

OCTUBRE  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 25 DE OCTUBRE)

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

En lo que va del mes de octubre (con valores cuota al día 25) se observan 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 25 de octubre de 2022)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Oct. 2022	Ene. 2022 - Oct. 2022	Nov. 2021 - Oct. 2022	Nov. 2019 - Oct. 2022	Sep. 2002 - Oct. 2022
A - Más Riesgoso	1,65%	-16,16%	-15,37%	0,26%	5,41%
B – Riesgoso	0,94%	-13,56%	-12,37%	-0,43%	4,60%
C – Moderado	0,41%	-10,93%	-8,61%	-2,62%	4,04%
D – Conservador	0,55%	-5,36%	0,25%	-3,93%	3,43%
E - Más Conservador	0,37%	-0,62%	8,39%	-3,65%	2,91%

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 OCTUBRE 2022 (AL DÍA 25)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran variaciones de 1,65% y 0,94% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una alza de 0,41%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 0,55% el Tipo D y 0,37% 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 mixtos en los principales índices internacionales, siendo impactados positivamente por el alza del dólar; mientras que a nivel local se registra un incremento del IPSA. Los mercados siguen estando afectados por la incertidumbre a raíz de la escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la persistente inflación y los temores a una inminente recesión global. Los índices de EEUU se han visto beneficiados por variables que muestran una desaceleración económica (lo que generaría un alza más acotada de tasas por parte de la Fed), mientras que en Europa resalta la dimisión de Liz Truss y la eliminación de su programa económico. Por su parte, China muestra una caída significativa dada las restricciones que genera su estrategia “Covid Cero”, la crisis del sector inmobiliario y la reelección de Xi Jinping.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 6,68% (+7,89% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen ganancias de 10,83% y 7,63% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran variaciones de 6,81% y -6,14% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cae un -3,57%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve beneficiada por el alza de 1,85% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento de 0,98%, 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 0,15% en pesos); mientras que a nivel local se observa 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. Esto último se explicaría por el quiebre en la tendencia inflacionaria y lo señalando por el Banco Central (TPM habrían llegado a su nivel máximo).

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,65%	0,93%	0,41%	0,49%	0,38%
Cuprum	1,61%	0,99%	0,42%	0,56%	0,33%
Habitat	1,65%	0,88%	0,38%	0,44%	0,38%
Modelo	1,59%	0,75%	0,22%	0,23%	0,01%
Planvital	1,79%	1,03%	0,55%	0,41%	0,28%
Provida	1,68%	1,05%	0,43%	0,71%	0,58%
Uno	1,47%	0,82%	0,10%	0,12%	-0,16%
<b>Promedio</b>	<b>1,65%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,37%</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-OCTUBRE)

En lo que va de 2022, enero a octubre, se aprecian resultados negativos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -16,16% y -13,56% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -10,93%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -5,36% el Tipo D y -0,62% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Desde la creación de los multifondos, las caídas anteriores son el segundo peor rendimiento acumulado para los fondos A, B y C (luego de 2008, en el marco de la crisis subprime) y el tercer peor rendimiento para los fondos D y E (luego de 2008 y 2021, en el marco de los retiros de fondos y la incertidumbre política).

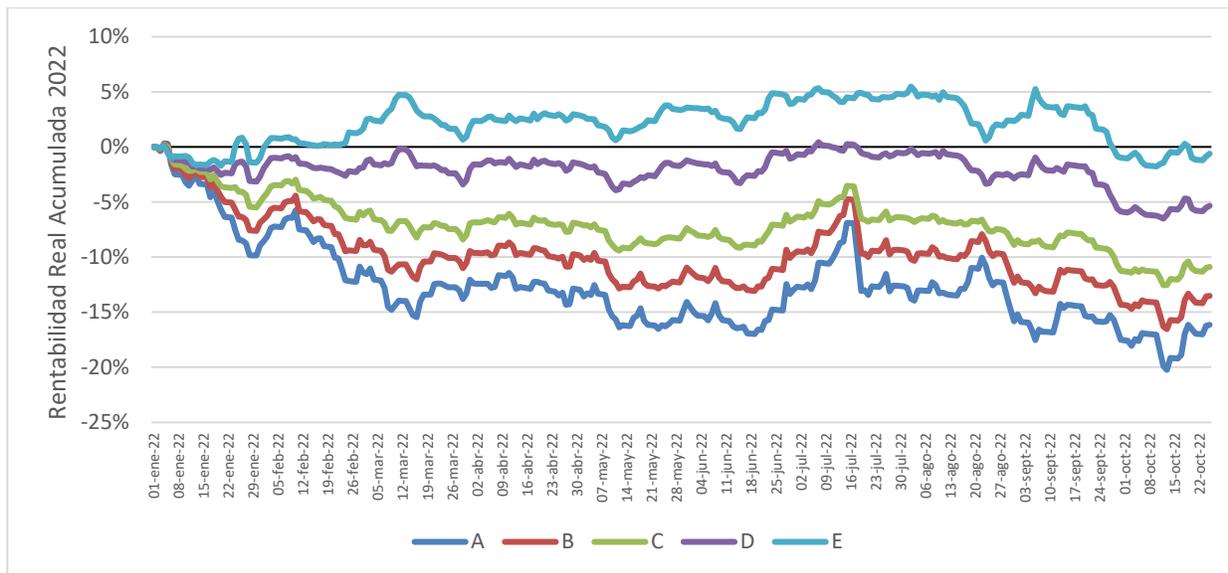
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 25 de octubre de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-15,77%	-13,16%	-11,01%	-5,40%	-0,55%
Cuprum	-16,02%	-13,18%	-10,57%	-4,95%	-0,74%
Habitat	-15,97%	-13,41%	-10,81%	-5,27%	-0,48%
Modelo	-17,45%	-15,09%	-12,17%	-6,54%	-1,58%
Planvital	-15,75%	-12,71%	-9,91%	-4,18%	0,41%
Provida	-16,69%	-13,91%	-11,24%	-5,62%	-0,63%
Uno	-17,53%	-14,43%	-12,05%	-6,74%	-1,70%
<b>Promedio</b>	<b>-16,16%</b>	<b>-13,56%</b>	<b>-10,93%</b>	<b>-5,36%</b>	<b>-0,62%</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.