

FEBRERO
2025

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A FEBRERO DE 2025

En el mes de febrero 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 28 de febrero de 2025)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2025	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Feb. 2024	Ene. 2025 - Feb. 2025	Mar. 2024 - Feb. 2025	Mar. 2022 - Feb. 2025	Sep. 2002 - Feb. 2025
A - Más Riesgoso	-3,00%	-0,23%	0,08%	1,20%	5,28%
B – Riesgoso	-2,09%	0,02%	0,92%	1,56%	4,58%
C – Moderado	-0,84%	0,69%	0,94%	1,14%	4,02%
D – Conservador	0,00%	0,77%	1,27%	1,13%	3,38%
E - Más Conservador	0,31%	0,55%	2,51%	1,92%	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 FEBRERO 2025

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron caídas de -3,00% y -2,09% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó una baja de -0,84%. Por su parte, respecto a los fondos más conservadores, el Tipo D mostró una variación nula y el Tipo E un alza de 0,31% (ver Cuadro N° 2).

El resultado de los multifondos Tipos A, B y C se explica mayormente por la variación en los precios de los instrumentos de renta variable. Al respecto, se observaron resultados mixtos en los principales índices internacionales, siendo contrarrestados por una caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un incremento del IPSA. Durante el mes destacó la incertidumbre en torno a la guerra comercial, una inflación que superó las previsiones en EEUU, el deterioro de los datos económicos en dicho país y una postura más restrictiva por parte de la Fed. Por su parte, Europa se ha beneficiado por una política monetaria más expansiva y un posible fin de la guerra en Ucrania; mientras que China mostró un impulso de la mano del auge de DeepSeek y la aplicación de aranceles menores a lo esperado. En el plano nacional, el IPSA registró nuevos máximos históricos en el marco de un alza en el precio del cobre, la aprobación de la reforma de pensiones, expectativas sobre las próximas elecciones presidenciales y factores externos.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró una caída de -2,24% (-5,89% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una pérdida de -3,67%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron retornos de 3,35% y 3,22% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados positivos de 15,67% y 2,58% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -3,73% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA registró un aumento de 2,36%.

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 descenso en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU cayó -2,63% en pesos; mientras que a nivel local se observa una caída 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 28 de febrero de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-2,94%	-2,05%	-0,74%	0,01%	0,33%
Cuprum	-3,03%	-2,16%	-0,84%	0,08%	0,43%
Habitat	-2,96%	-2,02%	-0,81%	0,07%	0,27%
Modelo	-3,14%	-2,20%	-1,01%	-0,23%	0,12%
Planvital	-2,86%	-1,93%	-0,65%	0,09%	0,34%
Provida	-3,05%	-2,15%	-0,95%	-0,11%	0,30%
Uno	-3,18%	-2,14%	-0,90%	0,03%	0,27%
Promedio	-3,00%	-2,09%	-0,84%	0,00%	0,31%

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-FEBRERO)

En lo que va de 2025, enero a febrero, se aprecian resultados positivos para los multifondos, salvo el Tipo A. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran variaciones de -0,23% y 0,02% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 0,69%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 0,77% el Tipo D y 0,55% el Tipo E (ver Cuadro N° 3).

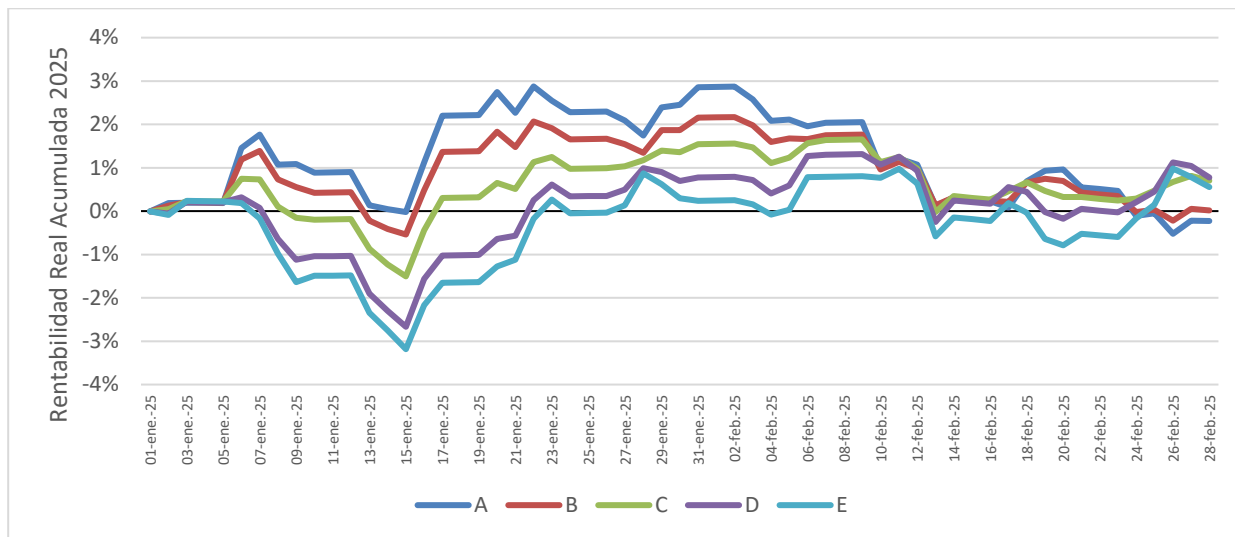
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2025 (al 28 de febrero de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,12%	0,10%	0,85%	0,80%	0,49%
Cuprum	-0,17%	0,04%	0,74%	0,90%	0,66%
Habitat	-0,31%	-0,01%	0,70%	0,85%	0,58%
Modelo	-0,32%	-0,05%	0,52%	0,53%	0,45%
Planvital	-0,07%	0,20%	0,89%	0,91%	0,60%
Provida	-0,28%	-0,11%	0,51%	0,63%	0,48%
Uno	-0,27%	0,14%	0,66%	0,91%	0,58%
Promedio	-0,23%	0,02%	0,69%	0,77%	0,55%

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.