

MAYO
2022

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A MAYO DE 2022

En el mes de mayo 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 31 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	-1,31%	-14,06%	-8,52%	2,84%	5,66%
B – Riesgoso	-1,27%	-10,95%	-7,80%	2,22%	4,85%
C – Moderado	-0,47%	-7,37%	-8,52%	0,56%	4,33%
D – Conservador	0,26%	-1,20%	-6,29%	-0,68%	3,73%
E - Más Conservador	0,65%	3,57%	-3,07%	-0,86%	3,18%

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

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron pérdidas de -1,31% y -1,27% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, cayó un -0,47%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 0,26% el Tipo D y 0,65% 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 resultados mixtos 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) registró una caída de -0,16% (-3,70% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtuvieron alzas de 0,04% y 0,01% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron ganancias de 0,04% y 0,22% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) subió un 0,14%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -3,54% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento nominal de 11,97%, 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, 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. Por el lado de los instrumentos de renta fija extranjeros, se registró una contribución negativa (Índice LEGATRUU cayó -3,28% en pesos)

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de mayo de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,28%	-1,21%	-0,46%	0,31%	0,62%
Cuprum	-1,29%	-1,23%	-0,42%	0,28%	0,62%
Habitat	-1,25%	-1,23%	-0,48%	0,27%	0,72%
Modelo	-1,40%	-1,44%	-0,62%	0,06%	0,32%
Planvital	-1,25%	-1,08%	-0,26%	0,42%	0,68%
Provida	-1,47%	-1,41%	-0,50%	0,22%	0,75%
Uno	-1,48%	-1,48%	-0,56%	0,08%	0,54%
Promedio	-1,31%	-1,27%	-0,47%	0,26%	0,65%

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 -14,06% y -10,95% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -7,37%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen resultados mixtos, con una caída de -1,20% para el Tipo D y un incremento de 3,57% para el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

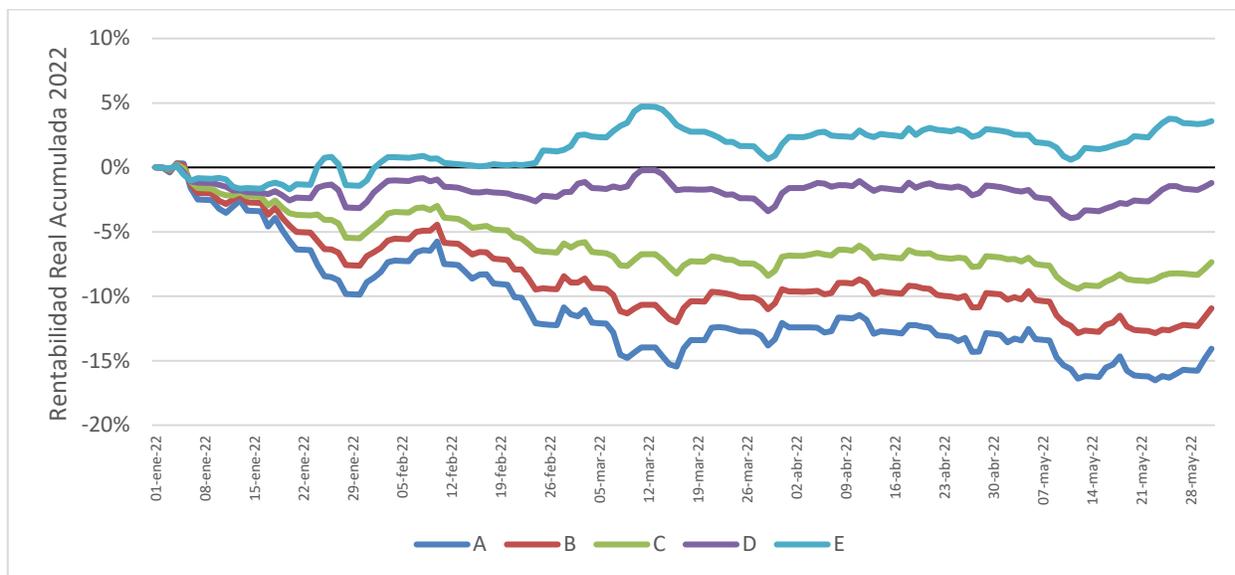
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2022 (al 31 de mayo de 2022)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-13,64%	-10,58%	-7,22%	-1,04%	3,78%
Cuprum	-14,11%	-10,93%	-7,26%	-1,01%	3,37%
Habitat	-13,85%	-10,77%	-7,36%	-1,20%	3,41%
Modelo	-14,87%	-11,84%	-8,12%	-1,89%	3,25%
Planvital	-13,77%	-10,56%	-6,96%	-0,51%	4,22%
Provida	-14,54%	-11,26%	-7,55%	-1,42%	3,78%
Uno	-15,13%	-11,58%	-8,09%	-1,80%	3,01%
Promedio	-14,06%	-10,95%	-7,37%	-1,20%	3,57%

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. El Gráfico N° 1 muestra la rentabilidad real acumulada de cada multifondo durante 2022.

Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2022

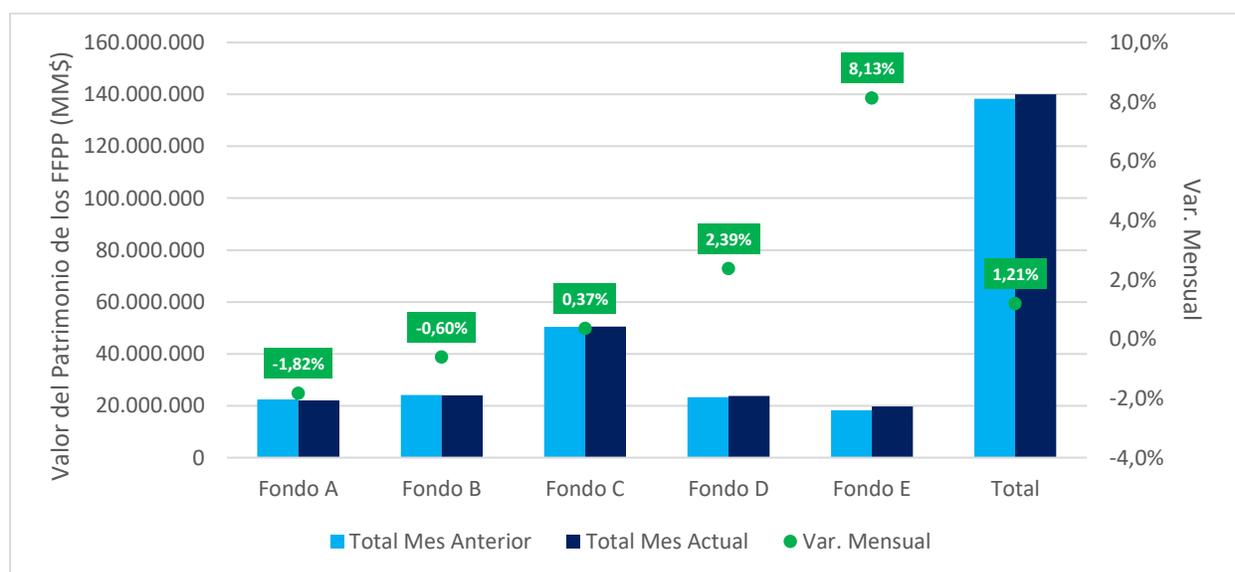


Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

4. VALOR DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES

El valor del patrimonio de los fondos de pensiones ascendió a \$140.035.689 millones al 31 de mayo de 2022, creciendo un 1,21% respecto al mes anterior (-0,35% real). Destaca la variación mensual del fondo D, con un alza 8,13%, contrastando con la caída de -1,82% del fondo A (ver Gráfico N° 2). Ajustando por rentabilidad, se registraron flujos desde los fondos A, B y C hacia los fondos D y E.

Gráfico N° 2: Valor del patrimonio de los fondos de pensiones (al 31 de mayo de 2022)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.