

DICIEMBRE  
2020

# BOLETÍN DE RENTABILIDADES: FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTÍA

## 1. RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

### 1.1 RESUMEN A DICIEMBRE DE 2020:

En el mes de diciembre se observaron resultados mixtos para los multifondos. A su vez, en sus resultados históricos, son los fondos más riesgosos los que más han rentado, revirtiendo la tendencia vista en octubre. 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 diciembre de 2020)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones			
	Mensual	Año 2020	Anual Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Dic. 2020	Ene. 2020 - Dic. 2020	Ene. 2018 - Dic. 2020	Sep. 2002 - Dic. 2020
A - Más Riesgoso	-1,88%	1,74%	4,03%	6,28%
B – Riesgoso	-1,30%	3,38%	4,58%	5,48%
C – Moderado	-0,45%	4,32%	5,92%	5,23%
D – Conservador	0,39%	4,12%	6,04%	4,70%
E - Más Conservador	0,54%	4,47%	5,50%	4,03%

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 2020:

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron pérdidas de -1,88% y -1,30% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -0,45%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos de 0,39% el Tipo D y 0,54% 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–, lo cual se vio contrarrestado por la caída del dólar. Los mercados se han visto marcados por la persistente incertidumbre respecto a la pandemia, donde este mes en particular destacan los avances de la segunda ola en Europa, la expansión de una nueva cepa del virus desde el Reino Unido, los primeros procesos de vacunación y un nuevo plan de estímulo fiscal en EEUU para enfrentar los efectos del Covid-19.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 4,14%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen resultados positivos de 3,27% y 3,71% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran retornos de 4,62% y 6,86% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presenta una variación de 7,15%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por la caída de -7,23% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento nominal de 3,58%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales, además del efecto positivo del segundo retiro de fondos.

En cambio, la rentabilidad de los fondos 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 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 N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de diciembre de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,67%	-1,23%	-0,43%	0,40%	0,55%
Cuprum	-1,79%	-1,22%	-0,44%	0,35%	0,57%
Habitat	-1,93%	-1,38%	-0,42%	0,32%	0,36%
Modelo	-2,03%	-1,17%	-0,29%	0,48%	0,79%
Planvital	-1,79%	-1,21%	-0,45%	0,45%	0,71%
Provida	-2,06%	-1,39%	-0,52%	0,44%	0,67%
Uno	-1,93%	-1,29%	-0,49%	0,40%	0,75%
<b>Promedio</b>	<b>-1,88%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,54%</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.

### 1.3 RENTABILIDAD AÑO 2020 Y RECUPERACIÓN:

Pese a la profunda crisis generada por la pandemia, en 2020 se reportaron resultados positivos para todos los multifondos. Los más riesgosos, Tipos A y B, registraron alzas de 1,74% y 3,38% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, rentó un 4,32%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 4,12% el Tipo D y 4,47% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

**Cuadro N° 3: Rentabilidad real de multifondos en 2020 según AFP (al 31 de diciembre de 2020)**

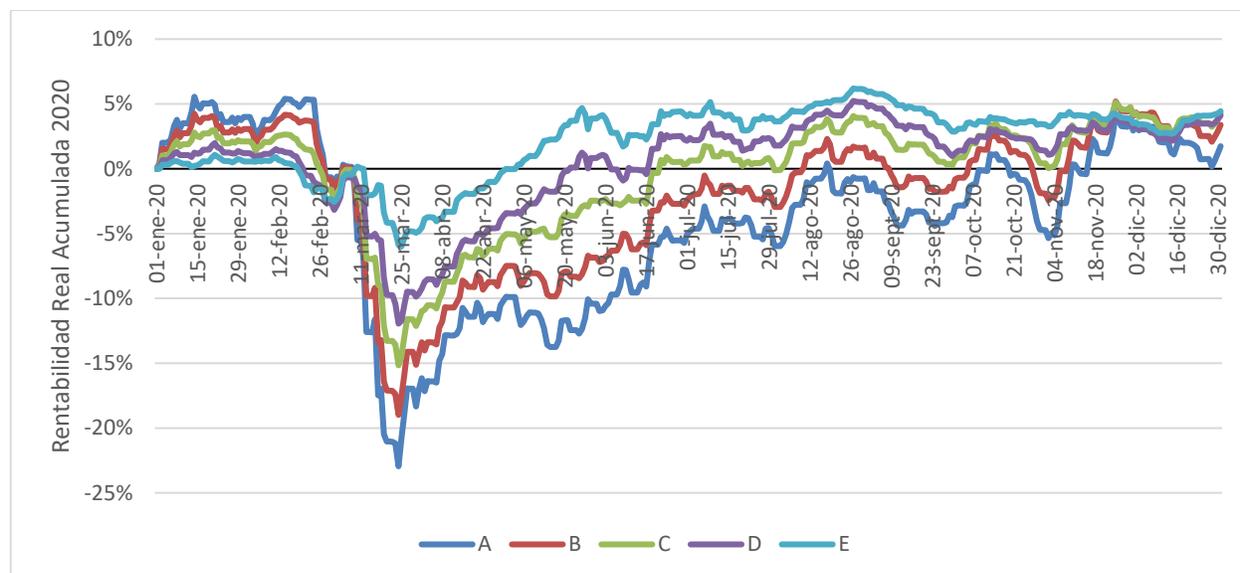
AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,89%	3,53%	4,63%	4,16%	4,28%
Cuprum	0,99%	2,35%	3,30%	3,70%	4,31%
Habitat	1,88%	3,62%	4,87%	4,18%	4,53%
Modelo	1,19%	3,54%	3,93%	3,98%	4,74%
Planvital	1,36%	3,00%	3,57%	3,24%	3,22%
Provida	2,52%	3,79%	4,29%	4,33%	4,92%
Uno	1,44%	2,92%	3,18%	3,79%	3,22%
<b>Promedio</b>	<b>1,74%</b>	<b>3,38%</b>	<b>4,32%</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,47%</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.

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, se registra que gran parte de estas pérdidas, e incluso su totalidad se han revertido. 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 31 de diciembre de 2020)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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° 4 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 89% para el fondo A y 99% para el fondo B, mientras que los fondos C, D y E se han recuperado totalmente.

**Cuadro N° 4: Recuperación multifondos según fecha de referencia (al 31 de diciembre 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%
<b>Recuperación al 31 de diciembre de 2020</b>					
Total crisis (19 de febrero al 24 de marzo)*	89%	99%	114%	129%	179%
Desde peor rentabilidad acumulada (24 de marzo)	108%	118%	128%	134%	174%

(\*) 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.

## 1.4 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, registran ganancias de 4,03% y 4,58% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una rentabilidad de 5,92%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen alzas de 6,04% para el Tipo D y de 5,50% para el Tipo E. Además se observan retornos muy superiores a la Rentabilidad Mínima Garantizada (RMG) para cada fondo (ver Cuadro N° 5).

**Cuadro N° 5: Rentabilidad real anual últimos 36 meses según AFP (al 31 de diciembre de 2020)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	4,15%	4,79%	6,24%	6,14%	5,65%
Cuprum	3,63%	4,04%	5,29%	5,69%	5,34%
Habitat	3,93%	4,62%	6,07%	5,99%	5,57%
Modelo	3,70%	4,42%	5,37%	5,54%	4,76%
Planvital	3,82%	4,24%	5,44%	5,43%	4,78%
Provida	4,73%	4,95%	6,08%	6,26%	5,80%
<b>Promedio</b>	<b>4,03%</b>	<b>4,58%</b>	<b>5,92%</b>	<b>6,04%</b>	<b>5,50%</b>
<b>RMG</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,58%</b>	<b>2,96%</b>	<b>3,02%</b>	<b>2,75%</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 HISTÓRICA:

Los multifondos, desde su creación (septiembre de 2002) hasta la fecha, muestran retornos reales muy positivos, que van desde un 4,03% 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 4,70% anual; el fondo C ha crecido un 5,23% real anual; el fondo B –el que registra la mayor cantidad de afiliados– ha rentado un 5,48% y, el fondo A, con más participación en renta variable, ha generado un 6,28% de retorno anual real (ver Cuadro N° 6).

**Cuadro N° 6: Rentabilidad real anual histórica de multifondos según AFP (al 31 de diciembre de 2020)**

AFP*	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,25%	5,51%	5,09%	4,69%	4,14%
Cuprum	6,22%	5,50%	5,33%	4,84%	4,00%
Habitat	6,36%	5,64%	5,51%	4,96%	4,22%
Planvital	5,88%	5,27%	5,01%	4,32%	3,39%
Provida	6,30%	5,30%	4,97%	4,50%	3,73%
<b>Promedio</b>	<b>6,28%</b>	<b>5,48%</b>	<b>5,23%</b>	<b>4,70%</b>	<b>4,03%</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 DICIEMBRE DE 2020:

En el mes de diciembre se registraron resultados mixtos para los Fondos de Cesantía, donde el Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) obtuvo una caída de -0,74% y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) una ganancia de 0,06%. A su vez, en el año 2020 se registraron rentabilidades reales de 1,52% para la CIC y 3,04% para el FCS. Por último, se observa una rentabilidad promedio real anual histórica de 2,98% y 3,68% para cada uno de dichos fondos respectivamente (ver Cuadro N° 7).

**Cuadro N° 7: Rentabilidad real de los fondos de cesantía (al 31 de diciembre de 2020)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía			
	Mensual	Año 2020	Anual Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Dic. 2020	Ene. 2020 - Dic. 2020	Ene. 2018 - Dic. 2020	Oct. 2002 - Dic. 2020
Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC)	-0,74%	1,52%	3,73%	2,98%
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,06%	3,04%	5,10%	3,68%

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