

MAYO
2025

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A MAYO DE 2025

En el mes de mayo se observaron resultados mixtos para 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 mayo de 2025)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2025	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	May. 2025	Ene. 2025 - May. 2025	Jun. 2024 - May. 2025	Jun. 2022 - May. 2025	Sep. 2002 - May. 2025
A - Más Riesgoso	1,95%	1,19%	7,05%	2,93%	5,29%
B – Riesgoso	1,17%	1,52%	6,83%	3,03%	4,60%
C – Moderado	-0,27%	2,57%	6,41%	2,30%	4,06%
D – Conservador	-1,60%	2,71%	6,38%	1,53%	3,43%
E - Más Conservador	-2,40%	2,22%	6,96%	1,75%	2,98%

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 MAYO 2025

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 1,95% y 1,17% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una baja de -0,27%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron pérdidas de -1,60% el Tipo D y -2,40% el Tipo E (ver Cuadro N° 2).

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 positivos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados parcialmente por una caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un incremento del IPSA. Durante el mes se mantuvo la incertidumbre en torno a la guerra comercial, pero destacó el acuerdo entre EEUU y China para recortar aranceles por 90 días, además de un tono más restrictivo por parte de la Fed luego de su decisión de mantener la tasa y los temores sobre la deuda estadounidense. Por su parte, Europa se ha beneficiado por una política monetaria más expansiva y un repunte en sus datos económicos; mientras que China mostró un avance debido a la negociación arancelaria con EEUU. En el plano nacional, si bien el IPSA registró nuevos máximos históricos, en los últimos días anotó fuertes bajas en el marco de toma de utilidades, corrección de sus valores y el impacto de la volatilidad externa.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 5,90% (+5,00% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una ganancia de 6,40%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 3,93% y 6,75% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados positivos de 4,78% y 5,80% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -0,85% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA anotó un aumento de 1,65%.

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 -1,31% 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.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de mayo de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	2,07%	1,32%	-0,16%	-1,54%	-2,31%
Cuprum	1,84%	1,07%	-0,33%	-1,68%	-2,37%
Habitat	1,99%	1,17%	-0,27%	-1,61%	-2,44%
Modelo	1,87%	1,12%	-0,41%	-1,77%	-2,57%
Planvital	1,95%	1,16%	-0,28%	-1,53%	-2,37%
Provida	1,90%	1,12%	-0,27%	-1,59%	-2,44%
Uno	2,07%	1,26%	-0,04%	-1,44%	-2,23%
Promedio	1,95%	1,17%	-0,27%	-1,60%	-2,40%

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 (ENERO-MAYO)

En lo que va de 2025, enero a mayo, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 1,19% y 1,52% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 2,57%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 2,71% el Tipo D y 2,22% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Los fondos C y D mostraron su mejor retorno acumulado para el período enero-mayo desde 2019.

Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2025 (al 31 de mayo de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	1,57%	1,99%	2,90%	2,91%	2,27%
Cuprum	1,15%	1,35%	2,50%	2,61%	2,27%
Habitat	1,15%	1,63%	2,74%	3,06%	2,39%
Modelo	0,64%	1,16%	2,02%	1,85%	1,31%
Planvital	1,42%	1,85%	2,96%	3,07%	2,36%
Provida	1,08%	1,22%	2,17%	2,34%	2,22%
Uno	1,13%	1,61%	2,59%	2,79%	2,12%
Promedio	1,19%	1,52%	2,57%	2,71%	2,22%

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 2025.

Gráfico N° 1: Evolución de la rentabilidad real acumulada de los multifondos en 2025



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.