

ENERO  
2021

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A ENERO DE 2021:

En el mes de enero se observaron resultados positivos para todos los multifondos. A su vez, en sus resultados históricos, son los fondos más riesgosos los que más han rentado. 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 31 de enero de 2021)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2021	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Ene. 2021	Ene. 2021 - Ene. 2021	Feb. 2020 - Ene. 2021	Feb. 2018 - Ene. 2021	Sep. 2002 - Ene. 2021
A - Más Riesgoso	5,41%	5,41%	3,11%	4,53%	6,55%
B – Riesgoso	4,88%	4,88%	5,18%	5,17%	5,73%
C – Moderado	3,59%	3,59%	5,83%	6,40%	5,41%
D – Conservador	2,53%	2,53%	5,50%	6,50%	4,82%
E - Más Conservador	1,69%	1,69%	5,63%	5,94%	4,11%

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 ENERO 2021:

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 5,41% y 4,88% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 3,59%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos de 2,53% el Tipo D y 1,69% 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–, así como por el alza del dólar. Los mercados se han visto marcados por la persistente incertidumbre respecto a la pandemia, donde este mes en particular destacan los avances y retrasos en los procesos de vacunación, nuevas olas del virus y el cambio de mando en EEUU.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 0,76%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron resultados negativos de -2,04% y -1,11% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 0,21% y 5,87% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó una variación de 4,59%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por el alza de 4,24% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento nominal de 2,67%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales, además del efecto positivo del segundo retiro de fondos.

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 31 de enero de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,66%	4,96%	3,57%	2,46%	1,68%
Cuprum	5,33%	4,73%	3,57%	2,58%	1,74%
Habitat	5,35%	4,69%	3,44%	2,32%	1,61%
Modelo	5,37%	5,00%	3,67%	2,52%	1,66%
Planvital	5,43%	4,79%	3,45%	2,42%	1,51%
Provida	5,37%	5,14%	3,79%	2,74%	1,83%
Uno	5,53%	4,92%	3,48%	2,37%	1,62%
<b>Promedio</b>	<b>5,41%</b>	<b>4,88%</b>	<b>3,59%</b>	<b>2,53%</b>	<b>1,69%</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 RECUPERACIÓN FONDOS DE PENSIONES LUEGO DE LA CRISIS:

Pese a la profunda crisis generada por la pandemia, los fondos de pensiones se han recuperado totalmente. Desde el comienzo de la crisis (19 de febrero de 2020), los fondos más riesgosos, Tipos A y B, obtienen ganancias de 2,39% y 4,72% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 6,06%. Por su parte, los fondos más conservadores muestran resultados positivos de 6,23% el Tipo D y 6,42% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

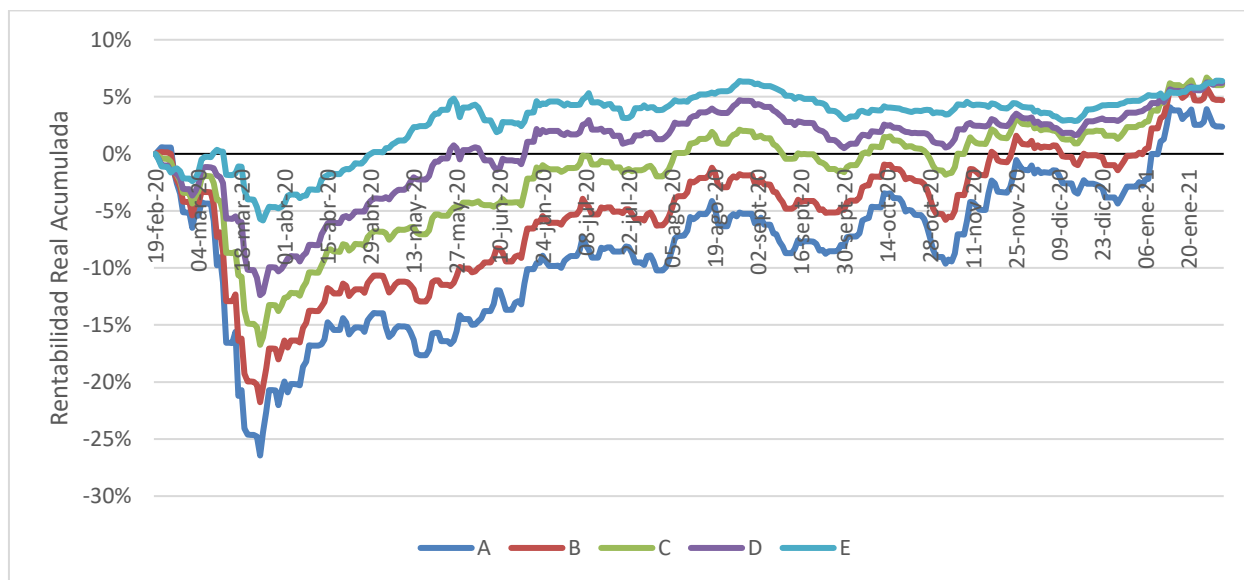
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos desde la crisis según AFP (desde 19 de febrero de 2020 al 31 de enero de 2021)\***

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,58%	4,80%	6,35%	6,24%	6,26%
Cuprum	1,68%	3,61%	5,01%	5,84%	6,23%
Habitat	2,39%	4,51%	6,30%	5,90%	6,32%
Modelo	1,97%	5,28%	6,06%	6,34%	6,91%
Planvital	2,08%	4,27%	5,27%	5,40%	5,14%
Provida	3,22%	5,51%	6,35%	6,73%	7,08%
Uno	2,82%	4,64%	5,03%	5,99%	5,37%
<b>Promedio</b>	<b>2,39%</b>	<b>4,72%</b>	<b>6,06%</b>	<b>6,23%</b>	<b>6,42%</b>

(\*) Según la Superintendencia de Pensiones, la fecha de referencia para el inicio de la crisis Covid-19 es el 19 de febrero de 2020. 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, y siguiendo la lógica del esquema de multifondos, tales pérdidas se fueron revirtiendo de forma gradual.

**Gráfico N° 1: Rentabilidad real acumulada de multifondos desde comienzo la crisis (desde 19 de febrero de 2020 al 31 de enero de 2021)\***



(\*) 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.

Dada la mayor volatilidad existente por la pandemia, los fondos más riesgosos fueron los que más tardaron en recuperarse de las caídas sufridas en marzo de 2020. El Cuadro N° 4 muestra el grado de recuperación de los fondos respecto al total de las pérdidas debido a la crisis, así como el mes en que revistieron dichas pérdidas. A la fecha se registra una recuperación del 109% para el fondo A, 122% para el fondo B, 136% para el fondo C, 150% para el fondo D y 210% para el fondo E.

**Cuadro N° 4: Recuperación multifondos de la crisis del coronavirus (al 31 de enero de 2021)**

Período de referencia	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
<b>Pérdidas reales acumuladas</b>					
Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*	-27,70%	-22,54%	-17,06%	-12,45%	-5,83%
<b>Recuperación a la fecha actual</b>					
Recuperación respecto a pérdidas totales	109%	122%	136%	150%	210%
Fecha en que se recuperó al 100%	Ene. 21	Nov. 20	Ago. 20	May. 20	May. 20

(\*) 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.

## 1.4 RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES:

En los últimos 12 meses se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 3,11% y 5,18% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 5,83%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 5,50% el Tipo D y de 5,63% el Tipo E (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real últimos 12 meses según AFP (al 31 de enero de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	3,40%	5,37%	6,15%	5,50%	5,51%
Cuprum	2,39%	4,08%	4,80%	5,09%	5,39%
Habitat	3,08%	5,09%	6,11%	5,20%	5,57%
Modelo	2,63%	5,59%	5,66%	5,44%	6,01%
Planvital	2,78%	4,70%	4,94%	4,55%	4,29%
Provida	3,97%	5,98%	6,12%	6,03%	6,30%
Uno	3,41%	5,00%	4,69%	5,19%	4,59%
<b>Promedio</b>	<b>3,11%</b>	<b>5,18%</b>	<b>5,83%</b>	<b>5,50%</b>	<b>5,63%</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 ÚLTIMOS 36 MESES:

En los últimos 36 meses se aprecian retornos positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran ganancias de 4,53% y 5,17% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una rentabilidad de 6,40%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen alzas de 6,50% para el Tipo D y de 5,94% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) para cada fondo (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual últimos 36 meses según AFP (al 31 de enero de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	4,68%	5,38%	6,68%	6,56%	6,08%
Cuprum	4,09%	4,58%	5,75%	6,18%	5,83%
Habitat	4,44%	5,15%	6,49%	6,36%	5,96%
Modelo	4,26%	5,10%	5,91%	6,00%	5,19%
Planvital	4,35%	4,84%	5,88%	5,85%	5,14%
Provida	5,21%	5,64%	6,66%	6,80%	6,32%
<b>Promedio</b>	<b>4,53%</b>	<b>5,17%</b>	<b>6,40%</b>	<b>6,50%</b>	<b>5,94%</b>
<b>RMG</b>	<b>0,53%</b>	<b>1,17%</b>	<b>3,20%</b>	<b>3,25%</b>	<b>2,97%</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.

## 1.6 RENTABILIDAD HISTÓRICA:

Los multifondos, desde su creación (septiembre de 2002) hasta la fecha, muestran retornos reales muy positivos, que van desde un 4,11% 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 4,82% anual; el fondo C ha crecido un 5,41% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,73% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,55% de retorno anual real (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 31 de enero de 2021)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,54%	5,76%	5,26%	4,80%	4,21%
Cuprum	6,50%	5,74%	5,50%	4,96%	4,08%
Habitat	6,63%	5,88%	5,68%	5,07%	4,29%
Planvital	6,16%	5,51%	5,18%	4,44%	3,46%
Provida	6,57%	5,57%	5,15%	4,63%	3,81%
<b>Promedio</b>	<b>6,55%</b>	<b>5,73%</b>	<b>5,41%</b>	<b>4,82%</b>	<b>4,11%</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 ENERO DE 2021:

En el mes de enero se registraron resultados positivos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo un alza de 1,25% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un incremento de 2,12%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 1,51% para el CIC y 4,17% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,04% y 3,79% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 8).

**Cuadro N° 8: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 31 de enero de 2021)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2021	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Ene. 2020	Ene. 2021 - Ene. 2021	Feb. 2020 - Ene. 2021	Feb. 2018 - Ene. 2021	Oct. 2002 - Ene. 2021
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	1,25%	1,25%	1,51%	4,09%	3,04%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,12%	2,12%	4,17%	5,60%	3,79%

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