

JUNIO
2024

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A JUNIO DE 2024

En el mes de junio se observaron resultados positivos 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 30 de junio de 2024)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2024	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Jun. 2024	Ene. 2024 - Jun. 2024	Jul. 2023 - Jun. 2024	Jul. 2021 - Jun. 2024	Sep. 2002 - Jun. 2024
A - Más Riesgoso	2,71%	5,91%	17,31%	-1,91%	5,31%
B – Riesgoso	2,19%	4,32%	13,27%	-1,45%	4,58%
C – Moderado	1,12%	0,73%	5,69%	-2,11%	3,99%
D – Conservador	0,04%	-3,32%	-1,76%	-1,87%	3,29%
E - Más Conservador	-0,40%	-4,52%	-4,21%	-0,61%	2,77%

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 2024

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 2,71% y 2,19% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 1,12%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron variaciones de 0,04% el Tipo D y -0,40% 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 mixtos en los principales índices internacionales, siendo favorecidos por el alza del dólar; mientras que a nivel local se registra una caída del IPSA. En el mes destacaron el debilitamiento del mercado laboral en EEUU, una inflación bajo lo esperado en dicho país y nuevos máximos históricos en sus índices bursátiles (pese a un tono más restrictivo por parte de la Fed); así como el recorte de tasas por parte del BCE y la incertidumbre política en Francia. Por su parte, China se vio afectada por datos económicos bajo lo esperado y el persistente debilitamiento de su sector inmobiliario.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 2,97% (+6,68% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo un retorno de 4,40% (+8,15% en pesos). A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de -1,75% y 3,21% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados mixtos de -3,91% y 2,25% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el aumento de 3,60% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró una caída de -2,03%.

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 un alza en los activos de renta fija internacional sin cobertura cambiaria, donde el índice LEGATRUU subió 0,55% (+4,17% 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 las mayores presiones inflacionarias en el marco de las nuevas tarifas eléctricas.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de junio de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,77%	2,26%	1,21%	0,08%	-0,38%
Cuprum	2,66%	2,15%	1,12%	0,10%	-0,44%
Habitat	2,71%	2,17%	1,08%	0,03%	-0,37%
Modelo	2,76%	2,25%	1,09%	0,05%	-0,38%
Planvital	2,50%	2,03%	0,96%	-0,04%	-0,52%
Provida	2,74%	2,21%	1,13%	0,02%	-0,38%
Uno	2,48%	2,02%	1,00%	-0,13%	-0,52%
Promedio	2,71%	2,19%	1,12%	0,04%	-0,40%

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-JUNIO)

En lo que va de 2024, enero a junio, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 5,91% y 4,32% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 0,73%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -3,32% el Tipo D y -4,52% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). En el caso de los fondos D y E sería su segundo peor desempeño acumulado para el periodo enero-junio desde su creación (luego de las caídas de -7,54% del fondo D y -10,04% del fondo E, ambas en 2021).

Como ya se señaló, la rentabilidad de los multifondos más riesgosos depende principalmente del desempeño de la renta variable y el impacto del tipo de cambio en el componente internacional. Al respecto, durante el primer semestre del año se observaron retornos positivos en los mercados extranjeros de referencia, siendo complementados por un alza del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento del IPSA.

En particular, se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 10,82% (+19,14% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo un retorno de 13,59% (+22,12% en pesos). A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de 3,58% y 9,69% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron ganancias de 3,98% y 5,77% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el aumento de 7,51% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un incremento de 4,08%.

Por su parte, la rentabilidad de los fondos más conservadores se explica principalmente por el desempeño de la renta fija nacional, y en menor medida de la renta fija extranjera. Al respecto, se registró un alza en los activos de renta fija internacional sin cobertura cambiaria, donde el índice LEGATRUU subió 4,00% en pesos; mientras que a nivel local se observó un incremento en las tasas de interés 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 mayores presiones inflacionarias

y un aumento en las tasas internacionales de referencia (tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años sube 44 pb en lo que va del año).

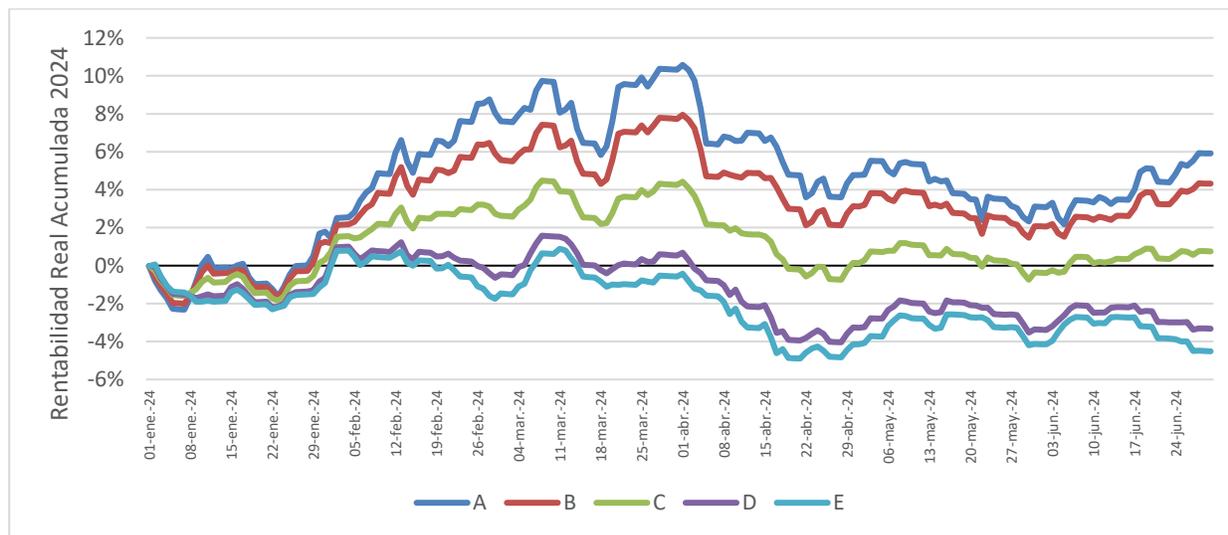
Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2024 (al 30 de junio de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,70%	4,03%	0,75%	-3,41%	-4,68%
Cuprum	5,73%	4,14%	0,53%	-3,21%	-4,53%
Habitat	6,06%	4,44%	0,83%	-3,33%	-4,48%
Modelo	6,39%	4,60%	0,77%	-3,10%	-4,42%
Planvital	6,19%	4,75%	1,17%	-2,72%	-4,07%
Provida	5,88%	4,19%	0,64%	-3,39%	-4,57%
Uno	6,32%	4,67%	1,05%	-2,88%	-3,89%
Promedio	5,91%	4,32%	0,73%	-3,32%	-4,52%

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 Nº 1 muestra la rentabilidad real acumulada de cada multifondo durante 2024.

Gráfico Nº 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2024



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.