

NOVIEMBRE
2025

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A NOVIEMBRE DE 2025

En el mes de noviembre se observaron resultados positivos para los multifondos, salvo el Tipo A. 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 noviembre de 2025)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2025	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Nov. 2025	Ene. 2025 - Nov. 2025	Dic. 2024 - Nov. 2025	Dic. 2022 - Nov. 2025	Sep. 2002 - Nov. 2025
A - Más Riesgoso	-0,05%	14,68%	12,69%	8,62%	5,74%
B – Riesgoso	0,02%	13,06%	11,22%	7,73%	4,98%
C – Moderado	0,69%	12,34%	9,55%	5,61%	4,38%
D – Conservador	1,21%	10,80%	6,38%	3,36%	3,70%
E - Más Conservador	1,22%	8,73%	3,82%	2,54%	3,18%

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 NOVIEMBRE 2025

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron variaciones de -0,05% y 0,02% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 0,69%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron retornos de 1,21% el Tipo D y 1,22% 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 negativos en los principales índices internacionales, junto con 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 las valorizaciones de las empresas tecnológicas (con el temor a una posible burbuja de la IA), el fin del cierre gubernamental en EEUU (con la ausencia de datos económicos clave) y las dudas sobre el potencial recorte de tasas de la Fed en diciembre. Por su parte, China mostró un descenso debido a las dudas sobre la IA y cifras económicas bajo lo esperado. A nivel interno, el IPSA anotó nuevos máximos históricos (superando los 10.000 puntos), impulsado mayormente por los resultados electorales del 16 de noviembre y los pronósticos para la segunda vuelta presidencial.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una baja de -1,12% (-2,32% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una caída de -1,15%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron pérdidas de -0,72% y -3,84% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados negativos de -4,61% y -3,25%. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por el descenso de -1,22% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA anotó un aumento de 8,06%.

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 una caída en los activos de renta fija

internacional, donde el índice LEGATRUU cayó -0,36%; 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 30 de noviembre de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,01%	0,09%	0,73%	1,23%	1,24%
Cuprum	-0,04%	0,03%	0,64%	1,20%	1,30%
Habitat	-0,07%	-0,03%	0,71%	1,19%	1,20%
Modelo	-0,12%	-0,03%	0,62%	1,14%	1,13%
Planvital	0,01%	0,06%	0,67%	1,21%	1,20%
Provida	-0,05%	0,03%	0,72%	1,23%	1,19%
Uno	-0,16%	-0,03%	0,58%	1,16%	1,20%
Promedio	-0,05%	0,02%	0,69%	1,21%	1,22%

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

3. ACUMULADO 2025 (ENERO-NOVIEMBRE)

En lo que va de 2025, enero a noviembre, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 14,68% y 13,06% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 12,34%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 10,80% el Tipo D y 8,73% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). El fondo E mostró su mejor retorno acumulado para el período enero-noviembre desde su creación, mientras que para los fondos A, B, C y D fue su mayor resultado desde 2019.

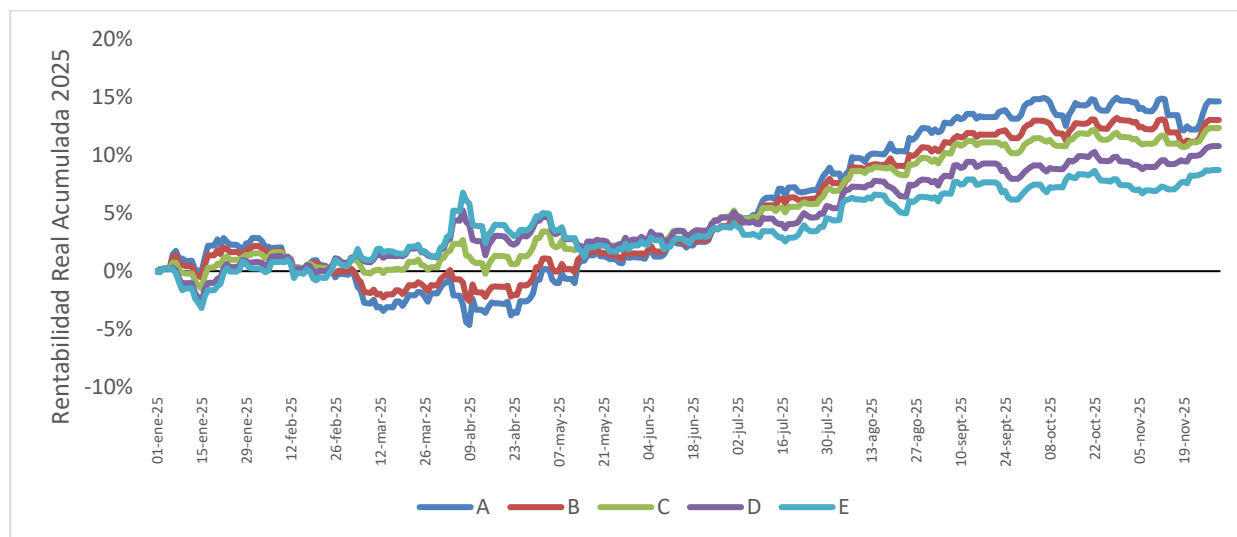
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2025 (al 30 de noviembre de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	15,21%	13,67%	12,76%	11,05%	8,76%
Cuprum	14,64%	12,87%	12,26%	10,77%	8,94%
Habitat	14,51%	13,04%	12,45%	11,05%	8,78%
Modelo	14,10%	12,70%	12,03%	10,07%	8,07%
Planvital	15,19%	13,50%	12,85%	11,20%	8,90%
Provida	14,45%	12,66%	11,85%	10,45%	8,65%
Uno	14,94%	13,33%	12,62%	11,04%	8,76%
Promedio	14,68%	13,06%	12,34%	10,80%	8,73%

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.