



Fondos de pensiones cierran en agosto pasado con rentabilidades negativas

Según el informe de la Superintendencia de Pensiones, en el octavo mes de este año el fondo de pensiones tipo A fue el más golpeado, anotando una rentabilidad real negativa de 3,63%, mientras que los fondos B y C retrocedieron un 3,24% y 2,67%, respectivamente.

Los fondos tipo D y E también registraron pérdidas reales en el mes pasado, de 2,28% y 2,32%, respectivamente.

Pese a los negativos resultados del período, el sistema previsional totaliza activos por 4.302 millones de UF, equivalentes a US\$ 165.020 millones.

Santiago, 02/09/2022.-

En agosto pasado, los fondos de pensiones chilenos se vieron impactados por las rentabilidades negativas generalizadas de los mercados accionarios internacionales, el alza de las tasas de interés que ha afectado los retornos de los instrumentos de renta fija y una apreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense.

Es así como el Fondo Tipo A retrocedió un 3,63% real durante el mes pasado, mientras que los fondos B y C cayeron un 3,24% y un 2,67%, respectivamente.

En tanto, los fondos tipo D y E también cerraron el período con cifras en rojo, con pérdidas reales mensuales de 2,28% y 2,32%, respectivamente.

Con todo, el sistema previsional chileno totaliza activos por 4.302 millones de UF, cifra equivalente a US\$ 165.020 millones (con un tipo de cambio de \$ 882,11, el 31 de agosto de 2022).

Los datos muestran que entre enero y agosto de este año el Fondo E es el único que anota una rentabilidad real acumulada positiva, de 2,31%. Los restantes fondos, en tanto, acumulan pérdidas reales de 15,83% en el caso del A y de 12,34% en el caso del B, mientras que los fondos C y D muestran caídas reales acumuladas de 8,93% y 2,85%, respectivamente.

Cabe señalar que 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 de los números reales.

Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Acumulado Enero - Agosto 2022

Fondo de Pensiones	Real	Nominal
Tipo A	-15,83%	-8,10%
Tipo B	-12,34%	-4,30%
Tipo C	-8,93%	-0,58%
Tipo D	-2,85%	6,06%
Tipo E	2,31%	11,71%

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

Fondo de Pensiones	Agosto 2022	Acumulado Ene2022-Ago2022	Últimos 12 meses Sep2021- Ago2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep2019- Ago2022	Promedio anual ¹ Sep2002- Ago2022	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-3,63%	-15,83%	-14,39%	1,97%	5,47%	25.758,97	671,53
Tipo B	-3,24%	-12,34%	-11,99%	0,97%	4,70%	28.547,84	744,24
Tipo C	-2,67%	-8,93%	-10,56%	-1,74%	4,18%	58.952,52	1.536,88
Tipo D	-2,28%	-2,85%	-5,94%	-3,64%	3,59%	28.269,62	736,98
Tipo E	-2,32%	2,31%	-1,08%	-3,55%	3,08%	23.491,22	612,41
Sistema						165.020,18	4.302,04

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

Componentes de la rentabilidad en agosto 2022

En agosto de este año, la rentabilidad del fondo de pensiones tipo A se explicó principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Esto fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la caída de 5,32% que anotó la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 5,27% durante el mes pasado.

Por su parte, la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo B, C, D y E se debió, en gran medida, a las pérdidas que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Dicho desempeño fue parcialmente compensado por las ganancias que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, durante agosto pasado se observó un alza en las tasas de interés

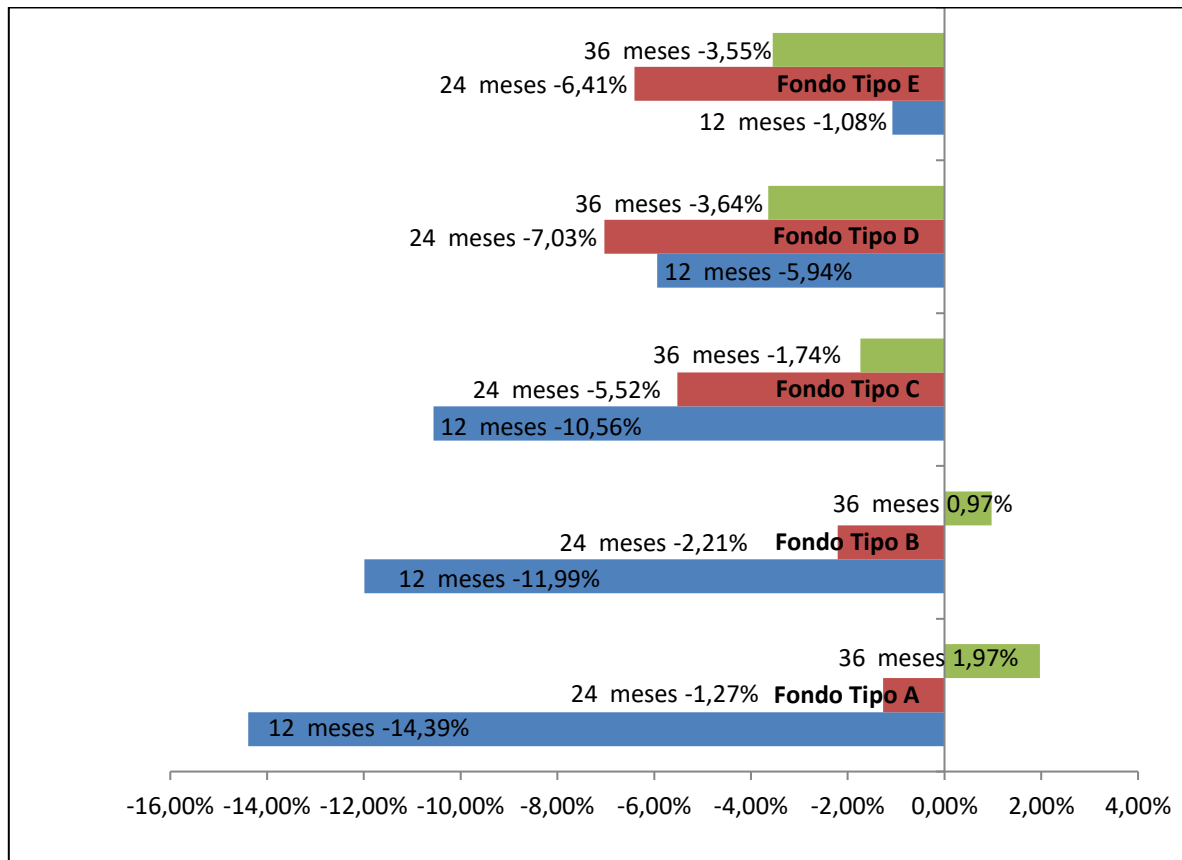
¹ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las pérdidas de capital.

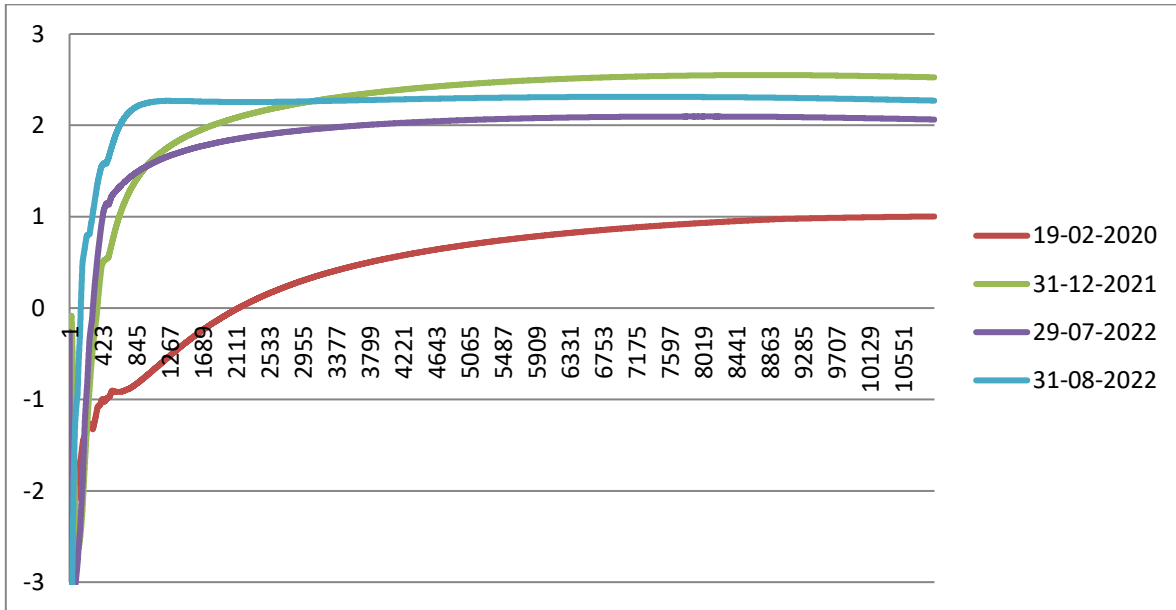
En relación con la inversión en el extranjero, los resultados negativos observados en la mayoría de los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Las principales bolsas de Estados Unidos, Alemania, Japón, China y Hong Kong tuvieron caídas medidas en pesos de 5,27%, 6,79%, 4,91%, 8,99% y 6,37%, respectivamente, mientras que Brasil avanzó un 6,11%.

Por su parte, durante el periodo analizado los activos de renta fija internacionales presentaron una rentabilidad negativa de 6,64% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión). En tanto, el dólar se depreció un 3,22% frente al peso chileno.

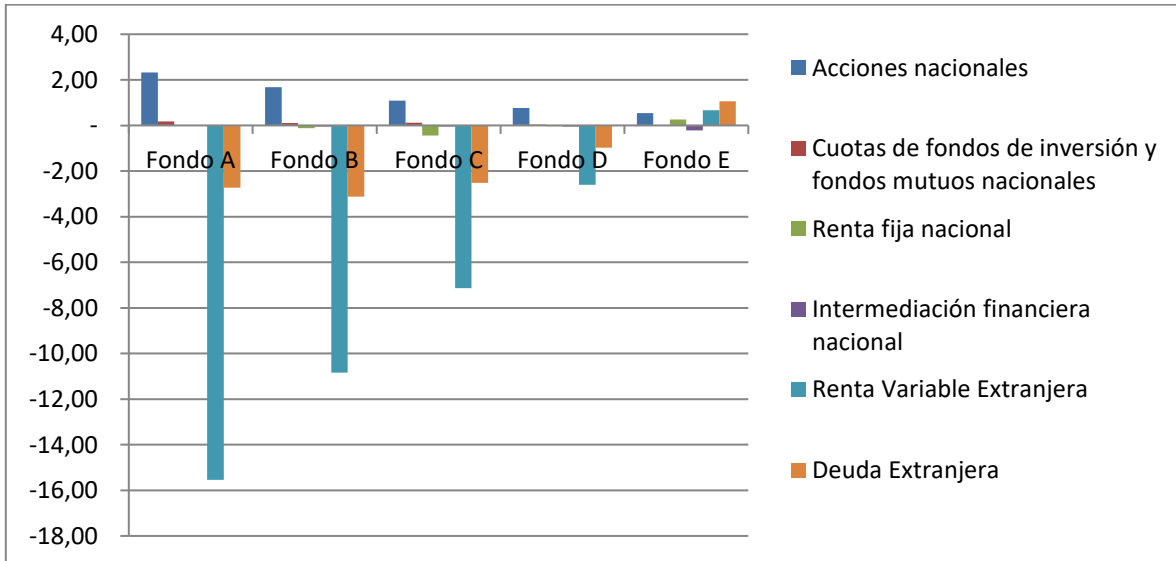
Rentabilidad real de los fondos de pensiones



Curva de tasa de interés en UF



Contribución rentabilidad por fondo de pensiones año 2022



El martes 6 de septiembre 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 agosto de 2022.