

MARZO  
2023

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 26 DE MARZO)

## 1. RESUMEN A MARZO DE 2023 (AL DÍA 26)

En lo que va del mes de marzo (con valores cuota al día 26) se observan resultados mixtos para 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 26 de marzo de 2023)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2023	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Mar. 2023	Ene. 2022 - Mar. 2023	Abr. 2022 - Mar. 2023	Abr. 2020 - Mar. 2023	Sep. 2002 - Mar. 2023
A - Más Riesgoso	-4,07%	-4,78%	-13,58%	2,26%	4,76%
B – Riesgoso	-2,52%	-3,39%	-9,55%	2,36%	4,19%
C – Moderado	-0,29%	-2,13%	-3,97%	1,31%	3,94%
D – Conservador	1,99%	-1,09%	1,98%	1,35%	3,62%
E - Más Conservador	2,92%	-0,52%	5,53%	0,98%	3,23%

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 2023 (AL DÍA 26)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran pérdidas de -4,07% y -2,52% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -0,29%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 1,99% el Tipo D y 2,92% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado mensual de los multifondos Tipos A y B 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 una baja del IPSA. Los mercados siguen estando afectados por el conflicto Rusia-Ucrania, la persistente inflación y los temores a una recesión global. En lo que va del mes destaca la crisis bancaria en EEUU y Europa, generando pánico por una posible nueva crisis subprime y llevando a Bancos Centrales y autoridades a realizar medidas extraordinarias para evitar contagios.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra una caída de -0,81% (-3,02% en pesos), mientras que los índices Dow Jones y S&P 500 obtienen variaciones de -1,28% y 0,02% respectivamente. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran resultados mixtos de -2,87% y 1,91% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) sube un 0,85%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve afectada por la caída de -3,13% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un descenso de -2,71%, explicado principalmente por acciones de los sectores servicios y recursos naturales.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipos C, 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 positiva por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU sube 0,58% 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 por un IPC menor a lo esperado en febrero (-0,1%), el rechazo al autopréstamo y el carácter de refugio de la renta fija en el marco de la crisis bancaria internacional (tasas extranjeras son referenciales).

**Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 26 de marzo de 2023)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-4,10%	-2,46%	-0,24%	1,93%	2,90%
Cuprum	-4,19%	-2,63%	-0,44%	1,89%	2,84%
Habitat	-4,03%	-2,49%	-0,25%	1,97%	2,86%
Modelo	-4,26%	-2,76%	-0,49%	1,58%	2,53%
Planvital	-4,16%	-2,64%	-0,43%	1,71%	2,70%
Provida	-3,88%	-2,35%	-0,21%	2,15%	3,33%
Uno	-4,00%	-2,51%	-0,25%	1,80%	2,70%
<b>Promedio</b>	<b>-4,07%</b>	<b>-2,52%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>1,99%</b>	<b>2,92%</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. ACUMULADO 2023 (ENERO-MARZO)

En lo que va de 2023, enero a marzo, se aprecian resultados negativos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -4,78% y -3,39% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una variación de -2,13%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -1,09% el Tipo D y -0,52% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

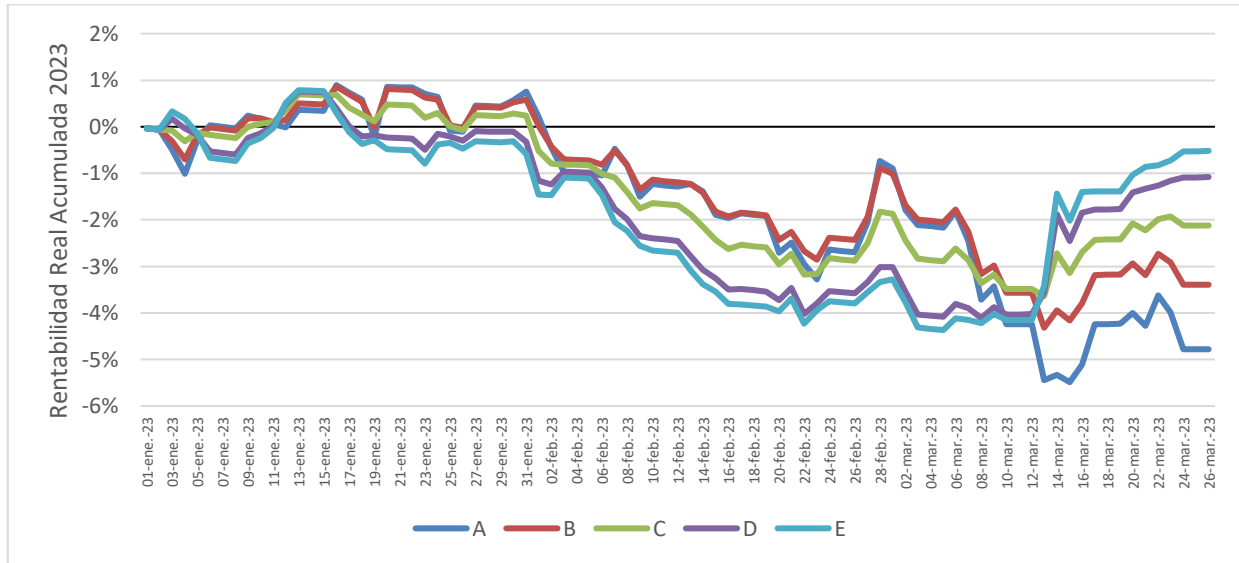
**Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 26 de marzo de 2023)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-4,83%	-3,33%	-2,11%	-1,13%	-0,54%
Cuprum	-4,89%	-3,46%	-2,15%	-0,99%	-0,40%
Habitat	-4,55%	-3,12%	-1,96%	-1,01%	-0,55%
Modelo	-4,85%	-3,51%	-2,22%	-1,29%	-0,82%
Planvital	-4,84%	-3,44%	-2,11%	-1,05%	-0,46%
Provida	-4,92%	-3,65%	-2,35%	-1,15%	-0,52%
Uno	-4,69%	-3,41%	-1,97%	-1,02%	-0,60%
<b>Promedio</b>	<b>-4,78%</b>	<b>-3,39%</b>	<b>-2,13%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>-0,52%</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. El Gráfico N° 1 muestra la rentabilidad real acumulada de cada multifondo durante 2023.

**Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2023**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.