

JULIO
2023

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

(CON VALORES CUOTA AL 25 DE JULIO)

1. RESUMEN A JULIO DE 2023 (AL DÍA 25)

En lo que va del mes de julio (con valores cuota al día 25) se observan 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 25 de julio de 2023)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2023	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Jul. 2023	Ene. 2023 - Jul. 2023	Ago. 2022 - Jul. 2023	Ago. 2020 - Jul. 2023	Sep. 2002 - Jul. 2023
A - Más Riesgoso	5,82%	2,40%	-7,49%	-0,55%	5,04%
B – Riesgoso	4,23%	1,82%	-5,67%	-0,91%	4,38%
C – Moderado	1,91%	0,09%	-3,06%	-2,69%	3,99%
D – Conservador	-0,10%	-1,73%	-0,41%	-3,24%	3,52%
E - Más Conservador	-1,06%	-2,68%	0,41%	-2,81%	3,07%

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 JULIO 2023 (AL DÍA 25)

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 5,82% y 4,23% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 1,91%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -0,10% el Tipo D y -1,06% 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, complementados por un alza del dólar; mientras que a nivel local se registra un incremento significativo del IPSA. Los mercados siguen estando afectados por el conflicto Rusia-Ucrania, las tensiones EEUU-China, los posibles movimientos de tasas por parte de la Fed y los temores a una recesión global. En lo que va del mes, destacan los posibles aumentos de tasas en EEUU y Europa pese a la reducción en los niveles de inflación, así como las medidas de estímulo por parte de China. A su vez, en el plano nacional destaca el rally que ha registrado el IPSA, anotando máximos históricos consecutivos en el marco de una reducción más acelerada de la TPM y el buen escenario internacional.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registra un alza de 3,53% (+6,68% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtiene ganancias de 3,71%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) muestran incrementos de 3,68% y 1,99% respectivamente, mientras que el índice de Mercados Emergentes (MSCI EM) sube un 2,67%. Por su parte, la inversión en el extranjero se ve beneficiada por el aumento de 3,04% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registra un incremento de 10,87%, explicado principalmente por acciones de los sectores servicios y recursos naturales.

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 registra una contribución positiva por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU sube 4,35% en pesos); mientras que a nivel local se observa un alza

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 un mayor atractivo de la renta variable y de la renta fija nominal de corto plazo (en el contexto de mayores recortes esperados para la TPM).

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 25 de julio de 2023)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,72%	4,22%	1,93%	-0,06%	-0,97%
Cuprum	5,78%	4,11%	1,82%	-0,23%	-1,18%
Habitat	5,87%	4,28%	1,96%	-0,07%	-1,09%
Modelo	6,01%	4,35%	2,05%	-0,03%	-1,08%
Planvital	5,85%	4,25%	1,94%	-0,07%	-1,10%
Provida	5,84%	4,21%	1,88%	-0,10%	-0,96%
Uno	5,84%	4,21%	1,92%	-0,03%	-1,05%
Promedio	5,82%	4,23%	1,91%	-0,10%	-1,06%

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 2023 (ENERO-JULIO)

En lo que va de 2023, enero a julio, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 2,40% y 1,82% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 0,09%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -1,73% el Tipo D y -2,68% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

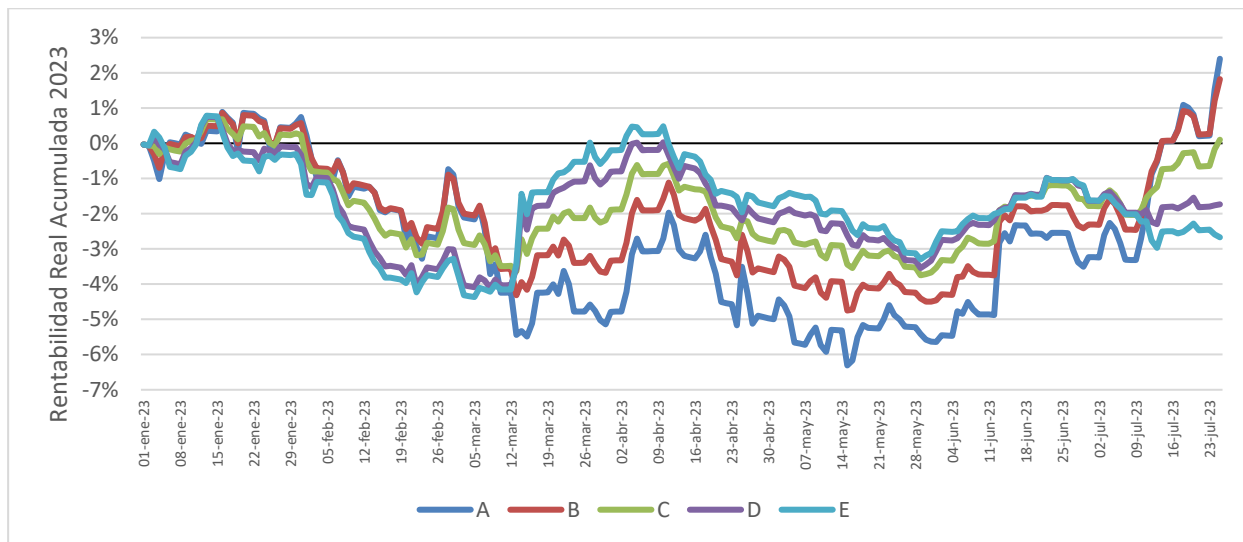
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 25 de julio de 2023)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,34%	1,95%	0,26%	-1,63%	-2,51%
Cuprum	2,22%	1,59%	-0,01%	-1,60%	-2,62%
Habitat	2,73%	2,16%	0,32%	-1,67%	-2,87%
Modelo	2,78%	1,96%	0,35%	-1,53%	-2,68%
Planvital	2,38%	1,83%	0,17%	-1,56%	-2,56%
Provida	2,03%	1,40%	-0,36%	-1,95%	-2,70%
Uno	2,64%	1,87%	0,38%	-1,40%	-2,40%
Promedio	2,40%	1,82%	0,09%	-1,73%	-2,68%

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 2023.

Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2023



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.