

MARZO  
2020

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA (CON VALORES CUOTA AL 26 DE MARZO)

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A MARZO DE 2020:

En lo que va del mes de marzo (con valores cuota hasta el día 26), se observan resultados negativos para todos los multifondos. A su vez, en sus resultados históricos, son los fondos más riesgosos los que más han rentado. El Cuadro N° 1 muestra el resumen de las rentabilidades reales a diferentes períodos.

**Cuadro N° 1: Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 26 de marzo de 2020)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2020	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Mar. 2020	Ene. 2020 - Mar. 2020	Abr. 2019 - Mar. 2020	Abr. 2017 - Mar. 2020	Sep. 2002 - Mar. 2020
A - Más Riesgoso	-18,44%	-18,96%	-9,93%	-1,10%	5,19%
B – Riesgoso	-15,27%	-15,96%	-8,12%	-0,63%	4,49%
C – Moderado	-11,57%	-12,99%	-4,58%	0,67%	4,37%
D – Conservador	-8,16%	-10,55%	-3,05%	0,92%	4,01%
E - Más Conservador	-3,08%	-5,34%	0,02%	1,84%	3,63%

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 MARZO 2020 (HASTA EL DÍA 26):

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran resultados negativos de -18,44% y -15,27% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -11,57%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -8,16% el Tipo D y -3,08% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2). Estos resultados parciales serían los peores registrados en el caso de los fondos B, C y D (superando las caídas de octubre de 2008 en el peak de la crisis subprime, cuando obtuvieron pérdidas de -14,25%, -8,00% y -4,00% respectivamente), mientras que para los fondos A y E serían los segundos resultados más bajos (luego de la caída de -21,28% del fondo A en octubre de 2008 en el peak de la crisis subprime y la caída de -3,26% del fondo E en octubre de 2019 por efecto del estallido social).

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, registrándose caídas históricas en muchos de los mercados. Las inversiones han sido impactadas significativamente por el agresivo avance del coronavirus a nivel mundial, que en los últimos días ha afectado especialmente a Europa y América. Por su parte, el aumento del dólar frenó en parte la caída de los fondos más riesgosos.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -12,40%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados negativos de -11,24% y -10,97% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran pérdidas de -13,87% y -12,60% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una

variación de -15,34%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el aumento de 3,39% del dólar, impactando a los fondos más riesgosos.

Además, en el plano local, el IPSA registra una caída nominal de -22,03%, 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 26 de marzo de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-18,65%	-15,33%	-11,42%	-8,06%	-3,58%
Cuprum	-18,47%	-15,49%	-12,15%	-8,54%	-2,90%
Habitat	-18,02%	-14,72%	-11,08%	-7,61%	-2,57%
Modelo	-19,37%	-15,59%	-11,66%	-7,95%	-2,84%
Planvital	-18,39%	-15,24%	-11,70%	-8,31%	-3,53%
Provida	-18,51%	-15,50%	-11,80%	-8,47%	-3,72%
Uno	-18,48%	-15,02%	-11,13%	-7,71%	-3,07%
<b>Promedio</b>	<b>-18,44%</b>	<b>-15,27%</b>	<b>-11,57%</b>	<b>-8,16%</b>	<b>-3,08%</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.

### 1.3 RENTABILIDAD EN LO QUE VA DE 2020 (ENERO A MARZO):

En lo que va de 2020, enero a marzo, se aprecian resultados negativos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -18,96% y -15,96% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -12,99%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados negativos, siendo de -10,55% para el Tipo D y de -5,34% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Estos resultados corresponden al peor comienzo de año para todos los multifondos desde sus orígenes.

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en el año 2020 según AFP (al 26 de marzo de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-19,04%	-15,96%	-12,90%	-10,55%	-5,92%
Cuprum	-19,13%	-16,30%	-13,68%	-10,95%	-5,06%
Habitat	-18,43%	-15,07%	-12,20%	-9,73%	-4,60%
Modelo	-20,27%	-16,64%	-13,44%	-10,54%	-5,26%
Planvital	-18,94%	-15,92%	-13,21%	-10,81%	-5,86%
Provida	-19,04%	-16,29%	-13,38%	-10,99%	-6,33%
Uno	-19,24%	-15,93%	-12,60%	-10,31%	-5,62%
<b>Promedio</b>	<b>-18,96%</b>	<b>-15,96%</b>	<b>-12,99%</b>	<b>-10,55%</b>	<b>-5,34%</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 negativos para todos los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -9,93% y -8,12% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -4,58%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, siendo de -3,05% para el Tipo D y de 0,02% para el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

**Cuadro N° 4: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (al 26 de marzo de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-10,15%	-8,01%	-4,40%	-2,98%	-0,26%
Cuprum	-10,30%	-8,75%	-5,69%	-3,73%	0,24%
Habitat	-9,72%	-7,35%	-3,91%	-2,40%	0,81%
Modelo	-11,26%	-9,09%	-5,38%	-3,77%	-0,95%
Planvital	-9,92%	-8,51%	-5,42%	-4,17%	-1,43%
Provida	-9,20%	-7,91%	-4,49%	-3,12%	-0,75%
<b>Promedio</b>	<b>-9,93%</b>	<b>-8,12%</b>	<b>-4,58%</b>	<b>-3,05%</b>	<b>0,02%</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 mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran caídas de -1,10% y -0,63% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una rentabilidad de 0,67%. Por su parte, los fondos más conservadores

obtienen alzas de 0,92% para el Tipo D y de 1,84% 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 26 de marzo de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,10%	-0,48%	0,90%	0,99%	1,87%
Cuprum	-1,27%	-0,93%	0,11%	0,50%	1,63%
Habitat	-0,96%	-0,18%	1,08%	1,30%	2,29%
Modelo	-1,92%	-1,13%	0,11%	0,61%	1,24%
Planvital	-1,36%	-0,98%	0,25%	0,41%	1,30%
Provida	-0,83%	-0,63%	0,57%	0,85%	1,57%
<b>Promedio</b>	<b>-1,10%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,92%</b>	<b>1,84%</b>
<b>RMG</b>	<b>-5,10%</b>	<b>-4,63%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>-0,16%</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 3,63% 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 4,01% anual; el fondo C ha crecido un 4,37% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 4,49% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 5,19% de retorno anual real (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 26 de marzo de 2020)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,14%	4,50%	4,22%	3,99%	3,71%
Cuprum	5,16%	4,54%	4,49%	4,14%	3,62%
Habitat	5,30%	4,70%	4,69%	4,33%	3,87%
Planvital	4,80%	4,29%	4,18%	3,65%	3,00%
Provida	5,16%	4,26%	4,08%	3,75%	3,22%
<b>Promedio</b>	<b>5,19%</b>	<b>4,49%</b>	<b>4,37%</b>	<b>4,01%</b>	<b>3,63%</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 MARZO DE 2020:

En lo que va del mes de marzo (con valores cuota hasta el día 26), se registran resultados negativos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtiene una caída de -1,07% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un descenso de -3,83%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 3,03% para el CIC y -0,44% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 2,96% y 3,32% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 26 de marzo de 2020)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2020	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Mar. 2020	Ene. 2020 - Mar. 2020	Abr. 2019 - Mar. 2020	Abr. 2017 - Mar. 2020	Oct. 2002 - Mar. 2020
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	-1,07%	-1,13%	3,03%	2,65%	2,96%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-3,83%	-5,70%	-0,44%	2,14%	3,32%

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