

# EL MERCURIO

# ECONOMÍA Y NEGOCIOS

# B

www.economiaynegocios.cl | @eyn\_elmercurio

SANTIAGO DE CHILE, JUEVES 28 DE OCTUBRE DE 2021

economiaynegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS			MATERIAS PRIMAS		
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)		Valor	Var. (%)		Valor	Var. (%)
SP IPSA	4.115,66	-3,07	Miércoles 27	30.333,80	Dólar Observado	804,32	-0,28	Cobre (US\$/Libra)	4,47	-1,39
SPCLXIGPA	20.652,99	-2,70	<b>Jueves 28</b>	<b>30.345,48</b>	Dólar interbancario	806,10	0,04	Petróleo Brent (US\$/Barril)	84,11	-2,65
Dow Jones	35.490,69	-0,74	Viernes 29	30.357,16	Euro	933,84	-0,13	Oro (US\$/Onza)	1.797,05	0,23
Nasdaq	15.235,84	0,00	Sábado 30	30.368,84	Euros por US\$	0,86	-0,03	Celulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.340,00	0,00
Bovespa	106.363,10	-0,05	Domingo 31	30.380,53	Peso argentino por US\$	99,65	-0,09	Hierro 62% (US\$/Ton.)	122,50	0,82



**Emasa invierte en startup de seguros automotrices y busca nuevos negocios**

CON FONDO DE US\$ 20 MILLONES | B4

## Informe de Ciedess con valores cuota al 25 de octubre señala que el selectivo cae 20,31% desde inicios de 2021: Debate por 4° retiro y alza de TPM llevan a fondo E al peor resultado desde su creación

Según análisis de la industria de AFP, más de 2/3 de la caída en la rentabilidad del multifondo E desde abril corresponden a los rescates o expectativas de giros de fondos desde el ahorro previsional.

PAULA GALLARDO S.

Un escenario muy poco auspicioso están enfrentando los multifondos más conservadores C, D y particularmente el E, golpeados por los efectos del debate de los retiros previsionales, la incertidumbre actual y el alza de la Tasa de Política Monetaria para contener la inflación ante la mayor liquidez.

Así lo evidencia el reporte de Ciedess (CChC) con valores cuota al 25 de octubre, donde el fondo E se aproxima a cerrar con el peor desempeño mensual desde su creación, con una caída de 7,35%. Pero eso no es todo: en lo que va del año su rentabilidad se derrumba en 20,31%, mientras que en los últimos 12 meses retrocede 19,63%.

Bajas más acotadas se aprecian en el selectivo D al caer 5,37% en octubre. En tanto, en lo que va del año anota un retroceso de 15,17%, mientras que en 12 meses su rentabilidad es de 13,67%.

Respecto del C, un multifondo de riesgo mixto también pisa terreno negativo. En el mes cae 1,99%; en el año, 4,83%, y en 12 meses, 3,02%.

Un escenario completamente diferente es el de los selectivos más riesgosos A y B, que muestran ganancias en el mes (1,85% y 0,40%, respectivamente); en lo que va del año (11,93% y 5,82%, cada uno) y en 12 meses, con alzas de 14,91% (selectivo A) y 8,27% (el fondo B).

En cuanto al desempeño de los fondos conservadores, Ciedess lo atribuye al impacto en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional luego del aumento en la TPM "por sobre lo esperado y

### Rentabilidad real de los fondos de pensiones

Al 25 de octubre de 2021

Fondo	Mensual oct. 2021	Año 2021 ene-oct. 2021	Últ. 12 meses nov. 2020-oct. 2021	Últ. 36 meses nov. 2018-oct. 2021	Anual histórica sep. 2002-oct. 2021
<b>A</b> Más riesgoso	1,85%	11,93%	14,91%	9,57%	6,63%
<b>B</b> Riesgoso	0,40%	5,82%	8,27%	7,61%	5,57%
<b>C</b> Moderado	-1,99%	-4,83%	-3,02%	4,56%	4,74%
<b>D</b> Conservador	-5,37%	-15,17%	-13,67%	0,23%	-3,60%
<b>E</b> Más conservador	-7,35%	-20,31%	-19,63%	-2,80%	2,62%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

EL MERCURIO

## RRVV: Piden informes en derecho sobre posible demanda a parlamentarios y al Gobierno

El presidente de la Cámara de Diputados, Diego Paulsen (RN), anunció ayer haber solicitado informes en derecho sobre los posibles conflictos jurídicos que podrían enfrentar parlamentarios y el Gobierno si se llegase a aprobar el segundo anticipo desde rentas vitalicias.

Esta situación fue advertida el martes por representantes de compañías de seguros afectadas por la iniciativa en debate en el Congreso y por un grupo de pensionados.

En Emotv, Paulsen dijo que "es súper importante tenerlo claro y en eso hemos pedido dos informes en derecho a dos abogados que nos puedan asesorar y ver cuál es la repercusión que puede tener aquello", y subrayó que "tenemos que tener responsabilidad

respecto a nuestros actos, si no puede ser gratis que podamos hacer y deshacer sin pagar ningún costo".

Por su parte, un grupo de diputados de oposición salió a defender la "autonomía" frente a lo señalado por los representantes legales de la aseguradoras.

Los diputados Alejandra Sepúlveda (FRVS), Raúl Soto (ind.-PPD), René Saffirio (ind.) y Leonardo Soto (PS) acusaron "chantaje" de parte de las empresas, pidieron a la Cámara de Diputados un pronunciamiento al respecto y llamaron a los senadores a que no "claudiquen" respecto de la iniciativa, que fue aprobada el martes en su idea de legislar en la comisión de Constitución del Senado y que se prevé sea votada prontamente en la Sala, también en general, antes de iniciar su análisis en particular.

la incertidumbre respecto a un nuevo retiro de fondos de pensiones".

¿A quiénes afecta? Según datos de la Asociación de AFP, al cierre del tercer trimestre el fondo E registraba más de 1,2 millones de cotizantes; en el D, 1,5 millones, y en el C, un total de 3,7 millones. Por edad, del total de

cotizantes del selectivo E, solo 269.149 tenían más de 55 años en hombres y más de 50 en mujeres. Es decir, 997.424 no tenían la edad para estar en el fondo E, lo que equivale al 79%.

En tanto, los multifondos más riesgosos registran 4,5 millones de cotizantes (multifondo B) y 1,4 millones en el fondo A.

### ¿Cuánto pesan los retiros?

En la exposición del martes en la tramitación del cuarto retiro, la presidenta de la Asociación de AFP, Alejandra Cox, advirtió que en 10 meses las pérdidas de los fondos más conservadores equivalen a casi US\$ 8.900 millones.



En lo que va del año, la rentabilidad del fondo E acumula una variación de -20,31%, mientras que en los últimos 12 meses retrocede 19,63%.

Carlos Milla, *portfolio manager* AFP Capital, explica que en el caso del fondo E, desde abril (cuando comienza la discusión del 3° retiro) a la fecha, la caída es del orden de un 14%. De este 14%, al menos un 10% (un 70% de la caída) responde a retiros o expectativas de nuevos retiros".

¿Por qué? Milla dice que los fondos conservadores "tienen una alta proporción de su cartera (entre un 35% y 85%) invertida en instrumentos de renta fija local (bonos) y cuando las tasas suben, los retornos de este tipo de instrumentos son negativos".

Dicho de otra forma, explica la analista de inversiones de EuroAmerica Martina Ogaz, si se toma como referencias el 23 de septiembre, que fue la fecha del debate CNN —donde la candidata del Nuevo Pacto Social, Yasna Provoste, dijo que está a favor del proyecto—, y luego el 28 del mismo mes, cuando se

aprobó en la Cámara de Diputados la iniciativa, la rentabilidad del fondo E "se vino abajo sumando el pánico del mercado por el alza de la TPM y que el mercado comenzó a internalizar un escenario en el que se aprobaba. Esto, hasta solo unos días, en que esa probabilidad bajó".

Así, con valores cuota al 25 de octubre, Ogaz afirma que desde el 23 de septiembre "el fondo cayó un 5,57% extra, solo por la discusión del proyecto".

Desde la Asociación de AFP, en tanto, el gerente de estudios Roberto Fuentes identifica

como factores adicionales la venta masiva de parte de la cartera en plazos breves, "que afectan el valor cuota, reflejando una caída de la rentabilidad", y la incertidumbre "que empuja a muchos inversionistas a refugiarse en moneda extranjera, lo cual eleva la demanda por la divisa norteamericana", explica.

**FONDO E**  
Al tercer trimestre, más de 1,2 millones de afiliados estaban en el fondo E, de los cuales un 79% no cumplía el requisito de edad para tener su ahorro.