

JUNIO
2025

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A JUNIO DE 2025

En el mes de junio 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 30 de junio de 2025)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2025	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Jun. 2025	Ene. 2025 - Jun. 2025	Jul. 2024 - Jun. 2025	Jul. 2022 - Jun. 2025	Sep. 2002 - Jun. 2025
A - Más Riesgoso	3,10%	4,33%	7,47%	3,54%	5,41%
B – Riesgoso	2,60%	4,16%	7,26%	3,45%	4,70%
C – Moderado	2,20%	4,83%	7,55%	2,77%	4,14%
D – Conservador	1,85%	4,61%	8,30%	2,06%	3,50%
E - Más Conservador	1,49%	3,74%	8,98%	2,13%	3,03%

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 JUNIO 2025

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 3,10% y 2,60% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 2,20%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron retornos de 1,85% el Tipo D y 1,49% el Tipo E (ver Cuadro N° 2). Los fondos A y B anotaron su rentabilidad mensual más alta desde febrero 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 positivos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados por una leve caída del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento del IPSA. Durante el mes destacaron la incertidumbre en torno al conflicto en Medio Oriente y las negociaciones arancelarias, especialmente entre EEUU y China. Por su parte, Europa se vio beneficiada por una política monetaria más expansiva (donde el BCE efectuó un nuevo recorte a inicios del mes); mientras que China mostró un avance debido al trato arancelario con EEUU.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 3,80% (+3,62% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una ganancia de 4,38%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 2,47% y 5,76% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados positivos de 1,94% y 4,99% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -0,17% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA anotó un incremento de 1,77%.

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 incremento en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU subió 1,60% en pesos; mientras que a nivel local se observó

una baja en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija de mediano plazo, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital.

Cuadro N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de junio de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	3,19%	2,70%	2,20%	1,84%	1,51%
Cuprum	3,14%	2,65%	2,34%	1,98%	1,58%
Habitat	3,02%	2,49%	2,13%	1,77%	1,37%
Modelo	3,13%	2,61%	2,27%	1,98%	1,63%
Planvital	3,09%	2,56%	2,16%	1,78%	1,43%
Provida	3,05%	2,59%	2,15%	1,87%	1,49%
Uno	3,24%	2,65%	2,21%	1,77%	1,40%
Promedio	3,10%	2,60%	2,20%	1,85%	1,49%

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-JUNIO)

En el primer semestre de 2025, enero a junio, se apreciaron resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron retornos de 4,33% y 4,16% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 4,83%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 4,61% el Tipo D y 3,74% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Los fondos C y D mostraron su mejor retorno acumulado para el período enero-junio desde 2019.

Como ya se señaló, 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, en dicho período se observaron resultados positivos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados por una caída del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento significativo del IPSA. Durante el primer semestre los mercados estuvieron afectados por una alta incertidumbre, destacándose la guerra comercial y las tensiones en Medio Oriente (que escaló enormemente en las últimas jornadas), así como la variación en los pronósticos del comienzo de recortes de tasa por parte de la Fed y el optimismo generado por la IA. Por su parte, Europa se vio beneficiada por una política monetaria más expansiva, un repunte en sus datos económicos y el posible término del conflicto Ucrania-Rusia; mientras que China mostró un impulso de la mano del auge de la IA y las negociaciones arancelarias con EEUU. En el plano nacional, pese a las últimas bajas del IPSA, se registraron máximos históricos destacables (bordeando los 8.500 puntos a mediados de mayo) en el marco de datos económicos sobre lo esperado, una mejor posición de Chile frente a la guerra comercial, un posible cambio del ciclo político, el alza en el precio del cobre, un menor riesgo país, valorizaciones rezagadas y los posibles efectos de la reforma previsional.

Durante el primer semestre del año el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 7,80% (+1,67% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo ganancias de 4,94%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron resultados positivos de 21,37% y 13,32% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) anotaron incrementos de 16,13% y 13,92% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -5,68% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un aumento de 22,52%.

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 cambiaria, donde el índice LEGATRUU subió 0,84% en pesos; mientras que a nivel local se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, impactando positivamente a los fondos conservadores a través de las ganancias de capital.

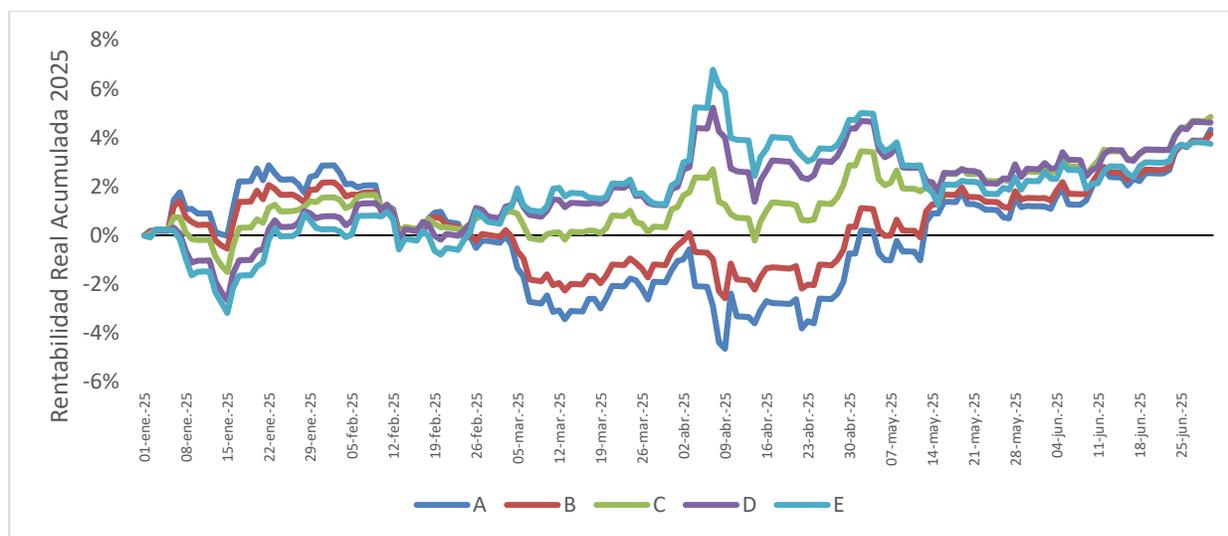
Cuadro Nº 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2025 (al 30 de junio de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	4,81%	4,75%	5,16%	4,81%	3,81%
Cuprum	4,33%	4,03%	4,90%	4,65%	3,89%
Habitat	4,21%	4,16%	4,93%	4,89%	3,79%
Modelo	3,80%	3,81%	4,34%	3,86%	2,96%
Planvital	4,55%	4,45%	5,18%	4,90%	3,82%
Provida	4,16%	3,84%	4,37%	4,26%	3,74%
Uno	4,40%	4,30%	4,86%	4,61%	3,55%
Promedio	4,33%	4,16%	4,83%	4,61%	3,74%

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 2025.

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



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.