

MARZO
2024

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A MARZO DE 2024

En el mes de marzo 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 31 de marzo de 2024)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2024	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Mar. 2024	Ene. 2024 - Mar. 2024	Abr. 2023 - Mar. 2024	Abr. 2021 - Mar. 2024	Sep. 2002 - Mar. 2024
A - Más Riesgoso	2,11%	10,32%	24,18%	0,34%	5,58%
B – Riesgoso	1,73%	7,74%	18,21%	-0,14%	4,79%
C – Moderado	1,49%	4,24%	9,49%	-1,55%	4,20%
D – Conservador	1,18%	0,54%	1,31%	-2,18%	3,52%
E - Más Conservador	1,19%	-0,59%	-1,70%	-1,53%	3,00%

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 MARZO 2024

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron alzas de 2,11% y 1,73% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un retorno de 1,49%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 1,18% el Tipo D y 1,19% 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 positivos en los principales índices internacionales, siendo complementados por un alza del dólar; mientras que a nivel local se registró un aumento del IPSA. Durante el mes destacaron la fortaleza de la economía y el mercado laboral en EEUU, una inflación levemente sobre lo esperado en dicho país (pero decreciente en términos subyacentes), tonos más expansivos por parte de la Fed y el BCE (mercado elevó probabilidad de recortes de tasas para junio) y buenos resultados de las empresas tecnológicas. Por su parte, la bolsa nacional ha mostrado niveles históricos en el marco de expectativas de un recorte de tasa más agresivo y mejores proyecciones de crecimiento económico.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 3,44% (+3,67% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo ganancias de 3,52%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 3,23% y 2,35% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) alcanzaron incrementos de 0,21% y 1,77% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 0,22% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un alza de 3,98%.

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 registró un alza en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU subió 1,02% 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 expectativas de mayores recortes para la TPM y un retroceso en las tasas internacionales de referencia (tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años cayó -8 pb en el mes).

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,05%	1,65%	1,46%	1,15%	1,15%
Cuprum	2,01%	1,57%	1,30%	0,99%	1,06%
Habitat	2,15%	1,75%	1,57%	1,21%	1,26%
Modelo	2,17%	1,81%	1,52%	1,32%	1,32%
Planvital	2,20%	1,81%	1,55%	1,29%	1,26%
Provida	2,17%	1,82%	1,52%	1,24%	1,18%
Uno	2,41%	1,97%	1,71%	1,37%	1,36%
Promedio	2,11%	1,73%	1,49%	1,18%	1,19%

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-MARZO)

En lo que va de 2024, enero a marzo, se aprecian resultados positivos para los multifondos, salvo el Tipo E. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 10,32% y 7,74% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 4,24%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen variaciones de 0,54% el Tipo D y -0,59% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). El resultado de los fondos A y B es su mejor desempeño acumulado para el primer trimestre desde la creación de los multifondos.

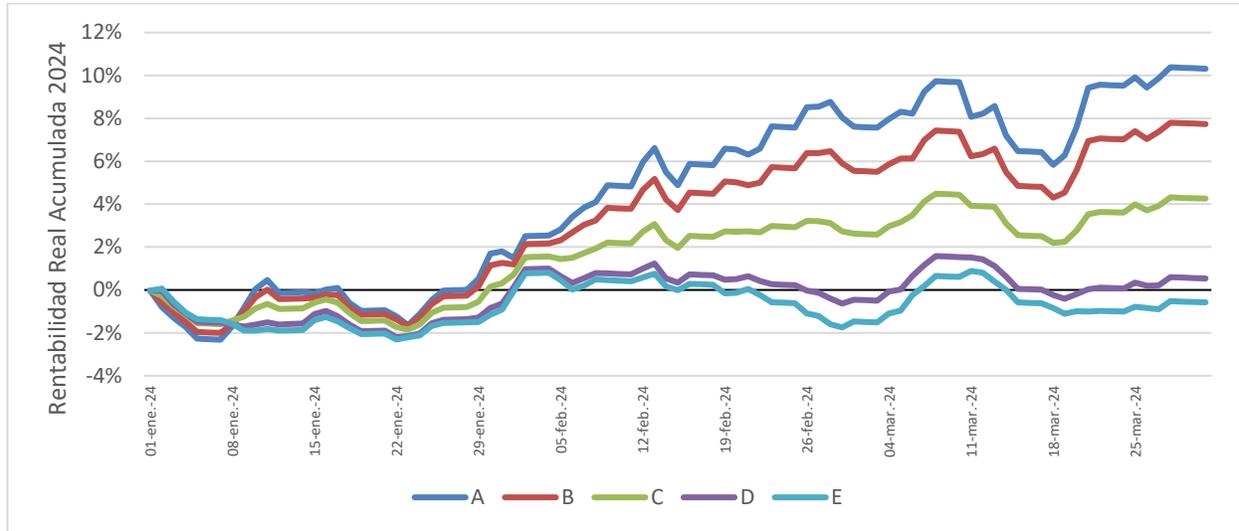
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2024 (al 31 de marzo de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	10,07%	7,44%	4,10%	0,35%	-0,91%
Cuprum	10,14%	7,50%	3,90%	0,49%	-0,65%
Habitat	10,50%	7,89%	4,45%	0,58%	-0,44%
Modelo	10,64%	7,96%	4,42%	0,90%	-0,30%
Planvital	10,78%	8,20%	4,68%	1,24%	-0,03%
Provida	10,28%	7,66%	4,19%	0,53%	-0,69%
Uno	10,74%	8,04%	4,43%	0,92%	-0,05%
Promedio	10,32%	7,74%	4,24%	0,54%	-0,59%

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.