

ENERO
2025

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A NOVIEMBRE DE 2025

En el mes de enero 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 enero de 2025)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2025	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Ene. 2025	Ene. 2025 - Ene. 2025	Feb. 2024 - Ene. 2025	Feb. 2022 - Ene. 2025	Sep. 2002 - Ene. 2025
A - Más Riesgoso	2,86%	2,86%	10,24%	1,50%	5,44%
B – Riesgoso	2,16%	2,16%	8,39%	1,70%	4,69%
C – Moderado	1,54%	1,54%	4,61%	1,11%	4,07%
D – Conservador	0,77%	0,77%	1,51%	1,40%	3,40%
E - Más Conservador	0,24%	0,24%	1,48%	2,62%	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 ENERO 2025

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 2,86% y 2,16% respectivamente; mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 1,54%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron retornos de 0,77% el Tipo D y 0,24% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

La rentabilidad de los multifondos Tipos A, B y C se explica mayormente por el resultado de las inversiones en instrumentos de renta variable, observándose retornos positivos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados parcialmente por una caída del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento significativo del IPSA. Durante el mes destacaron el inicio del segundo mandato de Trump como presidente de EEUU, una inflación subyacente levemente menor a la esperada en dicho país, la decisión de mantener la tasa por parte de la Fed y la irrupción de la startup china DeepSeek; mientras que Europa mostró niveles históricos en sus índices de referencia de la mano del recorte de tasas por parte del BCE y expectativas de crecimiento. En el plano nacional resaltaron los nuevos máximos históricos registrados por el IPSA, en el marco del mejor escenario externo, mayores expectativas para el índice local y la aprobación de la reforma de pensiones.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 3,62% (+3,20% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una ganancia de 2,45%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de 7,39% y 0,39% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados positivos de 0,67% y 1,61% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -0,41% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un alza relevante de 7,74%.

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, y en menor medida el desempeño de los instrumentos de renta fija extranjeros. Al respecto, se registró un aumento en los activos de renta fija

internacional, donde el índice LEGATRUU subió 0,66% (+0,26% en pesos); mientras que a nivel local se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija de largo plazo, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital.

Cuadro Nº 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de enero de 2025)

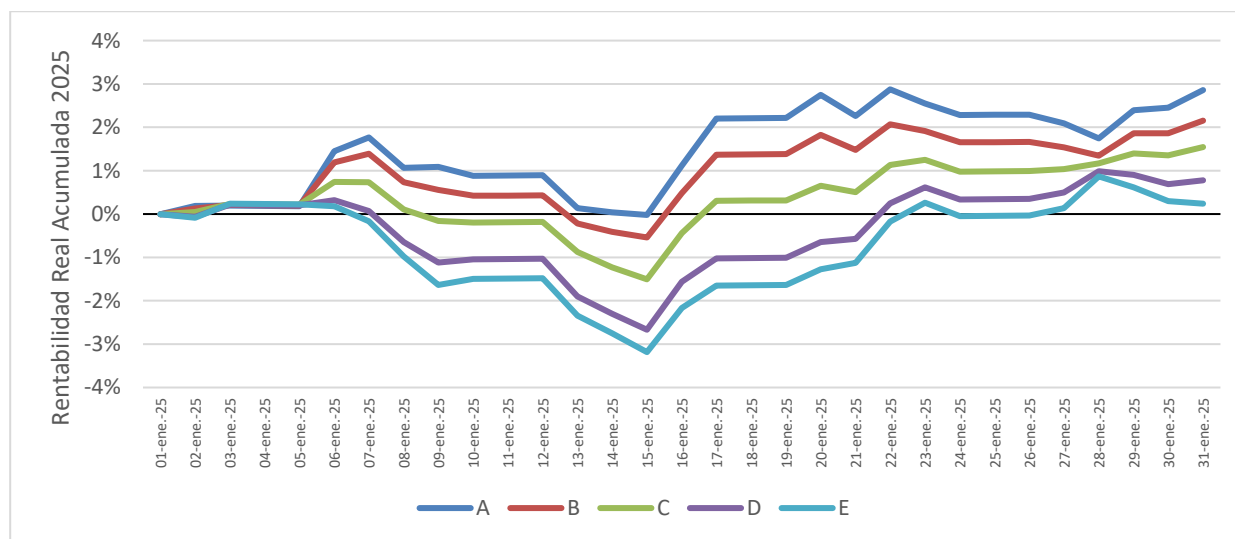
AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,90%	2,20%	1,60%	0,79%	0,17%
Cuprum	2,94%	2,25%	1,60%	0,82%	0,23%
Habitat	2,74%	2,05%	1,52%	0,77%	0,30%
Modelo	2,91%	2,19%	1,55%	0,75%	0,34%
Planvital	2,87%	2,17%	1,55%	0,82%	0,26%
Provida	2,86%	2,08%	1,47%	0,74%	0,18%
Uno	3,01%	2,32%	1,58%	0,87%	0,31%
Promedio	2,86%	2,16%	1,54%	0,77%	0,24%

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 2025

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 2025.

Gráfico Nº 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2025



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.