

Fondos de pensiones se recuperan en agosto 2026 y totalizan activos por US\$ 250.554 millones

Luego un difícil desempeño en julio pasado, en el octavo mes de este año los cinco fondos de pensiones terminaron con rentabilidades reales positivas, impulsados principalmente por el buen desempeño de los mercados bursátiles internacionales y de las inversiones en títulos de deuda local.

Según el reporte de la Superintendencia de Pensiones (SP), mientras los Fondos Tipo A y B lideraron con rentabilidades reales de 3,59% y 2,92%, respectivamente, el Fondo Tipo C logró un retorno de 1,96%. Retornos menos significativos obtuvieron los Fondos Tipo D y E: el primero avanzó un 0,87% real en el mes y el segundo, un 0,06%.

Aun cuando agosto último fue positivo para los cinco fondos de pensiones, en los ocho primeros meses de 2026 los resultados siguen siendo mixtos en términos reales. De esa manera, los Fondos Tipo A y B acumulan retornos reales de 9,32% y 6,57%, respectivamente, mientras el Fondo Tipo C una ganancia real 1,65%. En contraste, los Fondos Tipo D y E acumulan pérdidas de 2,29% y 5,75%, respectivamente.

Santiago, 03/09/2026.-

Un buen agosto 2026 tuvieron los fondos de pensiones, tras cerrar con cifras azules y revertir en parte las pérdidas registradas en julio anterior.

De la mano del buen rendimiento de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales, en el octavo mes de este año los Fondos Tipo A y B lideraron con rentabilidades reales de 3,59% y 2,92%, respectivamente, mientras que el Fondo Tipo C logró un retorno de 1,96%.

Los Fondos Tipo D y E, en tanto, tuvieron ganancias reales de 0,87% y 0,06%, respectivamente. Cabe precisar que, en el caso del Fondo Tipo E, si bien durante el mes obtuvo ganancias importantes por las inversiones en deuda local, también enfrentó pérdidas por las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera.

Aun cuando agosto último fue positivo para los cinco fondos de pensiones, en los ocho primeros meses de 2026 los resultados siguen siendo mixtos en términos reales. De esta manera, mientras los Fondos Tipo A y B acumulan retornos reales de 9,32% y 6,57%, respectivamente, el Fondo Tipo C registra una ganancia real 1,65%.

Contrastando aquello, los Fondos Tipo D y E acumulan pérdidas de 2,29% y 5,75%, respectivamente, desempeño relacionado principalmente al impacto que está teniendo en las inversiones en títulos

de deuda extranjera y local una tendencia a tasas de interés más altas en respuesta a señales inflacionarias persistentes, dado el encarecimiento del precio internacional del petróleo por la guerra en Medio Oriente.

Con todo, según el reporte de la Superintendencia de Pensiones, al 31 de agosto último el sistema previsional chileno totalizaba activos por 5.695,83 millones de Unidades de Fomento, equivalente a US\$ 250.554 millones (con un valor del dólar de \$ 929,18, al último día del mes pasado).

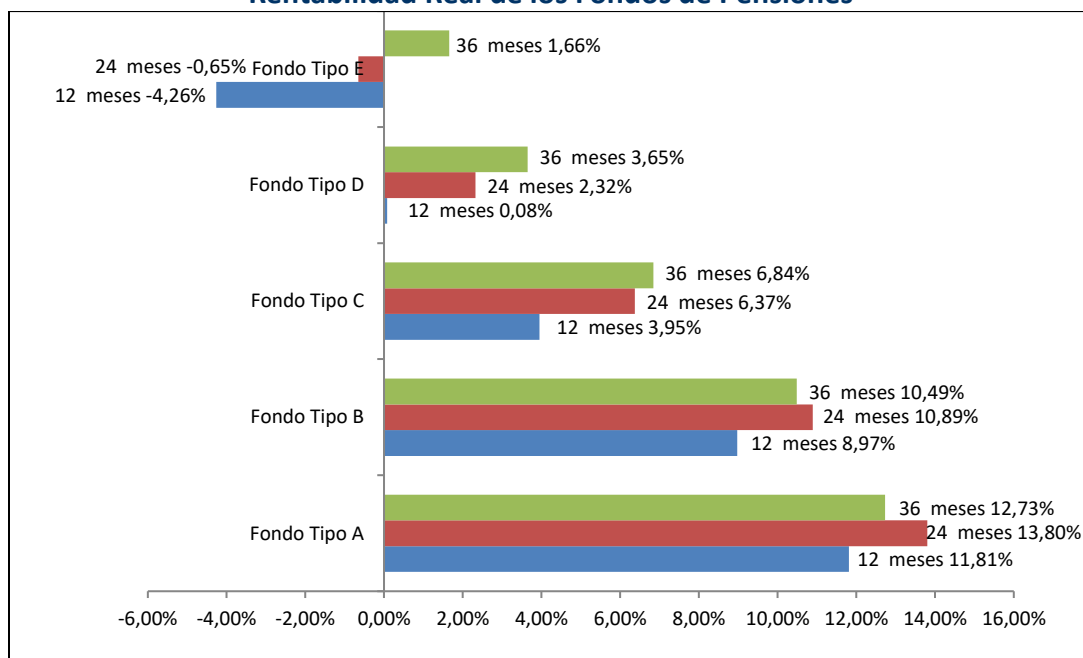
Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Agosto 2026	Acumulado Ene2026-Ago2026	Últimos 12 meses Sep2025- Ago2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep2023- Ago2026	Promedio anual ¹ Sep2002- Ago2026	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	3,59%	9,32%	11,81%	12,73%	5,95%	47.999,64	1.091,17
Tipo B	2,92%	6,57%	8,97%	10,49%	5,11%	60.612,93	1.377,91
Tipo C	1,96%	1,65%	3,95%	6,84%	4,30%	79.983,94	1.818,27
Tipo D	0,87%	-2,29%	0,08%	3,65%	3,47%	39.074,10	888,27
Tipo E	0,06%	-5,75%	-4,26%	1,66%	2,80%	22.883,65	520,21
Sistema						250.554,26	5.695,83

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

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

Gráfico N° 1
Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones



Componentes de la rentabilidad en agosto 2026

Según el análisis de la SP, el buen desempeño de los Fondos Tipo A, B, C y D en agosto de 2026 se explica, mayormente, por los buenos resultados de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. En el rendimiento del Fondo Tipo E, en tanto, incidieron las inversiones en títulos de deuda local, aunque fue contrarrestado por las pérdidas de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija. Si bien el avance de este Fondo fue más leve que el de los cuatro restantes en el mes analizado, la caída que se observó en agosto 2026 en las tasas de interés de los títulos de deuda local aportó a su rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

Como referencia, en agosto pasado el índice MSCI registró alzas de 4,66% (mundial) y 10,71% (emergente), respectivamente, mientras que los títulos accionarios locales, medido por el IPSA, lograron un retorno nominal de 3,76% en el mes.

Respecto del favorable comportamiento que tuvo la mayoría de los mercados bursátiles internacionales durante agosto de 2026, se observó, por ejemplo, que los títulos accionarios en Estados Unidos cerraron el periodo con avances mensuales, apoyados por la continuidad del ciclo de inversión asociado a inteligencia artificial, la demanda por semiconductores y resultados corporativos que siguieron mostrando resiliencia. La misma resiliencia se mantuvo en el mercado europeo, favorecido por mejores datos de actividad en algunas economías y por el resultado de sectores como el financiero, el industrial y el energético.

En relación con los mercados asiáticos, China y Hong Kong alternaron avances y correcciones, en un contexto donde las expectativas de estímulo fiscal convivieron con incertidumbres acerca de la fortaleza de la demanda interna. Japón, por su parte, continuó expuesto a la normalización monetaria del Banco Central de ese país y a movimientos del yen, mientras los mercados vinculados a tecnología y semiconductores mantuvieron apoyo estructural por el ciclo de inversión digital.

Durante el octavo mes de este año, y medidas en pesos, las principales bolsas de Estados Unidos, Japón, China y Alemania anotaron alzas de 4,18%, 6,97%, 2,02% y 4,68%, respectivamente. Hong Kong y Brasil, en contraste, experimentaron caídas de 0,56% y 3,02%, respectivamente.

En materia cambiaria, en agosto pasado el dólar se apreció un 0,48% frente al peso chileno.

Finalmente, respecto del comportamiento del mercado de renta fija internacional, los datos muestran que agosto 2026 estuvo marcado por un aumento de las tasas de interés de los bonos del Tesoro estadounidense hacia el cierre del mes. Las dudas sobre la persistencia de la inflación, el elevado precio del petróleo y una postura más restrictiva por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED, por su sigla en inglés) elevaron las tasas de mercado, llevando el Bono del Tesoro a 10 años a finalizar el mes en 4,75%.

Dado que el precio de los bonos se mueve en sentido contrario a las tasas, el incremento en los tipos de interés limitó de manera importante el retorno de las inversiones de los fondos de pensiones en instrumentos de deuda internacional y afectó principalmente las posiciones de mayor duración.

Gráfico N° 2
Curva tasa de interés en UF

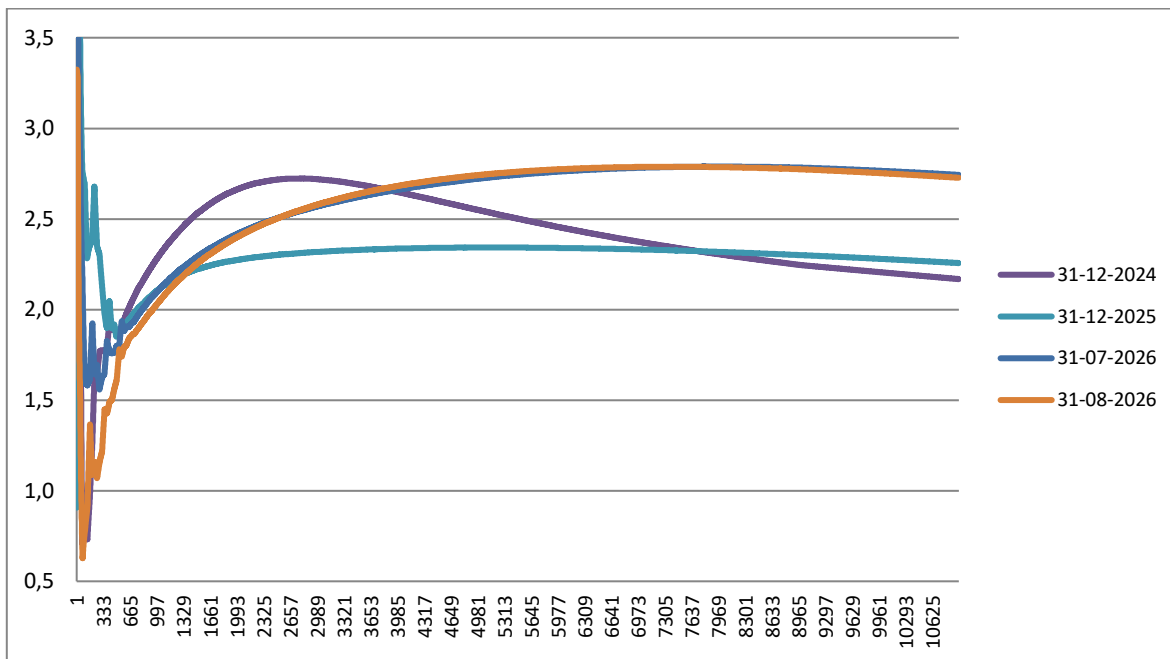
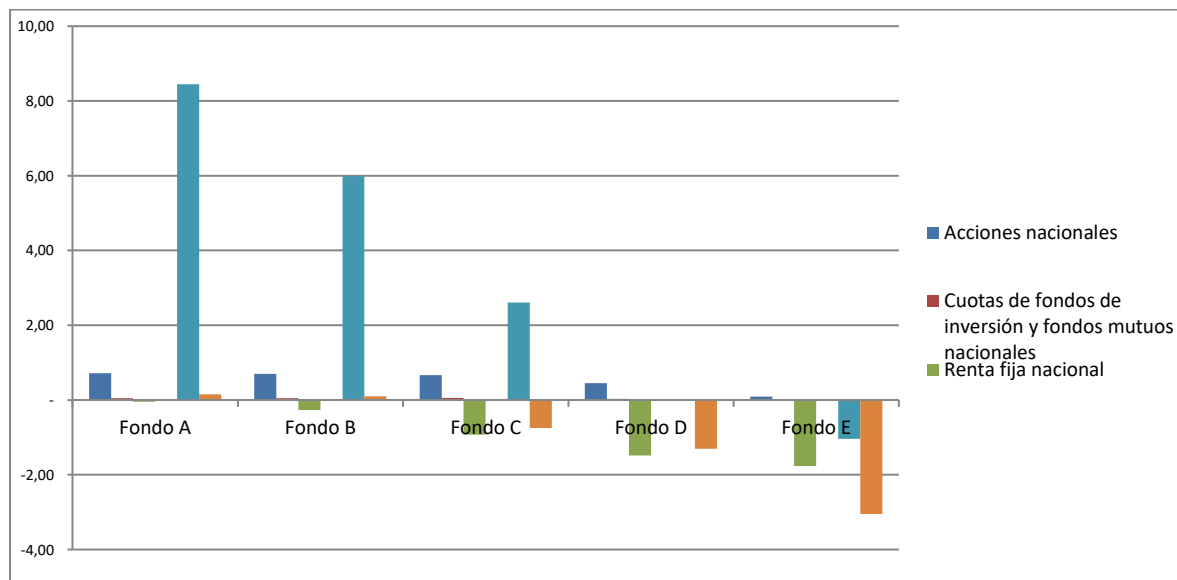


Gráfico N° 3
Contribución rentabilidad por fondo año 2026



El viernes 4 de septiembre de 2026 estará disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, www.spensiones.cl, el informe con el detalle de la rentabilidad de agosto pasado.