

Fondos de pensiones cierran septiembre de 2026 en rojo afectados por las pérdidas de inversiones en renta fija y un entorno accionario mixto a nivel mundial

De acuerdo con los datos reportados por la Superintendencia de Pensiones (SP), en septiembre de 2026 la rentabilidad de los Fondos Tipo D y E fue la más golpeada por las pérdidas de las inversiones en renta fija local y la Bolsa chilena, llevándolos a cerrar con caídas en términos reales de 4,19% y 4,92%, respectivamente.

En el caso del Fondo Tipo C, que cerró con un retroceso de 3,10%, y del Fondo Tipo B, cuya baja de 1,23%, también influyeron los retornos negativos de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija afectados por tasas de interés al alza.

Tras esos resultados, los activos previsionales totalizan US\$ 235.469 millones.

Asimismo, en los primeros nueve meses de 2026 se observa una diferenciación entre los fondos de pensiones según su exposición a renta variable y renta fija en los mercados internacionales y local, así como por el efecto de las monedas sobre las inversiones en el extranjero.

Mientras los Fondos Tipo A y B acumulan una rentabilidad real de 8,61% y 5,26%, respectivamente, el Fondo Tipo C anota una caída de 1,50%. Respecto de los Fondos Tipo D y E, acumulan pérdidas reales de 6,38% y 10,39%, respectivamente.

Santiago, 05/10/2026.-

Un entorno internacional desfavorable para la renta fija y mixto para la renta variable, pero principalmente el magro desempeño del mercado nacional de deuda y accionario, son los factores detrás de la caída generalizada de los fondos de pensiones chilenos en septiembre pasado. Al cierre del último mes, los activos previsionales totalizan 5.565,75 millones de Unidades de Fomento, cifra equivalente a US\$ 235.469,75 millones (con un tipo de cambio de \$ 970,46).

De acuerdo con los datos reportados por la Superintendencia de Pensiones (SP), en septiembre de 2026 la rentabilidad de los Fondos Tipo D y E fue la más golpeada por las pérdidas de las inversiones en renta fija local y la Bolsa chilena, llevándolos a cerrar con caídas en términos reales de 4,19% y 4,92%, respectivamente. En el caso del Fondo Tipo C, que cerró con un retroceso de 3,10%, y del Fondo Tipo B, cuya baja de 1,23%, también influyeron de manera importante los retornos negativos de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija afectados por tasas de interés al alza. Cabe tener presente que en septiembre pasado las tasas de interés de los títulos de deuda local se movieron al alza y una dinámica similar se dio en las principales economías del planeta en respuesta

a señales inflacionarias mayores, dado el impacto que está teniendo la guerra en Medio Oriente sobre el precio internacional del petróleo y sus derivados, entre otros factores. Ese escenario alcista de tasas castigó de manera importante la rentabilidad de los Fondos B, C, D y E por la vía de las pérdidas de capital.

Respecto del Fondo Tipo A, que terminó con una baja mensual de 0,65%, si bien fue afectado por el retorno negativo de las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros de renta fija, eso fue parcialmente compensado por las ganancias de las inversiones en renta variable extranjera.

De hecho, aun cuando en septiembre 2026 las acciones locales medidas por el IPSA cayeron 3,40% y en la mayoría de los mercados internacionales hubo resultados negativos, la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras ayudó a las inversiones de los fondos sin cobertura cambiaria. Como referencia, en septiembre 2026 el índice MSCI mundial enfrentó una caída en dólares de 1,50% y el dólar estadounidense se apreció un 4,44% respecto del peso chileno.

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

Fondo de Pensiones	Septiembre 2026	Acumulado Ene2026-Sep2026	Últimos 12 meses Oct2025- Sep2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct2023- Sep2026	Promedio anual (1) Sep2002- Sep2026	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	-0,65%	8,61%	9,21%	12,30%	5,90%	46.275,15	1.093,80
Tipo B	-1,23%	5,26%	5,96%	10,20%	5,04%	57.979,78	1.370,46
Tipo C	-3,10%	-1,50%	-0,35%	6,36%	4,15%	74.502,08	1.760,99
Tipo D	-4,19%	-6,38%	-4,74%	3,41%	3,27%	36.011,87	851,20
Tipo E	-4,92%	-10,39%	-9,38%	1,35%	2,57%	20.700,87	489,30
Sistema						235.469,75	5.565,75

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.

Contexto internacional

Septiembre 2026 no fue positivo para la renta fija, al tiempo que mostró resultados mixtos en las distintas bolsas internacionales, con una dispersión importante entre mercados y sectores. En los mercados emergentes el desempeño fue heterogéneo: mientras China enfrentó una fuerte caída, debido a que los inversionistas consideraron insuficientes las medidas de las autoridades para resolver los problemas de demanda interna y del sector inmobiliario, el caso de Brasil fue de un mejor comportamiento relativo que lo llevó a cerrar el mes en azul.

En el caso de las principales bolsas, septiembre último terminó con Brasil y Japón con ganancias medidas en pesos de 8,81% y 4,73%, respectivamente, seguidos de Estados Unidos y Hong Kong,

con alzas de 3,89% y 0,03%, respectivamente. En contraste, China y Alemania tuvieron caídas medidas en pesos de 1,22% y 2,43%, respectivamente.

La renta fija internacional fue uno de los principales factores negativos del mes, gatillando en el mercado de bonos una venta generalizada: los rendimientos de los títulos de deuda de Estados Unidos aumentaron con fuerza y la tasa de interés del bono del Tesoro a 10 años alcanzó a 5,29%.

Cabe tener presente que el aumento de las tasas de interés estadounidenses como en el resto de las economías se produjo en un contexto de inflación elevada, un precio internacional del petróleo en subida, crecimiento económico resistente y preocupación por déficits fiscales y mayor oferta de títulos de deuda. Dado que los precios de los bonos se mueven en sentido contrario a sus tasas, ese escenario generó pérdidas de valorización, en especial en instrumentos de mayor duración.

Desempeño enero-septiembre 2026

Durante los primeros nueve meses de 2026 se observa una diferenciación entre los fondos de pensiones según su exposición a renta variable y renta fija en los mercados internacionales y local, así como por el efecto de las monedas sobre las inversiones en el extranjero.

Mientras los Fondos Tipo A y B acumulan una rentabilidad real de 8,61% y 5,26%, respectivamente, el Fondo Tipo C anota una caída de 1,50%. Respecto de los Fondos Tipo D y E, acumulan pérdidas reales de 6,38% y 10,39%, respectivamente.

El principal factor detrás de la diferencia en los resultados de los distintos fondos de pensiones ha sido el desempeño favorable de las inversiones en la renta variable internacional durante buena parte de este año, variable que ha favorecido especialmente a los Fondos Tipo A y B. La renta variable global se ha visto impulsada por mejores expectativas de crecimiento, resultados corporativos positivos y la dinámica de sectores vinculados a tecnología, inteligencia artificial y semiconductores. Tales factores beneficiaron especialmente a los mercados desarrollados y explican parte importante del diferencial de rentabilidad entre los fondos con mayor exposición accionaria y aquellos concentrados en renta fija como, precisamente, son los Fondos Tipo D y E.

En lo que va de este año Estados Unidos sigue siendo uno de los principales motores de los mercados accionarios internacionales, impulsando índices representativos como el MSCI World, el que subió en pesos un 18,58% entre enero y septiembre. Sin embargo, el comportamiento de los principales mercados mundiales no ha sido completamente uniforme, pues las elevadas valorizaciones y la incertidumbre respecto de la trayectoria de las tasas de interés generaron episodios de volatilidad, a lo que se suma un desempeño mixto en los mercados emergentes.

Las principales bolsas de Japón y Brasil acumulan ganancias medidas en pesos de 37,21% y 29,58%, respectivamente, mientras que Estados Unidos y Alemania alzas de 18,47% y 6,38%, respectivamente. China y Hong Kong, en tanto, acumulan avances de 3,82% y 0,09%,

respectivamente. En materia cambiaria, entre enero y septiembre de 2026 el dólar se ha apreciado un 6,51% frente al peso chileno.

En materia de renta fija extranjera la situación ha sido diferente. Durante el tercer trimestre el mercado global de bonos enfrentó un aumento significativo de las tasas de interés asociada a una combinación de inflación persistente, mayores precios de la energía, incertidumbre geopolítica y expectativas de ajustes de política monetaria más elevados o persistentes. En septiembre pasado, de hecho, la Reserva Federal de Estados Unidos (el banco central de ese país) elevó su tasa de referencia en 25 puntos base hasta un rango de 3,75% - 4,00%. Este escenario contribuyó al aumento de los rendimientos de los bonos y a una menor valorización de los papeles de renta fija.

Respecto de los instrumentos de renta fija nacional, todo este año se ha observado una tendencia al alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que ha afectado la rentabilidad de los Fondos Tipo D y E -que más invierten en ese mercado- por la vía de las pérdidas de capital.

En el caso del Fondo Tipo C, si bien en los nueve meses de 2026 ha seguido ocupando una posición intermedia, su exposición a renta variable le ha permitido participar de parte de las ganancias de los mercados internacionales, ese beneficio se ha visto reducido por su mayor participación en renta fija en comparación con los Fondos Tipo A y B. Cabe precisar que el Fondo C combina ambos factores: se beneficia cuando las bolsas avanzan, pero también es afectado cuando aumentan las tasas de interés y disminuye el precio de los bonos.

Gráfico N° 1
Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

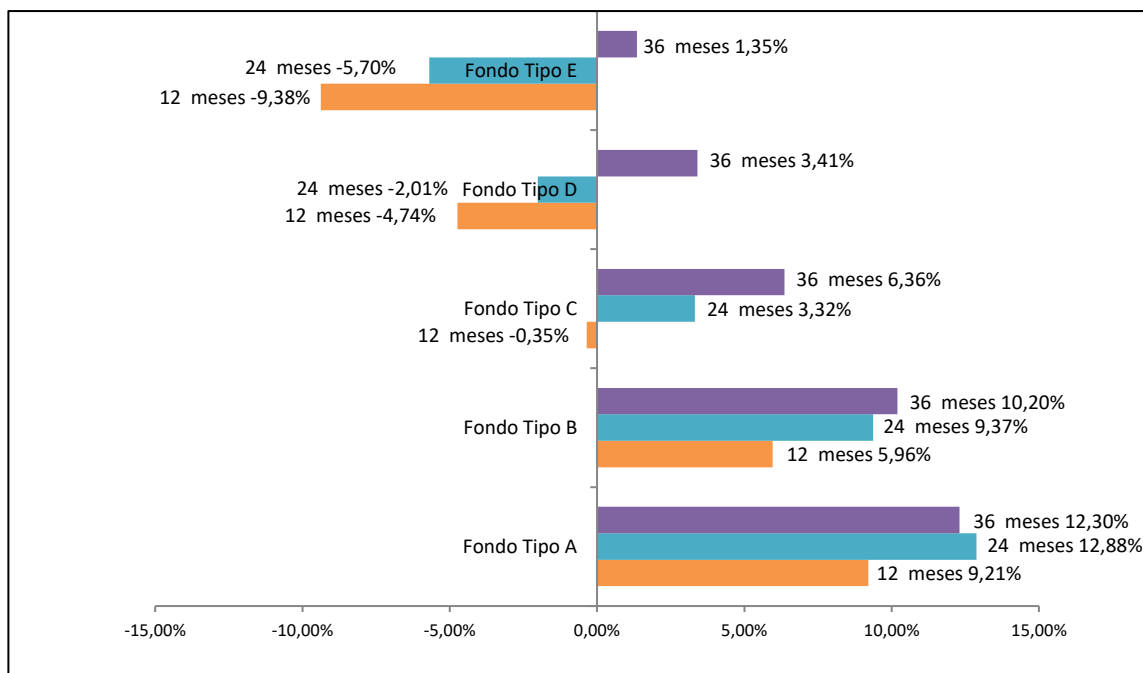


Gráfico N° 2
Curva tasa de interés en UF

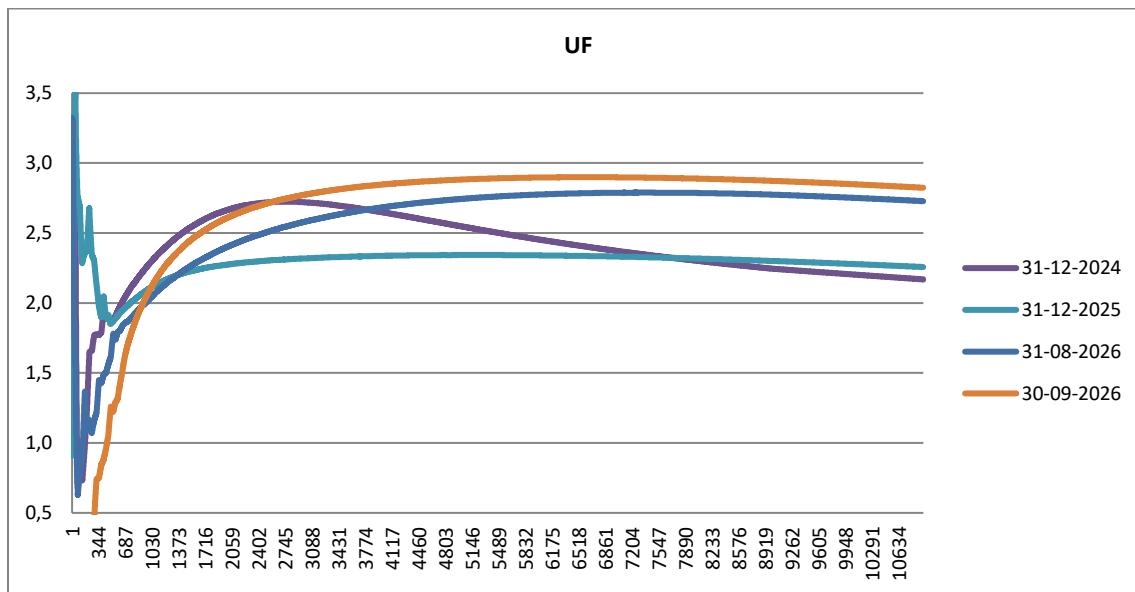
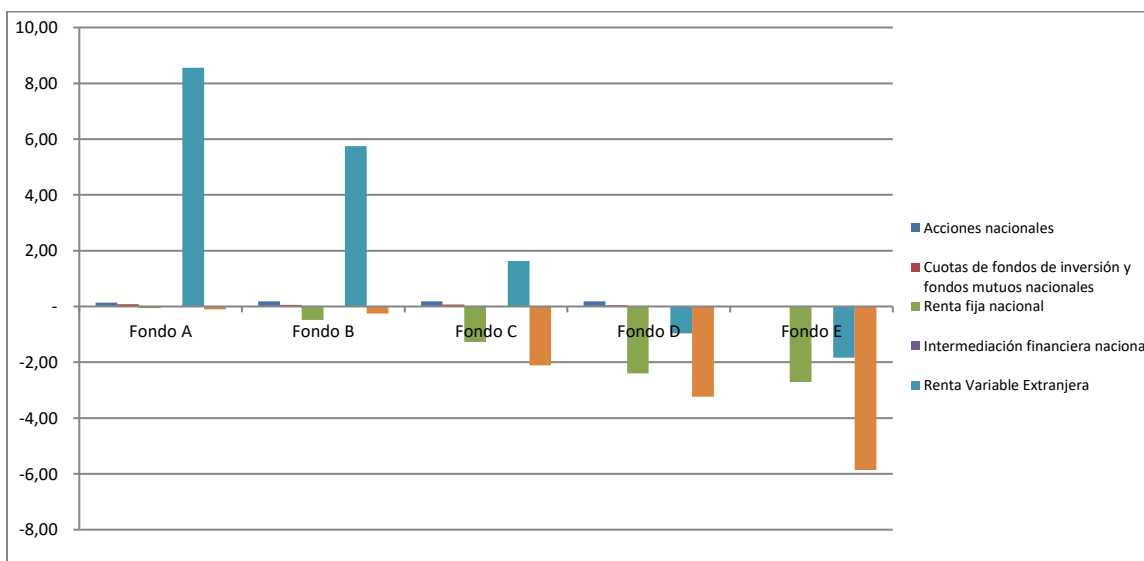


Gráfico N° 3
Contribución rentabilidad por fondo 2026



El martes 6 de octubre 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 septiembre de este año.