

JUNIO
2023

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A JUNIO DE 2023

En el mes de junio se observaron 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 30 de junio de 2023)

| Fondo | Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones | | | | |
|---------------------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Mensual | Año 2023 | Últ. 12 Meses | Últ. 36 Meses | Anual Histórica |
| | Jun. 2023 | Ene. 2023 - Jun. 2023 | Jul. 2022 - Jun. 2023 | Jul. 2020 - Jun. 2023 | Sep. 2002 - Jun. 2023 |
| A - Más Riesgoso | 2,55% | -3,23% | -11,95% | -2,24% | 4,77% |
| B – Riesgoso | 2,29% | -2,31% | -8,87% | -2,10% | 4,19% |
| C – Moderado | 1,97% | -1,79% | -4,53% | -3,26% | 3,91% |
| D – Conservador | 1,76% | -1,63% | -0,07% | -3,25% | 3,54% |
| E - Más Conservador | 1,54% | -1,63% | 2,04% | -2,59% | 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.

2. DETALLE MENSUAL JUNIO 2023

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 2,55% y 2,29% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un retorno de 1,97%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron alzas de 1,76% el Tipo D y 1,54% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado 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 observaron resultados positivos en los principales índices internacionales, contrarrestados parcialmente por la caída del dólar; 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. En lo que va del mes, destaca el acuerdo en torno al techo de la deuda en EEUU, la reducción en los niveles de inflación en EEUU y Europa, la pausa en las alzas de tasas de la Fed, y las medidas de estímulo por parte de China (para apoyar su recuperación). A su vez, en el plano nacional destacan las mejoras en las proyecciones de crecimiento para este año, el rechazo al nuevo retiro de fondos previsionales, una inflación menor a la esperada en mayo y el plan de reposición y ampliación de reservas por parte del Banco Central (compra de divisas por US\$10 mil millones).

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 3,83% (+3,67% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo ganancias de 4,62%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron incrementos de 1,47% y 0,74% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) subió un 1,73%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio impactada por la caída de -0,16% del dólar, impactando negativamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento de 2,42%, 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 -0,23% en pesos); 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. Esto último se explicaría principalmente por una inflación menor a la esperada en mayo (incluyendo el IPC subyacente), un anticipo en la proyección de recortes de la TPM y el rechazo del sexto retiro.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de junio de 2023)

| AFP | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital | 2,67% | 2,38% | 2,06% | 1,80% | 1,63% |
| Cuprum | 2,64% | 2,40% | 2,13% | 1,96% | 1,59% |
| Habitat | 2,39% | 2,19% | 1,89% | 1,79% | 1,51% |
| Modelo | 2,66% | 2,27% | 1,94% | 1,63% | 1,29% |
| Planvital | 2,37% | 2,04% | 1,75% | 1,57% | 1,40% |
| Provida | 2,56% | 2,32% | 1,91% | 1,67% | 1,54% |
| Uno | 2,57% | 2,23% | 1,87% | 1,64% | 1,37% |
| Promedio | 2,55% | 2,29% | 1,97% | 1,76% | 1,54% |

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-JUNIO)

En lo que va de 2023, enero a junio, se aprecian resultados negativos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran caídas de -3,23% y -2,31% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una baja de -1,79%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -1,63% el Tipo D y -1,63% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

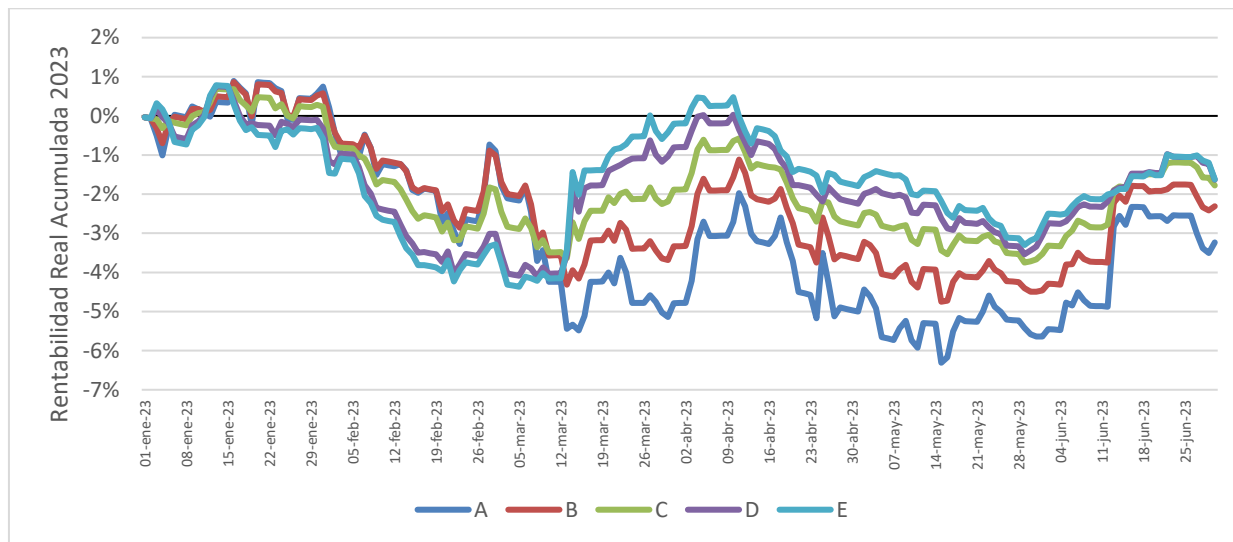
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 30 de junio de 2023)

| AFP | Fondo A | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Capital | -3,20% | -2,18% | -1,64% | -1,57% | -1,55% |
| Cuprum | -3,36% | -2,42% | -1,80% | -1,37% | -1,45% |
| Habitat | -2,96% | -2,03% | -1,60% | -1,59% | -1,80% |
| Modelo | -3,05% | -2,29% | -1,66% | -1,50% | -1,61% |
| Planvital | -3,28% | -2,32% | -1,74% | -1,48% | -1,47% |
| Provida | -3,60% | -2,70% | -2,20% | -1,85% | -1,76% |
| Uno | -3,02% | -2,24% | -1,51% | -1,36% | -1,37% |
| Promedio | -3,23% | -2,31% | -1,79% | -1,63% | -1,63% |

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 2023.

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



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.