

OCTUBRE  
2016

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN OCTUBRE 2016:

En el mes de octubre se observan resultados negativos para todos los multifondos. 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 (octubre de 2016)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2016	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Oct. 2016	Ene-Oct. 2016	Nov. 2015 - Oct. 2016	Nov. 2013 - Oct. 2016	Sep. 2002 - Oct. 2016
A - Más Riesgoso	-0,32%	-0,72%	-1,54%	4,05%	6,21%
B - Riesgoso	-0,21%	1,54%	0,60%	4,09%	5,33%
C - Moderado	-0,46%	2,51%	1,56%	4,59%	5,01%
D - Conservador	-0,53%	3,26%	2,55%	4,46%	4,64%
E - Más Conservador	-0,55%	4,12%	3,43%	3,97%	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 OCTUBRE 2016:

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registraron pérdidas de -0,32% y -0,21% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -0,46%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados negativos, siendo de -0,53% para el Tipo D y -0,55% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (octubre de 2016)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,20%	-0,12%	-0,30%	-0,38%	-0,50%
Cuprum	-0,38%	-0,25%	-0,54%	-0,60%	-0,66%
Habitat	-0,30%	-0,19%	-0,43%	-0,47%	-0,43%
Modelo	-0,28%	-0,11%	-0,35%	-0,36%	-0,33%
Planvital	-0,55%	-0,34%	-0,41%	-0,59%	-0,55%
Provida	-0,38%	-0,29%	-0,54%	-0,66%	-0,66%
<b>Promedio</b>	<b>-0,32%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-0,55%</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.

El resultado 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 en el exterior–, mientras que la variación del peso respecto al dólar impacta principalmente a los fondos más riesgosos (Tipos A y B).

El índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -2,01%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 tuvieron resultados negativos de -0,91% y -1,94% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) obtuvieron pérdidas de -3,36% y -1,46% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) tuvo una ganancia de 0,18%. Adicionalmente, la inversión en el extranjero se vio afectada por la variación mensual del peso respecto al dólar, que presentó una apreciación de 1,13%, impactando negativamente a los fondos más riesgosos.

Por su parte, en el plano local, el IPSA obtuvo un incremento nominal de 6,84%, explicado principalmente por el retorno en acciones de los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipo D y E– se explica por los resultados de las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos de renta fija extranjeros.

### 1.3 RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES:

En los últimos 12 meses se aprecian retornos positivos para todos los multifondos, excepto para el Tipo A. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron resultados mixtos, siendo de -1,54% y 0,60% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 1,56%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos, siendo de 2,55% para el Tipo D y 3,43% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (octubre de 2016)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,79%	0,50%	1,58%	2,63%	3,69%
Cuprum	-1,67%	0,41%	1,46%	2,44%	3,22%
Habitat	-1,10%	1,11%	2,14%	3,02%	3,73%
Modelo	-0,80%	1,20%	2,01%	2,88%	3,42%
Planvital	-2,53%	-0,57%	0,91%	2,19%	3,18%
Provida	-1,63%	0,28%	1,14%	2,21%	3,03%
<b>Promedio</b>	<b>-1,54%</b>	<b>0,60%</b>	<b>1,56%</b>	<b>2,55%</b>	<b>3,43%</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 4,05% y 4,09% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 4,59%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 4,46% para el Tipo D y 3,97% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) establecida para cada fondo (ver Cuadro N° 4).

**Cuadro N° 4: Rentabilidad real anual últimos 36 meses de multifondos según AFP (octubre de 2016)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	3,85%	3,95%	4,40%	4,24%	3,98%
Cuprum	4,23%	4,28%	4,85%	4,79%	4,04%
Habitat	4,26%	4,35%	4,99%	4,82%	4,15%
Modelo	4,00%	4,03%	4,30%	4,30%	3,62%
Planvital	3,25%	3,29%	3,74%	3,96%	3,40%
Provida	3,88%	3,92%	4,29%	4,22%	3,73%
<b>Promedio</b>	<b>4,05%</b>	<b>4,09%</b>	<b>4,59%</b>	<b>4,46%</b>	<b>3,97%</b>
<b>RMG</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,09%</b>	<b>2,29%</b>	<b>2,23%</b>	<b>1,97%</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.

#### 1.4 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 4,64% anual; el fondo C ha crecido un 5,01% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,33% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,21% de retorno anual real (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (a octubre de 2016)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,17%	5,34%	4,80%	4,59%	4,09%
Cuprum	6,22%	5,47%	5,29%	4,88%	4,02%
Habitat	6,31%	5,48%	5,32%	4,92%	4,19%
Planvital	5,80%	5,20%	4,90%	4,31%	3,34%
Provida	6,17%	5,10%	4,72%	4,39%	3,62%
<b>Promedio</b>	<b>6,21%</b>	<b>5,33%</b>	<b>5,01%</b>	<b>4,64%</b>	<b>3,98%</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.

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

Invertir en el fondo cuyo período de retorno esté alineado con nuestro perfil de jubilación. Es decir, quienes estén más próximo a pensionarse, deben pensar en invertir en fondos más conservadores (C, D o E); mientras que los jóvenes pueden apostar con tranquilidad en A o B, ya que tienen un horizonte de retorno más largo y períodos más extensos para recuperarse de eventuales caídas.

## 2. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

### 2.1 RESUMEN OCTUBRE 2016:

En el mes de octubre de 2016 se registraron resultados negativos para los Fondos de Cesantía, siendo de -0,60% para el Fondo de Cesantía (CIC) y -0,46% para el Fondo Solidario (FCS). Con lo anterior, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,04% y 3,53% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (octubre de 2016)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2016	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Oct. 2016	Ene-Oct. 2016	Nov. 2015 - Oct. 2016	Nov. 2013 - Oct. 2016	Oct. 2002 - Oct. 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,60%	2,87%	2,63%	3,21%	3,04%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,46%	5,11%	4,35%	4,50%	3,53%

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