

SEPTIEMBRE  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## 1. RESUMEN A SEPTIEMBRE DE 2022

En el mes de septiembre 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 30 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    | -2,01%                                       | -17,51%               | -15,20%               | -0,03%                | 5,35%                 |
| B – Riesgoso        | -2,30%                                       | -14,36%               | -12,83%               | -0,76%                | 4,56%                 |
| C – Moderado        | -2,59%                                       | -11,29%               | -10,80%               | -3,08%                | 4,03%                 |
| D – Conservador     | -3,11%                                       | -5,88%                | -5,66%                | -4,75%                | 3,42%                 |
| E - Más Conservador | -3,23%                                       | -0,99%                | 0,07%                 | -4,53%                | 2,89%                 |

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

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron caídas de -2,01% y -2,30% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, bajó un -2,59%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron pérdidas de -3,11% el Tipo D y -3,23% 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 plebiscito de salida, el recorte en la clasificación crediticia del país y el impacto del escenario internacional.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -9,23% (-0,59% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron pérdidas de -8,84% y -9,34% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de -8,80% y -13,39% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cayó -11,90%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve beneficiada por el alza de 9,51% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra una caída nominal de -6,30%, 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 registró una contribución positiva por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU subió 3,59% 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, la caída en la clasificación crediticia de Chile y el traspaso en las alzas de tasas de la Fed (así como su tono más restrictivo sobre alzas futuras).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de septiembre de 2022)**

| AFP             | Fondo A       | Fondo B       | Fondo C       | Fondo D       | Fondo E       |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Capital         | -1,98%        | -2,26%        | -2,72%        | -3,19%        | -3,32%        |
| Cuprum          | -1,91%        | -2,22%        | -2,51%        | -3,01%        | -3,06%        |
| Habitat         | -1,97%        | -2,19%        | -2,51%        | -3,02%        | -3,18%        |
| Modelo          | -2,48%        | -2,72%        | -2,90%        | -3,25%        | -3,37%        |
| Planvital       | -2,07%        | -2,19%        | -2,42%        | -2,96%        | -2,86%        |
| Provida         | -2,06%        | -2,39%        | -2,61%        | -3,18%        | -3,45%        |
| Uno             | -2,28%        | -2,50%        | -2,87%        | -3,25%        | -3,34%        |
| <b>Promedio</b> | <b>-2,01%</b> | <b>-2,30%</b> | <b>-2,59%</b> | <b>-3,11%</b> | <b>-3,23%</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 todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -17,51% y -14,36% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -11,29%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -5,88% el Tipo D y de -0,99% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Estas cifras son el segundo peor rendimiento acumulado para dicho período desde el inicio del sistema de multifondos (luego de 2008 para los fondos A, B y C, en el marco de la crisis subprime; y luego de 2021 para los fondos D y E, en el marco de los retiros de fondos y la incertidumbre política).

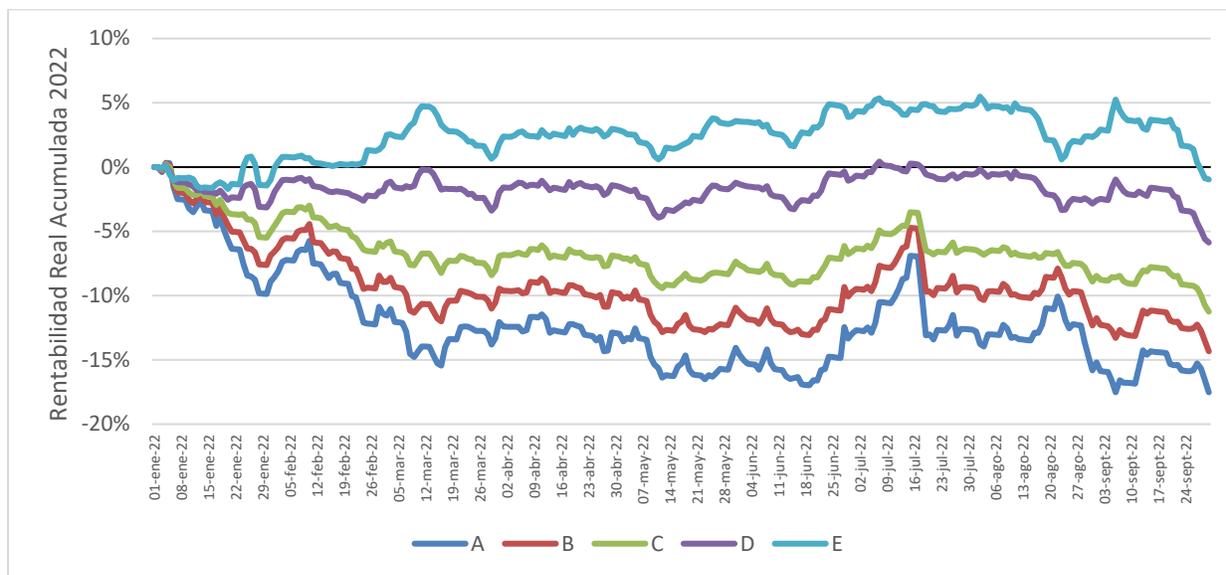
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 30 de septiembre de 2022)**

| AFP             | Fondo A        | Fondo B        | Fondo C        | Fondo D       | Fondo E       |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Capital         | -17,14%        | -13,96%        | -11,38%        | -5,86%        | -0,93%        |
| Cuprum          | -17,36%        | -14,04%        | -10,95%        | -5,48%        | -1,07%        |
| Habitat         | -17,33%        | -14,17%        | -11,15%        | -5,69%        | -0,86%        |
| Modelo          | -18,74%        | -15,73%        | -12,37%        | -6,75%        | -1,59%        |
| Planvital       | -17,24%        | -13,61%        | -10,41%        | -4,58%        | 0,13%         |
| Provida         | -18,06%        | -14,81%        | -11,62%        | -6,29%        | -1,21%        |
| Uno             | -18,72%        | -15,13%        | -12,14%        | -6,85%        | -1,54%        |
| <b>Promedio</b> | <b>-17,51%</b> | <b>-14,36%</b> | <b>-11,29%</b> | <b>-5,88%</b> | <b>-0,99%</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**

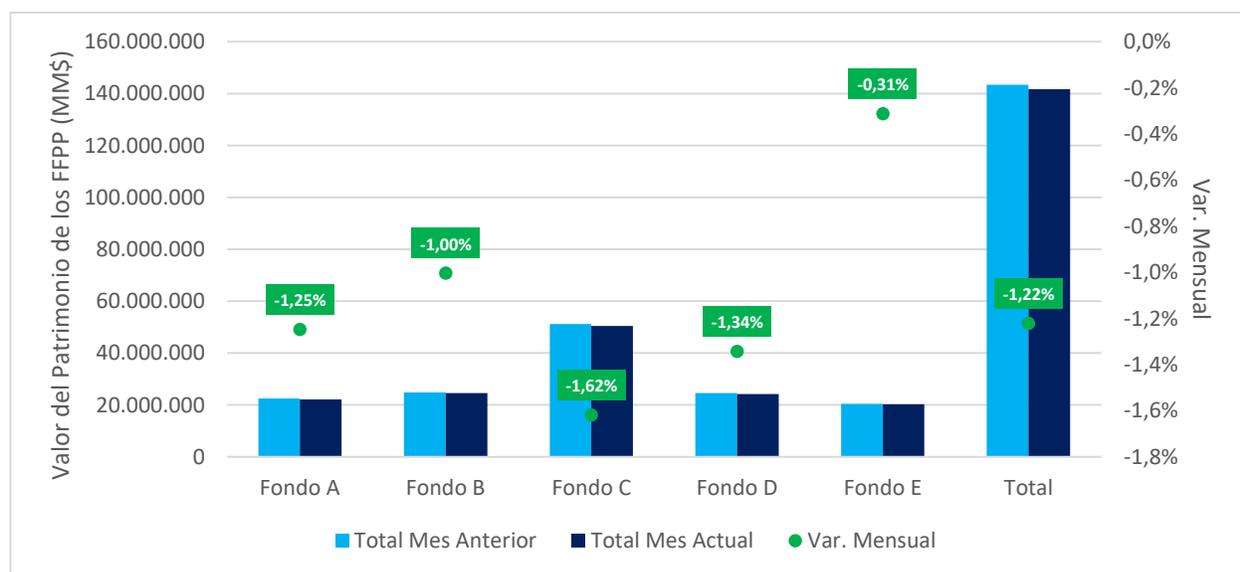


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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

El valor del patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a \$141.694.570 millones al 30 de septiembre de 2022, cayendo un -1,22% respecto al mes anterior (-2,44% real). Destaca la variación mensual del fondo C, con una caída de -1,62% (ver Gráfico N° 2). Ajustando por rentabilidad, se registraron flujos desde los fondos A y C hacia los fondos D y E.

**Gráfico N° 2: Valor del patrimonio de los fondos de pensiones (al 30 de septiembre de 2022)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.