

SEPTIEMBRE  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 25 DE SEPTIEMBRE)

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

En lo que va del mes de septiembre (con valores cuota al día 25) se observan resultados negativos para todos los multifondos, salvo el Tipo A. 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 septiembre de 2022)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Sep. 2022	Ene. 2022 - Sep. 2022	Oct. 2021 - Sep. 2022	Oct. 2019 - Sep. 2022	Sep. 2002 - Sep. 2022
A - Más Riesgoso	-0,08%	-15,90%	-13,84%	0,82%	5,45%
B – Riesgoso	-0,33%	-12,63%	-11,40%	0,04%	4,67%
C – Moderado	-0,34%	-9,24%	-9,75%	-2,30%	4,15%
D – Conservador	-0,61%	-3,45%	-4,85%	-3,95%	3,55%
E - Más Conservador	-0,73%	1,57%	0,57%	-3,73%	3,03%

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 SEPTIEMBRE 2022 (AL DÍA 25)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran variaciones de -0,08% y -0,33% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -0,34%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -0,61% el Tipo D y -0,73% 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 contrarrestados parcialmente por el alza del dólar; mientras que a nivel local se registra un retroceso. Los mercados se han visto afectados por la pandemia (especialmente China), la escalada en las tensiones del conflicto Rusia-Ucrania y las alzas de tasas históricas en la mayoría de los países (destacan aquellas impulsadas por la Fed y el BCE, con tonos más restrictivos a futuro), todo esto en el marco de una inminente recesión global. A nivel nacional destacan los signos de desaceleración económica, la incertidumbre política luego del triunfo del “Rechazo” y el recorte en la clasificación crediticia del país.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -7,19% (-0,25% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen pérdidas de -6,09% y -6,62% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran variaciones de -9,12% y -10,07% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cae un -8,88%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve beneficiada por el alza de 7,48% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra una caída nominal de -4,30%, 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 positiva por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU sube 2,70% en pesos); mientras que a nivel local se observa 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 persistentes y la caída en la clasificación crediticia de Chile.

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,06%	-0,33%	-0,40%	-0,62%	-0,75%
Cuprum	-0,01%	-0,24%	-0,24%	-0,46%	-0,56%
Habitat	-0,03%	-0,25%	-0,28%	-0,56%	-0,82%
Modelo	-0,38%	-0,60%	-0,56%	-0,64%	-0,74%
Planvital	-0,07%	-0,23%	-0,17%	-0,45%	-0,52%
Provida	-0,18%	-0,40%	-0,45%	-0,73%	-0,79%
Uno	-0,22%	-0,41%	-0,41%	-0,65%	-0,64%
<b>Promedio</b>	<b>-0,08%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>-0,73%</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-SEPTIEMBRE)

En lo que va de 2022, enero a septiembre, se aprecian resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -15,90% y -12,63% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -9,24%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -3,45% para el Tipo D y un incremento de 1,57% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

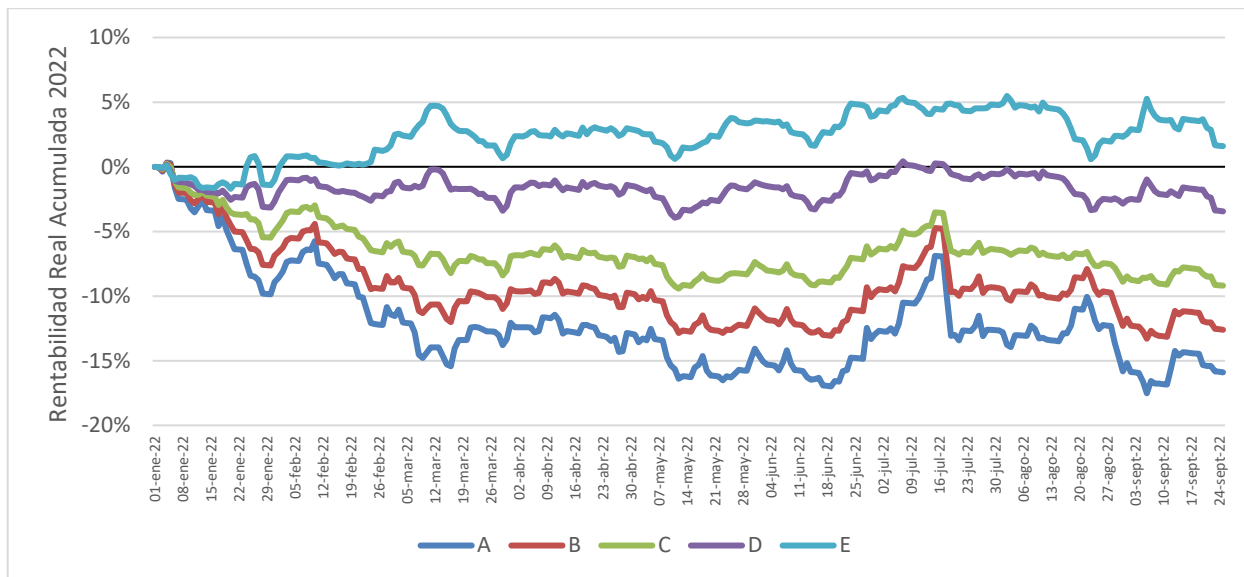
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 25 de septiembre de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-15,52%	-12,26%	-9,27%	-3,36%	1,70%
Cuprum	-15,76%	-12,30%	-8,87%	-3,00%	1,48%
Habitat	-15,70%	-12,47%	-9,12%	-3,29%	1,55%
Modelo	-16,98%	-13,89%	-10,25%	-4,24%	1,09%
Planvital	-15,55%	-11,87%	-8,35%	-2,11%	2,55%
Provida	-16,49%	-13,07%	-9,65%	-3,92%	1,51%
Uno	-17,00%	-13,31%	-9,92%	-4,34%	1,22%
<b>Promedio</b>	<b>-15,90%</b>	<b>-12,63%</b>	<b>-9,24%</b>	<b>-3,45%</b>	<b>1,57%</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.