

ENERO
2021

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 25 DE ENERO)

1. RESUMEN A ENERO DE 2021 (AL DÍA 25)

En lo que va del mes de enero (valores cuota al día 25) se observan 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 25 de enero de 2021)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2021	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Ene. 2021	Ene. 2021 - Ene. 2021	Feb. 2020 - Ene. 2021	Feb. 2018 - Ene. 2021	Sep. 2002 - Ene. 2021
A - Más Riesgoso	5,84%	5,84%	3,92%	4,53%	6,58%
B – Riesgoso	5,03%	5,03%	5,62%	5,15%	5,74%
C – Moderado	3,53%	3,53%	5,92%	6,34%	5,41%
D – Conservador	2,13%	2,13%	5,04%	6,33%	4,81%
E - Más Conservador	1,27%	1,27%	5,16%	5,79%	4,09%

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

2. DETALLE MENSUAL ENERO 2021 (AL DÍA 25)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 5,84% y 5,03% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 3,53%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos de 2,13% el Tipo D y 1,27% 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–, así como por el alza del dólar. Los mercados se han visto marcados por la persistente incertidumbre respecto a la pandemia, donde este mes en particular destacan los avances en los procesos de vacunación y el cambio de mando en EEUU.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 2,48%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados positivos de 1,16% y 2,64% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran retornos de 0,80% y 11,47% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de 9,21%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por el alza de 1,83% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento nominal de 7,46%, 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 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 observa una caída en las tasas de interés de los instrumentos de

renta fija nacional, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital.

Cuadro Nº 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 25 de enero de 2021)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,15%	5,12%	3,51%	2,11%	1,27%
Cuprum	5,68%	4,77%	3,43%	2,16%	1,32%
Habitat	5,82%	4,92%	3,46%	1,98%	1,22%
Modelo	5,79%	5,08%	3,57%	2,06%	1,22%
Planvital	5,87%	4,99%	3,37%	2,02%	1,14%
Provida	5,77%	5,30%	3,71%	2,27%	1,32%
Uno	5,94%	5,11%	3,44%	1,99%	1,19%
Promedio	5,84%	5,03%	3,53%	2,13%	1,27%

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

3. RECUPERACIÓN FONDOS DE PENSIONES LUEGO DE LA CRISIS

Pese a la profunda crisis generada por la pandemia, los fondos de pensiones se han recuperado totalmente. Desde el comienzo de la crisis (19 de febrero de 2020), los fondos más riesgosos, Tipos A y B, obtienen ganancias de 2,81% y 4,88% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de 5,99%. Por su parte, los fondos más conservadores muestran resultados positivos de 5,81% el Tipo D y 5,98% el Tipo E (ver Cuadro Nº 3).

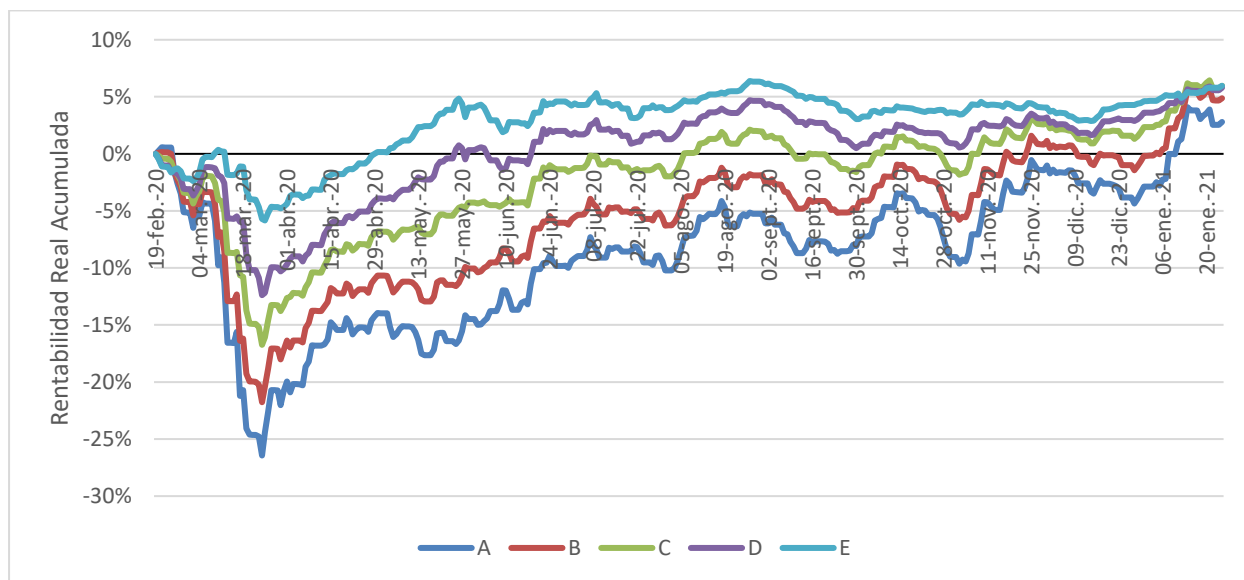
Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos desde la crisis según AFP (desde 19 de febrero de 2020 al 25 de enero de 2021)*

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	3,06%	4,96%	6,29%	5,88%	5,83%
Cuprum	2,01%	3,65%	4,87%	5,40%	5,79%
Habitat	2,85%	4,74%	6,31%	5,55%	5,91%
Modelo	2,37%	5,36%	5,96%	5,87%	6,45%
Planvital	2,50%	4,47%	5,18%	4,99%	4,76%
Provida	3,61%	5,67%	6,26%	6,24%	6,54%
Uno	3,21%	4,84%	4,99%	5,60%	4,93%
Promedio	2,81%	4,88%	5,99%	5,81%	5,98%

(* Segun la Superintendencia de Pensiones, la fecha de referencia para el inicio de la crisis Covid-19 es el 19 de febrero de 2020. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Por efecto de la crisis 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, y siguiendo la lógica del esquema de multifondos, tales pérdidas se fueron revirtiendo de forma gradual.

Gráfico N° 1: Rentabilidad real acumulada de multifondos desde comienzo la crisis (desde 19 de febrero de 2020 al 25 de enero de 2021)*



(*) 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.

Dada la mayor volatilidad existente por la pandemia, los fondos más riesgosos fueron los que más tardaron en recuperarse de las caídas sufridas en marzo de 2020. El Cuadro N° 4 muestra el grado de recuperación de los fondos respecto al total de las pérdidas debido a la crisis, así como el mes en que revistieron dichas pérdidas. A la fecha se registra una recuperación del 111% para el fondo A, 122% para el fondo B, 136% para el fondo C, 147% para el fondo D y 202% para el fondo E.

Cuadro N° 4: Recuperación multifondos de la crisis del coronavirus (al 25 de enero de 2021)

Período de referencia	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Pérdidas reales acumuladas					
Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*	-27,70%	-22,54%	-17,06%	-12,45%	-5,83%
Recuperación a la fecha actual					
Recuperación respecto a pérdidas totales	111%	122%	136%	147%	202%
Fecha en que se recuperó al 100%	Ene. 21	Nov. 20	Ago. 20	May. 20	May. 20

(*) 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.