

SEPTIEMBRE
2021

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 26 DE SEPTIEMBRE)

1. RESUMEN A SEPTIEMBRE DE 2021 (AL DÍA 26)

En lo que va del mes de septiembre (con valores cuota al día 26) se observan resultados negativos 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 26 de septiembre de 2021)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2021	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Sep. 2021	Ene. 2021 - Sep. 2021	Oct. 2020 - Sep. 2021	Oct. 2018 - Sep. 2021	Sep. 2002 - Sep. 2021
A - Más Riesgoso	-0,73%	10,26%	17,11%	7,46%	6,57%
B – Riesgoso	-1,00%	5,78%	11,34%	6,43%	5,59%
C – Moderado	-1,25%	-1,83%	1,83%	4,94%	4,94%
D – Conservador	-1,77%	-8,84%	-6,69%	2,32%	4,01%
E - Más Conservador	-2,38%	-12,22%	-11,49%	0,16%	3,15%

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 SEPTIEMBRE 2021 (AL DÍA 26)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -0,73% y -1,00% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -1,25%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados negativos de -1,77% el Tipo D y -2,38% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual de los multifondos Tipos A y B se explica mayormente por la variación en los precios de los instrumentos de renta variable. Al respecto, se observan desempeños negativos en los principales índices tanto nacionales como internacionales, estos últimos siendo amortiguados por el alza del dólar. Los mercados siguen estando afectados por la persistente incertidumbre a raíz de la pandemia, no obstante, este mes en particular destaca el temor generado por la posible quiebra de la megainmobiliaria china Evergrande, impactando al resto de las bolsas (Chile incluido).

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -1,20%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados de -1,59% y -1,49% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran resultados negativos de -2,25% y -3,18% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de -3,33%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve beneficiada por el alza de 0,93% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un descenso nominal de -2,55%, 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 C, 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 un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional luego del aumento en la TPM por sobre lo esperado y la incertidumbre respecto a nuevo

retiro de fondos de pensiones, impactando negativamente a los fondos conservadores a través de las pérdidas de capital. Se observa un incremento en las tasas de interés de los bonos del Banco Central a 5 y 10 años, tanto en pesos como en UF (tasas BCP5 y BCP10 suben 88 y 50 pb respectivamente, mientras que BCU5 y BCU10 suben 92 y 51 pb).

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 26 de septiembre de 2021)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,68%	-1,03%	-1,17%	-1,68%	-2,32%
Cuprum	-0,65%	-0,90%	-1,12%	-1,62%	-2,37%
Habitat	-0,71%	-0,87%	-1,23%	-1,72%	-2,42%
Modelo	-0,75%	-1,14%	-1,35%	-1,63%	-2,32%
Planvital	-0,70%	-1,02%	-1,29%	-1,75%	-2,22%
Provida	-0,90%	-1,17%	-1,41%	-1,94%	-2,48%
Uno	-0,75%	-1,04%	-1,10%	-1,53%	-2,12%
Promedio	-0,73%	-1,00%	-1,25%	-1,77%	-2,38%

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 2021 (ENERO-SEPTIEMBRE)

En lo que va de 2021, enero a septiembre, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 10,26% y 5,78% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -1,83%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados negativos, siendo de -8,84% para el Tipo D y de -12,22% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

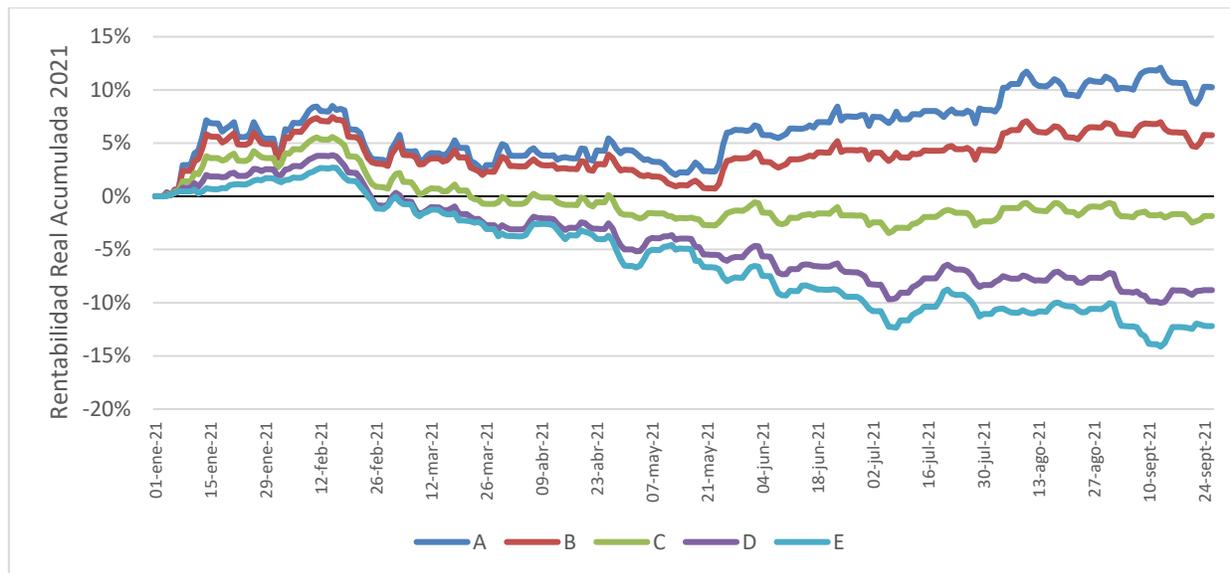
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2021 (al 26 de septiembre de 2021)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	10,19%	5,56%	-1,36%	-8,51%	-11,82%
Cuprum	10,53%	5,93%	-1,63%	-8,30%	-11,90%
Habitat	10,26%	6,25%	-1,51%	-8,63%	-12,05%
Modelo	9,72%	4,70%	-2,70%	-8,65%	-12,39%
Planvital	10,21%	5,65%	-2,31%	-8,80%	-12,13%
Provida	10,20%	5,76%	-2,56%	-9,48%	-13,27%
Uno	9,21%	4,51%	-3,09%	-9,01%	-12,69%
Promedio	10,26%	5,78%	-1,83%	-8,84%	-12,22%

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

La rentabilidad depende del desempeño de los diferentes instrumentos en que se invierten los fondos de pensiones. Los cinco tipos de fondos se diferencian por la proporción de su portafolio invertida en títulos de renta variable, donde a mayor proporción, más es el retorno esperado, asumiendo a la vez un mayor nivel de riesgo. El Gráfico N° 1 muestra la evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en el año 2021.

Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2021



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.