

DICIEMBRE
2023

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A DICIEMBRE DE 2023

En el mes de diciembre, 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 31 de diciembre de 2023)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones			
	Mensual	Año 2023	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Dic. 2023	Ene. 2023 - Dic. 2023	Ene. 2021 - Dic. 2023	Sep. 2002 - Dic. 2023
A - Más Riesgoso	5,79%	7,18%	-1,39%	5,16%
B – Riesgoso	5,03%	6,06%	-1,46%	4,49%
C – Moderado	4,22%	3,04%	-2,98%	4,05%
D – Conservador	3,88%	-0,04%	-3,32%	3,53%
E - Más Conservador	3,56%	-1,31%	-2,57%	3,06%

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 DICIEMBRE 2023

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron retornos de 5,79% y 5,03% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 4,22%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 3,88% el Tipo D y 3,56% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

El resultado de los multifondos Tipos A, B y C se explicó mayormente por la variación en los precios de los instrumentos de renta variable. Al respecto, se observaron resultados positivos en los principales índices internacionales (salvo China), siendo complementados por un alza del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento del IPSA. Durante el mes destacaron la reducción en los niveles de inflación en EEUU y un tono más expansivo por parte de la Fed (junto con mantener la tasa, Powell dijo que "no ve probable nuevas alzas"), llevando al mercado a anticipar los futuros recortes de tasa. Por su parte, en China persiste la incertidumbre del sector inmobiliario, mientras que Moody's rebajó a "negativa" la perspectiva crediticia de su deuda.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 5,45% (+7,48% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo ganancias de 5,40%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron incrementos de 5,27% y 3,48% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) reportaron resultados mixtos de -2,14% y 4,05% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 1,93% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA anotó un aumento de 7,88%.

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 registró un alza en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU subió 4,01% (+6,01% 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 perspectivas más agresivas de recortes por parte del Banco Central (luego de la baja de -75 pb) y una caída en las tasas internacionales de referencia (tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años cayó -41 pb en el mes).

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,87%	5,12%	4,28%	3,99%	3,63%
Cuprum	5,77%	4,99%	4,24%	3,84%	3,55%
Habitat	5,69%	4,97%	4,17%	3,83%	3,60%
Modelo	5,80%	5,03%	4,13%	3,70%	3,33%
Planvital	5,51%	4,71%	3,88%	3,41%	3,17%
Provida	5,96%	5,17%	4,31%	3,94%	3,63%
Uno	5,92%	5,10%	4,16%	3,72%	3,34%
Promedio	5,79%	5,03%	4,22%	3,88%	3,56%

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-DICIEMBRE)

En lo que va de 2023, enero a diciembre, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 7,18% y 6,06% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 3,04%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -0,04% el Tipo D y -1,31% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Destaca la disminución en las pérdidas acumuladas de los fondos conservadores gracias a las alzas de noviembre (históricas) y diciembre (recordar que tales fondos registraron mínimos de -10,50% el Tipo D y -12,09% el Tipo E a comienzos de noviembre).

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 (salvo en China), siendo complementados por un alza del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento del IPSA. Los mercados estuvieron marcados por una alta volatilidad, destacándose los conflictos en Europa (Rusia-Ucrania) y Medio Oriente, las tensiones EEUU-China, la crisis bancaria en EEUU y Europa, la persistente incertidumbre en la economía China (especialmente la crisis de su sector inmobiliario), los movimientos de tasas por parte de los principales Bancos Centrales (Fed y BCE) para controlar la inflación, y los temores a una recesión global. En lo reciente, destaca la reducción en los niveles de inflación en EEUU y Europa (en particular desde los datos de octubre), anticipando las proyecciones de recortes de tasas.

Durante el año, el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 21,67% (+25,22% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo ganancias de 24,50%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron incrementos de 15,61% y 5,54% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) anotaron resultados mixtos de -13,49% y 6,84% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 2,92% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un aumento de 19,05%.

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 registró un alza en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU subió 5,97% (+9,06% en pesos); mientras que a nivel local se observó un incremento en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija de largo plazo, impactando negativamente a los fondos conservadores a través de las pérdidas de capital.

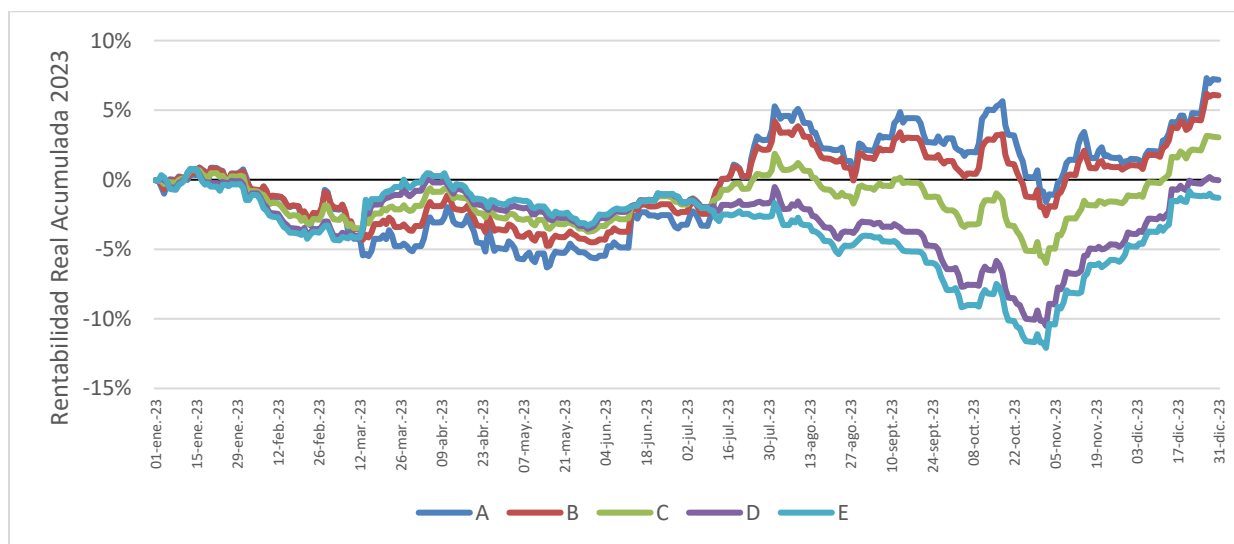
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 31 de diciembre de 2023)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	7,11%	6,19%	3,38%	0,30%	-0,95%
Cuprum	7,23%	6,06%	3,23%	0,34%	-1,05%
Habitat	7,37%	6,20%	3,12%	-0,13%	-1,50%
Modelo	7,60%	6,40%	3,53%	0,26%	-1,35%
Planvital	7,11%	6,05%	3,01%	-0,25%	-1,60%
Provida	6,70%	5,52%	2,40%	-0,36%	-1,69%
Uno	7,51%	6,16%	3,29%	0,16%	-1,43%
Promedio	7,18%	6,06%	3,04%	-0,04%	-1,31%

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.