

NOVIEMBRE  
2019

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A NOVIEMBRE DE 2019:

En el mes de noviembre se observaron resultados mixtos para los multifondos, siendo favorables para los más riesgosos. 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 30 de noviembre de 2019)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2019	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Nov. 2019	Ene. 2019 - Nov. 2019	Dic. 2018 - Nov. 2019	Dic. 2016 - Nov. 2019	Sep. 2002 - Nov. 2019
A - Más Riesgoso	8,55%	22,50%	21,47%	9,92%	6,85%
B – Riesgoso	5,23%	17,73%	17,35%	8,24%	5,78%
C – Moderado	2,33%	15,28%	15,91%	7,38%	5,32%
D – Conservador	-0,95%	11,08%	12,00%	5,55%	4,65%
E - Más Conservador	-2,60%	6,17%	7,17%	4,01%	3,87%

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 2019:

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran resultados positivos de 8,55% y 5,23% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 2,33%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -0,95% el Tipo D y -2,60% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

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 a nivel 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) registró un alza de 2,63%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron resultados positivos de 3,72% y 3,40% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron ganancias de 1,34% y 0,51% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó una variación de -0,19%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 11,81% del dólar respecto al peso, impactando positivamente a los fondos más riesgosos.

Además, en el plano local, el IPSA registró una caída nominal de -4,33%, 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.

Si bien no es posible aislar los efectos del estallido social sobre los resultados de los fondos de pensiones, existen variables que inciden directamente en estos últimos, y que se han visto afectadas con fuertes variaciones: i) alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional (impacto negativo principalmente en fondos D y E); ii) alza de 11,81% del dólar respecto al peso (impacto positivo principalmente en fondos A y B); y iii) caída en la renta variable nacional, donde el IPSA mostró una pérdida de -4,33% en el período analizado (impacto negativo principalmente en fondos A, B y C).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de noviembre de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	8,28%	5,19%	2,15%	-0,94%	-2,70%
Cuprum	8,59%	5,20%	2,30%	-0,95%	-2,75%
Habitat	8,38%	5,20%	2,36%	-0,81%	-2,36%
Modelo	8,89%	5,45%	2,83%	-0,29%	-1,84%
Planvital	8,66%	4,95%	1,79%	-1,59%	-3,43%
Provida	8,91%	5,27%	2,40%	-1,04%	-2,87%
Uno*	8,69%	6,01%	4,22%	2,20%	-0,07%
<b>Promedio</b>	<b>8,55%</b>	<b>5,23%</b>	<b>2,33%</b>	<b>-0,95%</b>	<b>-2,60%</b>

(\*) AFP Uno comenzó sus operaciones en octubre, con diferencias en el movimiento de valores cuota según fondo: Tipo A desde 11 de octubre, Tipo B desde 28 de octubre, Tipo C desde 2 de octubre, Tipo D desde 4 de noviembre y Tipo E desde 17 de octubre. 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:

En lo que va de 2019, enero a noviembre, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 22,50% y 17,73% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 15,28%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 11,08% para el Tipo D y de 6,17% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Destacan las ganancias de los fondos más riesgosos, cuyas rentabilidades son las más altas desde la recuperación de la crisis subprime en 2009.

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en el año 2019 según AFP (al 30 de noviembre de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	22,33%	17,87%	15,20%	11,19%	6,51%
Cuprum	21,91%	17,10%	14,64%	10,39%	5,74%
Habitat	22,18%	17,79%	15,34%	11,15%	6,60%
Modelo	23,04%	17,34%	14,40%	9,81%	4,34%
Planvital	22,19%	17,13%	14,68%	10,32%	5,47%
Provida	23,73%	18,40%	15,84%	11,45%	6,40%
<b>Promedio</b>	<b>22,50%</b>	<b>17,73%</b>	<b>15,28%</b>	<b>11,08%</b>	<b>6,17%</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 21,47% y 17,35% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 15,91%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 12,00% para el Tipo D y de 7,17% para el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

**Cuadro N° 4: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (al 30 de noviembre de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	21,39%	17,58%	15,92%	12,12%	7,50%
Cuprum	20,96%	16,85%	15,33%	11,41%	6,82%
Habitat	21,09%	17,39%	15,94%	11,99%	7,58%
Modelo	21,48%	16,66%	14,60%	10,45%	5,06%
Planvital	21,17%	16,76%	15,29%	11,21%	6,46%
Provida	22,75%	18,06%	16,49%	12,43%	7,47%
<b>Promedio</b>	<b>21,47%</b>	<b>17,35%</b>	<b>15,91%</b>	<b>12,00%</b>	<b>7,17%</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 9,92% y 8,24% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 7,38%. Por su parte, los fondos más

conservadores obtuvieron alzas de 5,55% para el Tipo D y de 4,01% 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 30 de noviembre de 2019)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	9,92%	8,37%	7,53%	5,63%	4,24%
Cuprum	9,78%	8,03%	7,08%	5,22%	3,65%
Habitat	9,98%	8,53%	7,65%	5,81%	4,39%
Modelo	9,66%	8,01%	6,87%	5,17%	3,15%
Planvital	9,50%	7,75%	6,97%	5,12%	3,66%
Provida	10,16%	8,24%	7,28%	5,51%	3,92%
<b>Promedio</b>	<b>9,92%</b>	<b>8,24%</b>	<b>7,38%</b>	<b>5,55%</b>	<b>4,01%</b>
<b>RMG</b>	<b>4,96%</b>	<b>4,12%</b>	<b>3,69%</b>	<b>2,77%</b>	<b>2,00%</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 (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 30 de noviembre de 2019)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,81%	5,80%	5,15%	4,63%	3,98%
Cuprum	6,83%	5,86%	5,49%	4,81%	3,83%
Habitat	6,94%	5,96%	5,61%	4,94%	4,09%
Planvital	6,44%	5,58%	5,15%	4,31%	3,27%
Provida	6,83%	5,56%	5,04%	4,41%	3,50%
<b>Promedio</b>	<b>6,85%</b>	<b>5,78%</b>	<b>5,32%</b>	<b>4,65%</b>	<b>3,87%</b>

(\*) 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 NOVIEMBRE DE 2019:

En el mes de noviembre se registraron resultados negativos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo una caída de -0,17% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un descenso de -1,67%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 7,55% para el CIC y 8,23% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,08% y 3,65% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 30 de noviembre de 2019)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2019	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Nov. 2019	Ene. 2019 - Nov. 2019	Dic. 2018 - Nov.2019	Dic. 2016 - Nov. 2019	Oct. 2002 - Nov. 2019
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	-0,17%	6,22%	7,55%	3,70%	3,08%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,67%	7,25%	8,23%	4,90%	3,65%

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