Tres de los cinco fondos de pensiones repuntan y cierran octubre 2026 con cifras favorables

El retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local influyeron en el repunte alcanzado por los Fondos Tipo C, D y E al cierre de octubre pasado. Por el contrario, el negativo desempeño de los mercados internacionales impactó a los Fondos Tipo A y B, que terminaron con pérdidas el décimo mes de este 2026.

Según los datos de la Superintendencia de Pensiones, los Fondos C, D y E registraron rentabilidades reales positivas, siendo el Fondo E el que anotó el mayor retorno, con un 3,16%, seguido por el Fondo D, que avanzó un 1,76%, y el Fondo C, que creció un 0,97%.

Por su parte, los Fondos Tipo A y B observaron rentabilidades reales negativas y terminaron octubre con retrocesos de 0,30% y 0,03%, respectivamente.

No obstante los disímiles resultados, al 31 de octubre pasado el sistema previsional chileno totalizaba activos por 5.603,14 millones de UF, equivalentes a US$ 232.693,97 millones.

Santiago, 04/11/2026.-

Un desempeño desfavorable de los mercados accionarios internacionales, particularmente de las economías emergentes y de Asia, junto con la caída de la bolsa chilena, afectó principalmente a los Fondos A y B durante octubre. En contraste, la renta fija presentó una recuperación tanto en los mercados internacionales como en el mercado local, favoreciendo especialmente a los Fondos C, D y E, y contrastando con los magros resultados obtenidos por estos últimos en septiembre pasado.

Es así como, de acuerdo con los datos de la Superintendencia de Pensiones, el décimo mes de este 2026 cerró con rentabilidades reales negativas para los Fondos Tipo A y B, que retrocedieron 0,30% y 0,03%, respectivamente.

Por el contrario, los Fondos Tipo C, D y E anotaron rentabilidades positivas en el período, siendo el fondo E el que más avanzó, con un 3,16%, seguido por el D, que creció un 1,76%, y el C, que tuvo un incremento de 0,97%.

Con lo anterior, al 31 de octubre pasado los ahorros previsionales chilenos totalizaban activos por 5.603,14 millones de UF, equivalentes a US$ 232.693,97 millones. Esto, considerando el valor del dólar al mismo día 31 ($ 993,22).

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

Fondo de Pensiones	Octubre 2026	Acumulado Ene2026-Oct2026	Últimos 12 meses Nov2025- Oct2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov2023- Oct2026	Promedio anual[1] Sep2002- Oct2026	Total Activos MMUS$	Total Activos MMUF
Tipo A	-0,30%	8,29%	8,43%	13,61%	5,87%	45.519,44	1.096,08
Tipo B	-0,03%	5,22%	5,32%	11,41%	5,02%	57.377,35	1.381,61
Tipo C	0,97%	-0,54%	0,00%	7,92%	4,18%	73.594,07	1.772,10
Tipo D	1,76%	-4,73%	-3,87%	5,42%	3,34%	35.769,57	861,31
Tipo E	3,16%	-7,56%	-7,01%	3,84%	2,70%	20.433,54	492,03
Sistema						232.693,97	5.603,14

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.

Componentes de la rentabilidad en octubre 2026

La rentabilidad de los Fondos Tipo A y B se explica, principalmente, por el retorno negativo de las inversiones en acciones locales, el que fue compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. Al respecto, tómese como referencia el retorno nominal de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 4,62% durante octubre.

Cabe señalar que, en ese período, las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando los retornos negativos observados en las bolsas internacionales. Tómese como referencia la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 2,35%, y la rentabilidad en pesos de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un incremento de 2,05% y un retroceso de 4,22% en el mes analizado.

El principal factor que incidió en los Fondos con mayor exposición accionaria fue la baja de los mercados emergentes, especialmente de China, Hong Kong y Brasil, los cuales tuvieron caídas medidas en pesos de 4,02%, 4,18% y 9,07%, respectivamente.

La corrección de los mercados asiáticos estuvo vinculada con una reevaluación de las expectativas sobre inteligencia artificial y semiconductores luego de un período de fuertes alzas. En China, específicamente, el retroceso se da en un contexto de menor impulso de las expectativas de estímulo y dudas sobre la capacidad de las empresas tecnológicas para sostener sus valorizaciones.

Por su parte, las principales bolsas de Estados Unidos, Japón y Alemania tuvieron alzas medidas en pesos de 3,01%, 0,83% y 3,55%, respectivamente, en tanto que los activos de renta fija

internacionales presentaron una rentabilidad de 3,64% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU, que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión).

En cuanto a la rentabilidad de los Fondos Tipo C, D y E, cuyos resultados en octubre contrastan significativamente con los de septiembre, el repunte obedece, en gran medida, al retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local, registrando estos últimos una caída en las tasas de interés, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

A diferencia de las bolsas emergentes, la renta fija internacional tuvo un resultado positivo el mes pasado. La depreciación del peso frente al dólar aumentó el retorno en moneda nacional de estos instrumentos sin cobertura cambiaria. A su vez, la recuperación de los bonos globales coincidió con una mayor demanda por activos de menor riesgo hacia el cierre de octubre, en un contexto de corrección de acciones tecnológicas y preocupación por el retorno de las inversiones en infraestructura de inteligencia artificial.

En tanto, las tasas del Tesoro americano a 10 años disminuyeron cerca de 0,38% en octubre, hasta aproximadamente 4,91%, favoreciendo la valorización de los bonos existentes.

Gráfico N° 1

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

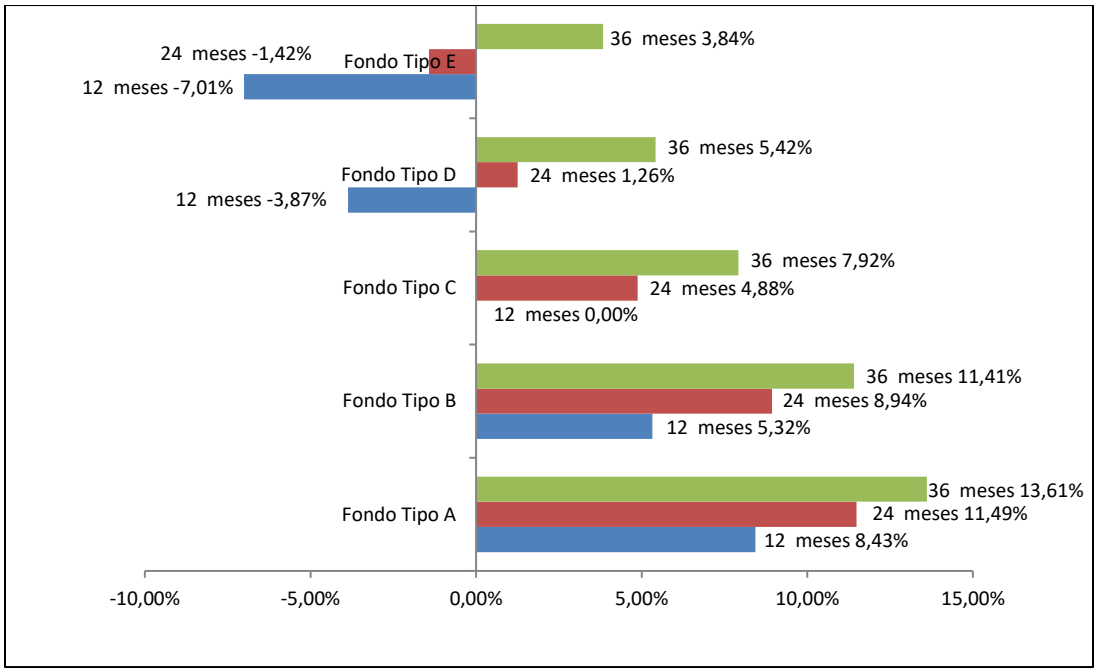


Gráfico N° 2

Curva tasa de interés en UF

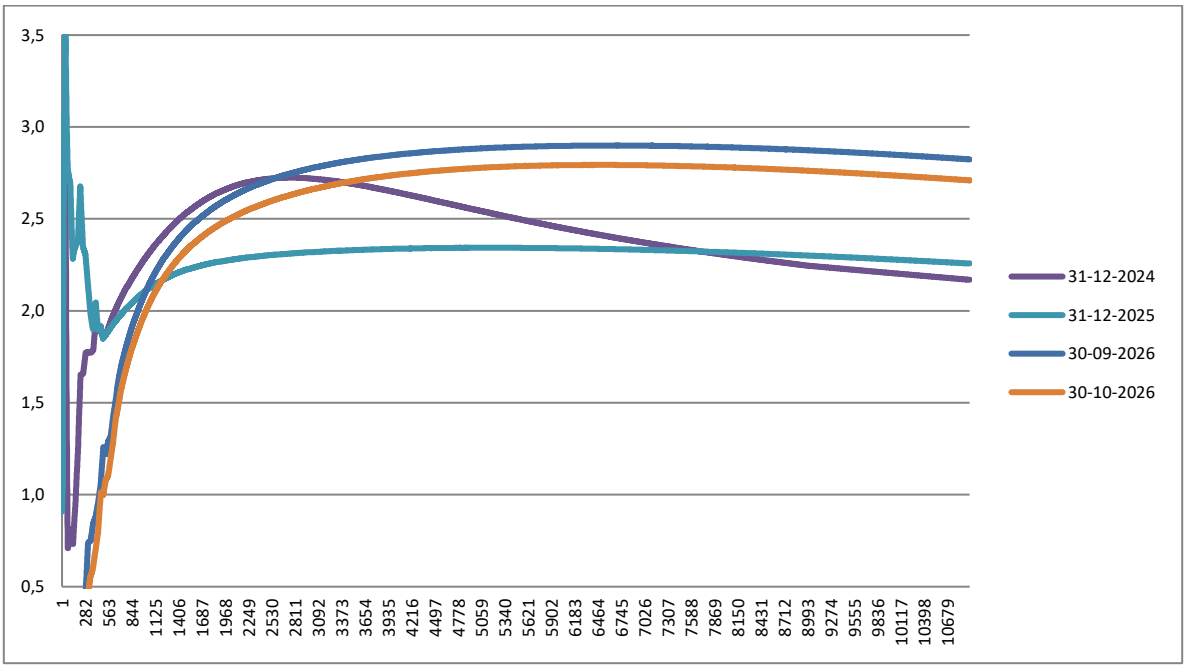
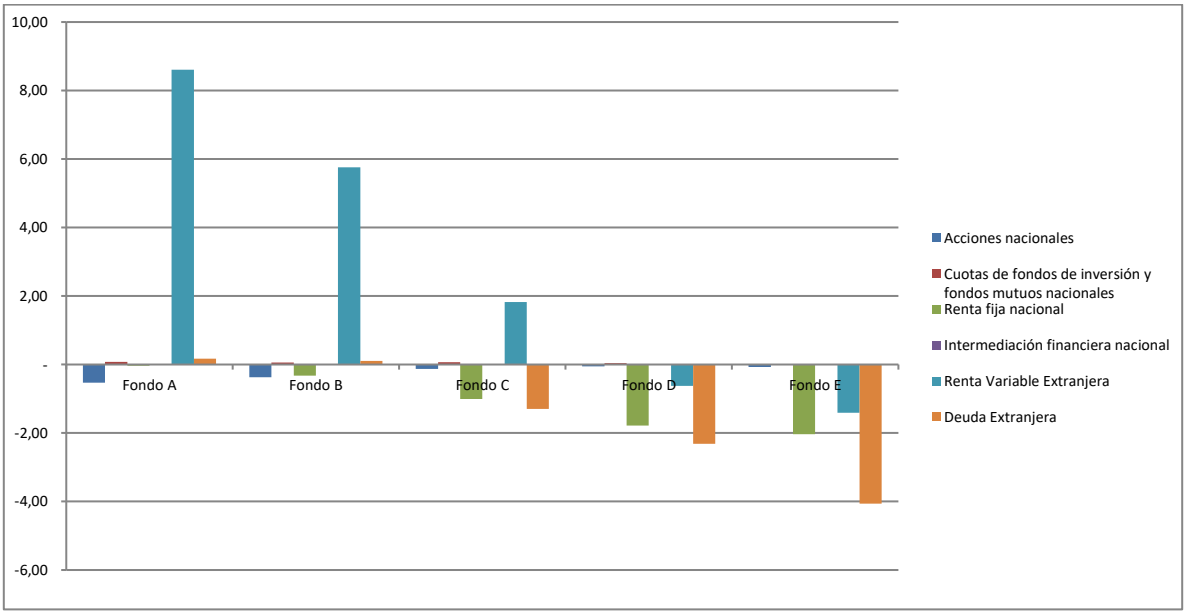


Gráfico N° 3

Contribución rentabilidad por fondo año 2026



El jueves 5 de noviembre 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 octubre pasado.