

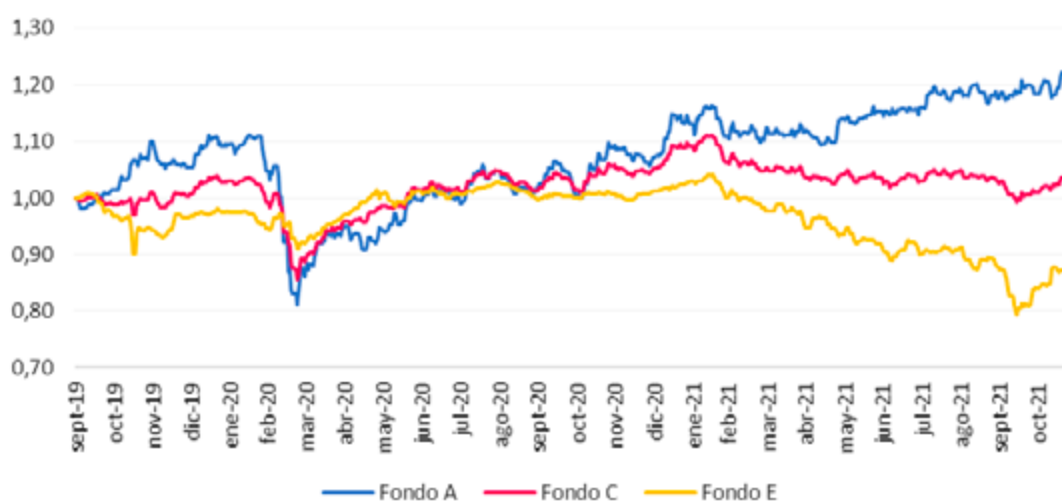
FONDOS C, D Y E HAN RECUPERADO UN 70% DE LA CAÍDA EN RENTABILIDAD BENEFICIANDO A CASI 6 MILLONES DE AFILIADOS

- Al 13 de octubre pasado el ahorro acumulado en los fondos Tipo C, D y E había caído de valor en US\$ 10.314 millones con relación al 31 de diciembre de 2020, provocando incertidumbre y malestar entre los afiliados. Sin embargo, al 24 de noviembre ya se habían recuperado US\$ 7.268 millones, reduciendo la caída de valor en el año a US\$ 3.046 millones.
- El cambio en la valoración de los activos de estos fondos, que son los que porcentualmente más invierten en Chile, está ligado al rechazo del Senado a la aprobación en general de la reforma constitucional sobre el cuarto retiro y el segundo anticipo de rentas vitalicias.
- La negativa estimuló las operaciones de compra de instrumentos de renta fija e hizo caer las tasas de interés de mercado de estos papeles, lo cual elevó el valor del stock de títulos de renta fija que tienen los fondos de pensiones, y que deben valorarse a diario a precios de mercado por instrucciones regulatorias.
- Respecto del 13 de octubre pasado, las tasas de los bonos corporativos en UF bajaron de 3,56% a 1,86% el 24 de noviembre; los bonos del Banco Central en UF de 3,09% a 1,67% y los bonos del Banco Central en pesos de 6,69% a 5,55%.
- La caída de valor de los fondos y, por consecuencia, de la rentabilidad, ha sido causada fundamentalmente por el debate de un cuarto retiro de ahorros. Frente a la posibilidad de su aprobación y a fin de evitar un daño mayor en el valor de los fondos, las AFP deben acumular liquidez para responder a las eventuales solicitudes de rescates. Esta incertidumbre se hizo cada vez más fuerte a contar de abril de este año.
- El mercado local de instrumentos de renta fija ha sufrido una inédita volatilidad, nunca vista en 40 años. Las causas son la incertidumbre sobre el futuro de los ahorros previsionales y de los efectos más duraderos de este tipo de políticas en la estructura del mercado de capitales local.
- El primer y segundo retiro de fondos, en el año 2020, no provocaron grandes movimientos en el mercado de renta fija local, en parte importante debido a la acción del Banco Central, en orden a disponer de operaciones de compra de estos papeles al contado y venta a plazo (o recompra), con el objeto de no alterar las fuerzas normales del mercado y proteger los ahorros previsionales. Pero, a contar de la discusión del tercero, que se aprobó en abril de 2021, el mercado sintió el impacto; las tasas exigidas a los papeles de renta fija subieron en el mercado y el valor en cartera de estos papeles en los fondos C, D y E se redujo, en una suma que se calcula en US\$ 10.314 millones.

FONDOS C, D Y E HAN RECUPERADO UN 70% DE LA CAÍDA EN RENTABILIDAD BENEFICIANDO A CASI 6 MILLONES DE AFILIADOS

Evolución Valor Cuota Real Fondos A, C y E

(Sept. 2019 – 24 Nov. 2021, estandarizado al 30 de septiembre 2019)



- El gráfico muestra un punto de inflexión y caída en los valores cuota de los fondos C y E en marzo-abril de este año, y el giro que se produjo en la primera mitad de noviembre en las negociaciones de instrumentos de renta fija local, como consecuencia del rechazo del Senado al cuarto retiro.
- La evolución del valor de los fondos de pensiones deja en evidencia que es la incertidumbre regulatoria la que ha afectado el valor de los fondos intermedios y conservadores, derivada de los retiros, porque el mercado asume que este tipo de medida deja de ser excepcional.
- El daño que provoca la incertidumbre regulatoria al valor del ahorro de estos afiliados es un elemento que debe ser considerado a la hora de analizar este tipo de normas, y corresponde dejar claro a los afiliados que, retiren o no retiren fondos, igual se producirán consecuencias sobre sus ahorros previsionales.
- El valor del stock de instrumentos de renta fija de los Fondos de Pensiones se mueve en función de las tasas de mercado de esos mismos papeles, las cuales son influidas por las expectativas económicas y políticas de nuestro país.

Desempeño del Fondo E en otras fechas

- Según datos de la Superintendencia de Pensiones, el rechazo del proyecto de ley tuvo un inmediato efecto positivo sobre la rentabilidad del Fondo E, cuyo valor cuota ha subido 5,1% desde el martes 9 de noviembre en que se votó, hasta el 24 de noviembre.
- Para tener en cuenta: desde que la Cámara de Diputados aprobó el proyecto de retiro de fondos el 28 septiembre hasta el viernes 22 de octubre, el fondo E cayó 7,9%. En cambio, desde el 24 de octubre -día en que la senadora Goic anunció su oposición- hasta el 24 de noviembre, el Fondo E ha subido 10,8 %, favoreciendo a millones de afiliados.