

AGOSTO
2023

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A AGOSTO DE 2023

En el mes de agosto se observaron resultados negativos 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 31 de agosto de 2023)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2023	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Ago. 2023	Ene. 2023 - Ago. 2023	Sep. 2022 - Ago. 2023	Sep. 2020 - Ago. 2023	Sep. 2002 - Ago. 2023
A - Más Riesgoso	-1,05%	2,49%	-3,57%	-2,04%	5,02%
B – Riesgoso	-0,87%	1,85%	-2,19%	-2,22%	4,36%
C – Moderado	-1,11%	-0,44%	-0,75%	-3,96%	3,94%
D – Conservador	-1,52%	-3,02%	0,45%	-4,60%	3,44%
E - Más Conservador	-1,48%	-4,07%	1,10%	-3,97%	2,98%

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 2023

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron pérdidas de -1,05% y -0,87% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una variación de -1,11%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron caídas de -1,52% el Tipo D y -1,48% 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 observaron resultados negativos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados parcialmente por un alza del dólar; mientras que a nivel local se registró un descenso 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, destaca la rebaja de la calificación crediticia soberana de EEUU por parte de Fitch, así como los débiles resultados de China y el deterioro de su sector inmobiliario. A su vez, en el plano nacional destacan resultados peor de lo esperado en las empresas IPSA, una inflación mayor a la esperada en julio y el plan de compra de dólares por parte de Hacienda.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -2,17% (0,95% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo pérdidas de -1,63%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron descensos de -3,32% y -5,39% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) cayeron un -7,56% y -5,26% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el aumento de 3,19% del dólar, impactando positivamente a los fondos más riesgosos. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un retroceso de -4,90%.

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, así como el desempeño de los instrumentos de renta fija extranjeros. Al respecto, se registró una contribución positiva por parte de la renta fija internacional (Índice LEGATRUU subió 1,64% 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 dato de inflación mayor a lo esperado en julio y el alza en las tasas internacionales de referencia (la tasa de bonos del Tesoro a 10 años alcanzó su nivel más alto desde 2007).

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de agosto de 2023)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,11%	-0,85%	-1,07%	-1,51%	-1,48%
Cuprum	-0,96%	-0,78%	-1,06%	-1,37%	-1,41%
Habitat	-0,96%	-0,84%	-1,05%	-1,45%	-1,46%
Modelo	-1,08%	-0,80%	-0,99%	-1,32%	-1,28%
Planvital	-1,09%	-0,85%	-1,08%	-1,40%	-1,41%
Provida	-1,26%	-1,06%	-1,29%	-1,68%	-1,71%
Uno	-1,19%	-0,93%	-1,15%	-1,50%	-1,46%
Promedio	-1,05%	-0,87%	-1,11%	-1,52%	-1,48%

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-AGOSTO)

En lo que va de 2023, enero a agosto, se aprecian resultados mixtos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 2,49% y 1,85% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta una caída de -0,44%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -3,02% el Tipo D y -4,07% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). El resultado de los fondos D y E es el segundo peor desempeño acumulado de un año (enero-agosto), luego de las pérdidas registradas en 2021 (-7,21% y -10,06% respectivamente).

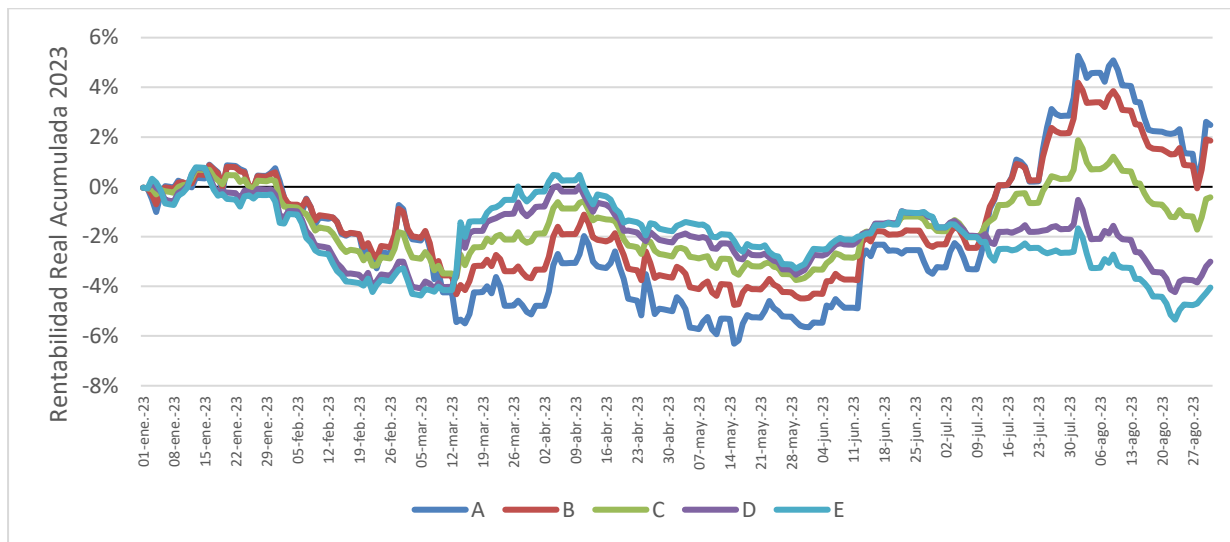
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2023 (al 31 de agosto de 2023)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,38%	2,00%	-0,25%	-2,91%	-3,92%
Cuprum	2,45%	1,75%	-0,45%	-2,70%	-3,95%
Habitat	2,92%	2,22%	-0,13%	-2,85%	-4,21%
Modelo	2,88%	2,11%	-0,02%	-2,56%	-3,80%
Planvital	2,52%	1,97%	-0,25%	-2,67%	-3,82%
Provida	1,79%	1,13%	-1,15%	-3,44%	-4,35%
Uno	2,58%	1,84%	-0,20%	-2,64%	-3,74%
Promedio	2,49%	1,85%	-0,44%	-3,02%	-4,07%

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

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.