

JULIO  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## 1. RESUMEN A JULIO DE 2022

En el mes de julio 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 31 de julio de 2022)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Jul. 2022	Ene. 2022 - Jul. 2022	Ago. 2021 - Jul. 2022	Ago. 2019 - Jul. 2022	Sep. 2002 - Jul. 2022
A - Más Riesgoso	0,35%	-12,66%	-8,72%	2,29%	5,70%
B – Riesgoso	0,37%	-9,40%	-6,87%	1,59%	4,90%
C – Moderado	0,18%	-6,44%	-6,46%	-0,74%	4,34%
D – Conservador	0,36%	-0,59%	-2,55%	-2,35%	3,73%
E - Más Conservador	0,78%	4,75%	2,41%	-2,04%	3,21%

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 JULIO 2022

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron alzas de 0,35% y 0,37% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, subió un 0,18%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 0,36% el Tipo D y 0,78% 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 observaron resultados mixtos en los principales índices internacionales, impactados además negativamente por la caída del dólar; mientras que a nivel local se registra una ganancia. Los mercados siguen estando afectados por la pandemia (destacan las restricciones debido a los rebrotes en China) y el conflicto Rusia-Ucrania, donde las presiones inflacionarias han impulsado alzas de tasas en la mayoría de los países (destacan las subidas históricas de la Fed y del Banco Central Europeo) y el surgimiento de temores por una eventual recesión global. A nivel nacional destaca la intervención del Banco Central a raíz del alza del dólar.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 7,86% (4,74% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron ganancias de 6,73% y 9,11% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron resultados de 4,87% y -1,78% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cayó un -0,69%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -0,93% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento nominal de 6,22%, 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 -0,83% en pesos), mientras que a nivel local se observó 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.

**Cuadro Nº 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de julio de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	0,38%	0,43%	0,17%	0,35%	0,64%
Cuprum	0,46%	0,54%	0,29%	0,52%	0,80%
Habitat	0,41%	0,39%	0,25%	0,59%	1,08%
Modelo	0,64%	0,52%	0,34%	0,39%	0,78%
Planvital	0,26%	0,32%	0,23%	0,54%	0,84%
Provida	-0,03%	0,06%	-0,04%	0,11%	0,45%
Uno	0,73%	0,59%	0,52%	0,56%	1,03%
<b>Promedio</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,78%</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-JULIO)

En lo que va de 2022, enero a julio, se aprecian resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -12,66% y -9,40% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -6,44%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -0,59% para el Tipo D y un incremento de 4,75% para el Tipo E (ver Cuadro Nº 3). Al respecto, los fondos A, B y C registraron su peor rendimiento acumulado para dicho período desde sus creaciones.

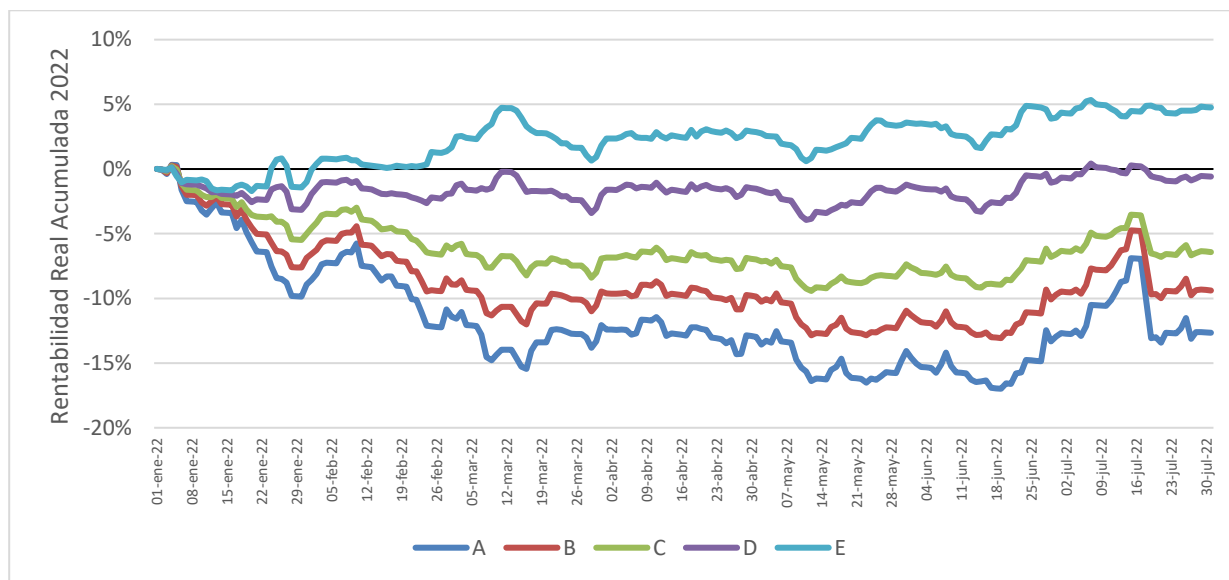
**Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 31 de julio de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-12,22%	-9,01%	-6,39%	-0,55%	4,71%
Cuprum	-12,53%	-9,07%	-6,05%	-0,09%	4,73%
Habitat	-12,48%	-9,30%	-6,45%	-0,52%	4,79%
Modelo	-13,53%	-10,45%	-7,27%	-1,45%	4,31%
Planvital	-12,44%	-8,96%	-5,86%	0,44%	5,48%
Provida	-13,33%	-9,83%	-6,72%	-0,94%	4,75%
Uno	-13,79%	-10,10%	-7,12%	-1,42%	4,28%
<b>Promedio</b>	<b>-12,66%</b>	<b>-9,40%</b>	<b>-6,44%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>4,75%</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**

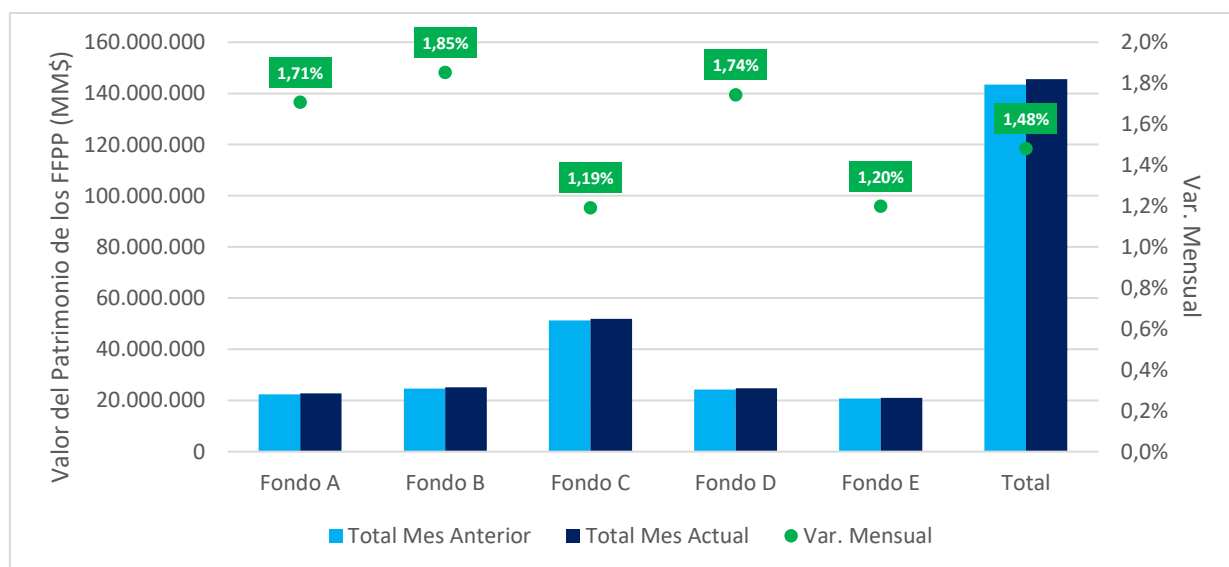


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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

El valor del patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a \$145.530.875 millones al 31 de julio de 2022, creciendo un 1,48% respecto al mes anterior (0,48% real). Destaca la variación mensual de los fondos A, B y D, con alzas de 1,71%, 1,85% y 1,74% respectivamente (ver Gráfico N° 2). Ajustando por rentabilidad, se registraron flujos desde el fondo E hacia los fondos A, B y D.

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



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.