

JULIO  
2021

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 25 DE JULIO)

## 1. RESUMEN A JULIO DE 2021 (AL DÍA 25)

En lo que va del mes de julio (con valores cuota al día 25) se observan resultados positivos para todos los multifondos. A su vez, en sus resultados históricos, son los fondos más riesgosos los que más han rendido. 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 25 de julio de 2021)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2021	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Jul. 2021	Ene. 2021 - Jul. 2021	Ago. 2020 - Jul. 2021	Ago. 2018 - Jul. 2021	Sep. 2002 - Jul. 2021
A - Más Riesgoso	0,15%	7,78%	15,72%	6,35%	6,51%
B – Riesgoso	0,12%	4,45%	10,59%	5,70%	5,57%
C – Moderado	0,37%	-1,55%	2,24%	4,91%	4,99%
D – Conservador	0,69%	-6,89%	-5,07%	3,06%	4,17%
E - Más Conservador	0,86%	-9,27%	-8,72%	1,44%	3,37%

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 JULIO 2021 (AL DÍA 25)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran alzas de 0,15% y 0,12% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 0,37%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos de 0,69% el Tipo D y 0,86% 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, tanto nacional como internacional. Al respecto, a pesar de observarse desempeños mixtos en la renta variable extranjera, tales inversiones fueron impactadas positivamente por el alza del dólar. Los mercados siguen estando afectados por la persistente incertidumbre respecto a la pandemia, donde este mes en particular destacan los avances en la recuperación económica y el surgimiento de nuevas variantes más contagiosas.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 1,83%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados de 1,62% y 2,66% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran resultados mixtos de 0,89% y -5,09% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de -4,61%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve beneficiada por el alza de 2,11% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un descenso nominal de -3,32%, 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 observa 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. Se observa una caída en las tasas de interés de los bonos del Banco Central a 10 años, tanto en pesos como en UF (tasas de los BCP-10 y BCU-10 caen -18 y -13 pb respectivamente).

**Cuadro Nº 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 25 de julio de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	0,10%	0,05%	0,33%	0,65%	0,71%
Cuprum	0,06%	0,04%	0,33%	0,66%	0,84%
Habitat	0,23%	0,19%	0,31%	0,61%	0,88%
Modelo	0,00%	0,03%	0,36%	0,92%	0,87%
Planvital	0,17%	0,07%	0,35%	0,67%	0,75%
Provida	0,25%	0,22%	0,52%	0,79%	1,08%
Uno	0,14%	0,14%	0,10%	0,71%	0,74%
<b>Promedio</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,86%</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.

### 3. LO QUE VA DE 2021 (ENERO-JULIO)

En lo que va de 2021, enero a julio, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 7,78% y 4,45% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -1,55%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados negativos, siendo de -6,89% para el Tipo D y de -9,27% para el Tipo E (ver Cuadro Nº 3).

**Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2021 (al 25 de julio de 2021)**

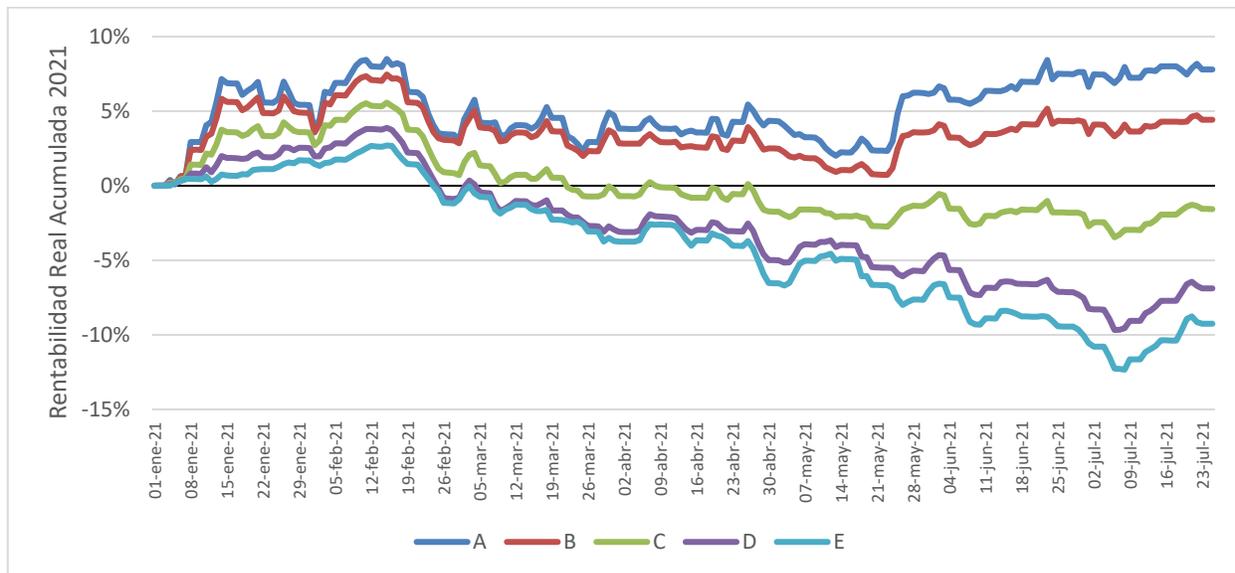
AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	7,94%	4,48%	-1,16%	-6,67%	-9,12%
Cuprum	7,91%	4,49%	-1,47%	-6,56%	-9,10%
Habitat	7,47%	4,46%	-1,43%	-6,92%	-9,07%
Modelo	7,51%	3,76%	-2,12%	-6,65%	-9,50%
Planvital	7,70%	4,22%	-1,97%	-6,99%	-9,50%
Provida	8,08%	4,76%	-1,88%	-7,17%	-9,83%
Uno	7,02%	3,51%	-2,70%	-7,13%	-9,73%
<b>Promedio</b>	<b>7,78%</b>	<b>4,45%</b>	<b>-1,55%</b>	<b>-6,89%</b>	<b>-9,27%</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 cinco tipos de fondos se diferencian por la proporción de su portafolio 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 evolución de 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.