

Son las alternativas que tienen más expuesto el dinero en los mercados internacionales

## Una buena del alza del dólar: multifondos A y B se pegan salto en febrero

**El resto de los fondos, como C, D y E, también presentan positivos resultados el segundo mes de este año, según Ciedess.**

MAURICIO RUIZ

Si es de esos que anda preocupado del alza del dólar -está cerca de los 1.000 pesos- por los efectos que puede tener en los precios, como el de la bencina, también le puede ver el lado positivo porque está dando buenos dividendos a sus fondos de pensiones, sobre todo si tiene sus recursos en los más riesgosos o concentrados en renta variable.

El alza del dólar al 25 de febrero, en más de 40 pesos, es la principal razón para que los multifondos con más inversión en el extranjero, como el A, el B, tengan suculentos saltos en su rentabilidad, con alzas de 5,67% y 4,36%, respectivamente, según cifras de la consultora Ciedess.

Estos fondos, además, tienen gran parte del dinero colocado en los mercados bursátiles internacionales que siguen con el buen desempeño que venían mostrando desde fines de 2023. "Los buenos resultados de las bolsas han sido en todo el mundo: Estados Unidos, Europa, Asia, y China y mercados emergentes y esas buenas rentabilidades se ven reforzadas o apalancadas en Chile en más de 4% o con un alza de más de 40 pesos del dólar en lo que va de febrero. Esto empuja a la rentabilidad en pesos especialmente a los fondos que están más expuestos en el exterior", dice Rodrigo Gutiérrez, gerente general de Ciedess.

**¿El más expuesto fuera de Chile es el fondo A?**

"Sí, el A tiene el 83% de sus activos

Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 25 de febrero de 2024)

Fondo de Pensiones	Mensual Feb. 2024	Año 2024 Ene. 2024 - Feb. 2024	Últ. 12 Meses Mar. 2023 - Feb. 2024	Últ. 36 Meses Mar. 2021 - Feb. 2024	Anual Histórica Sep. 2002 - Feb. 2024
A - Más Riesgoso	5,67%	7,57%	18,45%	-0,12%	5,48%
B - Riesgoso	4,36%	5,67%	14,85%	-0,68%	4,72%
C - Moderado	2,59%	2,91%	9,17%	-2,43%	4,16%
D - Conservador	0,86%	0,22%	3,87%	-3,20%	3,52%
E - Más Conservador	0,29%	-0,63%	1,92%	-2,64%	3,01%

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

Rentabilidad real mensual de multifondos según AFP (al 25 de febrero de 2024)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	5,67%	4,34%	2,62%	0,85%	0,18%
Cuprum	5,66%	4,35%	2,57%	0,95%	0,32%
Habitat	5,68%	4,39%	2,65%	0,91%	0,36%
Modelo	5,90%	4,50%	2,74%	1,07%	0,44%
Planvital	5,88%	4,57%	2,77%	1,21%	0,56%
Provida	5,53%	4,16%	2,41%	0,72%	0,13%
Uno	5,81%	4,47%	2,75%	1,09%	0,58%
<b>Promedio</b>	<b>5,67%</b>	<b>4,36%</b>	<b>2,59%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,29%</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

colocados en el extranjero; el B tiene el 67% afuera y el C, que es más equilibrado en renta variable y fija, tiene el 46% de los activos en el exterior, que también es impactado positivamente por alza del dólar".

La rentabilidad de los multifondos sigue siendo buena en 12 meses, pero en 36 meses aún todos muestran caídas.

"Así es, en 12 meses se ven buenos resultados, sobre todo en los fondos riesgosos, pero en 36 meses se observan rentabilidades negativas en todos los multifondos porque incorporo-

ran las fuertes volatilidades de años anteriores: en 2022, los fondos A y B tuvieron pérdidas históricas, con bajas de 20% a 15%, respectivamente. Y en 2021 se produjeron los peores resultados de la historia de los fondos conservadores, D y E, con caída de 10% y 13%, respectivamente. Esos malos resultados en los mercados, por efectos de la pandemia y de las guerras, aún se sienten en ese horizonte de tiempo. Sin embargo, si analizamos horizontes más largos, las rentabilidades de los multifondos son positivas más allá de estos vaivenes

que ocurren".

**¿Seguirán las rentabilidades positivas para los multifondos con estos mercados más normalizados?**

"Esperamos que los mercados se vayan normalizando con las bajas de tasas de interés en Estados Unidos y Europa, algo que ya está ocurriendo en Chile. En la medida que las tasas de interés bajen, las economías se reactiven y eso debería repercutir positivamente en los mercados financieros.

Justamente, la caída de las tasas de interés en Chile y la mantención de las mismas en Estados Unidos ha gatillado el fortalecimiento del dólar en nuestro país por la salida de divisas a territorios más atractivos para invertir. "Se ve poco sostenible un alza mayor a la vista hasta ahora del dólar en Chile y es difícil se extienda porque el entorno externo está bastante tranquilo. Los 1.000 pesos es una barrera difícil de superar", dice Sergio Tricio, gerente general de la consultora Patrimore.

Para el doctor en Economía de la Universidad de Cambridge y académico de la Usach, Rodrigo Caputo, sería sorprendente que esta semana el dólar supere los mil pesos: "No creo que llegue a mil pesos y en caso que se mantenga los niveles actuales de la divisa norteamericana no será por mucho tiempo", opinó.