

AGOSTO
2025

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A AGOSTO DE 2025

En el mes de agosto 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 agosto de 2025)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2025	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Ago. 2025	Ene. 2025 - Ago. 2025	Sep. 2024 - Ago. 2025	Sep. 2022 - Ago. 2025	Sep. 2002 - Ago. 2025
A - Más Riesgoso	3,09%	12,32%	15,82%	7,30%	5,71%
B – Riesgoso	2,47%	10,64%	12,83%	6,58%	4,94%
C – Moderado	2,41%	9,70%	8,84%	5,21%	4,32%
D – Conservador	2,17%	7,86%	4,60%	3,78%	3,62%
E - Más Conservador	1,79%	6,38%	3,10%	3,52%	3,12%

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 AGOSTO 2025

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 3,09% y 2,47% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 2,41%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron retornos de 2,17% el Tipo D y 1,79% el Tipo E (ver Cuadro N° 2). Todos los multifondos anotaron resultados positivos por tercer mes consecutivo.

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 registró un incremento significativo del IPSA. Durante el mes destacaron la incertidumbre en torno a la guerra comercial (observándose tanto anuncios de nuevos aranceles como acuerdos comerciales, además de su entrada en vigencia el 7 de agosto) y los niveles históricos alcanzados en Wall Street (en el marco de buenos resultados de empresas y señales de un posible recorte de tasas en septiembre). Por su parte, China y Europa se beneficiaron por cifras económicas que superaron las expectativas y sus negociaciones arancelarias con EEUU. A nivel interno, el IPSA anotó nuevos máximos históricos impulsado por el panorama internacional, la buena temporada de resultados del primer semestre, el crecimiento económico sobre lo esperado, los pronósticos electorales y el precio de ciertos commodities relevantes.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 2,55% (+1,44% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una ganancia de 2,26%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 2,44% y 0,16% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados positivos de 2,71% y 0,70% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por el descenso de -1,08% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA anotó un aumento de 9,84%.

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 alza en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU subió 1,26%; 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 N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 31 de agosto de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	3,01%	2,43%	2,39%	2,11%	1,70%
Cuprum	3,17%	2,51%	2,46%	2,22%	1,78%
Habitat	3,12%	2,50%	2,42%	2,24%	1,93%
Modelo	3,09%	2,46%	2,46%	2,16%	1,88%
Planvital	3,11%	2,48%	2,39%	2,14%	1,68%
Provida	3,04%	2,46%	2,35%	2,13%	1,69%
Uno	2,95%	2,35%	2,34%	2,12%	1,67%
Promedio	3,09%	2,47%	2,41%	2,17%	1,79%

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-AGOSTO)

En lo que va de 2025, enero a agosto, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 12,32% y 10,64% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 9,70%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 7,86% el Tipo D y 6,38% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Los fondos A y B mostraron su mejor retorno acumulado para el período enero-agosto desde 2014, mientras que para los fondos C, D y E fue su mayor resultado desde 2019.

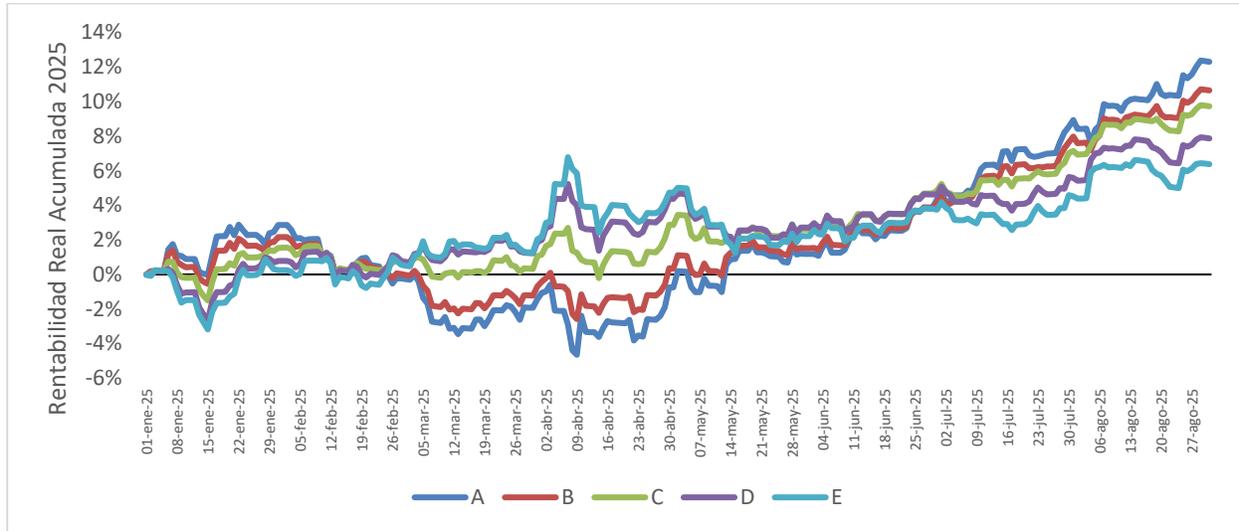
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2025 (al 31 de agosto de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	12,67%	11,12%	9,97%	8,03%	6,33%
Cuprum	12,37%	10,54%	9,79%	7,90%	6,51%
Habitat	12,22%	10,65%	9,85%	8,25%	6,56%
Modelo	11,85%	10,34%	9,33%	7,13%	5,63%
Planvital	12,70%	11,03%	10,11%	8,16%	6,44%
Provida	12,07%	10,29%	9,18%	7,44%	6,36%
Uno	12,51%	10,83%	9,88%	7,92%	6,20%
Promedio	12,32%	10,64%	9,70%	7,86%	6,38%

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.