

DICIEMBRE  
2019

**BOLETÍN DE RENTABILIDADES:**  
**FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA**  
(CON VALORES CUOTA AL 29 DE DICIEMBRE)

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A DICIEMBRE DE 2019:

En lo que va del mes de diciembre (con valores cuota hasta el día 29), se observan resultados mixtos para los multifondos. A su vez, en el largo plazo son los fondos más riesgosos los que más han rentado. En el Cuadro N° 1 se muestra el resumen de las rentabilidades reales a diferentes períodos.

**Cuadro N° 1: Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 29 de diciembre de 2019)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2019	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Dic. 2019	Ene. 2019 - Dic. 2019	Ene. 2018 - Dic. 2019	Ene. 2016 - Dic. 2019	Sep. 2002 - Dic. 2019
A - Más Riesgoso	-4,32%	17,21%	17,90%	8,40%	6,55%
B – Riesgoso	-2,56%	14,71%	15,28%	7,24%	5,59%
C – Moderado	-0,62%	14,55%	14,99%	6,87%	5,26%
D – Conservador	1,45%	12,70%	12,98%	5,57%	4,72%
E - Más Conservador	2,38%	8,68%	8,80%	4,27%	3,98%

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

### 1.2 DETALLE MENSUAL DICIEMBRE 2019 (HASTA EL DÍA 29):

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran resultados negativos de -4,32% y -2,56% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -0,62%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 1,45% el Tipo D y 2,38% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

Pese al buen resultado de la renta variable internacional, el resultado mensual de los multifondos Tipos A, B y C se vio afectado por la caída de la inversión en instrumentos de renta variable nacional y, en especial, por la baja del dólar.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 3,17%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados positivos de 5,91% y 6,67% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran ganancias de 4,26% y 7,29% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de 7,55%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se vio impactada por la caída de -9,85% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos.

Además, en el plano local, el IPSA registra una caída nominal de -1,58%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes al sector servicios.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipo D y E– se explica principalmente por los resultados de las inversiones en títulos de deuda local, así como el desempeño de los instrumentos de renta fija extranjeros. Al respecto, se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de

renta fija nacional, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital.

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 29 de diciembre de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-4,21%	-2,48%	-0,45%	1,45%	2,50%
Cuprum	-4,20%	-2,48%	-0,59%	1,61%	2,59%
Habitat	-4,53%	-2,87%	-0,93%	1,10%	1,99%
Modelo	-4,20%	-2,36%	-0,37%	1,55%	2,54%
Planvital	-4,17%	-2,54%	-0,72%	1,29%	2,22%
Provida	-4,30%	-2,43%	-0,45%	1,67%	2,59%
Uno	-3,97%	-2,49%	-0,73%	0,27%	1,88%
<b>Promedio</b>	<b>-4,32%</b>	<b>-2,56%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>1,45%</b>	<b>2,38%</b>

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

### 1.3 RENTABILIDAD AÑO 2019 (ENERO A DICIEMBRE):

En lo que va de 2019, enero a diciembre, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 17,21% y 14,71% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 14,55%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 12,70% para el Tipo D y de 8,68% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Las ganancias de los fondos A, B, C y D son las más altas desde la recuperación de la crisis subprime en 2009, mientras que la rentabilidad del fondo E es la más alta desde su creación.

El resultado anual de los multifondos Tipos A, B y C se explica mayormente por los buenos retornos de la inversión en instrumentos de renta variable internacional y la apreciación del dólar.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 25,53%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados positivos de 22,80% y 29,25% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran ganancias de 20,51% y 17,10% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de 15,82%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 7,33% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos.

Caso inverso se observa en el plano local, donde el IPSA registra una caída nominal de -8,55% durante 2019, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipo D y E– se explica principalmente por los resultados de las inversiones en títulos de deuda local, así como el desempeño de los instrumentos de renta fija extranjeros. Al respecto, se observa una caída en las tasas de interés de los instrumentos de

renta fija nacional durante el año, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital.

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en el año 2019 según AFP (al 29 de diciembre de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	17,18%	14,95%	14,68%	12,80%	9,17%
Cuprum	16,78%	14,19%	13,96%	12,16%	8,48%
Habitat	16,65%	14,41%	14,27%	12,37%	8,72%
Modelo	17,87%	14,56%	13,97%	11,51%	6,99%
Planvital	17,10%	14,16%	13,86%	11,75%	7,81%
Provida	18,41%	15,52%	15,33%	13,32%	9,15%
<b>Promedio</b>	<b>17,21%</b>	<b>14,71%</b>	<b>14,55%</b>	<b>12,70%</b>	<b>8,68%</b>

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

#### 1.4 RENTABILIDAD ÚLTIMOS 36 MESES:

En los últimos 36 meses se aprecian retornos positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registraron retornos de 8,40% y 7,24% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 6,87%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 5,57% para el Tipo D y de 4,27% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) establecida para cada fondo (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real anual últimos 36 meses de multifondos según AFP (al 29 de diciembre de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	8,43%	7,39%	7,09%	5,65%	4,54%
Cuprum	8,31%	7,05%	6,54%	5,26%	3,95%
Habitat	8,33%	7,37%	6,99%	5,65%	4,50%
Modelo	8,14%	7,05%	6,47%	5,23%	3,50%
Planvital	8,09%	6,78%	6,44%	5,08%	3,90%
Provida	8,74%	7,34%	6,90%	5,67%	4,34%
<b>Promedio</b>	<b>8,40%</b>	<b>7,24%</b>	<b>6,87%</b>	<b>5,57%</b>	<b>4,27%</b>
<b>RMG</b>	<b>4,20%</b>	<b>3,24%</b>	<b>3,43%</b>	<b>2,79%</b>	<b>2,13%</b>

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

## 1.5 RENTABILIDAD HISTÓRICA:

Los multifondos, desde su creación (septiembre de 2002) hasta la fecha, muestran retornos reales muy positivos, que van desde un 3,98% anual en el caso del E, promedio que se incrementa según aumenta la exposición en instrumentos de renta variable. Así, el fondo D ha logrado un 4,72% anual; el fondo C ha crecido un 5,26% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,59% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,55% de retorno anual real (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 29 de diciembre de 2019)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,51%	5,62%	5,09%	4,70%	4,11%
Cuprum	6,53%	5,68%	5,42%	4,88%	3,96%
Habitat	6,62%	5,75%	5,53%	4,99%	4,19%
Planvital	6,15%	5,40%	5,08%	4,37%	3,38%
Provida	6,52%	5,38%	4,99%	4,49%	3,64%
<b>Promedio</b>	<b>6,55%</b>	<b>5,59%</b>	<b>5,26%</b>	<b>4,72%</b>	<b>3,98%</b>

(\*) AFP Modelo y AFP Uno no se incorporan en el análisis dado que entraron al sistema en el año 2010 y 2019 respectivamente. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

### *¿Qué debemos tener en cuenta a la hora de manejar nuestro ahorro previsional?*

Respecto al tipo de fondo, se recomienda estar en el fondo cuyo período de retorno esté alineado con la edad del afiliado. Es decir, quienes estén más próximo a pensionarse, deberían optar por fondos más conservadores (C, D o E); mientras que los jóvenes deberían optar por los fondos más riesgosos (A o B), ya que tienen un horizonte de inversiones más largo y períodos más extensos para recuperarse de eventuales caídas.

## 2. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

### 2.1 RESUMEN A DICIEMBRE DE 2019:

En lo que va del mes de diciembre (con valores cuota hasta el día 29), se registran resultados mixtos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtiene una caída de -0,15% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un incremento de 1,25%. A su vez, durante 2019 se registran rentabilidades reales de 6,06% para el CIC y 8,59% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,06% y 3,71% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 29 de diciembre de 2019)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2019	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Dic. 2019	Ene. 2019 - Dic. 2019	Ene. 2018 - Dic.2019	Ene. 2016 - Dic. 2019	Oct. 2002 - Dic. 2019
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	-0,15%	6,06%	6,14%	3,37%	3,06%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,25%	8,59%	8,77%	4,89%	3,71%

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.