15% y 9,03% real durante el año pasado**

## **Fondos de pensiones obtienen rentabilidad de hasta 17% en 2019 y activos previsionales llegan a US\$ 215.373 millones**

*El informe mensual de la Superintendencia de Pensiones (SP) revela que el Fondo A terminó con un retorno real anual de 17,27%, su mejor desempeño en más de una década. En la misma dirección, el Fondo C obtuvo un 14,96% real anual y el Fondo B, ganó un 14,90% real anual.*

*La diversificación de las inversiones también permitió buenos resultados para el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC), el que cerró con un retorno anual de 6,27% real, el de Cesantía Solidario (FCS) ganó un 8,89%. Tras esto, totalizan activos por US\$ 12.629 millones al 31 de diciembre pasado.*

**Santiago, 06/01/2020.-**

Si bien el año pasado estuvo marcado por una fuerte volatilidad de los mercados financieros nacional y global, lo que se acentuó en el último trimestre dada la reacción de los mercados ante las movilizaciones sociales en el país, los fondos de pensiones chilenos cerraron 2019 nuevamente con cifras en azul y, en algunos casos, incluso con el mejor desempeño de la última década. De esta manera, al 31 de diciembre pasado los activos previsionales de los trabajadores totalizaron US\$ 215.373 millones, el mayor nivel del que se tiene registro.

Y es que de la mano de portafolios de inversiones diversificadas y coberturas adecuadas, los multifondos de pensiones chilenos lograron sortear con positivos resultados un año complejo para la economía nacional e internacional. Así es como el Fondo A (más riesgoso) terminó con un retorno real anual de 17,27%, su mejor desempeño en más de una década, mientras que el Fondo C (intermedio) obtuvo un 14,96% real anual, y el Fondo B (riesgoso), ganó un 14,90% real anual.

Un desempeño igual de positivo que también experimentaron los fondos D (conservador), con una rentabilidad real anual de 13,15%, y E (conservador), con un 9,03% real anual, de acuerdo al informe que elabora mensualmente la Superintendencia de Pensiones (SP).

Respecto de los fondos de cesantía, los datos también dan cuenta de un buen desempeño al cierre de 2019, con una rentabilidad real acumulada anual de 6,27% en el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) y de 8,89% en el de Cesantía



Solidario (FCS). Con esto, los fondos totalizan activos por US\$ 12.629 millones al 31 de diciembre pasado.

### **Desempeño octubre-diciembre 2019**

El año pasado fue de continuos vaivenes en la trayectoria los distintos instrumentos de renta variable y de renta fija, tanto locales como extranjeros, lo cual se complejizó especialmente en el último trimestre debido a la incertidumbre que acusó el mercado financiero chileno por efecto de las movilizaciones sociales que comenzaron el 18 de octubre pasado. En este escenario, desde el 19 de octubre pasado el valor de los fondos de pensiones ha variado en distinta magnitud según el tipo de inversiones y el riesgo asociado a cada instrumento, siendo el caso de la renta fija el que se vio más afectado por efecto del alza de tasas que ya había comenzado en los meses anteriores y cuya trayectoria se acentuó hacia finales de octubre e inicios de noviembre pasado.

Con todo, los datos oficiales dan cuenta que en el trimestre octubre-diciembre 2019 el Fondo A obtuvo una rentabilidad real de 5,39%, mientras que los fondos B y C cerraron el período con una ganancia de 2,95% y 0,78%, respectivamente.

Como se mencionó, el mercado de renta fija se vio afectado significativamente con el ajuste de tasas agudizado en el último trimestre, lo cual implicó que mientras el Fondo D perdió un 1,87% real en octubre-diciembre 2019, el Fondo E anotó una caída de 3,23% en igual período.

### **Fondos de Pensiones en diciembre 2019**

El análisis mensual revela que diciembre último fue de un desempeño mixto para los fondos de pensiones. Mientras el Fondo A perdió un 4,27% real en el mes, los fondos B y C retrocedieron 2,40% y 0,27%, respectivamente. Esto se debió principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros, lo que fue parcialmente compensado por la rentabilidad de las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, pese a que en diciembre se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones fueron impactadas por una importante apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que castigó las posiciones sin cobertura cambiaria.

Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad de 2,74%<sup>1</sup> en dólares del índice MSCI mundial, la caída de 10,10% de la divisa estadounidense, y el retorno mensual de 3,35%<sup>2</sup> de los títulos accionarios locales medido por el IPSA.

---

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.

En contraste, los fondos tipo D y E lograron positivos retornos principalmente de la mano de las ganancias que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Esto fue parcialmente contrarrestado por la pérdida de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, en diciembre hubo una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que contribuyó favorablemente a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las ganancias 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	Diciembre 2019	Acumulado Ene2019-Dic2019	Últimos 12 meses Ene2019-Dic2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene2017-Dic2019	Promedio anual <sup>3</sup> Sep2002-Dic2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	-4,27	17,27	17,27	8,52	6,55	28.597	21.293.967
Tipo B	-2,40	14,90	14,90	7,34	5,60	34.236	25.492.781
Tipo C	-0,27	14,96	14,96	7,00	5,28	77.151	57.448.200
Tipo D	1,86	13,15	13,15	5,69	4,74	37.915	28.232.159
Tipo E	2,71	9,03	9,03	4,33	4,00	37.474	27.904.268
<b>Sistema</b>						<b>215.373</b>	<b>160.371.375</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema 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 diciembre 2019

En diciembre pasado, el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) obtuvo un retorno de 0,05% real, mientras que el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) ganó 1,53% real.

De acuerdo al informe de la SP, la rentabilidad del Fondo de Cesantía se explica por las ganancias de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, en el mes cayeron 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. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP\_RF, de 3,46%<sup>4</sup> durante el mes. El desempeño de fondo fue contrarrestado por las pérdidas de las inversiones en títulos de deuda extranjera y en menor medida por las inversiones en instrumentos de intermediación financiera nacional.

A su vez, el desempeño del FCS se explica por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Como referencia, el índice INFOCES, obtuvo una rentabilidad nominal de 3,34%<sup>5</sup> en el mes. El fondo, sin embargo, fue afectado por una caída de las inversiones en instrumentos extranjeros.

Respecto a los instrumentos extranjeros, pese a que en diciembre pasado hubo resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la fuerte apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se aprecia al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de 2,74%<sup>6</sup> del índice MSCI mundial, y la caída de 10,10% en la apreciación de la divisa estadounidense en el mes.

---

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.

Tabla N° 2

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

Fondos	Diciembre 2019	Acumulado Ene2019-Dic2019	Últimos 12 meses Ene2019- Dic2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene2017-Dic2019	Promedio anual <sup>7</sup> Oct2002-Dic2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	0,05	6,27	6,27	3,43	3,07	8.349	6.216.798
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,53	8,89	8,89	4,95	3,72	4.280	3.187.181
<b>Total Fondos</b>						<b>12.629</b>	<b>9.403.979</b>

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

A partir de mañana, martes 7 de enero de 2020, se encontrará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl), el informe completo con el detalle de la rentabilidad.

**Contacto de Prensa**  
**Unidad de Comunicaciones y**  
**Educación Previsional SP**  
[comunicaciones@spensiones.cl](mailto:comunicaciones@spensiones.cl)  
227530120

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