

## Activos previsionales alcanzan a US\$ 204.020 millones al tercer trimestre del año Multifondos de pensiones caen en septiembre de 2018 castigados por inversiones en instrumentos extranjeros y deuda local

*La rentabilidad de las inversiones en acciones locales no pudo contra las pérdidas que generaron las posiciones en renta variable y deuda extranjeras principalmente. Con todo, el reporte de la SP constató que en el tercer trimestre del año los cinco fondos de pensiones obtuvieron cifras azules, donde el A, B y C anotaron las mayores ganancias.*

*El informe también constató un comportamiento similar para los fondos de cesantía en el noveno mes de 2018, los que totalizaron US\$ 11.746 millones en activos.*

**Santiago, 02/10/2018.-**

Los malos retornos obtenidos por las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y fija, y los títulos de deuda local, jugaron una mala pasada a los multifondos de pensiones chilenos en septiembre pasado. Mientras los fondos A (más riesgoso) y B (riesgoso) cayeron en el mes en 1,48% y 1,22%, respectivamente, el fondo C (intermedio) retrocedió un 0,80%.

Según el informe mensual elaborado por la Superintendencia de Pensiones (SP), el desempeño a la baja también afectó a los fondos D (conservador) y E (más conservador), los que perdieron un 0,32% y 0,19%, respectivamente.

El reporte, sin embargo, da cuenta de mejores resultados a nivel trimestral, ya que mientras el fondo A ganó un 2,02% en el período julio-septiembre 2018, los fondos B y C hicieron lo propio, rentando un 1,44% y 1,28%, respectivamente. Los fondos más conservadores, en tanto, lograron rentabilidades positivas en el tercer trimestre de este año: el D, con un avance de 1,20%, y el E, con un 0,89%.

Al cierre de septiembre último los activos previsionales sumaron US\$ 204.020 millones.

El reporte de la SP también constató un comportamiento similar para los fondos de cesantía en el noveno mes de 2018. Mientras el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) perdió 0,49% en el mes, el de Cesantía Solidario (FCS) cayó 0,34%. Al 28 de septiembre último, los fondos de cesantía totalizaron US\$ 11.746 millones en activos.

## Fondos de pensiones

El desempeño de los fondos de pensiones A y B en septiembre pasado se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, lo que fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones locales. Pese a que durante el mes se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria.

Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un alza de 0,22%<sup>1</sup> y una caída de 0,62%<sup>2</sup>, respectivamente; la depreciación de la divisa norteamericana, con una disminución de 2,06%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un incremento de 1,51%<sup>3</sup> el mes pasado.

Por su parte, la rentabilidad de los fondos C y D se debe principalmente a las pérdidas que arrojaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Esto fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones locales.

La rentabilidad del fondo E se explica principalmente por el retorno negativo de 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 un aporte negativo a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las pérdidas de capital.

---

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 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 2018	Acumulado Ene 2018-Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017-Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015-Sep 2018	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002-Sep 2018	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	-1,48	-0,74	1,00	5,76	6,35	31.507	20.842.152
Tipo B	-1,22	-0,27	0,68	4,93	5,37	33.821	22.372.754
Tipo C	-0,80	0,49	0,42	3,60	4,87	73.766	48.795.575
Tipo D	-0,32	1,23	0,32	2,37	4,31	34.150	22.590.172
Tipo E	-0,19	2,40	1,48	2,20	3,70	30.776	20.358.495
<b>Sistema</b>						<b>204.020</b>	<b>134.959.148</b>

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

<sup>4</sup> 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 (CIC) y del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, títulos de deuda local y depósitos a plazo. Pese a que durante septiembre último se observaron resultados mixtos en los mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo negativamente a la rentabilidad de esos fondos.

Para lo anterior, considérese los retornos en dólares de los índices Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija) y MSCI World (renta variable), que presentaron una caída de 0,65%<sup>5</sup> y un alza de 0,22%<sup>6</sup>, respectivamente, y la depreciación de la divisa norteamericana, con una disminución de 2,06%.

Respecto a los títulos de deuda local, durante el mes pasado se observó un alza en las tasas de interés de estos instrumentos, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las pérdidas de capital. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad real de los índices SP\_RF y SP\_IF, que retrocedieron 0,20%<sup>7</sup> y 0,21%<sup>8</sup>, respectivamente.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario, en tanto, fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en acciones locales. Como referencia, la rentabilidad nominal del índice INFOCES, aumentó 1,82%<sup>9</sup> durante el mes.

---

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

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

8 Promedio de índices de intermediación financiera representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

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

Tabla N° 2

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

Fondos	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018-Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017-Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015-Sep 2018	Promedio anual Oct 2002-Sep 2018	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,49	2,07	1,37	1,50	2,83	7.853	5.194.823
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,34	2,82	2,44	3,14	3,42	3.893	2.575.438
<b>Total Fondos</b>						<b>11.746</b>	<b>7.770.261</b>

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

A partir de mañana, miércoles 3 de octubre de 2018, 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.