ENTRAR REGÍSTRATE
concierto

ENTREVISTAS

El Fondo E cayó pese a ser el más conservador de las AFP: exsuperintendente explica qué hicieron las administradoras con los ahorros

Guillermo Larraín explica los riesgos detrás de la caída del Fondo E de las AFP, cuestiona las inversiones y entrega recomendaciones a los afiliados.

Por Benjamín Carrasco | 16 Oct, 2026. 13:30 hrs

AUDIO | GUILLERMO LARRAÍN EN CONCIERTO VALOR
Duración: 00:12:48



El Fondo E de las AFP, conocido por ser la alternativa más conservadora del sistema previsional chileno, registró una caída del 10,4% durante septiembre, según los antecedentes abordados en Concierto Valor. El resultado encendió las preocupaciones sobre las decisiones de inversión que adoptaron las administradoras y los riesgos asumidos con los ahorros de los afiliados. ¿Por qué un fondo diseñado para mantener una exposición relativamente baja al riesgo terminó experimentando una disminución tan importante?

La pregunta fue abordada por Guillermo Larraín, economista, académico de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile y exsuperintendente de Pensiones. Durante la entrevista, el especialista explicó que las AFP buscaron aumentar la rentabilidad mediante inversiones de largo plazo en mercados internacionales, particularmente en Estados Unidos. Sin embargo, las estrategias utilizadas terminaron elevando los riesgos de fondos que tradicionalmente se consideran conservadores.

EN VIVO
Solo grandes canciones - Música Concierto



EN VIVO
Solo grandes canciones - Música Concierto

Guillermo Larraín

Larraín también cuestionó la respuesta de la industria y de los organismos supervisores, y entregó recomendaciones para los afiliados preocupados por el valor de sus ahorros.

Leer También
53% de los chilenos cree que la IA reducirá los empleos: tres pasos para convertirla en una herramienta de productividad
El 53% de los chilenos cree que la IA reducirá empleos, mientras usuarios reportan mayor productividad. Expertos entregan tres claves para empresas.

¿Por qué cayó el Fondo E de las AFP?

Para comprender lo ocurrido, Larraín comenzó explicando uno de los principales desafíos del sistema previsional chileno: la necesidad de conseguir mejores pensiones. **"Hay una demanda que está muy clara de parte de la sociedad chilena de incrementar las pensiones y para eso hay que incrementar el ahorro previsional y en particular el retorno", señaló.**

Esa búsqueda de mejores resultados llevó a las administradoras a explorar instrumentos que ofrecieran oportunidades adicionales de rentabilidad. En el caso de los fondos D y E, la estrategia se concentró en activos de renta fija con vencimientos más largos.

Según explicó el economista, las AFP comenzaron a buscar alternativas fuera del país debido a las limitaciones de oferta de ciertos instrumentos en el mercado local. **"Esta búsqueda por mayores niveles de rentabilidad los llevó a buscar instrumentos de duración más larga, pero como había menos disponibles en Chile, empezaron a buscar alternativas de plazos más largos en los mercados extranjeros, en particular en Estados Unidos", sostuvo.**

El problema es que estos instrumentos, aunque sean de renta fija, pueden experimentar variaciones significativas de precio cuando cambian las tasas de interés. Mientras mayor es su duración financiera, mayor puede ser su sensibilidad frente a esos movimientos.

Los swaps y las operaciones que elevaron el riesgo

Una parte central de la explicación de Larraín apunta a la manera en que las administradoras estructuraron sus inversiones.

El economista señaló que las AFP recurrieron a operaciones financieras que les permitían mantener exposición a instrumentos de largo plazo mediante compromisos de menor duración. **"Empezaron a tomar posiciones donde básicamente estaban financiando la compra de esos instrumentos de largo plazo con instrumentos de corto plazo", explicó.**

El especialista vinculó esta estrategia con el uso de swaps, contratos derivados que permiten intercambiar determinados flujos financieros y modificar la exposición a tasas de interés. **"Es una forma de hacer inversiones que se llaman swaps, y eso implicaba un nivel de riesgo altísimo", advirtió.**

El riesgo aparece cuando una estrategia diseñada para mejorar la rentabilidad también amplifica la exposición a movimientos adversos del mercado. En ese escenario, un fondo que mantiene una proporción importante de instrumentos de renta fija puede sufrir pérdidas relevantes si las condiciones financieras cambian bruscamente. Por eso, Larraín cuestionó que se asumieran riesgos de esa magnitud en alternativas previsionales destinadas a personas con menor tolerancia a las fluctuaciones.

El efecto manada entre las AFP

El exsuperintendente también identificó un problema relacionado con la competencia entre las administradoras. Cuando una AFP consigue buenos resultados mediante una estrategia determinada, las demás pueden verse incentivadas a adoptar decisiones similares para evitar quedar rezagadas.

Ese comportamiento es conocido como efecto manada. **"La competencia entre los actores los llevó a lo que se llama el efecto manada, que es muy difícil salirse de una competencia donde alguien está tomando posiciones muy arriesgadas y le está yendo bien", explicó.**

Según Larraín, esta dinámica habría contribuido a extender las estrategias de inversión que terminaron aumentando la exposición al riesgo. El economista cuestionó además que no se adoptaran medidas suficientes para contener esa situación. **"Todo indica que no hubo la contención que requiere la gestión de un activo que supuestamente era muy seguro", afirmó.**

La observación resulta especialmente relevante porque el Fondo E es utilizado por afiliados que buscan reducir su exposición a movimientos bruscos del mercado. Aunque ningún fondo previsional está completamente libre de pérdidas, el nivel de riesgo asumido debe ser coherente con las características de cada alternativa.


EN VIVO
Solo grandes canciones - Música Concierto

Durante la entrevista, Larraín también abordó las señales de alerta que, según indicó, habían surgido desde el Banco Central y la Superintendencia de Pensiones. Su cuestionamiento apunta a si esas advertencias fueron suficientes y qué medidas se adoptaron para limitar las exposiciones de riesgo.

La discusión no se restringe a determinar si una estrategia financiera cumplía formalmente las reglas de inversión. También considera si los mecanismos de supervisión eran adecuados para detectar situaciones capaces de provocar pérdidas importantes en fondos conservadores. En ese contexto, el exsuperintendente planteó la necesidad de esclarecer las decisiones adoptadas por las administradoras y la actuación de los organismos correspondientes.

¿Conviene cambiarse del Fondo E después de la caída?

Uno de los mensajes más importantes de Larraín estuvo dirigido a las personas que podrían estar considerando cambiar sus ahorros a otro fondo tras conocer las pérdidas.

El economista llamó a evitar decisiones apresuradas motivadas exclusivamente por el temor. **“Mucho de lo que ocurre con los instrumentos de largo plazo es que ese valor cayó, pero habitualmente un tiempo después se recupera”, explicó.**

La recuperación, sin embargo, no está garantizada ni tiene un plazo fijo. Depende de la evolución de las tasas de interés y de otras condiciones del mercado. El especialista advirtió que un movimiento masivo de afiliados podría obligar a las administradoras a liquidar posiciones en un momento desfavorable. **“Lo que no quisiéramos es que las personas asustadas por esta historia comiencen a moverse del fondo E a algún otro fondo más agresivo, lo que obligaría a las AFP a vender esas posiciones a un precio barato”, señaló.**

Su preocupación apunta a que las pérdidas de valoración puedan terminar materializándose mediante ventas realizadas en condiciones poco convenientes. No obstante, la decisión de cambiarse de fondo depende también de factores individuales, como la edad, el horizonte de inversión, la cercanía a la jubilación y la tolerancia al riesgo.

La recomendación para quienes están próximos a jubilar

La caída de los fondos conservadores también genera inquietud entre las personas que están cerca de iniciar su jubilación. Para estos afiliados, las fluctuaciones pueden tener consecuencias especialmente relevantes porque disponen de menos tiempo para enfrentar posibles recuperaciones del mercado.

Larraín planteó que quienes tengan la posibilidad de postergar su decisión previsional deberían evaluar esa alternativa mientras se ajustan las condiciones financieras. **“Que las personas que puedan postergar esa decisión la posterguen, porque necesitamos que el mercado de rentas vitalicias también vea exactamente cuánto le impacta positivamente esta alza de tasas”, afirmó.**

La observación se relaciona con la manera en que las tasas de interés influyen en el mercado de rentas vitalicias y en las condiciones ofrecidas a quienes están por pensionarse. Sin embargo, postergar la jubilación no es necesariamente conveniente para todas las personas. La evaluación requiere considerar la situación laboral, los ingresos disponibles, las alternativas de pensión y las necesidades individuales de cada afiliado.

Larraín pide transparencia e investigaciones

Más allá de las recomendaciones inmediatas, el economista insistió en la importancia de esclarecer lo ocurrido.

A su juicio, la magnitud de los recursos involucrados exige una explicación detallada sobre las estrategias de inversión y los mecanismos de control. **“Se trata del sistema previsional. Después de la vivienda propia, este es la segunda fuente de patrimonio principal de los chilenos, por lo que es totalmente crucial que esto quede meridianamente claro”, sostuvo.**

Larraín considera que será necesario investigar las circunstancias que llevaron a las administradoras a asumir determinados niveles de riesgo. **“Ese tipo de investigaciones van a ser inevitables”, afirmó.**

La necesidad de transparencia adquiere especial importancia cuando las pérdidas afectan a fondos que muchos afiliados identifican con una estrategia de inversión conservadora.

El desafío de recuperar la confianza

La caída del Fondo E abre una discusión sobre la gestión de los ahorros previsionales y las expectativas de seguridad que existen alrededor de las distintas alternativas de inversión.

Para Guillermo Larraín, la búsqueda de mejores rentabilidades es comprensible en un sistema que necesita aumentar las pensiones. Sin embargo, esa necesidad no elimina la responsabilidad de administrar los riesgos de manera coherente con las características de cada fondo.

El uso de instrumentos de largo plazo, las operaciones con derivados y el efecto manada entre las administradoras forman parte de las explicaciones que el economista considera necesario examinar. Mientras tanto, su mensaje a los cotizantes es evitar decisiones precipitadas y evaluar cuidadosamente las alternativas disponibles.

La pregunta que queda abierta es cómo un fondo considerado el más conservador del sistema terminó expuesto a estrategias que, según un exsuperintendente de Pensiones, implicaban riesgos tan elevados.

ACTUALIDAD # ENTREVISTAS

- Se acerca otro ajuste en los combustibles: la cifra que podría alcanzar el diésel tras cinco alzas consecutivas


EN VIVO
Solo grandes canciones - Música Concierto

Contenido patrocinado

Taboola Feed



Alarma antiocupación arrasa en Madrid, no vas a creer su precio
Solicítalo en menos de un minuto
Verisure Alarma



Llegan los Peugeot LION DAYS
Ventajas exclusivas en toda la gama Peugeot, con entrega...
Peugeot
Ver más



La forma más fácil de reno var tu vehículo profesiona l.
PRO DAYS CITROËN
Citroen
Ver más



He probado 5 elimina-arañ azos en mi coche: solo un spray me convenció de...
Tras un presupuesto de 1.840 € en el concesionario, pedí cinc...
Carnano



Una tragedia familiar y la renuncia a los escenarios: la dura confesión de Bri...
El legendario guitarrista de Queen explicó cómo una pérdi...
Concierto CL



La ciática no proviene de una hernia discal. Conozc a al verdadero enemigo ...
Akusoli



Un chef me hizo una preg unta sobre mi tabla de cortar. No supe qué resp...
Top Barometer



Jugosas, nutritivas y llenas de proteína.
La opción perfecta para organiz ar una cena saludable y rápida...
LIDL
Más información



The Simple 2-Minute Bedti me Knee Routine (It's Geni us!)
Kinzeno



This Simple Trick Turns Any Garden Hose Into a Power Washer
Jetterix



José Antonio Neme reacci ona públicamente a come ntarios antes de su form...
José Antonio Neme cuestionó a panelistas de farándula por...
Concierto CL



Mis pies eran una “prisión de fuego” hasta que un especialista en dolor me...
EMSense



EN VIVO
Solo grandes canciones - Música Concierto



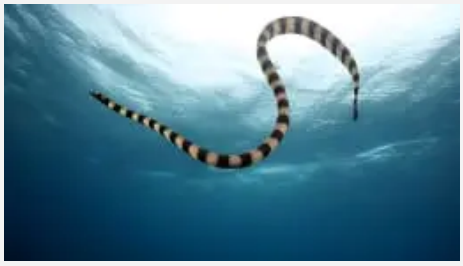
"Sostuvimos una mentira durante 40 años": icónico actor de Hollywood conf...
El actor confesó en sus memori as que mantuvo un romance...
Concierto CL



Plumber Reveals: Stop Scrubbing the Toilet. Do This Instead
Clean House Secrets



Sylvester Stallone rompe el silencio sobre la muerte de su hijo: "simplemente...
Sylvester Stallone recordó la muerte de su hijo Sage en 201...
Concierto CL



Here is the deadliest snake in the world
LuxYouDesire.com



España empieza a notar un cambio silencioso
Inteiicoo
Más información



Most Beautiful Women
Celebsland.com



"Siento que podría ser la última vez": el emotivo mensaje que encendió la...
El músico de 85 años reapareci ó en Nashville junto a John...
Concierto CL



Los mejores zapatos para caminar y estar de pie todo el día
cactuslu
Compra ahora



Nadie esperaba encontrar una camioneta allí: ocurri ó en pleno desierto florido
Una camioneta fue captada en una zona protegida de Vallena...
Concierto CL

Enlaces Promovidos por Taboola

Lo último en Concierto.cl



ACTUALIDAD

Se acerca otro ajuste en los combustibles: la cifra que podría alcanzar el diésel tras cinco alzas consecutivas


EN VIVO
Solo grandes canciones - Música Concierto



ACTUALIDAD

¿Se repite el granizo en la Región Metropolitana? La advertencia de meteoróloga que preocupa en Santiago



CINE

Las cuatro películas de The Beatles llegarán en 2028, pero Sony estudia una decisión inédita para su estreno



EFEMÉRIDES

Firmó el acuerdo más caro de la industria, reunió a 130 músicos y creó el primer disco estadounidense en debutar en lo más alto del ranking



EFEMÉRIDES

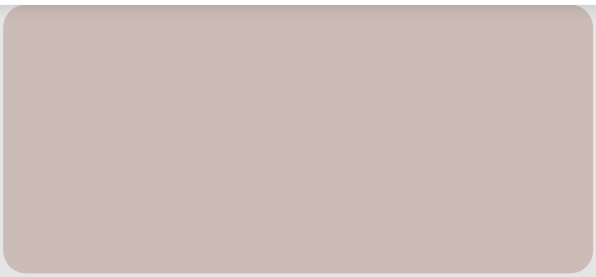
Dejó la trompeta por consejo de un amigo y terminó cofundando una de las bandas más exitosas de todos los tiempos: hoy cumple 64 años



ZOOM CONCIERTO

Más de 380 artistas y obras a precio taller: ART WEEK 2026 llega con música y actividades gratuitas


EN VIVO
Solo grandes canciones - Música Concierto



ACTUALIDAD

Isabel Allende gana el Premio Planeta 2026: de qué trata "La hora antes del alba", su novela premiada



ZOOM CONCIERTO

Primavera con lluvias y tormentas en Chile: los consejos médicos para proteger la salud respiratoria



ACTUALIDAD

Cortes de luz en Santiago para el viernes 16 de octubre: estas son las comunas afectadas y horarios confirmados por Enel

Coté López expone a Pamela Díaz por inesperada propuesta hot: "Le ofrecieron 40 millones por..."

'Yo me sentí un objeto sexual y me gustó en un momento hasta que sentí que me pasaron a llevar': famosa figura de TV se sincera

Mismo diseño, pero más liviana: La nueva pieza que comenzó a circular en Chile y que pronto llegará a tu bolsillo

Cómo hacer que tu perfume dure más: trucos para que el aroma permanezca todo el día



EN VIVO

Solo grandes canciones - Música Concierto

'Es como ir a reunirme con ella': hombre lleva 13 años buceando para encontrar a su esposa desaparecida tras el tsunami de Japón

"Una reunión bastante tensa": gobernador de Magallanes detalla encuentro con ministro Quiroz por recorte a regiones

Es una de las voces emergentes más llamativas de Chile y sorprendió con un cover de Milo J y Silvio Rodríguez

La marraqueta entre las mejores del mundo: Ranking internacional ubica a dos panes chilenos en el top

Atención adultos mayores: el inédito beneficio que permite acceder a implantes dentales con un 81% de ahorro

'Si vas a estar así, mejor no te pongas a tener guaguas': Figura de la TV lanza dura crítica hacia Cony Capelli

concierto

Producción musical Cadena Ser, España 2026.

CONTACTO COMERCIAL

Lo Último

Música

Series y Cine

Actualidad

Concierto Placer

Cultura POP

Podcast

Concursos

Google

Instagram



EN VIVO

Solo grandes canciones - Música Concierto

Twitter
Youtube
Spotify
TikTok
Whatsapp

Aviso legal Política de privacidad Política de Cookies
Configuración de Cookies
Valores Pautas publicitarias Presidenciales 2025



EN VIVO
Solo grandes canciones - Música Concierto