

JUNIO  
2019

**BOLETÍN DE RENTABILIDADES:**  
**FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA**  
(CON VALORES CUOTA AL 24 DE JUNIO)

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A JUNIO DE 2019:

En lo que va del mes de junio (con valores cuota hasta el día 24), se observan resultados positivos para todos los multifondos. A su vez, 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 24 de junio de 2019)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2019	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Jun. 2019	Ene. 2019 - Jun. 2019	Jul. 2018 - Jun. 2019	Jul. 2016 - Jun. 2019	Sep. 2002 - Jun. 2019
A - Más Riesgoso	1,40%	7,94%	3,40%	6,12%	6,23%
B – Riesgoso	1,76%	8,04%	4,69%	5,78%	5,39%
C – Moderado	2,55%	9,36%	8,52%	5,74%	5,13%
D – Conservador	2,99%	9,95%	10,98%	5,29%	4,71%
E - Más Conservador	2,54%	7,92%	9,55%	4,67%	4,08%

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 JUNIO 2019 (HASTA EL DÍA 24):

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran ganancias de 1,40% y 1,76% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 2,55%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 2,99% para el Tipo D y de 2,54% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 24 de junio de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,41%	1,80%	2,59%	3,01%	2,66%
Cuprum	1,36%	1,72%	2,48%	2,91%	2,63%
Habitat	1,37%	1,73%	2,53%	2,96%	2,51%
Modelo	1,48%	1,67%	2,23%	2,40%	1,86%
Planvital	1,41%	1,85%	2,64%	3,14%	2,66%
Provida	1,44%	1,84%	2,64%	3,07%	2,60%
<b>Promedio</b>	<b>1,40%</b>	<b>1,76%</b>	<b>2,55%</b>	<b>2,99%</b>	<b>2,54%</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 –tanto a nivel nacional como 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 6,45%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados positivos de 7,71% y 7,02% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran ganancias de 6,29% y 5,36% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de 5,52%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -3,45% del dólar respecto al peso, impactando negativamente a los fondos más riesgosos.

Además, en el plano local, el IPSA registra un alza nominal de 2,28%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipo D y E– se explica principalmente por los resultados positivos de las inversiones en títulos de deuda local, marcados por las bajas en las tasas de interés, así como el desempeño de los instrumentos de renta fija extranjeros.

### 1.3 RENTABILIDAD EN LO QUE VA DE 2019 (ENERO A JUNIO):

En lo que va de 2019, enero a junio, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 7,94% y 8,04% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 9,36%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 9,95% para el Tipo D y de 7,92% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en el año 2019 según AFP (al 24 de junio de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	7,93%	8,08%	9,43%	9,99%	8,31%
Cuprum	7,75%	7,77%	9,07%	9,54%	7,77%
Habitat	7,81%	8,01%	9,28%	9,79%	7,96%
Modelo	8,24%	7,81%	8,37%	8,46%	6,06%
Planvital	7,69%	8,01%	9,46%	10,07%	8,20%
Provida	8,32%	8,37%	9,72%	10,32%	8,38%
<b>Promedio</b>	<b>7,94%</b>	<b>8,04%</b>	<b>9,36%</b>	<b>9,95%</b>	<b>7,92%</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, registran retornos de 3,40% y 4,69% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 8,52%. Por su parte, los fondos más conservadores

obtienen resultados positivos, siendo de 10,98% para el Tipo D y de 9,55% para el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

**Cuadro N° 4: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (al 24 de junio de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	3,55%	4,84%	8,84%	11,05%	9,98%
Cuprum	3,26%	4,52%	8,23%	10,62%	9,44%
Habitat	3,09%	4,54%	8,30%	10,68%	9,59%
Modelo	3,45%	4,32%	7,05%	9,31%	7,12%
Planvital	3,07%	4,63%	8,58%	11,11%	9,75%
Provida	3,89%	5,10%	8,92%	11,42%	10,18%
<b>Promedio</b>	<b>3,40%</b>	<b>4,69%</b>	<b>8,52%</b>	<b>10,98%</b>	<b>9,55%</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.

### 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 6,12% y 5,78% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 5,74%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 5,29% para el Tipo D y de 4,67% 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 24 de junio de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,19%	5,89%	5,95%	5,45%	5,01%
Cuprum	6,05%	5,65%	5,50%	5,09%	4,38%
Habitat	6,30%	6,13%	6,07%	5,62%	4,98%
Modelo	6,03%	5,78%	5,39%	5,07%	3,98%
Planvital	5,65%	5,30%	5,46%	5,03%	4,58%
Provida	5,96%	5,54%	5,48%	5,05%	4,39%
<b>Promedio</b>	<b>6,12%</b>	<b>5,78%</b>	<b>5,74%</b>	<b>5,29%</b>	<b>4,67%</b>
<b>RMG</b>	<b>2,12%</b>	<b>1,78%</b>	<b>2,87%</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,33%</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 4,08% 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 4,71% anual; el fondo C ha crecido un 5,13% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,39% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,23% de retorno anual real (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 24 de junio de 2019)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,19%	5,41%	4,96%	4,69%	4,19%
Cuprum	6,23%	5,49%	5,32%	4,89%	4,05%
Habitat	6,33%	5,57%	5,42%	5,00%	4,28%
Planvital	5,81%	5,22%	4,99%	4,41%	3,51%
Provida	6,16%	5,15%	4,83%	4,46%	3,70%
<b>Promedio</b>	<b>6,23%</b>	<b>5,39%</b>	<b>5,13%</b>	<b>4,71%</b>	<b>4,08%</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 A JUNIO DE 2019:

En lo que va del mes de junio (con valores cuota hasta el día 24), se registran resultados positivos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtiene un alza de 1,13% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un incremento de 2,29%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 6,93% para el CIC y 9,31% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,08% y 3,76% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 24 de junio de 2019)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2019	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Jun. 2019	Ene. 2019 - Jun. 2019	Jul. 2018 - Jun. 2019	Jul. 2016 - Jun. 2019	Oct. 2002 - Jun. 2019
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	1,13%	4,81%	6,93%	3,33%	3,08%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,29%	7,58%	9,31%	5,33%	3,76%

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