

SEPTIEMBRE  
2020

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A SEPTIEMBRE DE 2020:

En el mes de septiembre se observaron resultados negativos 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 septiembre de 2020)**

| Fondo               | Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones |                       |                       |                       |                       |
|---------------------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                     | Mensual                                      | Año 2020              | Últ. 12 Meses         | Últ. 36 Meses         | Anual Histórica       |
|                     | Sep. 2020                                    | Ene. 2020 - Sep. 2020 | Oct. 2019 - Sep. 2020 | Oct. 2017 - Sep. 2020 | Sep. 2002 - Sep. 2020 |
| A - Más Riesgoso    | -3,01%                                       | -3,73%                | 1,47%                 | 2,73%                 | 6,04%                 |
| B – Riesgoso        | -3,12%                                       | -1,52%                | 1,38%                 | 3,23%                 | 5,27%                 |
| C – Moderado        | -3,49%                                       | 0,30%                 | 1,08%                 | 4,52%                 | 5,07%                 |
| D – Conservador     | -3,95%                                       | 0,99%                 | -0,90%                | 4,65%                 | 4,59%                 |
| E - Más Conservador | -3,05%                                       | 2,89%                 | -0,43%                | 4,64%                 | 4,00%                 |

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 SEPTIEMBRE 2020 Y RECUPERACIÓN DE LA CRISIS DEL CORONAVIRUS:

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron pérdidas de -3,01% y -3,12% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -3,49%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados negativos de -3,95% el Tipo D y -3,05% 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 –tanto a nivel nacional como internacional–. En particular, los mercados se han visto afectados por la incertidumbre respecto a la pandemia, particularmente por los rebrotes y nuevas cuarentenas. Dada la mayor volatilidad existente por la pandemia, son los fondos más riesgosos los que han tardado más en recuperarse de las caídas sufridas en marzo. El Cuadro N° 3 muestra el grado de recuperación de los fondos respecto a diferentes fechas de referencia, donde por ejemplo, considerando el total de las pérdidas debido a la crisis, a la fecha se registra una recuperación del 69% para el fondo A, 77% para el fondo B y 90% para el fondo C, mientras que los fondos D y E se han recuperado totalmente.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -3,59%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron resultados negativos de -2,28% y -3,92% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron pérdidas de -3,39% y de -1,27% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó una variación de -1,77%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por el alza de 0,58% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró una caída nominal

de -3,45%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y eléctrico.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipos 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 observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, impactando negativamente a los fondos conservadores a través de las pérdidas de capital. Parte de este aumento en las tasas se debe a la propuesta de un nuevo retiro de fondos.

### Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de septiembre de 2020)

| AFP             | Fondo A       | Fondo B       | Fondo C       | Fondo D       | Fondo E       |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Capital         | -3,26%        | -3,21%        | -3,41%        | -3,94%        | -2,87%        |
| Cuprum          | -2,99%        | -3,13%        | -3,43%        | -3,85%        | -3,23%        |
| Habitat         | -2,89%        | -3,04%        | -3,42%        | -3,89%        | -2,93%        |
| Modelo          | -3,14%        | -3,28%        | -3,53%        | -3,84%        | -3,05%        |
| Planvital       | -3,00%        | -3,17%        | -3,47%        | -3,84%        | -3,03%        |
| Provida         | -2,92%        | -3,03%        | -3,65%        | -4,05%        | -3,22%        |
| Uno             | -3,20%        | -3,26%        | -3,59%        | -3,85%        | -3,16%        |
| <b>Promedio</b> | <b>-3,01%</b> | <b>-3,12%</b> | <b>-3,49%</b> | <b>-3,95%</b> | <b>-3,05%</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.

### Cuadro N° 3: Recuperación multifondos según fecha de referencia (al 30 de septiembre de 2020)

| Período de referencia                           | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Pérdidas reales acumuladas</b>               |         |         |         |         |         |
| Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*    | -27,70% | -22,54% | -17,06% | -12,45% | -5,83%  |
| Peor rentabilidad acumulada del 2020            | -22,95% | -18,99% | -15,16% | -11,95% | -6,01%  |
| Acumuladas al 31 de marzo                       | -17,02% | -14,22% | -11,64% | -9,64%  | -4,81%  |
| <b>Recuperación a la fecha actual</b>           |         |         |         |         |         |
| Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*    | 69%     | 77%     | 90%     | 104%    | 152%    |
| Desde peor rentabilidad acumulada (24 de marzo) | 84%     | 92%     | 102%    | 108%    | 148%    |
| Desde 31 de marzo                               | 78%     | 89%     | 103%    | 110%    | 160%    |

(\*) Según la Superintendencia de Pensiones, la fecha de referencia para el inicio de la crisis Covid-19 es el 19 de febrero de 2020.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

### 1.3 RENTABILIDAD EN LO QUE VA DE 2020 (ENERO A SEPTIEMBRE):

En lo que va de 2020, enero a septiembre, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -3,73% y -1,52% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una ganancia de 0,30%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos de 0,99% el Tipo D y 2,89% el Tipo E (ver Cuadro N° 4).

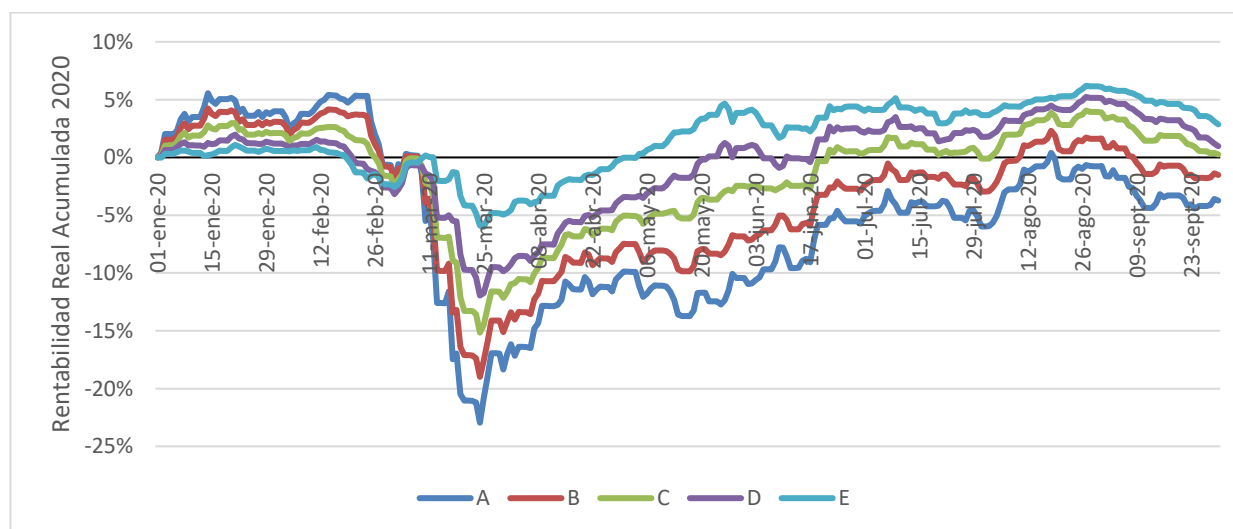
**Cuadro N° 4: Rentabilidad real de multifondos en 2020 según AFP (al 30 de septiembre de 2020)**

| AFP             | Fondo A       | Fondo B       | Fondo C      | Fondo D      | Fondo E      |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital         | -3,99%        | -1,65%        | 0,53%        | 1,05%        | 2,74%        |
| Cuprum          | -4,37%        | -2,58%        | -0,75%       | 0,50%        | 2,56%        |
| Habitat         | -3,57%        | -1,11%        | 0,91%        | 1,18%        | 3,18%        |
| Modelo          | -4,37%        | -1,61%        | -0,28%       | 0,83%        | 2,85%        |
| Planvital       | -4,00%        | -1,80%        | -0,38%       | 0,14%        | 1,58%        |
| Provida         | -2,71%        | -0,99%        | 0,29%        | 1,12%        | 3,20%        |
| Uno             | -4,18%        | -2,08%        | -0,64%       | 0,78%        | 1,61%        |
| <b>Promedio</b> | <b>-3,73%</b> | <b>-1,52%</b> | <b>0,30%</b> | <b>0,99%</b> | <b>2,89%</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.

Si tomamos como referencia el inicio de esta crisis (19 de febrero), los multifondos registraron caídas de -28% para el fondo A, -23% para el B, -17% para el C, -12% para el D y -6% para el E en términos reales (ver Gráfico N° 1). Sin embargo, se registra que gran parte de estas pérdidas, e incluso su totalidad en el caso de los fondos D y E se han revertido luego de las rentabilidades de abril, mayo, junio y agosto. Cabe señalar que la rentabilidad real acumulada más baja registrada durante el año fue de -22,95% para el fondo A, -18,99% para el B, -15,16% para el C, -11,95% para el D y -6,01% para el E.

**Gráfico N° 1: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2020 (al 30 de septiembre de 2020)**



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 1,47% y 1,38% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 1,08%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen variaciones de -0,90% para el Tipo D y de -0,43% para el Tipo E (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (al 30 de septiembre de 2020)**

| AFP             | Fondo A      | Fondo B      | Fondo C      | Fondo D       | Fondo E       |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Capital         | 0,89%        | 1,20%        | 1,29%        | -0,75%        | -0,57%        |
| Cuprum          | 0,87%        | 0,29%        | 0,02%        | -1,18%        | -0,72%        |
| Habitat         | 1,33%        | 1,54%        | 1,45%        | -0,87%        | -0,23%        |
| Modelo          | 1,22%        | 1,72%        | 1,53%        | 0,29%         | 0,91%         |
| Planvital       | 1,35%        | 0,65%        | -0,41%       | -2,64%        | -2,88%        |
| Provida         | 3,00%        | 2,15%        | 1,29%        | -0,78%        | -0,38%        |
| <b>Promedio</b> | <b>1,47%</b> | <b>1,38%</b> | <b>1,08%</b> | <b>-0,90%</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.

## 1.5 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, registran ganancias de 2,73% y 3,23% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una rentabilidad de 4,52%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen alzas de 4,75% para el Tipo D y de 4,64% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) para cada fondo (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual últimos 36 meses de multifondos según AFP (al 30 de septiembre de 2020)**

| AFP             | Fondo A       | Fondo B       | Fondo C      | Fondo D      | Fondo E      |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital         | 2,69%         | 3,30%         | 4,77%        | 4,72%        | 4,79%        |
| Cuprum          | 2,36%         | 2,68%         | 3,88%        | 4,24%        | 4,33%        |
| Habitat         | 2,67%         | 3,37%         | 4,74%        | 4,70%        | 4,88%        |
| Modelo          | 2,34%         | 3,01%         | 3,99%        | 4,27%        | 3,90%        |
| Planvital       | 2,46%         | 2,86%         | 4,01%        | 3,99%        | 3,84%        |
| Provida         | 3,47%         | 3,61%         | 4,65%        | 4,84%        | 4,90%        |
| <b>Promedio</b> | <b>2,73%</b>  | <b>3,23%</b>  | <b>4,52%</b> | <b>4,65%</b> | <b>4,64%</b> |
| <b>RMG</b>      | <b>-1,27%</b> | <b>-0,77%</b> | <b>2,26%</b> | <b>2,33%</b> | <b>2,32%</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 muy positivos, que van desde un 4,00% 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 4,69% anual; el fondo C ha crecido un 5,07% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,27% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,04% de retorno anual real (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 30 de septiembre de 2020)**

| AFP*            | Fondo A      | Fondo B      | Fondo C      | Fondo D      | Fondo E      |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital         | 5,99%        | 5,29%        | 4,93%        | 4,58%        | 4,11%        |
| Cuprum          | 5,99%        | 5,29%        | 5,17%        | 4,72%        | 3,96%        |
| Habitat         | 6,13%        | 5,45%        | 5,37%        | 4,86%        | 4,21%        |
| Planvital       | 5,65%        | 5,07%        | 4,86%        | 4,21%        | 3,35%        |
| Provida         | 6,08%        | 5,11%        | 4,81%        | 4,38%        | 3,68%        |
| <b>Promedio</b> | <b>6,04%</b> | <b>5,27%</b> | <b>5,07%</b> | <b>4,59%</b> | <b>4,00%</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 SEPTIEMBRE DE 2020:

En el mes de septiembre se registraron resultados negativos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo una caída de -1,41% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un descenso de -3,08%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 0,99% para el CIC y -1,25% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,10% y 3,67% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 8).

**Cuadro N° 8: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 30 de septiembre de 2020)**

| Fondo   | Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía |                       |                      |                       |                       |
|---|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Mensual                                     | Año 2020              | Últ. 12 Meses        | Últ. 36 Meses         | Anual Histórica       |
|   | Sep. 2020                                   | Ene. 2020 - Sep. 2020 | Oct. 2019 - Sep.2020 | Oct. 2017 - Sep. 2020 | Oct. 2002 - Sep. 2020 |
| Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) | -1,41%                                      | 2,81%                 | 0,99%                | 3,93%                 | 3,10%                 |
| Fondo de Cesantía Solidario (FCS)               | -3,08%                                      | 1,81%                 | -1,25%               | 4,55%                 | 3,67%                 |

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.