

Fondos de pensiones D y E se recuperan en febrero producto de bajas en las tasas de interés locales

- *Las rentabilidades reales negativas de los fondos A, B y C obedecen a los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania. Mientras el fondo tipo A retrocedió un 2,13%, el fondo tipo B cayó un 1,69%. En tanto, el fondo tipo C disminuyó un 0,94%.*
- *Por su parte, los fondos D y E obtuvieron en febrero rentabilidades reales positivas, avanzando un 0,80% y un 2,39%, respectivamente.*
- *Al cierre de febrero, el sistema previsional totaliza activos por 4.412,67 millones de unidades de fomento.*

Santiago, 02/03/2022.-

Durante el segundo mes de este 2022, los fondos de pensiones se vieron afectados por las tensiones entre Rusia y Ucrania, las que finalmente derivaron en una guerra entre ambos países.

Lo anterior impactó a los mercados financieros en todo el mundo y, por consiguiente, a las inversiones de los fondos previsionales, lo que tuvo como resultado un retroceso de los fondos tipo A, B y C. Mientras el fondo tipo A retrocedió un 2,13% real, el fondo tipo B lo hizo en un 1,69% y el tipo C en un 0,94%.

Por su parte, los fondos D y E rentaron positivamente al cierre de febrero, con avances reales de 0,80% y de 2,39%, respectivamente. Esto se debió a la baja generalizada en las tasas de interés, produciendo ganancias de capital en los activos de renta fija locales, en los cuales están invertidos los fondos D y E.

Componentes de la rentabilidad

La rentabilidad de los fondos de pensiones tipo A, B y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. En el caso de los fondos tipo B y C, dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda local.

En relación con la inversión en el extranjero, durante febrero se observaron resultados negativos en la mayoría de los mercados internacionales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial, con una caída de 1,53%.

Las principales bolsas de Estados Unidos, Alemania, Japón y Hong Kong tuvieron caídas de 1,66%, 4,71%, 1,89%, y 4,10%, respectivamente, mientras que Brasil tuvo un alza de 5,09% y China una de

0,41%. Por su parte, durante el período analizado, los activos de renta fija internacionales presentaron una rentabilidad de -2,24% (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión). Las variaciones antes expuestas están calculadas en pesos. En este mismo período, el dólar se depreció frente al peso chileno un 0,60%.

A su vez, la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. En el caso del fondo tipo D, dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante febrero 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.

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

Fondo de Pensiones	Febrero 2022	Acumulado Ene2022-Feb2022	Últimos 12 meses Mar2021-Feb2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar2019-Feb2022	Promedio anual ¹ Sep2002-Feb2022	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-2,13%	-10,85%	-2,62%	5,05%	5,93%	29.802,85	760,92
Tipo B	-1,69%	-8,45%	-4,67%	4,12%	5,06%	31.413,30	802,04
Tipo C	-0,94%	-5,91%	-8,91%	2,33%	4,47%	63.948,28	1.632,71
Tipo D	0,80%	-1,91%	-11,09%	0,46%	3,74%	27.979,89	714,37
Tipo E	2,39%	1,36%	-10,86%	-0,40%	3,10%	19.686,56	502,63
Sistema						172.830,88	4.412,67

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.

Los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania

Las tensiones generadas entre Rusia y Ucrania desde fines de 2021 venían impactando en las rentabilidades de los fondos de pensiones, lo que se vio agravado a fines de febrero por el inicio de la guerra entre ambos países.

Con objeto de buscar un equilibrio entre rentabilidad y riesgo, la regulación induce que los fondos deben diversificar sus inversiones por diferentes conceptos, incluidas zonas geográficas, países y tipos de activos.

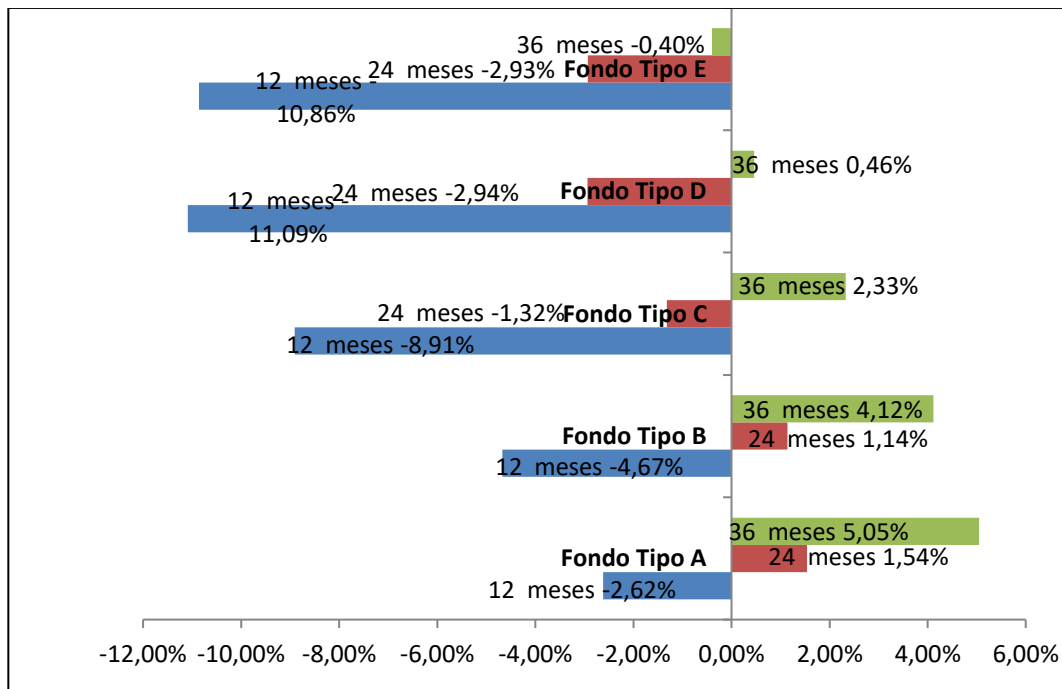
Como se observa en la tabla a continuación, la inversión de los fondos de pensiones en la zona del conflicto es de un 0,9%.

Zona geográfica respecto a valor fondos

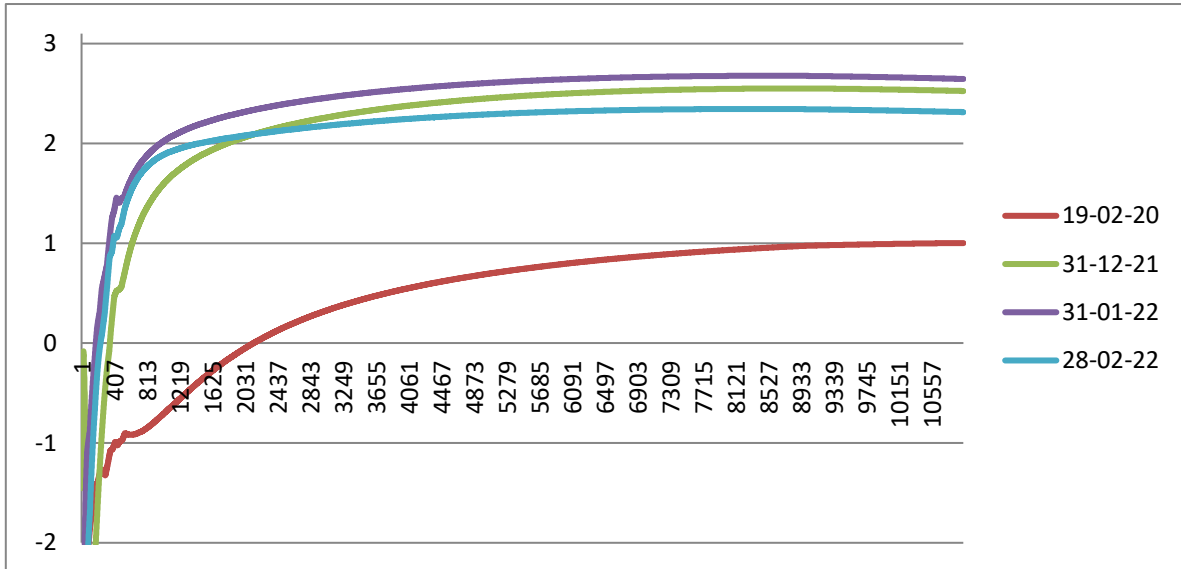
Zona Geográfica	31-12-21	31-01-22	28-02-22
NORTEAMERICA	13,8%	13,5%	13,6%
EUROPA	12,5%	11,5%	10,7%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	3,6%	3,1%	3,1%
Subtotal Desarrollada	30,0%	28,1%	27,4%
ASIA EMERGENTE	14,6%	13,6%	13,5%
LATINOAMERICA	4,7%	4,8%	4,9%
EUROPA EMERGENTE	1,3%	1,2%	0,9%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,4%	0,3%	0,4%
Subtotal Emergente	21,0%	20,0%	19,6%
Subtotal Otros	4,5%	4,4%	4,3%
Total General	56%	52%	51%
INV EXT	55,53	52,43	51,3

No obstante lo anterior, la magnitud del conflicto ha generado efectos globales significativos, afectando el valor de los activos financieros en los principales destinos de inversión y la confianza de los inversionistas.

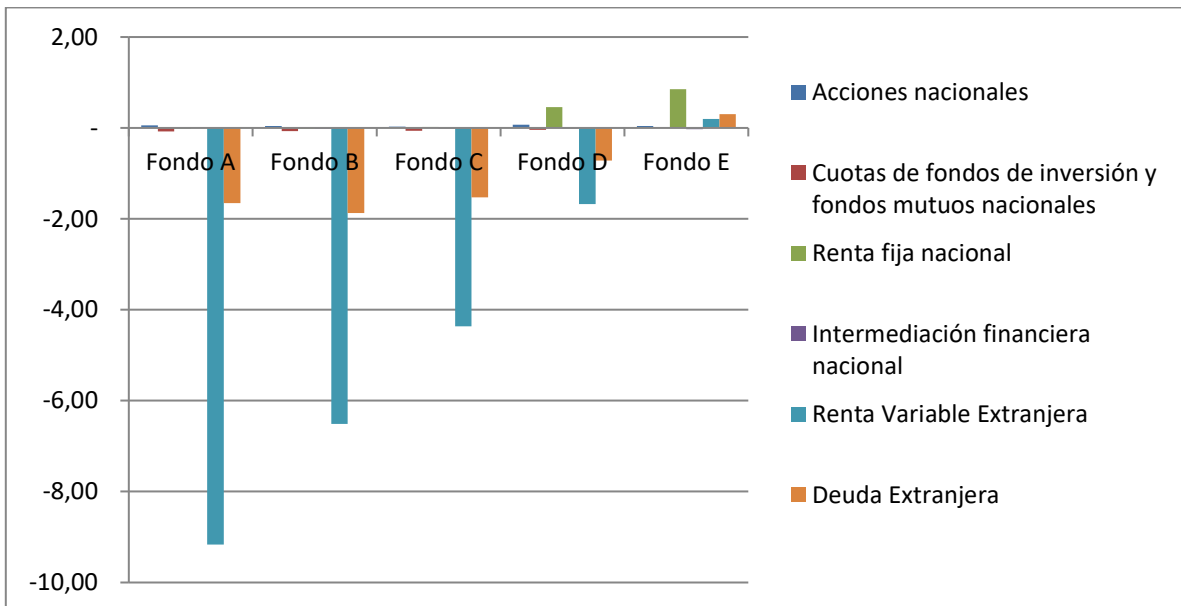
Rentabilidad real de los fondos de pensiones



Curva de tasa de interés en UF



Contribución rentabilidad por fondo año 2022



El viernes 4 de marzo de 2022 estará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl, el informe completo con el detalle de la rentabilidad de febrero pasado.