

MAYO
2022

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 23 DE MAYO)

1. RESUMEN A MAYO DE 2022 (AL DÍA 23)

En lo que va del mes de mayo (con valores cuota al día 23) se observan resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. 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 23 de mayo de 2022)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	May. 2022	Ene. 2022 - May. 2022	Jun. 2021 - May. 2022	Jun. 2019 - May. 2022	Sep. 2002 - May. 2022
A - Más Riesgoso	-4,14%	-16,52%	-7,83%	2,04%	5,51%
B – Riesgoso	-3,39%	-12,86%	-7,21%	1,71%	4,74%
C – Moderado	-1,90%	-8,71%	-8,37%	0,46%	4,26%
D – Conservador	-0,74%	-2,19%	-7,00%	-0,56%	3,68%
E - Más Conservador	0,03%	2,93%	-4,11%	-0,69%	3,15%

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 MAYO 2022 (AL DÍA 23)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -4,11% y -3,39% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -1,90%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -0,74% el Tipo D y un alza de 0,03% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual 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 agravados por la caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un alza significativa. Los mercados siguen estando afectados por la pandemia y el conflicto Rusia-Ucrania, donde las presiones inflacionarias han impulsado alzas de tasas en la mayoría de las economías. Por su parte, a nivel nacional destacan las visiones de un borrador de Constitución menos agresivo de lo esperado, disminuyendo el riesgo asociado a este proceso.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -3,34%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen pérdidas de -3,33% y -3,83% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran bajas de -1,98% y -4,13% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cae un -3,87%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por la caída de -2,69% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento nominal de 7,31%, 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 registra una contribución negativa por parte de la renta fija

internacional (Índice LEGATRUU cae -2,58% 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.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 23 de mayo de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-4,12%	-3,35%	-1,91%	-0,75%	0,02%
Cuprum	-4,14%	-3,37%	-1,88%	-0,77%	0,01%
Habitat	-4,12%	-3,37%	-1,91%	-0,73%	0,13%
Modelo	-4,32%	-3,66%	-2,14%	-1,01%	-0,34%
Planvital	-4,04%	-3,21%	-1,70%	-0,60%	0,06%
Provida	-4,13%	-3,40%	-1,87%	-0,71%	0,06%
Uno	-4,49%	-3,72%	-2,18%	-1,04%	-0,16%
Promedio	-4,14%	-3,39%	-1,90%	-0,74%	0,03%

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-MAYO)

En lo que va de 2022, enero a mayo, se aprecian resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -16,52% y -12,86% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -8,71%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -2,19% para el Tipo D y un incremento de 2,93% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

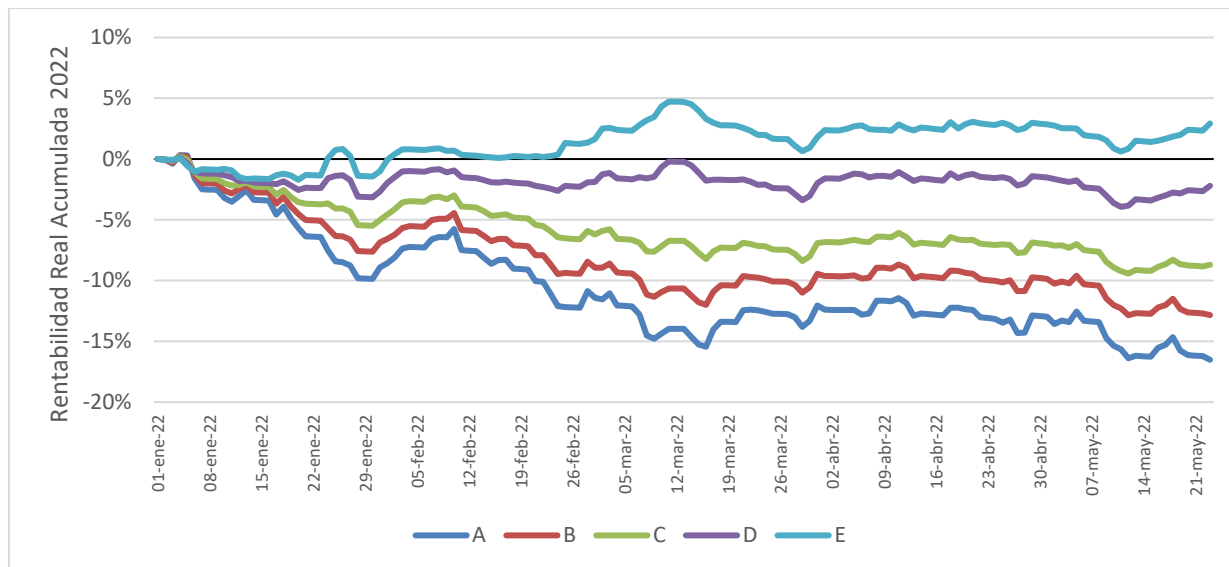
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 23 de mayo de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-16,12%	-12,51%	-8,58%	-2,08%	3,16%
Cuprum	-16,58%	-12,86%	-8,61%	-2,04%	2,75%
Habitat	-16,36%	-12,71%	-8,69%	-2,19%	2,81%
Modelo	-17,39%	-13,82%	-9,52%	-2,93%	2,57%
Planvital	-16,20%	-12,48%	-8,31%	-1,52%	3,57%
Provida	-16,85%	-13,05%	-8,82%	-2,34%	3,06%
Uno	-17,73%	-13,59%	-9,58%	-2,90%	2,30%
Promedio	-16,52%	-12,86%	-8,71%	-2,19%	2,93%

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. 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.