

AGOSTO
2019

BOLETÍN DE RENTABILIDADES:
FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA
(CON VALORES CUOTA AL 25 DE AGOSTO)

1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1.1 RESUMEN A AGOSTO DE 2019:

En lo que va del mes de agosto (con valores cuota hasta el día 25), se observan resultados mixtos para 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 25 de agosto de 2019)

| Fondo | Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones | | | | |
|---------------------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Mensual | Año 2019 | Últ. 12 Meses | Últ. 36 Meses | Histórica |
| | Ago. 2019 | Ene. 2019 - Ago. 2019 | Sep. 2018 - Ago. 2019 | Sep. 2016 - Ago. 2019 | Sep. 2002 - Ago. 2019 |
| A - Más Riesgoso | -2,84% | 6,84% | 1,70% | 4,53% | 6,10% |
| B – Riesgoso | -1,62% | 8,26% | 4,35% | 4,72% | 5,35% |
| C – Moderado | 0,12% | 12,14% | 10,29% | 5,62% | 5,24% |
| D – Conservador | 1,48% | 14,70% | 14,33% | 5,91% | 4,93% |
| E - Más Conservador | 2,11% | 12,67% | 12,83% | 5,50% | 4,31% |

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 AGOSTO 2019 (HASTA EL DÍA 25):

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran pérdidas de -2,84% y -1,62% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 0,12%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 1,40% para el Tipo D y de 2,11% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 25 de agosto de 2019)

| AFP | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital | -2,70% | -1,50% | 0,18% | 1,47% | 2,13% |
| Cuprum | -2,90% | -1,62% | 0,03% | 1,39% | 2,19% |
| Habitat | -2,84% | -1,59% | 0,18% | 1,55% | 2,14% |
| Modelo | -2,98% | -1,86% | -0,33% | 0,80% | 1,44% |
| Planvital | -2,90% | -1,62% | 0,18% | 1,42% | 2,19% |
| Provida | -2,83% | -1,61% | 0,14% | 1,54% | 2,23% |
| Promedio | -2,84% | -1,62% | 0,12% | 1,48% | 2,11% |

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–, marcados por el rebrote de la guerra comercial entre EEUU y China, así como temores de una nueva crisis internacional. Por otra parte, la variación del peso respecto al dólar impactó positivamente a los fondos más riesgosos (Tipos A y B).

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -4,25%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados negativos de -4,60% y -4,47% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran pérdidas de -4,11% y -4,87% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de -6,11%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por el alza de 1,89% del dólar respecto al peso, impactando positivamente a los fondos más riesgosos.

Además, en el plano local, el IPSA registra una caída nominal de -6,51%, 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 de junio, así como el desempeño de los instrumentos de renta fija extranjeros, también impactados por el recorte en la tasa de interés efectuado en julio por la Fed.

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

En lo que va de 2019, enero a agosto, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 6,84% y 8,26% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 12,14%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 14,70% para el Tipo D y de 12,67% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en el año 2019 según AFP (al 25 de agosto de 2019)

| AFP | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Capital | 6,99% | 8,46% | 12,35% | 14,78% | 13,24% |
| Cuprum | 6,49% | 7,93% | 11,63% | 14,02% | 12,54% |
| Habitat | 6,74% | 8,28% | 12,10% | 14,54% | 12,74% |
| Modelo | 6,90% | 7,57% | 10,18% | 11,77% | 9,25% |
| Planvital | 6,50% | 8,19% | 12,30% | 14,75% | 13,19% |
| Provida | 7,29% | 8,73% | 12,60% | 15,28% | 13,46% |
| Promedio | 6,84% | 8,26% | 12,14% | 14,70% | 12,67% |

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 1,70% y 4,35% respectivamente, mientras que el fondo de

riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 10,29%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 14,33% para el Tipo D y de 12,83% para el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

Cuadro N° 4: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (al 25 de agosto de 2019)

| AFP | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Capital | 1,90% | 4,54% | 10,58% | 14,39% | 13,36% |
| Cuprum | 1,45% | 4,18% | 9,91% | 13,80% | 12,75% |
| Habitat | 1,51% | 4,35% | 10,14% | 14,06% | 12,93% |
| Modelo | 1,18% | 3,29% | 7,83% | 11,18% | 9,09% |
| Planvital | 1,34% | 4,25% | 10,41% | 14,36% | 13,24% |
| Provida | 2,24% | 4,92% | 10,83% | 14,98% | 13,70% |
| Promedio | 1,70% | 4,35% | 10,29% | 14,33% | 12,83% |

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 4,53% y 4,72% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 5,62%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 5,91% para el Tipo D y de 5,50% 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 agosto de 2019)

| AFP | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital | 4,64% | 4,85% | 5,86% | 6,06% | 5,84% |
| Cuprum | 4,44% | 4,58% | 5,36% | 5,65% | 5,23% |
| Habitat | 4,70% | 5,04% | 5,92% | 6,22% | 5,79% |
| Modelo | 4,25% | 4,55% | 5,06% | 5,44% | 4,52% |
| Planvital | 4,08% | 4,36% | 5,52% | 5,77% | 5,55% |
| Provida | 4,41% | 4,54% | 5,40% | 5,73% | 5,30% |
| Promedio | 4,53% | 4,72% | 5,62% | 5,91% | 5,50% |
| RMG | 0,53% | 0,72% | 2,81% | 2,95% | 2,75% |

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 4,31% 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 4,93% anual; el fondo C ha crecido un 5,24% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,35% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,10% de retorno anual real (ver Cuadro N° 6).

Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 25 de agosto de 2019)

| AFP* | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital | 6,07% | 5,37% | 5,07% | 4,90% | 4,42% |
| Cuprum | 6,09% | 5,45% | 5,41% | 5,08% | 4,27% |
| Habitat | 6,21% | 5,53% | 5,53% | 5,21% | 4,50% |
| Planvital | 5,68% | 5,18% | 5,10% | 4,62% | 3,75% |
| Provida | 6,04% | 5,12% | 4,94% | 4,69% | 3,95% |
| Promedio | 6,10% | 5,35% | 5,24% | 4,93% | 4,31% |

(* 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 AGOSTO DE 2019:

En lo que va del mes de agosto (con valores cuota hasta el día 25), se registran resultados positivos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtiene un alza de 1,62% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un incremento de 1,80%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 8,97% para el CIC y 12,01% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,24% y 3,97% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 7).

Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 25 de agosto de 2019)

| Fondo | Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía | | | | |
|---|---|--------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Mensual | Año 2019 | Últ. 12 Meses | Últ. 36 Meses | Histórica |
| | Ago. 2019 | Ene. 2019 - Ago. 2019 | Sep. 2018 - Ago.2019 | Sep. 2016 - Ago. 2019 | Oct. 2002 - Ago. 2019 |
| Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) | 1,62% | 8,11% | 8,97% | 3,92% | 3,24% |
| Fondo de Cesantía Solidario (FCS) | 1,80% | 11,86% | 12,01% | 5,91% | 3,97% |

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