

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 ⁴ 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

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