

NOVIEMBRE  
2020

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A NOVIEMBRE DE 2020:

En el mes de noviembre se observaron resultados positivos para todos los multifondos. A su vez, en sus resultados históricos, son los fondos más riesgosos los que más han rentado, revirtiendo la tendencia vista en octubre. 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 30 de noviembre de 2020)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2020	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Nov. 2020	Ene. 2020 - Nov. 2020	Dic. 2019 - Nov. 2020	Dic. 2017 - Nov. 2020	Sep. 2002 - Nov. 2020
A - Más Riesgoso	8,82%	3,69%	-0,73%	4,50%	6,42%
B – Riesgoso	6,76%	4,74%	2,22%	5,00%	5,58%
C – Moderado	4,32%	4,79%	4,50%	6,10%	5,28%
D – Conservador	2,26%	3,71%	5,64%	5,98%	4,70%
E - Más Conservador	0,43%	3,91%	6,72%	5,52%	4,03%

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 2020:

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 8,82% y 6,76% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 4,32%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos de 2,26% el Tipo D y 0,43% el Tipo E (ver Cuadro N° 2). Estas rentabilidades son la tercera más alta para el caso del fondo A (luego de los dos meses de repunte posterior a la crisis subprime, cuando en abril y mayo de 2009 este fondo registró ganancias de 9,01% y 9,50% respectivamente) y la segunda para el fondo B (luego del repunte de 7,86% de abril de 2020, también en el marco post pandemia).

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–. Pese a que los mercados se han visto marcados por la persistente incertidumbre respecto a la pandemia, los avances de una próxima y efectiva vacuna, junto con los resultados de las elecciones en EEUU y su avance en el proceso de transición han impactado positivamente este mes, especialmente en las economías emergentes de la mano del rally de los commodities.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 12,66%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron resultados positivos de 11,84% y 10,75% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 16,88% y 7,47% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó una variación de 9,21%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -0,49% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento nominal de 13,93%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos Tipos 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 una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital.

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de noviembre de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	9,01%	6,96%	4,48%	2,27%	0,48%
Cuprum	8,85%	6,92%	4,51%	2,42%	0,49%
Habitat	8,62%	6,55%	4,13%	2,14%	0,39%
Modelo	9,07%	6,81%	4,34%	2,18%	0,29%
Planvital	8,70%	6,57%	4,21%	2,14%	0,37%
Provida	8,85%	6,73%	4,33%	2,31%	0,44%
Uno	8,74%	6,82%	4,25%	2,12%	0,25%
<b>Promedio</b>	<b>8,82%</b>	<b>6,76%</b>	<b>4,32%</b>	<b>2,26%</b>	<b>0,43%</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 AÑO 2020 (ENERO A NOVIEMBRE) Y RECUPERACIÓN:

En lo que va de 2020, enero a noviembre, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 3,69% y 4,74% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 4,79%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen rentabilidades de 3,71% el Tipo D y 3,91% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

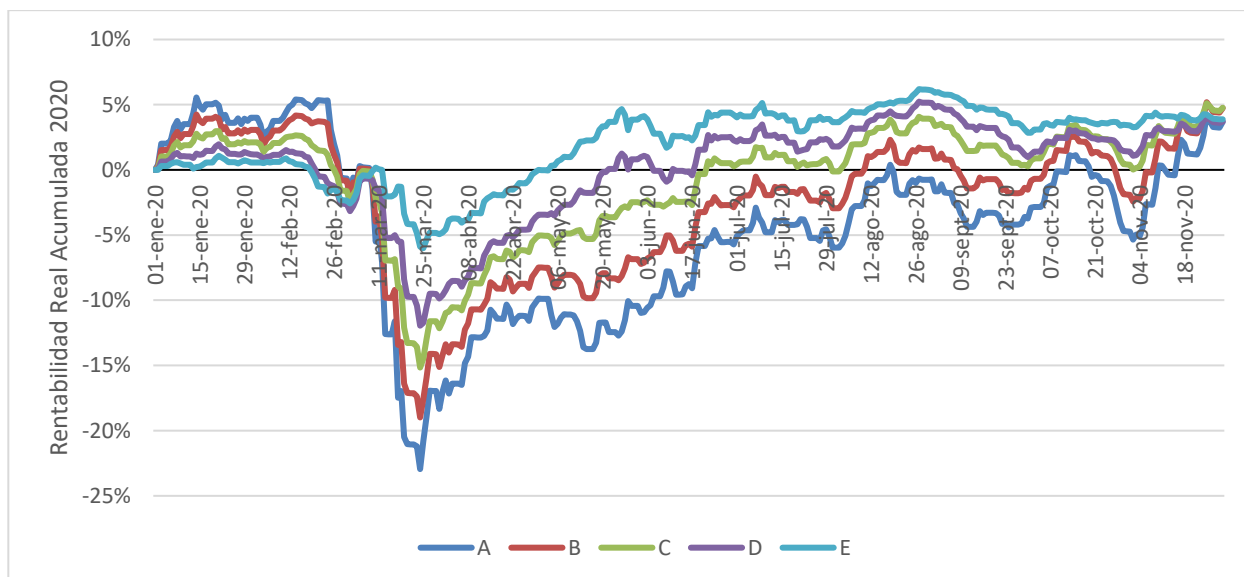
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en 2020 según AFP (al 30 de noviembre de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	3,62%	4,82%	5,08%	3,75%	3,72%
Cuprum	2,83%	3,61%	3,77%	3,34%	3,71%
Habitat	3,89%	5,07%	5,31%	3,85%	4,15%
Modelo	3,29%	4,77%	4,23%	3,49%	3,92%
Planvital	3,21%	4,26%	4,03%	2,78%	2,49%
Provida	4,68%	5,26%	4,83%	3,88%	4,22%
Uno	3,44%	4,26%	3,69%	3,38%	2,45%
<b>Promedio</b>	<b>3,69%</b>	<b>4,74%</b>	<b>4,79%</b>	<b>3,71%</b>	<b>3,91%</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.

Por efecto de la crisis los multifondos registraron caídas de -28% para el fondo A, -23% para el B, -17% para el C, -12% para el D y -6% para el E en términos reales (ver Gráfico N° 1). Sin embargo, se registra que gran parte de estas pérdidas, e incluso su totalidad en el caso de los fondos B, C, D y E se han revertido. Cabe señalar que la rentabilidad real acumulada más baja registrada durante el año fue de -22,95% para el fondo A, -18,99% para el B, -15,16% para el C, -11,95% para el D y -6,01% para el E.

**Gráfico N° 1: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2020 (al 23 de noviembre de 2020)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Dada la mayor volatilidad existente por la pandemia, son los fondos más riesgosos los que han tardado más en recuperarse de las caídas sufridas en marzo. El Cuadro N° 4 muestra el grado de recuperación de los fondos respecto a diferentes fechas de referencia, donde por ejemplo, considerando el total de las pérdidas debido a la crisis, a la fecha sólo el fondo A presenta una leve brecha pendiente (recuperación del 96%), mientras que los fondos B, C, D y E se han recuperado totalmente.

**Cuadro N° 4: Recuperación multifondos según fecha de referencia (al 30 de noviembre de 2020)**

Período de referencia	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
<b>Pérdidas reales acumuladas</b>					
Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*	-27,70%	-22,54%	-17,06%	-12,45%	-5,83%
Peor rentabilidad acumulada del 2020	-22,95%	-18,99%	-15,16%	-11,95%	-6,01%
<b>Recuperación al 30 de noviembre de 2020</b>					
Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*	96%	105%	117%	126%	170%
Desde peor rentabilidad acumulada (24 de marzo)	116%	125%	131%	131%	165%

(\*) Según la Superintendencia de Pensiones, la fecha de referencia para el inicio de la crisis Covid-19 es el 19 de febrero de 2020. Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.



## 1.4 RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES:

En los últimos 12 meses se aprecian resultados positivos para los multifondos, salvo el Tipo A. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de -0,73% y 2,22% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 4,50%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 5,64% el Tipo D y de 6,72% el Tipo E (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real últimos 12 meses según AFP (al 30 de noviembre de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,73%	2,36%	4,99%	5,67%	6,68%
Cuprum	-1,41%	1,23%	3,51%	5,45%	6,75%
Habitat	-0,77%	2,20%	4,71%	5,40%	6,52%
Modelo	-1,03%	2,40%	4,13%	5,44%	6,85%
Planvital	-1,06%	1,73%	3,63%	4,47%	5,10%
Provida	0,25%	2,91%	4,74%	6,05%	7,34%
Uno	-0,64%	1,79%	3,17%	4,05%	4,67%
<b>Promedio</b>	<b>-0,73%</b>	<b>2,22%</b>	<b>4,50%</b>	<b>5,64%</b>	<b>6,72%</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, registran ganancias de 4,50% y 5,00% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una rentabilidad de 6,10%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen alzas de 5,98% para el Tipo D y de 5,52% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) para cada fondo (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual últimos 36 meses según AFP (al 30 de noviembre de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	4,59%	5,23%	6,44%	6,09%	5,66%
Cuprum	4,06%	4,45%	5,49%	5,66%	5,28%
Habitat	4,39%	5,05%	6,21%	5,95%	5,69%
Modelo	4,08%	4,77%	5,50%	5,51%	4,77%
Planvital	4,22%	4,62%	5,59%	5,33%	4,72%
Provida	5,26%	5,39%	6,27%	6,18%	5,78%
<b>Promedio</b>	<b>4,50%</b>	<b>5,00%</b>	<b>6,10%</b>	<b>5,98%</b>	<b>5,52%</b>
<b>RMG</b>	<b>0,50%</b>	<b>1,00%</b>	<b>3,05%</b>	<b>2,99%</b>	<b>2,76%</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 4,03% 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 4,70% anual; el fondo C ha crecido un 5,28% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,58% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,42% de retorno anual real (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 30 de noviembre de 2020)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,38%	5,61%	5,14%	4,69%	4,13%
Cuprum	6,36%	5,60%	5,38%	4,84%	3,98%
Habitat	6,50%	5,75%	5,56%	4,97%	4,22%
Planvital	6,01%	5,36%	5,06%	4,32%	3,37%
Provida	6,45%	5,41%	5,02%	4,49%	3,71%
<b>Promedio</b>	<b>6,42%</b>	<b>5,58%</b>	<b>5,28%</b>	<b>4,70%</b>	<b>4,03%</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 2020:

En el mes de noviembre se registraron resultados mixtos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo una caída de -0,34% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un incremento de 0,88%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 2,32% para el CIC y 4,55% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,04% y 3,70% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 8).

**Cuadro N° 8: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 30 de noviembre de 2020)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2020	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Nov. 2020	Ene. 2020 - Nov. 2020	Dic. 2019 - Nov. 2020	Dic. 2017 - Nov. 2020	Oct. 2002 - Nov. 2020
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	-0,34%	2,27%	2,32%	3,94%	3,04%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,88%	2,97%	4,55%	5,36%	3,70%

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