

El efecto de las políticas de Donald Trump y una inflación fuera de rango ayudan a volatilidad

## Multifondos de AFP pierden en febrero: "Será un año incierto"

MAURICIO RUIZ

Tras un inicio ganador, con rentabilidad positiva en los cinco multifondos de las AFP en enero, en lo que va de febrero (cifras al 25 de este mes), todas las alternativas de inversión muestran caídas. Los fondos más riesgosos, como el A y B, son los que lideran las pérdidas el segundo mes de 2025 y los más conservadores tienen resultados menos negativos, según el informe de la consultora Ciedess (ver cuadro).

"Los mercados bursátiles internacionales tienen resultados mixtos y el dólar anotó una caída en este periodo de febrero, a la fecha baja un 4%, y eso es lo que

### Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 25 de febrero de 2025)

| Fondo                      | Mensual Feb. 2024 | Año 2025 Ene. 2025 - Feb. 2025 | Últ. 12 meses Mar. 2024 - Feb. 2025 | Últ. 36 meses Mar. 2022 - Feb. 2025 |
|----------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>A - Más Riesgoso</b>    | -2,83%            | -0,05%                         | 1,37%                               | 1,76%                               |
| <b>B - Riesgoso</b>        | -2,08%            | 0,03%                          | 1,69%                               | 1,91%                               |
| <b>C - Moderado</b>        | -1,06%            | 0,47%                          | 0,89%                               | 1,29%                               |
| <b>D - Conservador</b>     | -0,32%            | 0,45%                          | 0,33%                               | 1,12%                               |
| <b>E - Más Conservador</b> | -0,09%            | 0,14%                          | 1,09%                               | 1,80%                               |

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

les pega a los fondos de mayor riesgo, porque están invertidos principalmente en el extranjero", dice Rodrigo Gutiérrez, gerente general de Ciedess.

Los fondos moderados y conser-

vadores, como el C, D y E, también experimentan pérdidas en febrero por el mal desempeño de la renta fija. "Por el comportamiento de la inflación, que no se ha podido controlar por completo, es que han su-

bido las tasas de interés y por este efecto la renta fija baja de precio y, por lo tanto, impacta a los fondos que se invierten en ese instrumento", explica Gutiérrez.

Gabriel Valenzuela, académico

de la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez, pronostica que el 2025 "será un año incierto" para los multifondos por las decisiones que vaya tomando Donald Trump y que afectan para bien o para mal a los mercados internacionales. "Una incertidumbre son las políticas de proteccionismo, la amenaza de aranceles, la guerra comercial que impacta a los mercados bursátiles, al dólar y, de rebote, a los fondos de pensiones. A nosotros nos podría impactar más fuerte si Trump decide imponer aranceles al cobre. Por otro lado, con una inflación fuera de rango se puede seguir afectando la renta fija", asegura Valenzuela.