

Junio revierte los resultados de los últimos tres meses y cierra con todos los fondos de pensiones con cifras positivas

Según el reporte de la Superintendencia de Pensiones (SP), el sexto mes de este 2026 fue positivo para todos los multifondos, los que cerraron junio con ganancias reales, impulsados, principalmente, por la depreciación del peso frente al dólar y el desempeño de Japón y de algunas bolsas europeas.

De este modo, el Fondo Tipo A registró en junio un avance de 1,83%, mientras que el Fondo tipo B anotó un crecimiento de 1,32%. Poco más atrás se situó el Fondo Tipo C, cuyo retorno real fue de 0,95%, seguido por los Fondos Tipo D y E, que rentaron 0,50% y 0,46%, respectivamente.

En relación con las rentabilidades reales del primer semestre de este año, las cifras también son alentadoras para los Fondos Tipo A, B y C, que acumulan un crecimiento de 8,72%; 6,55% y 3,02%, respectivamente. Esto, en gran medida debido al avance de las bolsas internacionales y al repunte cambiario de junio.

Por su parte, principalmente condicionados por las pérdidas de capital en función de las alzas en las tasas de interés, los Fondos Tipo D y E acumulan una pérdida real de 0,01% y de 2,63%, respectivamente.

Santiago, 03/07/2026.-

La depreciación del peso chileno frente al dólar y el buen desempeño de algunas bolsas extranjeras, como las de Japón, Reino Unido, Francia e Inglaterra, impactaron favorablemente a los fondos de pensiones en junio pasado, cerrando todos con rentabilidades reales positivas.

El principal factor transversal fue el tipo de cambio, ya que durante junio el dólar subió 3,30% frente al peso chileno, movimiento que elevó la rentabilidad en pesos de las posiciones extranjeras sin cobertura cambiaria. Por ello, aun cuando algunos índices accionarios, medidos en la moneda local o en dólares, retrocedieron, su efecto final en pesos fue menos relevante.

Lo anterior se traduce en el predominio del aporte de inversiones en el extranjero y renta variable global en pesos en los Fondos Tipo A, B y C, mientras que, en los Fondos Tipo D y E, la rentabilidad positiva se debió, principalmente, al efecto cambiario sobre sus posiciones en el extranjero.

De este modo, al cierre de junio de 2026, todos los multifondos obtuvieron ganancias reales, siendo el Fondo Tipo A el que más rentó, con un 1,83%; seguido del Fondo B, que avanzó un 1,32%. En tanto, los Fondos Tipo C, D y E registraron retornos de 0,95%, 0,50% y 0,46%, respectivamente.

El comportamiento de las bolsas extranjeras

De acuerdo con los datos y análisis de la Superintendencia de Pensiones (SP), en las bolsas internacionales hubo resultados mixtos, aunque, medidos en pesos, destacaron Japón y Europa. Mientras el Nikkei 225 subió 9,10%, el MSCI Europa lo hizo en un 3,45%.

Por su parte, China, medida por el CSI 300, también aportó positivamente, con un avance de 3,11% en pesos.

En la vereda contraria se situaron los mercados de Estados Unidos y de Hong Kong, los que observaron un rendimiento inferior en junio pasado, debido, por un lado, al retroceso de 1,63% del índice bursátil Standard & Poor's 500 (S&P 500) y, por otro, a la caída de un 4,97% del índice Hang Seng de Hong Kong, desempeño que lo ubicó como el principal mercado negativo en el sexto mes de este año.

Desempeño mercado local

Durante junio, el IPSA retrocedió un 1,23%, por lo que la renta variable local no incidió especialmente en los Fondos A, B y C, donde el peso de las acciones extranjeras es mayor. No obstante, la renta fija local tuvo un efecto más limitado que en los meses anteriores.

A su vez, durante junio se observó un alza en las tasas de interés de corto plazo de los títulos de deuda, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de los Fondos D y E por la vía de las pérdidas de capital.

Con todo, al cierre de junio 2026, el sistema previsional chileno totaliza activos por 5.742 millones de Unidades de Fomento, equivalentes a US\$ 254.140 millones, considerando un valor del dólar de \$ 922,34 al 30 de ese mismo mes.

Rentabilidad Real y Total de Activos de los Fondos de Pensiones

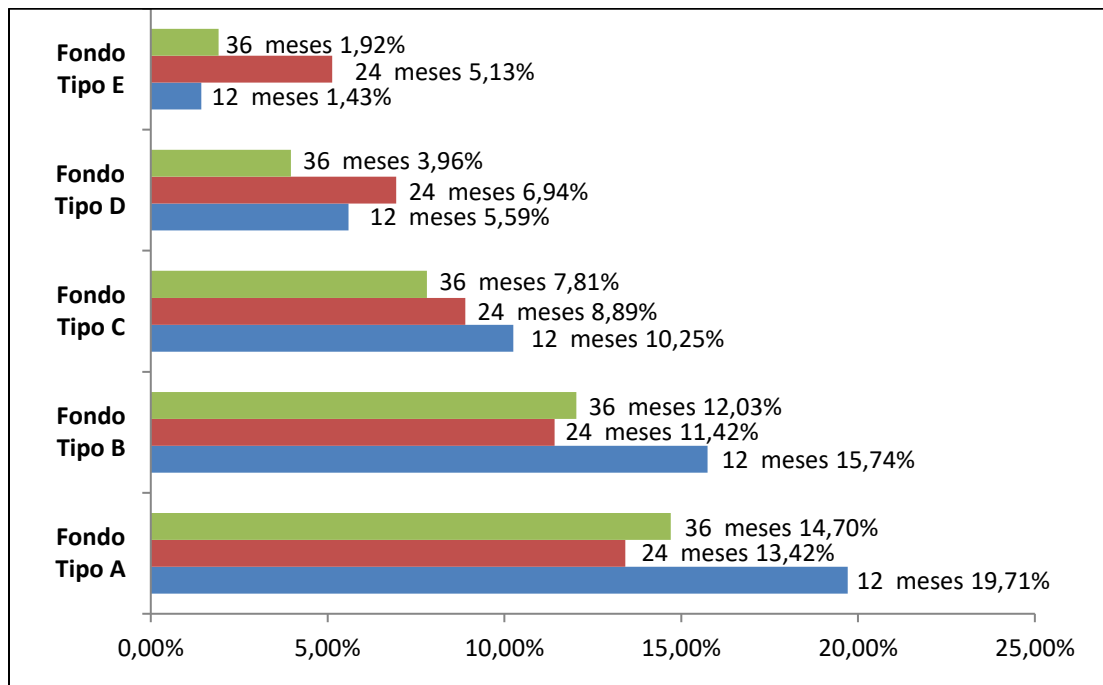
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Junio 2026	Acumulado Ene2026-Jun2026	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	1,83%	8,72%	19,71%	14,70%	5,97%	47.433,75	1.071,77
Tipo B	1,32%	6,55%	15,74%	12,03%	5,14%	60.062,83	1.357,13
Tipo C	0,95%	3,02%	10,25%	7,81%	4,39%	81.890,01	1.850,32
Tipo D	0,50%	-0,01%	5,59%	3,96%	3,59%	40.370,34	912,17
Tipo E	0,46%	-2,63%	1,43%	1,92%	2,96%	24.383,10	550,94
Sistema						254.140,04	5.742,33

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 periodo enero-junio 2026

En el primer semestre de este año se observó una clara diferenciación entre los Fondos según su nivel de riesgo. Mientras el Fondo A acumuló una ganancia de 8,72%, el Fondo B anotó un avance acumulado de 6,55% y, el Fondo C, uno de 3,02%.

En contraste con los positivos resultados semestrales para los Fondos Tipo A, B y C, las rentabilidades reales acumuladas de los Fondos Tipo D y E no son igualmente favorables, ya que ambos registran pérdidas de 0,01% y 2,63%, respectivamente.

Estos dispares resultados se explican, en gran medida, por los mismos factores que dominaron los primeros meses del año. Por un lado, el buen desempeño de las bolsas internacionales y, por otro, el complejo escenario que enfrentó la renta fija, por el nivel y la volatilidad de las tasas de interés.

Ahora bien, respecto de los mercados emergentes, en el primer semestre, la rentabilidad acumulada en pesos superó ampliamente a la de los mercados desarrollados, destacando el desempeño de Japón, apoyado por mejoras en gobierno corporativo, recompras de acciones y flujos de inversionistas extranjeros.

También sobresalieron algunos segmentos de Estados Unidos asociados a tecnología e inteligencia artificial, lo que contribuyó positivamente, aunque con episodios de volatilidad asociados a expectativas sobre inflación, tasas de interés y resultados corporativos.

Como se desprende del análisis, junio fue un mes importante, ya que revirtió parte del efecto cambiario observado hasta mayo, puesto que, en los primeros cinco meses de este año, la apreciación del peso había reducido la rentabilidad de las inversiones internacionales. En junio, en cambio, la depreciación del peso frente al dólar y otras monedas relevantes elevó el retorno en pesos de dichas posiciones sin cobertura cambiaria, efecto que ayudó a consolidar la rentabilidad semestral de los Fondos A, B y C.

Distinta fue la situación para los Fondos D y E, que tienen una cartera más concentrada en instrumentos de deuda. Por ello, los movimientos al alza de las tasas de interés locales tuvieron un impacto especialmente significativo en su valorización, por las vías de las pérdidas de capital.

Por otra parte, la renta fija internacional enfrentó un entorno adverso en gran parte del semestre. Las tasas de más largo plazo en Estados Unidos se mantuvieron elevadas y volátiles, en un contexto de inflación persistente, incertidumbre geopolítica y dudas sobre la trayectoria de la política monetaria.

Dado que los precios de los bonos son afectados en sentido contrario a las tasas de interés, ese escenario generó pérdidas de valorización en instrumentos de mayor duración, efecto que fue determinante para explicar la rentabilidad negativa del Fondo E y el resultado marginalmente negativo del Fondo D.

La renta variable chilena tuvo un aporte positivo moderado en el acumulado del año, con el IPSA avanzando cerca de 2,69% a fines de junio. Sin embargo, su incidencia sobre la rentabilidad total de los Fondos fue menor que la de la renta variable extranjera y la renta fija, debido al menor peso relativo de las acciones locales dentro del sistema.

En síntesis, el primer semestre de este 2026 mostró una separación clara entre fondos con mayor exposición accionaria y fondos de mayor exposición a la renta fija. Los Fondos A y B capitalizaron mejor el avance de las bolsas internacionales y el repunte cambiario de junio. El Fondo C tuvo un resultado positivo, aunque más moderado por su mayor exposición a la deuda.

Por otro lado, los Fondos D y E siguieron condicionados por la evolución de las tasas de interés y por las pérdidas de valorización acumuladas en renta fija, aun cuando junio aportó una recuperación parcial.

Gráfico N° 2
Curva tasa de interés en UF

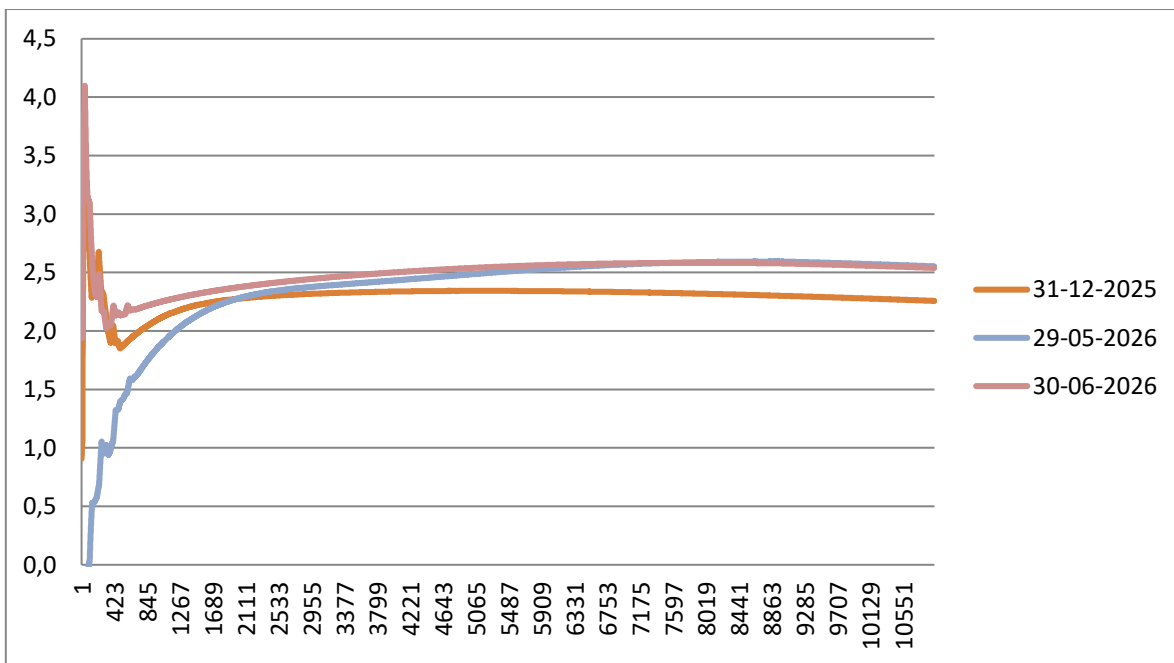
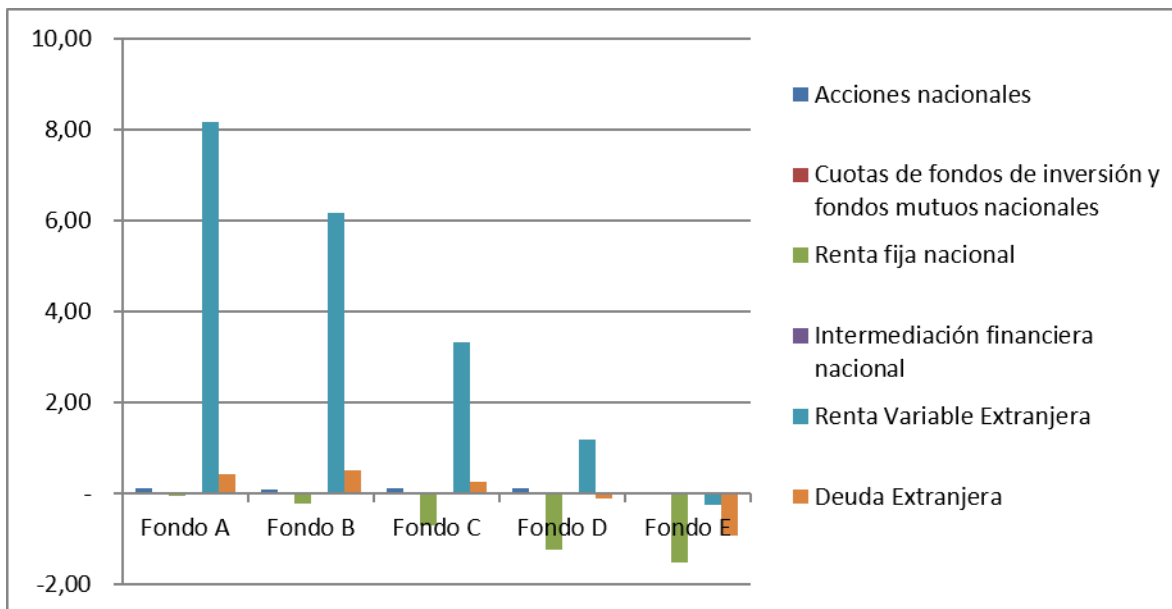


Gráfico N° 3
Contribución rentabilidad por fondo año 2026



El lunes 6 de julio 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 junio pasado.