

DICIEMBRE  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 25 DE DICIEMBRE)

## 1. RESUMEN A DICIEMBRE DE 2022 (AL DÍA 25)

En lo que va del mes de diciembre (con valores cuota al día 25) se observan resultados negativos 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 25 de diciembre de 2022)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Dic. 2022	Ene. 2022 - Dic. 2022	Ene. 2022 - Dic. 2022	Ene. 2020 - Dic. 2022	Sep. 2002 - Dic. 2022
A - Más Riesgoso	-4,04%	-20,49%	-20,43%	-3,18%	5,09%
B – Riesgoso	-2,76%	-15,66%	-15,55%	-2,34%	4,43%
C – Moderado	-1,56%	-9,22%	-9,00%	-2,58%	4,10%
D – Conservador	-0,67%	0,35%	0,87%	-2,01%	3,70%
E - Más Conservador	-0,25%	7,38%	8,18%	-0,72%	3,28%

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 DICIEMBRE 2022 (AL DÍA 25)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -4,04% y -2,76% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una baja de -1,56%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen caídas de -0,67% el Tipo D y -0,25% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual de los multifondos Tipos A y B se explica por los malos resultados de la renta variable internacionales, impactado además negativamente por la fuerte caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un leve descenso del IPSA. Pese a la inflación menor a lo esperado en EEUU y un alza de tasas en línea con lo esperado, destaca el tono más restrictivo por parte del Presidente y otros miembros de la Fed (lo que generaría alzas futuras más prolongadas de tasas). Por su parte, China muestra una caída significativa luego de la nueva ola de contagios por covid, revirtiendo las menores restricciones impulsadas recientemente.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -4,25% (-6,24% en pesos), mientras que los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran pérdidas de -0,01% y -1,52% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por la baja de -4,27% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un descenso de -0,52%.

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 (Índice LEGATRUU cae -3,21% en pesos); mientras que a nivel local se observa una leve 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.

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 25 de diciembre de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-4,13%	-2,81%	-1,69%	-0,74%	-0,32%
Cuprum	-4,03%	-2,75%	-1,57%	-0,68%	-0,25%
Habitat	-4,07%	-2,77%	-1,52%	-0,62%	-0,20%
Modelo	-4,01%	-2,84%	-1,61%	-0,74%	-0,26%
Planvital	-3,98%	-2,74%	-1,61%	-0,71%	-0,29%
Provida	-3,95%	-2,69%	-1,51%	-0,66%	-0,20%
Uno	-3,99%	-2,84%	-1,63%	-0,72%	-0,22%
<b>Promedio</b>	<b>-4,04%</b>	<b>-2,76%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-0,25%</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. DETALLE 2022 (ENERO-DICIEMBRE)

En lo que va de 2022, enero a diciembre (hasta el día 25), se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -20,49% y -15,66% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -9,22%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 0,35% el Tipo D y 7,38% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Desde la creación de los multifondos, los resultados anteriores serían 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 sería el tercer mejor desempeño histórico (luego de los retornos de 2009 y 2019).

El resultado anual de los multifondos Tipos A, B y C se explica mayormente por las variaciones de los precios de los instrumentos de renta variable y del dólar. Al respecto, se observan resultados negativos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados parcialmente por el alza del dólar; mientras que a nivel local se registra un incremento significativo del IPSA. De este modo, los resultados locales no logran compensar las caídas a nivel internacional.

Los mercados se vieron afectados por la pandemia, el conflicto Rusia-Ucrania, el combate contra la persistente inflación y los temores a una recesión global. Al respecto, destacan las alzas históricas de las tasas de interés en diferentes países, especialmente en EEUU y Europa. Por su parte, China ha estado afectada por las fuertes restricciones en el marco de la pandemia, la crisis de su sector inmobiliario y caídas en sus proyecciones de crecimiento económico.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -19,39% (-18,11% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen pérdidas de -8,63% y -19,33% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran variaciones de -17,25% y -23,22% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cae un -22,50%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por el alza de 1,97% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento de 22,21%, explicado principalmente por acciones de los sectores servicios y recursos naturales.

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 registra una contribución negativa por parte de la renta fija

internacional (Índice LEGATRUU cae -14,11% 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 debe principalmente a lo ocurrido en noviembre, en el marco de un IPC mucho menor a lo esperado, siendo un punto de inflexión de la tendencia observada a lo largo del año y reduciendo las proyecciones futuras de inflación.

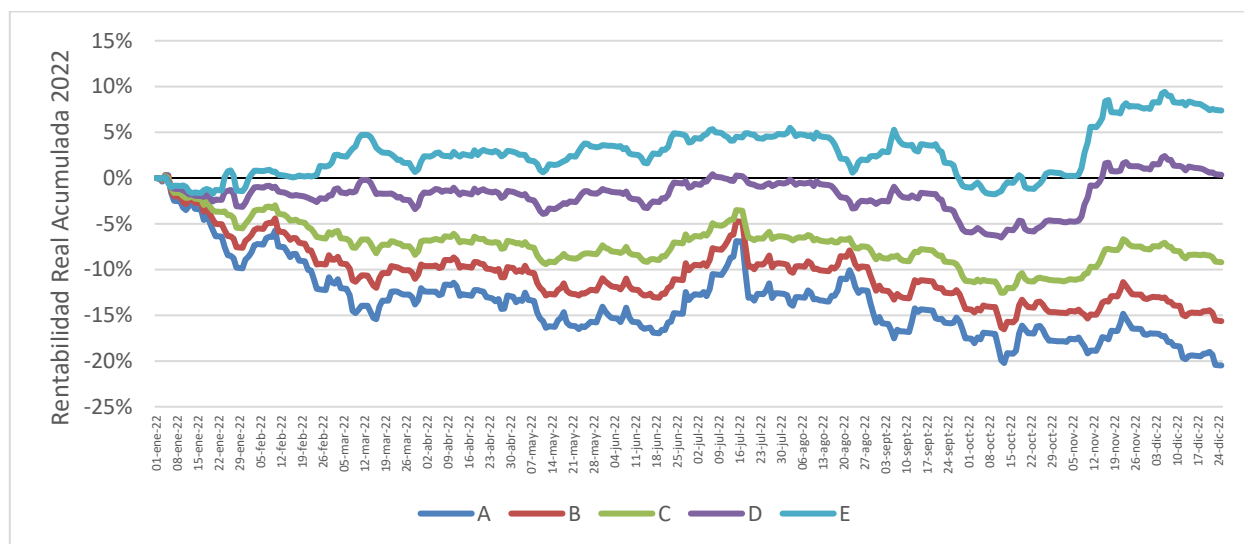
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 25 de diciembre de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-20,19%	-15,34%	-9,14%	0,40%	7,65%
Cuprum	-20,40%	-15,49%	-9,31%	0,14%	6,63%
Habitat	-20,49%	-15,74%	-9,24%	0,42%	7,51%
Modelo	-21,38%	-17,00%	-10,34%	-1,16%	6,10%
Planvital	-20,15%	-14,98%	-8,36%	1,26%	7,99%
Provida	-20,63%	-15,46%	-9,09%	0,35%	8,10%
Uno	-21,47%	-16,44%	-10,14%	-0,87%	6,17%
<b>Promedio</b>	<b>-20,49%</b>	<b>-15,66%</b>	<b>-9,22%</b>	<b>0,35%</b>	<b>7,38%</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. 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.