

**FONDO E**

**¿POR QUÉ PERDIÓ RENTABILIDAD CON LOS RETIROS PREVISIONALES?**

**FK**



**economics**

# Desempeño de fondos

El fondo E (menos riesgoso) **cerró septiembre con el peor desempeño desde la creación de los multifondos**, en septiembre de 2002.

Se observa una caída mensual en la rentabilidad de 4,35% real. Si se considera todo lo que va de 2021, se observa una caída de 13,99%.

Fondo de Pensiones	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – Sep 2021
Tipo A - Más riesgoso	-1,06	9,89	16,15	7,61	6,55
Tipo B - Riesgoso	-1,36	5,40	10,65	6,51	5,56
Tipo C - Intermedio	-2,32	-2,90	1,00	4,70	4,87
Tipo D - Conservador	-3,40	-10,36	-7,58	1,83	3,92
Tipo E - Más conservador	-4,35	-13,99	-12,66	-0,46	3,04

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

# Dempeño de fondos

En el reporte mensual de la Superintendencia de Pensiones (SP) de septiembre señala que la rentabilidad de los fondos B, C, D y E se explica por el **retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales.**



# La composición de fondos menos riesgosos

El fondo E (más conservador) **se compone en su mayoría de instrumentos de renta fija** (ej. bonos, depósitos a plazo), y en una parte muy menor de renta variable (ej. acciones).

Adicionalmente, este se compone en su mayoría de **inversión nacional**.



# Inflación, TPM y tasas de interés

Producto de presiones en la inflación, el **Banco Central (BC) incrementó la Tasa de Política Monetaria (TPM).**

Cuando sube la TPM, a la banca se le encarece el costo de financiamiento, y esto produce que también suban las tasas en los mercados a nivel nacional.



# La incertidumbre en el mercado local

Adicionalmente, los retiros previsionales también **generan incertidumbre en el mercado local**, lo cual incrementa la presión al alza en las tasas de interés.



# Efecto en instrumentos de renta fija

Los instrumentos de deuda (ej. bonos) pagan una tasa de interés fija y conocida. Si suben las tasas de interés, **estos instrumentos se vuelven menos atractivos.**



## Efecto rentabilidad

De esta manera, la rentabilidad de los fondos más conservadores se vio afectada por **el alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional luego del aumento en la TPM por sobre lo esperado y la incertidumbre respecto a un nuevo retiro de fondos de pensiones.**





## Referencias

---

Superintendencia de Pensiones (2021). Reporte mensual de inversiones y rentabilidad de los fondos de pensiones – Septiembre 2021.

Disponible en: [https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/articles-14741\\_recurso\\_1.pdf](https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/articles-14741_recurso_1.pdf)

Principal: ¿Qué es renta fija y por qué puede no ser tan fija

Disponible en: <https://www.principal.cl/ciclo-vida/por-que-la-renta-fija-puede-no-ser-tan-fija>

[www.fkeconomics.com](http://www.fkeconomics.com)