

Marzo 2025 cierra con resultados mixtos para los fondos de pensiones tras anuncios de Estados Unidos por aranceles comerciales

Resultados dispares tuvieron los multifondos al cierre de marzo pasado. Mientras los fondos tipo A y B finalizaron el mes con un desempeño negativo, los fondos tipo C, D y E concluyeron el periodo con rentabilidades reales positivas.

El fondo E fue el que más avanzó en el tercer mes de este 2025, registrando una rentabilidad real de 1,47%, seguido por el D, que obtuvo una ganancia de 1,10%, y el C, que alcanzó una del 0,35%.

Por su parte, los fondos tipo A y B fueron castigados en marzo, producto de la incertidumbre financiera. Es así como el fondo A anotó una rentabilidad real negativa de 1,20%, mientras que el B observó una caída de 0,70%.

No obstante estos disímiles resultados, al 31 de marzo pasado, los ahorros previsionales chilenos totalizaban activos por 4.858,71 millones de UF, equivalentes a US\$ 199.741 millones.

Santiago, 02/04/2025.-

Al cierre de marzo recién pasado, el anuncio de tarifas arancelarias en términos generales por Estados Unidos, generó turbulencia en los mercados accionarios por expectativas de menor crecimiento y presiones inflacionarias durante este 2025, impactando negativamente en los multifondos, en mayor medida en los más expuestos a la renta variable extranjera, como son el A y el B, lo que se vio contrarrestado en los fondos D y E, mayoritariamente, debido al retorno positivo que registraron las inversiones en títulos de deuda local, las acciones nacionales y los instrumentos extranjeros de renta fija.

De este modo, tanto el fondo de pensiones tipo A como el tipo B cerraron marzo 2025 con rentabilidades reales negativas. Mientras el fondo tipo A retrocedió un 1,20%, el fondo tipo B cayó un 0,70%.

Por el contrario, los fondos tipo C, D y E alcanzaron rentabilidades reales positivas en el tercer mes de este año, siendo el fondo E el que anotó la mayor alza, de un 1,47%, seguido del fondo D, con un avance del 1,10%, y el fondo C, con uno del 0,35%.

Con todo, al cierre del primer trimestre de este 2025, los fondos de pensiones chilenos totalizan activos por 4.858,71 millones de UF, equivalentes a US\$ 199.741 millones. Lo anterior, según el valor del dólar al 31 de marzo pasado (\$ 946,1).

Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones En porcentaje, deflactada por U.F.

| Fondo de Pensiones | Marzo 2025 | Acumulado Ene2025-Mar2025 | Últimos 12 meses Abr2024- Mar2025 | Promedio anual últimos 36 meses Abr2022- Mar2025 | Promedio anual ¹ Sep2002- Mar2025 | Total Activos MMUS\$ | Total Activos MMUF |
|--------------------|------------|---------------------------|-----------------------------------|--|--|----------------------|--------------------|
| Tipo A | -1,20% | -1,43% | -2,52% | 1,25% | 5,20% | 32.656,67 | 794,37 |
| Tipo B | -0,70% | -0,69% | -0,97% | 1,70% | 4,53% | 41.624,31 | 1.012,51 |
| Tipo C | 0,35% | 1,05% | 0,18% | 1,63% | 4,02% | 67.277,50 | 1.636,53 |
| Tipo D | 1,10% | 1,88% | 1,43% | 1,53% | 3,42% | 34.340,84 | 835,34 |
| Tipo E | 1,47% | 2,03% | 2,95% | 2,27% | 2,99% | 23.841,91 | 579,95 |
| Sistema | | | | | | 199.741,24 | 4.858,71 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

¹ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

Componentes de la rentabilidad en marzo de 2025

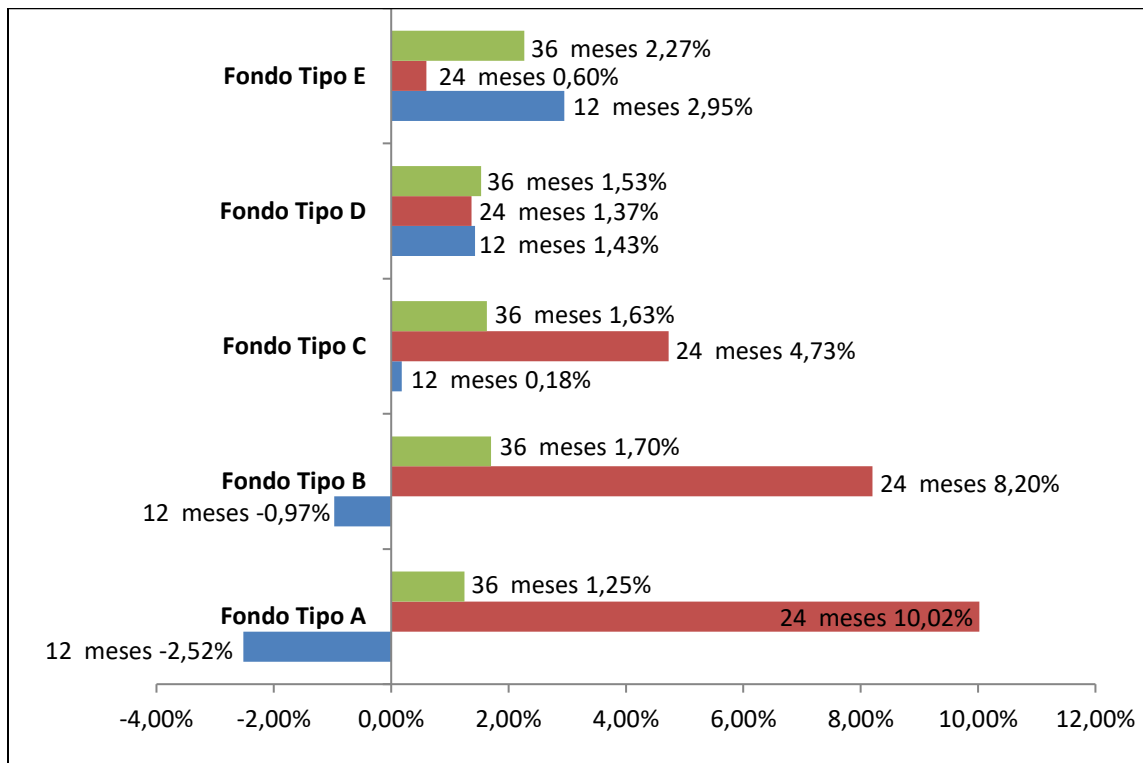
De acuerdo con el informe de la Superintendencia de Pensiones, la rentabilidad de los fondos tipo A y B se explica, principalmente, por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que registraron las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial, con una caída de 3,71% durante marzo.

Por su parte, el desempeño del fondo de pensiones Tipo C obedece, mayormente, al retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, tómesese como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 4,08% durante marzo.

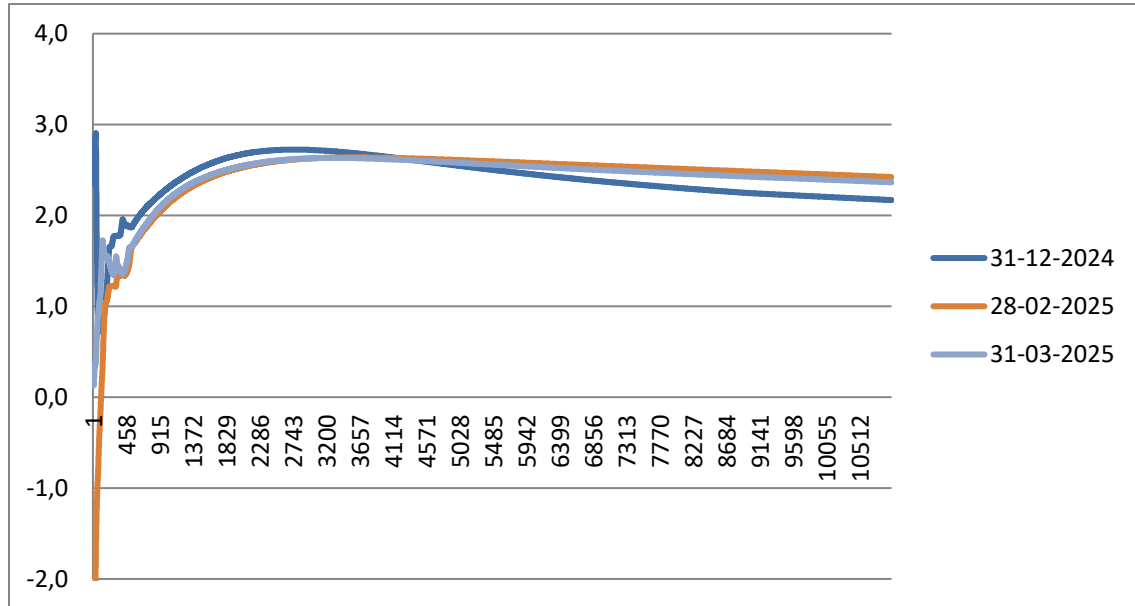
Finalmente, el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, acciones nacionales e instrumentos extranjeros de renta fija explican la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo D y E. En este caso, se observó en marzo una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

En relación con la inversión en el extranjero, durante el periodo evaluado se observaron resultados negativos en la mayoría de los mercados bursátiles internacionales. Las principales bolsas de Estados Unidos, Japón, China y Hong Kong tuvieron caídas medidas en pesos de 5,30%, 3,43%, 1,52% y 1,79%, respectivamente, mientras que Alemania y Brasil tuvieron alzas medidas en pesos de 2,99% y 6,29%, respectivamente. A su vez, durante el mes pasado, los activos de renta fija internacionales presentaron una rentabilidad de 0,09% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión). En tanto, el dólar se depreció frente al peso chileno un 0,54%.

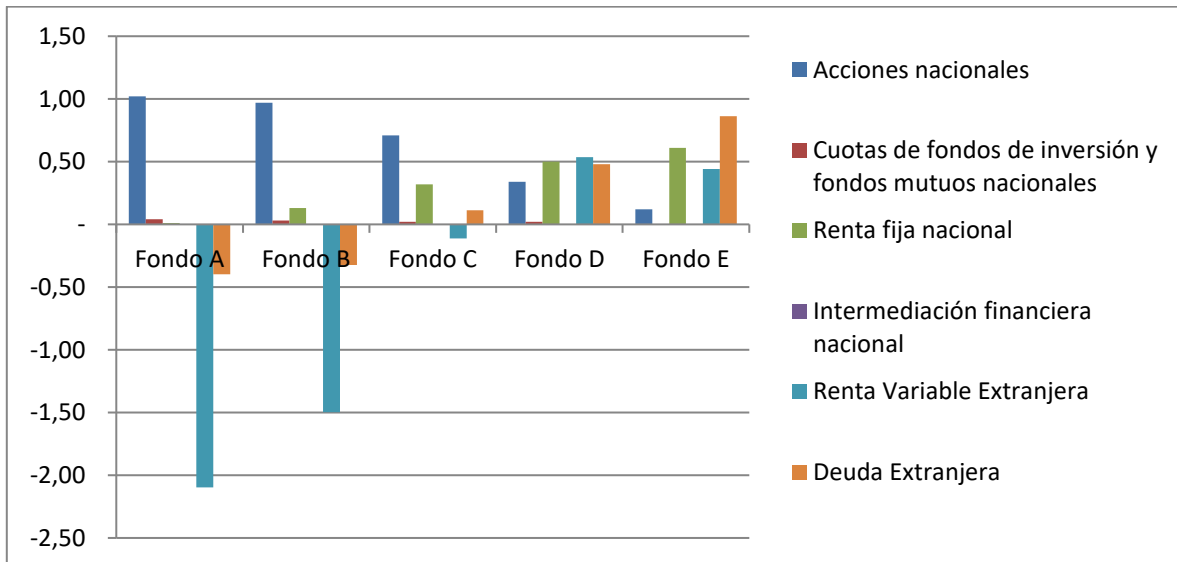
Rentabilidad real de los fondos de pensiones



Curva de tasa de interés en UF



Contribución rentabilidad por fondo año 2025



El viernes 4 de abril de 2025 estará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl, el informe completo con el detalle de la rentabilidad de marzo pasado.