

Mauricio Ruiz

os multifondos de pensiones están cerrando octubre con re-

sultados positivos, lo que significará cinco meses consecutivos de ganancias, una racha que no se

observaba desde 2014. Pero los grandes protagonistas de 2025 son

los fondos más riesgosos, A y B, que acumulan sus meiores retornos para

el período enero-octubre desde 2009, de acuerdo con el boletín elaborado por la consultora Ciedess (ver tabla). Ese 2009 se inscribió como el mejor año de los multifondos, con un rendimiento promedio ponderado de alrededor de 25 % para los cinco fondos, pero con una fuerte recupe ración de los fondos A y B, con rentabilidades por sobre el 30%, tras la fuerte caída que sufrieron por la crisis Subprime de 2008.

El documento de Ciedess -que analiza los valores cuota hasta el 27 de octubre- muestra que el Fondo A, el de mayor exposición a renta variable, registra una rentabilidad real acumulada de 14,39% en lo que va del año, mientras que el Fondo B alcanza un

Los fondos de perfil conservador obtienen retornos más moderados: el C con 11,49%, el D con 9,55% y el E

con 7,72%. Estos últimos tres resulta-

dos resultados, eso sí, no se registra-

ban desde 2019, lo que da cuenta del

30/10/2025 Fecha: \$2.921.509 Vpe: Vpe pág:

\$4.399.200 Vpe portada: \$4.399.200

Audiencia: Tirada: Difusión: Ocupación: 271.020 91.144 91.144 66,41% Sección: Frecuencia: 0

ACTUALIDAD

Pág: 20

Los fondos de mayor riesgo acumulan una rentabilidad real de 14,39% y 12,69%, respectivamente

## Fondos A y B lideran ganancias y marcan su mejor momento desde 2009

Todos los multifondos están cerrando con resultados positivos en octubre y acumulan una racha de cinco meses de ganancias.

## Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 27 de octubre de 2025)

Fondo de Pensiones	Mensual Oct. 2025	Año 2025 Ene. 2025 - Oct. 2025	Últ. 12 meses Nov. 2024 - Oct. 2025	Últ. 36 meses Nov. 2022 - Oct. 2025
<b>A</b> - Más Riesgoso	0,12%	14,39%	14,64%	8,58%
<b>B</b> – Riesgoso	0,27%	12,69%	12,46%	8,07%
<b>C</b> – Moderado	0,55%	11,49%	9,62%	6,63%
<b>D</b> – Conservador	0,91%	9,55%	5,93%	4,99%
<b>E</b> - Más Conservador	0,82%	7,72%	3,81%	4,61%

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

buen desempeño general de todos los multifondos durante 2025 Razones y explicaciones

12.69%

Según Michèle Labbé, investigadora de la Facultad de Economía, Negocios y Gobierno de la Universidad San Sebastián, la tendencia positiva responde a factores globales. "Después de la pandemia, en que hubo una caída muy importante en los valores de los activos en el mundo, la economía se recuperó en forma vigorosa. Incluso se evitaron las recesiones que se esperaban por el aumento de la inflación y los mercados reaccionaron elevando el precio de las acciones", señala.

Maximiliano Villalobos, académico de la Escuela de Negocios ESE de la Universidad de los Andes, dice que los Fondo A y el Fondo B tienen la mayor parte de sus activos invertidos en el extranjero, el 83% y 66,6%, respectivamente, y eso ayudó a mostrar estos resultados. "Las bolsas del mundo partieron muy mal este año, pero se fueron recuperando fuerte mente. Ocurrió que en el segundo trimestre las acciones, la renta va riable global, y especialmente en Estados Unidos comenzaron a subir tras relajarse el tema de los aranceles de Trump", recuerda.

Labbé agrega que el avance tecno-

lógico también ha sido determinante en el meior desempeño bursátil mundial: "Se ha producido un incremento en la productividad fruto de los avances tecnológicos, especialmente con el uso de la inteligencia artificial, que ha permitido aumentar la eficiencia de los procesos. Todo ello ha llevado a que aumente la productividad. la producción y, en consecuencia, el valor de los activos"

Para Jorge Berríos, director del Diploma de Finanzas de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, el buen desempeño de los multifondos refleia una "recuperación sincronizada" de los mercados internacionales y una mayor estabilidad en el mercado local.

## Reserva baia la tasa

"El 2025 ha sido un año en que los inversionistas han vuelto a tomar posiciones de riesgo, impulsados por un mejor escenario global y menores presiones inflacionarias", comenta.

El académico cree que el cierre del año seguirá siendo positivo, aunque con cierta volatilidad: "Podríamos ver ajustes en noviembre y diciembre, pero no hay señales de un cambio estructural. Mientras las tasas sigan moderándose, el escenario debería continuar favorable", asegura. De hecho, este jueves, tal como lo esperaba el mercado, la Reserva Federal (el Banco Central de Estados Unidos) bajó la tasa de interés 25 puntos ba ses a un rango de 3,75% y 4%.