

ABRIL
2025

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A ABRIL DE 2025

En el mes de abril 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 abril de 2025)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2025	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Abr. 2025	Ene. 2025 - Abr. 2025	May. 2024 - Abr. 2025	May. 2022 - Abr. 2025	Sep. 2002 - Abr. 2025
A - Más Riesgoso	0,70%	-0,74%	3,34%	1,82%	5,22%
B – Riesgoso	1,05%	0,35%	4,53%	2,19%	4,56%
C – Moderado	1,78%	2,85%	6,16%	2,24%	4,09%
D – Conservador	2,44%	4,37%	7,98%	2,16%	3,52%
E - Más Conservador	2,65%	4,74%	9,61%	2,79%	3,10%

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 ABRIL 2025

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron retornos de 0,70% y 1,05% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 1,78%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron ganancias de 2,44% el Tipo D y 2,65% 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 observan resultados mixtos en los principales índices internacionales, siendo afectados por una leve caída del dólar; mientras que a nivel local se registra un incremento significativo del IPSA. Durante el mes destacaron la incertidumbre en torno a la guerra comercial (luego de su intensificación tras el “Día de la Liberación” y su posterior moderación) y el temor a posibles presiones inflacionarias y recesión económica en EEUU. 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 retroceso debido a la profundización de la guerra comercial (aplicando medidas de represalia a EEUU y dudas sobre una potencial negociación) y la debilidad de su consumo interno. En el plano nacional, el IPSA registró nuevos máximos históricos en el marco de una mejor posición de Chile frente a la guerra comercial, un posible cambio del ciclo político, un menor riesgo país, valorizaciones rezagadas y la reforma previsional.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 0,34% (0,27% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una pérdida de -0,06%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de 1,71% y -2,19% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados negativos de -6,37% y -1,31% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio afectada por la caída de -0,07% del dólar, impactando negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA anotó un aumento de 4,74%.

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 incremento en los activos de renta fija internacional, donde el índice LEGATRUU subió 2,94% 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 N° 2: Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 30 de abril de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	0,75%	1,13%	1,76%	2,47%	2,60%
Cuprum	0,72%	0,94%	1,69%	2,32%	2,53%
Habitat	0,70%	1,18%	1,93%	2,66%	2,83%
Modelo	0,56%	0,93%	1,68%	2,17%	2,22%
Planvital	0,76%	1,13%	1,89%	2,50%	2,68%
Provida	0,66%	0,96%	1,68%	2,32%	2,78%
Uno	0,63%	0,99%	1,66%	2,29%	2,48%
Promedio	0,70%	1,05%	1,78%	2,44%	2,65%

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-ABRIL)

En lo que va de 2025, enero a abril, se aprecian resultados positivos para los multifondos, salvo el Tipo A. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran variaciones de -0,74% y 0,35% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 2,85%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 4,37% el Tipo D y 4,74% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). El retorno acumulado para el período enero-abril es el mejor desempeño del fondo E desde 2009, mientras que para el fondo D es el más alto desde 2019.

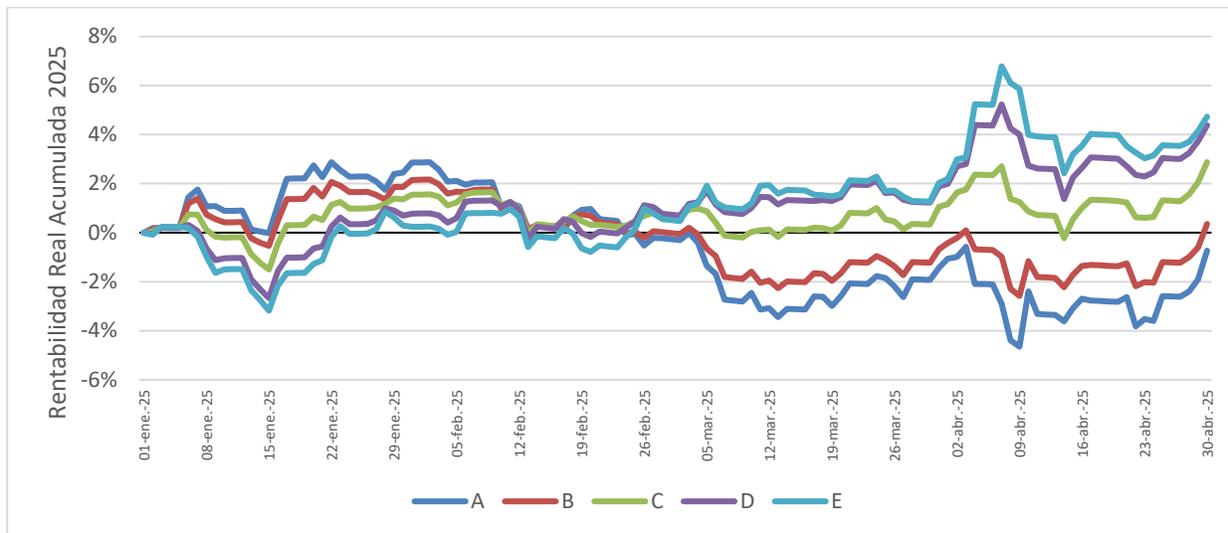
Cuadro N° 3: Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2025 (al 30 de abril de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	-0,49%	0,67%	3,06%	4,52%	4,70%
Cuprum	-0,68%	0,27%	2,84%	4,36%	4,76%
Habitat	-0,82%	0,45%	3,02%	4,75%	4,95%
Modelo	-1,20%	0,04%	2,44%	3,68%	3,98%
Planvital	-0,52%	0,68%	3,25%	4,67%	4,85%
Provida	-0,81%	0,09%	2,45%	4,00%	4,77%
Uno	-0,92%	0,35%	2,63%	4,29%	4,45%
Promedio	-0,74%	0,35%	2,85%	4,37%	4,74%

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 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.