

ABRIL  
2022

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## 1. RESUMEN A ABRIL DE 2022

En el mes de abril se observaron resultados mixtos para los multifondos, con ganancias para los más conservadores. 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 30 de abril de 2022)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2022	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Abr. 2022	Ene. 2022 - Abr. 2022	May. 2021 - Abr. 2022	May. 2019 - Abr. 2022	Sep. 2002 - Abr. 2022
A - Más Riesgoso	-0,98%	-12,91%	-5,71%	2,84%	5,76%
B – Riesgoso	-0,38%	-9,81%	-5,61%	2,37%	4,94%
C – Moderado	-0,01%	-6,94%	-7,56%	0,80%	4,37%
D – Conservador	0,53%	-1,47%	-6,83%	-0,38%	3,73%
E - Más Conservador	1,08%	2,90%	-4,30%	-0,64%	3,16%

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 ABRIL 2022

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron pérdidas de -0,98% y -0,38% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, cayó un -0,01%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 0,53% el Tipo D y 1,08% 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 amortiguados parcialmente por el alza del dólar; mientras que a nivel local se registra una caída más acotada. Los mercados siguen estando afectados por la pandemia (destacando las nuevas cuarentenas en China); sin embargo el principal foco de incertidumbre ha sido la extensión del conflicto Rusia-Ucrania, impactando las principales bolsas del mundo (con caídas en Europa y Asia) y generando alzas en los precios de la mayoría de las materias primas.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -8,43%, mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron pérdidas de -4,91% y -8,80% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron bajas de -6,21% y -5,12% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cayó un -5,75%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve beneficiada por el alza de 8,82% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un descenso nominal de -3,21%, 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 cayó -5,48%), 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. En este sentido, destaca el rechazo al quinto retiro de fondos.

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de abril de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,81%	-0,28%	0,00%	0,53%	1,07%
Cuprum	-0,96%	-0,33%	0,07%	0,61%	0,99%
Habitat	-0,93%	-0,30%	0,00%	0,51%	1,07%
Modelo	-1,39%	-0,71%	-0,20%	0,49%	1,25%
Planvital	-1,02%	-0,40%	-0,05%	0,53%	1,11%
Provida	-1,09%	-0,47%	-0,07%	0,52%	1,17%
Uno	-1,50%	-0,73%	-0,38%	0,31%	1,04%
<b>Promedio</b>	<b>-0,98%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>0,53%</b>	<b>1,08%</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-ABRIL)

En lo que va de 2022, enero a abril, se aprecian resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -12,91% y -9,81% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -6,94%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -1,47% para el Tipo D y un incremento de 2,90% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

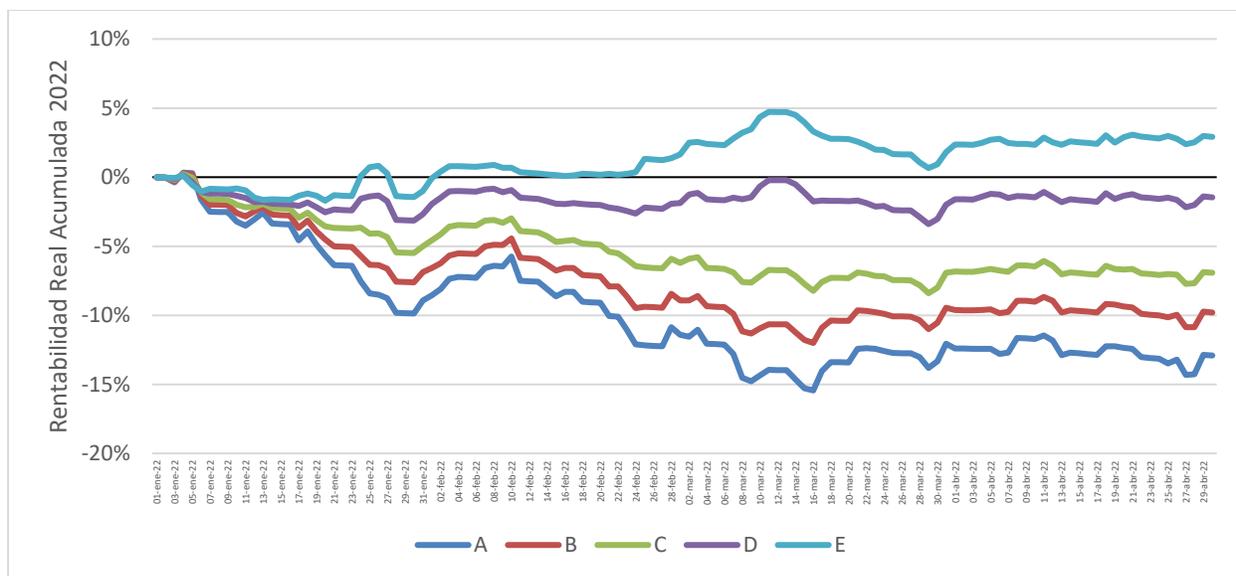
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 30 de abril de 2022)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-12,52%	-9,48%	-6,79%	-1,35%	3,14%
Cuprum	-12,98%	-9,82%	-6,87%	-1,28%	2,74%
Habitat	-12,77%	-9,66%	-6,91%	-1,47%	2,67%
Modelo	-13,66%	-10,56%	-7,55%	-1,94%	2,92%
Planvital	-12,67%	-9,58%	-6,72%	-0,93%	3,51%
Provida	-13,27%	-9,99%	-7,08%	-1,64%	3,00%
Uno	-13,86%	-10,26%	-7,56%	-1,88%	2,46%
<b>Promedio</b>	<b>-12,91%</b>	<b>-9,81%</b>	<b>-6,94%</b>	<b>-1,47%</b>	<b>2,90%</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. Al respecto, 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**

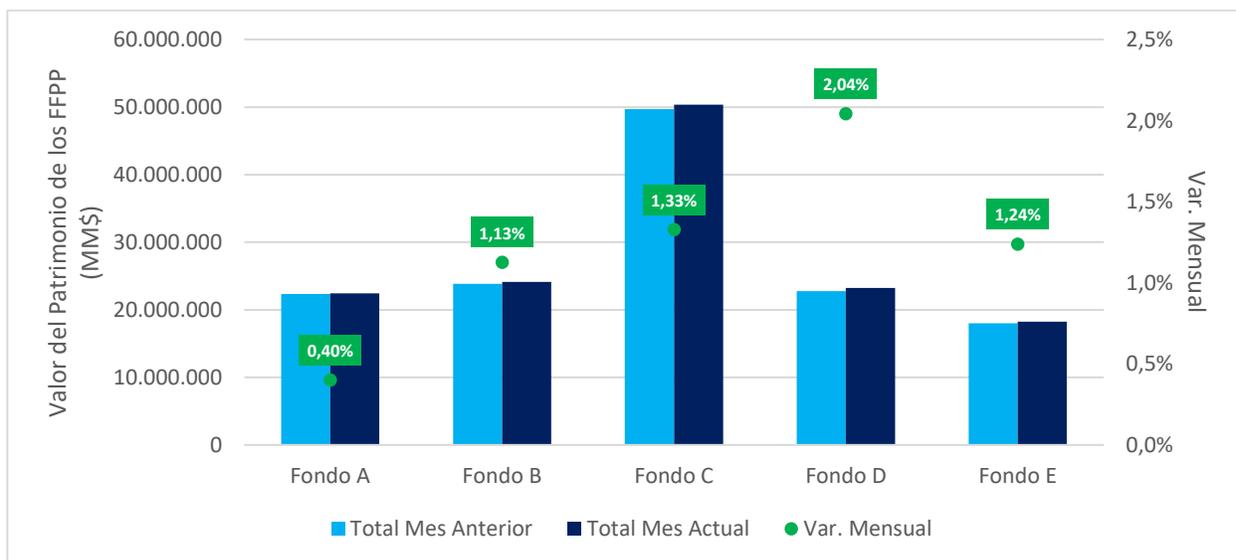


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

#### 4. VALOR DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES

El valor del patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a \$138.364.915 millones al 30 de abril de 2022, creciendo un 1,25% respecto al mes anterior (-0,16% real). Destaca la variación mensual del fondo D, con un alza 2,04%, contrastando con el incremento de 0,40% del fondo A (ver Gráfico N° 2).

**Gráfico N° 2: Valor del patrimonio de los fondos de pensiones (al 30 de abril de 2022)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.