

SEPTIEMBRE
2024

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A SEPTIEMBRE DE 2024

En el mes de septiembre 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 30 de septiembre de 2024)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2024	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Sep. 2024	Ene. 2024 - Sep. 2024	Oct. 2023 - Sep. 2024	Oct. 2021 - Sep. 2024	Sep. 2002 - Sep. 2024
A - Más Riesgoso	0,98%	6,84%	11,19%	-2,31%	5,29%
B – Riesgoso	1,54%	6,97%	11,93%	-0,95%	4,65%
C – Moderado	2,70%	6,98%	12,75%	0,21%	4,22%
D – Conservador	4,47%	7,83%	15,19%	2,82%	3,76%
E - Más Conservador	5,51%	9,21%	17,08%	5,50%	3,37%

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 SEPTIEMBRE 2024

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 0,98% y 1,54% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 2,70%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron retornos de 4,47% el Tipo D y 5,51% el Tipo E (ver Cuadro N° 2). En el caso del fondo E se trata de su tercer mejor desempeño mensual histórico, mientras que para el fondo D es su cuarto 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 una caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un alza del IPSA. En lo que va del mes, destacaron el debilitamiento del mercado laboral en EEUU, una inflación en línea con lo esperado en dicho país y el inicio del ciclo de recortes de tasas por parte de la Fed (con una primera baja de 50 puntos base). Por su parte, China se vio significativamente beneficiada por el anuncio y aplicación de nuevos estímulos económicos.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 2,61% (+0,24% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una ganancia de 2,67%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de 1,51% y 8,48% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados positivos de 20,50% y 7,27% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la baja de -2,30% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un aumento de 1,28%.

En cambio, la rentabilidad de los fondos más conservadores –Tipos C, 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 caída en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU cayó -0,55% 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 una postura más expansiva por parte del Banco Central (luego de la baja de 25 puntos base y las proyecciones del IPoM de septiembre) y una caída en las tasas internacionales de referencia (tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años cayó 11 pb en el mes) en el marco del inicio del ciclo de normalización monetaria por parte de la Fed.

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	0,85%	1,40%	2,69%	4,51%	5,54%
Cuprum	1,05%	1,63%	2,80%	4,51%	5,46%
Habitat	0,96%	1,45%	2,69%	4,46%	5,49%
Modelo	1,14%	1,73%	2,96%	4,65%	5,61%
Planvital	0,95%	1,48%	2,63%	4,46%	5,51%
Provida	1,01%	1,55%	2,58%	4,42%	5,52%
Uno	1,14%	1,65%	2,85%	4,59%	5,55%
Promedio	0,98%	1,54%	2,70%	4,47%	5,51%

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

3. ACUMULADO 2024 (ENERO-SEPTIEMBRE)

En lo que va de 2024, enero a septiembre, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 6,84% y 6,97% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 6,98%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen retornos de 7,83% el Tipo D y 9,21% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). En el caso de los fondos D y E se trata de su cuarto mejor desempeño acumulado histórico (enero-septiembre).

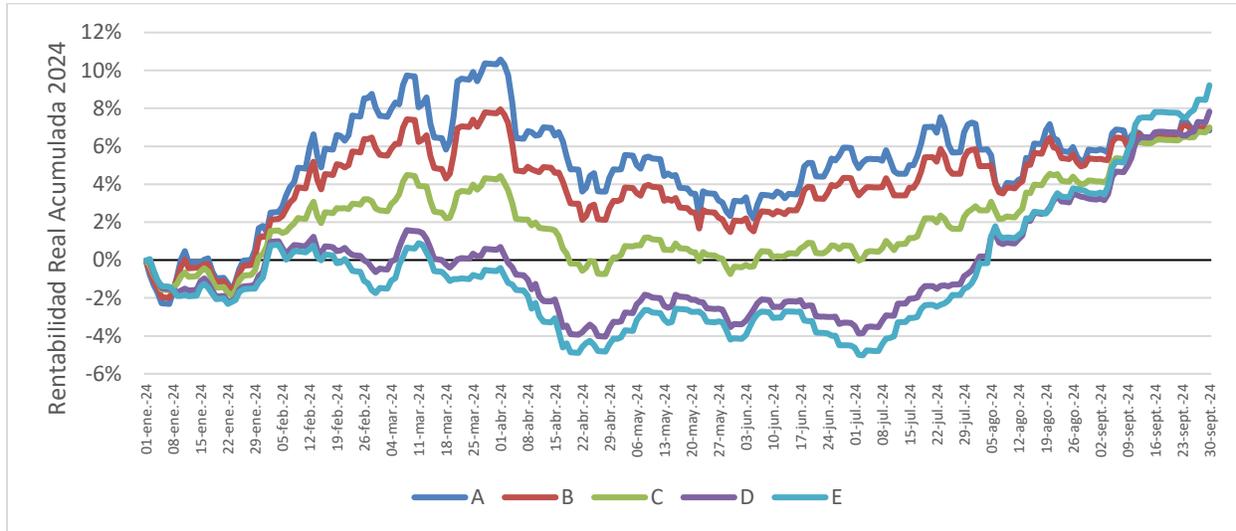
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2024 (al 30 de septiembre de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	6,38%	6,42%	6,91%	7,66%	9,06%
Cuprum	6,63%	6,84%	6,90%	7,97%	9,26%
Habitat	7,02%	7,03%	7,12%	7,93%	9,17%
Modelo	7,52%	7,46%	7,56%	8,43%	9,39%
Planvital	6,89%	7,14%	7,06%	8,12%	9,40%
Provida	7,03%	7,10%	6,77%	7,71%	9,29%
Uno	7,08%	7,05%	6,97%	7,86%	9,15%
Promedio	6,84%	6,97%	6,98%	7,83%	9,21%

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.