

Desempeño de fondos D y E fue positivo, con ganancias de hasta 3,07% en el año Fondos de pensiones más riesgosos cierran 2018 con cifras rojas y totalizan activos por US\$ 193.110 millones

El informe de la Superintendencia de Pensiones da cuenta del impacto que tuvo la volatilidad de las bolsas internacionales y locales sobre los fondos A y B, cuya rentabilidad anual cayó 5,59% y 3,70%, respectivamente. El Fondo C, en tanto, bajó 0,89%.

Un desempeño mejor obtuvieron los fondos de cesantía, los que cerraron con una ganancia superior a 3,4% y activos por US\$ 11.574 millones.

Santiago, 03/01/2019.-

La volatilidad de las bolsas a nivel mundial y local castigó a los fondos de pensiones chilenos con inversiones en activos más riesgosos durante 2018, pérdidas que fueron parcialmente compensadas por los positivos retornos obtenidos de las inversiones en deuda extranjera y nacional. Así, al 31 de diciembre pasado los activos previsionales de los afiliados al sistema chileno totalizaron US\$ 193.110 millones.

Mientras los fondos A (más riesgoso) y B (riesgoso) acumularon durante el año una caída de rentabilidad real de 5,59% y 3,70%, respectivamente, el Fondo C (intermedio) perdió 0,89%, según el informe mensual de la Superintendencia de Pensiones (SP). Un desempeño mejor obtuvieron las inversiones de los fondos D (conservador) y E (más conservador), lo que les permitió cerrar 2018 con ganancias acumuladas de 1,21% y 3,07%, respectivamente.

Con todo, la rentabilidad promedio acumulada por los fondos de pensiones chilenos desde el inicio del sistema es de 7,92% real.

El reporte de la Superintendencia indica que durante diciembre pasado los fondos A y B perdieron 0,84% y 0,31%, respectivamente. Los fondos C, D y E anotaron ganancias mensuales de 0,55%, 0,83% y 0,94% en cada caso.

Respecto de los fondos de cesantía, los datos dan cuenta de un buen desempeño al cierre de 2018, totalizando activos por US\$ 11.574 millones. Esto, como resultado de una rentabilidad real acumulada anual de 3,46% en el Fondo de Cesantía correspondiente a las



cuentas individuales (CIC) y de 3,49% en el de Cesantía Solidario (FCS). En diciembre pasado, dichos fondos rentaron 1,25% y 0,91%, respectivamente.

Fondos de Pensiones

La rentabilidad de los fondos de pensiones A y B se explica principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros y nacionales de renta variable. Este desempeño fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en títulos de deuda extranjeros y nacionales. Al respecto, en diciembre pasado las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa estadounidense, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando de manera parcial las pérdidas en las principales bolsas internacionales y acentuando el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija.

Lo anterior se puede apreciar tomando como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial (renta variable), que cayó 7,55%¹, el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (renta fija), con un alza de 1,59%², así como la apreciación de la divisa norteamericana, que avanzó 3,92% en diciembre.

En tanto, la rentabilidad de los fondos C y D refleja principalmente los dividendos de las inversiones en títulos de deuda locales y extranjeros. Este desempeño fue parcialmente contrarrestado por las pérdidas anotadas por las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo E da cuenta del retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, en diciembre pasado 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.

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.

Tabla N° 1

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

Fondo de Pensiones	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018-Dic2018	Últimos 12 meses Ene 2018- Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016- Dic2018	Promedio anual ³ Sep 2002- Dic 2018	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	-0,84	-5,59	-5,59	2,63	5,92	28.068	19.526.374
Tipo B	-0,31	-3,70	-3,70	2,86	5,06	31.323	21.791.522
Tipo C	0,55	-0,89	-0,89	2,74	4,71	69.007	48.007.466
Tipo D	0,83	1,21	1,21	2,30	4,24	33.098	23.025.755
Tipo E	0,94	3,07	3,07	2,67	3,70	31.614	21.993.599
Sistema						193.110	134.344.716

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema 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 cuanto al Fondo de Cesantía y al Fondo de Cesantía Solidario, el reporte de la Superintendencia de Pensiones señala que la rentabilidad observada en ambos casos se debe principalmente a los retornos de las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, en diciembre de 2018 las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa estadounidense, lo que benefició a las posiciones sin cobertura cambiaria, acentuando el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija.

Como referencia, se observó una rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond y la apreciación de la divisa norteamericana, de 1,59%⁴ y 3,92%, respectivamente. Respecto de los títulos de deuda local, durante el mes pasado hubo las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional cayeron, 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 en la rentabilidad nominal de 1,18%⁵ en el índice SP_RF, en diciembre último.

Sin embargo, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, las pérdidas de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable fueron parcialmente compensadas por la fuerte apreciación del dólar. Tómese como referencia el retorno en dólares del índice MSCI World, que presentó una caída de 7,55%⁶, y la apreciación de la divisa norteamericana, cuya alza fue de 3,92% durante diciembre de 2018.

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.

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

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

Tabla N° 2

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

Fondos	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018-Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018- Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene2016- Dic2018	Promedio anual Oct 2002-Dic 2018	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	1,25	3,46	3,46	2,24	2,87	7.747	5.389.665
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,91	3,49	3,49	3,60	3,41	3.827	2.662.086
Total Fondos						11.574	8.051.751

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

A partir de mañana, viernes 4 de enero 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.

Contacto de Prensa
comunicaciones@spensiones.cl
227530120