

MAYO
2023

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A MAYO DE 2023

En el mes de mayo se observaron 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 31 de mayo de 2023)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2023	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	May. 2023	Ene. 2023 - May. 2023	Jun. 2022 - May. 2023	Jun. 2020 - May. 2023	Sep. 2002 - May. 2023
A - Más Riesgoso	-0,71%	-5,64%	-13,05%	-1,39%	4,67%
B – Riesgoso	-0,90%	-4,49%	-9,70%	-1,47%	4,09%
C – Moderado	-0,93%	-3,68%	-5,59%	-2,99%	3,82%
D – Conservador	-1,16%	-3,34%	-1,55%	-3,36%	3,47%
E - Más Conservador	-1,39%	-3,13%	0,85%	-2,97%	3,07%

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 2023

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron pérdidas de -0,71% y -0,90% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una caída de -0,93%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron bajas de -1,16% el Tipo D y -1,39% 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, mientras que a nivel local se registra un incremento del IPSA. Los mercados siguen estando afectados por el conflicto Rusia-Ucrania, las tensiones EEUU-China, los posibles movimientos de tasas por parte de la Fed y los temores a una recesión global. Durante el mes, destacaron las tensiones en el sistema bancario y el conflicto en torno al techo de la deuda en EEUU, además de los débiles resultados de China. A su vez, en el plano nacional fue relevante el resultado de Consejeros Constitucionales y la activación del Requerimiento de Capital Contracíclico por parte del Banco Central.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 0,35% (+0,64% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica (MSCI North America) obtuvo ganancias de 1,59%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron resultados mixtos de -4,12% y 0,51% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) cayó un -0,19% y el índice de China (MSCI China) descendió un -6,59%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el incremento de 0,29% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento de 1,05%, 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 registró una contribución negativa por parte de la

renta fija internacional (Índice LEGATRUU cayó -1,36% en pesos); mientras que a nivel local se observó 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 por una inflación que se resiste a ceder (en especial el IPC subyacente), la discusión de un nuevo retiro y el traspaso de factores de riesgos externos (crisis bancaria y techo de deuda en EEUU).

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de mayo de 2023)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,73%	-0,89%	-0,91%	-1,18%	-1,27%
Cuprum	-0,78%	-0,99%	-1,06%	-1,22%	-1,53%
Habitat	-0,55%	-0,80%	-0,85%	-1,19%	-1,45%
Modelo	-0,76%	-0,93%	-0,89%	-1,07%	-1,33%
Planvital	-0,62%	-0,75%	-0,85%	-1,13%	-1,36%
Provida	-0,83%	-1,01%	-0,96%	-1,10%	-1,29%
Uno	-0,78%	-0,93%	-0,97%	-1,23%	-1,37%
Promedio	-0,71%	-0,90%	-0,93%	-1,16%	-1,39%

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-MAYO)

En lo que va de 2023, enero a mayo, se aprecian resultados negativos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -5,64% y -4,49% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una baja de -3,68%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -3,34% el Tipo D y -3,13% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

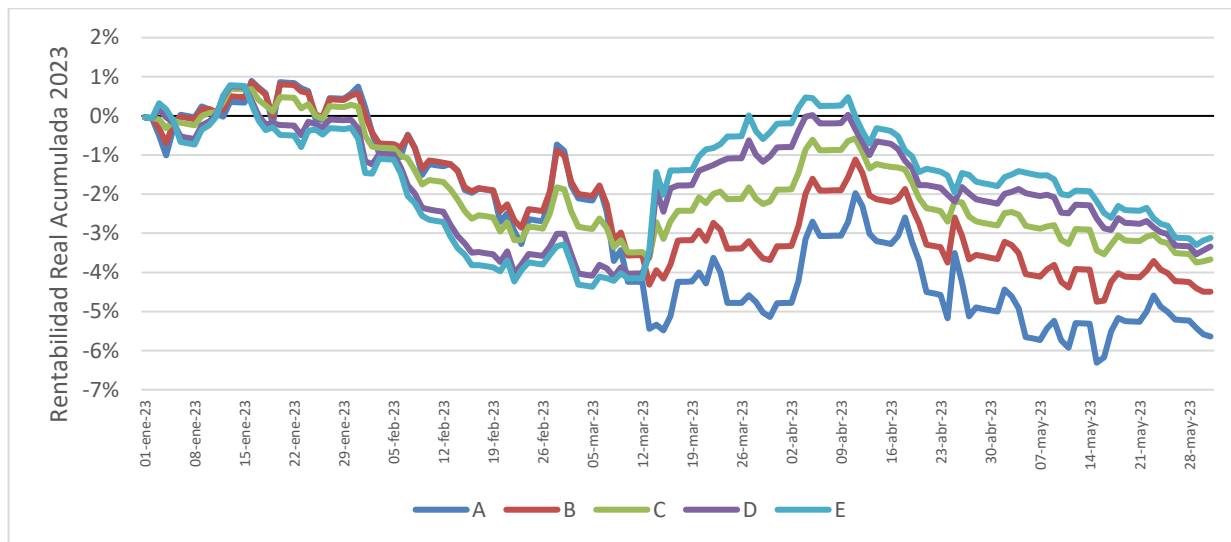
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 31 de mayo de 2023)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-5,71%	-4,45%	-3,62%	-3,31%	-3,13%
Cuprum	-5,85%	-4,71%	-3,84%	-3,26%	-3,00%
Habitat	-5,23%	-4,13%	-3,43%	-3,32%	-3,26%
Modelo	-5,57%	-4,45%	-3,53%	-3,08%	-2,87%
Planvital	-5,52%	-4,28%	-3,42%	-3,01%	-2,83%
Provida	-6,01%	-4,90%	-4,03%	-3,47%	-3,25%
Uno	-5,45%	-4,37%	-3,31%	-2,95%	-2,70%
Promedio	-5,64%	-4,49%	-3,68%	-3,34%	-3,13%

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.