

Cuatro de los cinco fondos de pensiones cierran septiembre con cifras desfavorables impulsados por negativo desempeño de los mercados nacionales y extranjeros

Si bien el fondo tipo A alcanzó una rentabilidad real positiva del 0,48% al término de septiembre 2023, esto obedece únicamente a la apreciación del dólar.

Por su parte, los fondos B, C, D y E fueron castigados por el retorno negativo que observaron las inversiones en títulos de deuda local y acciones nacionales, además de las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera.

Al cierre del mes pasado, el fondo tipo E fue el de rendimiento más negativo, al retroceder un 4,05%, seguido por el fondo tipo D, que cayó un 3,53%.

El fondo tipo C, en tanto, registró una pérdida del 1,8%, mientras que el B presentó una rentabilidad real negativa del 0,49%.

Con todo, los ahorros previsionales chilenos totalizan activos por 4.276,54 millones de UF, equivalentes a US\$ 170.703 millones. Lo anterior, considerando el valor del dólar a \$ 906,8.

Santiago, 03/10/2023.-

La tasa de interés local, tanto en UF como en pesos, aumentó para todos los plazos, lo que genera pérdidas de capital para los activos de renta fija. Las acciones locales fueron impactadas también por la incertidumbre local y extranjera.

Por su parte, la persistente inflación y la expectativa de menor crecimiento futuro impactaron, tanto los activos de renta fija como los de renta variable internacionales. Este escenario siguió agravado por la dificultad de la negociación del gobierno norteamericano con el congreso respecto del límite de la deuda soberana.

Por otro lado, la depreciación del peso chileno respecto del dólar atenuó la variación negativa de los activos internacionales en las posiciones sin cobertura cambiaria. Esto explica que el fondo tipo A haya obtenido una rentabilidad real positiva del 0,48%.

Considerando que los demás fondos tienen menor exposición a los activos internacionales y, por lo tanto, a posiciones en moneda extranjera, esta compensación no fue suficiente para revertir la caída en el valor de los activos.

Es así como los fondos B, C, D y E registraron, al cierre de septiembre 2023, rentabilidades reales negativas de 0,49%, 1,80%, 3,53%, y 4,05%, respectivamente.

Componentes de la rentabilidad en septiembre

La rentabilidad del fondo de pensiones tipo A se explica, principalmente, por el retorno positivo, en pesos, que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Sin embargo, la rentabilidad en su moneda local de estas inversiones fue negativa. Tómese como referencia la rentabilidad del índice MSCI mundial, en pesos, de 1,35%, pero con una caída en dólares de 4,53%.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales. Es así como el índice accionario IPSA presentó una caída de 3,38% durante septiembre.

Por otra parte, la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo B y C obedece, en mayor medida, al retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local y acciones nacionales.

A su vez, la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo D y E se explica, en gran parte, por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante septiembre se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Respecto de las inversiones internacionales, las principales bolsas de Estados Unidos, Japón, China, Hong Kong, Alemania y Brasil tuvieron caídas medidas en dólares de 4,77%, 1,43%, 2,61%, 6,00%, 3,58% y 1,54%, respectivamente. Por su parte, durante el periodo analizado, los activos de renta fija internacionales presentaron una rentabilidad de -3,16% en dólares (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión).

Pese a los resultados negativos que se observaron durante septiembre en la mayoría de los mercados extranjeros, la depreciación de un 6,16% del peso chileno frente al dólar favoreció las inversiones externas sin cobertura cambiaria.

Cabe señalar que, con todo, al cierre del mes pasado los fondos de pensiones totalizan activos por 4.276,54 millones de UF, equivalentes a US\$ 170.703 millones.

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

Fondo de Pensiones	Septiembre 2023	Acumulado Ene2023-Sep2023	Últimos 12 meses Oct2022- Sep2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct2020- Sep2023	Promedio anual ¹ Sep2002- Sep2023	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	0,48%	2,98%	-1,12%	-0,88%	5,02%	25.997,17	651,30
Tipo B	-0,49%	1,35%	-0,36%	-1,34%	4,32%	31.254,96	783,02
Tipo C	-1,80%	-2,24%	0,05%	-3,41%	3,84%	59.503,77	1.490,72
Tipo D	-3,53%	-6,44%	0,02%	-4,46%	3,25%	29.817,93	747,01
Tipo E	-4,05%	-7,95%	0,24%	-4,31%	2,76%	24.129,23	604,50
Sistema						170.703,06	4.276,54

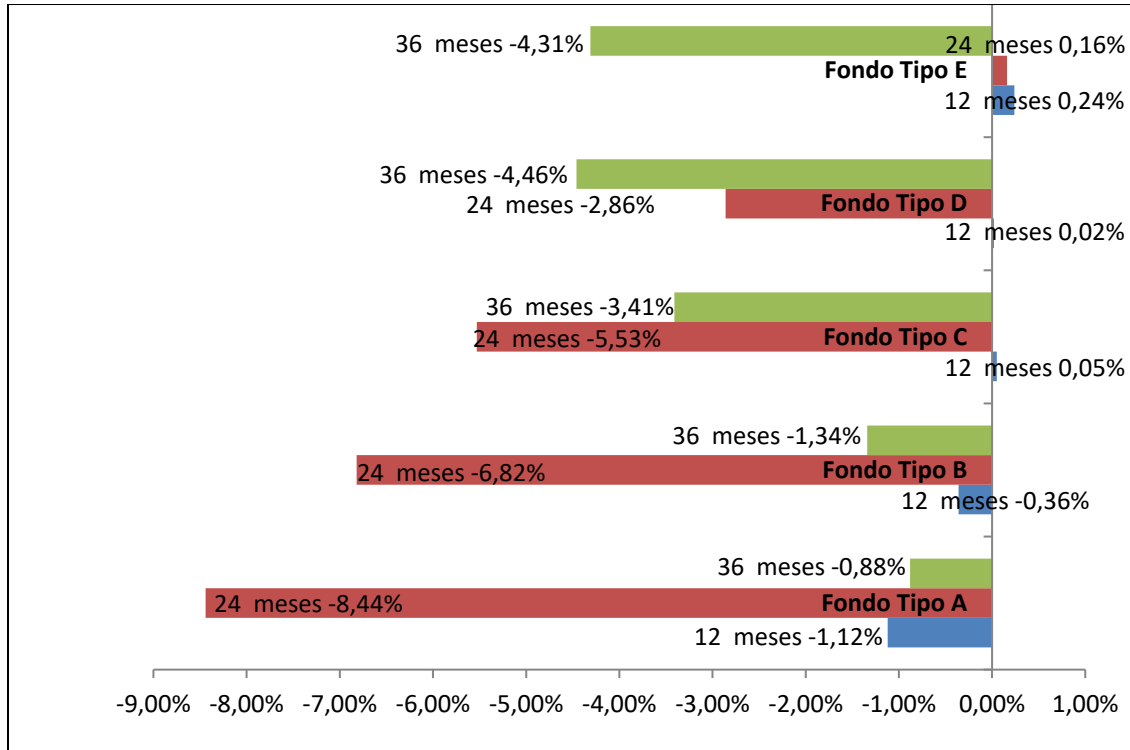
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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

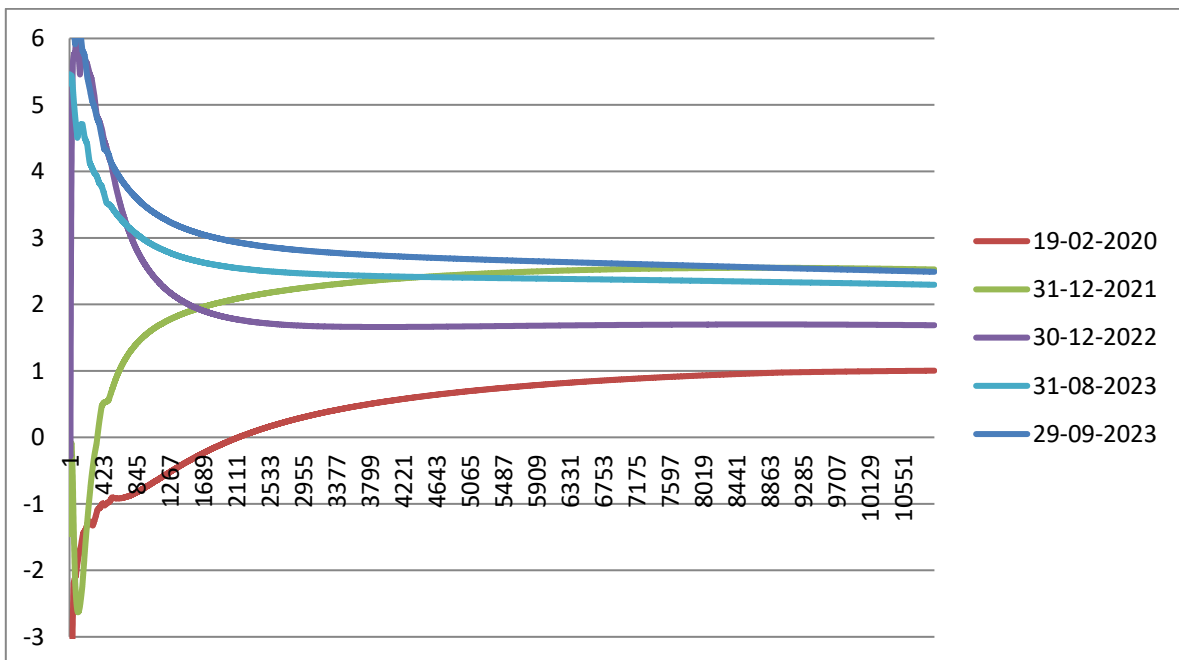
Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Acumulado año 2023

Fondo de Pensiones	Real	Nominal
Tipo A	2,98%	6,17%
Tipo B	1,35%	4,49%
Tipo C	-2,24%	0,79%
Tipo D	-6,44%	-3,54%
Tipo E	-7,95%	-5,10%

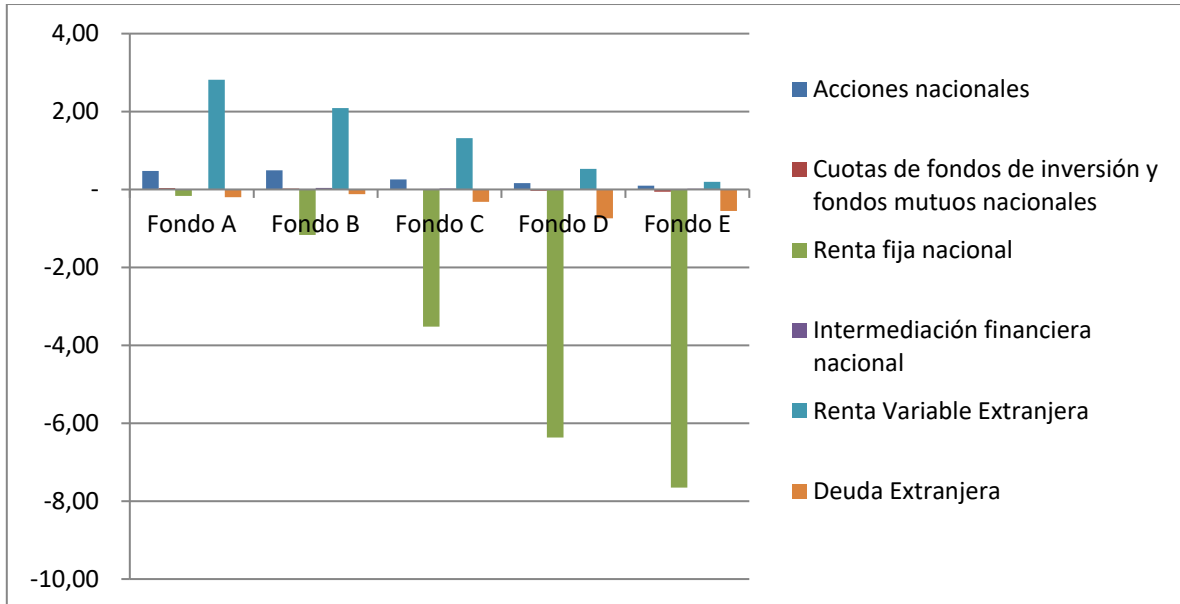
Rentabilidad real de los fondos de pensiones



Curva de tasa de interés en UF



Contribución rentabilidad por fondo año 2023



El jueves 5 de octubre de 2023 estará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl, el informe completo con el detalle de la rentabilidad de septiembre pasado.