

FEBRERO
2022

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A FEBRERO DE 2022

En el mes de febrero se observaron resultados mixtos para 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 28 de febrero de 2022)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Feb. 2022	Ene. 2022 - Feb. 2022	Mar. 2021 - Feb. 2022	Mar. 2019 - Feb. 2022	Sep. 2002 - Feb. 2022
A - Más Riesgoso	-2,13%	-10,85%	-2,62%	5,05%	5,93%
B – Riesgoso	-1,69%	-8,45%	-4,67%	4,12%	5,06%
C – Moderado	-0,94%	-5,91%	-8,91%	2,33%	4,47%
D – Conservador	0,80%	-1,91%	-11,09%	0,46%	3,74%
E - Más Conservador	2,39%	1,36%	-10,86%	-0,40%	3,09%

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 FEBRERO 2022

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron pérdidas de -2,13% y -1,69% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -0,94%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron resultados positivos de 0,80% el Tipo D y 2,39% 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 observaron pérdidas en los principales índices internacionales, profundizadas por la caída del dólar; mientras que a nivel local también se registró un retroceso. Los mercados siguen estando afectados por la persistente incertidumbre a raíz de la pandemia, sin embargo este mes en particular destacó la invasión de Rusia a Ucrania, generando pérdidas en las bolsas e incrementos en los precios de activos de refugio y ciertas materias primas.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -2,65%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron variaciones de -3,53% y -3,14% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron pérdidas de -2,95% y -2,41% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cayó un -3,06%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -0,60% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un retroceso nominal de -0,31%, 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 registró una contribución negativa por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU cae -1,19%), 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 28 de febrero de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-2,07%	-1,59%	-0,89%	0,93%	2,56%
Cuprum	-2,06%	-1,64%	-0,89%	0,82%	2,32%
Habitat	-2,04%	-1,66%	-0,91%	0,80%	2,32%
Modelo	-2,23%	-1,80%	-1,01%	0,86%	2,21%
Planvital	-2,12%	-1,56%	-0,87%	1,07%	2,58%
Provida	-2,39%	-1,87%	-1,03%	0,66%	2,40%
Uno	-2,16%	-1,72%	-1,03%	0,80%	2,24%
Promedio	-2,13%	-1,69%	-0,94%	0,80%	2,39%

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-FEBRERO)

En lo que va de 2022, enero a febrero, se aprecian resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -10,85% y -8,45% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -5,91%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -1,91% para el Tipo D y un incremento de 1,38% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

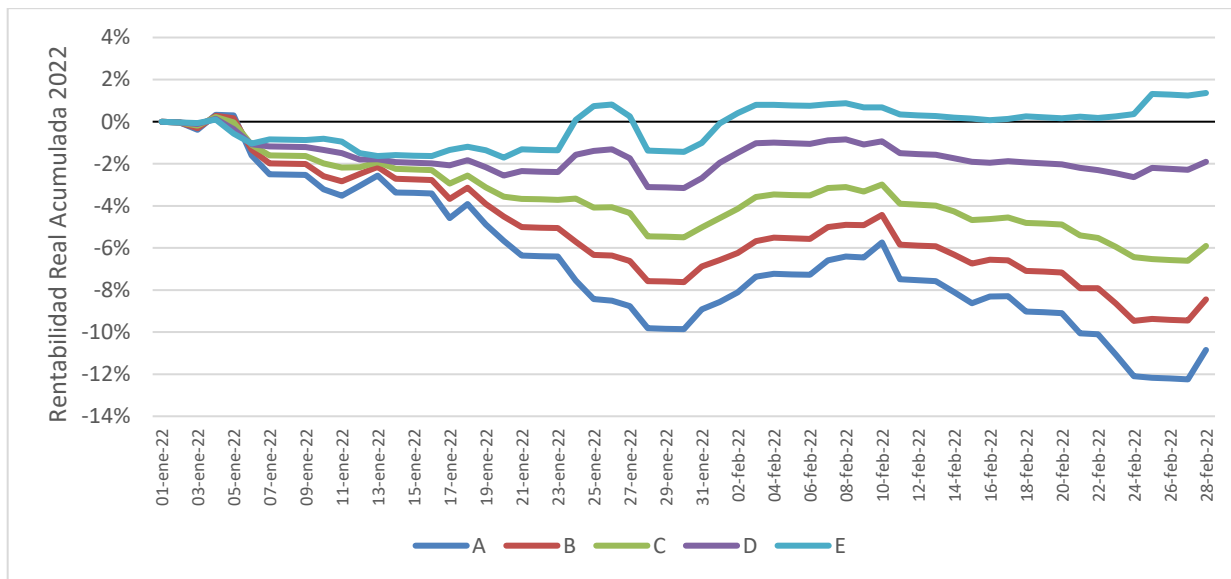
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 28 de febrero de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-10,78%	-8,36%	-5,85%	-1,80%	1,48%
Cuprum	-10,84%	-8,41%	-5,84%	-1,72%	1,35%
Habitat	-10,75%	-8,39%	-5,89%	-1,87%	1,25%
Modelo	-11,17%	-8,78%	-6,30%	-2,17%	1,16%
Planvital	-10,69%	-8,22%	-5,68%	-1,51%	1,65%
Provida	-11,06%	-8,55%	-6,02%	-2,13%	1,38%
Uno	-11,08%	-8,57%	-6,07%	-1,90%	1,15%
Promedio	-10,85%	-8,45%	-5,91%	-1,91%	1,36%

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.