

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER TRIMESTRE 2026

INDICE

I.	RESUMEN EJECUTIVO	3
II.	PANORAMA GENERAL	4
III.	INVERSIÓN NACIONAL	10
3.1	Diversificación por instrumento	10
3.2	Diversificación por emisor	11
3.3	Transacciones	12
IV.	INVERSIÓN EXTRANJERA	13
4.1	Diversificación por instrumento	13
4.2	Diversificación por emisor	14
4.3	Diversificación por administradoras de fondos extranjeros	15
4.4	Diversificación por zona, región geográfica y país	17
4.5	Diversificación por moneda	19
4.6	Transacciones	21
4.7	Remesas de Divisas	24

I. RESUMEN EJECUTIVO

El valor total de los Fondos de Pensiones a marzo de 2026 alcanzó USD 235.802 millones¹, registrando un aumento de 18,1% respecto a igual mes del año anterior y una disminución de 1,5% respecto a diciembre de 2025. La variación trimestral negativa se explica principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros.

En cuanto a la composición de la cartera de inversiones, la inversión en activos nacionales de los Fondos de Pensiones alcanzó en marzo de 2026 un total de USD 111.500 millones, representando un 47,3% de los activos totales de los Fondos de Pensiones, e implicando aumentos de 9,1% respecto a la inversión en activos nacionales respecto a igual mes del año anterior y caídas de 3,7% respecto a diciembre de 2025.

La renta fija se mantuvo como el principal componente de la inversión nacional con un monto que asciende a USD 87.026 y una participación de 78,0%, siendo el principal emisor dentro de esta categoría la Tesorería General de la República el cual concentra el 42,0% de la inversión nacional y el 19,9% de la inversión total de los Fondos de Pensiones. En el ámbito de la renta variable local, la inversión de los Fondos de Pensiones en este tipo de instrumentos continúa siendo relevante con montos que ascienden a USD 24.150 millones², equivalente a 21,7% de la cartera nacional total (Otros 0,3%).

La cartera de los Fondos de Pensiones en el extranjero alcanzó, a la fecha de cierre del primer trimestre de 2026, USD 124.302 millones, correspondiente a un 52,7% del total de activos, porcentaje mayor al cierre del trimestre anterior (51,6%). La renta variable se mantuvo como el principal componente de la cartera de inversiones en el exterior, con una participación de 65,3%.

La diversificación por zona geográfica a marzo de 2026 muestra que un 33,8% de la inversión en el extranjero se registra en mercados emergentes, un 57,9% en mercados desarrollados (32,5% en Norteamérica) y 8,3% en otras zonas.

En el primer trimestre de 2026, los Fondos de Pensiones realizaron ventas netas de instrumentos a nivel nacional por USD 77 millones, lo que se descompone en USD 459 millones en ventas netas de instrumentos de renta fija y USD 382 millones de compras netas en instrumentos de renta variable. En el extranjero, los Fondos de pensiones realizaron compras netas de instrumentos por USD 2.500 millones (compras netas por USD 3.592 millones en Renta Fija y ventas netas por USD 1.092 millones en Renta Variable), inferior al cuarto trimestre de 2025 que registró compras netas por USD 2.863 millones.

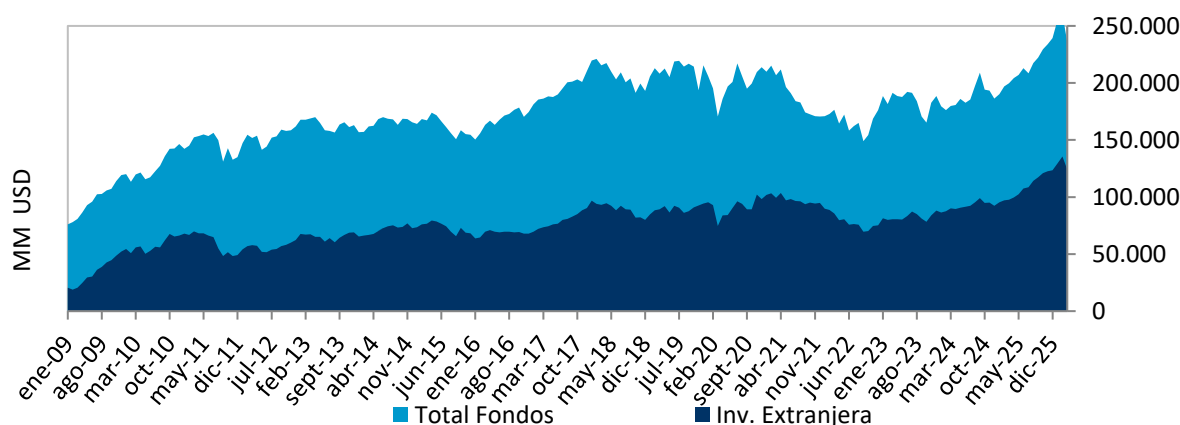
¹ Valor del dólar correspondiente al último día hábil de marzo de 2026.

² Esto representa el 9,4% del total de la capitalización bursátil local. El patrimonio bursátil a marzo de 2026 es de USD 256.811 millones, según información disponible en la Bolsa de Comercio de Santiago.

II. PANORAMA GENERAL

El valor total de los Fondos de Pensiones a marzo de 2026 alcanzó USD 235.802 millones, registrando un aumento de 18,1% respecto a igual mes del año anterior y una disminución de 1,5% respecto a diciembre de 2025. La variación trimestral negativa se explica principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros. La variación nominal en pesos respecto a marzo de 2025 fue de 16,2%, mientras que la variación real³ fue de 13,1% para ese mismo periodo. En la Figura N°1 se presenta la evolución de los Fondos de Pensiones desde enero de 2009 a marzo de 2026.

Figura N° 1
Evolución de los Fondos de Pensiones



Fuente: Superintendencia de Pensiones

La inversión nacional a marzo de 2026 resultó de USD 111.500 millones, representando un 47,3% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. Esto significó un aumento de la inversión nacional de 9,1% respecto al mismo mes del año pasado, y una caída de 3,7% respecto al trimestre anterior.

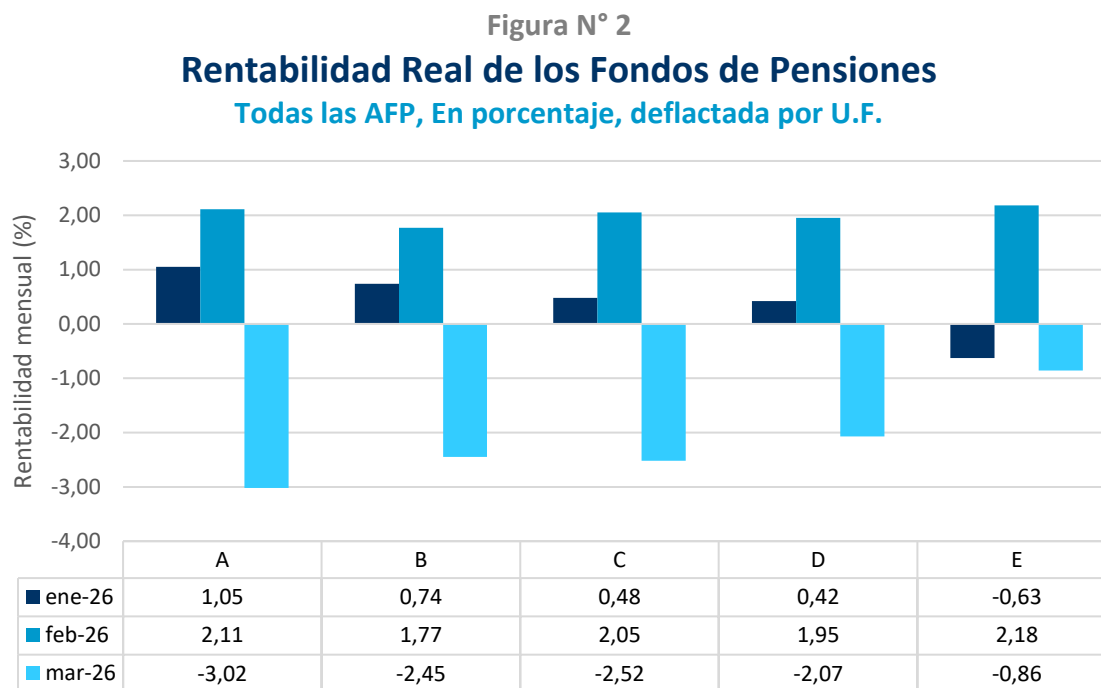
La inversión extranjera, por su parte, alcanzó a USD 124.302 millones correspondiente a un 52,7% de los Fondos de Pensiones, registrando un aumento de 27,4% respecto a marzo de 2025 y un aumento de 0,6% en comparación a diciembre de 2025.

En el primer trimestre de 2026 las transacciones netas registraron un monto positivo de USD 2.423 millones, lo cual se explica principalmente por compras netas de instrumentos estatales, fondos de inversión y acciones nacionales, además de Fondos mutuos de deuda

³ Deflactado por UF. En lo que sigue de este informe se presentan cifras en dólares, correspondientes al valor del dólar del último día hábil de marzo de 2026.

extranjeros y ventas netas de Fondos mutuos variables extranjeros y bonos bancarios nacionales.

Al revisar la rentabilidad mes a mes (Figura N°2), se verifica que los resultados durante el trimestre fueron mixtos, con los resultados en marzo siendo negativos. Los instrumentos nacionales rentaron positivo todo el trimestre para los distintos fondos, mientras que los instrumentos extranjeros tuvieron una rentabilidad negativa en enero y marzo, y positiva en febrero.



Fuente: Superintendencia de Pensiones

En enero, la rentabilidad positiva de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo de las acciones locales, aunque ésta fue parcialmente contrarrestada por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros. Respecto a estos últimos instrumentos, pese a que se han observado resultados positivos en los mercados internacionales, estas inversiones se han visto impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. El retorno del fondo tipo E se explica por el retorno negativo de los títulos de deuda local y los instrumentos extranjeros.

En febrero, la rentabilidad positiva de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica por el retorno de las inversiones en instrumentos extranjeros, aunque ésta fue compensada en parte por la rentabilidad negativa en acciones locales. La rentabilidad positiva de los fondos D y E se explica por el retorno de los títulos de deuda local y los instrumentos extranjeros,

aunque también fue parcialmente contrarrestada por la rentabilidad negativa en acciones locales.

En marzo, la rentabilidad negativa de todos los Fondos de Pensiones se explica por el retorno negativo de las acciones locales y las inversiones en instrumentos extranjeros, aunque fue compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en títulos de deuda local. Cabe señalar que las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria.

En cuanto a la rentabilidad de las inversiones en el extranjero (según el índice MSCI) del primer trimestre de 2026, se aprecian resultados mixtos. Específicamente, se observa en la zona emergente una rentabilidad positiva de 0,7%, destacando 10,5% en Latinoamérica y 0,3% en Asia Emergente mientras que las otras regiones mostraron resultados negativos. Por su parte, en la zona desarrollada se observan retornos negativos en Norteamérica y Europa Desarrollada y positivos en Asia Pacífico (Ver Tabla 1). Finalmente, como resumen de lo anterior se observa que la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial presentó una caída de 5,8%.

Tabla N° 1
Rentabilidad del Índice MSCI⁴
(30 de diciembre de 2025 al 30 de marzo de 2026)

	Variación Trimestral MSCI
Zona Desarrollada	
Norteamérica	-7,9%
Europa Desarrollada	-4,4%
Asia Pacífico	0,7%
Zona Emergente	
Asia Emergente	0,3%
Latinoamérica	10,5%
Europa Emergente	-1,5%
Medio-Oriente África	-2,3%
MSCI Mundial	-5,8%
MSCI Emergente	0,7%
Barclays Bond Index	-1,5%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

⁴ La variación de los índices de este informe es calculada considerando el desfase utilizado en la valoración de los instrumentos de los Fondos de Pensiones. Los índices MSCI están expresados en dólares.

La Tabla N°2 muestra la evolución de los activos que componen la cartera de los Fondos de Pensiones durante los últimos cuatro meses. A marzo de 2026, los Fondos mantuvieron inversiones principalmente en títulos nacionales de renta fija, como instrumentos estatales y bonos, los cuales registraron participaciones relativas de 20,3% y 15,5%, respectivamente. Respecto a diciembre de 2025, la participación de instrumentos estatales aumentó 0,1 puntos porcentuales (p.p.), mientras que la participación de bonos disminuyó 0,3 p.p. A su vez, la participación en términos porcentuales en acciones nacionales se mantuvo constante, aunque variando durante el primer trimestre.

Por otra parte, se observa que la inversión en títulos extranjeros se dirigió principalmente hacia instrumentos de renta variable, cuyo principal componente fueron los Fondos Mutuos de Renta Variable (14,8%), los que disminuyeron su participación respecto a diciembre de 2025 en 0,5 puntos porcentuales.

Tabla N° 2

Cartera total de los Fondos de Pensiones

Composición de la inversión de los Fondos de Pensiones, últimos 4 meses

Tipo de instrumento	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26
Nacional	48,4%	49,3%	48,0%	47,3%
Renta Variable	10,3%	11,3%	10,7%	10,2%
Acciones	9,8%	10,8%	10,3%	9,8%
Fondos de inversión y Otros	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%
Renta Fija	37,2%	36,9%	36,3%	36,9%
Instrumentos Estatales	20,2%	20,1%	19,9%	20,3%
Bonos	15,8%	15,7%	15,4%	15,5%
Depósitos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Otros Nacionales	1,0%	1,1%	1,0%	0,1%
Extranjero	51,6%	50,7%	52,0%	52,7%
Renta Variable	34,9%	34,0%	34,4%	34,4%
Fondos Mutuos	15,3%	15,2%	15,3%	14,8%
Otros	19,6%	18,8%	19,1%	19,6%
Renta Fija	15,5%	15,7%	16,0%	17,3%
Otros Extranjeros	1,3%	1,0%	1,7%	1,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fondos de inversión y Otros (RV) incluye activos alternativos. Otros (RF) incluyen letras hipotecarias, fondos mutuos y de inversión, activos alternativos y disponibles. Otros Nacionales incluyen derivados y otros. Otros (RV) incluyen ETF accionarios, fondos de inversión y otros. Otros Extranjeros incluyen derivados y otros.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

La Tabla N°3 a continuación presenta la información a marzo de 2026, desglosada por tipo de Fondo. En esta se observa que las inversiones en instrumentos extranjeros superan a las inversiones en instrumentos nacionales en los fondos A, B y C, mientras que lo contrario sucede para los fondos D y E. Respecto a diciembre de 2025, la participación en instrumentos nacionales para todos los tipos de fondo disminuyó.

Tabla N° 3

Cartera de Inversiones por Tipo de Fondo

Composición de las carteras de los Fondos, marzo de 2026

Tipo de instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL
Nacional	17,2%	32,3%	48,0%	71,0%	88,2%	47,3%
Renta Variable	15,3%	12,5%	10,7%	6,3%	1,9%	10,2%
Acciones	14,8%	12,1%	10,1%	6,0%	1,9%	9,8%
Fondos de inversión y Otros	0,6%	0,5%	0,6%	0,3%	0,0%	0,5%
Renta Fija	2,0%	19,7%	37,3%	64,5%	85,7%	36,9%
Instrumentos Estatales	0,5%	8,7%	22,2%	37,8%	43,7%	20,3%
Bonos	0,6%	10,1%	13,8%	25,5%	40,5%	15,5%
Depósitos	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Otros	0,8%	0,8%	1,2%	1,2%	1,4%	1,1%
Otros Nacionales	-0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,6%	0,1%
Extranjera	82,8%	67,7%	52,0%	29,0%	11,8%	52,7%
Renta Variable	65,6%	47,3%	29,7%	13,6%	3,8%	34,4%
Fondos Mutuos	29,8%	20,9%	12,8%	4,2%	0,1%	14,8%
Otros	35,8%	26,4%	16,8%	9,4%	3,7%	19,6%
Renta Fija	16,5%	19,6%	21,3%	13,9%	6,6%	17,3%
Otros Extranjeros	0,7%	0,8%	1,1%	1,4%	1,4%	1,0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fondos de inversión y Otros (RV) incluye activos alternativos. Otros (RF) incluye letras hipotecarias, fondos mutuos y de inversión, activos alternativos y disponible. Otros Nacionales incluye derivados y otros. Otros (RV) incluyen activos alternativos y otros. Otros Extranjeros incluyen derivados y otros.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Respecto a las transacciones de la cartera, en el primer trimestre de 2026, hubo un total de compras netas de cartera de USD 2.423 millones (Tabla N°4), en contraste al cuarto trimestre de 2025, durante en el cual se registraron compras netas por USD 1.999 millones. En el plano doméstico, destacan las ventas netas de Bonos Bancarios, además de las compras de Bonos Estatales, Fondos de inversión y Acciones. En el mismo lapso, se registraron compras netas de instrumentos extranjeros, las que se explican principalmente por las compras de Fondos mutuos deuda, contrarrestadas por las ventas de Fondos mutuos variables.

Tabla N° 4
Movimientos Netos de Cartera
Flujos trimestrales, enero de 2026 - marzo de 2026
(En millones de dólares al 31 de marzo de 2026)

Tipo de Instrumento	ene-26	feb-26	mar-26	2T - 2025	3T - 2025	4T - 2025	1T - 2026
Nacional	487	499	-1.063	757	-544	-864	-77
Estatales	226	310	-166	1.160	-875	-821	370
Depósitos	0	0	1	-14	14	0	1
Bonos Bancarios	-466	-29	-470	-1.095	-704	-660	-965
Letras Hipotecarias	-1	0	0	0	0	0	-1
Bonos y Efectos de Comercio (**)	456	-61	-516	-120	178	401	-121
Fondos de Inversión	121	133	105	69	24	79	359
Fondos Mutuos	41	-24	-111	52	-70	-52	-94
Acciones (***)	111	170	101	721	888	190	382
Activos alternativos	0	0	-7	-16	0	0	-7
Extranjero	891	1.379	230	2.673	3.052	2.863	2.500
Fondos mutuos variables (*)	-715	-468	-344	-628	-1.762	-1.302	-1.527
Fondos mutuos deuda	1.456	655	237	958	4.096	2.348	2.348
ETF Accionarios	-610	801	83	206	444	1.070	274
ETF Deuda	715	178	-134	157	153	1.128	760
Título deudas estatales	145	104	158	1.822	-53	-667	406
Bonos empresas y bancarios	-78	0	123	-40	-128	-17	45
ADR	-1	0	0	0	0	-1	-1
Acciones	-31	25	-7	-35	0	20	-13
Vehículos de Capital Privado	9	70	98	206	260	234	176
Vehículos de Deuda Privada	1	15	17	26	42	50	33
Total	1.378	1.878	-833	3.431	2.509	1.999	2.423

La definición de movimientos netos por instrumento incorpora compras, ventas, rescates, sorteos.

No incluye vencimiento de derivados, rebates, dividendos y cortes de cupón.

* Incluye Fondos de Inversión Extranjeros.

** Incluye bonos nacionales transados en el extranjero.

*** Incluye ADR nacional transado en el extranjero (LATAM).

Fuente: Superintendencia de Pensiones

III. INVERSIÓN NACIONAL

3.1 Diversificación por instrumento

La Tabla N°5 presenta la composición de la cartera de inversiones a nivel nacional. A marzo de 2026, las inversiones en el mercado doméstico alcanzaron USD 111.500 millones, de los cuales un 78,0% se encuentra invertido en instrumentos de renta fija y un 21,7% en instrumentos de renta variable (0,3% en Otros).

Respecto a diciembre de 2025, la inversión en renta fija experimentó una variación de -2,1%, destacando en magnitud la caída en la inversión en Bonos Bancarios (-5,4%). Por su parte, la inversión en renta variable presentó una caída de 1,6%, destacando la caída en la magnitud de inversión en acciones (-1,8%).

Tabla N° 5
Cartera Nacional de los Fondos de Pensiones
Composición por tipo de instrumento, marzo de 2026
(En MM USD)

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total		
						MMUS\$	% Sub Total	% Inv. Nac.
Acciones	6.074	6.392	7.789	2.367	481	23.104	95,7%	20,7%
Fondos de Inversión y Otros	198	216	348	107	0	869	3,6%	0,8%
Activos Alternativos	38	30	94	16	0	177	0,7%	0,2%
Subtotal Renta Variable	6.310	6.638	8.231	2.489	481	24.150	100,0%	21,7%
Instrumentos Banco Central	54	135	121	262	211	782	0,9%	0,7%
Instrumentos Tesorería	161	4.368	16.851	14.561	10.902	46.842	53,8%	42,0%
Bonos de Reconocimiento Y Minvu	1	100	59	17	29	206	0,2%	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	133	1.991	4.693	4.781	4.909	16.507	19,0%	14,8%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	3	17	40	40	100	0,1%	0,1%
Bonos Bancarios	118	3.369	5.922	5.213	5.368	19.990	23,0%	17,9%
Letras Hipotecarias	2	6	21	10	7	46	0,1%	0,0%
Depósitos A Plazo	0	24	22	21	15	82	0,1%	0,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	72	106	221	165	18	582	0,7%	0,5%
Activos Alternativos	255	315	676	267	315	1.828	2,1%	1,6%
Disponible	7	16	18	8	11	60	0,1%	0,1%
Subtotal Renta Fija	805	10.433	28.619	25.346	21.823	87.026	100,0%	78,0%
Subtotal Otros	-32	76	37	86	157	324	100,0%	0,3%
Total General	7.083	17.147	36.887	27.921	22.462	111.500	100,0%	100,0%

Fondos de inversión y Otros (RV) incluye activos alternativos. Otros incluyen derivados, banco recaudaciones, banco retiros de ahorro, banco pago de beneficios, banco pago de ahorro previsional voluntario, valores por depositar y en tránsito, cargos en cuentas bancarias y opciones de suscripción de acciones y cuotas de fondos de inversión nacionales.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

3.2 Diversificación por emisor

A fines de marzo de 2026, la inversión doméstica de los Fondos de Pensiones se materializó en 4 instituciones estatales, 14 instituciones financieras, 139 empresas, 28 fondos de inversión/fondos mutuos y 3 emisores de activos alternativos.

La Tabla N°6 muestra la distribución de la inversión nacional de los 10 principales emisores. En comparación con marzo de 2025, la participación de éstos dentro de los activos locales disminuyó en 3,3 puntos porcentuales.

El principal emisor local en el que invierten los Fondos de Pensiones es la Tesorería General de la República con un 19,9% de los activos totales, cifra igual a la observada al mes de cierre del trimestre anterior (19,9%). En conjunto con el Banco del Estado y el Banco Central de Chile⁵, los emisores estatales concentran un 45,7% de la inversión nacional y un 21,6% del total de activos, mientras que la inversión en los 5 principales emisores nacionales alcanzó el 56,0% de la inversión nacional y el 26,5% del total de activos de los Fondos de Pensiones, siendo la participación en inversión nacional y en total de activos inferior a las observadas en diciembre de 2025.

Tabla N° 6

Distribución de la Inversión Nacional para los 10 principales emisores (En millones de USD, marzo de 2026)

	INSTITUCIONES	TOTAL ACTIVOS MONTO MMUSD	% Activos Totales	% inversión Nacional
1	TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLICA	46.842	19,9%	42,0%
2	BANCO DE CHILE	5.104	2,2%	4,6%
3	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	3.538	1,5%	3,2%
4	BANCO SANTANDER CHILE	3.503	1,5%	3,1%
5	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	3.428	1,5%	3,1%
6	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	3.369	1,4%	3,0%
7	SCOTIABANK CHILE	3.306	1,4%	3,0%
8	BANCO ITAU CHILE	3.093	1,3%	2,8%
9	LATAM AIRLINES GROUP S.A.	3.011	1,3%	2,7%
10	PLAZA S.A.	2.916	1,2%	2,6%
		78.110	33,1%	70,1%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

⁵ El Banco Central registra 0,7% respecto a la inversión nacional y un 0,3% con respecto a los activos totales.

3.3 Transacciones

En el primer trimestre de 2026, los Fondos de Pensiones realizaron ventas netas a nivel nacional por USD 77 millones, lo que se descompone en USD 459 millones de ventas netas de instrumentos de renta fija y USD 382 millones de compras netas en instrumentos de renta variable. En el trimestre anterior, se habían registrado ventas netas del orden de USD 864 millones.

Dentro de las transacciones de renta fija, todos los fondos realizaron ventas netas excepto por el fondo E que realizó compras netas, lo cual se repite para la renta variable.

En las transacciones de renta variable, los fondos A, B, C y D realizaron compras netas en este periodo, mientras que el fondo E realizó ventas netas.

Tabla N° 7

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo⁶ (En MM USD, enero de 2026 - marzo de 2026)

Tipo de Renta	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	3.938	4.097	-159
	B	5.416	5.581	-165
	C	10.365	10.536	-171
	D	4.822	4.950	-128
	E	4.496	4.332	165
Total Renta Fija		29.038	29.497	-459
Renta Variable	A	357	201	156
	B	372	189	182
	C	377	330	47
	D	164	128	37
	E	70	110	-40
Total Renta Variable		1.339	957	382
Total general		30.377	30.454	-77

Fuente: Superintendencia de Pensiones

⁶ Las ventas pueden incluir rescates anticipados.

IV. INVERSIÓN EXTRANJERA

4.1 Diversificación por instrumento

La inversión en el extranjero alcanzó USD 124.302 millones a marzo de 2026, lo que representó un aumento de 0,6% respecto al mes de cierre del trimestre anterior. Estos recursos se encuentran invertidos en un 65,3% en instrumentos de renta variable y un 32,7% en instrumentos de renta fija (Otros 2,0%). Se aprecia en esta diversificación una inversión inferior en términos relativos en instrumentos de renta variable, comparada con diciembre de 2025 (67,6% renta variable; 29,9% renta fija). En términos absolutos, la inversión en renta variable se redujo en 2,8%, lo cual equivale a USD 2.322 millones menos respecto de diciembre de 2025.

Tabla N° 8
Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones
Composición por tipo de instrumento, marzo de 2026
(En MM USD)

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total		
						MMUS\$	% Sub Total	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	12.284	11.057	9.867	1.655	14	34.878	43,0%	28,1%
Títulos representativos de Índices Accionarios	11.767	11.197	8.671	2.470	271	34.377	42,3%	27,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ⁽¹⁾	140	116	165	41	0	462	0,6%	0,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ⁽²⁾	467	518	794	277	86	2.142	2,6%	1,7%
Vehículos de Capital Privado	1.857	1.733	2.314	639	285	6.829	8,4%	5,5%
Conversión en Capital Privado	13	14	54	14	22	118	0,1%	0,1%
Acciones Extranjeras y ADR	14	16	11	6	3	49	0,1%	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Notas estructuradas	10	9	21	9	-	49	0,1%	0,0%
Activos Alternativos Extranjeros	455	403	895	249	279	2.282	2,8%	1,8%
Subtotal Renta Variable	27.007	25.064	22.793	5.361	960	81.185	100%	65,3%
Cuotas Fondos Mutuos	4.936	7.752	10.392	3.247	422	26.749	65,8%	21,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ⁽¹⁾	210	296	515	269	1	1.291	3,2%	1,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ⁽²⁾	37	64	64	25	36	226	0,6%	0,2%
Vehículos de Deuda Privada	309	287	556	233	290	1.674	4,1%	1,3%
Conversión en Deuda Privada	0	0	2	1	0	4	0,0%	0,0%
Bonos de Empresas	20	34	91	46	67	258	0,6%	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	1	1	1	0	3	0,0%	0,0%
Bonos de Gobierno	212	907	1.988	915	755	4.777	11,7%	3,8%
Bonos Bancos Internacionales/Extranjeros	7	7	24	40	55	133	0,3%	0,1%
Títulos representativos de Índice Renta Fija	576	443	1.155	258	3	2.436	6,0%	2,0%
Bonos Convertibles en Acciones	-	-	-	3	4	7	0,0%	0,0%
Bonos de crédito securitizados emitidos por empresas extranjeras	-	6	13	6	10	34	0,1%	0,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	370	512	1.400	397	-	2.678	6,6%	2,2%
Disponible	98	81	136	35	48	399	1,0%	0,3%
Subtotal Renta Fija	6.775	10.390	16.338	5.474	1.691	40.668	100%	32,7%
Subtotal Otros ⁽³⁾	302	415	823	546	364	2.449	100%	2,0%
Total General	34.084	35.868	39.954	11.381	3.015	124.302	100%	100,0%

(1) Corresponde a inversión indirecta en activos tradicionales a través de Fondos de Inversión.

(2) Corresponde a inversión en activos alternativos a través de Fondos de Inversión

(3) El Subtotal Otros incluye Derivados y Valores en tránsito y por depositar.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.2 Diversificación por emisor

A marzo de 2026, la inversión extranjera en renta variable de los Fondos de Pensiones se materializó en 125 fondos mutuos extranjeros accionarios, 132 títulos representativos de índices financieros, 68 vehículos de capital privado, 91 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, 4 ADR y 12 acciones de emisores extranjeros.

En la Tabla N°9 se aprecia que el emisor de renta variable con mayor inversión es PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC STOCKPLUS FUND, que representó un 1,5% de los Fondos de Pensiones y correspondió a fondos mutuos de renta variable (CMEV).

La inversión en los 10 principales emisores de renta variable extranjera (10,5%) es de menor magnitud a la del trimestre pasado en términos de participación en los activos totales (11,3% en diciembre de 2025).

Tabla N° 9
Principales emisores de instrumentos de renta variable
marzo de 2026

	Emisor	Administrador	Instrumento	Valor MM USD	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC STOCKPLUS FUND	PIMCO	CMEV	3.419	1,5%	2,8%
2	VANGUARD INDEX FUNDS VANGUARD GROWTH ETF	VANGUARD	ETFA	2.800	1,2%	2,3%
3	VANGUARD INDEX FUNDS VANGUARD S&P 500 ETF	VANGUARD	ETFA	2.777	1,2%	2,2%
4	ISHARES TRUST ISHARES CORE S&P 500 ETF	BLACKROCK	ETFA	2.623	1,1%	2,1%
5	VANGUARD INDEX FUNDS VANGUARD VALUE ETF	VANGUARD	ETFA	2.344	1,0%	1,9%
6	ISHARES INC MSCI TAIWAN INDEX	BLACKROCK	ETFA	2.278	1,0%	1,8%
7	BAILLIE GIFFORD OVERSEAS GROWTH FUNDS ICVC BAILLIE GIFFORD PACIFIC FUND	BAILLIE_GIFFORD	CMEV	2.215	0,9%	1,8%
8	JPMORGAN FUNDS KOREA EQUITY FUND	JP_MORGAN	CMEV	2.160	0,9%	1,7%
9	DWS INVEST LATIN AMERICAN EQUITIES	DEUTSCHE_BK	CMEV	2.084	0,9%	1,7%
10	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND ASIAN OPPORTUNITIES	SCHRODER	CMEV	2.061	0,9%	1,7%
				24.761	10,5%	19,9%

CMEV: fondos mutuos de renta variable; ETFA: títulos representativos de índices financieros

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Respecto a los emisores de renta fija extranjera, a fines de marzo de 2026 se observó inversión de los Fondos de Pensiones en 131 fondos mutuos de renta fija, 25 vehículos de deuda privada, 27 fondos de inversión nacionales, 14 bonos de empresas y bancarios, 13 ETF de deuda y 4 títulos de deuda estatales.

A fines del trimestre en análisis, la inversión en renta fija (8,7%) es superior que la del trimestre anterior en términos de participación en los activos totales (7,6% en diciembre de 2025).

Tabla N° 10
Principales emisores de instrumentos de renta fija
marzo de 2026

	Emisor	Administrador	Instrumento	Valor MM USD	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1	GOVERNMENT OF UNITED STATES		EBC	3.280	1,4%	2,6%
2	MONEDA LATAM HIGH YIELD CREDIT FUND PLC	PATRIA	CIED	2.678	1,1%	2,2%
3	VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS DEBT	VONTOBEL	CMED	2.609	1,1%	2,1%
4	ISHARES TRUST ISHARES CONVERTIBLE BOND ETF	BLACKROCK	ETFB	2.283	1,0%	1,8%
5	MAN FUNDS VI PLC MAN HIGH YIELD OPPORTUNITIES	MAN	CMED	2.089	0,9%	1,7%
6	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC. EMERGING LOCAL BOND FUND	PIMCO	CMED	1.573	0,7%	1,3%
7	MAN FUNDS PLC MAN DYNAMIC INCOME	MAN	CMED	1.559	0,7%	1,3%
8	VONTOBEL FUND CREDIT OPPORTUNITIES	VONTOBEL	CMED	1.547	0,7%	1,2%
9	AEGON ASSET MANAGEMENT INVESTMENT COMPANY IRELAND PLC AEGON HIGH YIELD GLOBAL BOND FUND	AEGON	CMED	1.508	0,6%	1,2%
10	LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC LAZARD CAPITAL FI SRI	LAZARD	CMED	1.379	0,6%	1,1%
				20.504	8,7%	16,5%

CMED: fondos mutuos de deuda; EBC: bonos de gobiernos extranjeros; CFID: cuotas de fondos de inversión nacional; CC3 Cuentas corrientes extranjeras. N/A: no aplica

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.3 Diversificación por administradoras de fondos extranjeros

La Tabla N°11 muestra la diversificación de la inversión por administradora de fondos extranjeros, las que a marzo de 2026 administraban activos por USD 122.721 millones⁷. A fines de marzo de 2026, los Fondos de Pensiones invirtieron en 174 administradores de fondos extranjeros.

Destaca la inversión en el grupo de fondos administrados por *BlackRock Inc.*, los cuales registran una participación de 13,7%, siendo la principal opción de inversión en cuanto a familia de fondos para los Fondos de Pensiones. Esta administradora, en conjunto con *Vanguard Group Inc.* constituye un 23,3% de la inversión a través de administradoras de fondos extranjeros. Al considerar los principales 8 administradores esta cifra aumenta a 47,6%, siendo éstos el 4,6% de la cantidad de administradores.

⁷ Esta cifra no incluye valores en tránsito y por depositar (USD 1.581 millones).

Tabla N° 11

Inversión Extranjera por Administradores de Fondos Extranjeros
 (% de la inversión en el extranjero de fondos mutuos, fondos de inversión y títulos de índices financieros)

Familia	Periodo	
	dic-25	mar-26
BlackRock Inc.	13,6%	13,7%
Vanguard Group Inc.	11,4%	9,6%
Schroder Investment Management Limited	5,8%	5,6%
Pimco Group	5,2%	4,8%
Man Group Plc	3,7%	4,2%
Vontobel Holding A.G.	3,1%	4,0%
JP Morgan Chase & Co.	3,0%	3,3%
Patria Investments	2,3%	2,4%
State Street Corporation	2,0%	2,4%
Goldman Sachs Asset Management International	2,4%	2,2%
BNP Paribas S.A.	2,2%	2,2%
Deutsche Bank AG	1,9%	2,1%
Ninety One plc	2,0%	2,0%
Larrainvial Asset Management Administradora General de Fondo	1,7%	1,9%
Baillie Gifford & Co.	1,5%	1,8%
Dimensional Fund Advisors Inc.	1,4%	1,4%
INVESCO UK Limited	1,9%	1,2%
Aegon N.V.	1,2%	1,2%
Lazard Group	1,1%	1,2%
UBS AG	1,0%	1,2%
MONEDA	1,0%	1,0%
Neuberger Berman Group LLC	0,9%	1,0%
Franklin Templeton	0,8%	0,9%
Nomura Holdings Inc	1,0%	0,9%
Royal Bank of Canada	0,9%	0,9%
OTROS	26,9%	26,7%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.4 Diversificación por zona, región geográfica y país

El análisis de la inversión por zona geográfica indica que a marzo de 2026 el 57,9% de la inversión extranjera se ha canalizado hacia mercados desarrollados, cifra inferior a la de diciembre de 2025 (60,7%). La inversión en mercados emergentes representó un 33,8% de la inversión extranjera, porcentaje superior a diciembre de 2025 (31,4%).

En cuanto a la diversificación por zona y tipo de fondo, se aprecia una disminución en la participación de todos los fondos en las inversiones en Norteamérica y Europa desarrollada mientras que aumenta en Asia Pacífico. En cambio, la participación en Latinoamérica y Europa emergente aumentó en todos los fondos, mientras que hubo movimientos mixtos en el resto de las regiones emergentes según el fondo.

Tabla N° 12
Inversión en el extranjero por región y Tipo de Fondo
(En porcentaje, marzo de 2026)

	A	B	C	D	E	TOTAL
Zona Desarrollada	60,4%	58,3%	55,0%	56,4%	69,0%	57,9%
Norteamérica	37,3%	34,4%	26,7%	29,1%	42,6%	32,5%
Europa Desarrollada	17,3%	19,0%	20,7%	20,6%	25,6%	19,4%
Asia Pacífico	5,8%	4,8%	7,6%	6,6%	0,8%	6,0%
Zona Emergente	33,1%	34,6%	35,3%	32,0%	17,0%	33,8%
Asia Emergente	20,4%	20,7%	17,1%	10,6%	2,4%	18,1%
Latinoamérica	11,0%	11,6%	14,7%	17,8%	14,2%	13,1%
Europa Emergente	1,4%	1,8%	2,7%	2,8%	0,3%	2,0%
Medio Oriente-África	0,3%	0,6%	0,8%	0,8%	0,0%	0,6%
Otros	6,5%	7,1%	9,7%	11,7%	14,0%	8,3%
Total General	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

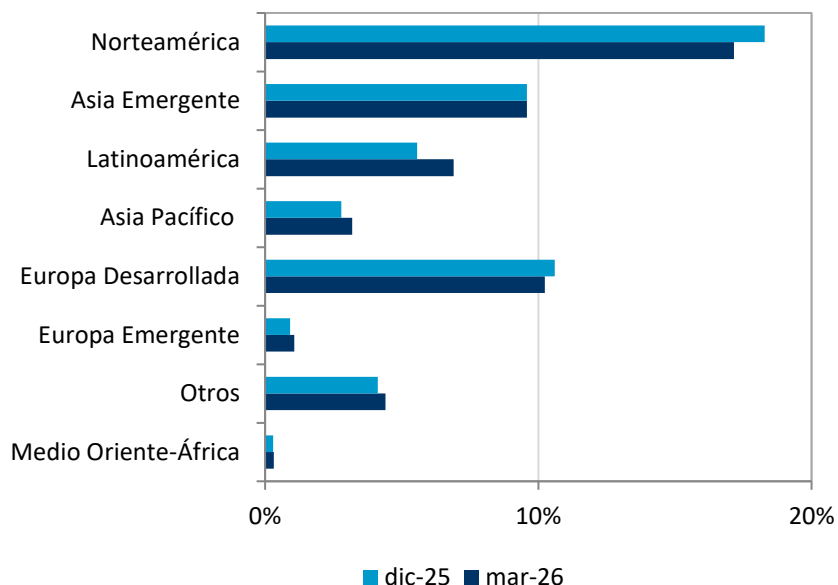
Fuente: Superintendencia de Pensiones

En la siguiente figura, respecto de la inversión total de los fondos, se observa una disminución en Norteamérica y Europa Desarrollada, en contraste con aumentos en las demás zonas geográficas analizadas.

Figura N° 3

Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por región geográfica

(% de la inversión total)



Fuente: Superintendencia de Pensiones

A marzo de 2026, se observa en la Tabla N°13 que Estados Unidos es el principal país de destino de las inversiones (16,6%), disminuyendo su participación en 1,2 puntos porcentuales sobre el total de activos en comparación a diciembre de 2025.

Adicionalmente, en comparación a diciembre de 2025, se observan disminuciones con respecto al total de activos en India, China, Francia y Alemania. A su vez, se observan aumentos en Corea y Brasil.

Tabla N° 13
Inversión Extranjera por Países
(% de la inversión en el extranjero, marzo de 2026)

N°	País	Inversión (%)						Total (MM USD)	% Activos Totales	Inversión Acumulada
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total			
1	Estados Unidos	36,8%	33,9%	26,3%	28,7%	42,8%	32,0%	39.245	16,6%	32,0%
2	Brasil	6,6%	6,1%	6,3%	7,6%	0,2%	6,3%	7.716	3,3%	38,3%
3	China	9,0%	7,7%	4,1%	1,0%	0,2%	6,1%	7.498	3,2%	44,4%
4	Luxemburgo	4,1%	4,1%	5,7%	5,9%	13,2%	5,0%	6.125	2,6%	49,4%
5	Corea, Rep. de	5,1%	5,7%	3,7%	3,6%	1,5%	4,6%	5.660	2,4%	54,0%
6	Japón	3,9%	2,6%	5,6%	6,0%	0,4%	4,2%	5.128	2,2%	58,2%
7	Islas Caimán	3,1%	3,2%	4,7%	5,0%	10,8%	4,0%	4.889	2,1%	62,1%
8	México	2,5%	2,9%	4,6%	5,9%	11,7%	3,8%	4.716	2,0%	66,0%
9	Taiwán, China	2,9%	3,7%	4,7%	3,2%	0,5%	3,7%	4.520	1,9%	69,7%
10	Reino Unido	2,6%	3,3%	3,5%	4,1%	3,5%	3,2%	3.985	1,7%	72,9%
11	India	2,7%	2,5%	3,1%	2,0%	0,2%	2,7%	3.258	1,4%	75,6%
12	Francia	2,3%	2,3%	1,9%	2,0%	3,5%	2,2%	2.662	1,1%	77,7%
13	Irlanda	1,9%	2,0%	1,8%	2,0%	0,7%	1,9%	2.289	1,0%	79,6%
14	Alemania	1,8%	1,9%	1,3%	1,0%	0,4%	1,6%	1.903	0,8%	81,2%
15	Países Bajos	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%	1,0%	1,2%	1.514	0,6%	82,4%
16	Hong Kong (China)	1,1%	1,2%	1,1%	0,2%	0,2%	1,0%	1.243	0,5%	83,4%
17	España	0,7%	0,9%	1,2%	0,9%	0,1%	0,9%	1.108	0,5%	84,3%
18	Colombia	0,4%	0,7%	1,1%	1,2%	0,3%	0,8%	983	0,4%	85,1%
19	Otros	11,6%	14,1%	17,8%	18,5%	9,0%	14,9%	18.279	7,8%	100,0%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	122.721	52,0%	

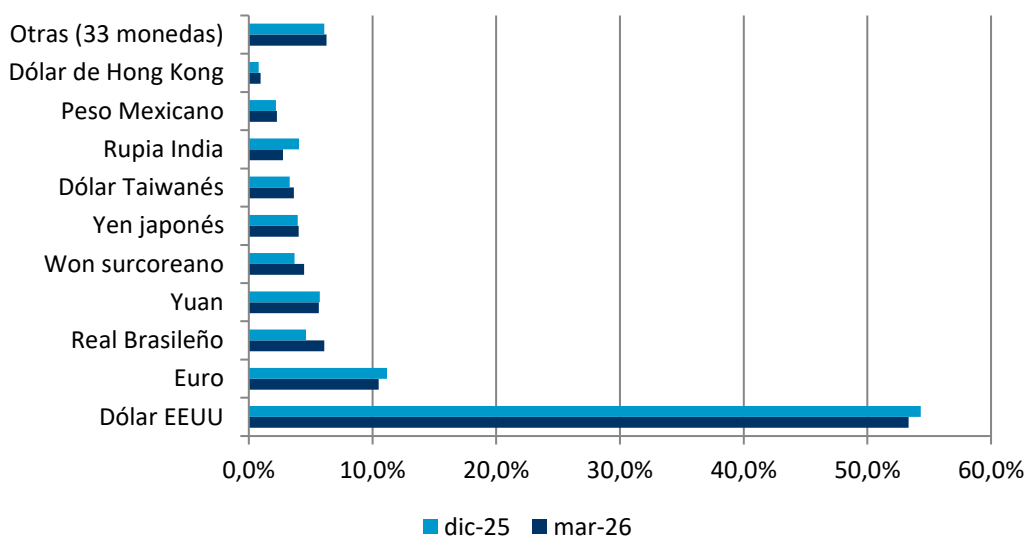
Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.5 Diversificación por moneda

La inversión de los Fondos de Pensiones en monedas extranjeras se concentró principalmente en dólares estadounidenses, alcanzando a marzo de 2026 un 53,3%, por debajo del 54,3% que alcanzó en diciembre de 2025. En el periodo observado, también se registran caídas principalmente en la Rupia India y el Euro. Asimismo, se observan aumentos en el Real Brasileño, el Won surcoreano y el Dólar Taiwanés. La siguiente figura presenta la inversión por moneda extranjera, para el cierre de los períodos indicados⁸.

⁸ Las monedas corresponden a las de inversiones subyacentes cuando los instrumentos en que invierten los Fondos de Pensiones son vehículos de inversión.

Figura N° 4
Inversión por Moneda Extranjera
(En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Pensiones

Respecto a la cobertura de moneda extranjera, en la Tabla N°14 se presenta a nivel de sistema los montos de cobertura para las principales monedas extranjeras y la inversión susceptible a ser cubierta. Para marzo de 2026, se observó una cobertura agregada de -3,5%, lo cual representa una caída importante respecto a fines del trimestre anterior (33,3%). Esta caída se explica principalmente por la menor cobertura en Franco Suizo (CHF), Baht tailandés (THB), Dólar Taiwanés (TWD), Corona Sueca (SEK), Libra esterlina (GBP) y Yuan (CNY), aunque fue contrarrestado por aumentos en la cobertura del Yen japonés (JPY), del Dólar EEUU (USD) y el Euro (EUR).

Tabla N° 14
Derivados de cobertura de moneda extranjera
 (MM USD a marzo de 2026)

		Monto susceptible a ser cubierto	Derivados de Cobertura	%
1	EUR	7.701	4.256	55,3%
2	TWD	2.242	1.202	53,6%
3	GBP	609	290	47,5%
4	CNY	4.059	1.599	39,4%
5	US\$	40.832	15.431	37,8%
6	JPY	2.538	792	31,2%
7	CHF	251	74	29,6%
8	SEK	228	49	21,4%
9	THB	283	52	18,4%
10	HKD	536	83	15,6%
Sistema		75.955	-2.659	-3,5%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.6 Transacciones

En el primer trimestre de 2026, todos los tipos de Fondos de Pensiones realizaron compras netas de instrumentos extranjeros por un total de USD 2.500 millones, mientras que en el cuarto trimestre de 2025 se registraron compras netas por USD 2.863 millones. El Fondo Tipo B registra el mayor volumen de transacciones netas, considerando tipo de renta fija y variable; le sigue el Fondo Tipo D.

Tabla N° 15

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo⁹

MMUSD, Trimestre enero de 2026 - marzo de 2026

Tipo de Renta	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	2.331	1.822	508
	B	2.969	2.131	837
	C	4.575	3.257	1.318
	D	1.947	1.217	730
	E	850	652	198
Total Renta Fija		12.670	9.079	3.592
Renta Variable	A	3.538	3.684	-145
	B	3.069	3.078	-9
	C	3.461	4.261	-800
	D	846	1.004	-158
	E	99	78	21
Total Renta Variable		11.013	12.104	-1.092
Total general		23.683	21.183	2.500

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Al revisar las transacciones netas desglosadas por tipo de instrumento, se observa que Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros de Renta Fija concentraron el mayor volumen de compras netas, mientras que Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros de Renta Variable presentaron el mayor volumen de ventas netas.

⁹ Las ventas incluyen vencimientos o rescates de instrumentos financieros.

Tabla N° 16

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento MMUSD, Trimestre enero de 2026 - marzo de 2026

	Tipo de Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	10.041	7.694	2.348
	Bonos de Gobiernos	1.168	762	406
	Bonos de Empresas	2	80	-78
	Vehículos de deuda privada	33	0	33
	Títulos de Crédito Bancos Extranjeros	107	0	107
	Títulos representativos de índices de renta fija	1.303	543	760
	Bonos de crédito securitizados empresas extranjeras	0	0	0
Total Renta Fija		12.655	9.079	3.576
Renta Variable	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.232	4.759	-1.527
	Títulos representativos de Índices Accionarios	7.563	7.289	274
	Acciones Empresas Extranjeras	41	55	-13
	Vehículos de capital privado	176	0	176
Total Renta Variable		11.012	12.103	-1.090
Total General		23.667	21.182	2.486

La cifra Total no incluye ADR (Certificados negociables representativos de títulos accionarios de entidades extranjeras, emitidos por bancos depositarios en el extranjero), ni TBI (Títulos de crédito emitidos por entidades bancarias por 0 MMUSD).

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Respecto a las transacciones por zona y regiones, se observan compras netas en la zona emergente y ventas netas en la zona desarrollada, aunque en Asia Pacífico se observan compras netas.

Tabla N° 17

Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona y región geográfica MMUSD, Trimestre enero de 2026 - marzo de 2026

Transacciones Netas	
Zona Desarrollada	-203
Norteamérica	-233
Europa Desarrollada	-97
Asia Pacífico	127
Zona Emergente	2.005
Asia Emergente	35
Latinoamérica	1.656
Europa Emergente	224
Medio Oriente y Africa	90
Otros	699
Total	2.500

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.7 Remesas de Divisas

En el primer trimestre de 2026 hubo una salida de divisas por un monto de USD 3.381 millones, mientras que en el trimestre anterior salieron remesas por un monto de USD 2.555 millones. En la Tabla N°18 se muestran las remesas netas de divisas al exterior efectuadas por los Fondos de Pensiones para distintos periodos.

Tabla N° 18
Remesas de divisas al exterior
(En MMUSD)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
ene-26	373	443	282	200	72	1.369
feb-26	384	404	-203	131	-20	696
mar-26	-228	282	600	413	248	1.316
2T - 2025	-12	619	823	376	239	2.044
3T - 2025	798	882	454	364	-71	2.427
4T - 2025	658	1.015	579	257	46	2.555
1T - 2026	529	1.129	679	743	300	3.381
2013	52	-12	-18	148	45	215
2014	-1.845	-511	-88	18	118	-2.308
2015	661	132	-55	87	-199	626
2016	-590	-69	301	163	-272	-467
2017	906	390	159	25	-397	1.082
2018	240	270	-55	29	-113	371
2019	-1.881	-669	21	-248	673	-2.104
2020	-2.752	-4.014	-2.796	379	2.470	-6.714
2021	4.683	2.469	-5.104	-4.964	-4.568	-7.484
2022	-2.841	-1.020	-2.094	-124	906	-5.173
2023	1.267	2.780	789	284	39	5.160
2024	1.190	1.549	322	490	-110	3.441
2025	1.957	3.256	2.126	1.320	246	8.904

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Informe elaborado por la División de Estudios