

OCTUBRE
2019

BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1.1 RESUMEN A OCTUBRE DE 2019:

En el mes de octubre se observaron resultados mixtos para los multifondos, donde sólo los riesgosos rentaron positivo. 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 31 de octubre de 2019)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2019	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Oct. 2019	Ene. 2019 - Oct. 2019	Nov. 2018 - Oct. 2019	Nov. 2016 - Oct. 2019	Sep. 2002 - Oct. 2019
A - Más Riesgoso	1,41%	12,85%	11,76%	7,09%	6,37%
B – Riesgoso	0,24%	11,88%	11,56%	6,23%	5,49%
C – Moderado	-1,25%	12,66%	13,52%	6,02%	5,20%
D – Conservador	-2,73%	12,15%	13,32%	5,16%	4,74%
E - Más Conservador	-3,26%	9,00%	10,46%	4,26%	4,06%

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 2019:

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron resultados positivos de 1,41% y 0,24% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -1,25%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron pérdidas de -2,73% el Tipo D y -3,26% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual de los multifondos Tipos A y B se explica mayormente por el retorno de la inversión en instrumentos de renta variable internacionales, así como la variación positiva del peso respecto al dólar. Por su parte, los fondos C, D y E se vieron afectados mayormente por los resultados negativos de instrumentos nacionales, especialmente de renta fija. Lo anterior se da en el marco de los movimientos sociales que se han mantenido desde mediados de octubre.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 2,45%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron resultados positivos de 0,58% y 2,01% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron ganancias de 3,07% y 4,43% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó una variación de 4,09%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por el alza de 0,09% del dólar respecto al peso, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. Además, en el plano local, el IPSA registró una caída nominal de -5,61%, 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 de las inversiones en títulos de deuda local, así como el desempeño de los instrumentos

de renta fija extranjeros. Al respecto, se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, impactando negativamente a los fondos conservadores a través de las pérdidas de capital.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de octubre de 2019)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,30%	0,17%	-1,27%	-2,66%	-3,31%
Cuprum	1,32%	0,16%	-1,25%	-2,72%	-3,29%
Habitat	1,51%	0,34%	-1,21%	-2,67%	-3,16%
Modelo	1,44%	0,32%	-0,88%	-2,10%	-2,79%
Planvital	1,34%	0,09%	-1,40%	-2,80%	-3,45%
Provida	1,51%	0,26%	-1,29%	-2,87%	-3,50%
Uno*			-0,08%		
Promedio	1,41%	0,24%	-1,25%	-2,73%	-3,26%

(*) AFP Uno comenzó sus operaciones en octubre con diferencias según tipo de fondo, registrándose movimientos en los valores cuota sólo de los multifondos A (parcial, desde el día 11), B (parcial, desde el día 28), C (todo el mes) y E (parcial, desde el día 17). La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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

En lo que va de 2019, enero a octubre, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 12,85% y 11,88% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 12,66%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 12,15% para el Tipo D y de 9,00% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en el año 2019 según AFP (al 31 de octubre de 2019)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	12,97%	12,06%	12,78%	12,25%	9,46%
Cuprum	12,26%	11,31%	12,06%	11,45%	8,73%
Habitat	12,74%	11,96%	12,68%	12,07%	9,18%
Modelo	12,99%	11,28%	11,25%	10,13%	6,30%
Planvital	12,45%	11,60%	12,67%	12,10%	9,22%
Provida	13,61%	12,48%	13,12%	12,63%	9,55%
Promedio	12,85%	11,88%	12,66%	12,15%	9,00%

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 11,76% y 11,56% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 13,52%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 13,32% para el Tipo D y de 10,46% para el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

Cuadro N° 4: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (al 31 de octubre de 2019)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	11,96%	11,75%	13,69%	13,41%	10,93%
Cuprum	11,20%	11,11%	12,98%	12,70%	10,25%
Habitat	11,60%	11,60%	13,50%	13,15%	10,62%
Modelo	11,51%	10,71%	11,65%	10,89%	7,27%
Planvital	11,36%	11,24%	13,46%	13,20%	10,66%
Provida	12,57%	12,24%	14,03%	13,88%	11,15%
Promedio	11,76%	11,56%	13,52%	13,32%	10,46%

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 7,09% y 6,23% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 6,02%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 5,16% para el Tipo D y de 4,26% 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 31 de octubre de 2019)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	7,17%	6,34%	6,20%	5,27%	4,55%
Cuprum	6,97%	6,07%	5,77%	4,91%	3,98%
Habitat	7,25%	6,59%	6,33%	5,47%	4,57%
Modelo	6,79%	6,02%	5,55%	4,88%	3,43%
Planvital	6,68%	5,84%	5,83%	5,00%	4,20%
Provida	7,06%	6,10%	5,83%	4,99%	4,03%
Promedio	7,09%	6,23%	6,02%	5,16%	4,26%

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
RMG	3,09%	2,23%	3,01%	2,58%	2,13%

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 4,06% 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 4,74% anual; el fondo C ha crecido un 5,20% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,49% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,37% de retorno anual real (ver Cuadro N° 6).

Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 31 de octubre de 2019)

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,34%	5,51%	5,04%	4,71%	4,17%
Cuprum	6,35%	5,58%	5,37%	4,89%	4,02%
Habitat	6,48%	5,67%	5,50%	5,02%	4,25%
Planvital	5,96%	5,31%	5,07%	4,43%	3,49%
Provida	6,33%	5,27%	4,92%	4,49%	3,69%
Promedio	6,37%	5,49%	5,20%	4,74%	4,06%

(*) AFP Modelo y AFP Uno no se incorporan en el análisis dado que entraron al sistema en el año 2010 y 2019 respectivamente.
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 OCTUBRE DE 2019:

En el mes de octubre se registraron resultados negativos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo una caída de -1,66% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un descenso de -2,85%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 7,60% para el CIC y 10,50% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,11% y 3,77% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 7).

Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 31 de octubre de 2019)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2019	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Oct. 2019	Ene. 2019 - Oct. 2019	Nov. 2018 - Oct. 2019	Noc. 2016 - Oct. 2019	Oct. 2002 - Oct. 2019
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	-1,66%	6,40%	7,60%	3,40%	3,11%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-2,85%	9,07%	10,50%	4,88%	3,77%

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