

Rentabilidad positiva de junio se extiende al semestre y en 12 meses

# ¿Qué hay detrás de los buenos resultados de los multifondos de pensiones?

**Analistas coinciden en que se cerró una primera etapa de año agitada y explican por qué las inversiones de las AFP salieron igual airosas.**

## Rentabilidad real de los fondos de pensiones

	Mensual Jun. 2025	Año 2025 Ene. 2025 - Jun. 2025	Últ. 12 Meses Jul. 2024 - Jun. 2025	Últ. 36 Meses Jul. 2022 - Jun. 2025
A - Más Riesgoso	3,10%	4,33%	7,47%	3,54%
B - Riesgoso	2,60%	4,16%	7,26%	3,45%
C - Moderado	2,20%	4,83%	7,55%	2,77%
D - Conservador	1,85%	4,61%	8,30%	2,06%
E - Más Conservador	1,49%	3,74%	8,98%	2,13%

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

## Rentabilidad real acumulada de multifondos en 2025 (al 30 de junio de 2025)

AFP	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	4,81%	4,75%	5,16%	4,81%	3,81%
Cuprum	4,33%	4,03%	4,90%	4,65%	3,89%
Habitat	4,21%	4,16%	4,93%	4,89%	3,79%
Modelo	3,80%	3,81%	4,34%	3,86%	2,96%
Planvital	4,55%	4,45%	5,18%	4,90%	3,82%
Provida	4,16%	3,84%	4,37%	4,26%	3,74%
Uno	4,40%	4,30%	4,86%	4,61%	3,55%
<b>Promedio</b>	<b>4,33%</b>	<b>4,16%</b>	<b>4,83%</b>	<b>4,61%</b>	<b>3,74%</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

## Número de afiliados activos, según fondo (Cifras a mayo 2025)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Afiliados (N°)	1.535.661	5.510.518	3.678.654	1.597.257	833.823
Participación	11,70%	41,90%	28,00%	12,10%	6,30%

Nota: Un afiliado puede distribuir su saldo a lo más en dos fondos.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

JOAQUÍN LLANOS

Desde el gran ruido bélico internacional, incluido el conflicto entre Israel y Estados Unidos contra Irán, los multifondos de pensiones tuvieron un buen sexto mes del año, al rentar todos positivamente. Así, de acuerdo a los resultados entregados este miércoles por la Superintendencia de Pensiones, el fondo A tuvo una rentabilidad de 3,10%; el B, de 2,60%; el C, de 2,20%; el D, de 1,85% y el E, 1,49%. En el caso del A y el B, los resultados son los más altos desde febrero de 2024.

Las cifras se enmarcan en un buen primer semestre, en el que todos los fondos también registraron cifras azules, con el fondo C a la cabeza, con una rentabilidad promedio enero-junio de 4,83% y con el E en la zaga, con una de 3,74%. En el caso del C y del D, sus resultados son los mejores para igual periodo desde 2019.

De acuerdo al análisis entregado por el Boletín de Ciedess para junio, el resultado del A y el B se explica por la variación en los precios de los instrumentos de renta variable (acciones), los que han sido contrarrestados por una leve caída del dólar, mientras que a nivel local se registró un incremento del IPSA.

"Durante el mes destacaron la incertidumbre en torno al conflicto en Medio Oriente y las negociaciones arancelarias, especialmente entre EE.UU. y China. Por su parte, Europa se vio beneficiada por una política monetaria más expansiva, mientras que China mostró un avance debido al trato arancelario con EE.UU.", señala el análisis.

En cuanto a los resultados de los fondos D y E, el análisis de Ciedess lo 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".

### Primer semestre

Los resultados semestrales se explican por razones parecidas, con un buen comportamiento de la renta

variable, el que fue contrarrestado en parte por una caída del dólar y con un IPSA que a nivel local tuvo un incremento significativo, según Ciedess.

En lo cualitativo, el análisis recalca una alta incertidumbre en la que destaca "la guerra comercial y las tensiones en Medio Oriente (que escaló enormemente en las últimas jornadas), así como la variación en los pronósticos del comienzo de recortes de tasa por parte de la FED. Por su parte, Europa se vio beneficiada por una política monetaria más expansiva, un repunte en sus datos económicos y el posible término del conflicto Ucrania-Rusia, mientras que China mostró un impulso de la mano del auge de la IA y las negociaciones arancelarias con EE.UU.", señala el reporte.

En el plano nacional, Ciedess destaca el buen comportamiento de la bolsa, una mejor posición de Chile frente a la guerra comercial, un posible cambio del ciclo político, el alza en el precio del cobre, un menor riesgo país y los posibles efectos de la reforma previsional", agrega el análisis.

En el caso de los fondos D y E, sus cifras, indica Ciedess, se explican por los resultados de las inversiones en títulos de deuda local, así como el desempeño de los instrumentos de renta fija extranjeros.

Respecto a la mayor rentabilidad del fondo C durante el semestre, Rodrigo Gutiérrez, gerente general de Ciedess, señala que se debe básicamente a la composición de sus carteras. "El fondo C es una mezcla entre los más riesgo-

so y los más conservadores, por lo tanto, de alguna manera se favorece de la contribución de la renta variable internacional, también de la renta variable local, y algo del punto de vista de algo de renta fija", indica.

### Por qué indemes

¿A qué se debe que, en un semestre lleno de vicisitudes tales como la guerra de aranceles entre Estados Unidos, China y Europa, el ataque a Irán y los conflictos en Gaza y Ucrania, los multifondos hayan salido airosos?

Según explica Gutiérrez, "ha habido una serie de conflictos internacionales que se han levantado, han generado grandes reacciones, y luego han caído como, por ejemplo, abril, con altísima volatilidad, cuando Trump anunció el día de la liberación, lo que generó un gran shock en las bolsas internacionales, las que cayeron las dos primeras semanas y luego se recuperaron. Cosa parecida ha ocurrido con los conflictos bélicos, que parten impactando, y luego no se han consolidado, lo que ha hecho que los mercados se recuperen".

Jorge Berríos, director del diplomado de Finanzas de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, señala que dichas vicisitudes no han sido calificadas como permanentes. "Los mercados financieros son los primeros en reaccionar a todo, y su reacción depende de cuán profunda ven las crisis. En el caso de la guerra comercial, del ataque a Irán y otras cosas de envergadura, el análisis ha sido que finalmente son conflictos locales que no se consolidarán, y eso ha hecho que los fondos no se vean afectados".

Rodrigo Valdés, profesor de la Escuela de Negocios y Economía de la Universidad Católica de Valparaíso, apunta a un dato de la industria tecnológica. "Más allá de los conflictos, los fondos de pensiones están muy expuestos a la renta variable internacional, y esta ha cerrado el último semestre en récords históricos, impulsados por los recortes de tasas de la FED y el empuje del sector tecnológico. El SyP 500 subió sobre 10% y el Nasdaq sobre 20% el segundo trimestre. Están muy altos, y eso beneficia a los fondos".