

NOVIEMBRE
2023

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A NOVIEMBRE DE 2023

En el mes de noviembre, 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 noviembre de 2023)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2023	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Nov. 2023	Ene. 2023 - Nov. 2023	Dic. 2022 - Nov. 2023	Dic. 2020 - Nov. 2023	Sep. 2002 - Nov. 2023
A - Más Riesgoso	2,16%	1,32%	-3,18%	-3,83%	4,90%
B – Riesgoso	2,98%	0,99%	-1,99%	-3,47%	4,26%
C – Moderado	4,64%	-1,13%	-2,67%	-4,45%	3,86%
D – Conservador	7,07%	-3,78%	-4,16%	-4,41%	3,36%
E - Más Conservador	7,95%	-4,71%	-4,54%	-3,52%	2,91%

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 NOVIEMBRE 2023

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron retornos de 2,16% y 2,98% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 4,64%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 7,07% el Tipo D y 7,95% el Tipo E (ver Cuadro N° 2). Tanto el fondo D como el fondo E anotaron su mejor desempeño mensual histórico.

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 observaron resultados positivos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados por una caída del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento del IPSA. Los mercados siguen estando afectados por los conflictos en Europa (Rusia-Ucrania) y Medio Oriente, las tensiones EEUU-China, los posibles movimientos de tasas por parte de los principales Bancos Centrales (Fed y BCE) y los temores a una recesión global. En el mes destacaron los datos de inflación menor a lo esperado en EEUU (lo que se traduciría en el fin del ciclo de alzas de tasas y anticipación en el inicio de recortes) y la tregua en la Franja de Gaza.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 9,30% (+4,20% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo ganancias de 9,49%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron incrementos de 9,74% y 5,92% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) variaron -0,05% y 6,63% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -4,66% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un aumento de 6,62%.

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 un alza en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU subió 5,13% (+0,23% en pesos); mientras que a nivel local se observó una caída

significativa 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 un IPC menor a lo esperado en octubre y una caída en las tasas internacionales de referencia (la tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años cayó -64 pb en lo que va del mes).

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,16%	2,94%	4,66%	7,03%	7,92%
Cuprum	2,06%	2,88%	4,54%	6,78%	7,81%
Habitat	2,07%	2,84%	4,55%	7,00%	8,11%
Modelo	2,17%	2,86%	4,39%	6,52%	7,37%
Planvital	2,03%	2,80%	4,26%	6,33%	7,36%
Provida	2,46%	3,43%	4,94%	7,41%	8,33%
Uno	2,34%	3,03%	4,51%	6,50%	7,24%
Promedio	2,16%	2,98%	4,64%	7,07%	7,95%

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-NOVIEMBRE)

En lo que va de 2023, enero a noviembre, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 1,32% y 0,99% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -1,13%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -3,78% el Tipo D y -4,71% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). El resultado del fondo D es el tercer peor desempeño acumulado de un año (enero-noviembre), luego de las pérdidas registradas en 2008 y 2021 (-9,93% y -10,78% respectivamente); mientras que para el fondo E es el segundo peor resultado, luego de las pérdidas de 2021 (-13,74%).

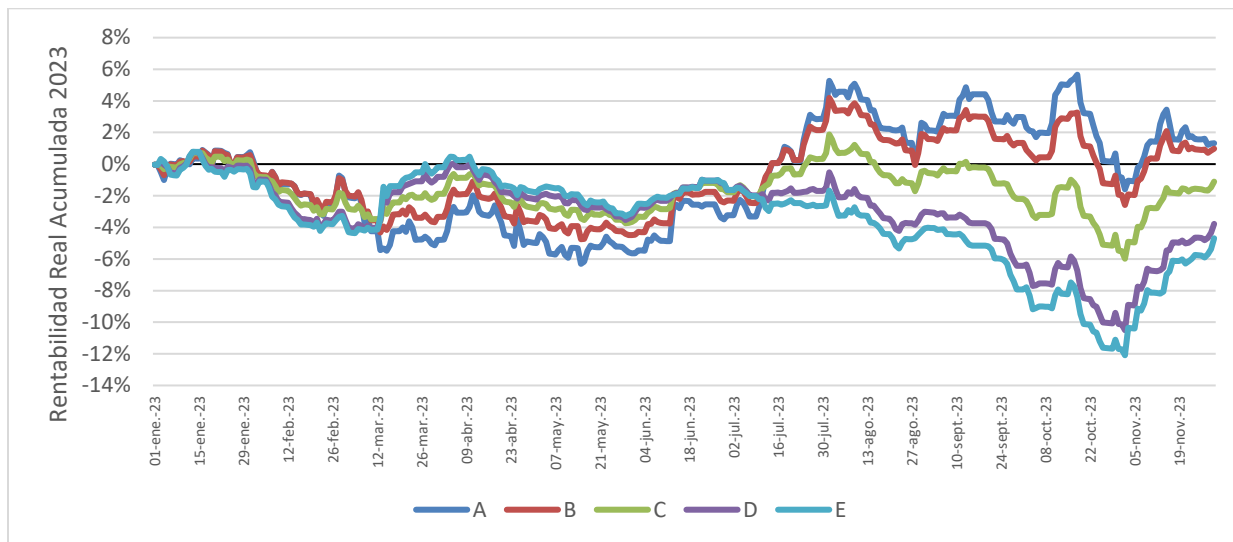
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 30 de noviembre de 2023)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,17%	1,02%	-0,86%	-3,55%	-4,42%
Cuprum	1,39%	1,02%	-0,97%	-3,38%	-4,44%
Habitat	1,60%	1,18%	-1,00%	-3,82%	-4,92%
Modelo	1,70%	1,31%	-0,57%	-3,31%	-4,52%
Planvital	1,51%	1,28%	-0,84%	-3,55%	-4,63%
Provida	0,70%	0,33%	-1,83%	-4,13%	-5,13%
Uno	1,51%	1,01%	-0,84%	-3,44%	-4,62%
Promedio	1,32%	0,99%	-1,13%	-3,78%	-4,71%

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.