

DICIEMBRE
2020

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 27 DE DICIEMBRE)

1. RESUMEN A DICIEMBRE DE 2020 (AL DÍA 27)

En lo que va del mes de diciembre (valores cuota al día 27) se observan resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Por su parte, en sus resultados históricos, son los fondos más riesgosos los que más han rentado, revirtiendo la tendencia vista en el mes de 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 27 de diciembre de 2020)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2020	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Dic. 2020	Ene. 2020 - Dic. 2020	Ene. 2020 - Dic. 2020	Ene. 2018 - Dic. 2020	Sep. 2002 - Dic. 2020
A - Más Riesgoso	-2,84%	0,74%	0,78%	3,69%	6,23%
B – Riesgoso	-2,10%	2,53%	2,69%	4,29%	5,44%
C – Moderado	-1,18%	3,56%	3,92%	5,68%	5,19%
D – Conservador	-0,21%	3,49%	3,90%	5,85%	4,67%
E - Más Conservador	0,20%	4,11%	4,44%	5,41%	4,01%

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

2. DETALLE MENSUAL DICIEMBRE 2020 (AL DÍA 27)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -2,84% y -2,10% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -1,18%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos de -0,21% el Tipo D y 0,20% 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 –tanto a nivel nacional como internacional–, lo cual se vio contrarrestado por la caída del dólar. Los mercados se han visto marcados por la persistente incertidumbre respecto a la pandemia, donde este mes en particular destacan los avances de la segunda ola en Europa, la expansión de una nueva cepa del virus desde el Reino Unido, los primeros procesos de vacunación y la reciente firma de un nuevo plan de estímulo fiscal en EEUU para enfrentar los efectos del Covid-19.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 2,94%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados positivos de 1,89% y 2,25% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran retornos de 3,43% y 3,31% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de 4,16%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por la caída de -6,58% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento nominal de 2,49%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales, además del efecto positivo del segundo retiro de fondos.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –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.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 27 de diciembre de 2020)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-2,65%	-2,04%	-1,16%	-0,22%	0,19%
Cuprum	-2,78%	-2,03%	-1,20%	-0,23%	0,24%
Habitat	-2,86%	-2,13%	-1,12%	-0,25%	0,05%
Modelo	-2,97%	-2,05%	-1,05%	-0,13%	0,43%
Planvital	-2,79%	-2,04%	-1,18%	-0,14%	0,36%
Provida	-3,01%	-2,22%	-1,26%	-0,19%	0,29%
Uno	-2,93%	-2,17%	-1,25%	-0,23%	0,36%
Promedio	-2,84%	-2,10%	-1,18%	-0,21%	0,20%

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

3. LO QUE VA DE 2020 (ENERO-DICIEMBRE) Y RECUPERACIÓN

Pese a la profunda crisis generada por la pandemia, en lo que va de 2020 (hasta el 27 de diciembre) se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 0,74% y 2,53% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 3,56%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos de 3,49% el Tipo D y 4,11% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2020 según AFP (al 27 de diciembre de 2020)

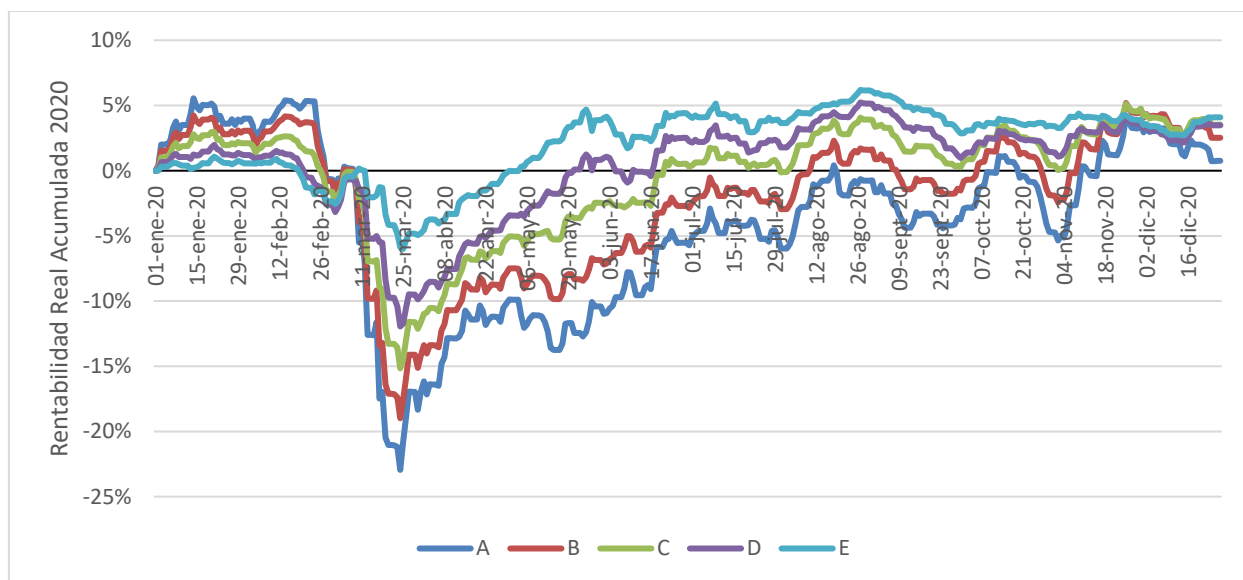
AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	0,87%	2,68%	3,87%	3,52%	3,91%
Cuprum	-0,02%	1,50%	2,52%	3,10%	3,96%
Habitat	0,92%	2,82%	4,13%	3,59%	4,21%
Modelo	0,22%	2,62%	3,14%	3,35%	4,37%
Planvital	0,32%	2,14%	2,81%	2,64%	2,86%
Provida	1,53%	2,93%	3,51%	3,68%	4,53%
Uno	0,41%	2,00%	2,39%	3,14%	2,82%
Promedio	0,74%	2,53%	3,56%	3,49%	4,11%

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

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, 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 27 de diciembre 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 se registra una recuperación del 86% para el fondo A y 95% para el fondo B, mientras que los fondos C, D y E se han recuperado totalmente.

Cuadro N° 4: Recuperación multifondos según fecha de referencia (al 27 de diciembre de 2020)

Período de referencia	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Pérdidas reales acumuladas					
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%
Recuperación a la fecha actual					
Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*	86%	95%	110%	124%	173%
Desde peor rentabilidad acumulada (24 de marzo)	103%	113%	123%	129%	168%

(*) 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.