

Volatilidad de las bolsas y pérdida de valor de inversiones de renta fija castigan desempeño de los fondos de pensiones en julio 2026

Según el informe de la Superintendencia de Pensiones, si bien todos los multifondos terminaron en rojo el mes pasado, los fondos Tipo B y A registraron las menores caídas en términos reales, de 2,82% y 2,93%, respectivamente. Su desempeño estuvo marcado principalmente por el retroceso en los mercados accionarios internacionales, en especial emergentes y asiáticas.

El Fondo Tipo D registró una baja de 3,11%, seguido de los Fondos Tipo C y E, con pérdidas reales en el mes de 3,22% y 3,26%, respectivamente.

En el caso de los Fondos C, D y E, el mayor impacto estuvo dado por las mermas generadas por las inversiones en instrumentos de renta fija nacional e internacional. En conjunto, su desempeño respondió a un entorno de mayor aversión al riesgo y tasas largas al alza en respuesta a la creciente incertidumbre inflacionaria a nivel mundial.

Tras los datos de julio 2026, los fondos de pensiones totalizan activos por 5.571,26 millones de UF, cifra equivalente a US\$ 246.065,9 millones.

Santiago, 05/08/2026.-

La volatilidad en las bolsas internacionales, con resultados mixtos para las economías desarrolladas y negativos para algunas emergentes, sumado a la pérdida de valor de los instrumentos de renta fija nacional y extranjera, debido a tasas de interés de largo plazo al alza reflejo de los persistentes riesgos inflacionarios y geopolíticos, formaron un conjunto de factores que jugó en contra de los fondos de pensiones chileno en julio pasado, llevándolos en su totalidad a cerrar en rojo.

De acuerdo con el reporte de la Superintendencia de Pensiones, si bien todos los multifondos terminaron en rojo el mes pasado, los fondos Tipo B y A registraron las menores caídas en términos reales, de 2,82% y 2,93%, respectivamente. Su desempeño estuvo marcado principalmente por el retroceso en los mercados accionarios internacionales, en especial emergentes y asiáticas.

El Fondo Tipo D fue el tercero en mermas, con una baja de 3,11%, seguido de los Fondos Tipo C y E, con pérdidas reales en el mes de 3,22% y 3,26%, respectivamente. En estos tres casos, el mayor impacto estuvo dado por las mermas generadas por las inversiones en instrumentos de renta fija nacional e internacional. En conjunto, su desempeño respondió a un entorno de mayor aversión al riesgo y tasas largas al alza en respuesta a la creciente incertidumbre inflacionaria a nivel mundial.

Tras los resultados del séptimo mes de 2026, los fondos totalizan activos por 5.571,26 millones de UF, equivalentes a US\$ 246.065,99 millones (con un valor del dólar al 31 de julio último de \$ 924,78).

Tabla N° 1

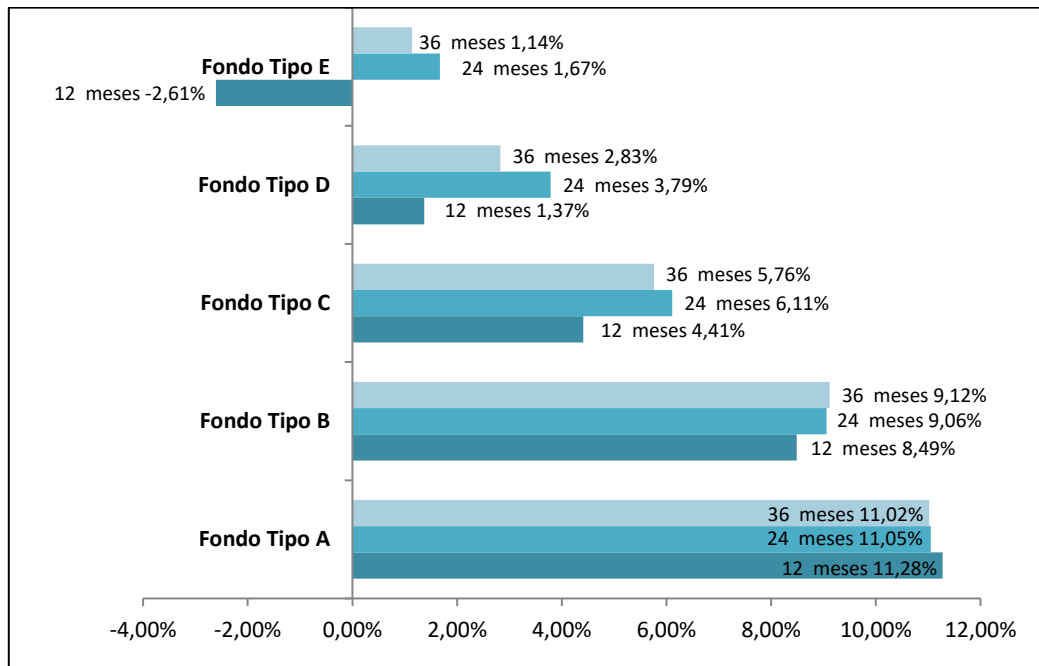
Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Julio 2026	Acumulado Ene2026-Jul2026	Últimos 12 meses Jul2025- Jun2026	Promedio anual últimos 36 meses Jul2023-Jun2026	Promedio anual ¹ Sep2002- Jun2026	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-2,93%	5,53%	11,28%	11,02%	5,82%	46.210,39	1.046,26
Tipo B	-2,82%	3,54%	8,49%	9,12%	5,00%	58.704,30	1.329,14
Tipo C	-3,22%	-0,30%	4,41%	5,76%	4,23%	78.860,32	1.785,50
Tipo D	-3,11%	-3,13%	1,37%	2,83%	3,45%	38.969,31	882,32
Tipo E	-3,26%	-5,81%	-2,61%	1,14%	2,81%	23.321,66	528,03
Sistema						246.065,99	5.571,26

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

Gráfico N° 1

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones



Análisis del componente de rentabilidades en julio 2026

La rentabilidad negativa de julio respondió a una combinación de factores. En los Fondos Tipo A y B predominó el efecto de la renta variable internacional, con fuertes diferencias entre regiones y un aporte cambiario positivo insuficiente para compensar las caídas de determinados mercados. Para

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

los Fondos C, D y E, en tanto, la principal presión provino de la renta fija local y extranjera, debido al aumento de las tasas y las consiguientes pérdidas de valorización.

El análisis en materia de inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros indica resultados heterogéneos. Medidas en pesos, las bolsas de Japón y China cayeron 9,07% y 6,65%, respectivamente, mientras que Estados Unidos avanzó 0,23%, Hong Kong 12,59%, Alemania otro 5,59% y Brasil un 4,57%. Como referencia, en julio pasado el índice MSCI de mercados emergentes cayó 8,19% medido en pesos.

Los datos muestran una dispersión regional significativa: el desempeño favorable de Hong Kong, Europa y Brasil sólo compensó parcialmente las caídas de Japón, China y otros emergentes. Asimismo, la bolsa de Estados Unidos tuvo un desempeño más bien plano medido en pesos, pues si bien los resultados de las grandes empresas tecnológicas contribuyeron con buenos datos, la toma de utilidades y la menor disposición a mantener posiciones concentradas en firmas de inteligencia artificial y semiconductores limitaron el avance. Esta dinámica incidió especialmente en los Fondos A y B, debido a su mayor exposición a acciones y vehículos de inversión extranjeros. A nivel cambiario, en tanto, el dólar se apreció 0,26% frente al peso chileno, generando un efecto positivo, pero acotado, sobre las posiciones extranjeras sin cobertura.

En materia de renta fija internacional, en julio 2026 el índice LEGATRUU (representativo de bonos soberanos y corporativos globales con grado de inversión) cayó 0,37% medido en pesos. Ante riesgos inflacionarios latentes y menores expectativas de recortes rápidos de tasas de interés, durante el mes las tasas de los bonos de largo plazo siguieron al alza y dado que sus precios se mueven en sentido contrario a sus tasas de mercado, se produjeron pérdidas de valorización, especialmente en instrumentos de mayor duración. Esto afectó a todos los Fondos, pero su impacto fue mayor en los que tienen una participación más alta de instrumentos de deuda.

La renta fija chilena también dio cuenta de alzas de tasas de interés, particularmente de largo plazo y en instrumentos reajustables por UF. Esto generó pérdidas de capital en bonos estatales, bancarios y corporativos, afectando principalmente a los Fondos C, D y E por su mayor concentración en deuda nacional. En los Fondos A y B, en cambio, el efecto negativo de la renta fija tuvo una incidencia menor, pero se sumó al débil desempeño de parte de la renta variable internacional.

En los siete primeros meses del año

Tras el desempeño de julio pasado, los fondos de pensiones muestran resultados mixtos en los siete primeros meses de 2026. Así, mientras los Fondos A y B acumulan retornos reales de 5,53% y 3,54%, respectivamente, en contraste los Fondos Tipo C y D anotan pérdidas acumuladas de 0,30% y 3,13%, respectivamente, en tanto que el Fondo E un retroceso de 5,81%.

La renta variable internacional fue el principal factor diferenciador a favor de los Fondos A y B durante el período. Como referencia, el índice MSCI World acumuló un alza de 10,14% medido en

pesos en enero-agosto 2026. Este resultado estuvo apoyado por el avance de las grandes empresas tecnológicas norteamericanas, la inversión en inteligencia artificial, infraestructura digital y semiconductores, y por el desempeño favorable de otros mercados desarrollados y emergentes.

En Estados Unidos, las expectativas de crecimiento de las utilidades corporativas favorecieron al S&P 500 y al MSCI World, mientras que Europa aportó diversificación mediante los sectores financiero, industrial, de defensa, energía y materias primas. Japón también tuvo una contribución relevante, apoyado por reformas de gobierno corporativo, recompras de acciones y flujos de inversionistas extranjeros; sin embargo, aunque mostró volatilidad por la normalización monetaria del Banco de Japón y el comportamiento del yen.

Los mercados emergentes, a su vez, presentaron resultados heterogéneos, con Brasil y algunos mercados asiáticos anotando desempeños favorables, y China condicionada por la debilidad de la demanda interna, los problemas del sector inmobiliario y las dudas sobre la efectividad de los estímulos. Medidas en pesos, las bolsas de Japón, Brasil y Estados Unidos acumularon ganancias de 22,48%, de 22,80% y 9,46%, respectivamente. En tanto, Alemania, China y Hong Kong acumularon avances de 4,16%, de 3,03% y de 0,61%, respectivamente.

El tipo de cambio también influyó: al 31 de julio último, el dólar acumuló una apreciación de 1,49% frente al peso chileno, elevando el valor de las posiciones externas sin cobertura. El efecto fue más relevante en el Fondo A, por su mayor exposición a activos extranjeros, y más moderado en el Fondo B, cuya cartera mantiene una participación superior de instrumentos de renta fija.

Distinto fue para los Fondos D y E, ya que su elevada concentración en instrumentos de deuda los hizo especialmente sensibles a la volatilidad alcista de las tasas de interés. La persistencia inflacionaria, los riesgos geopolíticos y las dudas respecto de la velocidad de los recortes monetarios a nivel global mantuvieron elevadas las tasas de largo plazo en Chile y el extranjero, generando pérdidas de capital en bonos de mayor duración. El avance de algunas inversiones extranjeras y el efecto cambiario positivo no fueron suficientes para compensar el impacto de la renta fija nacional.

Respecto del Fondo C, su exposición a renta variable le permitió capturar parte de las ganancias de los mercados internacionales, pero su mayor participación en renta fija (en comparación con los fondos A y B) redujo ese avance, reflejando una cartera expuesta simultáneamente al desempeño de las acciones y a las pérdidas de valorización de los bonos.

Gráfico N° 2
Curva tasa de interés en UF

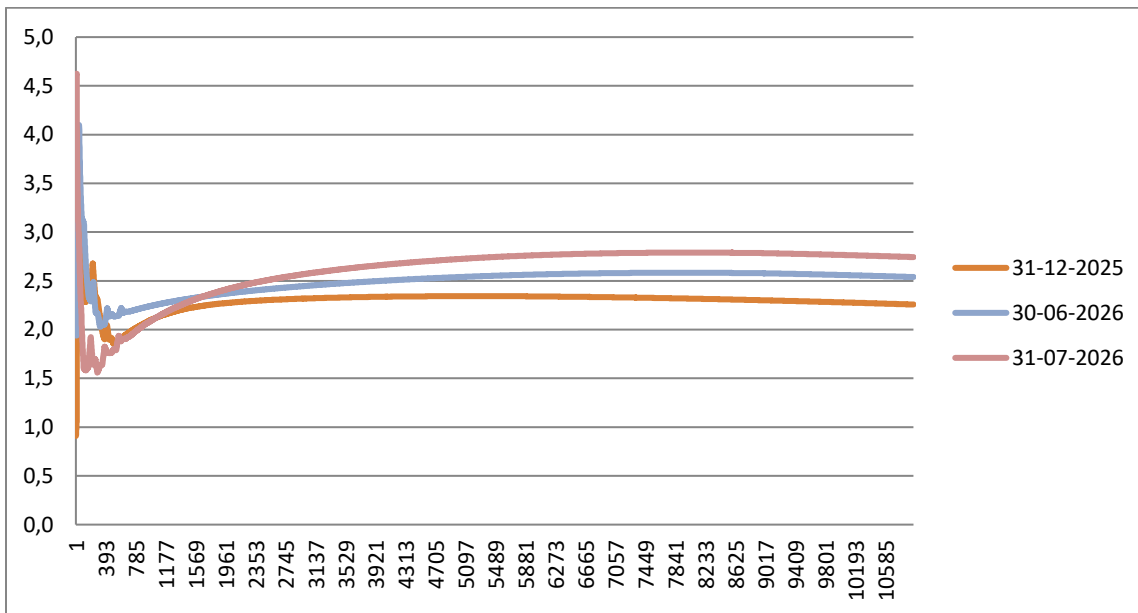
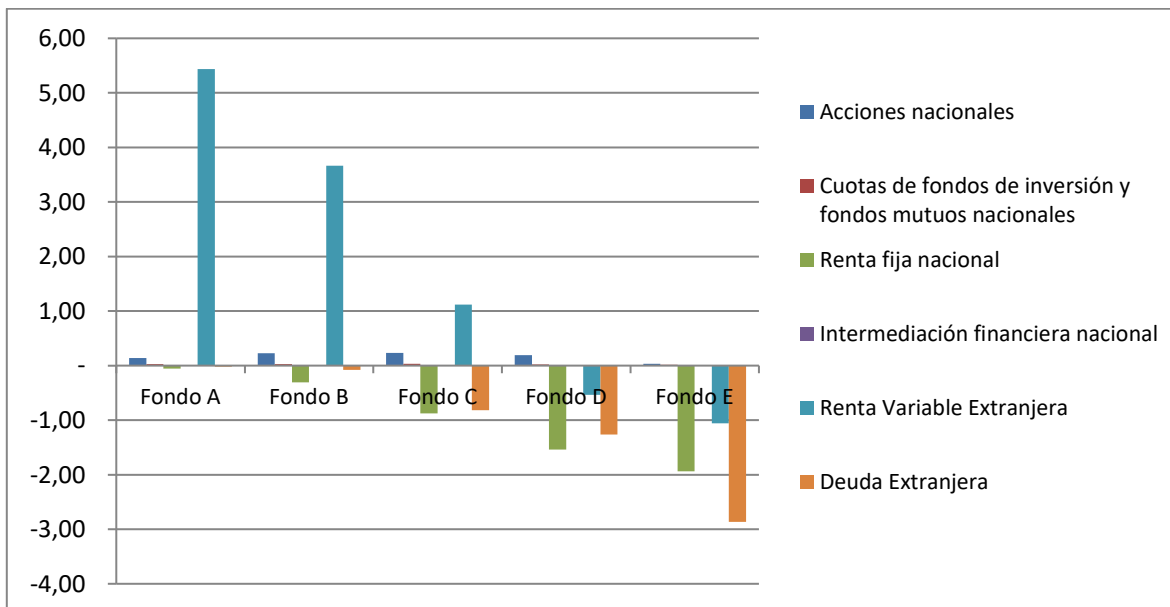


Gráfico N° 3
Contribución rentabilidad por fondo año 2026



El jueves 6 de agosto 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 julio pasado.