

JULIO
2025

BOLETÍN DE RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

1. RESUMEN A JULIO DE 2025

En el mes de julio 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 julio de 2025)

Fondo	Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones				
	Mensual	Año 2025	Últ. 12 Meses	Últ. 36 Meses	Anual Histórica
	Jul. 2025	Ene. 2025 - Jul. 2025	Ago. 2024 - Jul. 2025	Ago. 2022 - Jul. 2025	Sep. 2002 - Jul. 2025
A - Más Riesgoso	4,42%	8,95%	10,83%	4,92%	5,59%
B – Riesgoso	3,67%	7,98%	9,62%	4,57%	4,84%
C – Moderado	2,19%	7,12%	7,84%	3,45%	4,23%
D – Conservador	0,92%	5,57%	6,26%	2,25%	3,53%
E - Más Conservador	0,75%	4,51%	6,14%	2,12%	3,06%

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 JULIO 2025

Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registraron ganancias de 4,42% y 3,67% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presentó un alza de 2,19%. Por su parte, los fondos más conservadores obtuvieron retornos de 0,92% el Tipo D y 0,75% 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 (salvo Europa), siendo complementados por un alza significativa del dólar; mientras que a nivel local se registró un descenso del IPSA. Durante el mes destacaron la incertidumbre en torno a la guerra comercial (observándose tanto anuncios de intensificación de aranceles como de acuerdos comerciales entre EEUU y algunos países) y los niveles históricos alcanzados en Wall Street (S&P500 y Nasdaq). Por su parte, China se ha beneficiado por cifras económicas que superaron las expectativas y las negociaciones arancelaras con EEUU.

Se tiene que el índice mundial (MSCI World Index) registró un alza de 2,16% (+6,78% en pesos), mientras que el índice de Norteamérica obtuvo una ganancia de 3,05%. A su vez, los índices de Europa (MSCI Europe) y Asia (MSCI EM Asia) mostraron variaciones de -1,01% y 2,13% respectivamente, mientras que los índices de China (MSCI China) y Mercados Emergentes (MSCI EM) expusieron resultados positivos de 5,34% y 1,95% respectivamente. Por su parte, la inversión en el extranjero se vio beneficiada por el incremento de 4,52% del dólar, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. A su vez, en el plano local, el IPSA anotó una caída de -1,12%.

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 -1,08% (+3,39% 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 31 de julio de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	4,36%	3,57%	2,13%	0,94%	0,72%
Cuprum	4,39%	3,66%	2,14%	0,87%	0,73%
Habitat	4,44%	3,65%	2,21%	0,94%	0,72%
Modelo	4,52%	3,74%	2,27%	0,96%	0,71%
Planvital	4,54%	3,72%	2,24%	0,94%	0,82%
Provida	4,42%	3,66%	2,20%	0,90%	0,82%
Uno	4,67%	3,82%	2,40%	1,03%	0,87%
Promedio	4,42%	3,67%	2,19%	0,92%	0,75%

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-JULIO)

En lo que va de 2025, enero a julio, se aprecian resultados positivos para todos los multifondos. Los fondos más riesgosos, Tipos A y B, registran retornos de 8,95% y 7,98% respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, Tipo C, presenta un alza de 7,12%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen ganancias de 5,57% el Tipo D y 4,51% el Tipo E (ver Cuadro N° 3). Los fondos A, B, C y D mostraron su mejor retorno acumulado para el período enero-julio desde 2019.

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

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	9,38%	8,48%	7,40%	5,80%	4,56%
Cuprum	8,91%	7,84%	7,15%	5,56%	4,65%
Habitat	8,83%	7,96%	7,25%	5,88%	4,54%
Modelo	8,49%	7,69%	6,71%	4,86%	3,68%
Planvital	9,30%	8,34%	7,54%	5,89%	4,68%
Provida	8,76%	7,64%	6,67%	5,20%	4,59%
Uno	9,28%	8,28%	7,37%	5,69%	4,46%
Promedio	8,95%	7,98%	7,12%	5,57%	4,51%

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.