

MAYO
2020

BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1.1 RESUMEN A MAYO DE 2020:

En el mes de mayo se observaron resultados positivos para los multifondos, salvo el Tipo A. 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 31 de mayo de 2020)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2020	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	May. 2020	Ene. 2020 - May. 2020	Jun. 2019 - May. 2020	Jun. 2017 - May. 2020	Sep. 2002 - May. 2020
A - Más Riesgoso	-0,61%	-10,42%	-1,33%	0,67%	5,73%
B – Riesgoso	0,69%	-6,83%	0,82%	1,60%	5,04%
C – Moderado	2,71%	-2,44%	5,17%	3,60%	5,00%
D – Conservador	4,40%	0,82%	6,86%	4,45%	4,67%
E - Más Conservador	3,89%	3,87%	7,60%	4,81%	4,13%

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

1.2 DETALLE MENSUAL MAYO 2020 Y RECUPERACIÓN DE CRISIS:

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron variaciones de -0,61% y 0,69% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 2,71%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 4,40% el Tipo D y 3,89% para el Tipo E (ver Cuadro N° 2). En el caso de los fondos D y E se trata de la segunda rentabilidad más alta desde sus orígenes, luego de los resultados históricos de abril de 2020.

El resultado mensual de los multifondos Tipos A y B se explica mayormente por el retorno de la inversión en instrumentos de renta variable –especialmente a nivel nacional–, así como por la caída del dólar. En particular, los mercados se han visto afectados por expectativas de un efecto más prolongado del coronavirus sobre la economía mundial y nuevas tensiones entre EEUU y China. Dada esta mayor volatilidad, son los fondos más riesgosos los que tardarían 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 los resultados al 31 de marzo, a la fecha se registra una recuperación del 39% de las pérdidas acumuladas para el fondo A, 52% para el fondo B y 79% para el fondo C, mientras que los fondos conservadores se han recuperado totalmente.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 4,63%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron resultados positivos de 4,26% y 4,53% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de 4,17% y -0,47% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó un alza de 0,59%. Por otra parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por la caída de -2,85% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos.

Además, en el plano local, el IPSA registró un descenso nominal de -8,30%, 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 descenso 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. Esto se da luego de que el 31 de marzo el Banco Central bajara la tasa a su mínimo histórico (al igual que en la crisis subprime), proyectándose que se mantendrá en estos niveles en el mediano plazo.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de mayo de 2020)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,66%	0,79%	2,75%	4,47%	4,00%
Cuprum	-0,67%	0,49%	2,61%	4,17%	3,51%
Habitat	-0,71%	0,51%	2,55%	4,14%	3,68%
Modelo	-0,47%	0,86%	2,81%	4,46%	4,18%
Planvital	-0,84%	0,79%	2,74%	4,38%	4,14%
Provida	-0,33%	0,85%	2,91%	4,66%	4,38%
Uno	-0,53%	0,48%	2,53%	4,18%	3,51%
Promedio	-0,61%	0,69%	2,71%	4,40%	3,89%

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 de los multifondos según fecha de referencia (al 31 de mayo de 2020)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidades reales acumuladas					
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%
Recuperación					
Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*	45%	54%	74%	103%	169%
Desde peor rentabilidad acumulada (24 de marzo)	55%	64%	84%	107%	164%
Desde 31 de marzo	39%	52%	79%	109%	181%

(*) 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 MAYO):

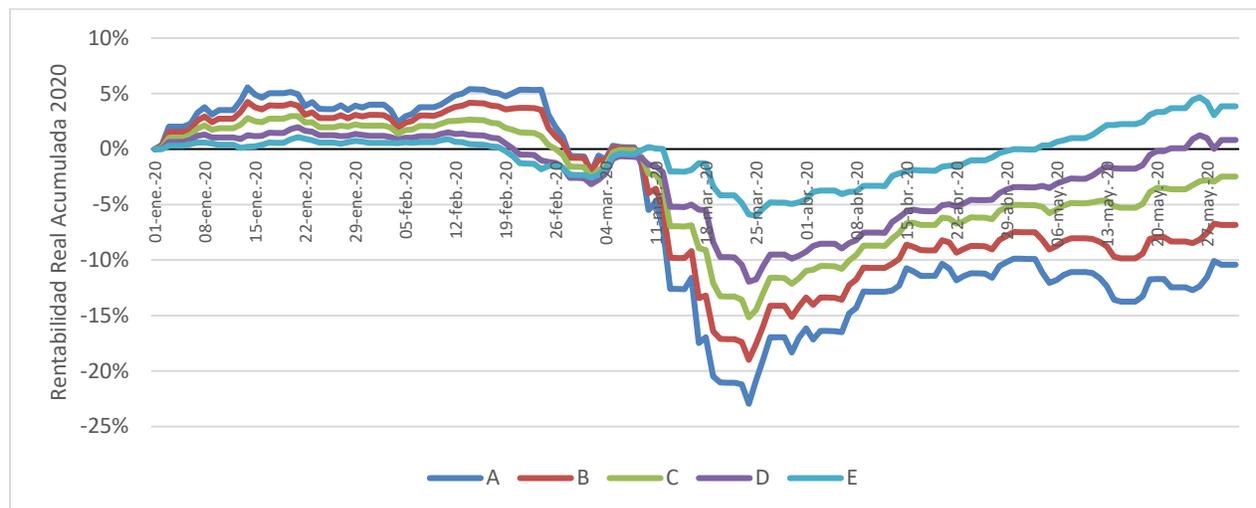
En lo que va de 2020, enero a mayo, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -10,42% y -6,83% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -2,44%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados positivos, siendo de 0,82% para el Tipo D y de 3,87% para el Tipo E (ver Cuadro N° 4). Cabe señalar que debido a la crisis del Covid-19, 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 (ver Gráfico N° 1).

Cuadro N° 4: Rentabilidad real de multifondos en el año 2020 según AFP (al 31 de mayo de 2020)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-10,54%	-6,89%	-2,42%	0,83%	3,49%
Cuprum	-10,87%	-7,55%	-3,35%	0,36%	4,01%
Habitat	-10,19%	-6,48%	-2,00%	0,99%	3,94%
Modelo	-11,06%	-6,92%	-2,74%	0,79%	4,31%
Planvital	-10,41%	-6,56%	-2,81%	0,20%	2,99%
Provida	-9,90%	-6,71%	-2,30%	0,95%	4,05%
Uno	-10,74%	-7,22%	-2,94%	0,95%	3,28%
Promedio	-10,42%	-6,83%	-2,44%	0,82%	3,87%

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 conservadores, se han revertido luego de las rentabilidades de abril y mayo, donde los fondos más riesgosos presentan una recuperación más lenta. En efecto, tomando como referencia estas caídas, a la fecha se observa una recuperación del 45% para el fondo A, 54% para el fondo B y 74% para el fondo C, mientras que los conservadores han sobrepasado los niveles de rentabilidad del 19 de febrero, con recuperaciones del 103% para el D y 169% para el E. No obstante, considerando los resultados de rentabilidad para el período enero-mayo de cada año, los de 2020 corresponden al peor desempeño anual desde sus orígenes para los multifondos A, B y C.

Gráfico N° 1: Rentabilidad real acumulada de los multifondos en el año 2020 (al 31 de mayo 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.

1.4 RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES:

En los últimos 12 meses se aprecian resultados positivos para los multifondos, salvo el Tipo A. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran variaciones de -1,33% y 0,82% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 5,17%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 6,86% para el Tipo D y de 7,60% para el Tipo E (ver Cuadro N° 5).

Cuadro N° 5: Rentabilidad real últimos 12 meses de multifondos según AFP (al 31 de mayo de 2020)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,50%	0,94%	5,29%	6,94%	7,45%
Cuprum	-2,01%	-0,17%	3,85%	6,19%	7,79%
Habitat	-1,45%	0,92%	5,44%	6,85%	7,60%
Modelo	-1,69%	0,67%	4,85%	6,47%	7,48%
Planvital	-1,16%	0,70%	4,12%	5,29%	5,68%
Provida	-0,02%	1,48%	5,78%	7,32%	7,94%
Promedio	-1,33%	0,82%	5,17%	6,86%	7,60%

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 0,67% y 1,60% respectivamente, mientras que el fondo de

riesgo moderado, Tipo C, presenta una rentabilidad de 3,60%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen alzas de 4,45% para el Tipo D y de 4,81% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) establecida para cada fondo (ver Cuadro N° 6).

Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual últimos 36 meses de multifondos según AFP (al 31 de mayo de 2020)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	0,69%	1,75%	3,83%	4,52%	4,91%
Cuprum	0,39%	1,16%	2,98%	4,04%	4,56%
Habitat	0,67%	1,81%	3,82%	4,55%	5,00%
Modelo	0,20%	1,36%	3,17%	4,19%	4,43%
Planvital	0,43%	1,36%	3,18%	3,85%	4,15%
Provida	1,19%	1,78%	3,71%	4,59%	4,94%
Promedio	0,67%	1,60%	3,60%	4,45%	4,81%
RMG	-3,33%	-2,40%	1,60%	2,22%	2,40%

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 4,13% 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 4,67% anual; el fondo C ha crecido un 5,00% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,04% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 5,73% de retorno anual real (ver Cuadro N° 7).

Cuadro N° 7: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 31 de mayo de 2020)

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,68%	5,06%	4,85%	4,65%	4,23%
Cuprum	5,69%	5,08%	5,11%	4,81%	4,12%
Habitat	5,82%	5,22%	5,30%	4,95%	4,33%
Planvital	5,34%	4,87%	4,81%	4,30%	3,49%
Provida	5,74%	4,85%	4,75%	4,46%	3,80%
Promedio	5,73%	5,04%	5,00%	4,67%	4,13%

(*) 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 MAYO DE 2020:

En el mes de mayo se registraron resultados positivos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo un alza de 1,69% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) un incremento de 2,62%. A su vez, en los últimos 12 meses se registran rentabilidades reales de 5,93% para el CIC y 6,23% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 3,19% y 3,78% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 8).

Cuadro N° 8: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 31 de mayo de 2020)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía				
	Mensual	Año 2020	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Histórica
	May. 2020	Ene. 2020 - May. 2020	Jun. 2019 - May.2020	Jun. 2017 - May. 2020	Oct. 2002 - May. 2020
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	1,69%	3,31%	5,93%	3,92%	3,19%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,62%	2,60%	6,23%	4,70%	3,78%

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