

Fondos de pensiones cierran octubre con resultados mixtos y activos previsionales suman US\$ 154.423 millones

- *Si bien los fondos A y B terminaron con números negativos, los fondos tipo C, D y E cerraron el mes pasado con cifras azules.*
- *Mientras el fondo tipo A retrocedió un 0,38% real, el tipo B fue el más castigado, obteniendo una rentabilidad real negativa del 0,42%.*
- *En tanto, el fondo tipo C avanzó un 0,04% real; el D creció un 1,24% real y el tipo E registró una ganancia del 1,54% real.*
- *Según el balance de la Superintendencia de Pensiones, al cierre de octubre de este año, el sistema previsional totalizaba activos por 4.219 millones de UF.*

Santiago, 03/11/2022.-

Los resultados mixtos en los mercados internacionales durante octubre y las bajas en las tasas de interés locales hicieron que el mes pasado cerrara con cifras positivas para los fondos C, D y E, y con pérdidas para los fondos A y B.

En el décimo mes de este 2022, el fondo tipo A cayó un 0,38% real, mientras que el fondo tipo B retrocedió un 0,42% real. Por su parte, el fondo tipo C avanzó un 0,04% real; el fondo tipo D aumentó un 1,24% y, finalmente, el fondo tipo E creció un 1,54%.

Es importante recordar 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 experimenta el mercado nacional, lo que hace que la rentabilidad nominal alcanzada por los fondos difiera de los números reales.

Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Acumulado Enero-Octubre 2022

Fondo de Pensiones	Real	Nominal
Tipo A	-17,83%	-8,26%
Tipo B	-14,73%	-4,80%
Tipo C	-11,25%	-0,92%
Tipo D	-4,71%	6,39%
Tipo E	0,53%	12,24%

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

Fondo de Pensiones	Octubre 2022	Acumulado Ene2022-Oct2022	Últimos 12 meses Nov2021- Oct2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov2019- Oct2022	Promedio anual ¹ Sep2002- Oct2022	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-0,38%	-17,83%	-15,93%	-0,63%	5,30%	23.806,34	650,41
Tipo B	-0,42%	-14,73%	-12,93%	-0,99%	4,52%	26.648,12	728,05
Tipo C	0,04%	-11,25%	-9,32%	-2,66%	4,01%	54.645,97	1.492,97
Tipo D	1,24%	-4,71%	-1,14%	-3,47%	3,47%	26.745,74	730,72
Tipo E	1,54%	0,53%	5,80%	-2,98%	2,96%	22.576,52	616,81
Sistema						154.422,69	4.218,95

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.

Componentes de la rentabilidad en octubre 2022

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. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en pesos del índice MSCI emergente, con una caída de 3,69%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPISA, que presentó un alza de 3,02% durante octubre.

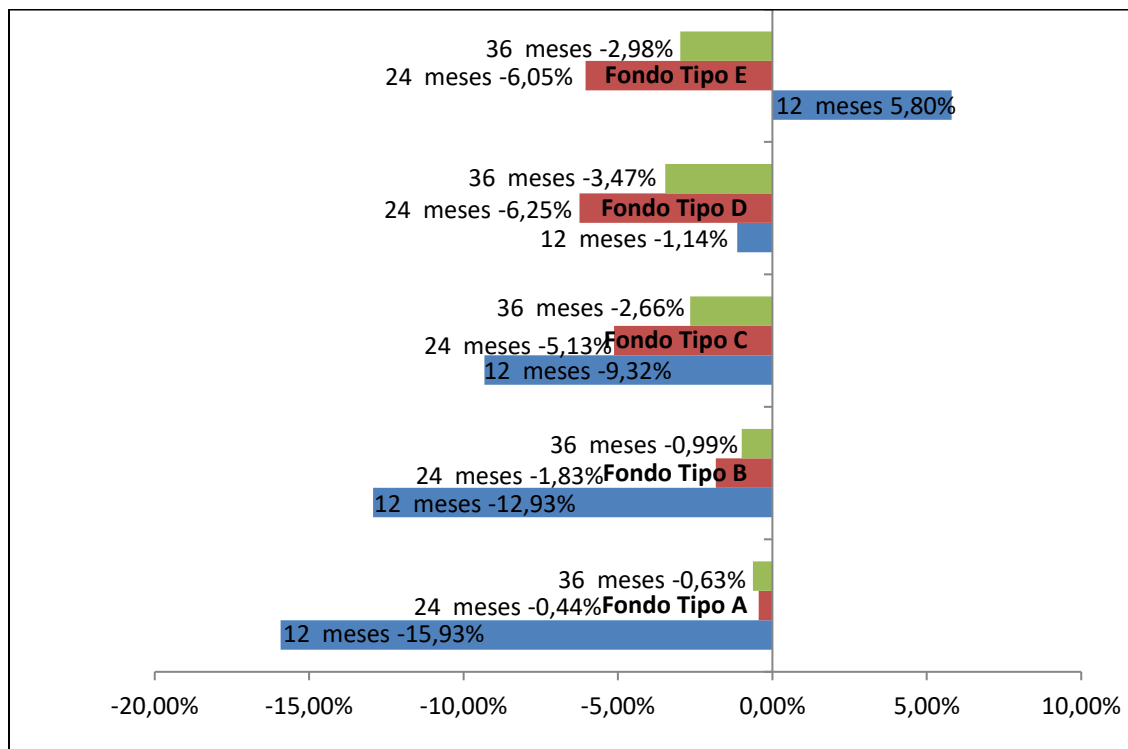
Por su parte, la rentabilidad del fondo de pensiones tipo C se explica, en mayor medida, por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones

locales. Dicho retorno fue contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros.

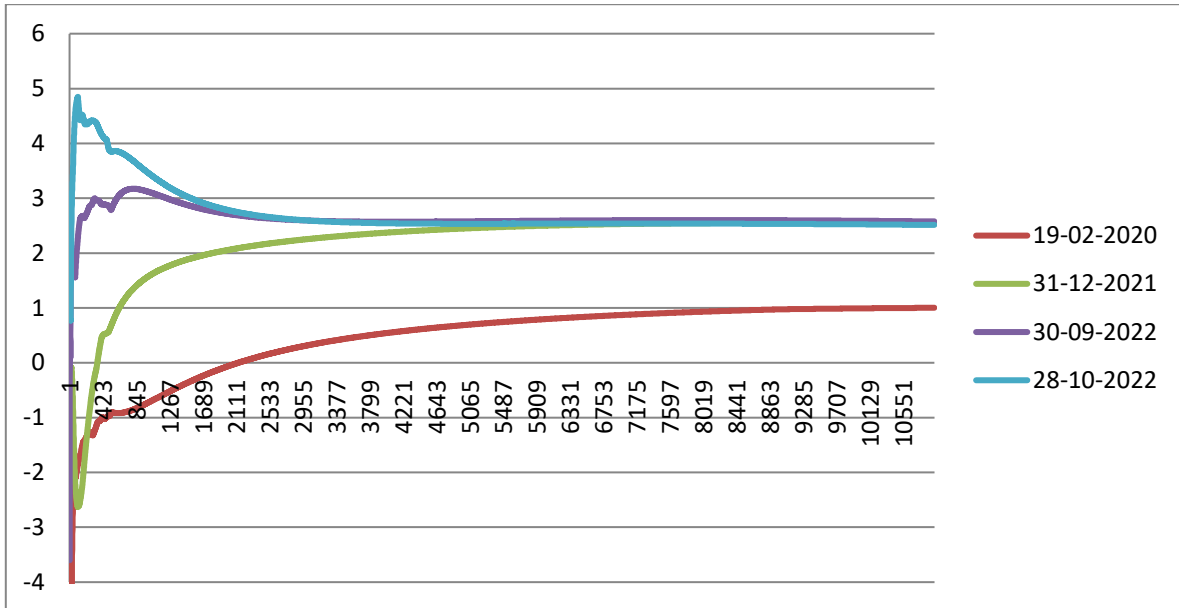
Finalmente, la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo D y E obedece, en gran parte, al retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante octubre se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo 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 octubre se observaron resultados mixtos en los mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas 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 China y Hong Kong tuvieron caídas medidas en pesos de 9,07% y 12,05%, respectivamente, mientras que Estados Unidos, Japón, Alemania y Brasil tuvieron alzas medidas en pesos de 2,34%, 0,09%, 10,13% y 6,19%, respectivamente. A su vez, durante el periodo analizado, los activos de renta fija internacionales presentaron una rentabilidad de -1,53% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión). En tanto, el dólar se depreció frente al peso chileno un 2,14%.

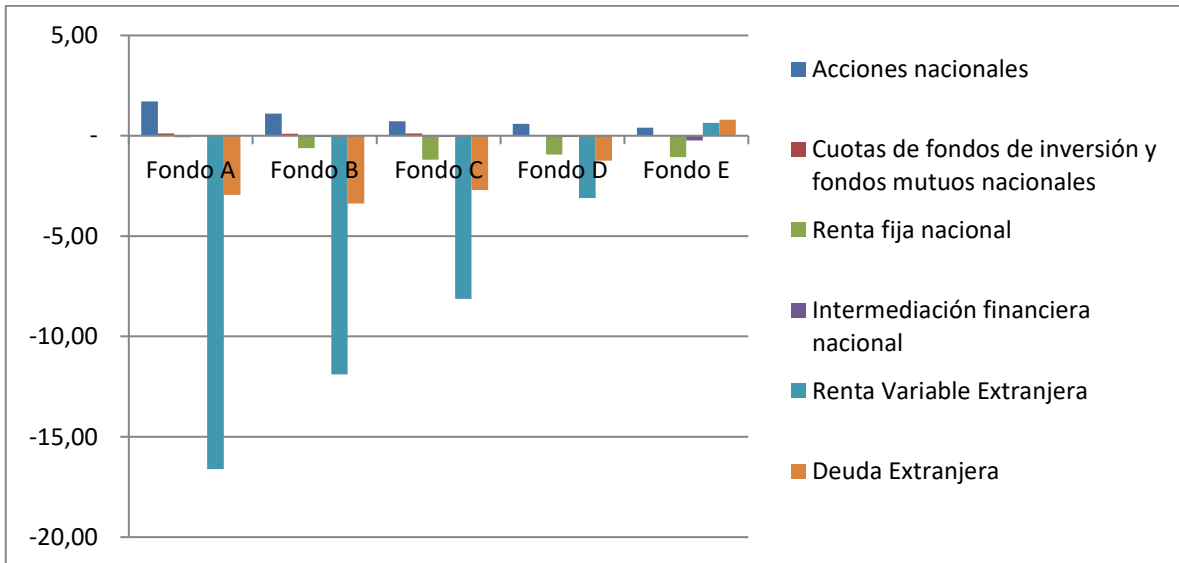
Rentabilidad real de los fondos de pensiones



Curva de tasa de interés en UF



Contribución rentabilidad por fondo año 2022



El lunes 7 de noviembre 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 octubre pasado.