

Resultados mixtos obtuvieron los fondos de pensiones chilenos en mayo 2019

Informe de la Superintendencia de Pensiones (SP) reveló que mientras los fondos de pensiones más riesgosos cerraron con bajas en el quinto mes de 2019, los fondos C, D y E terminaron con retornos positivos.

Al 31 de mayo de 2019, los ahorros previsionales de los trabajadores totalizaron activos por US\$ 204.969 millones.

Santiago, 04/06/2019.-

Resultados variados registraron las rentabilidades de los fondos de pensiones durante mayo de 2019. Mientras los fondos A (más riesgoso) y B (riesgoso) anotaron caídas de 1,33% y 0,86%, respectivamente, los restantes fondos cerraron cifras en azul. El Fondo C (intermedio) registró una ganancia de 0,27%, en tanto que los fondos D (conservador) y E (más conservador) obtuvieron retornos de 1,20% y 1,33%, respectivamente.

Con todo, al 31 de mayo de 2019 los ahorros previsionales de los trabajadores totalizaron activos por US\$ 204.969 millones.

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron caídas de 5,37%[1], 8,12%[2] y 4,55%[3] respectivamente, durante el mes de mayo. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando parcialmente los retornos negativos observados en las principales bolsas internacionales, y acentuando el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija. Tómese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 4,45% durante el mes de mayo.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C, D y E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de mayo se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos

Fondos por la vía de las ganancias de capital. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales.

Tabla N° 1

Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

| Fondo de Pensiones | Mayo 2019 | Acumulado Ene2019-May2019 | Últimos 12 meses Jun2018-May2019 | Promedio anual últimos 36 meses Jun2016-May2019 | Promedio anual[4] Sep2002-May2019 | Total Activos MMUS\$ | Total Activos MM\$ |
|--------------------|-----------|---------------------------|----------------------------------|---|-----------------------------------|----------------------|--------------------|
| Tipo A | -1,33 | 6,45 | 1,70 | 5,12 | 6,17 | 27.820 | 19.692.536 |
| Tipo B | -0,86 | 6,17 | 2,70 | 4,83 | 5,30 | 32.387 | 22.925.415 |
| Tipo C | 0,27 | 6,64 | 5,69 | 4,57 | 4,99 | 72.569 | 51.369.122 |
| Tipo D | 1,20 | 6,76 | 7,71 | 4,06 | 4,54 | 35.686 | 25.261.019 |
| Tipo E | 1,33 | 5,25 | 7,13 | 3,74 | 3,93 | 36.507 | 25.841.588 |
| Sistema | | | | | | 204.969 | 145.089.680 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema 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 de renta fija. Al respecto, durante el mes de mayo 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. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que presentó un alza de 2,10%[5] durante este mes. Respecto a los instrumentos extranjeros de renta fija, durante el mes de mayo estas inversiones se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa norteamericana, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, acentuando el buen desempeño

de los instrumentos extranjeros de renta fija. Tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond y la apreciación de la divisa norteamericana, con alzas de 1,09%^[6] y 4,45% respectivamente, durante el mes de mayo.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó una caída de 4,27%^[7] durante mayo.

Tabla N° 2

Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Cesantía

En porcentaje, deflactada por U.F.

| Fondo | Mayo 2019 | Acumulado Ene2019-May2019 | Últimos 12 meses Jun2018-May2019 | Promedio anual últimos 36 meses Jun2016-May2019 | Promedio anual^[4] Sep2002-May2019 | Total Activos MMUS\$ | Total Activos MM\$ |
|-----------------------------------|------------------|----------------------------------|---|--|---|-----------------------------|---------------------------|
| Fondo de Cesantía (CIC) | 1,36 | 3,65 | 6,08 | 2,87 | 3,02 | 8.136 | 5.759.347 |
| Fondo de Cesantía Solidario (FCS) | 1,27 | 5,17 | 7,19 | 4,49 | 3,64 | 4.114 | 2.912.042 |
| Total fondos | | | | | | 12.250 | 8.671.389 |

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

[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.



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

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

A partir de mañana, 5 de junio de 2019, se encontrará disponible el informe completo con el detalle de la rentabilidad en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl.