

NOVIEMBRE  
2017

**BOLETÍN DE RENTABILIDADES:**  
**FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA**  
(VALORES CUOTA AL 28 DE NOVIEMBRE)

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN NOVIEMBRE 2017:

En el mes de noviembre (usando valores cuota al día 28 de dicho mes) se observan resultados negativos para todos los multifondos. Por su parte, 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 28 de noviembre de 2017)**

| Fondo               | Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones |               |                       |                       |                       |
|---------------------|--|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                     | Mensual                                      | Año 2017      | Últ. 12 Meses         | Últ. 36 Meses         | Histórica             |
|                     | Nov. 2017                                    | Ene-Nov. 2017 | Dic. 2016 - Nov. 2017 | Dic. 2014 - Nov. 2017 | Sep. 2002 - Nov. 2017 |
| A - Más Riesgoso    | -0,99%                                       | 15,26%        | 14,36%                | 5,23%                 | 6,75%                 |
| B - Riesgoso        | -1,17%                                       | 11,42%        | 11,36%                | 4,43%                 | 5,67%                 |
| C - Moderado        | -1,06%                                       | 7,21%         | 8,09%                 | 3,44%                 | 5,09%                 |
| D - Conservador     | -0,78%                                       | 2,81%         | 4,49%                 | 2,35%                 | 4,45%                 |
| E - Más Conservador | -0,49%                                       | 0,49%         | 2,52%                 | 1,71%                 | 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.

### 1.2 DETALLE MENSUAL NOVIEMBRE 2017 (HASTA EL DÍA 28):

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran retrocesos de -0,99% y -1,17% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -1,06%. Por su parte, los fondos más conservadores también obtienen resultados negativos, siendo de -0,78% para el Tipo D y de -0,49% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 28 de noviembre de 2017)**

| AFP             | Fondo A       | Fondo B       | Fondo C       | Fondo D       | Fondo E       |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Capital         | -1,15%        | -1,33%        | -1,26%        | -0,85%        | -0,49%        |
| Cuprum          | -1,01%        | -1,15%        | -1,04%        | -0,78%        | -0,54%        |
| Habitat         | -0,91%        | -1,09%        | -0,95%        | -0,72%        | -0,41%        |
| Modelo          | -0,80%        | -1,15%        | -1,14%        | -0,80%        | -0,53%        |
| Planvital       | -1,00%        | -1,15%        | -1,10%        | -0,80%        | -0,53%        |
| Provida         | -0,98%        | -1,14%        | -1,06%        | -0,77%        | -0,53%        |
| <b>Promedio</b> | <b>-0,99%</b> | <b>-1,17%</b> | <b>-1,06%</b> | <b>-0,78%</b> | <b>-0,49%</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 –en especial a nivel nacional–, 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) registra un alza de 1,43%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 tienen resultados positivos de 1,97% y 2,01% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) obtienen resultados mixtos, siendo de -0,28% y 2,52% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de 2,45%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de 0,11% del dólar respecto al peso, impactando negativamente a los fondos más riesgosos.

Por su parte, en el plano local, el IPSA registra una pérdida nominal de -9,43%, explicada principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores de servicios, industrial 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 resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron retornos de 14,36% y 11,36% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 8,09%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos, siendo de 4,49% para el Tipo D y de 2,52% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (al 28 de noviembre de 2017)**

| AFP             | Fondo A       | Fondo B       | Fondo C      | Fondo D      | Fondo E      |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital         | 14,08%        | 11,16%        | 7,99%        | 4,45%        | 2,75%        |
| Cuprum          | 14,56%        | 11,34%        | 8,08%        | 4,28%        | 2,23%        |
| Habitat         | 14,81%        | 12,05%        | 8,76%        | 5,09%        | 2,92%        |
| Modelo          | 14,47%        | 11,42%        | 7,90%        | 4,46%        | 2,24%        |
| Planvital       | 13,66%        | 10,53%        | 7,55%        | 4,00%        | 2,28%        |
| Provida         | 13,82%        | 10,87%        | 7,55%        | 4,21%        | 2,20%        |
| <b>Promedio</b> | <b>14,36%</b> | <b>11,36%</b> | <b>8,09%</b> | <b>4,49%</b> | <b>2,52%</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 5,23% y 4,43% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 3,44%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 2,35% para el Tipo D y de 1,71% 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 (al 28 de noviembre de 2017)**

| AFP             | Fondo A      | Fondo B      | Fondo C      | Fondo D      | Fondo E       |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Capital         | 5,03%        | 4,27%        | 3,33%        | 2,34%        | 1,92%         |
| Cuprum          | 5,34%        | 4,51%        | 3,54%        | 2,48%        | 1,57%         |
| Habitat         | 5,63%        | 4,97%        | 4,07%        | 2,94%        | 2,06%         |
| Modelo          | 5,42%        | 4,70%        | 3,76%        | 2,96%        | 2,10%         |
| Planvital       | 4,39%        | 3,52%        | 2,82%        | 1,95%        | 1,34%         |
| Provida         | 4,77%        | 3,92%        | 2,85%        | 1,84%        | 1,10%         |
| <b>Promedio</b> | <b>5,23%</b> | <b>4,43%</b> | <b>3,44%</b> | <b>2,35%</b> | <b>1,71%</b>  |
| <b>RMG</b>      | <b>1,23%</b> | <b>0,43%</b> | <b>1,44%</b> | <b>0,35%</b> | <b>-0,29%</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 3,71% 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 4,45% anual; el fondo C ha crecido un 5,09% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,67% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,75% de retorno anual real (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 28 de noviembre de 2017)**

| AFP*            | Fondo A      | Fondo B      | Fondo C      | Fondo D      | Fondo E      |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital         | 6,69%        | 5,65%        | 4,87%        | 4,41%        | 3,83%        |
| Cuprum          | 6,77%        | 5,80%        | 5,34%        | 4,68%        | 3,74%        |
| Habitat         | 6,88%        | 5,86%        | 5,42%        | 4,77%        | 3,94%        |
| Planvital       | 6,32%        | 5,48%        | 4,95%        | 4,12%        | 3,11%        |
| Provida         | 6,64%        | 5,39%        | 4,76%        | 4,16%        | 3,31%        |
| <b>Promedio</b> | <b>6,75%</b> | <b>5,67%</b> | <b>5,09%</b> | <b>4,45%</b> | <b>3,71%</b> |

(\* AFP Modelo no se incorpora en el análisis dado que entró al sistema en el año 2010.

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 NOVIEMBRE 2017:

En el mes de noviembre de 2017 (hasta el día 28 de dicho mes) se registraron resultados negativos para los Fondos de Cesantía, siendo de -0,18% para el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) y de -0,78% para el Fondo de Cesantía Solidario (FCS). Con lo anterior, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 2,86% y 3,37% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 28 de noviembre de 2017)**

| Fondo   | Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía |               |                       |                       |                       |
|---|---|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Mensual                                     | Año 2017      | Últ. 12 Meses         | Últ. 36 Meses         | Histórica             |
|   | Nov. 2017                                   | Ene-Nov. 2017 | Dic. 2016 - Nov. 2017 | Dic. 2014 - Nov. 2017 | Oct. 2002 - Nov. 2017 |
| Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) | -0,18%                                      | 0,75%         | 1,70%                 | 1,63%                 | 2,86%                 |
| Fondo de Cesantía Solidario (FCS)               | -0,78%                                      | 1,78%         | 3,36%                 | 2,48%                 | 3,37%                 |

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