

NOVIEMBRE  
2021

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A NOVIEMBRE DE 2021:

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. 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 2021)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2021	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Nov. 2021	Ene. 2021 - Nov. 2021	Dic. 2020 - Nov. 2021	Dic. 2018 - Nov. 2021	Sep. 2002 - Nov. 2021
A - Más Riesgoso	0,99%	11,52%	9,43%	9,65%	6,57%
B – Riesgoso	0,96%	6,08%	4,71%	7,87%	5,55%
C – Moderado	1,50%	-3,00%	-3,43%	5,34%	4,82%
D – Conservador	3,03%	-10,77%	-10,42%	1,96%	3,86%
E - Más Conservador	4,42%	-13,78%	-13,30%	-0,28%	3,02%

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 2021:

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron alzas de 0,99% y 0,96% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 1,50%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos de 3,03% el Tipo D y 4,42% el Tipo E, siendo para este último su segundo mejor desempeño mensual desde su creación (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual de los multifondos Tipos A y B se explica mayormente por la variación en los precios de los instrumentos de renta variable. Al respecto, los desempeños negativos en los principales índices internacionales fueron amortiguados por un alza del dólar, mientras que a nivel local se registra una fuerte alza. Los mercados siguen estando afectados por la persistente incertidumbre a raíz de la pandemia, donde este mes en particular destaca el alza de contagios en EEUU, Europa y China y el temor por el surgimiento de la nueva variante Ómicron, mientras que en el plano nacional resaltan el rechazo del Senado a la idea de legislar un cuarto retiro y los resultados de las elecciones.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -2,30%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron variaciones de -3,73% y -0,83% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron pérdidas de -5,28% y -3,67% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó un descenso de -4,14%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 3,88% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento nominal de 9,57%, 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. Al respecto, se observa una caída en las

tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional luego del rechazo en el Senado al cuarto retiro y los resultados de las elecciones (se internalizan como una disminución en la incertidumbre local), impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital. Se registró una caída en las tasas de interés de los bonos del Banco Central a 5 y 10 años en pesos y en UF (tasas BCP5 y BCP10 caen -16 y -36 pb respectivamente, mientras que BCU5 y BCU10 caen -19 y -34 pb).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de noviembre de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	0,95%	0,94%	1,45%	2,86%	4,23%
Cuprum	0,84%	0,81%	1,26%	2,80%	4,19%
Habitat	1,16%	1,02%	1,58%	3,14%	4,59%
Modelo	0,95%	0,99%	1,42%	2,86%	3,96%
Planvital	1,09%	1,23%	1,48%	3,03%	4,33%
Provida	0,97%	1,00%	1,65%	3,17%	4,84%
Uno	0,92%	0,91%	1,52%	2,81%	4,23%
<b>Promedio</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,50%</b>	<b>3,03%</b>	<b>4,42%</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-NOVIEMBRE):

En lo que va de 2021, enero a noviembre, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 11,52% y 6,08% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -3,00%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados negativos, siendo de -10,77% para el Tipo D y de -13,78% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

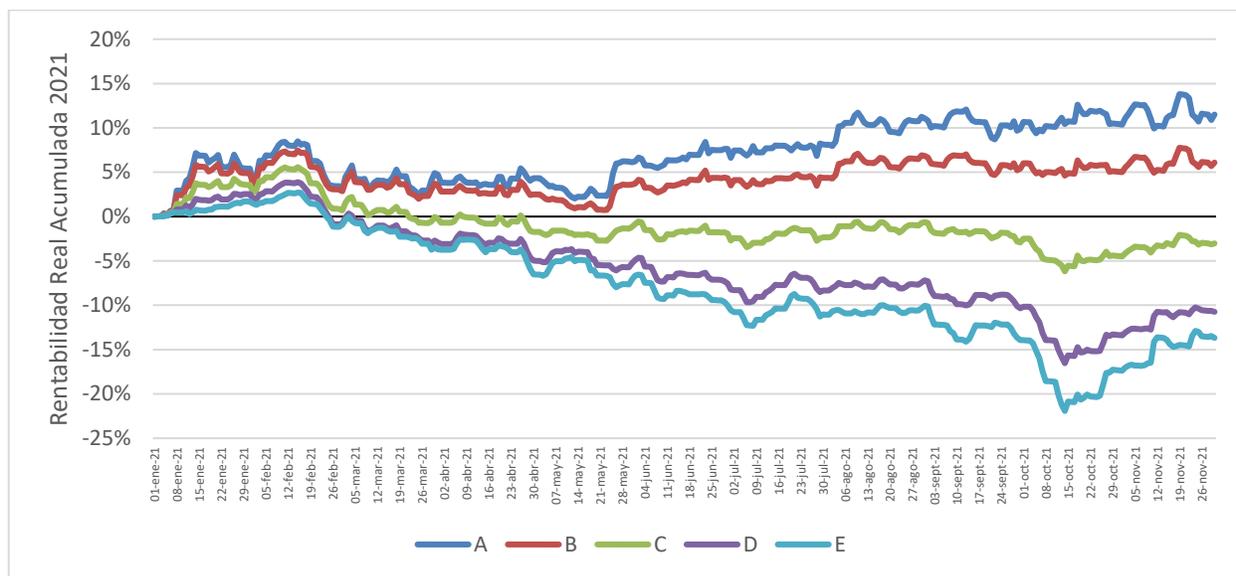
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2021 según AFP (al 30 de noviembre de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	11,60%	5,96%	-2,45%	-10,57%	-13,27%
Cuprum	11,73%	6,20%	-2,88%	-10,18%	-13,23%
Habitat	11,67%	6,76%	-2,39%	-10,15%	-13,30%
Modelo	11,05%	4,86%	-4,05%	-10,41%	-14,00%
Planvital	11,77%	6,33%	-3,41%	-10,50%	-13,60%
Provida	11,01%	5,67%	-4,15%	-11,68%	-15,52%
Uno	10,48%	4,76%	-4,43%	-10,76%	-14,33%
<b>Promedio</b>	<b>11,52%</b>	<b>6,08%</b>	<b>-3,00%</b>	<b>-10,77%</b>	<b>-13,78%</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 mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 9,43% y 4,71% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -3,43%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -10,42% el Tipo D y de -13,30% el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

**Cuadro N° 4: Rentabilidad real últimos 12 meses según AFP (al 30 de noviembre de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	9,74%	4,65%	-2,87%	-10,21%	-12,80%
Cuprum	9,73%	4,91%	-3,31%	-9,87%	-12,73%
Habitat	9,51%	5,29%	-2,80%	-9,86%	-12,99%
Modelo	8,80%	3,63%	-4,33%	-9,98%	-13,32%
Planvital	9,78%	5,05%	-3,84%	-10,10%	-12,99%
Provida	8,72%	4,20%	-4,65%	-11,29%	-14,96%
Uno	8,35%	3,42%	-4,90%	-10,41%	-13,69%
<b>Promedio</b>	<b>9,43%</b>	<b>4,71%</b>	<b>-3,43%</b>	<b>-10,42%</b>	<b>-13,30%</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, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran ganancias de 9,65% y 7,87% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una rentabilidad de 5,34%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen variaciones de 1,96% el Tipo D y -0,28% 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 30 de noviembre de 2021)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	9,75%	7,99%	5,73%	2,08%	0,00%
Cuprum	9,37%	7,45%	4,90%	1,92%	-0,16%
Habitat	9,57%	8,09%	5,67%	2,08%	-0,10%
Modelo	9,36%	7,37%	4,51%	1,58%	-0,91%
Planvital	9,58%	7,65%	4,73%	1,46%	-0,89%
Provida	10,18%	8,17%	5,17%	1,88%	-0,64%
<b>Promedio</b>	<b>9,65%</b>	<b>7,87%</b>	<b>5,34%</b>	<b>1,96%</b>	<b>-0,28%</b>
<b>RMG</b>	<b>4,83%</b>	<b>3,87%</b>	<b>2,67%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>-2,28%</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 3,02% 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 3,86% anual; el fondo C ha crecido un 4,82% real anual; el fondo B ha rentado un 5,55%; y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,57% de retorno real anual (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 30 de noviembre de 2021)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,55%	5,56%	4,70%	3,85%	3,17%
Cuprum	6,53%	5,56%	4,91%	4,02%	3,04%
Habitat	6,66%	5,72%	5,11%	4,14%	3,24%
Planvital	6,21%	5,35%	4,58%	3,51%	2,44%
Provida	6,57%	5,35%	4,49%	3,61%	2,64%
<b>Promedio</b>	<b>6,57%</b>	<b>5,55%</b>	<b>4,82%</b>	<b>3,86%</b>	<b>3,02%</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 2021:

En el mes de noviembre se registraron resultados positivos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo un alza de 1,21% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un incremento de 2,31%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran caídas de -8,31% para el CIC y -10,47% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 2,37% y 2,91% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 30 de noviembre de 2021)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2021	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Nov. 2020	Ene. 2021 - Nov. 2021	Dic. 2020 - Nov. 2021	Dic. 2018 - Nov. 2021	Oct. 2002 - Nov. 2021
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	1,21%	-8,31%	-8,99%	0,05%	2,37%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,31%	-10,47%	-10,41%	0,45%	2,91%

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