



Volatilidad externa, caída de la bolsa local y alza de tasas afectaron rentabilidad de los cinco fondos de pensiones en agosto pasado

Durante el mes pasado, los fondos D y E los anotaron las mayores caídas, de 1,52% y 1,48% real, respectivamente. A su vez, los fondos C y A cerraron con pérdidas de 1,11% y 1,05%, respectivamente, seguidos del Fondo B, que perdió un 0,87% real.

En los ocho primeros meses de 2023, los fondos de pensiones acumulan rentabilidades negativas de 4,07% y 3,02% en el caso de los fondos E y D, respectivamente, mientras que de 0,44% en el Fondo C.

Sin embargo, los fondos A y B acumulan retornos positivos de 2,49% y 1,85% real, respectivamente.

Al cierre de agosto pasado, los fondos de pensiones totalizan activos por 4.352,50 millones de UF, equivalentes a US\$ 184.094,28 millones.

Santiago, 04/09/2023.-

La volatilidad de los mercados financieros a nivel global una vez más impactó a los fondos de pensiones chilenos, cuyo desempeño en agosto pasado se vio mermado por los negativos retornos de las inversiones en instrumentos extranjeros, acciones nacionales y títulos de deuda local.

De acuerdo a los datos recopilados por la Superintendencia de Pensiones (SP), durante el mes pasado fueron los fondos D y E los que anotaron las mayores caídas, de 1,52% y 1,48% real, respectivamente. Un comportamiento que también replicaron los fondos C y A, con pérdidas de 1,11% y 1,05%, respectivamente, seguidos del Fondo B, que retrocedió un 0,87% real.

Pese a lo anterior, en lo que va de este año el comportamiento de los cinco fondos se observa más bien mixto. Mientras los fondos E y D acumulan retrocesos de 4,07% y 3,02% real en los primeros ocho meses de 2023, en igual período el Fondo C anota una merma real de 0,44%.

Sin embargo, entre enero y agosto de este año los fondos A y B acumulan ganancias reales de 2,49% y 1,85%, respectivamente.

Con lo anterior, al 31 de agosto pasado los fondos de pensiones totalizan activos por 4.352,50 millones de UF, equivalentes a US\$ 184.094,28 millones (con un valor del dólar de \$ 854,22, al cierre del mes).

Tabla N° 1

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

Fondo de Pensiones	Agosto 2023	Acumulado Ene2023-Ago2023	Últimos 12 meses Sep2022- Ago2023	Promedio anual últimos 36 meses Sep2020- Ago2023	Promedio anual ¹ Sep2002- Ago2023	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-1,05%	2,49%	-3,57%	-2,04%	5,02%	27.327,43	646,10
Tipo B	-0,87%	1,85%	-2,19%	-2,22%	4,36%	32.951,53	779,06
Tipo C	-1,11%	-0,44%	-0,75%	-3,96%	3,94%	64.123,48	1.516,06
Tipo D	-1,52%	-3,02%	0,45%	-4,60%	3,44%	32.683,45	772,73
Tipo E	-1,48%	-4,07%	1,10%	-3,97%	2,98%	27.008,40	638,55
Sistema						184.094,28	4.352,50

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.

Tabla N° 2

Rentabilidades de los Fondos de Pensiones
Acumulado enero-agosto 2023

Fondo de Pensiones	Real	Nominal
Tipo A	2,49%	5,47%
Tipo B	1,85%	4,81%
Tipo C	-0,44%	2,45%
Tipo D	-3,02%	-0,20%
Tipo E	-4,07%	-1,28%

Desempeño en agosto 2023

En agosto de 2023, la rentabilidad negativa de los fondos de pensiones A y B se debió principalmente a las pérdidas generadas por las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros. Cabe tener presente que el mes pasado se observó una caída de 4,09% en el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA y una merma de 2,24% en la rentabilidad en pesos del índice MSCI emergente.

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

Según la información recabada por la Superintendencia de Pensiones, las pérdidas mensuales anotadas por los fondos C, D y E tuvieron como principal detonante los negativos retornos de las inversiones en renta variable nacional, títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Durante agosto último, el alza de las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional afectó la rentabilidad de estos fondos por la vía de las pérdidas de capital.

En materia de inversión en el extranjero, los resultados negativos en los principales mercados internacionales se vieron atenuados por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, favoreciendo las posiciones sin cobertura cambiaria. De hecho, el mes pasado el peso chileno se depreció un 3,19% respecto del dólar.

Las principales bolsas de Hong Kong, China y Japón anotaron caídas medidas en pesos de 1,80%, 4,12% y 4,86%, respectivamente, un comportamiento que también presentaron las bolsas de Alemania y Brasil, que retrocedieron 1,36%, y 1,89% respectivamente. Estados Unidos, sin embargo, anotó un alza medida en pesos de 1,67%.

Durante el periodo analizado, los activos de renta fija internacionales rentaron un 1,64% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión).

Gráfico N° 1
Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

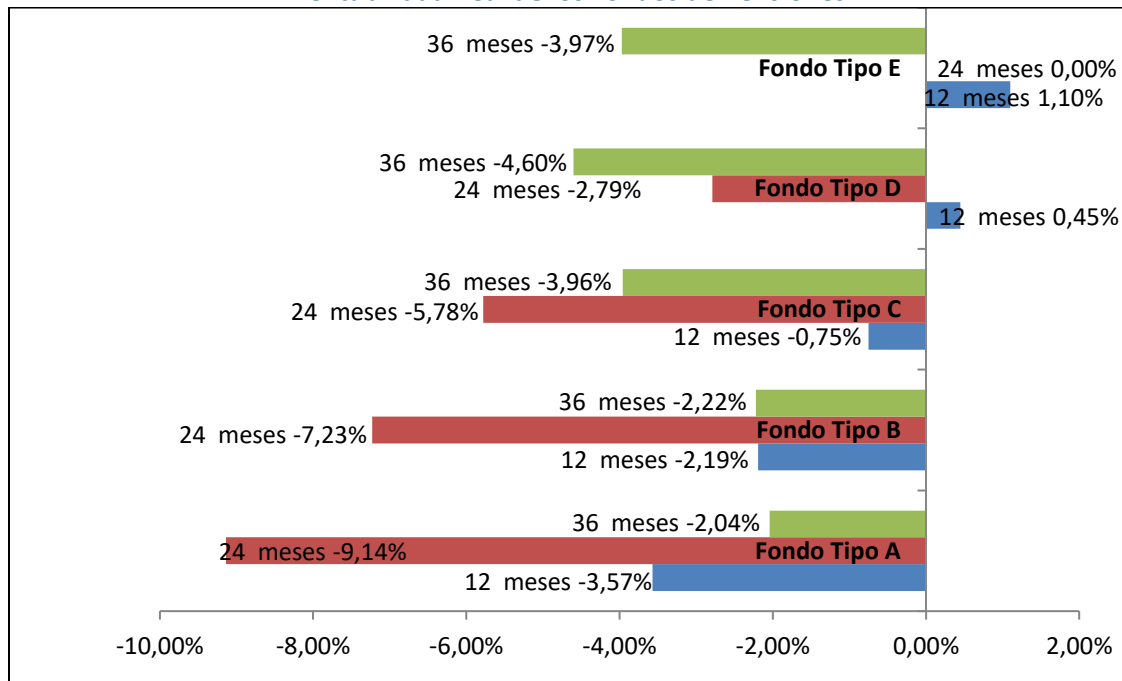


Gráfico N° 2
Curva tasa de interés en UF

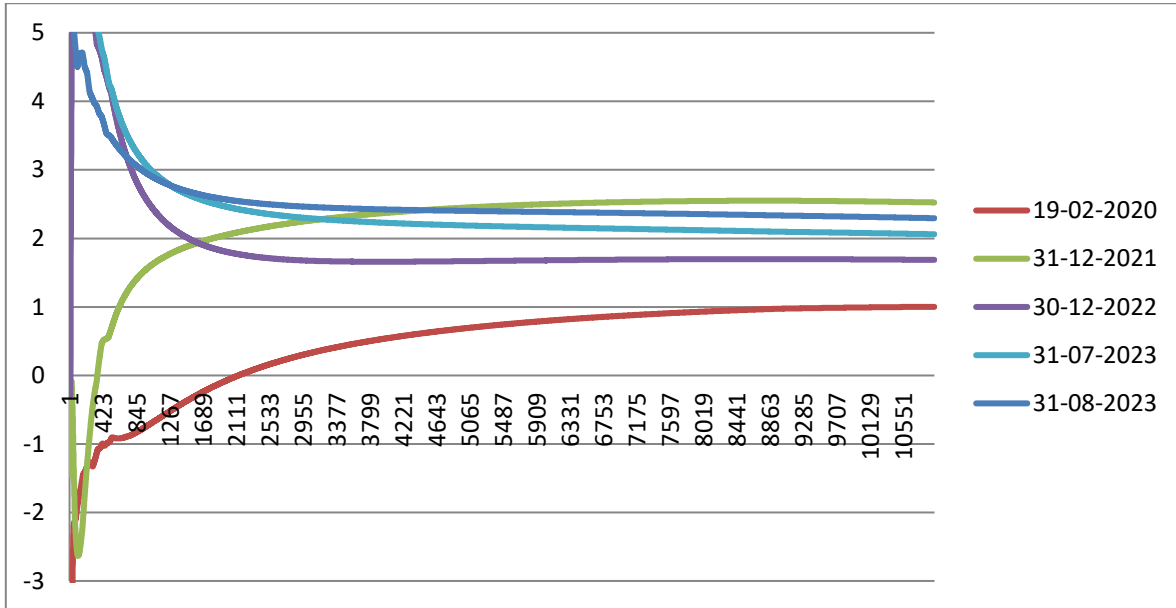
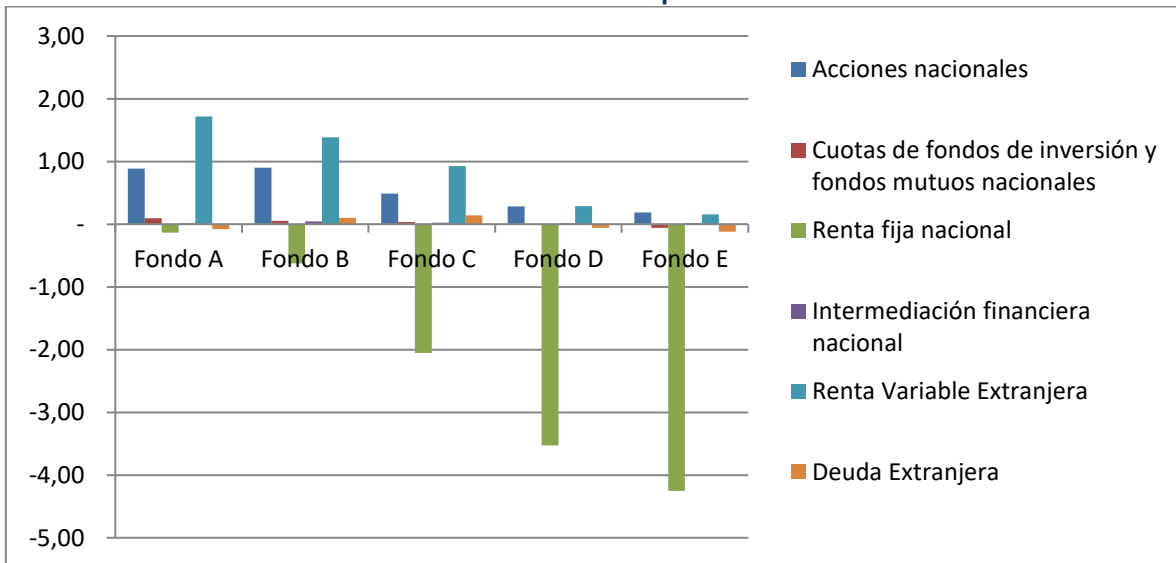


Gráfico N° 3
Contribución rentabilidad por fondo 2023



El miércoles 6 de septiembre de 2023 estará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl, el informe con el detalle de la rentabilidad de agosto pasado.