

El año pasado, los cinco fondos terminaron en azul pese a la alta volatilidad financiera global

Fondos de pensiones cierran 2020 con rentabilidad real de 4,32% y activos previsionales alcanzan a US\$ 213.676 millones

Según el informe de la Superintendencia de Pensiones (SP), el año pasado el Fondo E tuvo el mejor desempeño, con una rentabilidad real anual de 4,47%. Le siguieron los fondos C y D, con retornos de 4,32% y 4,12%, respectivamente. El rendimiento de estos fondos se debió principalmente a las ganancias obtenidas por las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local.

Los fondos A y B también terminaron con cifras en azul, al obtener rentabilidades reales anuales de 1,74% y 3,38%, respectivamente. En este caso, este resultado tuvo directa relación con los retornos generados por las inversiones en instrumentos extranjeros.

Santiago, 05/01/2021.-

Pese a la alta volatilidad que el año pasado experimentaron los mercados financieros a nivel global debido a la crisis económica gatillada por la pandemia del COVID-19, el desempeño de los multifondos de pensiones chilenos igualmente terminó siendo positivo, cerrando al 31 de diciembre último con activos por US\$ 213.676,46 millones (5.227,85 millones de unidades de fomento).

De acuerdo a los datos de la Superintendencia de Pensiones, el Fondo E (más conservador) tuvo el mejor desempeño de 2020, con una rentabilidad real anual de 4,47%, secundado por los fondos C (intermedio) y D (conservador), los que cerraron con un retorno real anual de 4,32% y 4,12%, respectivamente. El rendimiento de estos fondos se debió principalmente a las ganancias obtenidas por las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local.

Los fondos A (más riesgoso) y B (riesgoso) también terminaron con cifras en azul, al obtener rentabilidades reales anuales de 1,74% y 3,38%, respectivamente. En este caso, dicho resultado tuvo directa relación con los retornos de las inversiones en instrumentos extranjeros.

Tabla N° 1

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

Fondo de Pensiones	Diciembre 2020	Acumulado Ene2020-Dic2020	Últimos 12 meses Ene2020-Dic2020	Promedio anual últimos 36 meses Ene2018-Dic2020	Promedio anual ¹ Sep2002-Dic2020	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-1,88%	1,74%	1,74%	4,03%	6,28%	27.292,67	667,75
Tipo B	-1,30%	3,38%	3,38%	4,58%	5,48%	29.182,36	713,98
Tipo C	-0,45%	4,32%	4,32%	5,92%	5,23%	70.982,81	1.736,68
Tipo D	0,39%	4,12%	4,12%	6,04%	4,70%	38.066,60	931,34
Tipo E	0,54%	4,47%	4,47%	5,50%	4,03%	48.152,02	1.178,10
Sistema						213.676,46	5.227,85

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

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

Fondos de Pensiones en diciembre 2020

En diciembre pasado, los fondos de pensiones A, B y C terminaron con pérdidas mensuales reales de 1,88%, 1,30% y 0,45%, respectivamente. En este desempeño influyeron principalmente las pérdidas de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial cayó 4,03% en diciembre pasado.

Por su parte, los fondos D y E rentaron 0,39% y 0,54% real, respectivamente, en especial por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. En diciembre 2020 las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional cayeron, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

En relación a la inversión en el extranjero, pese a que en diciembre de 2020 hubo resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones fueron castigadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Medido en pesos, las bolsas de Estados Unidos y Alemania cayeron 4,84% y 2,25%, respectivamente. Mientras que las de Japón y China también cayeron 3,99% y 4,01%, respectivamente.

Brasil, en tanto, tuvo un alza medida en pesos de 3,08%, mientras que el IPSA chileno subió 3,58%. En tanto, el dólar se depreció frente al peso chileno un 7,23%.

Fondos de Pensiones en enero-diciembre 2020

Al analizar el desempeño anual de los fondos de pensiones chilenos, los buenos datos del fondo A se explicaron principalmente por las inversiones en instrumentos extranjeros. Como referencia, el índice MSCI mundial tuvo una rentabilidad en pesos de 9,21% en 2020.

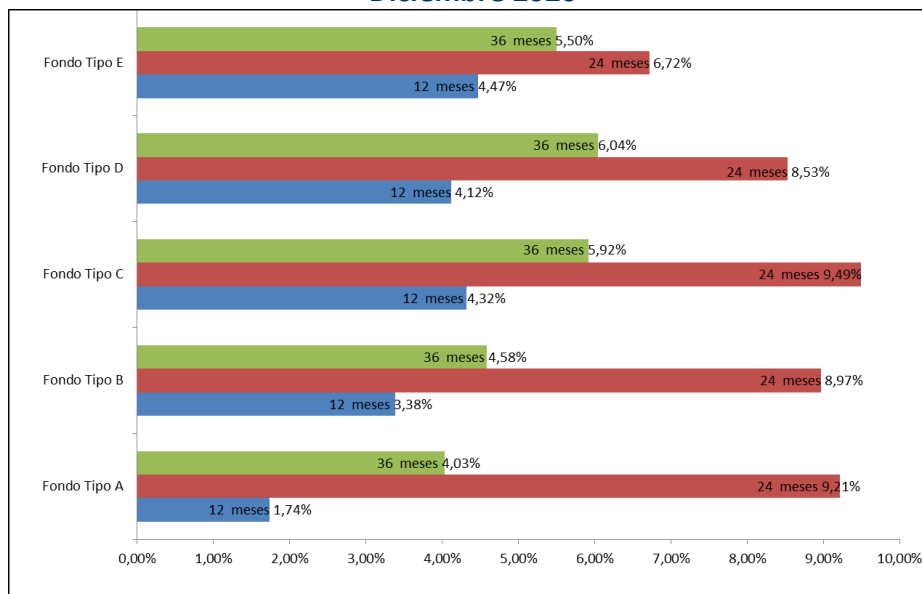
Los retornos de los fondos B, C, D y E se debieron principalmente a las ganancias de las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. En 2020, las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional cayeron, lo que contribuyó a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

El retorno positivo de los multifondos, sin embargo, fue parcialmente contrarrestado por las pérdidas de las inversiones en acciones locales. En 2020, el retorno anual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA cayó un 10,55%.

A nivel global, en 2020 hubo resultados mixtos: medidos en pesos, los mercados desarrollados subieron 9,21% y Latinoamérica cayó 19,36%. Asimismo, las bolsas de Estados Unidos y Alemania ganaron 10,66% y 8,31%, respectivamente, mientras que Japón avanzó 17,20% y China un 28,39%. Brasil, sin embargo, retrocedió 23,14%.

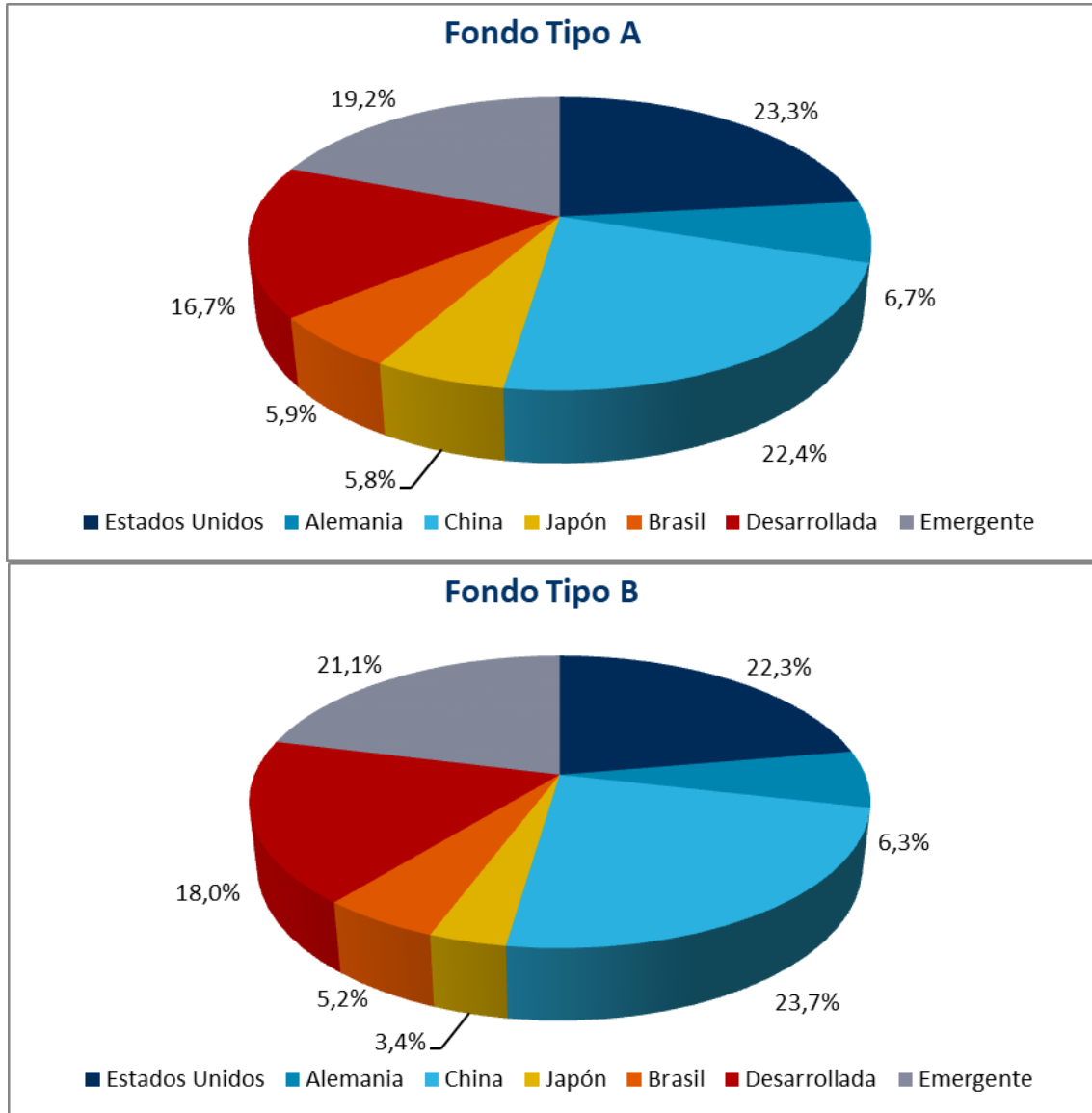
En tanto, en 2020 el dólar se depreció frente al peso chileno un 4,48%, lo que repercutió negativamente sobre las inversiones en instrumentos extranjeros sin cobertura cambiaria.

Gráfico N° 1
Rentabilidad real anualizada de los Fondos de Pensiones
Diciembre 2020

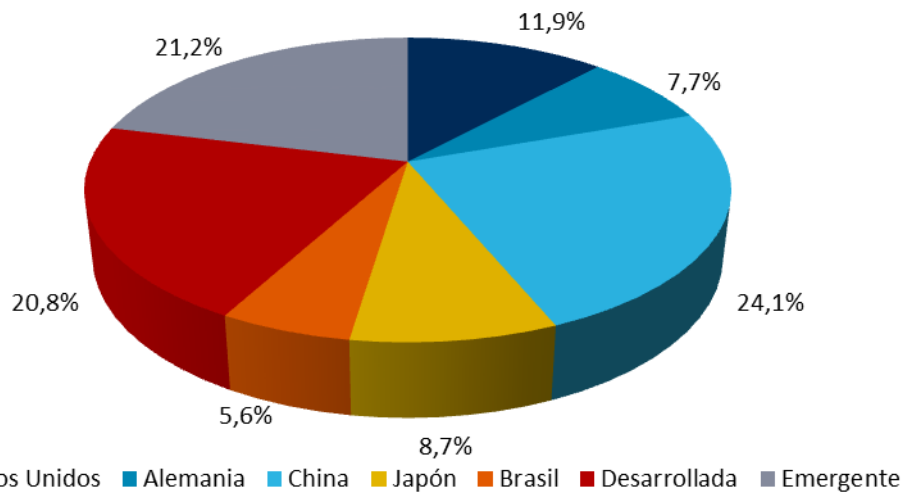


Gráficos N° 2

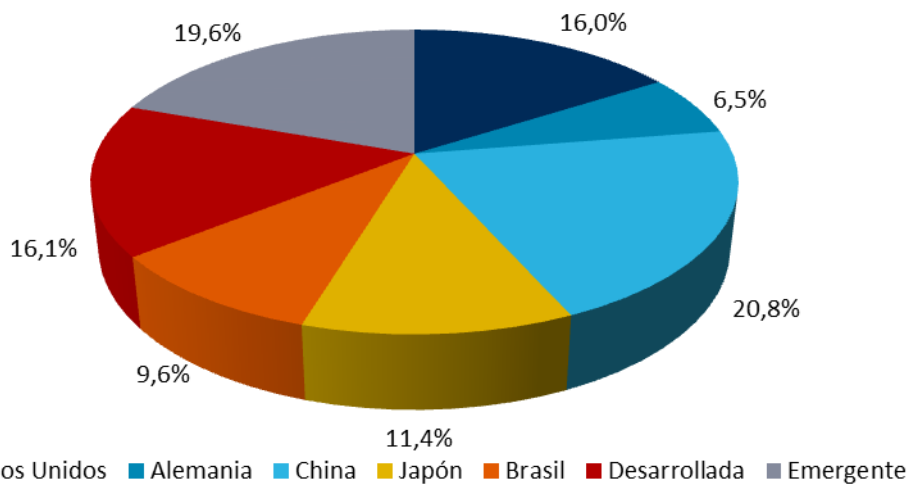
Inversión por países en renta variable extranjera de los Fondos de Pensiones
(Porcentaje respecto al total de renta variable extranjera, diciembre 2020)

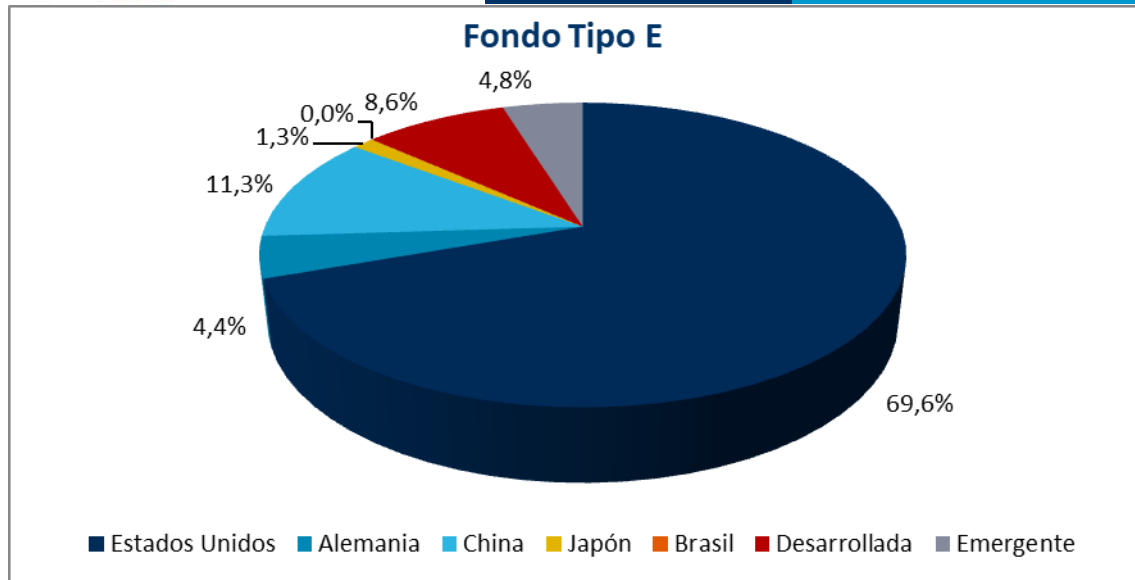


Fondo Tipo C



Fondo Tipo D





Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones al 31 de Diciembre de 2020.

A partir del jueves 7 de enero de 2021 se encontrará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl, el informe completo con el detalle de la rentabilidad.