

Después de seis meses, los cinco multifondos cierran junio 2022 con cifras azules

- *En el sexto mes de este 2022, todos los fondos de pensiones cerraron con rentabilidades reales positivas, siendo el fondo tipo B el que obtuvo el mayor avance, con un 1,37%, seguido por el fondo A, con un crecimiento de 1,28%. Más atrás se situó el fondo tipo C, el que se elevó un 0,83%, y luego el fondo E, que aumentó un 0,35%. Finalmente, el fondo tipo D rentó un 0,25% real.*
- *Aun cuando el desempeño de los fondos durante junio fue positivo, el primer semestre del año anotó pérdidas para todos los multifondos, salvo para el tipo E, el que obtuvo una rentabilidad real positiva de 3,93%.*
- *En tanto, el fondo más golpeado fue el tipo A, que cayó un 12,96% real, seguido por el fondo tipo B, que retrocedió un 9,74% real. Por su parte, el fondo tipo C perdió un 6,61% real, mientras el fondo tipo D obtuvo una rentabilidad real negativa de 0,95%.*
- *Pese a los negativos resultados semestrales, los ahorros previsionales totalizaron activos por 4.399,42 millones de UF, equivalentes a US\$ 158.226 millones.*

Santiago, 04/07/2022.-

La incertidumbre en los mercados globales y local, además del incremento en la expectativa de la inflación, tuvieron un negativo impacto en los multifondos en el acumulado de enero a junio de este 2022, lo que trajo como consecuencia que los fondos tipo A, B, C y D cerraran este período con rentabilidades reales negativas.

Mientras el fondo tipo A cayó un 12,96% en este semestre, el fondo tipo B lo hizo en un 9,74%. En tanto, los fondos tipo C y D corrieron la misma suerte. Mientras el primero retrocedió un 6,61% real, el segundo perdió un 0,95% real.

Situación contraria experimentó el fondo tipo E, que desde febrero a junio se recuperó, cerrando el primer semestre con una rentabilidad real positiva de 3,93%.

Con lo anterior, los fondos de pensiones totalizan activos por 4.399,42 millones de UF, equivalentes a US\$ 158.226 millones. Estas cifras están marcadas por el efecto inflacionario y la fuerte depreciación del peso frente al dólar, que en lo que va del año ha perdido un 8,20%.

El cálculo de la rentabilidad real de los fondos de pensiones considera los valores cuota con un ajuste por la inflación pasada, mientras que el cálculo de la rentabilidad nominal sólo considera los valores cuota en pesos. Esta distinción es relevante dado el contexto de alta inflación que experimentan

casi todas las economías globales, lo que hace que la rentabilidad nominal alcanzada por los fondos difiera sustancialmente de los números reales.

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

Fondo de Pensiones	Junio 2022	Acumulado Ene2022-Jun2022	Últimos 12 meses Jul2021- Jun2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul2019- Jun2022	Promedio anual ¹ Sep2002- Jun2022	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	1,28%	-12,96%	-8,63%	2,98%	5,70%	24.622,41	684,62
Tipo B	1,37%	-9,74%	-7,19%	2,26%	4,90%	27.167,43	755,38
Tipo C	0,83%	-6,61%	-7,04%	0,19%	4,35%	56.661,56	1.575,46
Tipo D	0,25%	-0,95%	-3,75%	-1,35%	3,73%	26.835,53	746,15
Tipo E	0,35%	3,93%	0,45%	-1,37%	3,19%	22.938,88	637,81
Sistema						158.225,81	4.399,42

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.

Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones En porcentaje

Fondo de Pensiones	Acumulado Ene2022-Jun2022
Tipo A	-7,08%
Tipo B	-3,64%
Tipo C	-0,29%
Tipo D	5,74%
Tipo E	10,96%

Período enero-junio 2022

La rentabilidad de los fondos de pensiones tipo A, B, C y D durante el primer semestre de este año, se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, el que fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial, con una caída de 13,55%, y el retorno mensual de

los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 16,28% durante el año 2022.

A su vez, la rentabilidad del fondo de pensiones tipo E se explica, mayormente, por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el año 2022 se ha observado una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que ha implicado un aporte positivo a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las ganancias de capital.

En relación con la inversión en el extranjero, durante este 2022 se han observado resultados negativos en la mayoría de los mercados internacionales, los cuales han sido parcialmente compensados por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, afectando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Las principales bolsas de Estados Unidos, Japón, China y Alemania tuvieron caídas medidas en pesos de 13,53%, 15,21%, 7,60% y 18,44%, respectivamente, mientras que Hong Kong y Brasil tuvieron alzas medidas en pesos de 2,33% y 12,58%, respectivamente.

Por su parte, durante el periodo analizado, los activos de renta fija internacionales presentaron una rentabilidad de -7,06% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión). En tanto, el peso chileno se depreció frente al dólar un 8,20%.

Componentes de la rentabilidad en junio 2022

A diferencia de los resultados del período enero-junio 2022, el sexto mes de este año tuvo ganancias para todos los fondos de pensiones, cerrando cada uno con cifras positivas.

Mientras el fondo tipo A avanzó un 1,28% real, el fondo tipo B creció un 1,37% real. En tanto, el fondo tipo C obtuvo una rentabilidad real positiva de 0,83% y el tipo D registró una de 0,25%. Finalmente, el fondo tipo E cerró el mes con un incremento del 0,35% real.

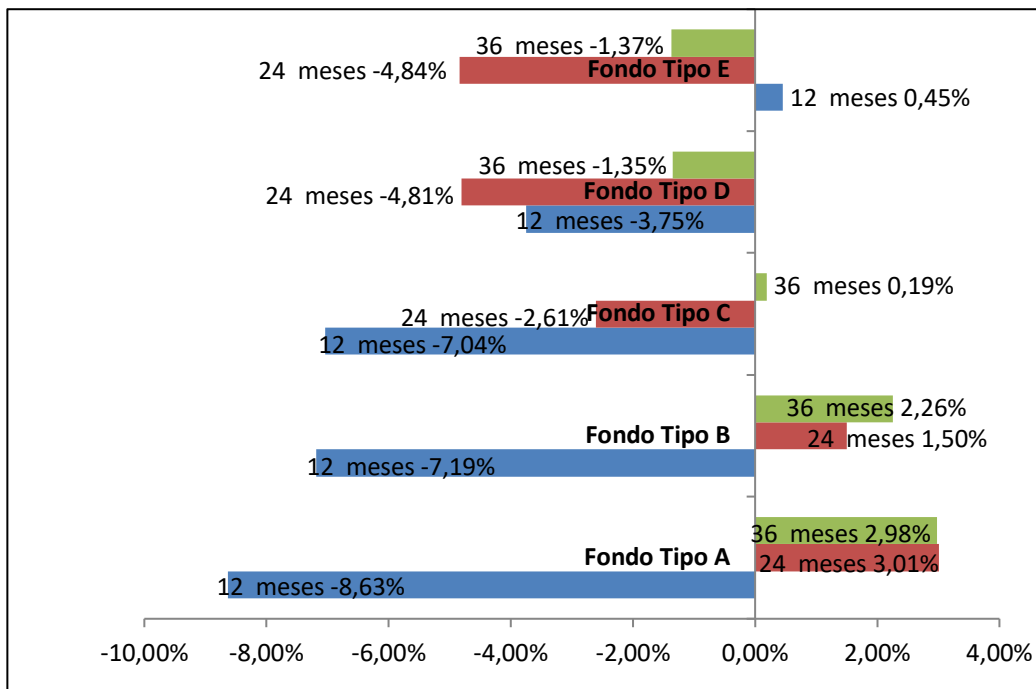
A diferencia de lo ocurrido en el primer semestre de este 2022, la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo A, B y C durante junio de este año, se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial, con un alza de 2,29%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 6,98% durante junio.

Respecto de la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo D y E, ésta se explica, en gran parte, por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, durante junio 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.

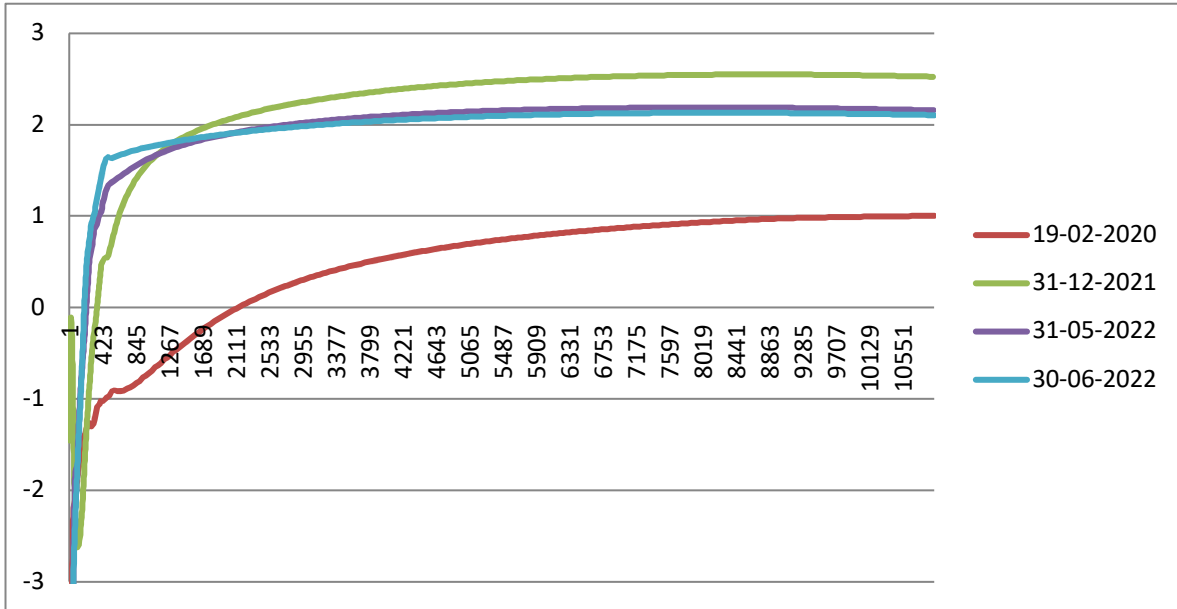
Con relación a la inversión en el extranjero, pese a que durante junio se observaron resultados negativos en la mayoría de los mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Las principales bolsas de Alemania y Brasil tuvieron caídas medidas en pesos de 3,77% y 8,92%, respectivamente, mientras que Estados Unidos, Japón, China y Hong Kong tuvieron alzas medidas en pesos de 2,25%, 1,87%, 21,57% y 15,97%, respectivamente.

Asimismo, durante el periodo analizado, los activos de renta fija internacionales presentaron una rentabilidad de 6,56% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión). En tanto, el dólar se apreció frente al peso chileno un 11,34%.

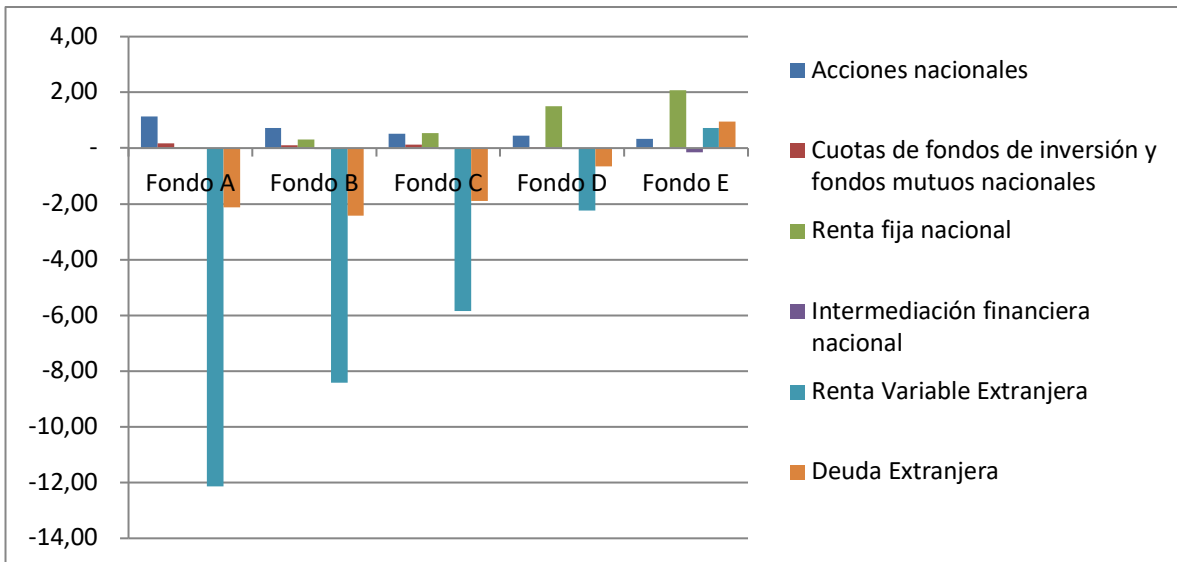
Rentabilidad real de los fondos de pensiones



Curva de tasa de interés en UF



Contribución rentabilidad por fondo año 2022



El miércoles 6 de julio 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 junio pasado.