

FEBRERO
2024

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 25 DE FEBRERO)

1. RESUMEN A FEBRERO DE 2024 (AL DÍA 25)

En lo que va del mes de febrero (con valores cuota al día 25) se observan resultados positivos para todos 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 25 de febrero de 2024)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2024	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Feb. 2024	Ene. 2024 - Feb. 2024	Mar. 2023 - Feb. 2024	Mar. 2021 - Feb. 2024	Sep. 2002 - Feb. 2024
A - Más Riesgoso	5,67%	7,57%	18,45%	-0,12%	5,48%
B – Riesgoso	4,36%	5,67%	14,85%	-0,68%	4,72%
C – Moderado	2,59%	2,91%	9,17%	-2,43%	4,16%
D – Conservador	0,86%	0,22%	3,87%	-3,20%	3,52%
E - Más Conservador	0,29%	-0,63%	1,92%	-2,64%	3,01%

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 2024 (AL DÍA 25)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran alzas de 5,67% y 4,36% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un retorno de 2,59%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 0,86% el Tipo D y 0,29% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado 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 positivos en los principales índices internacionales, siendo complementados por un alza significativa del dólar; mientras que a nivel local se registra un aumento del IPSA. En lo que va del mes, destacan la fortaleza del mercado laboral en EEUU, una inflación sobre lo esperado en dicho país (pero decreciente), tonos más restrictivos por parte de la Fed y el BCE (recortes de tasas se postergarían) y buenos resultados de las empresas tecnológicas. Por su parte, China se ha visto favorecida por ciertos estímulos para revitalizar su demanda interna y el sector inmobiliario, así como medidas para apoyar los precios de las acciones.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 2,88% (+7,30% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtiene ganancias de 3,14%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran retornos de 1,64% y 5,83% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) muestran incrementos de 8,32% y 4,98% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve beneficiada por el alza de 4,30% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un alza de 4,47%.

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 baja en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU cae -1,00% (+3,26% 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. Esto último se explicaría principalmente por una reducción en las proyecciones de inflación y expectativas de recortes de la TPM más agresivos.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 25 de febrero de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,67%	4,34%	2,62%	0,85%	0,18%
Cuprum	5,66%	4,35%	2,57%	0,95%	0,32%
Habitat	5,68%	4,39%	2,65%	0,91%	0,36%
Modelo	5,90%	4,50%	2,74%	1,07%	0,44%
Planvital	5,88%	4,57%	2,77%	1,21%	0,56%
Provida	5,53%	4,16%	2,41%	0,72%	0,13%
Uno	5,81%	4,47%	2,75%	1,09%	0,58%
Promedio	5,67%	4,36%	2,59%	0,86%	0,29%

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. ACUMULADO 2024 (ENERO-FEBRERO)

En lo que va de 2024, enero a febrero, se aprecian resultados positivos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 7,57% y 5,67% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 2,91%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen variaciones de 0,22% el Tipo D y -0,63% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

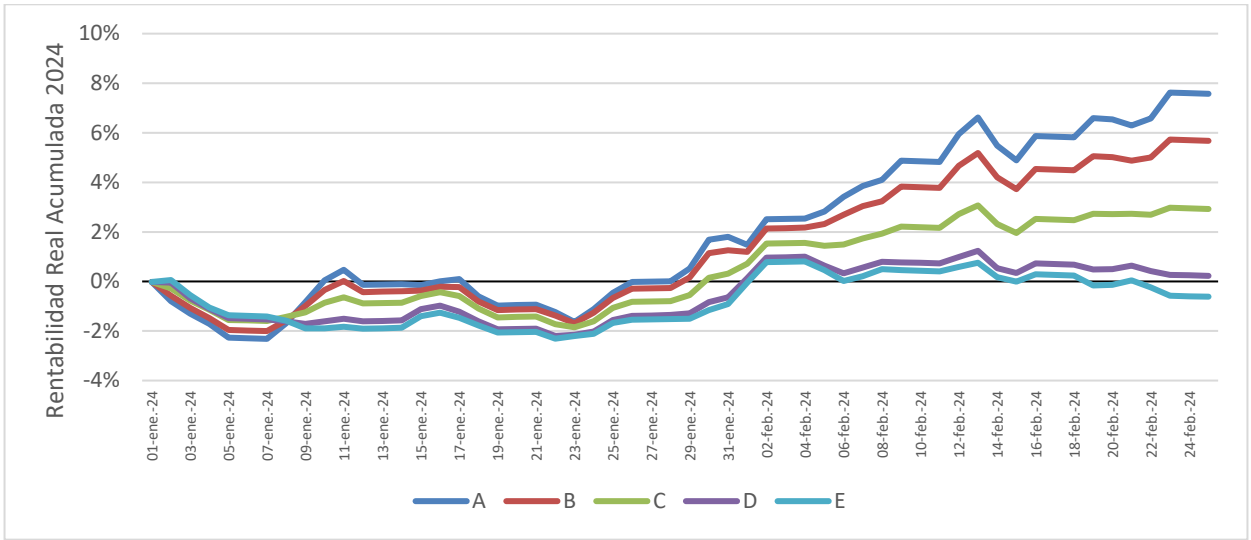
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 25 de febrero de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	7,36%	5,43%	2,76%	0,01%	-0,92%
Cuprum	7,57%	5,69%	2,84%	0,45%	-0,50%
Habitat	7,68%	5,78%	3,04%	0,23%	-0,56%
Modelo	7,80%	5,79%	3,03%	0,42%	-0,53%
Planvital	7,85%	6,01%	3,23%	0,74%	-0,20%
Provida	7,46%	5,53%	2,82%	0,17%	-0,71%
Uno	7,66%	5,73%	2,88%	0,37%	-0,27%
Promedio	7,57%	5,67%	2,91%	0,22%	-0,63%

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 2024.

Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2024



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.