

# Multifondos en el Sistema de Pensiones en Chile

---

Soledad Hormazábal

## Resumen

El presente trabajo describe la evolución del esquema de multifondos en Chile, así como sus principales características y resultados. Se realizan ejercicios de simulación con el objeto de modelar la dinámica de retornos y volatilidades de los distintos tipos de fondos de pensiones chilenos para un horizonte de 50 años. Se encuentra que la tendencia de los rendimientos es creciente y que la rentabilidad promedio esperada de los fondos de pensiones es superior conforme se incrementa el porcentaje invertido en renta variable, sin embargo la volatilidad de ésta también es superior. El considerable premio por riesgo asociado a la inversión accionaria justificaría la adopción de un riesgo superior cuando el horizonte de inversión es largo, lo cual no significa que el riesgo se acota con el tiempo, sino que la volatilidad de los activos de renta variable haría presuponer que se presentarán períodos de salida materializando rentabilidades interesantes.