



Incertidumbre mundial por guerra en Medio Oriente golpea inversiones de los multifondos y cierran en rojo en marzo pasado

Según el reporte de la Superintendencia de Pensiones (SP), en marzo de 2026 los fondos Tipo A y C fueron los más afectados, tras finalizar el mes con una caída real de 3,02% y de 2,52%, respectivamente. Les siguió el Fondo Tipo B, con una pérdida real de 2,45%, mientras que los fondos Tipo D y E anotaron retrocesos reales de 2,07% y 0,86%, respectivamente.

Respecto del comportamiento en el primer trimestre de 2026, los datos muestran un cierre más bien neutro. Los fondos Tipo A y B acumulan una rentabilidad real de 0,07% y 0,00% en el periodo, mientras los Fondos Tipo D y E una ganancia de 0,26% y 0,66%, respectivamente. Solo el Fondo Tipo C registra una caída real de 0,04% en el trimestre.

A pesar de los negativos resultados de marzo pasado, el sistema previsional chileno totaliza activos por 5.513,46 millones de UF, equivalentes a US\$ 235.801,57 millones.

Santiago, 02/04/2026.-

La incertidumbre mundial por el impacto de la guerra en Medio Oriente sobre la industria petrolera, con su efecto en mayores costos en la energía, expectativas inflacionarias al alza e indicios de condiciones financieras más restrictivas, castigó con fuerza la rentabilidad de los cinco fondos de pensiones chilenos en marzo pasado, cerrando todos en rojo.

Según el reporte de la Superintendencia de Pensiones (SP), en marzo de 2026 los fondos Tipo A y C fueron los más afectados, tras finalizar el mes con una caída real de 3,02% y de 2,52%, respectivamente. Les siguió el Fondo Tipo B, con una pérdida real de 2,45%. En el caso de los fondos Tipo D y E, terminaron con retrocesos reales de 2,07% y 0,86%, respectivamente.

De acuerdo con la información recabada, en marzo pasado el negativo desempeño de los cinco fondos de pensiones se explicó principalmente por las pérdidas que afectaron a las inversiones realizadas en instrumentos extranjeros y en acciones locales. Esto, aun cuando las inversiones en títulos o papeles de renta fija (como, por ejemplo, depósitos y bonos) obtuvieron retornos positivos, debido a una baja en las tasas de interés locales.

Respecto del comportamiento de los multifondos en el primer trimestre de 2026, los datos muestran un cierre más bien neutro. Los fondos Tipo A y B acumulan una rentabilidad real de 0,07% y 0,00% en el periodo, mientras los Fondos Tipo D y E una ganancia de 0,26% y 0,66%, respectivamente. Solo el Fondo Tipo C registra una caída real de 0,04% en el trimestre.

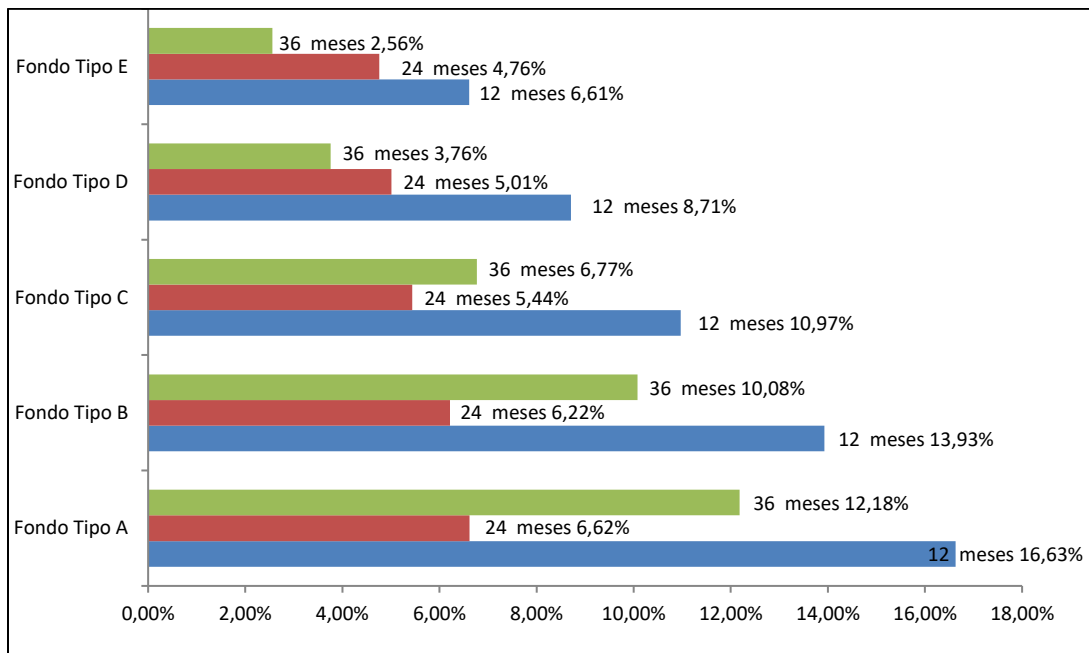
Con todo, al 31 de marzo de 2026 los fondos de pensiones chilenos totalizaron activos por 5.513,46 millones de UF, equivalentes a US\$ 235.801,57 millones, con un valor del dólar de \$ 931,57 al cierre de ese día.

Tabla N° 1
Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Marzo 2026	Acumulado Ene2026-Mar2026	Últimos 12 meses Abr2025- Mar2026	Promedio anual últimos 36 meses Abr2023- Mar2026	Promedio anual ¹ Sep2002- Mar2026	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-3,02%	0,07%	16,63%	12,18%	5,67%	41.167,27	962,56
Tipo B	-2,45%	0,00%	13,93%	10,08%	4,91%	53.015,52	1.239,60
Tipo C	-2,52%	-0,04%	10,97%	6,77%	4,31%	76.840,18	1.796,66
Tipo D	-2,07%	0,26%	8,71%	3,76%	3,64%	39.301,90	918,95
Tipo E	-0,86%	0,66%	6,61%	2,56%	3,14%	25.476,71	595,69
Sistema						235.801,57	5.513,46

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

Gráfico N° 1
Rentabilidad Real de los Fondos 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 2026

Como se señaló, en marzo pasado se observó una caída real en la rentabilidad de los cinco fondos de pensiones. Este resultado se debe principalmente al retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y en el mercado de renta variable nacional.

De acuerdo con la información recabada, durante el tercer mes de 2026 la rentabilidad en pesos de los índices MSCI mundial y MSCI emergente registró bajas de 1,88% y 5,66%, respectivamente, mientras que el retorno nominal de los títulos accionarios locales medido por el IPSA cayó 5,72%.

Respecto del desempeño de los fondos B, C, D y E se constató que su rentabilidad fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, pues en marzo 2026 tuvo lugar una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local. Si bien esto implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital, no fue suficiente para absorber las pérdidas que generaron las inversiones en el extranjero y en la bolsa chilena.

En marzo último hubo resultados negativos en la mayoría de los mercados bursátiles internacionales. Las principales bolsas de Estados Unidos, Japón y Alemania experimentaron caídas medidas en pesos de 0,68%, 6,40% y 6,11%, respectivamente. En contraste, las bolsas de China, Hong Kong y Brasil tuvieron alzas medidas en pesos de 1,78%, 1,32% y 1,55%, respectivamente.

En el caso del mercado de renta fija, durante el mes pasado los activos internacionales presentaron una rentabilidad de 4,71% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión). Por último, en materia cambiaria, en marzo 2026 el dólar se apreció un 8,17% frente al peso chileno.

Desempeño en el primer trimestre 2026

Entre enero y marzo de 2026 la rentabilidad de los fondos Tipo A y B se explicó principalmente por las ganancias obtenidas por las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija, retornos que fueron contrarrestados por las pérdidas que afectaron a las inversiones en acciones locales. Al respecto, pese a que en lo que va de este año se han observado resultados negativos en las inversiones en renta fija extranjera, éstas se han visto impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que ha favorecido a las posiciones sin cobertura cambiaria. Como referencia, mientras la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate cayó 1,48%, la divisa estadounidense se ha apreciado 2,24%.

En el caso del Fondo Tipo C, durante el primer trimestre acusa efecto de las pérdidas notadas por las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Como referencia, durante ese periodo la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial cayó 5,81% y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA disminuyó 0,60%.

Finalmente, la rentabilidad de los fondos Tipo D y E se debió de manera importante al retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, mercado que se ha visto beneficiado por una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local que, a su vez, se ha traducido en un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

Gráfico N° 2
Curva tasa de interés en UF

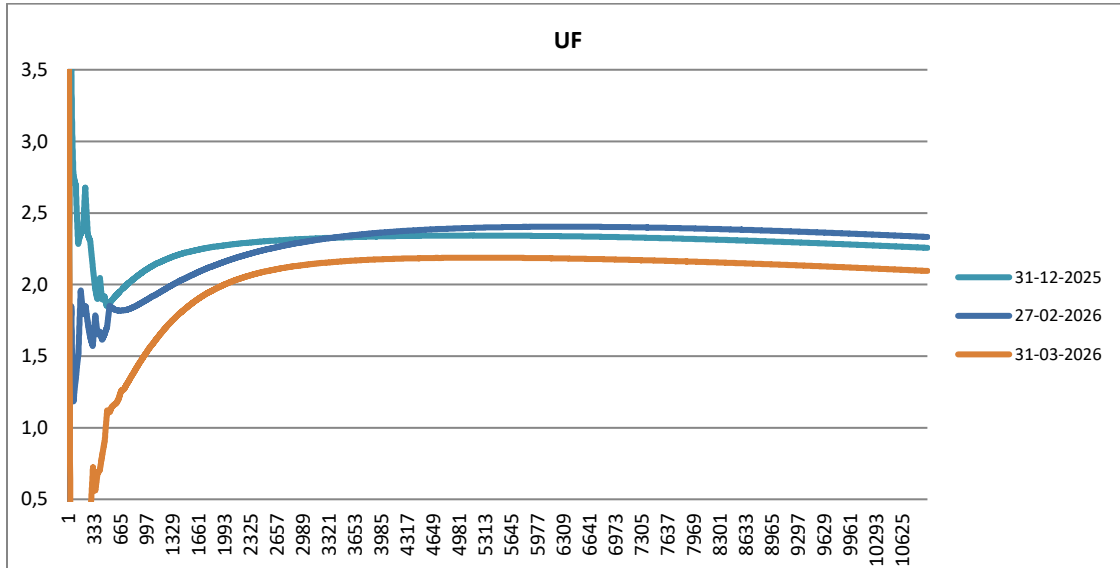
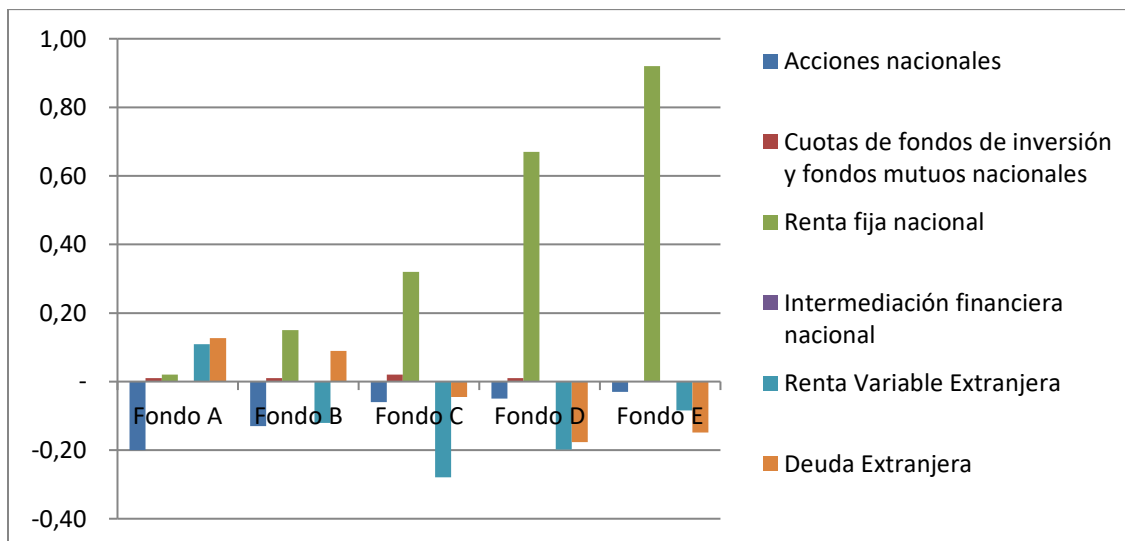


Gráfico N° 3
Contribución rentabilidad por fondo año 2026



El martes 7 de abril de 2026 estará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl, el informe completo con el detalle de la rentabilidad de abril pasado.