

MAYO
2024

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A MAYO DE 2024

En el mes de mayo se observaron resultados negativos para los multifondos, salvo el Tipo E. 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 2024)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2024	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	May. 2024	Ene. 2024 - May. 2024	Jun. 2023 - May. 2024	Jun. 2021 - May. 2024	Sep. 2002 - May. 2024
A - Más Riesgoso	-1,59%	3,12%	17,13%	-2,33%	5,21%
B – Riesgoso	-1,02%	2,09%	13,37%	-1,93%	4,50%
C – Moderado	-0,50%	-0,38%	6,57%	-2,73%	3,95%
D – Conservador	-0,11%	-3,36%	-0,07%	-2,67%	3,30%
E - Más Conservador	0,02%	-4,14%	-2,35%	-1,54%	2,80%

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 2024

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron caídas de -1,59% y -1,02% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de -0,50%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron variaciones de -0,11% el Tipo D y 0,02% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

La rentabilidad de los multifondos Tipos A y B se explica mayormente por el resultado de las inversiones en instrumentos de renta variable, observándose retornos positivos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados por la caída del dólar; mientras que a nivel local se registró un aumento del IPSA. En el mes destacó el debilitamiento del mercado laboral en EEUU, una inflación bajo lo esperado en dicho país y máximos históricos en sus índices bursátiles, siendo opacado por una postura más restrictiva por parte de la Fed (tasas altas por más tiempo). Por su parte, China se vio favorecida por buenos datos económicos y estímulos enfrentar su crisis inmobiliaria.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 2,19% (-0,59% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo un retorno de 2,12%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron incrementos de 2,71% y 1,88% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron ganancias de 3,09% y 0,64% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio contrarrestada por la caída de -2,72% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un alza de 1,72%, observándose máximos históricos.

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, y en menor medida el desempeño de los instrumentos de renta fija extranjeros. Al respecto, se registró una baja en los activos de renta fija internacional sin cobertura cambiaria, donde el índice LEGATRUU cayó -2,03% en pesos; mientras que a

nivel local se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija de mediano plazo, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de mayo de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,70%	-1,15%	-0,58%	-0,12%	-0,03%
Cuprum	-1,54%	-0,91%	-0,37%	0,02%	0,14%
Habitat	-1,52%	-0,92%	-0,50%	-0,09%	0,02%
Modelo	-1,62%	-1,02%	-0,55%	-0,25%	-0,18%
Planvital	-1,71%	-1,07%	-0,56%	-0,22%	-0,04%
Provida	-1,63%	-1,06%	-0,53%	-0,15%	0,04%
Uno	-1,64%	-1,04%	-0,50%	-0,24%	-0,15%
Promedio	-1,59%	-1,02%	-0,50%	-0,11%	0,02%

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-MAYO)

En lo que va de 2024, enero a mayo, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 3,12% y 2,09% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -0,38%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -3,36% el Tipo D y -4,14% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). En el caso de los fondos D y E, es su segundo peor desempeño acumulado para el periodo enero-mayo desde su creación (luego de las caídas de -5,28% dl fondo D y -7,11% del fondo E, ambas en 2021).

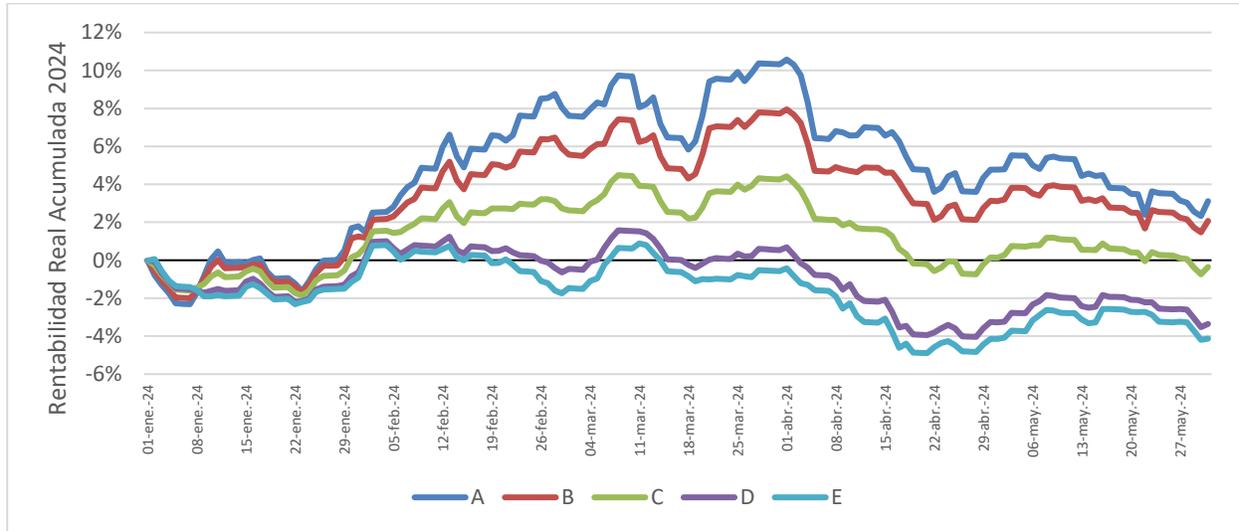
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2024 (al 31 de mayo de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,85%	1,73%	-0,45%	-3,49%	-4,32%
Cuprum	2,99%	1,95%	-0,59%	-3,31%	-4,11%
Habitat	3,26%	2,22%	-0,25%	-3,35%	-4,13%
Modelo	3,54%	2,30%	-0,31%	-3,15%	-4,05%
Planvital	3,60%	2,66%	0,21%	-2,68%	-3,56%
Provida	3,05%	1,93%	-0,48%	-3,41%	-4,21%
Uno	3,74%	2,60%	0,06%	-2,75%	-3,38%
Promedio	3,12%	2,09%	-0,38%	-3,36%	-4,14%

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.