

FEBRERO  
2023

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## 1. RESUMEN A FEBRERO DE 2023

En el mes de febrero se observaron 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 28 de febrero de 2023)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2023	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Feb. 2023	Ene. 2023 - Feb. 2023	Mar. 2022 - Feb. 2023	Mar. 2020 - Feb. 2023	Sep. 2002 - Feb. 2023
A - Más Riesgoso	-1,47%	-0,73%	-11,82%	-3,12%	4,99%
B – Riesgoso	-1,46%	-0,89%	-8,87%	-2,32%	4,33%
C – Moderado	-2,07%	-1,84%	-5,28%	-2,66%	3,97%
D – Conservador	-2,69%	-3,02%	-0,51%	-2,14%	3,53%
E - Más Conservador	-2,77%	-3,34%	2,82%	-1,04%	3,10%

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 FEBRERO 2023

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron caídas de -1,47% y -1,46% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una baja de -2,07%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron pérdidas de -2,69% el Tipo D y -2,77% 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 negativos en los principales índices internacionales, siendo compensados parcialmente por el aumento del dólar; mientras que a nivel local se registra un incremento del IPSA. Los mercados siguen estando afectados por la pandemia (en mucha menor medida), el conflicto Rusia-Ucrania, la persistente inflación y los temores a una recesión global. Sin embargo, en el mes destacan índices de inflación por sobre lo esperado en EEUU y Europa (lo que llevaría a extender las posiciones agresivas de sus Bancos Centrales), así como el surgimiento de nuevas tensiones entre EEUU y China.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -2,53% (+0,58% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron pérdidas de -4,19% y -2,61% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retrocesos de -0,76% y -6,90% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cayó un -6,54%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por el alza de 2,58% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un aumento de 1,36%, explicado principalmente por acciones del sector servicios.

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, y en menor medida por 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 -0,77% en pesos); mientras que a nivel local se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, impactando negativamente a los

fondos conservadores a través de las pérdidas de capital. Lo anterior, luego de conocerse el IPC de enero (muy por sobre lo esperado), el aumento en las proyecciones de inflación y la inquietud por el riesgo de nuevos retiros de fondos previsionales.

**Cuadro Nº 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 28 de febrero de 2023)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,48%	-1,47%	-2,12%	-2,73%	-2,80%
Cuprum	-1,43%	-1,39%	-1,97%	-2,56%	-2,59%
Habitat	-1,48%	-1,42%	-2,08%	-2,77%	-2,91%
Modelo	-1,45%	-1,45%	-1,95%	-2,46%	-2,54%
Planvital	-1,41%	-1,32%	-1,85%	-2,36%	-2,42%
Provida	-1,51%	-1,61%	-2,13%	-2,72%	-2,91%
Uno	-1,51%	-1,58%	-2,11%	-2,59%	-2,60%
<b>Promedio</b>	<b>-1,47%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>-2,07%</b>	<b>-2,69%</b>	<b>-2,77%</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. ACUMULADO 2023 (ENERO-FEBRERO)

En lo que va de 2023, enero a febrero, se aprecian resultados negativos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -0,73% y -0,89% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -1,84%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -3,02% el Tipo D y -3,34% el Tipo E (ver Cuadro Nº 3).

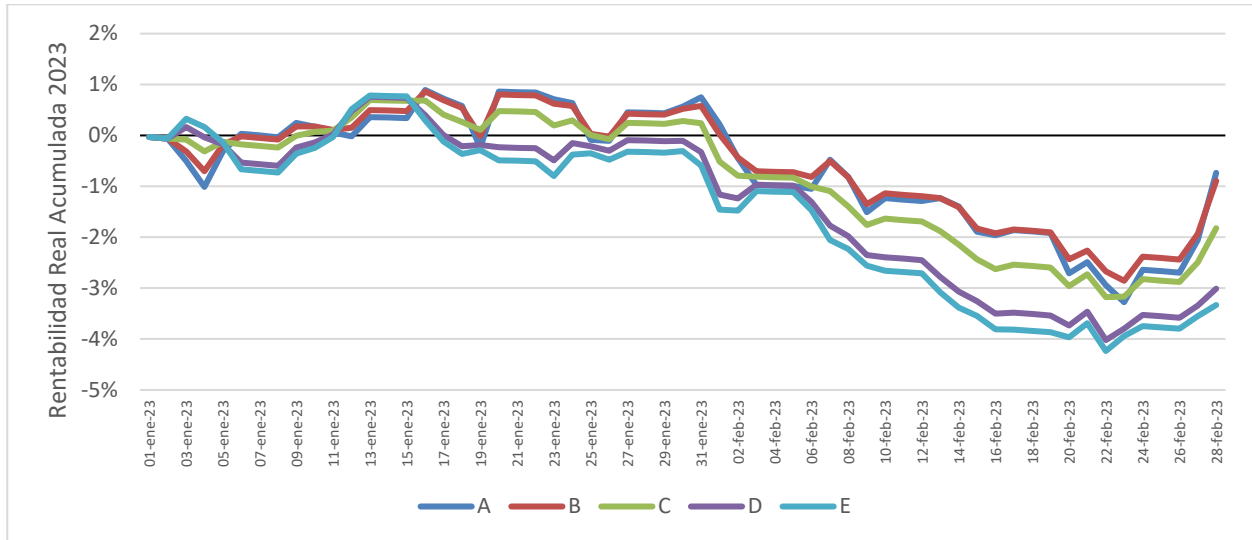
**Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 28 de febrero de 2023)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,77%	-0,89%	-1,87%	-3,00%	-3,34%
Cuprum	-0,73%	-0,85%	-1,71%	-2,83%	-3,14%
Habitat	-0,54%	-0,65%	-1,71%	-2,92%	-3,32%
Modelo	-0,62%	-0,77%	-1,74%	-2,82%	-3,27%
Planvital	-0,72%	-0,83%	-1,69%	-2,72%	-3,08%
Provida	-1,08%	-1,33%	-2,14%	-3,23%	-3,73%
Uno	-0,72%	-0,92%	-1,72%	-2,77%	-3,21%
<b>Promedio</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,89%</b>	<b>-1,84%</b>	<b>-3,02%</b>	<b>-3,34%</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 2023.

**Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2023**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.