

MARZO  
2021

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A MARZO DE 2021:

En el mes de marzo se observaron resultados mixtos para 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 31 de marzo de 2021)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2021	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Mar. 2021	Ene. 2021 - Mar. 2021	Abr. 2020 - Mar. 2021	Abr. 2018 - Mar. 2021	Sep. 2002 - Mar. 2021
A - Más Riesgoso	1,25%	4,72%	28,37%	6,41%	6,46%
B – Riesgoso	0,49%	3,54%	24,73%	6,19%	5,61%
C – Moderado	-1,09%	-0,24%	17,77%	5,91%	5,15%
D – Conservador	-2,07%	-2,94%	11,84%	4,83%	4,47%
E - Más Conservador	-2,55%	-3,70%	5,71%	3,89%	3,76%

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 2021:

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 1,25% y 0,49% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -1,09%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados negativos de -2,07% el Tipo D y -2,55% 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 –en especial a nivel internacional–. Los mercados se han visto afectados por la persistente incertidumbre respecto a la pandemia, mostrado resultados mixtos en marzo. Destacan los avances en los procesos de vacunación, el brote de nuevas cepas del virus, la aprobación del fuerte plan de estímulo económico en EEUU y un crecimiento menor al esperado en China.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 3,11%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron resultados positivos de 6,62% y 4,24% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron resultados mixtos, siendo de 2,73% y -3,08% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó una variación de -1,70%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por el alza de 3,40% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento nominal de 7,10%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipos C, 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. Se registró un incremento en las tasas de interés de los bonos del Banco Central a 5 y 10 años, tanto en pesos como en UF (las tasas de los BCP5 y BCP10 subieron 38 y 51 pb respectivamente, mientras que las tasas de los BCU5 y BCU10 subieron 58 y 68 pb respectivamente).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de marzo de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,30%	0,60%	-1,03%	-2,04%	-2,51%
Cuprum	1,22%	0,48%	-1,06%	-2,05%	-2,52%
Habitat	1,23%	0,46%	-0,96%	-2,01%	-2,49%
Modelo	1,22%	0,39%	-1,25%	-2,00%	-2,53%
Planvital	1,17%	0,56%	-1,12%	-2,02%	-2,44%
Provida	1,33%	0,47%	-1,27%	-2,16%	-2,76%
Uno	1,08%	0,33%	-1,16%	-2,06%	-2,65%
<b>Promedio</b>	<b>1,25%</b>	<b>0,49%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>-2,07%</b>	<b>-2,55%</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 LO QUE VA DE 2021 (ENERO-MARZO):

En lo que va de 2020, enero a marzo, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 4,72% y 3,54% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -0,24%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados negativos, siendo de -2,94% para el Tipo D y de -3,70% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

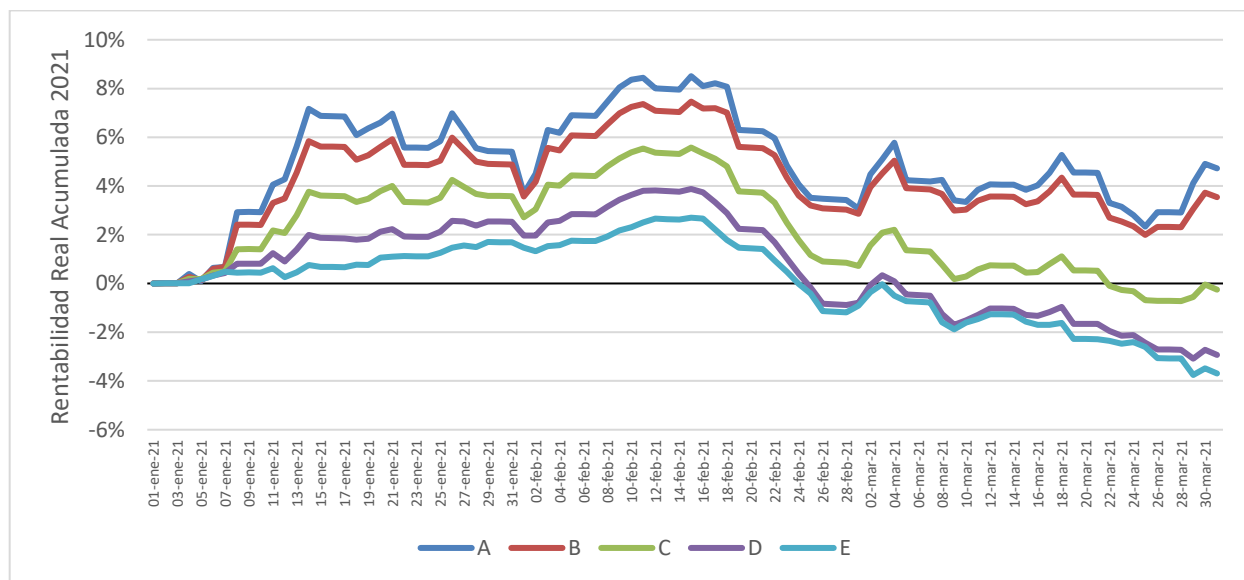
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2021 según AFP (al 31 de marzo de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,00%	3,70%	-0,10%	-2,85%	-3,59%
Cuprum	4,61%	3,41%	-0,23%	-2,74%	-3,54%
Habitat	4,67%	3,50%	-0,17%	-2,98%	-3,64%
Modelo	4,54%	3,38%	-0,44%	-2,85%	-3,76%
Planvital	4,56%	3,50%	-0,48%	-2,97%	-3,76%
Provida	4,73%	3,64%	-0,36%	-3,05%	-4,08%
Uno	4,33%	3,08%	-0,73%	-3,16%	-3,96%
<b>Promedio</b>	<b>4,72%</b>	<b>3,54%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>-2,94%</b>	<b>-3,70%</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.

La rentabilidad depende del desempeño de los diferentes instrumentos en que se invierten los fondos de pensiones. Los multifondos se diferencian por la proporción de su cartera invertida en títulos de renta variable, donde a mayor proporción, más es el retorno esperado, asumiendo a la vez un mayor nivel de riesgo. El Gráfico N° 1 muestra la rentabilidad real acumulada de los multifondos en el año 2021.

**Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2021**



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 28,37% y 24,73% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 17,77%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 11,84% el Tipo D y de 5,71% el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

**Cuadro N° 4: Rentabilidad real últimos 12 meses según AFP (al 31 de marzo de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	28,95%	25,15%	18,26%	12,01%	6,30%
Cuprum	27,63%	23,88%	17,44%	11,93%	5,15%
Habitat	27,87%	23,96%	17,57%	11,05%	5,18%
Modelo	29,11%	25,62%	17,57%	11,56%	5,73%
Planvital	27,49%	24,08%	16,89%	11,08%	4,84%
Provida	29,45%	25,82%	18,04%	12,41%	6,77%
Uno	27,97%	23,71%	15,95%	10,72%	4,24%
<b>Promedio</b>	<b>28,37%</b>	<b>24,73%</b>	<b>17,77%</b>	<b>11,84%</b>	<b>5,71%</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 6,41% y 6,19% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una rentabilidad de 5,91%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen alzas de 4,83% para el Tipo D y de 3,89% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) para cada fondo (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real anual últimos 36 meses según AFP (al 31 de marzo de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,55%	6,39%	6,20%	4,93%	4,03%
Cuprum	5,98%	5,63%	5,32%	4,58%	3,82%
Habitat	6,34%	6,23%	6,07%	4,77%	3,96%
Modelo	6,25%	6,11%	5,38%	4,42%	3,18%
Planvital	6,15%	5,87%	5,34%	4,23%	3,17%
Provida	7,04%	6,59%	6,06%	5,03%	4,07%
<b>Promedio</b>	<b>6,41%</b>	<b>6,19%</b>	<b>5,91%</b>	<b>4,83%</b>	<b>3,89%</b>
<b>RMG</b>	<b>2,41%</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,42%</b>	<b>1,89%</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 positivos, que van desde un 3,76% 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 4,47% anual; el fondo C ha crecido un 5,15% real anual; el fondo B ha rentado un 5,61%; y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,46% de retorno real anual (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 31 de marzo de 2021)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,44%	5,64%	5,01%	4,46%	3,88%
Cuprum	6,40%	5,62%	5,24%	4,61%	3,74%
Habitat	6,53%	5,76%	5,43%	4,72%	3,95%
Planvital	6,05%	5,39%	4,92%	4,10%	3,13%
Provida	6,48%	5,44%	4,88%	4,26%	3,44%
<b>Promedio</b>	<b>6,46%</b>	<b>5,61%</b>	<b>5,15%</b>	<b>4,47%</b>	<b>3,76%</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 2021:

En el mes de marzo se registraron resultados negativos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo una caída de -1,13% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) una pérdida de -1,43%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 0,00% para el CIC y 6,59% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 2,82% y 3,54% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 31 de marzo de 2021)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2021	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Mar. 2020	Ene. 2021 - Mar. 2021	Abr. 2020 - Mar. 2021	Abr. 2018 - Mar. 2021	Oct. 2002 - Mar. 2021
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	-1,13%	-2,18%	0,00%	2,75%	2,82%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,43%	-1,67%	6,59%	4,26%	3,54%

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