

NOVIEMBRE
2020

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 23 DE NOVIEMBRE)

1. RESUMEN A NOVIEMBRE DE 2020 (AL DÍA 23)

En lo que va del mes de noviembre (valores cuota al día 23) se observan resultados positivos para todos los multifondos. A su vez, en sus resultados históricos, son los fondos más riesgosos los que más han rentado, revirtiendo la tendencia vista en el mes de octubre. El Cuadro N° 1 muestra el resumen de las rentabilidades reales a diferentes períodos.

Cuadro N° 1: Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 23 de noviembre de 2020)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2020	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Nov. 2020	Ene. 2020 - Nov. 2020	Dic. 2019 - Nov. 2020	Dic. 2017 - Nov. 2020	Sep. 2002 - Nov. 2020
A - Más Riesgoso	6,72%	1,69%	0,13%	3,89%	6,31%
B – Riesgoso	5,26%	3,27%	2,86%	4,49%	5,50%
C – Moderado	3,34%	3,80%	5,06%	5,73%	5,23%
D – Conservador	1,82%	3,27%	6,09%	5,78%	4,68%
E - Más Conservador	0,52%	4,00%	7,15%	5,45%	4,04%

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

2. DETALLE MENSUAL NOVIEMBRE 2020 (AL DÍA 23)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 6,72% y 5,26% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 3,34%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos de 1,82% el Tipo D y 0,52% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual de los multifondos Tipos A, B y C se explica mayormente por el retorno de la inversión en instrumentos de renta variable –tanto a nivel nacional como internacional–. Pese a que los mercados se han visto marcados por la persistente incertidumbre respecto a la pandemia, los avances de una próxima y efectiva vacuna, junto con los resultados de las elecciones en EEUU han impactado positivamente este mes, especialmente en las economías emergentes de la mano del rally de los commodities.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 11,08%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados positivos de 11,66% y 9,41% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran retornos de 15,33% y 9,33% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de 10,61%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por la caída de -1,16% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento nominal de 16,70%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipos 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, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 23 de noviembre de 2020)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,96%	5,50%	3,51%	1,86%	0,57%
Cuprum	6,73%	5,42%	3,50%	1,95%	0,56%
Habitat	6,50%	5,02%	3,14%	1,68%	0,46%
Modelo	6,89%	5,27%	3,34%	1,76%	0,44%
Planvital	6,65%	5,09%	3,26%	1,77%	0,53%
Provida	6,75%	5,25%	3,35%	1,86%	0,55%
Uno	6,67%	5,36%	3,32%	1,76%	0,46%
Promedio	6,72%	5,26%	3,34%	1,82%	0,52%

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

3. LO QUE VA DE 2020 (ENERO-NOVIEMBRE) Y RECUPERACIÓN

En lo que va de 2020, enero a noviembre, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 1,69% y 3,27% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 3,80%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos de 3,27% el Tipo D y 4,00% el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

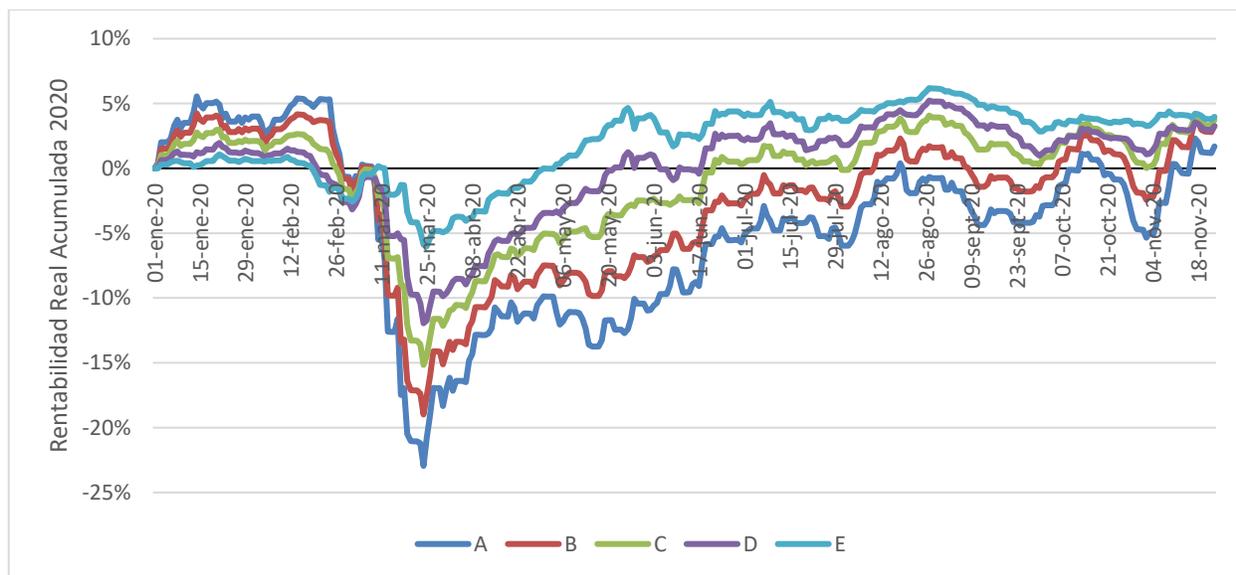
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2020 según AFP (al 23 de noviembre de 2020)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,66%	3,39%	4,11%	3,33%	3,81%
Cuprum	0,84%	2,16%	2,76%	2,86%	3,79%
Habitat	1,86%	3,55%	4,31%	3,38%	4,23%
Modelo	1,23%	3,26%	3,23%	3,06%	4,07%
Planvital	1,26%	2,81%	3,08%	2,40%	2,66%
Provida	2,67%	3,81%	3,85%	3,42%	4,33%
Uno	1,47%	2,83%	2,76%	3,01%	2,66%
Promedio	1,69%	3,27%	3,80%	3,27%	4,00%

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

Por efecto de la crisis los multifondos registraron caídas de -28% para el fondo A, -23% para el B, -17% para el C, -12% para el D y -6% para el E en términos reales (ver Gráfico N° 1). Sin embargo, se registra que gran parte de estas pérdidas, e incluso su totalidad en el caso de los fondos C, D y E se han revertido. Cabe señalar que la rentabilidad real acumulada más baja registrada durante el año fue de -22,95% para el fondo A, -18,99% para el B, -15,16% para el C, -11,95% para el D y -6,01% para el E.

Gráfico N° 1: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2020 (al 23 de noviembre de 2020)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Dada la mayor volatilidad existente por la pandemia, son los fondos más riesgosos los que han tardado más en recuperarse de las caídas sufridas en marzo. El Cuadro N° 3 muestra el grado de recuperación de los fondos respecto a diferentes fechas de referencia, donde por ejemplo, considerando el total de las pérdidas debido a la crisis, a la fecha se registra una recuperación del 89% para el fondo A y 99% para el fondo B, mientras que los fondos C, D y E se han recuperado totalmente.

Cuadro N° 4: Recuperación multifondos según fecha de referencia (al 23 de noviembre de 2020)

Período de referencia	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Pérdidas reales acumuladas					
Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*	-27,70%	-22,54%	-17,06%	-12,45%	-5,83%
Peor rentabilidad acumulada del 2020	-22,95%	-18,99%	-15,16%	-11,95%	-6,01%
Recuperación a la fecha actual					
Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*	89%	99%	111%	122%	171%
Desde peor rentabilidad acumulada (24 de marzo)	107%	117%	125%	127%	166%

(* Según la Superintendencia de Pensiones, la fecha de referencia para el inicio de la crisis Covid-19 es el 19 de febrero de 2020. Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.