

NOVIEMBRE  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## 1. RESUMEN A NOVIEMBRE DE 2022

En el mes de noviembre se observaron 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 30 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	0,85%	-17,14%	-16,05%	-3,03%	5,32%
B – Riesgoso	1,73%	-13,26%	-12,27%	-2,09%	4,59%
C – Moderado	3,92%	-7,77%	-7,16%	-2,16%	4,20%
D – Conservador	6,02%	1,03%	1,73%	-1,26%	3,75%
E - Más Conservador	7,07%	7,64%	8,49%	0,14%	3,30%

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

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron retornos de 0,85% y 1,73% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, subió un 3,92%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 6,02% el Tipo D y 7,07% 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 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 (pese a los últimos 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) registró un alza de 6,80% (+1,90% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron ganancias de 5,67% y 5,38% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 11,19% y 18,64% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) subió un 14,63%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -4,19% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento de 1,71%, 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 negativa por parte de la renta fija internacional debido a la caída del dólar (Índice LEGATRUU cayó -0,76% 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 de inflación.

**Cuadro Nº 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de noviembre de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	0,90%	1,72%	4,25%	6,27%	7,37%
Cuprum	0,75%	1,46%	3,43%	5,39%	6,49%
Habitat	0,71%	1,53%	3,75%	5,94%	7,00%
Modelo	1,23%	2,01%	4,19%	5,97%	6,92%
Planvital	0,81%	1,58%	3,82%	5,74%	6,68%
Provida	1,06%	2,14%	4,24%	6,22%	7,65%
Uno	1,09%	1,87%	4,22%	6,24%	7,02%
<b>Promedio</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,73%</b>	<b>3,92%</b>	<b>6,02%</b>	<b>7,07%</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-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 -17,14% y -13,26% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -7,77%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 1,03% el Tipo D y 7,64% el Tipo E (ver Cuadro Nº 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 segundo mejor desempeño (luego de 2009, tras la recuperación post crisis subprime).

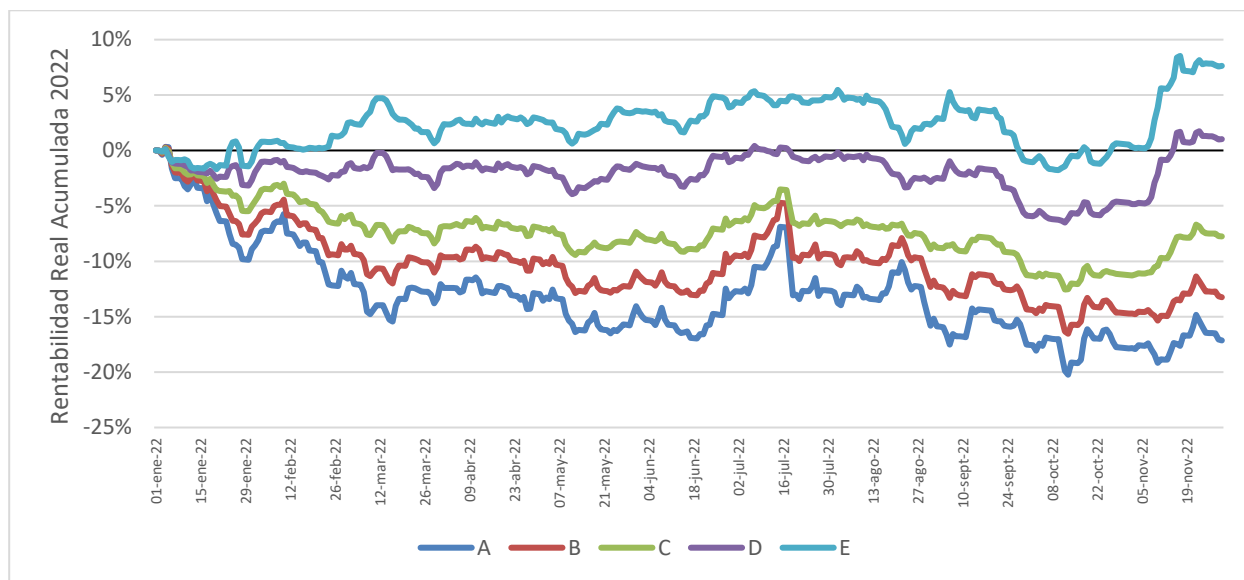
**Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 30 de noviembre de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-16,76%	-12,89%	-7,58%	1,15%	7,99%
Cuprum	-17,06%	-13,09%	-7,87%	0,83%	6,89%
Habitat	-17,12%	-13,34%	-7,84%	1,04%	7,73%
Modelo	-18,09%	-14,57%	-8,87%	-0,41%	6,38%
Planvital	-16,84%	-12,59%	-6,86%	1,98%	8,30%
Provida	-17,37%	-13,13%	-7,70%	1,01%	8,32%
Uno	-18,20%	-14,00%	-8,64%	-0,15%	6,40%
<b>Promedio</b>	<b>-17,14%</b>	<b>-13,26%</b>	<b>-7,77%</b>	<b>1,03%</b>	<b>7,64%</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**

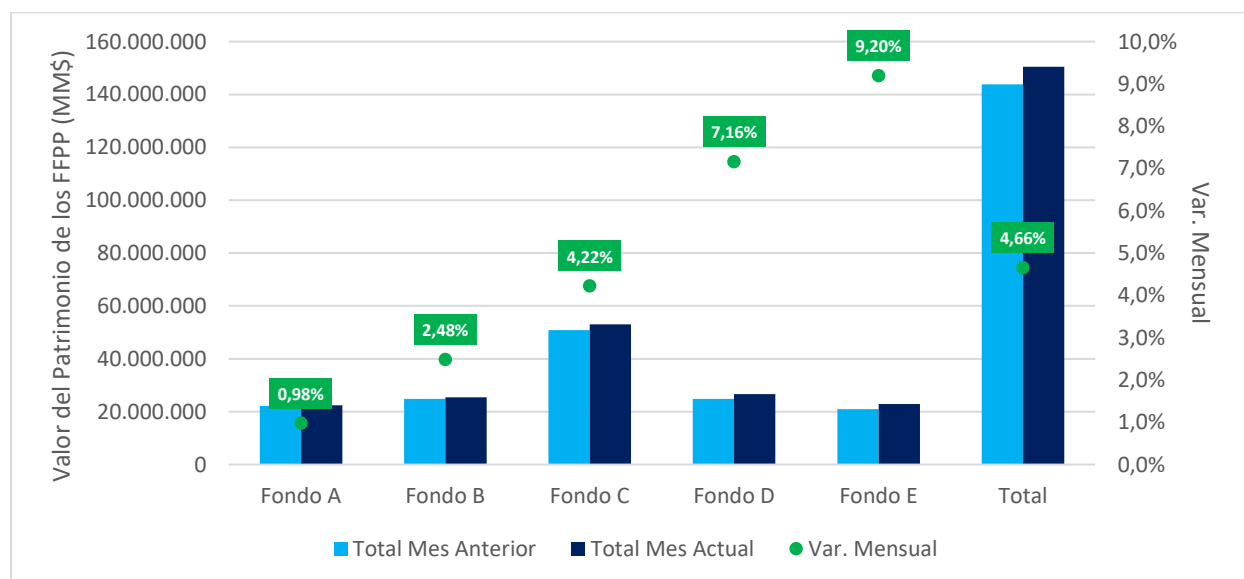


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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

El valor del patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a \$150.504.073 millones al 30 de noviembre de 2022, subiendo un 4,66% respecto al mes anterior (4,60% real). Destaca la variación mensual de los fondos D y E, con alzas de 7,16% y 9,20% respectivamente (ver Gráfico N° 2). Ajustando por rentabilidad, se registraron flujos desde los fondos A y C hacia el fondo E.

**Gráfico N° 2: Valor del patrimonio de los fondos de pensiones (al 30 de noviembre de 2022)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.