

Resultados mixtos

Superintendencia de Pensiones entrega informes de rentabilidad de los fondos de pensiones y de cesantía

Los fondos tipo A, B y C experimentaron bajas en la rentabilidad durante el mes de marzo

Santiago, 04/04/2018.-

Resultados mixtos obtuvieron los Fondos de Pensiones y de Cesantía en sus rentabilidades durante el mes de marzo de 2018. El Fondo A tuvo una rentabilidad negativa de -1,23 %, mientras que el Fondo B registró un -0,69 % y el Fondo C un -0,01 %. En cambio, los fondos más conservadores, D y E, anotaron rentabilidades positivas de 0,33 % y 0,57 %.

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 -Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017 - Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018	Promedio anual ¹ Sep 2002 - Mar 2018
Tipo A - Más riesgoso	-1,23	-2,15	4,18	3,54	6,46
Tipo B - Riesgoso	-0,69	-1,13	3,24	3,26	5,49
Tipo C - Intermedio	-0,01	-0,20	1,84	2,50	4,99
Tipo D - Conservador	0,33	0,44	0,24	1,71	4,40
Tipo E - Más conservador	0,57	0,85	-0,20	1,56	3,72

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda extranjeros y nacionales. Al respecto, durante el presente mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa norteamericana, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando parcialmente los retornos negativos observados en las principales bolsas internacionales,

¹ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

y acentuando el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, con caídas de 4,31%² y 3,11%³ respectivamente, la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond, que presentó un alza de 1,22%⁴, así como la variación mensual de 2,73% del peso respecto al dólar.

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda locales y extranjeros. Dicho retorno positivo fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones nacionales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

Fondos de Cesantía

Los Fondos de Cesantía obtuvieron rentabilidades positivas durante el tercer mes del año, explicados principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. Al respecto, los resultados positivos de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija se vieron incrementados por la fuerte apreciación del dólar. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond y la apreciación de la divisa norteamericana, con alzas de 1,22 % y 2,73 % respectivamente.

Respecto a los títulos de deuda local, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de renta fija nacional, 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, que presentó un alza de 0,88% durante el presente mes.

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.

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

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad nominal de los índices INFOCES y MSCI mundial, que presentaron caídas de 3,32% y 4,31% respectivamente, durante el presente mes.

Tabla N° 2

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

Fondos	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017 - Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018	Promedio anual Oct 2002 – Mar 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,74	0,63	-0,04	1,21	2,83
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,45	0,72	0,61	2,33	3,40

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