

Mayo 2026 termina con resultados mixtos para los fondos de pensiones y sistema totaliza activos por US\$ 257.944 millones

Los buenos retornos de las inversiones en renta variable extranjera favorecieron a los Fondos de Pensiones Tipo A y B, los que en mayo pasado terminaron con una ganancia real de 1,79% y de 1,23%, respectivamente. El Fondo Tipo C cerró el mes con un alza real de 0,02%.

Los Fondos Tipo D y E fueron afectados por malos retornos de las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija, terminando con pérdidas reales de 1,30% y de 2,54%, respectivamente. En este caso, el alza en las tasas de interés generó importantes pérdidas de capital para ambos fondos.

Lo anterior también se refleja en el período enero-mayo 2026: mientras los Fondos A y B acumularon un retorno real de 6,76% y de 5,16%, el Fondo C obtuvo una ganancia de 2,05%.

Sin embargo, debido a que su mayor inversión en instrumentos de renta fija, en el mismo período los Fondos D y E acumulan una pérdida real de 0,51% y de 3,08%, respectivamente.

Santiago, 03/06/2026.-

Tras un desempeño determinado principalmente por dos fuerzas contrapuestas, como fue la fortaleza de las bolsas internacionales y el comportamiento adverso del mercado de renta fija, los fondos de pensiones chilenos terminaron con resultados mixtos en mayo pasado. Con todo, al cierre del mes totalizaron activos por 5.671,32 millones de UF, equivalentes a US\$ 257.944,72 millones, con un tipo de cambio de \$ 892,89 al último día hábil del mes pasado.

Según los datos de la Superintendencia de Pensiones (SP), impulsados principalmente por los buenos retornos de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable, en mayo pasado los Fondos Tipo A y B obtuvieron una ganancia real de 1,79% y de 1,23%, respectivamente.

En el caso del Fondo Tipo C, si bien recibió ganancias por sus inversiones accionarias en el mercado local y externo, también tuvo pérdidas por sus inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija, que lo llevaron a cerrar el mes con un alza real de tan solo 0,02%.

Contrastando lo anterior, mayo pasado no fue bueno para los Fondos Tipo D y E. Afectados por los malos retornos de las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija, terminaron el mes con pérdidas reales de 1,30% y de 2,54%, respectivamente. En este caso, el alza en las tasas de interés generó importantes pérdidas de capital para ambos fondos.

En mayo pasado, el índice MSCI mundial rentó 4,32% medido en pesos. Respecto de la inversión en el extranjero, los datos dan cuenta de positivos resultados en la mayoría de los mercados bursátiles:

Japón y Estados Unidos anotaron alzas medidas en pesos de 7,78% y 4,95%, respectivamente, mientras que Alemania y China avanzaron 3,50% y 2,26%, respectivamente. En contraste, Hong Kong y Brasil tuvieron caídas medidas en pesos de 5,16% y 6,63%, respectivamente.

Adicionalmente, los activos de renta fija internacional terminaron en mayo 2026 con una pérdida de 0,52% en pesos (medidos a través del índice LEGATRUU que incluye bonos soberanos y corporativos grado de inversión), mientras que el dólar se depreció un 0,98% frente al peso chileno.

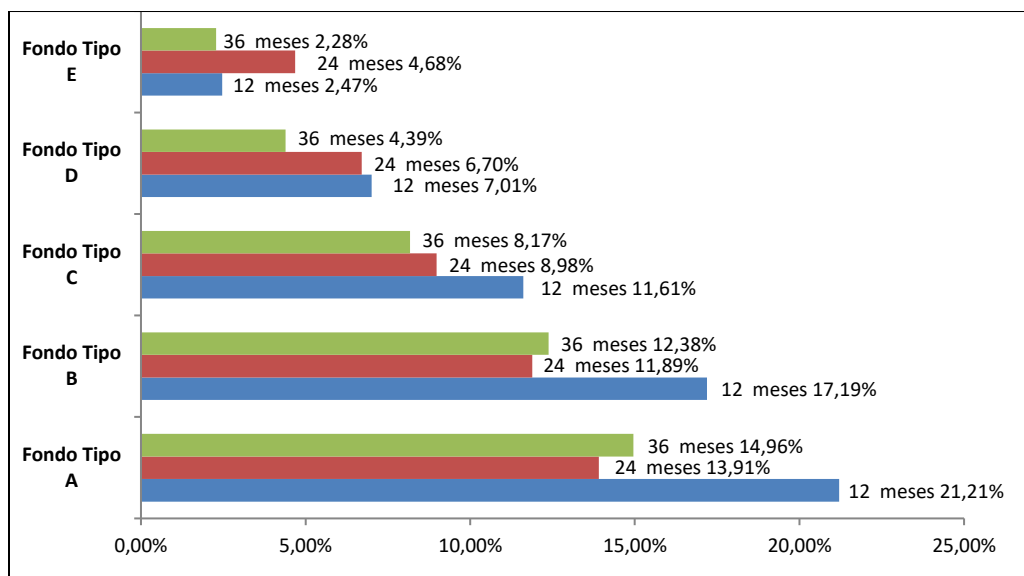
Tabla N° 1
Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Mayo 2026	Acumulado Ene2026-May2026	Últimos 12 meses Jun2025- May2026	Promedio anual últimos 36 meses Jun2023-May2026	Promedio anual ¹ Sep2002- May2026	Total Activos MMUS\$	Total Activos MMUF
Tipo A	1,79%	6,76%	21,21%	14,96%	5,91%	47.364,31	1.041,38
Tipo B	1,23%	5,16%	17,19%	12,38%	5,10%	60.160,63	1.322,73
Tipo C	0,02%	2,05%	11,61%	8,17%	4,37%	83.813,61	1.842,77
Tipo D	-1,30%	-0,51%	7,01%	4,39%	3,59%	41.350,02	909,15
Tipo E	-2,54%	-3,08%	2,47%	2,28%	2,96%	25.256,15	555,30
Sistema						257.944,72	5.671,32

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



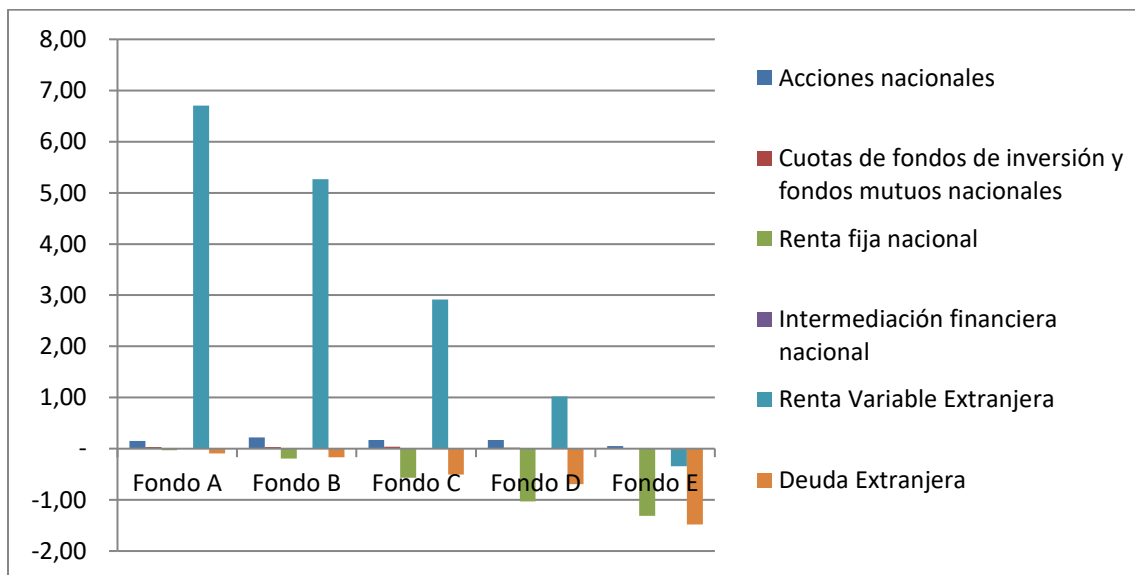
Análisis del período enero-mayo 2026

Durante los primeros cinco meses de 2026, los mercados financieros internacionales estuvieron marcados por una divergencia significativa entre el desempeño de la renta variable y la renta fija. Mientras las bolsas internacionales anotaron retornos positivos, impulsados por expectativas favorables de crecimiento económico, avances tecnológicos y resultados corporativos superiores a los anticipados por el mercado, los instrumentos de renta fija fueron afectados por el alza y la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo tanto en economías desarrolladas como en Chile.

En este contexto, favorecidos por su mayor exposición a renta variable internacional, en el período enero-mayo 2026 los Fondos Tipo A y B acumularon una rentabilidad real de 6,76% y de 5,16%, respectivamente, mientras que el Fondo C obtuvo una ganancia de 2,05%.

Sin embargo, debido a que concentran una mayor proporción de sus inversiones en instrumentos de deuda, los que se han visto afectados por una creciente alza en las tasas de interés a nivel mundial, durante el mismo período los Fondos Tipo D y E enfrentaron condiciones menos favorables que les significaron una pérdida acumulada real de 0,51% y de 3,08%, respectivamente.

Gráfico N° 2
Contribución rentabilidad por fondo año 2026



En materia de renta variable internacional destacó especialmente el desempeño de los mercados emergentes, con un retorno acumulado en pesos de 20,50%, superando ampliamente al índice MSCI Mundial, que ganó 8,04% en el período. Dicho resultado estuvo asociado a una recuperación de los flujos hacia activos emergentes, a valoraciones relativamente atractivas respecto de los mercados desarrollados y al favorable comportamiento de economías exportadoras de materias primas.

Japón y Brasil destacaron entre los mercados con mayor presencia en las carteras de inversión de los Fondos de Pensiones, con retornos acumulados en pesos de 23,45% y 18,12%, respectivamente. En Japón, los resultados continuaron favorecidos por mejoras en la gestión corporativa, programas de recompra de acciones y una sostenida entrada de inversionistas extranjeros. En Brasil, la fortaleza de sectores exportadores de materias primas y energía, junto con valoraciones bursátiles comparativamente bajas, contribuyó al buen desempeño del período.

El mercado estadounidense aportó a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones con mayor exposición accionaria, con un retorno acumulado de 7,48% en pesos. Incidieron las perspectivas favorables de sectores vinculados a tecnología e inteligencia artificial, pese a la volatilidad asociada a cambios en las expectativas de la trayectoria futura de las tasas de interés y de la inflación.

Sin embargo, también hubo mercados internacionales con resultados menos favorables. Hong Kong registró una caída acumulada de 5,96% en pesos, afectado por la incertidumbre en torno al sector inmobiliario chino y ajustes en determinados segmentos tecnológicos. Alemania, en tanto, perdió 0,48% por efecto de la debilidad en la actividad industrial y desafíos asociados a mayores costos energéticos y la adaptación de su estructura productiva a ese entorno más exigente.

Para el mercado de renta fija el escenario fue más adverso, debido a un aumento en las tasas de interés de mercado, tanto en Estados Unidos como en otras economías desarrolladas y en Chile. Determinante en esto es la incertidumbre geopolítica, particularmente por la guerra en Medio Oriente y su efecto expresado en mayores presiones inflacionarias por el alto costo de la energía y un riesgo de condiciones financieras más estrechas en las principales economías.

Dada la relación inversa entre las tasas de interés y el precio de los bonos, el actual escenario ha generado pérdidas de capital en las carteras de renta fija, afectando a los fondos de pensiones más conservadores. Durante los primeros cinco meses de 2026, los activos representados por el índice LEGATRUU cayeron 1,88% en pesos y el alza de tasas de interés locales mermó la valorización de los instrumentos de renta fija nacional, todos factores que golpearon fuerte a los fondos Tipo D y E.

Por otra parte, durante el período el dólar se ha depreciado 2,01% respecto del peso chileno, reduciendo parcialmente la rentabilidad en moneda local de las inversiones internacionales. Esto tuvo un impacto transversal sobre las distintas clases de activos extranjeros; sin embargo, en los Fondos Tipo A, B y C fue compensado por el sólido desempeño del mercado accionario internacional.

Cabe destacar que en el período no se observó un movimiento generalizado de apetito por riesgo que favoreciera simultáneamente a todas las clases de activos.

El jueves 4 de junio 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 mayo pasado.