

MARZO  
2016

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN MARZO 2016:

En el mes de marzo se observan resultados positivos para todos los multifondos, especialmente los más expuestos a renta variable. En el Cuadro N° 1 se muestra el resumen de las rentabilidades reales a diferentes períodos.

**Cuadro N° 1: Rentabilidad real de los fondos de pensiones (marzo de 2016)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2016	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Mar. 2016	Ene-Mar.	Abr. 2015 - Mar. 2016	Abr. 2013 - Mar. 2016	Sep. 2002 - Mar. 2016
A - Más Riesgoso	4,42%	-3,28%	-4,17%	4,16%	6,29%
B - Riesgoso	3,30%	-1,50%	-2,93%	3,60%	5,33%
C - Moderado	2,20%	-0,11%	-1,54%	4,50%	5,03%
D - Conservador	1,22%	0,79%	-0,18%	4,76%	4,66%
E - Más Conservador	0,43%	2,03%	0,93%	4,50%	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.

### 1.2 DETALLE MENSUAL MARZO 2016:

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registraron ganancias de 4,42% y 3,30% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 2,20%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos, siendo de 1,22% para el Tipo D y 0,43% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (marzo de 2016)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	4,18%	3,09%	1,99%	1,01%	0,34%
Cuprum	4,44%	3,31%	2,13%	1,13%	0,32%
Habitat	4,66%	3,42%	2,34%	1,33%	0,49%
Modelo	4,71%	3,45%	2,27%	1,23%	0,31%
Planvital	4,28%	3,05%	2,08%	1,11%	0,33%
Provida	4,35%	3,31%	2,25%	1,33%	0,62%
<b>Promedio</b>	<b>4,42%</b>	<b>3,30%</b>	<b>2,20%</b>	<b>1,22%</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.

El resultado 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 en el exterior.

El índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 6,52%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 tuvieron resultados positivos, de 7,08% y 6,60% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) obtuvieron ganancias de 5,92% y 11,31%, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) tuvo un aumento de 13,03%.

Por su parte, en el plano local, el IPSA obtuvo un incremento de 5,97%, explicado principalmente por el alza en acciones del sector servicios e industrial.

### 1.3 RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES:

En los últimos 12 meses se aprecian retornos negativos para todos los multifondos, salvo el Tipo E.

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron caídas de -4,17% y -2,93% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -1,54%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados mixtos, siendo de -0,18% para el Tipo D y 0,93% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (marzo de 2016)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-4,49%	-3,26%	-1,82%	-0,45%	0,95%
Cuprum	-4,11%	-2,86%	-1,43%	0,05%	0,89%
Habitat	-3,69%	-2,41%	-0,96%	0,18%	0,97%
Modelo	-4,02%	-2,88%	-1,54%	0,12%	0,96%
Planvital	-5,25%	-3,86%	-2,26%	-0,43%	0,51%
Provida	-4,37%	-3,14%	-1,85%	-0,36%	0,95%
<b>Promedio</b>	<b>-4,17%</b>	<b>-2,93%</b>	<b>-1,54%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>0,93%</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.

### 1.4 RENTABILIDAD ÚLTIMOS 36 MESES:

En los últimos 36 meses, se aprecian retornos positivos para todos los multifondos, especialmente para los más conservadores.

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registraron retornos de 4,16% y 3,60% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 4,59%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 4,76% para el Tipo D y 4,50% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) establecida para cada fondo (ver Cuadro N° 4).

**Cuadro Nº 4: Rentabilidad real anual últimos 36 meses de multifondos según AFP (marzo de 2016)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	3,91%	3,34%	4,15%	4,40%	4,37%
Cuprum	4,41%	3,80%	4,83%	5,10%	4,59%
Habitat	4,32%	3,81%	4,68%	4,96%	4,53%
Modelo	4,10%	3,42%	3,89%	4,40%	3,80%
Planvital	3,71%	3,18%	3,77%	4,31%	3,99%
Provida	4,01%	3,56%	4,44%	4,75%	4,58%
<b>Promedio</b>	<b>4,16%</b>	<b>3,60%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,76%</b>	<b>4,50%</b>
<b>RMG</b>	<b>0,16%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>2,25%</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,25%</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.

#### 1.4 RENTABILIDAD HISTÓRICA:

Los multifondos, desde su creación (septiembre de 2002) hasta la fecha, muestran retornos reales muy positivos, que van desde un 4,01% 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 4,66% anual; el fondo C ha crecido un 5,03% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,33% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,29% de retorno anual real (ver Cuadro Nº 5).

**Cuadro Nº 5: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (a marzo de 2016)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,24%	5,33%	4,79%	4,59%	4,09%
Cuprum	6,31%	5,49%	5,33%	4,92%	4,06%
Habitat	6,37%	5,47%	5,32%	4,92%	4,18%
Planvital	5,88%	5,23%	4,93%	4,33%	3,35%
Provida	6,25%	5,11%	4,77%	4,43%	3,68%
<b>Promedio</b>	<b>6,29%</b>	<b>5,33%</b>	<b>5,03%</b>	<b>4,66%</b>	<b>4,01%</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.

*¿Qué debemos tener en cuenta a la hora de manejar nuestro ahorro previsional?*

Invertir en el fondo cuyo período de retorno esté alineado con nuestro perfil de jubilación. Es decir, quienes estén más próximo a pensionarse, deben pensar en invertir en fondos más conservadores (C, D o E); mientras que los jóvenes pueden apostar con tranquilidad en A o B, ya que tienen un horizonte de retorno más largo y períodos más extensos para recuperarse de eventuales caídas.

## 2. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

### 2.1 RESUMEN MARZO 2016:

En el mes de marzo de 2016 se registraron resultados positivos para los Fondos de Cesantía, siendo de 0,10% para el Fondo de Cesantía (CIC) y 0,63% para el Fondo Solidario (FCS). Con lo anterior, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,06% y 3,46% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (marzo de 2016)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2016	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Mar. 2016	Ene-Mar.	Abr. 2015 - Mar. 2016	Abr. 2013 - Mar. 2016	Oct. 2002 - Mar. 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,10%	1,34%	1,06%	3,88%	3,06%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,63%	2,07%	1,07%	4,71%	3,46%

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