

DICIEMBRE
2022

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A DICIEMBRE DE 2022

En el mes de diciembre se observaron resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E; mientras que en el acumulado 2022 sólo los fondos conservadores muestran ganancias. 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 31 de diciembre de 2022)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones			
	Mensual	Año 2022	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Dic. 2022	Ene. 2022 - Dic. 2022	Ene. 2020 - Dic. 2022	Sep. 2002 - Dic. 2022
A - Más Riesgoso	-4,43%	-20,81%	-3,09%	5,07%
B – Riesgoso	-2,95%	-15,82%	-2,28%	4,42%
C – Moderado	-1,56%	-9,21%	-2,58%	4,10%
D – Conservador	-0,40%	0,63%	-1,99%	3,71%
E - Más Conservador	0,17%	7,83%	-0,69%	3,29%

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 DICIEMBRE 2022

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -4,43% y -2,95% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una baja de -1,56%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen variaciones de -0,40% el Tipo D y 0,17% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual de los multifondos Tipos A, B y C se explica por los malos resultados de la renta variable internacionales, impactado además negativamente por la fuerte caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un leve descenso del IPSA. Pese a la inflación menor a lo esperado en EEUU y un alza de tasas en línea con lo esperado, destaca el tono más restrictivo por parte del presidente y otros miembros de la Fed (lo que generaría alzas futuras más prolongadas de tasas). Situación similar se observó en Europa luego de la subida de tasas aplicada por el BCE. Por su parte, China muestra una caída significativa luego de la nueva ola de contagios por Covid.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -4,34% (-8,51% en pesos), mientras que los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron pérdidas de -0,05% y -1,04% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la fuerte baja de -5,10% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un descenso de -0,38%.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipos 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 negativa por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU cayó -4,55% en pesos); mientras que a nivel local se observa una leve 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 31 de diciembre de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-4,53%	-3,04%	-1,69%	-0,45%	0,11%
Cuprum	-4,36%	-2,88%	-1,49%	-0,38%	0,15%
Habitat	-4,50%	-3,00%	-1,54%	-0,41%	0,16%
Modelo	-4,42%	-3,05%	-1,60%	-0,43%	0,19%
Planvital	-4,36%	-2,93%	-1,57%	-0,40%	0,08%
Provida	-4,32%	-2,81%	-1,52%	-0,36%	0,29%
Uno	-4,34%	-2,98%	-1,61%	-0,38%	0,25%
Promedio	-4,43%	-2,95%	-1,56%	-0,40%	0,17%

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. DETALLE AÑO 2022 (ENERO-DICIEMBRE)

Para 2022 se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -20,81% y -15,82% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -9,21%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 0,63% el Tipo D y 7,83% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Desde la creación de los multifondos, los resultados anteriores son el segundo peor rendimiento acumulado para los fondos A, B y C (luego de 2008, en el marco de la crisis subprime), mientras que para el fondo E es el tercer mejor desempeño histórico (luego de los retornos de 2009 y 2019).

El resultado anual de los multifondos Tipos A, B y C se explica mayormente por las variaciones de los precios de los instrumentos de renta variable y del dólar. 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 incremento significativo del IPSA. De este modo, los resultados locales no logran compensar las caídas a nivel internacional.

Los mercados se vieron afectados por la pandemia, el conflicto Rusia-Ucrania, el combate contra la persistente inflación y los temores a una recesión global. Al respecto, destacan las alzas históricas de las tasas de interés en diferentes países, especialmente en EEUU y Europa. Por su parte, China ha estado afectada por las fuertes restricciones en el marco de la pandemia, la crisis de su sector inmobiliario y caídas en sus proyecciones de crecimiento económico.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -19,46% (-18,30% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron pérdidas de -8,78% y -19,44% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de -17,28% y -22,82% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cayó un -22,37%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por el alza de 1,09% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento de 22,38%, explicado principalmente por acciones de los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipos 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 negativa por parte de la renta fija

internacional (Índice LEGATRUU cayó -15,29% en pesos); mientras que a nivel local se observó una significativa 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 debe principalmente a lo ocurrido en noviembre, en el marco de un IPC mucho menor a lo esperado, siendo un punto de inflexión de la tendencia observada a lo largo del año y reduciendo las proyecciones futuras de inflación.

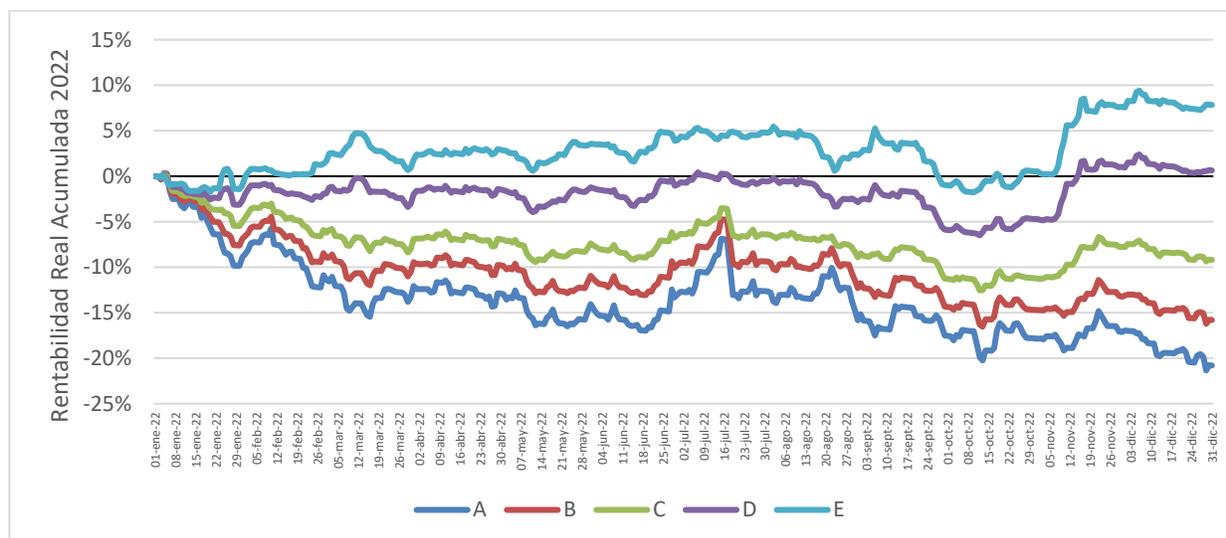
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 31 de diciembre de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-20,53%	-15,54%	-9,15%	0,69%	8,11%
Cuprum	-20,68%	-15,60%	-9,24%	0,45%	7,06%
Habitat	-20,85%	-15,94%	-9,26%	0,63%	7,90%
Modelo	-21,71%	-17,18%	-10,33%	-0,84%	6,58%
Planvital	-20,46%	-15,15%	-8,32%	1,58%	8,39%
Provida	-20,94%	-15,57%	-9,10%	0,66%	8,63%
Uno	-21,75%	-16,56%	-10,12%	-0,53%	6,67%
Promedio	-20,81%	-15,82%	-9,21%	0,63%	7,83%

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

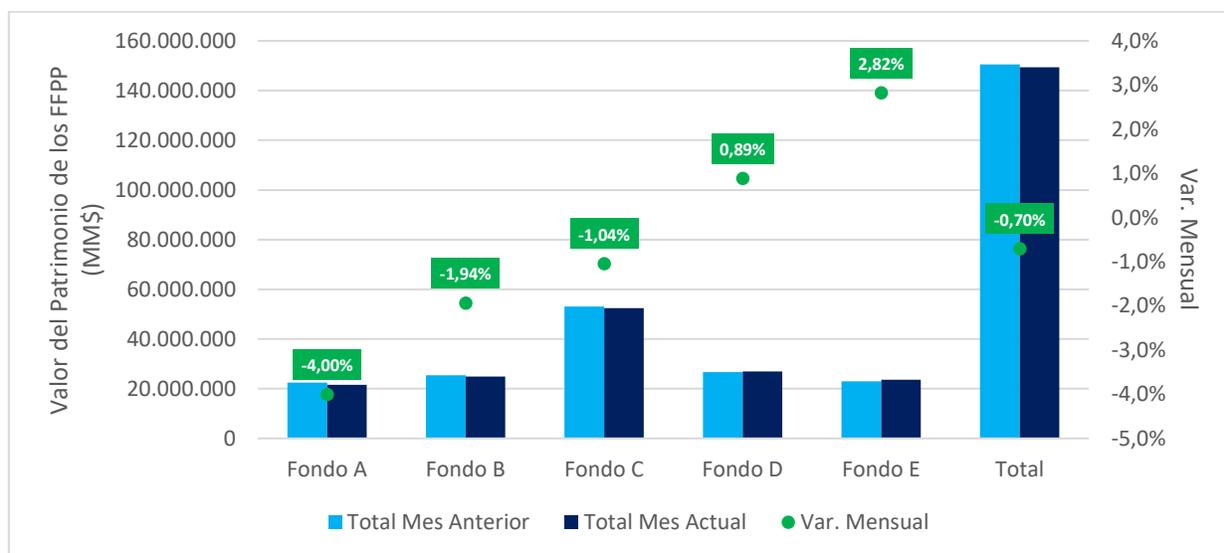


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

4. VALOR DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES

El valor del patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a \$149.445.216 millones al 31 de diciembre de 2022, cayendo un -0,70% respecto al mes anterior (+4,45% anual). Destaca la variación mensual de los fondos D y E, con alzas de 0,89% y 2,82% respectivamente, contrastando con la baja de -4,00% del fondo A (ver Gráfico N° 2). Ajustando por rentabilidad, se registraron flujos desde los fondos A y C hacia el fondo D y mayormente hacia el fondo E.

Gráfico N° 2: Valor del patrimonio de los fondos de pensiones (al 31 de diciembre de 2022)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.