

OCTUBRE
2023

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A OCTUBRE DE 2023

En el mes de octubre, se observan 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

| Fondo | Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones | | | | |
|---------------------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Mensual | Año 2023 | Últ. 12 Meses | Últ. 36 Meses | Anual Histórica |
| | Oct. 2023 | Ene. 2023 - Oct. 2023 | Nov. 2022 - Oct. 2023 | Nov. 2020 - Oct. 2023 | Sep. 2002 - Oct. 2023 |
| A - Más Riesgoso | -3,70% | -0,83% | -4,41% | -1,78% | 4,82% |
| B – Riesgoso | -3,25% | -1,94% | -3,18% | -2,30% | 4,14% |
| C – Moderado | -3,35% | -5,51% | -3,34% | -4,54% | 3,65% |
| D – Conservador | -3,94% | -10,13% | -5,10% | -5,86% | 3,04% |
| E - Más Conservador | -4,10% | -11,72% | -5,32% | -5,81% | 2,55% |

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 2023

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran variaciones de -3,70% y -3,25% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -3,35%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -3,94% el Tipo D y -4,10% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado de los multifondos Tipos A, B y C 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 un alza del dólar; mientras que a nivel local se registra un descenso del IPSA. Los mercados siguen estando afectados por el conflicto Rusia-Ucrania, las tensiones EEUU-China, los posibles movimientos de tasas por parte de los principales Bancos Centrales (Fed y BCE) y los temores a una recesión global. En lo que va del mes, destaca el comienzo de la guerra entre Israel y Hamás y su posible escalada, así como sólidos datos económicos en EEUU (lo que se traduciría en tasas altas por más tiempo). A su vez, los positivos resultados económicos de China se vieron opacados por la crisis de su sector inmobiliario.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -2,97% (-3,08% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtiene pérdidas de -2,54%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran descensos de -3,80% y -3,99% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) caen -4,29% y -3,94% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve, en parte compensada, por el aumento de 3,64% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un retroceso de -7,30%.

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 caída en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU cae -1,20% (-0,18% 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 el recorte menor a lo esperado en la TPM y el alza en las tasas internacionales de referencia (la tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años alcanzó su nivel más alto desde 2007), y más recientemente, la emisión de Bonos por parte del Ministerio de Hacienda en el mes de octubre impactó al alza las tasas locales, sumado a la revisión de perspectiva del rating de Chile desde “estable” a “negativa” por parte de S&P.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP

| AFP | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Capital | -3,78% | -3,31% | -3,38% | -3,89% | -4,05% |
| Cuprum | -3,62% | -3,17% | -3,24% | -3,82% | -3,93% |
| Habitat | -3,72% | -3,25% | -3,41% | -4,02% | -4,21% |
| Modelo | -3,76% | -3,22% | -3,25% | -3,83% | -4,00% |
| Planvital | -3,65% | -3,20% | -3,25% | -3,81% | -4,00% |
| Provida | -3,69% | -3,28% | -3,39% | -4,00% | -4,25% |
| Uno | -3,90% | -3,42% | -3,40% | -3,84% | -3,97% |
| Promedio | -3,70% | -3,25% | -3,35% | -3,94% | -4,10% |

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. ACUMULADO 2023 (ENERO-OCTUBRE)

En lo que va de 2023, enero a octubre, se aprecian resultados negativos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -0,83% y -1,94% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -5,51%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -10,13% el Tipo D y -11,72% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). El resultado del fondo D es el tercer peor desempeño acumulado de un año (enero-octubre), luego de las pérdidas registradas en 2008 y 2021 (-9,64% y -13,40% respectivamente); mientras que para el fondo E es el segundo peor resultado, luego de las pérdidas de 2021 (-17,39%).

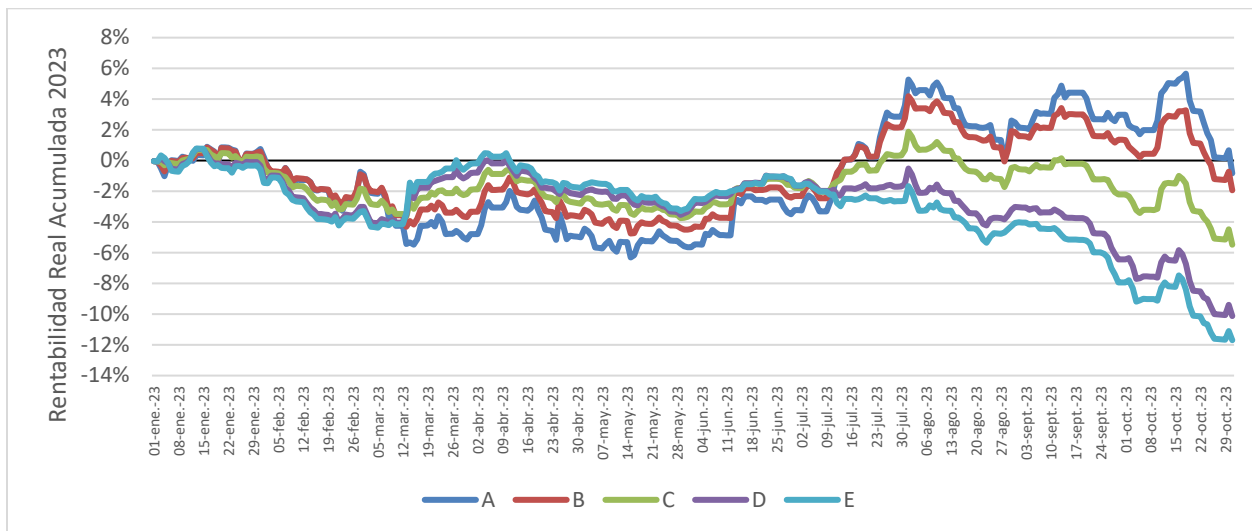
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023

| AFP | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Capital | -0,97% | -1,86% | -5,28% | -9,88% | -11,44% |
| Cuprum | -0,66% | -1,81% | -5,27% | -9,51% | -11,35% |
| Habitat | -0,47% | -1,62% | -5,31% | -10,11% | -12,06% |
| Modelo | -0,46% | -1,51% | -4,75% | -9,24% | -11,08% |
| Planvital | -0,51% | -1,48% | -4,89% | -9,29% | -11,16% |
| Provida | -1,73% | -2,99% | -6,46% | -10,74% | -12,42% |
| Uno | -0,82% | -1,96% | -5,12% | -9,33% | -11,06% |
| Promedio | -0,83% | -1,94% | -5,51% | -10,13% | -11,72% |

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 2023.

Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2023



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.