

JUNIO
2022

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A JUNIO DE 2022

En el mes de junio se observaron 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 30 de junio de 2022)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Jun. 2022	Ene. 2022 - Jun. 2022	Jul. 2021 - Jun. 2022	Jul. 2019 - Jun. 2022	Sep. 2002 - Jun. 2022
A - Más Riesgoso	1,28%	-12,96%	-8,63%	2,98%	5,70%
B – Riesgoso	1,37%	-9,74%	-7,19%	2,26%	4,90%
C – Moderado	0,83%	-6,61%	-7,04%	0,19%	4,35%
D – Conservador	0,25%	-0,95%	-3,75%	-1,35%	3,73%
E - Más Conservador	0,35%	3,93%	0,45%	-1,37%	3,19%

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 JUNIO 2022

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron alzas de 1,28% y 1,37% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, subió un 0,83%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 0,25% el Tipo D y 0,35% 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 observaron resultados negativos en los principales índices internacionales, siendo compensados por el alza del dólar; mientras que a nivel local se registró una caída. 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 (destaca la subida histórica de la Fed) y el surgimiento de temores por una eventual recesión global. A nivel nacional destacan los ajustes a la baja en las proyecciones de crecimiento económico de 2023 (probable recesión) y una mayor inflación esperada para este año, la caída en el precio del cobre y el posible impacto inflacionario por la fuerte alza del dólar.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -8,77% (1,57% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron pérdidas de -6,71% y -8,39% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron bajas de -10,07% y -5,45% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cayó un -7,14%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve beneficiada por el alza de 11,34% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un retroceso nominal de -7,48%, 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 positiva por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU subió 7,77% en pesos), mientras que a nivel local se observó 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.

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,27%	1,32%	0,72%	0,15%	0,26%
Cuprum	1,37%	1,53%	1,01%	0,40%	0,51%
Habitat	1,18%	1,25%	0,73%	0,09%	0,25%
Modelo	0,92%	1,05%	0,58%	0,06%	0,25%
Planvital	1,27%	1,46%	0,95%	0,42%	0,38%
Provida	1,45%	1,54%	0,93%	0,38%	0,48%
Uno	0,85%	1,08%	0,53%	-0,17%	0,20%
Promedio	1,28%	1,37%	0,83%	0,25%	0,35%

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-JUNIO)

En lo que va de 2022, enero a junio, se aprecian resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -12,96% y -9,74% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -6,61%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -0,96% para el Tipo D y un incremento de 3,93% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Al respecto, los fondos A, B y C registraron su peor primer semestre desde sus creaciones.

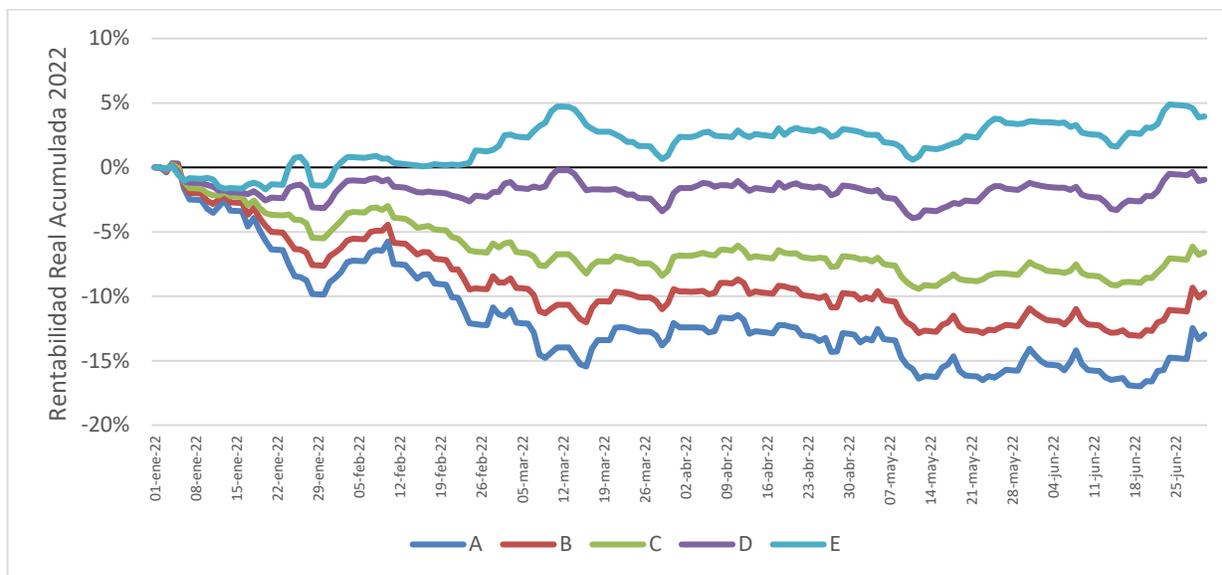
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 30 de junio de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-12,55%	-9,40%	-6,55%	-0,89%	4,05%
Cuprum	-12,93%	-9,56%	-6,32%	-0,62%	3,90%
Habitat	-12,84%	-9,65%	-6,68%	-1,10%	3,67%
Modelo	-14,08%	-10,92%	-7,58%	-1,83%	3,50%
Planvital	-12,67%	-9,25%	-6,08%	-0,10%	4,61%
Provida	-13,30%	-9,89%	-6,69%	-1,05%	4,28%
Uno	-14,42%	-10,63%	-7,60%	-1,97%	3,22%
Promedio	-12,96%	-9,74%	-6,61%	-0,95%	3,93%

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

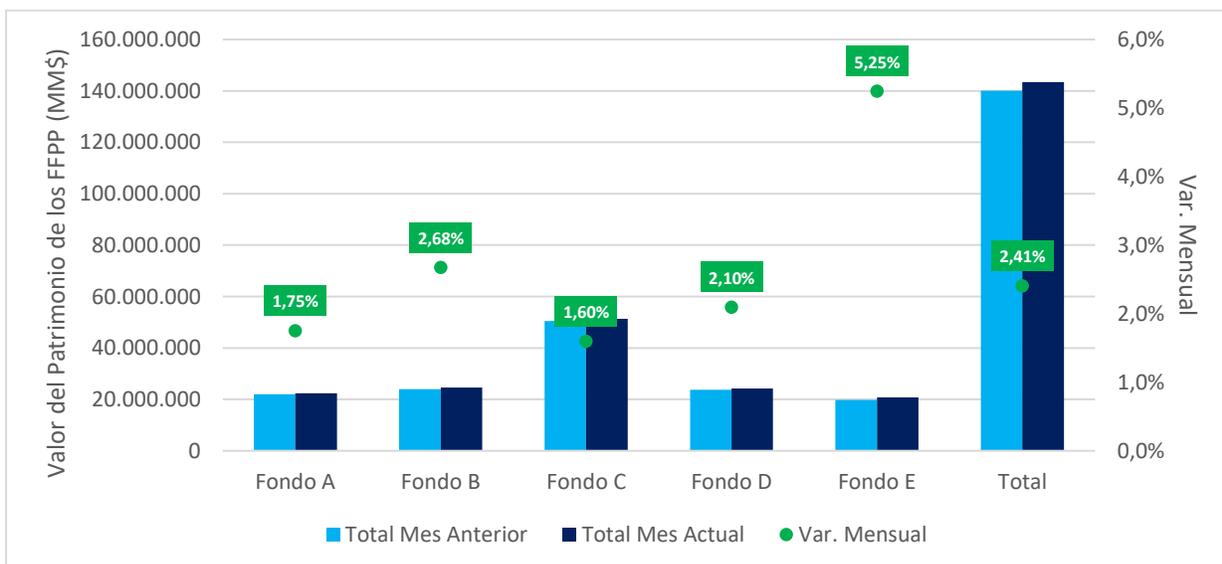


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

4. VALOR DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES

El valor del patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a \$143.407.981 millones al 30 de junio de 2022, creciendo un 2,41% respecto al mes anterior (1,15% real). Destaca la variación mensual del fondo E, con un alza 5,25%, contrastando con el 1,60% del fondo C (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 junio de 2022)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.