

MARZO  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 27 DE MARZO)

## 1. RESUMEN A MARZO DE 2022 (AL DÍA 27)

En lo que va del mes de marzo (con valores cuota al día 27) 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 27 de marzo de 2022)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Mar. 2022	Ene. 2022 - Mar. 2022	Abr. 2021 - Mar. 2022	Abr. 2019 - Mar. 2022	Sep. 2002 - Mar. 2022
A - Más Riesgoso	-2,13%	-12,75%	-4,23%	3,50%	5,79%
B – Riesgoso	-1,80%	-10,10%	-5,74%	2,78%	4,95%
C – Moderado	-1,67%	-7,48%	-9,02%	1,01%	4,36%
D – Conservador	-0,51%	-2,41%	-9,88%	-0,39%	3,70%
E - Más Conservador	0,27%	1,62%	-8,87%	-0,84%	3,10%

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 MARZO 2022 (AL DÍA 27)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -2,13% y -1,80% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -1,67%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -0,51% para el Tipo D y un alza de 0,27% para 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 mixtos en los principales índices internacionales, siendo impactados negativamente por la caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un aumento significativo. Los mercados siguen estando afectados por la pandemia (en China se registró el mayor rebrote desde el inicio de la pandemia), sin embargo el principal foco de incertidumbre es el conflicto Rusia-Ucrania, impactando las principales bolsas del mundo (con caídas en Europa y Asia) y alzas en los precios de la mayoría de las materias primas.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 2,39%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen ganancias de 2,86% y 3,87% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran pérdidas de -2,26% y -4,77% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cae un -3,95%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por la caída de -1,91% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento nominal de 9,50%, 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 -3,98%), mientras que a nivel local se observa un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, impactando negativamente a los fondos conservadores a través de las pérdidas de capital. En este sentido, destacan las presiones inflacionarias por sobre lo esperado a raíz del conflicto Rusia-Ucrania, así como la idea de un posible quinto retiro de fondos.

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 27 de marzo de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,93%	-1,67%	-1,57%	-0,44%	0,49%
Cuprum	-2,18%	-1,82%	-1,65%	-0,53%	0,17%
Habitat	-2,06%	-1,76%	-1,63%	-0,52%	0,04%
Modelo	-2,13%	-1,81%	-1,57%	-0,34%	0,67%
Planvital	-2,06%	-1,78%	-1,56%	-0,24%	0,58%
Provida	-2,39%	-1,98%	-1,84%	-0,58%	0,23%
Uno	-2,37%	-1,77%	-1,66%	-0,52%	0,43%
<b>Promedio</b>	<b>-2,13%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>-1,67%</b>	<b>-0,51%</b>	<b>0,27%</b>

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-MARZO)

En lo que va de 2022, enero a marzo, se aprecian resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -12,75% y -10,10% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -7,48%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -2,41% para el Tipo D y un incremento de 1,62% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

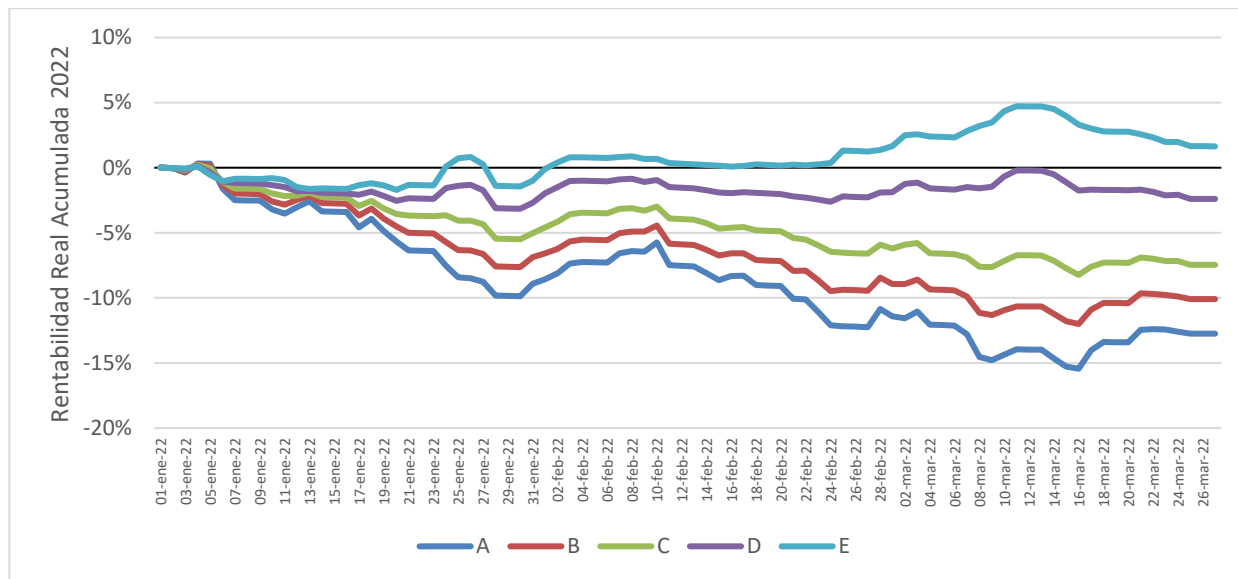
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 27 de marzo de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-12,50%	-9,89%	-7,32%	-2,23%	1,97%
Cuprum	-12,78%	-10,08%	-7,40%	-2,24%	1,52%
Habitat	-12,59%	-10,00%	-7,43%	-2,38%	1,29%
Modelo	-13,06%	-10,44%	-7,77%	-2,51%	1,84%
Planvital	-12,52%	-9,85%	-7,15%	-1,75%	2,24%
Provida	-13,19%	-10,37%	-7,75%	-2,69%	1,61%
Uno	-13,19%	-10,19%	-7,63%	-2,40%	1,59%
<b>Promedio</b>	<b>-12,75%</b>	<b>-10,10%</b>	<b>-7,48%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>1,62%</b>

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.