

NOVIEMBRE
2022

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 27 DE NOVIEMBRE)

1. RESUMEN A NOVIEMBRE DE 2022 (AL DÍA 27)

En lo que va del mes de noviembre (con valores cuota al día 27) 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 27 de noviembre de 2022)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Nov. 2022	Ene. 2022 - Nov. 2022	Dic. 2021 - Nov. 2022	Dic. 2019 - Nov. 2022	Sep. 2002 - Nov. 2022
A - Más Riesgoso	1,65%	-16,48%	-15,42%	-1,79%	5,37%
B – Riesgoso	2,31%	-12,76%	-11,83%	-1,20%	4,62%
C – Moderado	4,21%	-7,51%	-6,94%	-1,62%	4,21%
D – Conservador	6,27%	1,27%	1,81%	-1,04%	3,76%
E - Más Conservador	7,25%	7,82%	8,48%	0,11%	3,31%

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 NOVIEMBRE 2022 (AL DÍA 27)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 1,65% y 2,31% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una alza de 4,21%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 6,27% el Tipo D y 7,25% el Tipo E (ver Cuadro N° 2). Para el fondo E es el mejor desempeño histórico, mientras que para el fondo D es el segundo mejor resultado.

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 positivos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados parcialmente por la caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un leve incremento del IPSA. Los mercados siguen estando afectados por la pandemia, el conflicto Rusia-Ucrania, la persistente inflación y los temores a una recesión global. Sin embargo, en lo que va del mes destaca la inflación menor a lo esperado en EEUU y las minutas de la Fed con tonos menos agresivos (lo que generaría un alza futura más acotada de tasas), mientras que en Europa resalta el nuevo plan fiscal del Reino Unido (luego de la dimisión de Liz Truss y la eliminación de su programa económico) e indicadores económicos por sobre lo proyectado. Por su parte, China muestra un alza significativa luego de las menores restricciones (se han revirtiendo en los últimos días tras los rebotes de covid), medidas de liquidez para el sector inmobiliario y la reunión de Xi Jinping con Biden.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 6,12% (+3,63% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen ganancias de 4,93% y 3,98% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran retornos de 12,37% y 14,33% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) sube un 10,95%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por la caída de -3,53% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento de 1,07%, 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 registra una contribución positiva por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU sube 2,54% en pesos); mientras que a nivel local se observa una significativa 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 un IPC menor a lo esperado en octubre (0,5%), reduciendo las proyecciones futuras.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 27 de noviembre de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,63%	2,25%	4,50%	6,45%	7,51%
Cuprum	1,53%	2,00%	3,73%	5,65%	6,68%
Habitat	1,52%	2,12%	4,03%	6,20%	7,21%
Modelo	2,02%	2,57%	4,44%	6,11%	7,01%
Planvital	1,55%	2,07%	4,02%	5,89%	6,79%
Provida	1,94%	2,84%	4,62%	6,53%	7,86%
Uno	1,88%	2,39%	4,45%	6,35%	7,12%
Promedio	1,65%	2,31%	4,21%	6,27%	7,25%

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-NOVIEMBRE)

En lo que va de 2022, enero a noviembre, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -16,48% y -12,76% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -7,51%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 1,27% el Tipo D y 7,82% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Desde la creación de los multifondos, los resultados anteriores son el segundo peor rendimiento acumulado para los fondos A, B y C (luego de 2008, en el marco de la crisis subprime), mientras que para el fondo E es el mejor desempeño histórico (superando las ganancias de 2009, tras la recuperación post crisis subprime).

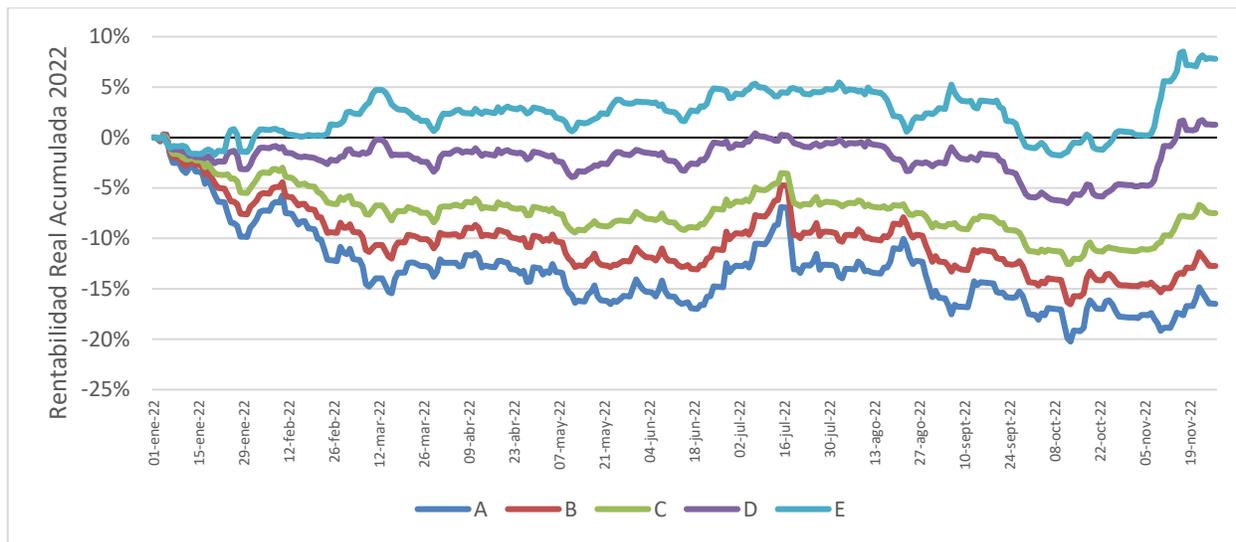
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 27 de noviembre de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-16,15%	-12,44%	-7,36%	1,33%	8,14%
Cuprum	-16,42%	-12,63%	-7,60%	1,08%	7,09%
Habitat	-16,45%	-12,83%	-7,60%	1,28%	7,93%
Modelo	-17,45%	-14,11%	-8,66%	-0,28%	6,46%
Planvital	-16,22%	-12,17%	-6,68%	2,12%	8,42%
Provida	-16,65%	-12,54%	-7,36%	1,31%	8,53%
Uno	-17,57%	-13,55%	-8,44%	-0,05%	6,50%
Promedio	-16,48%	-12,76%	-7,51%	1,27%	7,82%

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. Los cinco tipos de fondos se diferencian por la proporción de su portafolio invertida en títulos de renta variable, donde a mayor proporción, más es el retorno esperado, asumiendo a la vez un mayor nivel de riesgo. El Gráfico N° 1 muestra la evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en el año 2022.

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



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.