

Ahorros previsionales de los trabajadores totalizaron activos por US\$ 195.175 millones

Volatilidad financiera externa y nacional lleva a fondos de pensiones chilenos a cerrar en rojo en febrero 2020

Los negativos resultados obtenidos por las inversiones en instrumentos extranjeros, acciones locales y papeles de renta fija nacional afectaron especialmente al Fondo A, el que perdió 4,46% real el mes pasado. En tanto, los fondos B y D cayeron 3,76% real cada uno, seguido del C, que bajó 3,64%. El Fondo E se contrajo un 2,88%.

Con todo, en una perspectiva de mediano plazo las cifras siguen siendo favorables. En los últimos 12 meses (marzo 2019-febrero 2020) mientras el Fondo A acumula un retorno real de 12,47%, los fondos B y C anotan avances de 10,34% y 10,05%, respectivamente.

Los fondos D y E, en tanto, anotan rentabilidades reales de 7,62% y 4,87%, respectivamente, en el período marzo 2019-febrero 2020.

El informe elaborado por la Superintendencia de Pensiones (SP) también da cuenta de una tendencia similar para los fondos de cesantía, cuyos activos totalizaron a febrero pasado US\$ 11.611 millones.

Santiago, 04/03/2020.-

En febrero pasado, los cinco fondos de pensiones chilenos cerraron con cifras en rojo como resultado de los retornos negativos de las inversiones realizadas en instrumentos extranjeros, acciones chilenas y papeles de renta fija nacional, además de las posiciones en deuda local. De esta manera, tras el cierre mensual, los fondos de pensiones totalizaron activos por US\$ 195.175 millones.

Según el informe de la Superintendencia de Pensiones (SP), en el segundo mes de 2020 el Fondo A (más riesgoso) fue el más afectado por la alta volatilidad financiera global, con una caída real de 4,46%. Un magro rendimiento que también anotaron los fondos B (riesgoso) y D (conservador), que retrocedieron 3,76% real cada uno, seguidos por el Fondo C (intermedio), que perdió 3,64%. El Fondo E (más conservador), en tanto, se contrajo un 2,88%.

Con todo, los datos en una perspectiva de mediano plazo indican que en los últimos 12 meses (marzo 2019-febrero 2020) los fondos mantienen rentabilidades importantes. Mientras el Fondo A acumula un retorno real de 12,47%, los fondos B y C registran aumentos de 10,34% y 10,05%, respectivamente.

Los fondos D y E, en tanto, anotan rentabilidades reales de 7,62% y 4,87%, respectivamente, en el período marzo 2019-febrero 2020.

El reporte de la SP también da cuenta de un desempeño mixto en los fondos de cesantía en febrero de este año, totalizando activos por US\$ 11.611 millones. Esto, pese a que el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) cayó 1,31% real durante el mes y el de Cesantía Solidario (FCS) retrocedió 2,93%. En 12 meses, sin embargo, acumulan rentabilidades reales de 5,87% y 5,35%, respectivamente.

Fondos de Pensiones en febrero de 2020

Según los datos recabados por la SP, la caída que anotaron los fondos de pensiones Tipo A en febrero pasado se explica principalmente por las pérdidas que reportaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Como referencia se tiene que mientras la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial cayó 7,71%¹, los títulos accionarios locales medidos por el IPSA retrocedieron 6,32%² durante el mes.

Lo anterior tuvo como contraste que parte de las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas, lo que contribuyó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria y compensó parcialmente las pérdidas en las principales bolsas internacionales. En febrero pasado, la divisa estadounidense se apreció un 2,29%.

Respecto del negativo desempeño de los fondos de pensiones Tipo B, C y D, el análisis de los datos revela que ello se explica principalmente por las pérdidas que afectaron a las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales.

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.

Finalmente, la caída que afectó al fondo de pensiones Tipo E se debe a las pérdidas de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Esto, debido a que en el mes pasado se observó un alza en las tasas de interés de esos instrumentos, afectando la rentabilidad de esos 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	Febrero 2020	Acumulado Ene2020-Feb2020	Últimos 12 meses Mar2019-Feb2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar2017-Feb2020	Promedio anual ³ Sep2002-Feb2020	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	-4,46	-0,64	12,47	7,25	6,44	26.267	21.440.763
Tipo B	-3,76	-0,81	10,34	6,10	5,50	31.407	25.636.499
Tipo C	-3,64	-1,61	10,05	5,62	5,13	70.451	57.506.298
Tipo D	-3,76	-2,61	7,62	4,15	4,53	33.878	27.652.878
Tipo E	-2,88	-2,33	4,87	2,96	3,83	33.172	27.077.320
Sistema						195.175	159.313.758

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

Recomendaciones de la autoridad

Frente a las recomendaciones de nuevos cambios de fondos que circulan por redes sociales, la Superintendencia de Pensiones reitera que es importante que la ciudadanía tenga presente que acumular ahorros previsionales para financiar la pensión es un objetivo de largo plazo y que en la construcción de ese ahorro son determinantes las cotizaciones individuales de la persona, la rentabilidad acumulada por las inversiones realizadas por el o los fondos que tenga y la edad de retiro.

Para tomar la mejor decisión, agrega la autoridad, el sistema de pensiones chileno contempla cinco fondos de pensiones en los cuales afiliadas y afiliados pueden cotizar. Los Fondos A y B tienen un perfil de inversiones de mayor riesgo, por cuanto éstas en el largo plazo ofrecen un mayor retorno y son adecuadas para aquellas personas a las que aún le

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

faltan muchos años para pensionarse y que, por lo mismo, no tienen gran aversión al riesgo. Por otro lado, los fondos D y Fondo E son menos riesgosos y más indicados para aquellas personas a quienes les restan menos años para pensionarse.

“Para esta Superintendencia es fundamental que las personas tengan en claro que la rentabilidad medida en plazos muy cortos no debiera ser la base para tomar decisiones de largo plazo como, de hecho, es el ahorro destinado a financiar la pensión. Tomar decisiones de cambio de fondo basados en una variable de rentabilidad de corto plazo puede tener como consecuencia que la persona no acumule lo suficiente de ahorro en su saldo para financiar su pensión al momento del retiro laboral. Es importante reiterar que no es posible anticiparse a cómo se comportará el mercado financiero chileno y extranjero”, afirma la SP.

Fondos de Cesantía en febrero 2020

De acuerdo al reporte de la SP, en febrero pasado el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) se vio impactado principalmente por la caída de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Durante el mes las tasas de interés de los títulos de deuda local subieron, afectando la rentabilidad de estos fondos por la vía de las pérdidas de capital. Lo anterior se aprecia con la caída mensual de 2,77%⁴ en la rentabilidad nominal del índice SP_RF.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario (FSC) se explica por las pérdidas de las inversiones en títulos de deuda local y en menor medida por las inversiones en acciones nacionales e instrumentos extranjeros de renta variable.

Como referencia, mientras la rentabilidad nominal del índice INFOCES cayó 6,53%⁵, el retorno en dólares del índice MSCI mundial se contrajo 7,71%⁶ en febrero último.

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	Febrero 2020	Acumulado Ene2020-Feb2020	Últimos 12 meses Mar2019-Feb2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar2017-Feb2020	Promedio anual ⁷ Oct2002-Ene2020	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	-1,31	-0,06	5,87	3,09	3,03	7.715	6.297.742
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-2,93	-1,95	5,35	3,68	3,57	3.896	3.180.087
Total Fondos						11.611	9.477.829

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

A partir de mañana, jueves 5 de marzo de 2020, se encontrará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones www.spensiones.cl el informe completo con el detalle de la rentabilidad en febrero de 2020.

Contacto de Prensa
comunicaciones@spensiones.cl
22 7530120

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