

AGOSTO
2024

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A AGOSTO DE 2024

En el mes de agosto 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 31 de agosto de 2024)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2024	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Ago. 2024	Ene. 2024 - Ago. 2024	Sep. 2023 - Ago. 2024	Sep. 2021 - Ago. 2024	Sep. 2002 - Ago. 2024
A - Más Riesgoso	-1,35%	5,80%	10,64%	-2,97%	5,27%
B – Riesgoso	-0,45%	5,35%	9,71%	-1,90%	4,59%
C – Moderado	1,47%	4,17%	7,81%	-1,45%	4,12%
D – Conservador	3,79%	3,21%	6,38%	0,17%	3,57%
E - Más Conservador	4,79%	3,51%	6,47%	2,11%	3,12%

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 AGOSTO 2024

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron pérdidas de -1,35% y -0,45% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 1,47%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 3,79% el Tipo D y 4,79% el Tipo E (ver Cuadro N° 2). En el caso del fondo E se trata de su cuarto mejor desempeño mensual histórico, mientras que para el fondo D sería su sexto mejor resultado.

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 una leve caída del IPSA. Durante el mes destacaron el fuerte debilitamiento del mercado laboral en EEUU (siendo uno de los factores detrás del “lunes negro” registrado el 5 de agosto), una inflación en línea con lo esperado en dicho país y declaraciones expansivas por parte de funcionarios de la Fed (primer recorte para septiembre sería seguro, esperándose al menos uno adicional).

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 3,35% (-0,88% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una ganancia de 2,94%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 4,66% y 2,16% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados positivos de 2,02% y 2,18% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la baja de -4,10% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA anotó un descenso de -0,28%.

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 descenso en los activos de renta fija internacional sin cobertura cambiaria, donde el índice LEGATRUU cayó -1,08% en pesos (+3,14% en

dólares); 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 una caída en las tasas internacionales de referencia (tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años cayó 28 pb en el mes), en el marco de los inminentes recortes de tasas por parte de la Fed.

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,35%	-0,45%	1,46%	3,76%	4,80%
Cuprum	-1,33%	-0,40%	1,57%	3,85%	4,95%
Habitat	-1,36%	-0,42%	1,48%	3,81%	4,70%
Modelo	-1,39%	-0,45%	1,59%	3,85%	4,76%
Planvital	-1,44%	-0,58%	1,26%	3,55%	4,56%
Provida	-1,32%	-0,42%	1,38%	3,79%	4,84%
Uno	-1,53%	-0,68%	1,27%	3,51%	4,34%
Promedio	-1,35%	-0,45%	1,47%	3,79%	4,79%

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-AGOSTO)

En lo que va de 2024, enero a agosto, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 5,80% y 5,35% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 4,17%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen retornos de 3,21% el Tipo D y 3,51% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

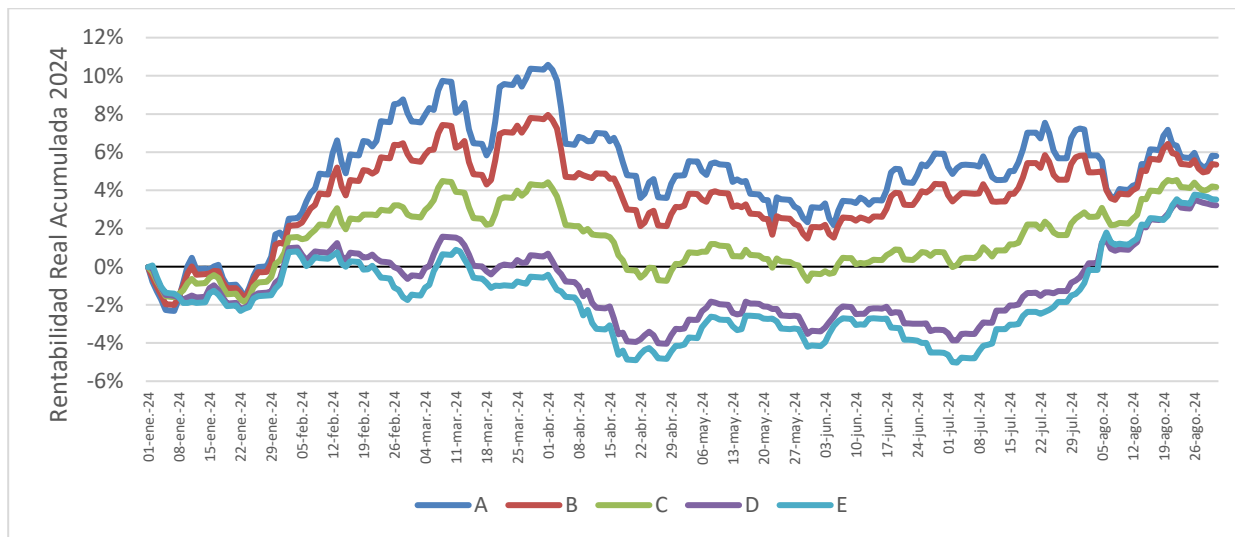
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2024 (al 31 de agosto de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,48%	4,95%	4,11%	3,01%	3,33%
Cuprum	5,52%	5,13%	3,99%	3,31%	3,60%
Habitat	6,00%	5,50%	4,31%	3,32%	3,49%
Modelo	6,31%	5,64%	4,46%	3,61%	3,58%
Planvital	5,89%	5,58%	4,31%	3,51%	3,68%
Provida	5,96%	5,46%	4,08%	3,15%	3,57%
Uno	5,87%	5,32%	4,01%	3,13%	3,42%
Promedio	5,80%	5,35%	4,17%	3,21%	3,51%

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.