

Resultados mixtos de los multifondos a días del cierre de octubre

# Efecto elecciones en Estados Unidos: fondo E anota baja histórica, pero el A y el B se pegan salto

## Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 27 de octubre de 2024)

Fondo de Pensiones	Oct. 2024	Año 2020 Ene. 2024 - Oct. 2024	Últimos 12 meses Sep. 2023- Oct. 2024	Últimos 36 meses Sep. 2021 - Oct. 2024
A - Más Riesgoso	1,89%	8,86%	16,44%	-2,18%
B - Riesgoso	0,63%	7,65%	15,57%	-0,88%
C - Moderado	-1,75%	5,11%	14,17%	-0,02%
D - Conservador	-4,00%	3,51%	14,99%	2,58%
E - Más Conservador	-4,68%	4,10%	16,27%	5,37%

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

MAURICIO RUIZ

Los cinco multifondos de pensiones están ad portas de cerrar octubre con resultados mixtos. Los llamados fondos más riesgosos (A y B), que están más concentrados en inversiones en mercados accionarios, bursátiles o de renta variable, presentan resultados positivos y, por otro lado, los moderados y conservadores (C, D y E), donde gana la renta fija, muestran importantes pérdidas este mes (ver tablas).

Si se pone el foco en las cifras que llevan hasta el 27 de octubre, el Fondo E, el más conservador de todos, muestra la peor cifra mensual de su historia, con una caída de 4,68%, según datos de la consultora Ciedess que se basa en las cifras de la Superintendencia de Pensiones. Y el D tiene su segundo peor resultado del mes desde que se creó, con 4% de caída.

“Esto refleja que los fondos conservadores sí tienen riesgos, pueden tener fluctuaciones considerables, como es el caso de este mes, pero efectivamente son más conservadores que un fondo tipo A y B, que son muchos más riesgosos. Estos últimos pueden tener pérdidas sobre los dos dígitos si por ejemplo se ven enfrentados a movimientos bruscos de las bolsas mundiales por una crisis económica, como la Subprime”, dice Tomás Flores, economista senior de LyD.

Los fondos conservadores este año habían tenido un excelente desempeño, gatillado por la caída de tasas de interés local e internacionales que impactan positivamente a las inversiones de renta fija en que están posicionados. De hecho, el Fondo E pese a la estrepitosa dis-

## La incertidumbre sobre quién ganará la contienda entre Kamala Harris y Donald Trump impacta negativamente en los fondos más conservadores.

### Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 27 de octubre de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,86%	0,61%	-1,83%	-3,99%	-4,70%
Cuprum	1,93%	0,69%	-1,74%	-4,01%	-4,67%
Habitat	1,97%	0,68%	-1,73%	-4,03%	-4,65%
Modelo	1,87%	0,65%	-1,70%	-3,91%	-4,63%
Planvital	1,81%	0,58%	-1,75%	-3,98%	-4,66%
Provida	1,76%	0,56%	-1,74%	-4,00%	-4,74%
Uno	1,88%	0,67%	-1,73%	-4,03%	-4,78%
<b>Promedio</b>	<b>1,89%</b>	<b>0,63%</b>	<b>-1,75%</b>	<b>-4,00%</b>	<b>-4,68%</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

minución que lleva en octubre, igual muestra una ganancia acumulada anual de 4,10%.

“La baja de la renta fija y de los fondos conservadores en octubre es una respuesta propia del mercado ante la incertidumbre sobre el ganador (Ronald Trump o Kamala Harris) de las elecciones de Estados Unidos, porque hay un alza de tasas de interés, que repercute negativamente en la renta fija, porque las tasas aumentan a nivel mundial. No tiene que ver con una causa local”,

dice Gabriel Valenzuela, académico de Finanzas de la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez.

De hecho, las tasas locales han ayudado con el incremento de los fondos más conservadores. El Banco Central ha disminuido en tres puntos porcentuales la Tasa de Política Monetaria este año: enero estaba en 8,25% y hoy se ubica en 5,5%.

El análisis de Ciedess dice que el mal desempeño de los fondos con-

servadores es porque “se observa un alza significativa en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, impactando negativamente a los fondos conservadores a través de las pérdidas de capital”. La consultora asegura que esa pérdida se explica principalmente por un incremento en las tasas internacionales de referencia -como la tasa de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años que subió 41 puntos base en el mes- porque se estima que la baja de los intereses por parte de la FED será más acotada y por la incertidumbre en torno a las elecciones.

“Cuando empiezan a subir las tasas del Bono del Tesoro empiezan a arrastrar a todas las tasas del resto del mundo y ahí los fondos conservadores se resienten”, explica Flores.

### No hay apuro

El economista recuerda, eso sí, que esta caída es bien puntual y que lo más recomendable es no cambiarse a otro multifondo porque a la vuelta de la esquina puede estar la recuperación.

Los que están celebrando su rentabilidad son los fondos A y B, que al 27 de octubre ganan 1,89% y 0,63%, respectivamente y, según Ciedess, sus ganancias se explican por un alza significativa del dólar (5,47%) que impacta positivamente a las inversiones que están en el extranjero. Además, a nivel local, se registra un incremento del IPSA (2,99%).

