

DICIEMBRE
2021

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 31 DE DICIEMBRE)

1. RESUMEN A DICIEMBRE DE 2021

En el mes de diciembre 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 31 de diciembre de 2021)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones			
	Mensual	Año 2021	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Dic. 2021	Ene. 2021 - Dic. 2021	Ene. 2019 - Dic. 2021	Sep. 2002 - Dic. 2021
A - Más Riesgoso	1,31%	12,98%	10,44%	6,62%
B – Riesgoso	1,13%	7,28%	8,39%	5,59%
C – Moderado	0,67%	-2,35%	5,38%	4,84%
D – Conservador	0,69%	-10,16%	1,91%	3,87%
E - Más Conservador	0,79%	-13,11%	-0,34%	3,04%

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 2021

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron alzas de 1,31% y 1,13% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de 0,67%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos de 0,69% el Tipo D y 0,79% 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 ganancias en los principales índices internacionales y un alza del dólar, mientras que a nivel local se registra una caída. Los mercados siguen estando afectados por la persistente incertidumbre a raíz de la pandemia, donde este mes en particular destacan la decisión de la Fed y el BCE de controlar la inflación y el optimismo en los últimos días ante un posible menor impacto de la nueva variante Ómicron; mientras que en el plano nacional resaltan el rechazo al cuarto retiro y el resultado de la elección presidencial (cuyo efecto negativo se fue moderando).

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 4,19%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron variaciones de 5,38% y 4,36% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron resultados de 6,56% y 1,30% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó una ganancia de 1,62%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 1,62% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró una caída nominal de -4,10%, explicado principalmente por los resultados en 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, pese a la contribución negativa por parte de la renta variable nacional y la renta fija internacional (Índice LEGATRUU cae -0,14%), se observó una caída en las tasas de interés

de los instrumentos de renta fija nacional, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital. Dicha caída se explica principalmente por el rechazo del cuarto retiro y por ajustes posteriores a la sobre reacción al resultado de la elección presidencial.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de diciembre de 2021)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,34%	1,18%	0,72%	0,77%	0,76%
Cuprum	1,50%	1,27%	0,80%	0,72%	0,83%
Habitat	1,13%	0,97%	0,57%	0,67%	0,76%
Modelo	1,40%	1,26%	0,81%	0,89%	0,93%
Planvital	1,30%	1,07%	0,61%	0,73%	0,80%
Provida	1,29%	1,12%	0,64%	0,62%	0,76%
Uno	1,20%	1,09%	0,72%	0,79%	0,89%
Promedio	1,31%	1,13%	0,67%	0,69%	0,79%

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. RESULTADOS AÑO 2021

En 2021 se apreciaron resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 12,98% y 7,28% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -2,35%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados negativos, siendo de -10,16% para el Tipo D y de -13,11% para el Tipo E, siendo sus peores desempeños anuales en ambos casos (ver Cuadro N° 3).

El resultado anual de los fondos A y B se explica mayormente por la variación en los precios de los instrumentos de renta variable. Pese a los resultados mixtos de los principales índices internacionales, se registraron alzas significativas en EEUU y Europa, lo cual fue complementado por el fuerte incremento del dólar; mientras que a nivel local se registró un aumento nominal más moderado (pérdida en términos reales). Los mercados se vieron constantemente afectados por la incertidumbre a raíz de la pandemia, donde a nivel global destacó la recuperación económica de la mano de las menores restricciones y el avance en los esquemas de vacunación. A su vez, en el ámbito nacional resaltó la incertidumbre política asociada al proceso constituyente, las diferentes elecciones y los sucesivos retiros de fondos de pensiones, observándose además una recuperación más pausada en el mercado laboral.

En específico, se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 20,14%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron variaciones de 18,73% y 26,89% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron resultados de 13,75% y -6,61% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) presentó una pérdida de -4,59%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 19,54% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local el IPSA registró un alza nominal de 2,94%, explicado principalmente por el resultado de acciones pertenecientes a los sectores servicios y recursos naturales.

Por su parte, la rentabilidad de los fondos más conservadores se explicó 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 observó un incremento significativo en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional debido principalmente a la incertidumbre política y las presiones inflacionarias (siendo complementado por los sucesivos retiros de fondos), impactando negativamente a los fondos conservadores a través de las pérdidas de capital. Se observó un alza en las tasas de interés locales (tasas BCP5 y BCP10 subieron +405 y +300 pb respectivamente, mientras que BCU5 y BCU10 subieron +293 y +246 pb respectivamente) y una contribución negativa por parte de la renta fija internacional (índice LEGATRUU cayó -4,71%).

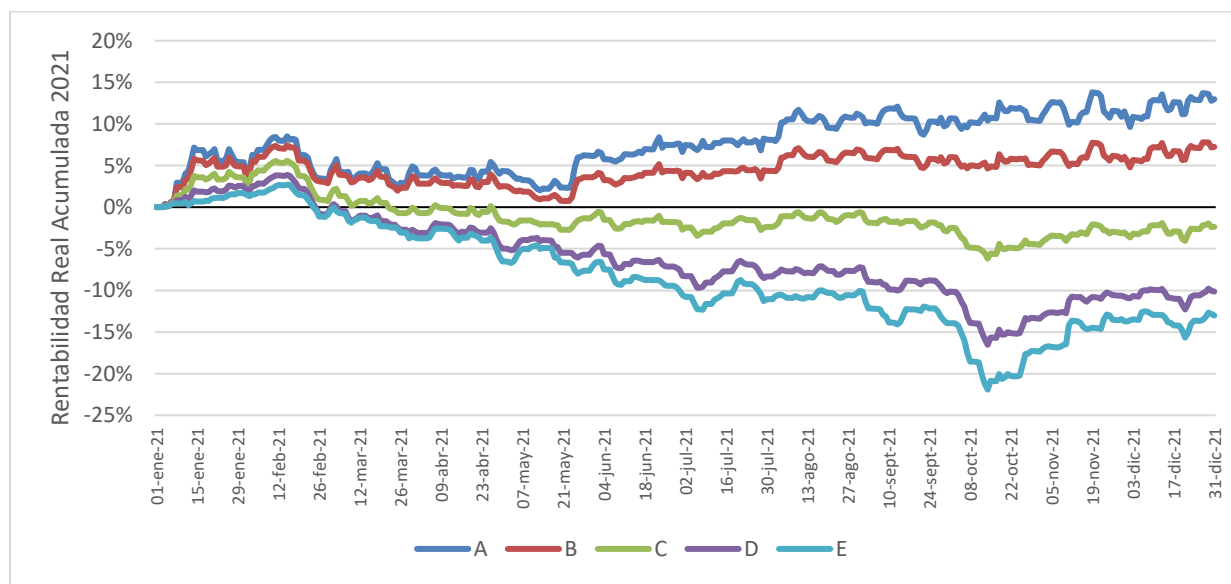
Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2021 (al 31 de diciembre de 2021)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	13,10%	7,22%	-1,75%	-9,89%	-12,61%
Cuprum	13,40%	7,54%	-2,10%	-9,53%	-12,51%
Habitat	12,93%	7,79%	-1,84%	-9,55%	-12,65%
Modelo	12,60%	6,18%	-3,27%	-9,61%	-13,20%
Planvital	13,22%	7,47%	-2,83%	-9,85%	-12,91%
Provida	12,44%	6,85%	-3,54%	-11,13%	-14,88%
Uno	11,80%	5,91%	-3,75%	-10,06%	-13,56%
Promedio	12,98%	7,28%	-2,35%	-10,16%	-13,11%

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

El Gráfico Nº 1 muestra la evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en el año 2021.

Gráfico Nº 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2021



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.