

OCTUBRE  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## 1. RESUMEN A OCTUBRE DE 2022

En el mes de octubre se observaron resultados mixtos para 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 31 de octubre de 2022)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Oct. 2022	Ene. 2022 - Oct. 2022	Nov. 2021 - Oct. 2022	Nov. 2019 - Oct. 2022	Sep. 2002 - Oct. 2022
A - Más Riesgoso	-0,38%	-17,83%	-15,93%	-0,63%	5,30%
B – Riesgoso	-0,42%	-14,73%	-12,93%	-0,98%	4,52%
C – Moderado	0,04%	-11,25%	-9,32%	-2,66%	4,01%
D – Conservador	1,24%	-4,71%	-1,14%	-3,47%	3,47%
E - Más Conservador	1,54%	0,53%	5,80%	-2,97%	2,96%

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 OCTUBRE 2022

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron caídas de -0,38% y -0,42% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, subió un 0,04%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 1,24% el Tipo D y 1,54% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual de los multifondos Tipos A y B se explica mayormente por la variación en los precios de los instrumentos de renta variable. Al respecto, se observan resultados mixtos en los principales índices internacionales, siendo impactados negativamente por la caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un incremento del IPSA. Los mercados siguen estando afectados por la incertidumbre a raíz de la escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la persistente inflación y los temores a una gran recesión global. Los índices de EEUU se han visto beneficiados por variables que muestran una desaceleración económica (lo que generaría alzas futuras más acotadas de tasas por parte de la Fed), mientras que en Europa resalta la dimisión de Liz Truss y la eliminación de su programa económico. Por su parte, China muestra una caída significativa dada las restricciones que genera su estrategia “Covid Cero”, la crisis del sector inmobiliario y la reelección de Xi Jinping.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 7,11% (+4,99% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron ganancias de 13,95% y 7,99% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de 7,09% y -5,89% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cae un -3,15%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -2,14% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento de 1,56%, explicado principalmente por acciones de los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipos C, 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 registró una contribución negativa por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU cayó -2,54% en pesos); mientras que a nivel local se observa una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital. Esto último se explicaría por el quiebre en la tendencia inflacionaria y lo señalando por el Banco Central (TPM habrían llegado a su nivel máximo).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de octubre de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,43%	-0,47%	0,03%	1,10%	1,52%
Cuprum	-0,39%	-0,35%	0,02%	1,23%	1,47%
Habitat	-0,45%	-0,56%	-0,02%	1,12%	1,55%
Modelo	-0,44%	-0,64%	-0,19%	0,78%	1,09%
Planvital	-0,32%	-0,40%	0,14%	1,07%	1,39%
Provida	-0,22%	-0,17%	0,18%	1,48%	1,85%
Uno	-0,45%	-0,52%	-0,23%	0,90%	0,98%
<b>Promedio</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,54%</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.

### 3. LO QUE VA DE 2022 (ENERO-OCTUBRE)

En lo que va de 2022, enero a octubre, se aprecian resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -17,83% y -14,73% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una pérdida de -11,26%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen variaciones de -4,71% el Tipo D y de 0,53% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Desde la creación de los multifondos, las caídas anteriores son el segundo peor rendimiento acumulado para los fondos A, B y C (luego de 2008, en el marco de la crisis subprime) y el tercer peor rendimiento para el fondo D (luego de 2008 y 2021, este último año en el marco de los retiros de fondos y la incertidumbre política).

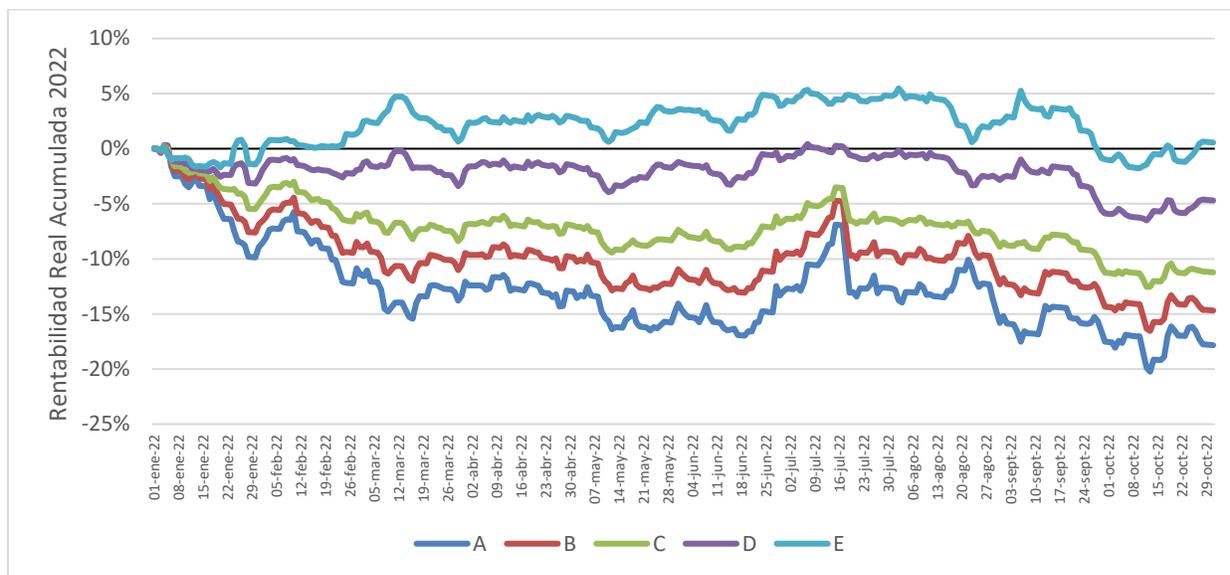
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 31 de octubre de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-17,50%	-14,37%	-11,35%	-4,82%	0,58%
Cuprum	-17,68%	-14,34%	-10,92%	-4,32%	0,38%
Habitat	-17,70%	-14,65%	-11,17%	-4,63%	0,68%
Modelo	-19,09%	-16,26%	-12,54%	-6,03%	-0,51%
Planvital	-17,50%	-13,95%	-10,28%	-3,56%	1,52%
Provida	-18,24%	-14,95%	-11,46%	-4,90%	0,62%
Uno	-19,09%	-15,57%	-12,35%	-6,02%	-0,58%
<b>Promedio</b>	<b>-17,83%</b>	<b>-14,73%</b>	<b>-11,25%</b>	<b>-4,71%</b>	<b>0,53%</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.

La rentabilidad depende del desempeño de los diferentes instrumentos en que se invierten los fondos de pensiones. El Gráfico N° 1 muestra la rentabilidad real acumulada de cada multifondo durante 2022.

**Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2022**

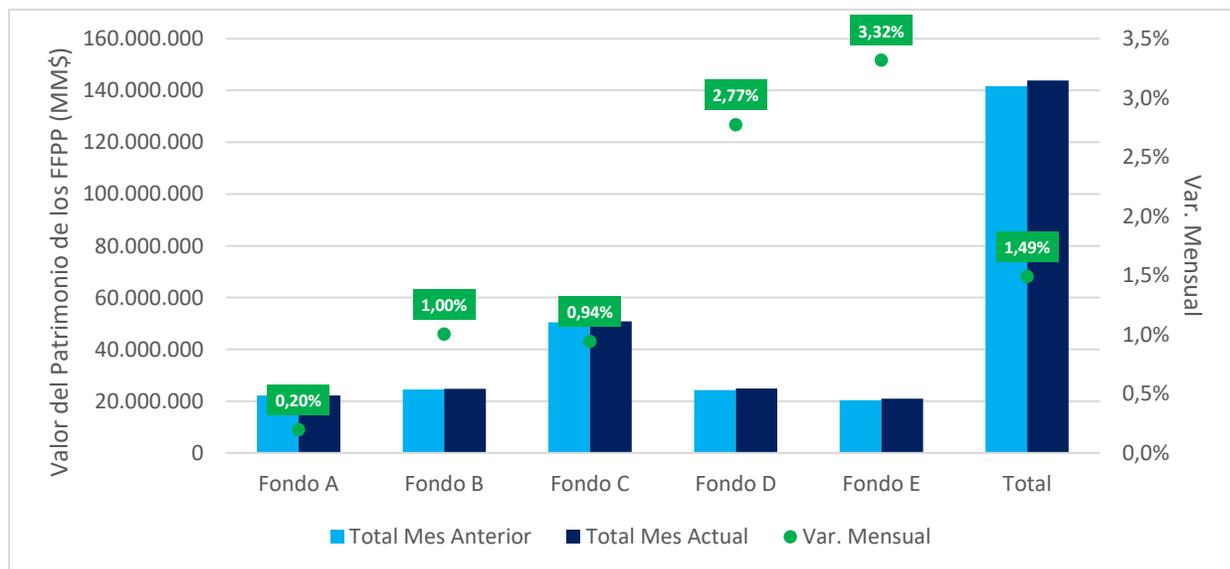


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

#### 4. VALOR DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES

El valor del patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a \$143.806.595 millones al 31 de octubre de 2022, subiendo un 1,49% respecto al mes anterior (0,49% real). Destaca la variación mensual de los fondos D y E, con alzas de 2,72% y 3,32% respectivamente (ver Gráfico N° 2). Ajustando por rentabilidad, se registraron flujos desde los fondos A y C hacia los fondos B, D y E.

**Gráfico N° 2: Valor del patrimonio de los fondos de pensiones (al 31 de octubre de 2022)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.