

DICIEMBRE  
2016

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN DICIEMBRE 2016:

En el mes de diciembre se observan resultados mixtos para los multifondos, siendo positivos para todos, salvo el fondo Tipo A. 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 (diciembre de 2016)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones			
	Mensual	Año 2016	Últ. 36 Meses	Histórica
	Dic. 2016	Ene-Dic. 2016	Ene. 2014 - Dic. 2016	Sep. 2002 - Dic. 2016
A - Más Riesgoso	-0,51%	-0,87%	3,85%	6,13%
B - Riesgoso	0,07%	1,07%	3,88%	5,23%
C - Moderado	0,78%	1,74%	4,24%	4,90%
D - Conservador	1,43%	2,60%	4,07%	4,54%
E - Más Conservador	1,76%	3,89%	3,74%	3,92%

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 DICIEMBRE 2016:

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registraron rentabilidades mixtas, siendo de -0,51% y 0,07% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 0,78%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos, siendo de 1,43% para el Tipo D y 1,76% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,48%	0,09%	0,75%	1,43%	1,75%
Cuprum	-0,51%	0,07%	0,90%	1,52%	1,88%
Habitat	-0,39%	0,18%	0,86%	1,56%	1,80%
Modelo	-0,36%	0,14%	0,74%	1,42%	1,61%
Planvital	-0,53%	0,11%	0,84%	1,52%	1,75%
Provida	-0,72%	-0,08%	0,64%	1,29%	1,57%
<b>Promedio</b>	<b>-0,51%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,76%</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–, mientras que la variación del peso respecto al dólar impacta principalmente a los fondos más riesgosos (Tipos A y B).

El índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 2,29%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 tuvieron resultados positivos de 3,34% y 1,82% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) obtuvieron variaciones de 5,18% y -1,70% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) tuvo una pérdida de -0,06%. Adicionalmente, la inversión en el extranjero se vio afectada por la variación mensual del peso respecto al dólar, que presentó una apreciación de 1,21%, impactando negativamente a los fondos más riesgosos.

Por su parte, en el plano local, el IPSA obtuvo una caída nominal de -1,33%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios e industrial.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipo D y E– se explica por los resultados de las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos de renta fija extranjeros.

### 1.3 RENTABILIDAD EN 2016:

En los últimos 12 meses se aprecian resultados mixtos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron variaciones de -0,87% y 1,07% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó ganancias de 1,74%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos, siendo de 2,60% para el Tipo D y 3,89% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,10%	0,94%	1,63%	2,69%	4,23%
Cuprum	-0,81%	1,12%	1,95%	2,82%	3,95%
Habitat	-0,21%	1,69%	2,48%	3,49%	4,32%
Modelo	0,26%	2,14%	2,76%	3,76%	4,43%
Planvital	-1,62%	-0,03%	1,20%	2,29%	3,54%
Provida	-1,59%	0,35%	1,01%	1,73%	2,77%
<b>Promedio</b>	<b>-0,87%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,74%</b>	<b>2,60%</b>	<b>3,89%</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.

### 1.4 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, registraron retornos de 3,85% y 3,88% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 4,24%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 4,07% para el Tipo D y 3,74% 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 (diciembre de 2016)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	3,69%	3,74%	4,02%	3,91%	3,79%
Cuprum	4,01%	4,04%	4,53%	4,45%	3,85%
Habitat	4,14%	4,24%	4,71%	4,55%	4,00%
Modelo	3,89%	3,90%	4,03%	4,13%	3,55%
Planvital	3,10%	3,09%	3,43%	3,62%	3,18%
Provida	3,51%	3,60%	3,89%	3,65%	3,28%
<b>Promedio</b>	<b>3,85%</b>	<b>3,88%</b>	<b>4,24%</b>	<b>4,07%</b>	<b>3,74%</b>
<b>RMG</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>2,12%</b>	<b>2,03%</b>	<b>1,74%</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 3,92% 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 4,54% anual; el fondo C ha crecido un 4,90% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,23% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,13% de retorno anual real (ver Cuadro Nº 5).

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

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,09%	5,24%	4,68%	4,50%	4,03%
Cuprum	6,14%	5,38%	5,19%	4,80%	3,98%
Habitat	6,25%	5,40%	5,22%	4,85%	4,13%
Planvital	5,73%	5,11%	4,80%	4,23%	3,29%
Provida	6,04%	4,97%	4,59%	4,24%	3,50%
<b>Promedio</b>	<b>6,13%</b>	<b>5,23%</b>	<b>4,90%</b>	<b>4,54%</b>	<b>3,92%</b>

(\*) AFP Modelo no se incorpora en el análisis dado que entró al sistema en el año 2010.

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 DICIEMBRE 2016:

En el mes de diciembre se registraron resultados positivos para los Fondos de Cesantía, siendo de 0,81% para el Fondo de Cesantía (CIC) y 1,39% para el Fondo Solidario (FCS). Con lo anterior, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 2,99% y 3,47% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 6).

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

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía			
	Mensual	Año 2016	Últ. 36 Meses	Histórica
	Dic. 2016	Ene-Dic. 2016	Ene. 2014 - Dic. 2016	Oct. 2002 - Dic. 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,81%	2,65%	2,96%	2,99%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,39%	4,75%	4,26%	3,47%

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