

SEPTIEMBRE  
2018

**BOLETÍN DE RENTABILIDADES:**  
**FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA**  
(VALORES CUOTA AL 25 DE SEPTIEMBRE)

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A SEPTIEMBRE DE 2018:

En lo que va del mes de septiembre (valores cuota al día 25 de dicho mes) se observan resultados negativos para todos los multifondos, salvo el Tipo E. Por otra 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 25 de septiembre de 2018)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2018	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Sep. 2018	Ene-Sep. 2018	Oct. 2017 - Sep. 2018	Oct. 2015 - Sep. 2018	Sep. 2002 - Sep. 2018
A - Más Riesgoso	-1,04%	-0,29%	2,28%	5,37%	6,38%
B - Riesgoso	-0,83%	0,12%	1,72%	4,69%	5,40%
C - Moderado	-0,48%	0,82%	1,29%	3,50%	4,90%
D - Conservador	-0,10%	1,46%	0,84%	2,38%	4,33%
E - Más Conservador	0,04%	2,65%	1,79%	2,35%	3,72%

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 SEPTIEMBRE 2018 (HASTA EL DÍA 25):

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran caídas de -1,04% y -0,83% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -0,48%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, siendo de -0,10% para el Tipo D y de 0,04% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 25 de septiembre de 2018)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,99%	-0,78%	-0,43%	-0,08%	0,04%
Cuprum	-0,99%	-0,81%	-0,44%	-0,04%	0,07%
Habitat	-1,02%	-0,79%	-0,44%	-0,05%	0,07%
Modelo	-1,16%	-0,87%	-0,48%	-0,11%	-0,01%
Planvital	-1,13%	-0,92%	-0,57%	-0,14%	0,04%
Provida	-1,12%	-0,92%	-0,57%	-0,17%	0,00%
<b>Promedio</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-0,83%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>0,04%</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 mensual de los multifondos Tipos A, B y C se explica mayormente por el retorno de la inversión en instrumentos de renta variable –especialmente a nivel internacional–, mientras que la variación del peso respecto al dólar impacta principalmente a los fondos más riesgosos (Tipos A y B).

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 0,86%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 tienen resultados positivos de 2,03% y 0,48% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) obtienen retornos mixtos de 2,02% y -2,16% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de -1,34%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -1,22% del dólar respecto al peso, impactando negativamente a los fondos más riesgosos.

Además, en el plano local, el IPSA registra un alza nominal de 1,71%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores recursos naturales y eléctrico.

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 EN LO QUE VA DE 2018 (ENERO A SEPTIEMBRE):

En lo que va de 2018, enero a septiembre, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos, a excepción del Tipo A. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran resultados de -0,29% y 0,12% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 0,82%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos, siendo de 1,46% para el Tipo D y de 2,65% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en el año 2018 según AFP (al 25 de septiembre de 2018)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,11%	0,41%	1,24%	1,67%	2,84%
Cuprum	-0,45%	-0,13%	0,47%	1,26%	2,52%
Habitat	-0,18%	0,35%	1,08%	1,68%	2,82%
Modelo	-0,78%	-0,01%	0,69%	1,54%	2,23%
Planvital	-0,44%	0,01%	0,76%	1,48%	2,69%
Provida	-0,23%	-0,13%	0,52%	1,24%	2,51%
<b>Promedio</b>	<b>-0,29%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,46%</b>	<b>2,65%</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 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 2,28% y 1,72% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 1,29%. Por su parte, los fondos más

conservadores obtuvieron resultados positivos, siendo de 0,84% para el Tipo D y de 1,79% para el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

**Cuadro N° 4: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (al 25 de septiembre de 2018)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,39%	1,90%	1,61%	0,93%	1,87%
Cuprum	2,18%	1,55%	0,96%	0,50%	1,33%
Habitat	2,51%	2,06%	1,67%	1,22%	2,22%
Modelo	1,72%	1,67%	1,40%	1,19%	1,59%
Planvital	1,89%	1,48%	1,16%	0,78%	1,66%
Provida	2,18%	1,36%	0,89%	0,62%	1,69%
<b>Promedio</b>	<b>2,28%</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,29%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,79%</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, registraron retornos de 5,37% y 4,69% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 3,50%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 2,38% para el Tipo D y de 2,35% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) establecida para cada fondo (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real anual últimos 36 meses de multifondos según AFP (al 25 de septiembre de 2018)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,28%	4,68%	3,61%	2,52%	2,59%
Cuprum	5,37%	4,59%	3,38%	2,33%	2,10%
Habitat	5,73%	5,21%	4,06%	2,93%	2,76%
Modelo	5,46%	4,94%	3,74%	2,85%	2,42%
Planvital	4,69%	3,90%	3,03%	2,08%	2,13%
Provida	4,97%	4,21%	2,95%	1,91%	1,78%
<b>Promedio</b>	<b>5,37%</b>	<b>4,69%</b>	<b>3,50%</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,35%</b>
<b>RMG</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,69%</b>	<b>1,50%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,35%</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 3,72% 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 4,33% anual; el fondo C ha crecido un 4,90% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,40% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,38% de retorno anual real (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 25 de septiembre de 2018)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,34%	5,41%	4,71%	4,31%	3,85%
Cuprum	6,39%	5,51%	5,11%	4,53%	3,72%
Habitat	6,51%	5,59%	5,22%	4,65%	3,95%
Planvital	5,96%	5,22%	4,75%	4,01%	3,14%
Provida	6,28%	5,11%	4,56%	4,04%	3,33%
<b>Promedio</b>	<b>6,38%</b>	<b>5,40%</b>	<b>4,90%</b>	<b>4,33%</b>	<b>3,72%</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?*

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 SEPTIEMBRE 2018:

En lo que va del mes de septiembre (con valores cuota al 25 de dicho mes) se registran resultados negativos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo una caída de -0,22% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un descenso de -0,003%. A su vez, en lo que va de 2018 (enero a septiembre), se registran rentabilidades reales de 2,35% para el CIC y 3,16% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 2,85% y 3,45% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 25 de septiembre de 2018)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2018	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Sep. 2018	Ene-Sep. 2018	Oct. 2017 - Sep. 2018	Oct. 2015 - Sep. 2018	Oct. 2002 - Sep. 2018
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	-0,22%	2,35%	1,83%	1,62%	2,85%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,003%	3,16%	2,98%	3,28%	3,45%

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