

DICIEMBRE  
2024

# BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

## 1. RESUMEN A DICIEMBRE DE 2024

En el mes de diciembre 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 diciembre de 2024)**

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones			
	Mensual	Año 2024	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Dic. 2024	Ene. 2024 - Dic. 2024	Ene. 2022 - Dic. 2024	Sep. 2002 - Dic. 2024
A - Más Riesgoso	-1,73%	9,10%	-2,53%	5,33%
B – Riesgoso	-1,63%	7,44%	-1,39%	4,61%
C – Moderado	-2,49%	3,35%	-1,12%	4,01%
D – Conservador	-3,99%	0,10%	0,22%	3,37%
E - Más Conservador	-4,51%	0,31%	2,19%	2,93%

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 DICIEMBRE 2024

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron caídas de -1,73% y -1,63% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una baja de -2,49%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron pérdidas de -3,99% el Tipo D y -4,51% el Tipo E (ver Cuadro N° 2). En el caso del fondo E se trató de su segundo peor desempeño mensual histórico (luego del -4,68% registrado en octubre de 2024), mientras que para el fondo D fue su tercer peor resultado mensual (luego del -7,22% registrado en marzo de 2020 y el -4,00% de octubre de 2024).

El resultado de los multifondos Tipos A y B se explica mayormente por la variación en los precios de los instrumentos de renta variable. Al respecto, se observaron resultados mixtos en los principales índices internacionales, siendo complementados por un alza del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento del IPSA. Durante el mes destacaron la solidez económica en EEUU y un nuevo recorte de tasas por parte de la Fed (en línea con lo esperado), pero con un tono más restrictivo (menores recortes a futuro); mientras que China anunció más medidas de estímulo. A su vez, se observa un aumento de las tensiones geopolíticas, tanto entre Rusia y Ucrania como entre Israel y Siria.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -1,86% (-0,37% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una pérdida de -1,86%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de -2,12% y 0,43% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados mixtos de 3,23% y -0,12% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 1,51% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un aumento de 1,76%.

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 un descenso en los activos de renta fija

internacional, donde el índice LEGATRUU cayó -1,65% (-0,16% en pesos); mientras que a nivel local se observó 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 perspectivas de mayor inflación según el IPoM de diciembre y un incremento en las tasas internacionales de referencia (tasa de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años sube +31 pb en lo que va del mes).

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-1,67%	-1,55%	-2,42%	-3,93%	-4,55%
Cuprum	-1,80%	-1,60%	-2,39%	-3,93%	-4,47%
Habitat	-1,63%	-1,60%	-2,49%	-3,81%	-4,48%
Modelo	-1,83%	-1,57%	-2,40%	-3,99%	-4,45%
Planvital	-1,68%	-1,58%	-2,37%	-3,90%	-4,48%
Provida	-1,84%	-1,82%	-2,70%	-4,19%	-4,60%
Uno	-1,94%	-1,76%	-2,50%	-3,88%	-4,42%
<b>Promedio</b>	<b>-1,73%</b>	<b>-1,63%</b>	<b>-2,49%</b>	<b>-3,99%</b>	<b>-4,51%</b>

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-DICIEMBRE)

Durante 2024, enero a diciembre, se aprecian resultados positivos para los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran ganancias de 9,10% y 7,44% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 3,35%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen retornos de 0,10% el Tipo D y 0,31% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

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 (salvo en Europa), siendo complementados por una significativa alza del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento del IPSA. Los mercados estuvieron marcados por una alta volatilidad, destacándose los conflictos en Europa (Rusia-Ucrania) y Medio Oriente, la persistente incertidumbre en la economía China (especialmente la crisis de su sector inmobiliario y la aplicación de medidas de estímulo), el comienzo de recortes de tasas por parte de los principales Bancos Centrales (Fed y BCE), los niveles históricos registrados por las principales bolsas de EEUU (impulsadas fuertemente por acciones tecnológicas) y las elecciones presidenciales en dicho país.

Durante el año, el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 17,02% (+31,24% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo ganancias de 22,93%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron resultados mixtos de -1,46% y 10,52% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron incrementos de 16,97% y 5,43% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el alza de 12,16% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un aumento de 7,26%.

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 sin cobertura

cambiaría, donde el índice LEGATRUU subió 10,02% en pesos; mientras que a nivel local se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija de largo plazo, impactando negativamente a los fondos conservadores a través de las pérdidas de capital.

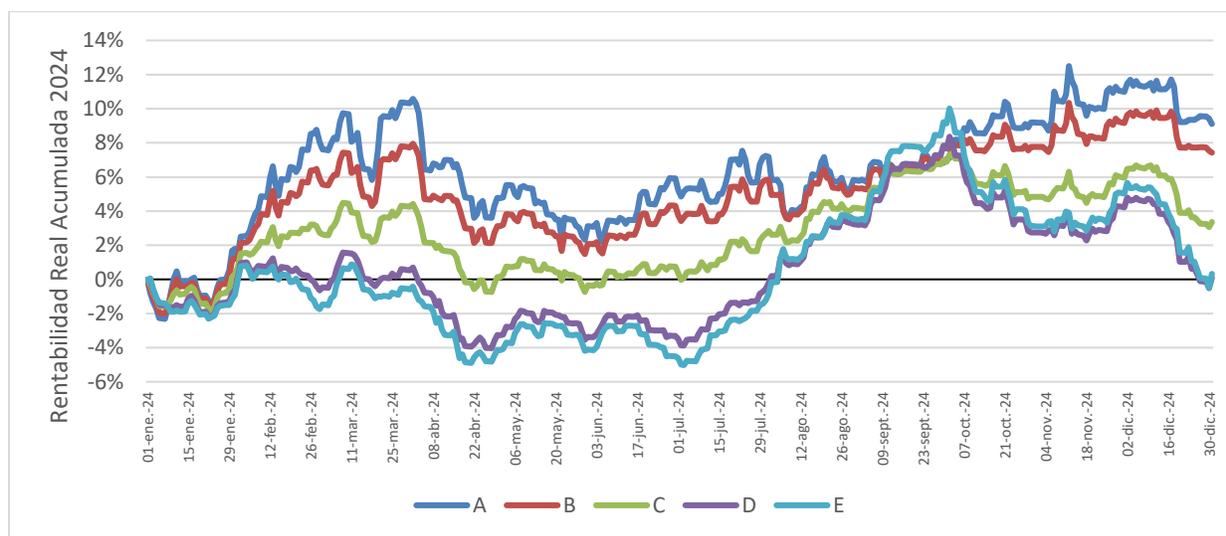
**Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2024 (al 31 de diciembre de 2024)**

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	8,65%	6,90%	3,24%	0,03%	0,09%
Cuprum	8,91%	7,41%	3,40%	0,28%	0,40%
Habitat	9,59%	7,71%	3,56%	0,33%	0,39%
Modelo	9,59%	8,00%	4,02%	0,88%	0,62%
Planvital	8,98%	7,57%	3,53%	0,55%	0,60%
Provida	8,86%	7,13%	2,86%	-0,25%	0,16%
Uno	9,18%	7,47%	3,44%	0,34%	0,37%
<b>Promedio</b>	<b>9,10%</b>	<b>7,44%</b>	<b>3,35%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,31%</b>

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 Nº 1 muestra la rentabilidad real acumulada de cada multifondo durante 2024.

**Gráfico Nº 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2024**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.