

ENERO
2020

BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 27 DE ENERO)

1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1.1 RESUMEN A ENERO DE 2020:

En lo que va del mes de enero (con valores cuota hasta el día 27), se observan resultados positivos para todos los multifondos. A su vez, en el largo plazo son los fondos más riesgosos los que más han rentado. 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 (al 27 de enero de 2019)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2020	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	Ene. 2020	Ene. 2020 - Ene. 2020	Feb. 2019 - Ene. 2020	Feb. 2017 - Ene. 2020	Sep. 2002 - Ene. 2020
A - Más Riesgoso	3,94%	3,94%	18,48%	9,42%	6,75%
B – Riesgoso	3,04%	3,04%	15,65%	7,93%	5,76%
C – Moderado	2,10%	2,10%	15,38%	7,35%	5,38%
D – Conservador	1,17%	1,17%	13,08%	5,82%	4,79%
E - Más Conservador	0,49%	0,49%	8,97%	4,26%	4,02%

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 ENERO 2020 (HASTA EL DÍA 27):

Los fondos más riesgosos, Tipo A y B, registran resultados positivos de 3,94% y 3,04% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 2,10%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 1,17% el Tipo D y 0,49% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual de los multifondos Tipos A, B y C se explica mayormente por el retorno de la inversión en instrumentos de renta variable a nivel internacional y, en especial, al aumento del dólar.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -0,10%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados mixtos de -0,01% y 0,40% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran pérdidas de -2,28% y -0,01% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de -1,05%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se vio impactada por el aumento de 4,28% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos.

Además, en el plano local, el IPSA registra una caída nominal de -2,32%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipo 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.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 27 de enero de 2019)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	4,09%	3,10%	2,13%	1,16%	0,45%
Cuprum	3,80%	2,92%	2,05%	1,13%	0,57%
Habitat	4,00%	3,15%	2,18%	1,25%	0,49%
Modelo	3,87%	2,95%	2,01%	1,14%	0,41%
Planvital	3,96%	3,09%	2,11%	1,12%	0,41%
Provida	3,92%	2,99%	2,03%	1,13%	0,46%
Uno	3,29%	2,67%	1,92%	0,92%	0,23%
Promedio	3,94%	3,04%	2,10%	1,17%	0,49%

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 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 18,48% y 15,65% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 15,38%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 13,08% para el Tipo D y de 8,97% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en el año 2019 según AFP (al 27 de enero de 2019)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	18,46%	15,86%	15,53%	13,16%	9,42%
Cuprum	17,98%	15,11%	14,79%	12,63%	8,95%
Habitat	18,10%	15,55%	15,27%	12,88%	8,98%
Modelo	18,72%	15,27%	14,53%	11,73%	7,16%
Planvital	18,37%	15,11%	14,66%	12,05%	8,04%
Provida	19,58%	16,38%	15,98%	13,60%	9,42%
Promedio	18,48%	15,65%	15,38%	13,08%	8,97%

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 9,42% y 7,93% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una rentabilidad de 7,35%. Por su parte, los fondos más

conservadores obtuvieron alzas de 5,82% para el Tipo D y de 4,26% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) establecida para cada fondo (ver Cuadro N° 5).

Cuadro N° 5: Rentabilidad real anual últimos 36 meses de multifondos según AFP (al 27 de enero de 2019)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	9,49%	8,10%	7,58%	5,92%	4,52%
Cuprum	9,28%	7,73%	7,02%	5,52%	3,97%
Habitat	9,37%	8,11%	7,50%	5,92%	4,47%
Modelo	9,05%	7,67%	6,88%	5,50%	3,54%
Planvital	9,03%	7,41%	6,85%	5,26%	3,81%
Provida	9,75%	8,04%	7,37%	5,90%	4,31%
Promedio	9,42%	7,93%	7,35%	5,82%	4,26%
RMG	4,71%	3,93%	3,67%	2,91%	2,13%

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 HISTÓRICA:

Los multifondos, desde su creación (septiembre de 2002) hasta la fecha, muestran retornos reales muy positivos, que van desde un 4,02% 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 4,79% anual; el fondo C ha crecido un 5,38% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,76% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,75% de retorno anual real (ver Cuadro N° 6).

Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 27 de enero de 2019)

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,73%	5,79%	5,22%	4,77%	4,14%
Cuprum	6,74%	5,84%	5,54%	4,95%	4,00%
Habitat	6,84%	5,92%	5,66%	5,06%	4,21%
Planvital	6,36%	5,56%	5,20%	4,44%	3,41%
Provida	6,73%	5,55%	5,11%	4,56%	3,67%
Promedio	6,75%	5,76%	5,38%	4,79%	4,02%

(* 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.