

## **Ahorros previsionales totalizan US\$ 208.030 millones a marzo pasado Fondos de pensiones se recuperan y cierran el primer trimestre de 2019 con retornos de hasta 5,96%**

*Durante el período enero-marzo de 2019, las principales fuentes de rentabilidad de los multifondos chilenos fueron las ganancias obtenidas por las inversiones en instrumentos extranjeros.*

*Los datos muestran que los fondos A y B acumularon retornos reales de 5,96% y 5,51%, respectivamente, durante el primer trimestre de este año, mientras que el Fondo C (intermedio) una de 5,20%. Un camino que también siguieron los fondos D y E, los que avanzaron 4,67% y 3,43% real, respectivamente, en el período.*

*Lo anterior fue replicado por parte de los fondos de cesantía, los que a marzo pasado acumularon activos por US\$ 12.373 millones.*

**Santiago, 02/04/2019.-**

El buen desempeño de las inversiones en instrumentos extranjeros jugó a favor de los fondos de pensiones chilenos durante marzo pasado, permitiéndoles cerrar el primer trimestre de este año con buenos dividendos y recuperar buena parte de las pérdidas anotadas en 2018. Los datos indican que mientras el Fondo A (más riesgoso) acumuló una rentabilidad real de 5,96% en el período enero-marzo 2019, el Fondo B (riesgoso) anotó una de 5,51% y el Fondo C (intermedio) una de 5,20%. Mismo camino que siguieron los fondos más moderados, con retornos trimestrales de 4,67% real en el caso del D (conservador) y de 3,43% en el E (más conservador).

Tras este buen rendimiento, los ahorros previsionales de los trabajadores acumulan activos por US\$ 208.030 millones, informó hoy la Superintendencia de Pensiones.

Según detalla el reporte que elabora mensualmente la entidad, en marzo pasado mientras los fondos A (más riesgoso) y B (riesgoso) obtuvieron rentabilidades reales de 2,27% y 2,15%, respectivamente, el Fondo C (intermedio) ganó un 2,35% real. Los fondos D (conservador) y E (más conservador), en tanto, rentaron 2,21% y 1,86%, respectivamente.

El desglose también muestra una trayectoria positiva en 12 meses, en especial en los fondos más moderados. Y es que el Fondo E lideró con una rentabilidad real anual de 5,70%, seguido de un 5,47% anotado por el D y de 4,48% real anual en el caso del C. Los

fondos A y B, reportaron ganancias reales de 2,23% y 2,78%, respectivamente, en igual período analizado.

Lo anterior fue replicado por parte de los fondos de cesantía, los que a marzo pasado acumularon activos por US\$ 12.373 millones. El informe de la Superintendencia de Pensiones revela que en el primer trimestre de este año el Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales (CIC) rentó un 1,99% real y el de Cesantía Solidario (FCS) un 3,24%. En marzo último, anotaron rentabilidades mensuales de 1,85% y 2,06%, respectivamente.

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019-Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018-Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016-Mar 2019	Promedio anual <sup>1</sup> Sep 2002- Mar 2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Tipo A	2,27	5,96	2,23	5,79	6,20	30.052	20.468.362
Tipo B	2,15	5,51	2,78	5,25	5,32	33.841	23.048.735
Tipo C	2,35	5,20	4,48	4,54	4,96	74.253	50.572.611
Tipo D	2,21	4,67	5,47	3,60	4,47	35.811	24.390.741
Tipo E	1,86	3,43	5,70	3,15	3,85	34.073	23.206.975
<b>Sistema</b>						<b>208.030</b>	<b>141.687.424</b>

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

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

## Fondos de Pensiones

De acuerdo al reporte del organismo, la rentabilidad mensual del Fondo A se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones instrumentos extranjeros, lo que fue parcialmente contrarrestado por las pérdidas generadas por las inversiones en acciones locales. Pese a que en marzo pasado hubo resultados negativos en la mayoría de los principales mercados internacionales, las inversiones de los fondos de pensiones chilenos se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, favoreciendo las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la caída en dólares que anotaron los índices MSCI mundial y MSCI emergente, de 0,05%<sup>2</sup> y 1,51%<sup>3</sup>, respectivamente, sumado a la apreciación de 4,80% de la divisa norteamericana y una caída en la rentabilidad de los títulos accionarios locales medido por el IPSA de 2,95%<sup>4</sup> en el tercer mes de 2019.

En cuanto al buen comportamiento de los fondos B, C y D, este se explica principalmente en la rentabilidad obtenida por las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local, lo que fue parcialmente contrarrestado por los retornos negativos de las inversiones en acciones locales.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo E resulta de las ganancias generadas por las inversiones en títulos de deuda local. En marzo pasado cayeron las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que contribuyó positivamente a la rentabilidad de estos fondos por la vía de ganancias de capital.

---

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.

## Fondos de Cesantía

La rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, en marzo pasado se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las ganancias de capital. Esto se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP\_RF, que aumentó 2,20%<sup>5</sup> durante el tercer mes de 2019.

Respecto de los instrumentos extranjeros, pese a que durante marzo último se vieron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones fueron afectadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que favoreció la rentabilidad de estos fondos. Para ello, cabe considerar el retorno en dólares de los índices Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija) y MSCI World (renta variable), con un alza de 1,23%<sup>6</sup> y una caída 0,05%<sup>7</sup>, respectivamente, y la apreciación de 4,80% de la divisa estadounidense.

En el caso del Fondo de Cesantía Solidario, su rentabilidad fue parcialmente contrarrestada por las pérdidas de las inversiones en acciones locales. Como referencia se considera la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que cayó 3,57%<sup>8</sup> en el mes.

---

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

8 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	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019-Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018-Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016-Mar 2019	Promedio anual Oct 2002-Mar 2019	Total Activos MMUS\$	Total Activos MM\$
Fondo de Cesantía (CIC)	1,82	2,15	5,02	2,51	2,96	8.248	5.617.830
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,03	3,40	6,23	4,05	3,57	4.125	2.809.710
<b>Total Fondos</b>						<b>12.373</b>	<b>8.427.540</b>

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

A partir de mañana, miércoles 3 de abril de 2019, 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**  
[comunicaciones@spensiones.cl](mailto:comunicaciones@spensiones.cl)  
227530120