



Acumulan plusvalías de 1.14 billones de pesos

# 2025, año récord para los ahorros de trabajadores en las afores

● Lleva tres años consecutivos con rendimientos al alza, tras las minusvalías registradas en 2022.

Sebastián Díaz

● PÁG. 6

La volatilidad que hubo en periodos del año pasado no fue suficiente para mermar el rendimiento de las afores, que se han beneficiado de los aumentos al salario mínimo.

Plusvalías/minusvalías de las afores acumuladas por año | MILES DE MILLONES DE PESOS



FUENTE: CON SAR



**Rompen récord al crecer 105% anual**

# Plusvalías de ahorros de los trabajadores en las Afores suman 1.14 bdp en el 2025

• Uno de los factores que ayudó al desempeño de los mercados financieros fue el ciclo de recortes a las tasas de interés por parte de los bancos centrales en México, Estados Unidos y otros países

Sebastián Díaz Mora  
sebastian.diaz@eleconomista.mx

**L**as plusvalías de los ahorros para el retiro de los trabajadores mexicanos administrados por las Afores alcanzaron un récord histórico en el 2025, con rendimientos por 1.14 billones de pesos, más del doble que el año anterior.

Solo en diciembre, las plusvalías ascendieron a 25,452 millones de pesos, lo que de hecho representó el segundo peor mes de rendimientos para los ahorros en las Afores de todo el 2025, informó la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar).

Los rendimientos de 1.14 billones de pesos representaron un crecimiento de 105% en comparación con el 2024, año que en su momento igualmente había marcado un récord histórico en términos de plusvalías para las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores).

Las históricas plusvalías de los ahorros para el retiro se dieron en un año de buenos rendimientos en los mercados financieros tanto de México como del mundo, y a pesar de la volatilidad generada durante momentos gracias a factores como la política arancelaria del presidente de Estados Unidos, Donald Trump.





La Bolsa Mexicana de Valores, por ejemplo, tuvo su mejor año desde el 2009, mientras que en Wall Street los principales índices accionarios lograron ganancias de doble dígito.

Jacobo Rodríguez, analista en la consultoría financiera de Roga Capital, explicó que las Afores, al tener inversiones en renta variable, se beneficiaron de los buenos rendimientos que hubo en los mercados accionarios durante el 2025.

En tanto que en el mercado de renta fija tanto local como internacional, las inversiones en deuda se vieron beneficiadas el año pasado por los recortes a las tasas de interés en México y Estados Unidos.

Durante el 2025, el Banco de México (Banxico) recortó ocho veces la tasa de fondeo, llevándola de 10 a 7 por ciento.

En tanto que la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos aplicó tres recortes llevando la tasa de fondos federales de un rango de 4.25-4.50% a uno de 3.5-3.75 por ciento.

Los recortes en las tasas de interés revalorizaron los precios de los bonos de deuda, lo que generó un efecto positivo en aquellos portafolios que tienen inversiones en renta fija, como es el caso de las Afores, dijo Rodríguez.

Uno de los factores que ayudó al desempeño de los mercados financieros en el 2025 fue el ciclo de recortes a las tasas de interés por parte de los bancos centrales en México, Estados Unidos y otros países

### **Solo en abril hubo minusvalías**

El analista de Roga Capital recordó que en marzo y mayo hubo una corrección importante en el mercado, sobre todo

por el ruido de los aranceles de Donald Trump, pero dijo como muchos de esos aranceles no se llevaron a la práctica, el mercado se pudo recuperar en los meses siguientes.

De hecho, el único mes del 2025 en el que las Afores sufrieron minusvalías (rendimiento negativo) fue abril, cuando los ahorros de los trabajadores sufrieron minusvalías por 31,674 millones de pesos.

Rodríguez insistió que uno de los factores que ayudó al desempeño de los mercados financieros en el 2025 fue el ciclo de recortes a las tasas de interés por parte de los bancos centrales en México, Estados Unidos y otros países.

Las Afores tienen el mandato de invertir los ahorros para el retiro de los trabajadores con el fin de generar los mayores rendimientos posibles y de esa manera otorgar mejores pensiones.

Para ello, las Administradoras invierten los ahorros de los trabajadores en distintos instrumentos financieros, como acciones en las bolsas de valores, bonos de deuda, divisas y Fibras, etc.

Las Afores administraban al cierre de noviembre de 2025 un total de 69.42 millones de cuentas de ahorro para el retiro con recursos por un total de 8.29 billones de pesos. La misma Consar calcula que alrededor de 57% de todos esos recursos son rendimientos netos.

En los últimos nueve años, las Afores han tenido minusvalías solo en dos ocasiones: en 2018 (-9,000 millones de pesos) y 2022 (-215,000 millones de pesos).

### **Rendimientos moderados en el 2026**

El especialista de Roga Capital adelantó que el 2026 será un año mucho más complejo, lo que provocaría rendimientos más moderados en los mercados en comparación con los que hubo el año que recién terminó, lo que a su vez generaría menos plusvalías para las Afores.

Jacobo Rodríguez dijo que factores como el fin del mandato del presidente de la Fed, Jerome Powell, así como las elecciones intermedias en Estados Unidos que históricamente inyectan volatilidad a los mercados, moderarían las ganancias este año.

Asimismo, resaltó que en el caso de México, se espera una pausa del Banxico en el ciclo de recortes a la tasa de interés a partir del segundo trimestre del año, lo que también moderaría la revalorización de los bonos de deuda de la que tanto se han beneficiado los portafolios de inversión de las Afores en los últimos dos años.

Una vez que se dé la pausa en el ciclo de recortes a la tasa del Banxico, las tasas de interés en el mercado se comportarán a partir de variables económicas como la inflación, el tipo de cambio y el crecimiento del país, por lo que no hay garantía de que las inversiones de las Afores sigan beneficiándose.

“La verdad es que el 2025 fue un año muy bueno. El 2026 va a ser un año más complejo, con rendimientos positivos pero más moderados”, concluyó el especialista.



La verdad es que el 2025 fue un año muy bueno. El 2026 va a ser un año más complejo, con rendimientos positivos pero más moderados”.

**Jacobo Rodríguez,**

ANALISTA EN LA  
CONSULTORÍA  
FINANCIERA DE ROGA  
CAPITAL

En el caso de México, se espera una pausa del Banxico en el ciclo de recortes a la tasa de interés a partir del segundo trimestre del año, lo que también moderaría la revalorización de los bonos de deuda de la que tanto se han beneficiado los portafolios de inversión de las Afores en los últimos dos años.

## Máximo histórico

En el 2025 las plusvalías de las Afores se duplicaron y rompieron el récord registrado en el 2024, pese a la volatilidad que imperó en el año.

**Plusvalías/minusvalías de las Afores acumuladas por año** | MILES DE MILLONES DE PESOS



FUENTE: CONSAR

GRÁFICO EE