

AGOSTO  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## 1. RESUMEN A AGOSTO DE 2022

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

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Ago. 2022	Ene. 2022 - Ago. 2022	Sep. 2021 - Ago. 2022	Sep. 2019 - Ago. 2022	Sep. 2002 - Ago. 2022
A - Más Riesgoso	-3,63%	-15,83%	-14,39%	1,97%	5,47%
B – Riesgoso	-3,24%	-12,34%	-11,99%	0,97%	4,70%
C – Moderado	-2,67%	-8,93%	-10,56%	-1,74%	4,18%
D – Conservador	-2,28%	-2,85%	-5,94%	-3,64%	3,59%
E - Más Conservador	-2,32%	2,31%	-1,08%	-3,55%	3,08%

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 AGOSTO 2022

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron caídas de -3,63% y -3,24% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, bajó un -2,67%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron pérdidas de -2,28% el Tipo D y -2,32% 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 la mayoría de los índices internacionales, siendo complementados por la caída del dólar; mientras que a nivel local se registra una contribución positiva. Los mercados siguen estando afectados por la pandemia (destacan las restricciones en China) y el conflicto Rusia-Ucrania, donde las presiones inflacionarias han impulsado alzas de tasas en la mayoría de los países y el surgimiento de temores por una eventual recesión global (ciertas economías ya registran recesión técnica). A nivel nacional destaca la incertidumbre por el plebiscito de salida y las preferencias por el “Rechazo” en múltiples encuestas.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -4,33% (-7,41% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron pérdidas de -4,06% y -4,24% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron resultados mixtos de -4,87% y 0,22% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) subió un 0,03%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -3,22% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento nominal de 3,48%, 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 -3,95%); 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. Esto último se explicaría principalmente por las presiones inflacionarias y el fuerte déficit en cuenta corriente reportado en el segundo trimestre del año.

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de agosto de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-3,70%	-3,26%	-2,68%	-2,22%	-2,14%
Cuprum	-3,68%	-3,32%	-2,77%	-2,46%	-2,55%
Habitat	-3,65%	-3,26%	-2,59%	-2,24%	-2,29%
Modelo	-3,63%	-3,26%	-2,68%	-2,21%	-2,37%
Planvital	-3,48%	-2,97%	-2,47%	-2,10%	-2,28%
Provida	-3,47%	-3,20%	-2,71%	-2,29%	-2,32%
Uno	-3,51%	-3,17%	-2,61%	-2,33%	-2,32%
<b>Promedio</b>	<b>-3,63%</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-2,67%</b>	<b>-2,28%</b>	<b>-2,32%</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-AGOSTO)

En lo que va de 2022, enero a agosto, se aprecian resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -15,83% y -12,34% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -8,93%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -2,85% para el Tipo D y un incremento de 2,31% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Al respecto, los fondos A, B y C registraron su peor rendimiento acumulado para dicho período desde sus creaciones.

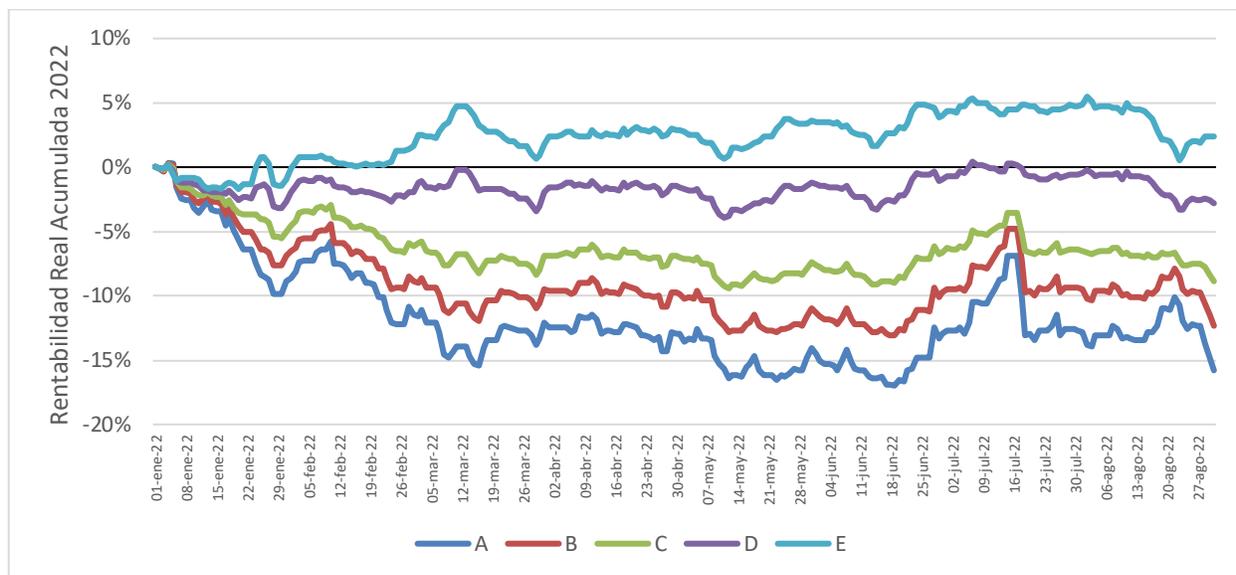
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 31 de agosto de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-15,47%	-11,97%	-8,90%	-2,76%	2,47%
Cuprum	-15,75%	-12,09%	-8,66%	-2,55%	2,06%
Habitat	-15,68%	-12,25%	-8,87%	-2,75%	2,39%
Modelo	-16,67%	-13,37%	-9,75%	-3,62%	1,84%
Planvital	-15,49%	-11,67%	-8,19%	-1,67%	3,08%
Provida	-16,33%	-12,72%	-9,25%	-3,21%	2,32%
Uno	-16,82%	-12,95%	-9,55%	-3,72%	1,86%
<b>Promedio</b>	<b>-15,83%</b>	<b>-12,34%</b>	<b>-8,93%</b>	<b>-2,85%</b>	<b>2,31%</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**

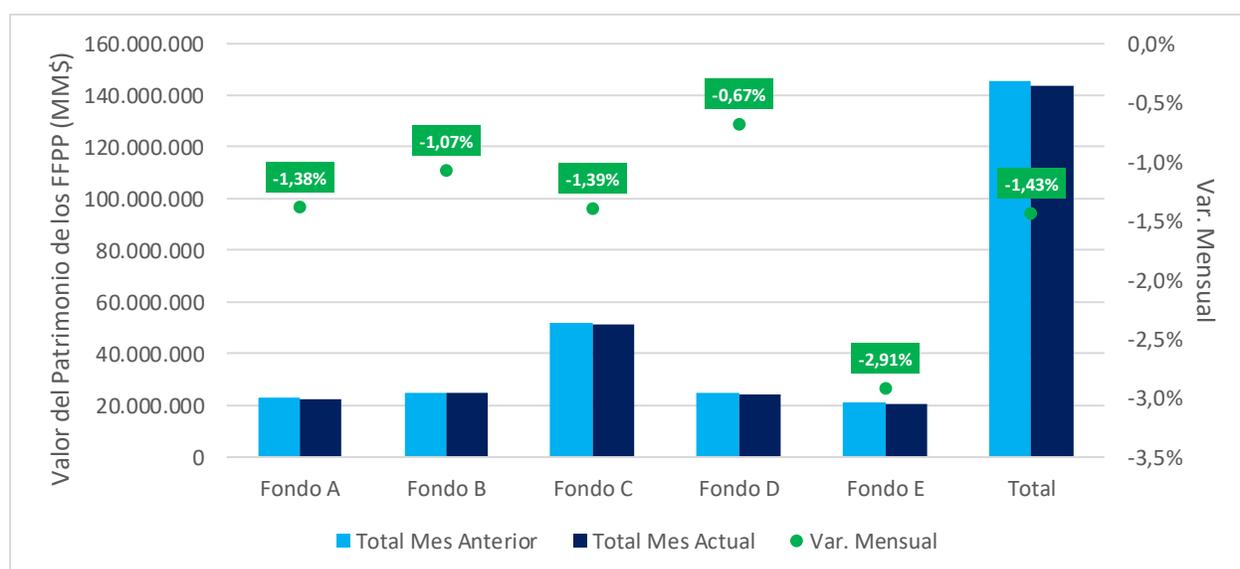


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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

El valor del patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a \$143.446.261 millones al 31 de agosto de 2022, creciendo un 1,43% respecto al mes anterior (-2,65% real). Destaca la variación mensual del fondo E, con una caída de -2,91% (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 agosto de 2022)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.