

Tabla con el detalle de las ganancias en cada uno de los multifondos

# Fondos A, B, D y E cerraron 2025 con la rentabilidad más alta en seis años

## Rentabilidad de los multifondos en 2025

Fondo	Diciembre 2025	Acumulado enero a diciembre	Promedio últimos 36 meses	Promedio septiembre 2002- 2025*
A	0,18%	14,89%	10,34%	5,72%
B	0,08%	13,14%	8,84%	4,97%
C	-0,15%	12,18%	6,11%	4,36%
D	-0,30%	10,47%	3,39%	3,67%
E	-0,62%	8,06%	2,27%	3,15%

\*En septiembre de 2002 comenzaron los multifondos.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

**“Fue un año extraordinariamente bueno para los fondos de pensiones”, asegura el superintendente de Pensiones, Osvaldo Macías.**

MAURICIO RUIZ

Una parte importante de los US\$239.310.000.000 que hoy administran las AFP en Chile se explica por el excelente desempeño que tuvieron los multifondos durante 2025. El año que terminó se convirtió en el mejor de los últimos seis años para los fondos de pensiones, con rentabilidades reales positivas en todos los tipos, desde los más riesgosos hasta los más conservadores, lo que fortaleció el ahorro previsional de casi 12 millones de afiliados.

De acuerdo con la Superintendencia de Pensiones, los fondos A y B lideraron los resultados del año, con ganancias reales de 14,89% y 13,14%, respectivamente. Se trata de cifras que no se veían desde 2019 y que reflejan el fuerte impulso que tuvieron los mercados accionarios durante 2025, tanto en Chile como en el extranjero.

El fondo C, que concentra a la mayor parte de los afiliados del sistema, también tuvo un desempeño destacado y cerró el año con una rentabilidad real de 12,18%. Además, se consolidó como el fondo con más recursos administrados, con activos por US\$78.703.000.000.

Los fondos D y E, los más conservadores, anotaron retornos reales de 10,47% y 8,06%, respectivamente, lo que también representa su mejor desempeño en seis años.

“El 2025 fue un año extraordinariamente bueno para los fondos de pensiones, con rentabilidades reales muy superiores a la inflación en todos los multifondos”, explica el superintendente de Pensiones, Osvaldo Macías. Según detalla, los fondos con mayor exposición a renta variable se vieron especialmente beneficiados por el fuerte repunte de los mercados bursátiles.

“La bolsa chilena tuvo una rentabilidad excepcional y los mercados internacionales también mostraron resultados positivos, lo que se reflejó directamente en los fondos más riesgosos”, señala.

Según el superintendente, el 51% de los dineros está invertido fuera de Chile, así que la depreciación del dólar al final del año no permitió mostrar mejores resultados, especialmente en los fondos A y B que tienen más activos en el exterior.

No solo los fondos con mayor componente accionario se vieron favorecidos. Macías explica que en los fondos D y E fue clave el comportamiento de la renta fija.

“La baja de las tasas de interés, tanto en Chile como en el exterior, generó importantes ganancias de capital en los instrumentos de deuda, lo que permitió que incluso los fondos más conservadores tuvieran retornos reales muy altos”, asegura.

Pese a este positivo escenario, los especialistas llaman a mirar estos resultados con cautela. Para

Michele Labbé, investigadora de la Facultad de Economía, Negocios y Gobierno de la Universidad San Sebastián, los números de 2025 difícilmente se repetirán.

“Los rendimientos observados se dieron en un contexto muy particular, con el inicio de recortes de tasas tras un período prolongado de política monetaria restrictiva y con cambios tecnológicos relevantes, como el fuerte impacto de la inteligencia artificial en los mercados”, advierte.

La economista agrega que los mercados financieros funcionan en ciclos y el año pasado estuvo en la parte alta del ciclo.

“Lo más razonable hacia adelante es esperar una convergencia hacia retornos más cercanos a su promedio histórico”, plantea.

Mirando al futuro, el superintendente Osvaldo Macías también pone el acento en los cambios estructurales que vivirá el sistema previsional. A partir de abril de 2027 comenzarán a operar los fondos generacionales, que

reemplazarán a los actuales multifondos en el ahorro previsional obligatorio.

“Estos nuevos fondos asignarán automáticamente el ahorro según la edad de las personas y ajustarán gradualmente el nivel de riesgo a lo largo de la vida laboral, con una administración mucho más precisa que la actual”, detalla.

El cambio no será solo en la lógica de inversión, sino también en la cantidad de fondos disponibles. Mientras hoy el sistema opera con cinco multifondos, la nueva normativa establece al menos diez fondos generacionales, lo que permitirá transiciones más graduales entre perfiles de riesgo a medida que las personas se acercan a la jubilación.

Según Macías, el objetivo es que los afiliados no tengan que reaccionar a los resultados de un solo año, sino que cuenten con una gestión profesional orientada al largo plazo y a mejorar las pensiones finales.

## Lo que dejó la captura de Maduro

La intervención de Estados Unidos en Venezuela generó impacto geopolítico, pero los mercados no sintieron mayor preocupación. Según Emanuele Santos, analista de XTB Latam, las bolsas globales tendieron al alza: Wall Street mostró apetito por el riesgo con avances generalizados y en Latinoamérica también predominó el tono comprador. En Chile, el IPSA ganó 2,54% y rozó los 10.700 puntos, impulsado por valores ligados a materias primas, que siguen avanzando en su precio. El cobre, por ejemplo, alcanzó otra vez niveles récord cercanos a US\$5,8 la libra, destacando su fortaleza en medio de restricciones de oferta y sólida demanda global.

En el mercado cambiario, el dólar en Chile cerró estable en torno a \$906, lo que refleja que Maduro no tuvo mayor influencia y que el constante avance del valor del metal rojo, que permite una mayor entrada de dólares a Chile, manda.