

La mala rentabilidad en el segundo trimestre daña los resultados de las AFP

En el período abril-junio, las AFP bajaron 35% sus ganancias hasta los \$83.009 millones, afectadas por el encaje, que tuvo una rentabilidad negativa por \$40.580 millones. Pese a ello, en el primer semestre, las utilidades suben casi 11% hasta \$266.356 millones, empujadas por un buen arranque de año en las inversiones.

MARIANA MARUSIC

Todas las AFP ya publicaron sus estados financieros al primer semestre de 2024, en los que informaron que sus ganancias totalizaron \$266.356 millones, lo que constituye un aumento de casi 11% versus los primeros seis meses de 2023.

Eso sí, al ver el resultado del segundo trimestre, las siete AFP registraron una caída en sus utilidades, ya que entre abril y junio anotaron un resultado de \$83.009 millones, una disminución de 35% con respecto a igual periodo del año anterior.

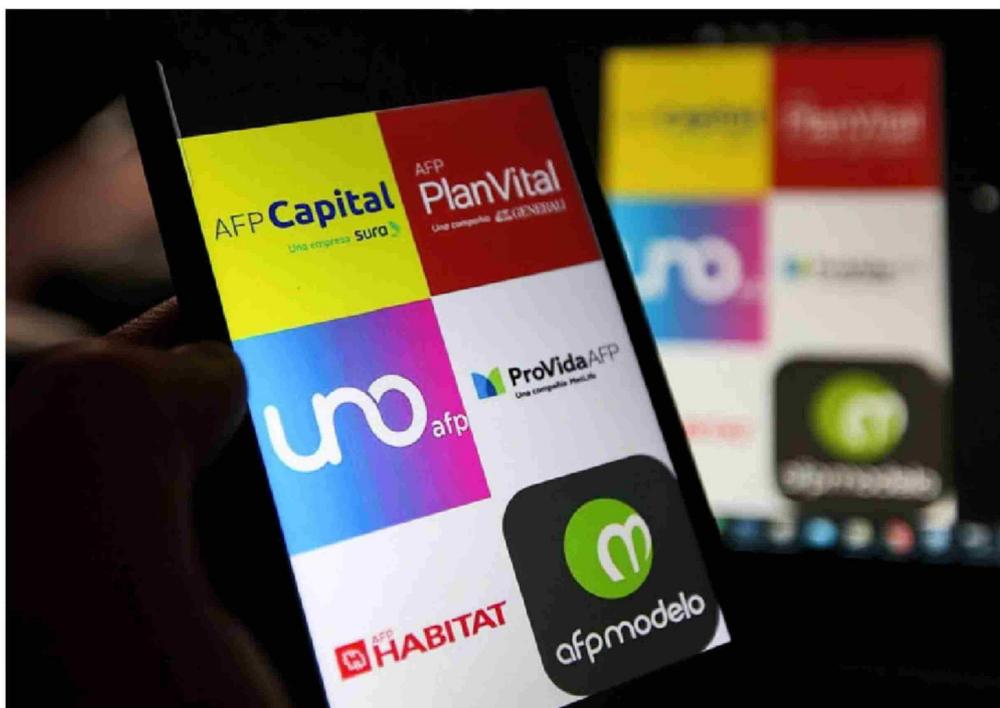
Este menor nivel de ganancias que obtuvieron en el segundo trimestre ocurrió pese a que sus ingresos por comisiones subieron 5,4% interanual en dicho período, hasta los \$280.290 millones. De esta manera, el resultado entre abril y junio se explicó principalmente por el peor desempeño que registraron los fondos de pensiones, esto es, la rentabilidad del encaje que deben mantener dichas compañías.

En sentido contrario, el incremento en el resultado del primer semestre se explicó principalmente por el buen arranque de año que registraron los fondos de pensiones, lo que se vio traducido en una mejor rentabilidad del encaje, lo que además se vio aumentado por los mayores ingresos por comisiones que registraron un alza de 5,3% en el primer semestre, hasta los \$563.138 millones.

En el detalle, la rentabilidad del encaje en enero-junio implicó ganancias por \$48.169 millones, bastante más que la rentabilidad por \$10.451 millones que anotaron en el primer semestre de 2023. De esta manera, el monto administrado del encaje se empujó un 12,5% al comparar el primer semestre de 2024 con los primeros seis meses de 2023, totalizando \$1.706.406 millones a junio.

Pero esto sucedió gracias a la rentabilidad que acumuló el encaje en el primer trimestre, ya que al ver lo que ocurrió en el segundo trimestre, se observa una rentabilidad negativa del encaje por \$40.580 millones, lo que se compara con la rentabilidad positiva por \$22.364 millones que obtuvieron las AFP en el segundo trimestre de 2023.

La diferencia anterior se asocia a que la rentabilidad real de los multifondos que administran las AFP en el primer trimestre



de este año fue positiva en casi todos los tipos de fondos: el multifondo A rentó 10,32% a marzo, el multifondo B 7,74%, el C 4,24% y el D 0,54%, mientras que el único con resultado negativo fue el E, que cayó 1,70%.

Pero en el segundo trimestre del año eso cambió, y al cierre del primer semestre se observaron resultados un tanto disímiles, con todos los multifondos recortando sus retornos, y algunos anotando pérdidas. Los fondos A, B y C acumularon rentabilidades reales de 5,91%, 4,32% y 0,73% a junio, respectivamente, mientras que los fondos D y E registraron pérdidas, en términos reales, de 3,32% y 4,52%, cada uno. "Para el caso de los fondos D y E, este sería su segundo peor desempeño acumulado para el periodo enero-junio desde su creación, luego de las caídas de 7,54% del fondo D y de 10,04% del fondo E, ambos en 2021", destacó Ciedess en esa oportunidad.

UTILIDADES POR ADMINISTRADORA

Al ver los resultados del segundo trimestre, la AFP que más disminuyó sus ganancias fue Cuprum, pues las bajó un 48% interanual, a \$9.323 millones. En todo caso, el primer semestre lo cerró con un incremento de 13% en sus utilidades, totalizando \$37.053 millones.

Luego se posicionó UNO, con una disminución de 45% en sus ganancias del segundo trimestre, hasta los \$1.477 millones. Y fue la única AFP que reportó una baja de utilidades al cierre del primer semestre, anotando una caída de 28%, a \$3.714 millones a junio.

Capital y Habitat fueron las AFP que les siguieron entre las que más vieron retroceder sus resultados en el segundo trimestre, pues ambas reportaron una caída de 39% en sus ganancias, hasta los \$15.434 millones y \$18.735 millones, respectivamente. Eso sí,

Capital terminó el primer semestre con un incremento de 2,9% en sus ganancias hasta \$49.911 millones, mientras que Habitat anotó un alza de 14% a \$65.332 millones.

Provida fue la quinta AFP con mayor baja de utilidades en el segundo trimestre, reportando una caída de casi 36% a \$18.712 millones. Igualmente registró un alza de 5% en su resultado del primer semestre, a \$58.093 millones.

Por su parte, Modelo anotó una disminución de 17% en su resultado del segundo trimestre, hasta \$8.819 millones. Pero en el primer semestre sus ganancias subieron 30% a \$25.613, el mayor incremento de utilidades entre las AFP en ese lapso.

Por último, Planvital marcó una baja de 10% en su resultado entre abril y junio, totalizando \$10.506 millones. En tanto, en el primer semestre reportó \$26.637 millones, una subida de 21%. ●