

FEBRERO  
2024

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## 1. RESUMEN A FEBRERO DE 2024

En el mes de febrero se observaron 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 29 de febrero de 2024)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2024	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Feb. 2024	Ene. 2024 - Feb. 2024	Mar. 2023 - Feb. 2024	Mar. 2021 - Feb. 2024	Sep. 2002 - Feb. 2024
A - Más Riesgoso	6,14%	8,04%	16,65%	0,06%	5,50%
B – Riesgoso	4,59%	5,90%	13,33%	-0,55%	4,73%
C – Moderado	2,39%	2,71%	7,82%	-2,38%	4,14%
D – Conservador	-0,004%	-0,64%	2,40%	-3,24%	3,47%
E - Más Conservador	-0,85%	-1,76%	0,30%	-2,75%	2,95%

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.  
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

## 2. DETALLE MENSUAL FEBRERO 2024

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron alzas de 6,14% y 4,59% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un retorno de 2,39%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron pérdidas de -0,004% el Tipo D y -0,85% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

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 observan resultados positivos en los principales índices internacionales, siendo complementados por un alza significativa del dólar; mientras que a nivel local se registra un aumento del IPSA. Durante el mes destacaron la fortaleza del mercado laboral en EEUU, una inflación sobre lo esperado en dicho país (pero decreciente), tonos más restrictivos por parte de la Fed y el BCE (recortes de tasas se postergarían) y buenos resultados de las empresas tecnológicas. Por su parte, China se vio favorecida por ciertos estímulos para revitalizar su demanda interna y el sector inmobiliario, así como medidas para apoyar los precios de las acciones.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 2,65% (+7,88% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo ganancias de 2,80%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 1,76% y 4,80% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron incrementos de 6,67% y 3,89% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 5,10% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un alza de 6,26%.

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 una baja en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU cayó -0,85% (+4,20% en pesos); mientras que a nivel local se observó un alza en las tasas de interés de largo plazo de los instrumentos de renta fija, impactando negativamente a los

fondos conservadores a través de las pérdidas de capital. Esto último se explicaría principalmente por presiones inflacionarias y un aumento en las tasas internacionales de referencia (tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años subió 23 pb en el mes).

**Cuadro Nº 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 29 de febrero de 2024)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,16%	4,60%	2,47%	0,05%	-0,95%
Cuprum	6,06%	4,50%	2,30%	-0,01%	-0,88%
Habitat	6,16%	4,64%	2,45%	0,06%	-0,76%
Modelo	6,38%	4,75%	2,56%	0,24%	-0,64%
Planvital	6,41%	4,84%	2,62%	0,41%	-0,54%
Provida	6,00%	4,36%	2,22%	-0,15%	-1,01%
Uno	6,28%	4,70%	2,55%	0,28%	-0,55%
<b>Promedio</b>	<b>6,14%</b>	<b>4,59%</b>	<b>2,39%</b>	<b>-0,004%</b>	<b>-0,85%</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 2024 (ENERO-FEBRERO)

En lo que va de 2024, enero a febrero, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 8,04% y 5,90% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 2,71%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -0,64% el Tipo D y -1,76% el Tipo E (ver Cuadro Nº 3). El resultado del fondo A es el mejor desempeño acumulado de un año (enero-febrero) desde su creación, mientras que el fondo B anota su segundo mejor retorno (luego del 6,30% en 2006).

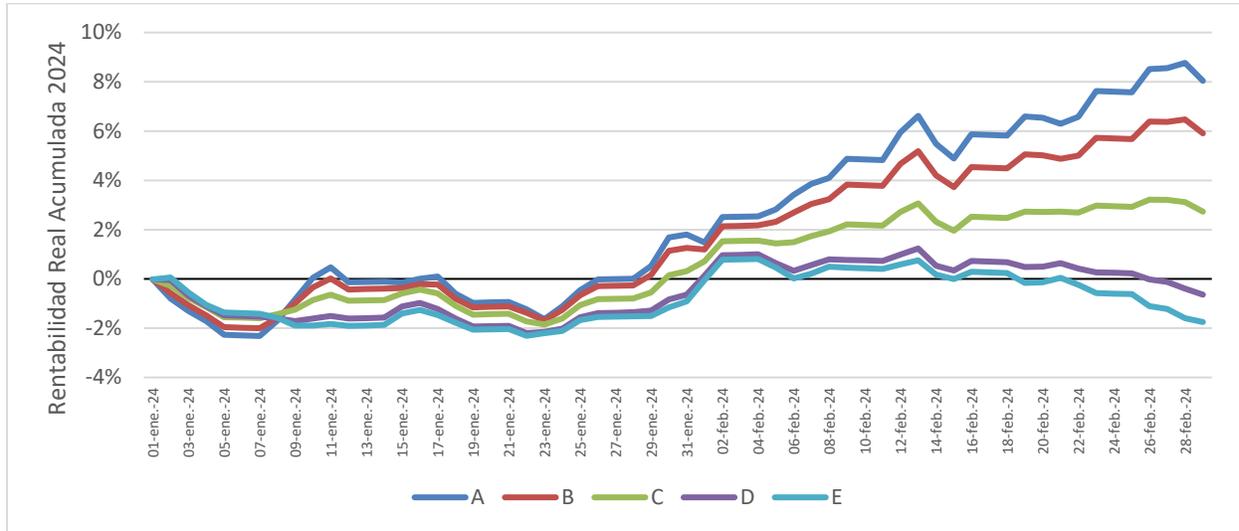
**Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 29 de febrero de 2024)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	7,86%	5,69%	2,60%	-0,79%	-2,04%
Cuprum	7,97%	5,84%	2,57%	-0,50%	-1,69%
Habitat	8,17%	6,04%	2,84%	-0,62%	-1,68%
Modelo	8,29%	6,03%	2,85%	-0,41%	-1,60%
Planvital	8,39%	6,28%	3,08%	-0,05%	-1,28%
Provida	7,94%	5,73%	2,63%	-0,70%	-1,84%
Uno	8,14%	5,95%	2,68%	-0,44%	-1,39%
<b>Promedio</b>	<b>8,04%</b>	<b>5,90%</b>	<b>2,71%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-1,76%</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 2024.

**Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2024**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.