

## **Rentabilidad acumulada del año se mantiene positiva para todos los multifondos pese a leve caída del fondo A en noviembre pasado**

*Las rentabilidades reales acumuladas en los primeros once meses de este año fueron muy favorables para todos los fondos de pensiones, siendo el tipo A el que más creció, con un 14,68%, seguido por el fondo tipo B, con un avance del 13,06%.*

*Por su parte, para los fondos tipo C, D y E se observan, en el mismo periodo, rentabilidades reales de 12,34%, 10,80% y 8,73%, respectivamente.*

*De acuerdo con el informe de la Superintendencia de Pensiones, el desempeño acumulado de los multifondos entre enero y noviembre de 2025 se debió, entre otros factores, a la expectativa de la baja en las tasas de interés, tanto local como internacional, además de la desaceleración controlada de la inflación a nivel mundial.*

*En relación con el mes recién pasado, el fondo tipo A fue el único que obtuvo una rentabilidad levemente negativa, del -0,05%, principalmente por el desfavorable desempeño de las inversiones de renta variable extranjera.*

*Los fondos tipo B, C, D y E, en tanto, anotaron en noviembre último un retorno real del 0,02%, 0,69%, 1,21% y 1,22%, respectivamente.*

**Santiago, 02/12/2025.-**

Si bien hasta octubre de este año, los fondos de pensiones sumaban cinco meses consecutivos con resultados positivos, en noviembre pasado se observaron alzas sólo para cuatro de los multifondos, siendo el tipo A el único que registró una rentabilidad levemente negativa, producto del desfavorable desempeño que presentaron los instrumentos de renta variable extranjera.

Es así como, al cierre de noviembre último, el fondo tipo E fue el que más avanzó, alcanzando una rentabilidad real de 1,22%, seguido por el fondo D, que creció un 1,21%. Más atrás quedaron los fondos tipo C, B y A, que registraron rentabilidades reales de 0,69%, 0,02% y -0,05%, respectivamente.

### **Componentes de la rentabilidad en noviembre 2025**

La rentabilidad del fondo de pensiones tipo A se explica, principalmente, por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable, retorno que fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial, con una caída

de 2,55%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que obtuvo un alza de 8,06% durante noviembre.

Por su parte, en la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo B y C influyó, mayoritariamente, el retorno positivo que registraron las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Específicamente en el caso del fondo tipo B, dicho retorno fue contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable.

Finalmente, la rentabilidad de los fondos de pensiones tipo D y E obedece, en gran medida, al retorno positivo que alcanzaron las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros de renta fija y acciones nacionales. Al respecto, durante noviembre se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos fondos por la vía de las ganancias de capital.

En cuanto a la inversión en el extranjero, durante el mes analizado se observaron resultados negativos en la mayoría de los mercados bursátiles internacionales. Las principales bolsas de Estados Unidos, Japón, China, Hong Kong y Alemania tuvieron caídas medidas en pesos de 2,33%, 6,02%, 5,86%, 2,83% y 3,14%, respectivamente.

Brasil, en tanto, tuvo en noviembre un alza medida en pesos de 5,17%, mientras que, en el mismo mes, los activos de renta fija internacionales presentaron una rentabilidad de -1,57% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU, que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión). Por otro lado, el dólar se depreció frente al peso chileno un 1,22%.

Por último, cabe señalar que, al cierre de noviembre pasado, el sistema de pensiones chileno totalizaba activos por 5.486 millones de UF, equivalentes a US\$ 234.070 millones. Lo anterior, de acuerdo con el valor del dólar al 30 del mismo mes (\$ 929,14).

### Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones

Fondo de Pensiones	Noviembre 2025	Acumulado Ene2025-Nov2025	Últimos 12 meses Dic2024- Nov2025	Promedio anual últimos 36 meses Dic2022- Nov2025	Promedio anual <sup>1</sup> Sep2002- Nov2025	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-0,05%	14,68%	12,69%	8,62%	5,74%	40.683,51	953,51
Tipo B	0,02%	13,06%	11,22%	7,73%	4,98%	51.829,54	1.214,75
Tipo C	0,69%	12,34%	9,55%	5,61%	4,38%	77.117,49	1.807,43
Tipo D	1,21%	10,80%	6,38%	3,36%	3,70%	39.061,00	915,49
Tipo E	1,22%	8,73%	3,82%	2,54%	3,18%	25.379,12	594,82
<b>Sistema</b>						<b>234.070,66</b>	<b>5.485,99</b>

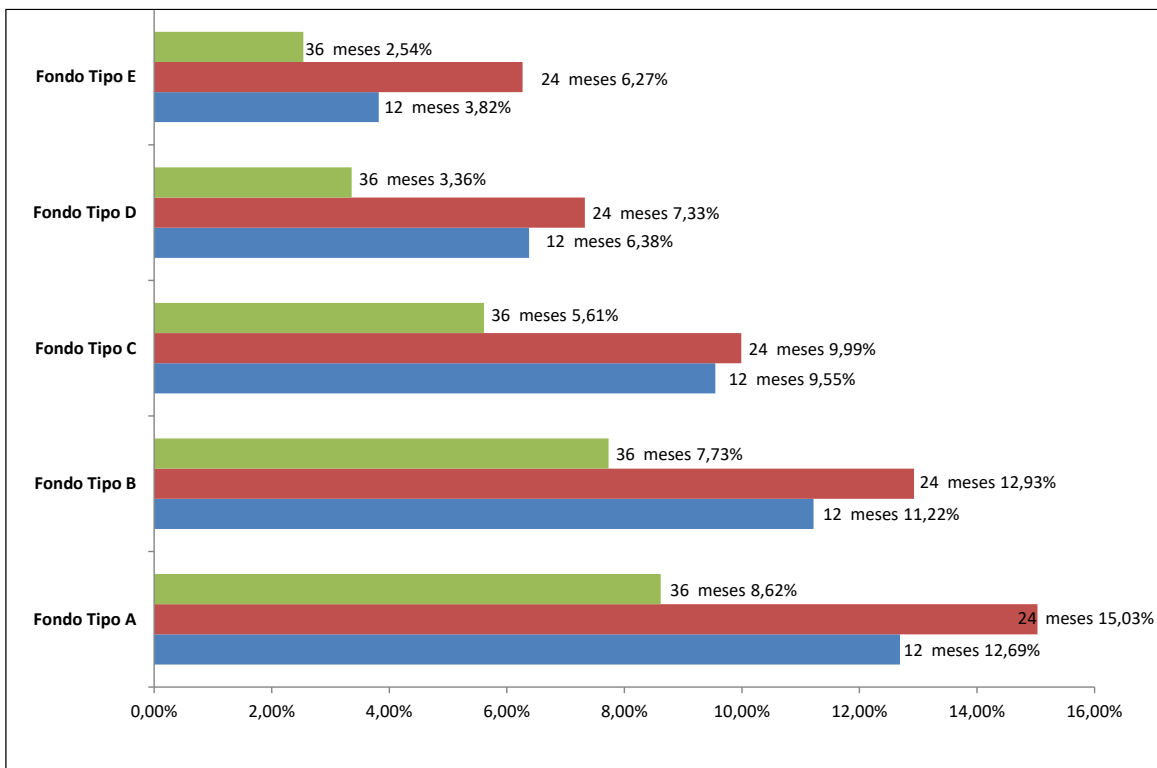
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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

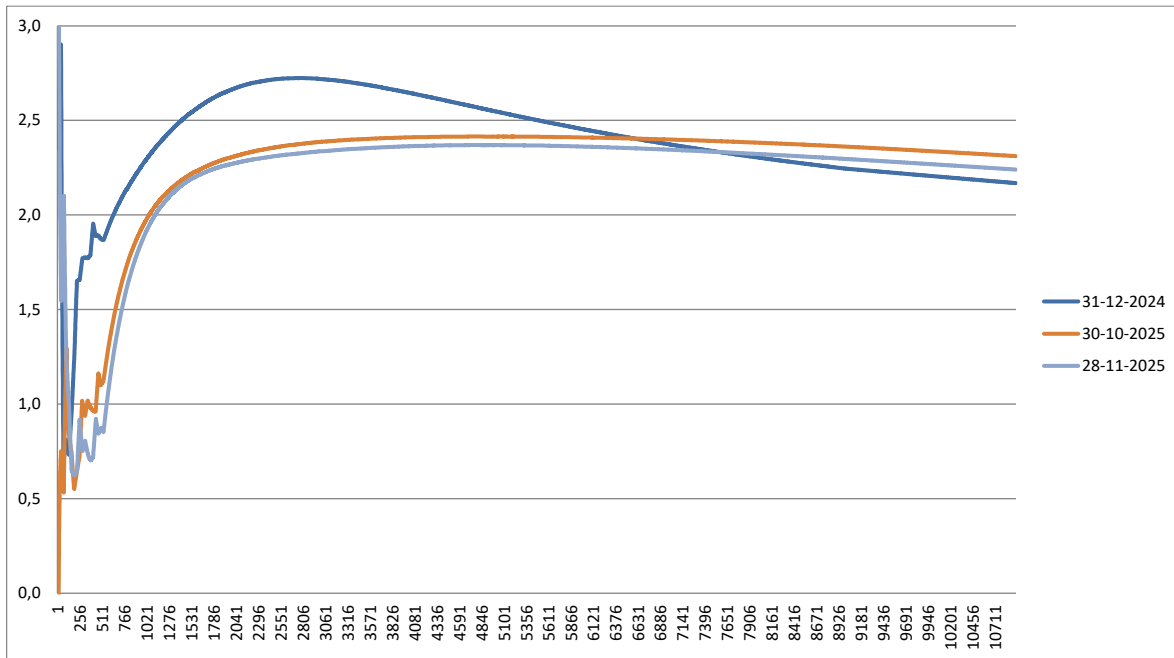
## Desempeño enero-noviembre 2025

Si bien en noviembre último el fondo tipo A no observó una rentabilidad real positiva, el desempeño acumulado de todos los multifondos en lo que va de este 2025 continúa siendo muy favorable. Lo anterior se debe, principalmente, a la expectativa de la baja en las tasas de interés globales, sumado a la desaceleración controlada de la inflación a nivel mundial y a los sólidos resultados corporativos, sobre todo en los ámbitos de consumo y tecnológico.

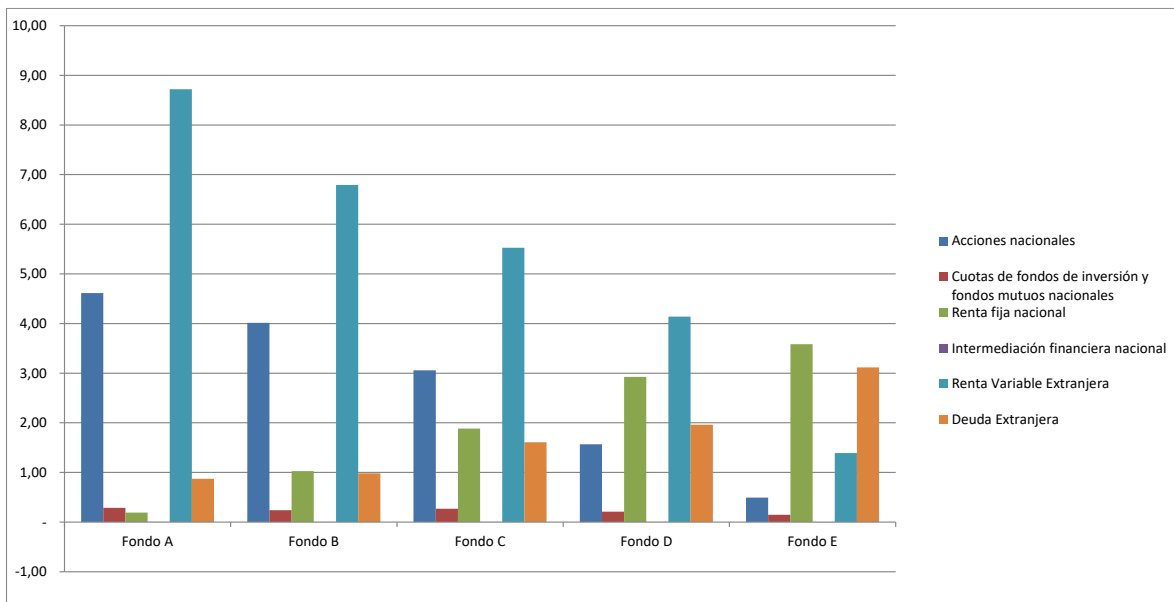
### Rentabilidad real de los fondos de pensiones



### Curva de tasa de interés en UF



### Contribución rentabilidad por fondo año 2025



El jueves 4 de diciembre de 2025 estará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl), el informe completo con el detalle de la rentabilidad de noviembre pasado.