

Todos los fondos de pensiones terminan 2024 con retornos positivos y activos previsionales totalizan US\$ 186.405 millones

Pese a la persistente incertidumbre de la economía global y nacional, testigo de variaciones significativas en las tasas de interés, la volatilidad del tipo de cambio y un desempeño a ratos mixto en las principales bolsas del mundo, el año pasado terminó favorablemente para los cinco fondos de pensiones chilenos.

El mejor desempeño anual fue del Fondo Tipo A, con una ganancia real de 9,10%, seguido del Fondo Tipo B, que aumentó 7,44%. Por su parte, el Fondo Tipo C obtuvo una rentabilidad real de 3,35% durante 2024.

Afectados principalmente por las bajas tasas de interés, que se acentuaron hacia fines de año, los fondos Tipo D y E terminaron en el período enero-diciembre con retornos reales de 0,10% y 0,31%, respectivamente. En ambos fondos se encuentra casi un tercio del total de los ahorros previsionales de las y los afiliados al sistema.

Santiago, 03/01/2025.-

Pese a la persistente incertidumbre de la economía global y nacional, testigo de variaciones significativas en las tasas de interés, la volatilidad del tipo de cambio con una marcada apreciación del dólar y un desempeño a ratos mixto en las principales bolsas del mundo, el año pasado terminó favorablemente para los cinco fondos de pensiones chilenos. En total, los ahorros previsionales de las y los trabajadores que se encuentran afiliados al sistema totalizaron activos por 4.814 millones de UF, cifra equivalente a US\$ 186.405,23 millones.

De acuerdo con el reporte de la Superintendencia de Pensiones (SP), durante 2024 el Fondo Tipo A lideró con una rentabilidad real anual de 9,10% y un total de US\$ 31.263,8 millones en activos administrados. Le siguió el Fondo Tipo B, con un retorno real anual de 7,44% y activos administrados por un total de US\$ 38.819 millones.

El buen desempeño de los fondos A y B se debió a las ganancias obtenidas por las inversiones que durante el año realizaron principalmente en instrumentos de renta variable como son, por ejemplo, las acciones, tanto en Chile como en el extranjero. En general, las inversiones internacionales fueron positivas para los fondos previsionales, pues también se vieron beneficiadas por la apreciación del dólar estadounidense respecto del peso chileno.

Lo anterior también ayudó al desempeño positivo del Fondo Tipo C, que cerró 2024 con una rentabilidad real anual de 3,35%. Este es el fondo que más activos previsionales administra, por un total de US\$ 62.891,6 millones, y esto se debe principalmente a que ahí tienen sus ahorros la mayoría de las y los afiliados al sistema.

En el caso de los fondos de pensiones Tipo D y E el desempeño anual fue menor, pero igualmente positivo, tras obtener retornos acumulados reales de 0,10% y 0,31%, respectivamente. En este desempeño fue determinante el comportamiento de la tasa de interés, la que tuvo variaciones distintas en función de su plazo y cuya tendencia a la baja generó un resultado final marginalmente negativo para las inversiones que se realizan con esos fondos, dado que se concentran en instrumentos de renta fija como son, por ejemplo, los bonos y depósitos.

Lo anterior se debe a que los fondos D y E concentran principalmente a las y los afiliados que están cerca de la edad legal de pensión como a quienes ya se encuentran pensionados o en trámite para hacerlo. De hecho, entre ambos fondos se administran poco más de US\$ 53.430 millones, es decir, casi un tercio de la totalidad de los ahorros previsionales de las personas que cotizan en el sistema.

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

Fondo de Pensiones	Diciembre 2024	Acumulado Ene2024-Dic2024	Últimos 12 meses Ene2024- Dic2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene2022- Dic2024	Promedio anual ¹ Sep2002- Dic2024	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-1,73%	9,10%	9,10%	-2,53%	5,33%	31.263,78	807,39
Tipo B	-1,63%	7,44%	7,44%	-1,39%	4,61%	38.819,00	1.002,51
Tipo C	-2,49%	3,35%	3,35%	-1,12%	4,01%	62.891,58	1.624,19
Tipo D	-3,99%	0,10%	0,10%	0,22%	3,37%	31.636,69	817,02
Tipo E	-4,51%	0,31%	0,31%	2,19%	2,93%	21.794,17	562,84
Sistema						186.405,23	4.813,96

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 2024

Fondo de Pensiones	Real	Nominal
Tipo A	9,10%	13,93%
Tipo B	7,44%	12,19%
Tipo C	3,35%	7,92%
Tipo D	0,10%	4,52%
Tipo E	0,31%	4,75%

Factores período enero-diciembre 2024

Según el reporte de la SP, la rentabilidad del Fondo Tipo A se explica, principalmente, por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial, con un alza de 29,87% en 2024.

En el caso de los fondos Tipo B y C, el desempeño positivo se debió especialmente a las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros.

Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica, en gran medida, por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante 2024 se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a su rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

Respecto de la inversión en el extranjero, los resultados positivos en la mayoría de los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, favoreciendo las posiciones sin cobertura cambiaria.

Las principales bolsas de Estados Unidos, Japón, China, Hong Kong y Alemania tuvieron alzas medidas en pesos de 38,50%, 19,52%, 28,07%, 32,79% y 25,80%, respectivamente, mientras que Brasil tuvo una caída medida en pesos de 21,18%.

Por otro lado, durante el periodo analizado los activos de renta fija internacionales rentaron un 10,02% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión). En tanto, el dólar se apreció 12,16% frente al peso chileno.

Componentes de la rentabilidad en diciembre 2024

El último mes de 2024 terminó con resultados negativos para los cinco fondos de pensiones, principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local.

Por una parte, el retorno negativo que presentaron en diciembre último las inversiones en instrumentos de renta fija nacional impactó desfavorablemente a los fondos Tipo E y D, los que cerraron con caídas reales mensuales de 3,99% y 4,51%, respectivamente. En el mismo mes, el alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Las cifras en rojo también afectaron a los fondos Tipo A, B y C, que terminaron con pérdidas mensuales reales de 1,73%, 1,63% y 2,49%, respectivamente.

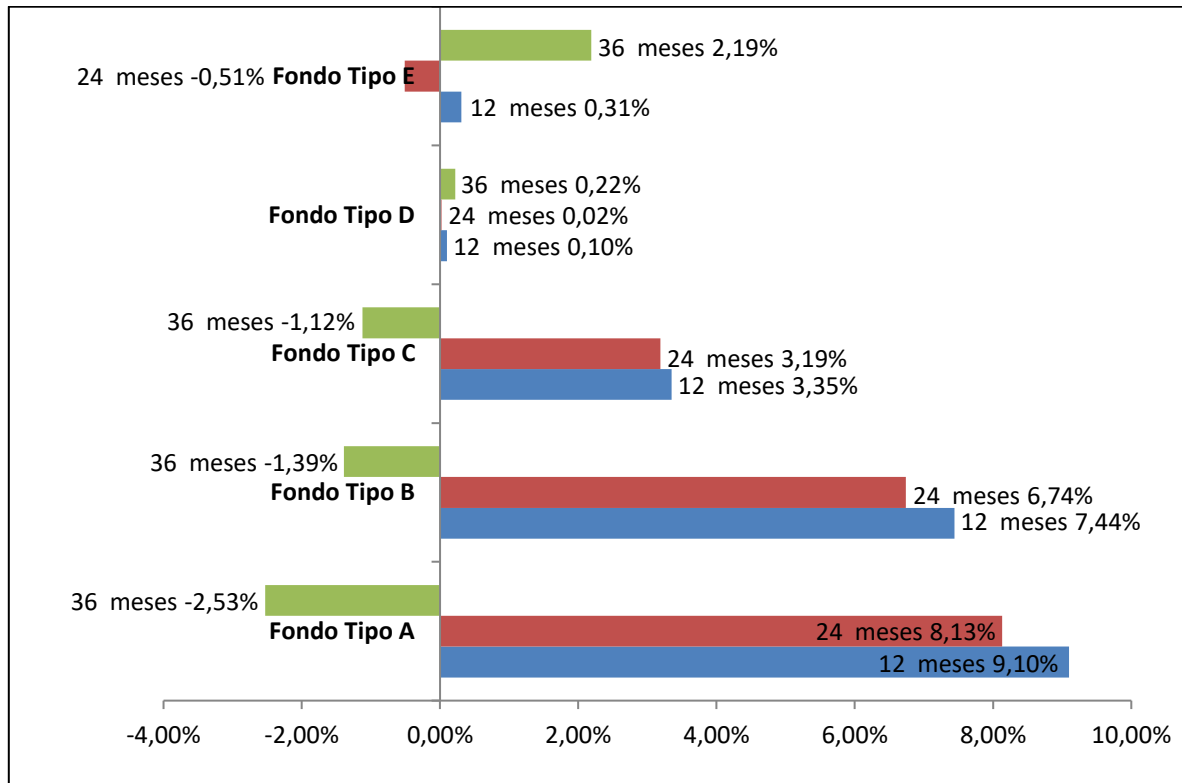
En el caso de los fondos Tipo A y B, si bien sus inversiones se vieron favorecidas por un desempeño de las acciones locales marginalmente positivo, tuvieron como contrapeso resultados mixtos por

parte de las acciones internacionales, aun cuando el tipo de cambio favoreció a las inversiones internacionales.

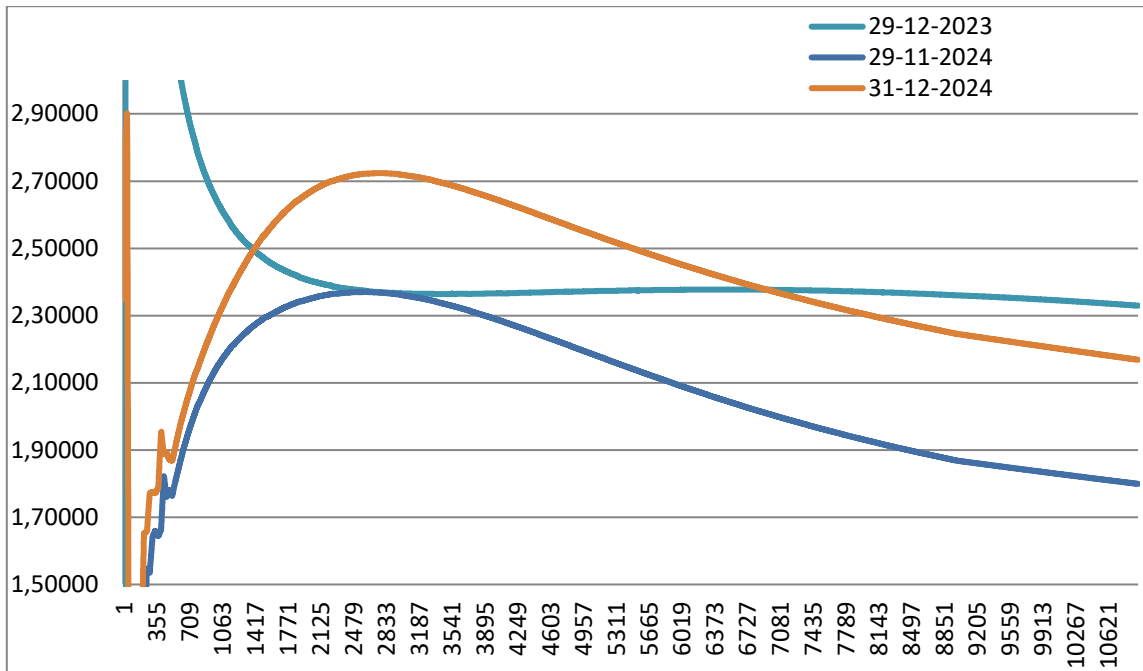
Respecto de la inversión en el extranjero, en diciembre pasado se observaron resultados mixtos en los mercados bursátiles internacionales. Es así como las principales bolsas de Japón, China, Hong Kong y Alemania tuvieron alzas medidas en pesos de 1,45%, 4,11%, 5,35% y 2,72%, respectivamente. Estados Unidos y Brasil, en tanto, medidas en pesos cayeron 0,04% y 5,43%, respectivamente.

Durante el periodo analizado los activos de renta fija internacionales anotaron una pérdida de 0,16% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión), mientras que el dólar se apreció 1,51% frente al peso chileno.

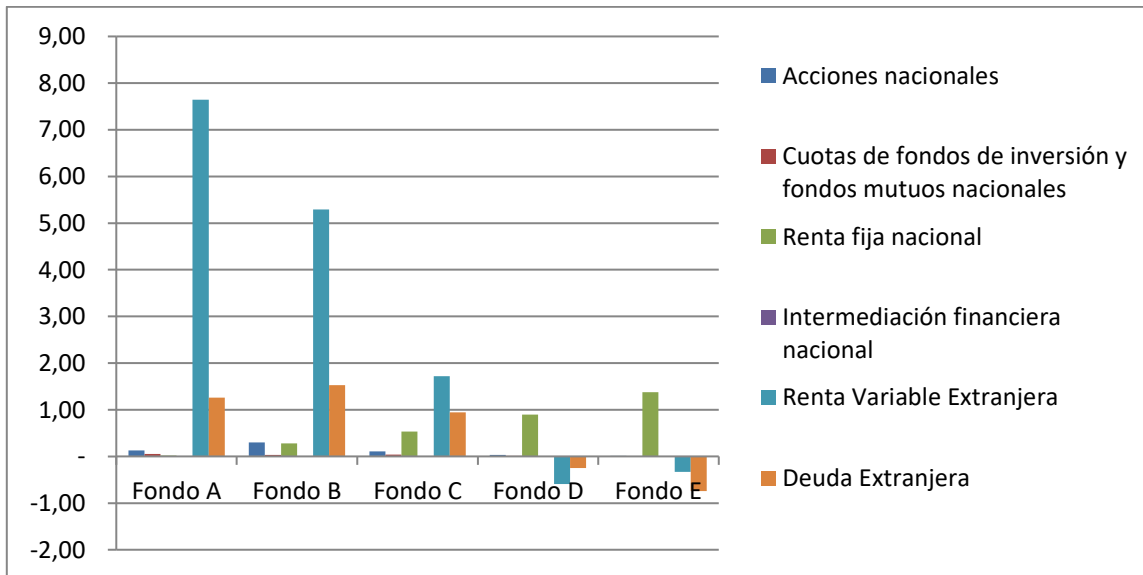
Rentabilidad real de los fondos de pensiones



Curva de tasa de interés en UF



Contribución rentabilidad por fondo año 2024



El martes 7 de enero de 2025 estará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl, el informe completo con el detalle de la rentabilidad de diciembre pasado.