

ABRIL
2024

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 24 DE ABRIL)

1. RESUMEN A ABRIL DE 2024 (AL DÍA 24)

En lo que va del mes de abril (con valores cuota al día 24) se observan resultados negativos 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 24 de abril de 2024)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2024	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Abr. 2024	Ene. 2024 - Abr. 2024	May. 2023 - Abr. 2024	May. 2021 - Abr. 2024	Sep. 2002 - Abr. 2024
A - Más Riesgoso	-5,34%	4,43%	18,03%	-1,34%	5,29%
B – Riesgoso	-4,56%	2,82%	13,31%	-1,52%	4,55%
C – Moderado	-4,13%	-0,07%	5,84%	-2,82%	3,98%
D – Conservador	-3,92%	-3,40%	-1,46%	-3,43%	3,31%
E - Más Conservador	-3,70%	-4,27%	-4,06%	-2,64%	2,81%

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 2024 (AL DÍA 24)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -5,34% y -4,56% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un retroceso de -4,13%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -3,92% el Tipo D y -3,70% 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 negativos en los principales índices internacionales (salvo China), siendo complementados por la caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un descenso del IPSA. En lo que va del mes, destacan la fortaleza de la economía y el mercado laboral en EEUU, una inflación sobre lo esperado en dicho país y tonos más restrictivos por parte de la Fed (mercado postergó primer recorte para septiembre); así como el aumento en las tensiones en Medio Oriente (ataques entre Israel e Irán). Por su parte, China se ha visto favorecida por mejores resultados económicos y la aplicación de ciertos estímulos para revitalizar su crecimiento.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -3,33% (-6,44% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtiene pérdidas de -3,36%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran retrocesos de -1,89% y -1,53% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) muestran variaciones de 3,02% y -1,68% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve contrarrestada por la caída de -3,22% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registra una baja de -2,20%, luego de haber alcanzado valores máximos históricos a mediados de mes.

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 sin cobertura cambiaria, donde el índice LEGATRUU cae -5,19% en pesos; 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. Esto último se explicaría principalmente por expectativas de recortes más acotados para la TPM y un aumento en las tasas internacionales de referencia (tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años sube 42 pb en el mes).

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 24 de abril de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-5,27%	-4,47%	-3,97%	-3,82%	-3,49%
Cuprum	-5,38%	-4,61%	-4,19%	-3,99%	-3,75%
Habitat	-5,41%	-4,63%	-4,21%	-3,99%	-3,87%
Modelo	-5,22%	-4,58%	-4,16%	-3,91%	-3,70%
Planvital	-5,16%	-4,38%	-3,92%	-3,82%	-3,63%
Provida	-5,34%	-4,60%	-4,14%	-3,92%	-3,69%
Uno	-5,14%	-4,40%	-3,95%	-3,61%	-3,37%
Promedio	-5,34%	-4,56%	-4,13%	-3,92%	-3,70%

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-ABRIL)

En lo que va de 2024, enero a abril, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 4,43% y 2,82% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -0,07%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -3,40% el Tipo D y -4,27% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). El resultado del fondo E sería su segundo peor desempeño acumulado de un año (enero-abril) desde su creación (luego de la caída de -6,53% en 2021), mientras que para el fondo D sería su tercer resultado acumulado (enero-abril) más bajo (luego de las pérdidas de -4,98% en 2021 y -3,43% en 2020).

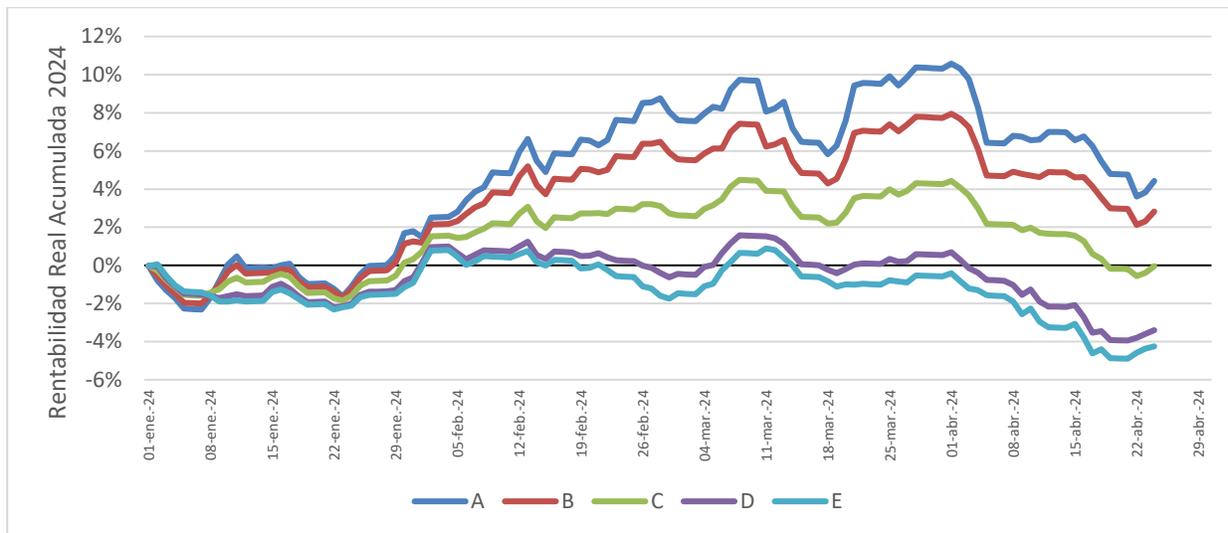
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2024 (al 24 de abril de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	4,27%	2,64%	-0,03%	-3,47%	-4,38%
Cuprum	4,22%	2,54%	-0,45%	-3,52%	-4,37%
Habitat	4,52%	2,90%	0,05%	-3,43%	-4,29%
Modelo	4,87%	3,01%	0,07%	-3,05%	-3,99%
Planvital	5,06%	3,46%	0,57%	-2,63%	-3,66%
Provida	4,39%	2,70%	-0,13%	-3,41%	-4,35%
Uno	5,05%	3,28%	0,31%	-2,72%	-3,42%
Promedio	4,43%	2,82%	-0,07%	-3,40%	-4,27%

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.