

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Diciembre de 2024

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 184.936.353 millones al 31 de diciembre de 2024. Con respecto al 31 de diciembre del año anterior, éste aumentó en \$ 18.107.685 millones, equivalente al 10,9% (real 6,2%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

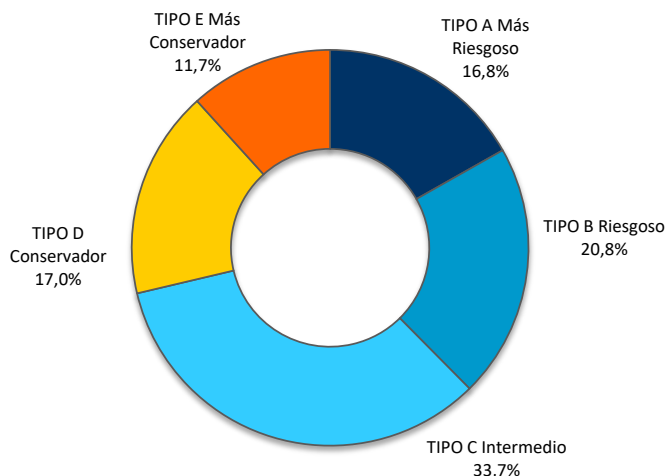
Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2024

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	6.024.688	6.604.000	11.164.626	6.605.526	4.693.687	35.092.527	7,6
CUPRUM	7.035.397	6.482.714	11.217.993	4.149.427	4.139.726	33.025.257	7,9
HABITAT	8.958.208	8.567.484	19.514.770	8.049.456	5.625.242	50.715.160	9,3
MODELO	2.261.040	5.516.521	3.503.724	822.916	1.716.666	13.820.867	28,3
PLANVITAL	1.413.392	3.510.762	3.193.857	1.380.550	1.254.730	10.753.291	28,7
PROVIDA	4.887.115	6.768.369	13.234.845	10.252.805	3.910.323	39.053.457	6,7
UNO	437.584	1.063.259	566.186	126.707	282.058	2.475.794	69,6
<b>TOTAL</b>	<b>31.017.424</b>	<b>38.513.109</b>	<b>62.396.001</b>	<b>31.387.387</b>	<b>21.622.432</b>	<b>184.936.353</b>	<b>10,9</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>22,6</b>	<b>24,2</b>	<b>7,7</b>	<b>6,5</b>	<b>-6,4</b>	<b>10,9</b>	

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

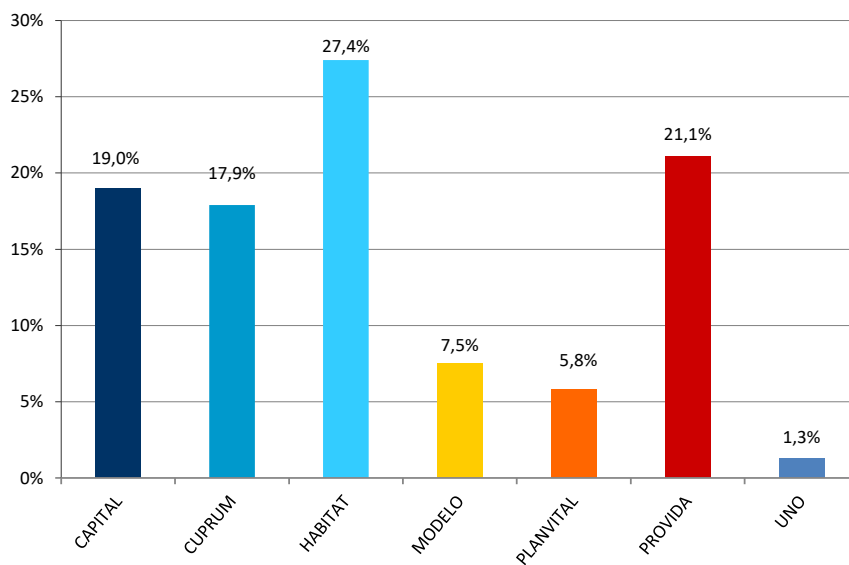
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.
- El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de diciembre de 2024 es de UF 4.813,96, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 807,39, Fondo Tipo B UF 1.002,51, Fondo Tipo C UF 1.624,19, Fondo Tipo D UF 817,03 y Fondo Tipo E UF 562,84. Valor de la UF al 31 de diciembre de 2024 (\$38.416,69).

**Gráfico N° 1**  
**Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones**  
 Porcentaje del total de activos, al 31 de diciembre de 2024



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

**Gráfico N° 2**  
**Activos de los Fondos de Pensiones por AFP**  
 Porcentaje del total de activos, al 31 de diciembre de 2024



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2024

Tabla N° 2  
**Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones**  
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – Dic 2024
Tipo A - Más riesgoso	-1,73	9,10	9,10	-2,53	5,33
Tipo B - Riesgoso	-1,63	7,44	7,44	-1,39	4,61
Tipo C - Intermedio	-2,49	3,35	3,35	-1,12	4,01
Tipo D - Conservador	-3,99	0,10	0,10	0,22	3,37
Tipo E - Más conservador	-4,51	0,31	0,31	2,19	2,93

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 1,69%<sup>5</sup> durante el mes de diciembre.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de diciembre se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

<sup>3</sup> Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

<sup>4</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>5</sup> Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Tabla N° 3  
**Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo**  
**En porcentaje, diciembre de 2024**

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,10	0,11	0,08	0,05	0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,16	-0,65	-1,99	-3,61	-4,64
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,54</b>	<b>-1,91</b>	<b>-3,56</b>	<b>-4,62</b>
Renta Variable Extranjera	-1,67	-1,06	-0,51	-0,36	0,04
Deuda Extranjera	0,00	-0,03	-0,07	-0,07	0,07
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-1,67</b>	<b>-1,09</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,11</b>
<b>Total</b>	<b>-1,73</b>	<b>-1,63</b>	<b>-2,49</b>	<b>-3,99</b>	<b>-4,51</b>

*Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.*

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

## 2.2 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2024 por Tipo de Fondo

Tabla N° 4  
**Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso**  
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Dic 2024
CAPITAL	-1,67	8,65	8,65	-2,57	5,31
CUPRUM	-1,80	8,91	8,91	-2,52	5,31
HABITAT	-1,63	9,59	9,59	-2,34	5,43
MODELO <sup>7</sup>	-1,83	9,59	9,59	-2,63	-
PLANVITAL	-1,68	8,98	8,98	-2,44	5,03
PROVIDA	-1,84	8,86	8,86	-2,80	5,29
UNO <sup>7</sup>	-1,94	9,18	9,18	-2,79	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-1,73	9,10	9,10	-2,53	5,33

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Tabla N° 5  
**Rentabilidad Real del Fondo Tipo B – Riesgoso**  
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Dic 2024
CAPITAL	-1,55	6,90	6,90	-1,39	4,62
CUPRUM	-1,60	7,41	7,41	-1,30	4,65
HABITAT	-1,60	7,71	7,71	-1,29	4,77
MODELO <sup>7</sup>	-1,57	8,00	8,00	-1,63	-
PLANVITAL	-1,58	7,57	7,57	-1,08	4,49
PROVIDA	-1,82	7,13	7,13	-1,54	4,42
UNO <sup>7</sup>	-1,76	7,47	7,47	-1,63	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-1,63	7,44	7,44	-1,39	4,61

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

<sup>6</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>7</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>8</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2024

**Tabla N° 6**  
**Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio**  
**En porcentaje, deflactada por U.F.**

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Dic 2024	Promedio anual Jun 1981 – Dic 2024
CAPITAL	-2,42	3,24	3,24	-1,02	3,93	6,98
CUPRUM	-2,39	3,40	3,40	-1,05	4,10	7,26
HABITAT	-2,49	3,56	3,56	-1,04	4,27	7,27
MODELO <sup>10</sup>	-2,40	4,02	4,02	-1,16	-	-
PLANVITAL	-2,37	3,53	3,53	-0,75	3,85	7,17
PROVIDA	-2,70	2,86	2,86	-1,44	3,69	6,86
UNO <sup>10</sup>	-2,50	3,44	3,44	-1,34	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	-2,49	3,35	3,35	-1,12	4,01	7,11

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

**Tabla N° 7**  
**Rentabilidad Real del Fondo Tipo D – Conservador**  
**En porcentaje, deflactada por U.F.**

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Dic 2024
CAPITAL	-3,93	0,03	0,03	0,34	3,39
CUPRUM	-3,93	0,28	0,28	0,35	3,53
HABITAT	-3,81	0,33	0,33	0,27	3,62
MODELO <sup>10</sup>	-3,99	0,88	0,88	0,09	-
PLANVITAL	-3,90	0,55	0,55	0,62	3,14
PROVIDA	-4,19	-0,25	-0,25	0,01	3,13
UNO <sup>10</sup>	-3,88	0,34	0,34	-0,01	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	-3,99	0,10	0,10	0,22	3,37

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

9 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

10 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

11 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2024.

**Tabla N° 8**  
**Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador**  
**En porcentaje, deflactada por U.F.**

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 – Dic 2024	Promedio anual May 2000 – Dic 2024
CAPITAL	-4,55	0,09	0,09	2,33	3,08	3,62
CUPRUM	-4,47	0,40	0,40	2,07	2,94	3,75
HABITAT	-4,48	0,39	0,39	2,18	3,12	3,83
MODELO <sup>13</sup>	-4,45	0,62	0,62	1,89	-	-
PLANVITAL	-4,48	0,60	0,60	2,37	2,46	3,17
PROVIDA	-4,60	0,16	0,16	2,27	2,61	3,31
UNO <sup>13</sup>	-4,42	0,37	0,37	1,81	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	-4,51	0,31	0,31	2,19	2,93	3,62

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

12 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

13 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

14 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2024.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2024 y diciembre de 2024 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 8,91%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,28%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 9,10% (Fondo Tipo A) y 0,10% (Fondo Tipo D).

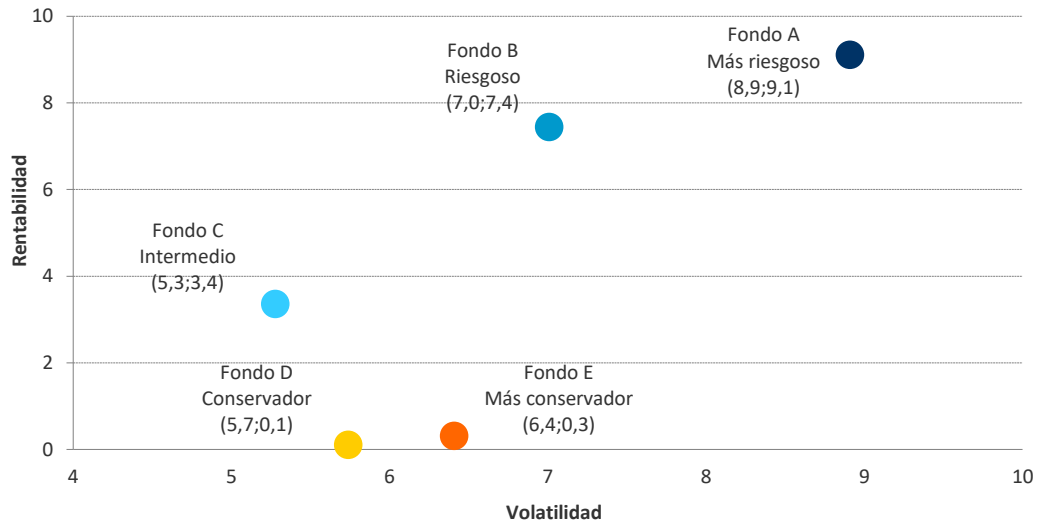
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, enero 2024 – diciembre 2024

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	8,65	8,91	6,90	7,02	3,24	5,23	0,03	5,66	0,09	6,39
CUPRUM	8,91	8,92	7,41	7,04	3,40	5,30	0,28	5,78	0,40	6,45
HABITAT	9,59	8,87	7,71	6,97	3,56	5,28	0,33	5,75	0,39	6,45
MODELO	9,59	9,00	8,00	7,07	4,02	5,29	0,88	5,60	0,62	6,28
PLANVITAL	8,98	8,84	7,57	6,93	3,53	5,12	0,55	5,48	0,60	6,19
PROVIDA	8,86	8,95	7,13	7,06	2,86	5,36	-0,25	5,84	0,16	6,55
UNO	9,18	9,03	7,47	7,05	3,44	5,29	0,34	5,46	0,37	6,11
SISTEMA	<b>9,10</b>	<b>8,91</b>	<b>7,44</b>	<b>7,01</b>	<b>3,35</b>	<b>5,28</b>	<b>0,10</b>	<b>5,74</b>	<b>0,31</b>	<b>6,41</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

15 La volatilidad de los retornos corresponde a la desviación estándar de los retornos diarios reales comprendidos en el período de la medición. En el cálculo se consideraron todos los días del período.

Gráfico N° 3  
**Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones**  
En porcentaje anual, enero 2024 – diciembre 2024



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

### 3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones<sup>16</sup>

#### 3.1 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2024

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre de 2024, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 10  
**Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones**  
 En porcentaje

Fondo de Pensiones	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024
Tipo A - Más riesgoso	-1,30	13,93	13,93	4,70
Tipo B – Riesgoso	-1,19	12,19	12,19	5,92
Tipo C – Intermedio	-2,06	7,92	7,92	6,21
Tipo D - Conservador	-3,56	4,52	4,52	7,65
Tipo E - Más conservador	-4,09	4,75	4,75	9,77

*Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.*

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

<sup>16</sup> Se entiende por rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

### 3.2 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2024

Tabla N° 11  
**Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso**  
 En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024
CAPITAL	-1,24	13,45	13,45	4,65
CUPRUM	-1,36	13,72	13,72	4,71
HABITAT	-1,20	14,44	14,44	4,90
MODELO	-1,40	14,44	14,44	4,59
PLANVITAL	-1,24	13,81	13,81	4,79
PROVIDA	-1,41	13,68	13,68	4,41
UNO	-1,51	14,01	14,01	4,42
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-1,30	13,93	13,93	4,70

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Tabla N° 12  
**Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso**  
 En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo B – Riesgoso	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024
CAPITAL	-1,12	11,63	11,63	5,92
CUPRUM	-1,16	12,17	12,17	6,02
HABITAT	-1,17	12,47	12,47	6,02
MODELO	-1,14	12,78	12,78	5,66
PLANVITAL	-1,14	12,33	12,33	6,25
PROVIDA	-1,39	11,87	11,87	5,76
UNO	-1,32	12,22	12,22	5,67
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-1,19	12,19	12,19	5,92

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

<sup>17</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2024.

**Tabla N° 13**  
**Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio**  
**En porcentaje**

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024
CAPITAL	-1,99	7,81	7,81	6,32
CUPRUM	-1,96	7,98	7,98	6,29
HABITAT	-2,06	8,14	8,14	6,29
MODELO	-1,97	8,62	8,62	6,17
PLANVITAL	-1,94	8,10	8,10	6,61
PROVIDA	-2,27	7,41	7,41	5,87
UNO	-2,07	8,02	8,02	5,98
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	-2,06	7,92	7,92	6,21

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

**Tabla N° 14**  
**Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador**  
**En porcentaje**

Fondos de Pensiones Tipo D – Conservador	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024
CAPITAL	-3,50	4,46	4,46	7,78
CUPRUM	-3,51	4,71	4,71	7,79
HABITAT	-3,39	4,77	4,77	7,71
MODELO	-3,57	5,34	5,34	7,52
PLANVITAL	-3,48	5,00	5,00	8,08
PROVIDA	-3,77	4,16	4,16	7,43
UNO	-3,46	4,77	4,77	7,40
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	-3,56	4,52	4,52	7,65

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

<sup>18</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2024.

Tabla N° 15  
**Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador**  
**En porcentaje**

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Diciembre 2024	Acumulado Ene 2024 – Dic 2024	Últimos 12 meses Ene 2024 – Dic 2024	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2022 – Dic 2024
CAPITAL	-4,13	4,52	4,52	9,92
CUPRUM	-4,05	4,84	4,84	9,64
HABITAT	-4,06	4,83	4,83	9,76
MODELO	-4,03	5,07	5,07	9,45
PLANVITAL	-4,06	5,05	5,05	9,96
PROVIDA	-4,18	4,59	4,59	9,85
UNO	-4,00	4,80	4,80	9,36
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	-4,09	4,75	4,75	9,77

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

<sup>19</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2024.

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre de 2024

En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2024

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>5.203.036</b>	<b>16,9%</b>	<b>12.721.189</b>	<b>33,0%</b>	<b>31.842.850</b>	<b>50,9%</b>	<b>23.909.779</b>	<b>76,1%</b>	<b>19.600.567</b>	<b>90,7%</b>	<b>93.277.421</b>	<b>50,3%</b>
RENDA VARIABLE	3.288.207	10,7%	3.495.133	9,1%	4.729.095	7,5%	1.252.262	4,0%	308.709	1,4%	13.073.406	7,1%
Acciones	3.130.358	10,1%	3.334.425	8,7%	4.428.380	7,1%	1.182.628	3,8%	308.467	1,4%	12.384.258	6,7%
Fondos de Inversión y Otros	110.938	0,4%	127.712	0,3%	208.933	0,3%	55.886	0,2%	5	0,0%	503.474	0,3%
Activos Alternativos	46.911	0,2%	32.996	0,1%	91.782	0,1%	13.748	0,0%	237	0,0%	185.674	0,1%
RENDA FIJA	1.879.914	6,1%	9.197.686	23,8%	27.092.540	43,4%	22.530.005	71,7%	19.205.467	88,9%	79.905.612	43,1%
Instrumentos Banco Central	39.855	0,1%	79.899	0,2%	60.501	0,1%	25.553	0,1%	40.829	0,2%	246.637	0,1%
Instrumentos Tesorería	757.307	2,5%	3.629.504	9,4%	15.149.708	24,3%	12.640.144	40,3%	9.904.838	45,8%	42.081.501	22,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	896	0,0%	35.155	0,1%	42.929	0,1%	25.981	0,1%	53.282	0,3%	158.243	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	216.344	0,7%	1.577.528	4,1%	4.051.896	6,5%	3.919.547	12,5%	4.233.503	19,6%	13.998.818	7,6%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	1.798	0,0%	7.792	0,0%	21.143	0,0%	21.391	0,1%	32.282	0,2%	84.406	0,0%
Bonos Bancarios	615.065	2,0%	3.508.390	9,1%	7.027.744	11,3%	5.534.094	17,6%	4.641.778	21,5%	21.327.071	11,5%
Letras Hipotecarias	2.429	0,0%	7.074	0,0%	28.804	0,0%	14.231	0,0%	9.808	0,0%	62.346	0,0%
Depósitos a Plazo	0	0,0%	12.762	0,0%	18.998	0,0%	11.467	0,0%	13.142	0,1%	56.369	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	46.173	0,2%	102.182	0,3%	108.632	0,2%	44.615	0,1%	25.460	0,1%	327.062	0,2%
Activos Alternativos	192.939	0,6%	229.586	0,6%	552.736	0,9%	284.527	0,9%	243.612	1,1%	1.503.400	0,8%
Disponible	7.108	0,0%	7.814	0,0%	29.449	0,0%	8.455	0,0%	6.933	0,0%	59.759	0,0%
DERIVADOS	6.165	0,0%	-75.686	-0,2%	-172.852	-0,3%	-48.855	-0,2%	8.047	0,0%	-283.181	-0,2%
OTROS NACIONALES	28.750	0,1%	104.056	0,3%	194.067	0,3%	176.367	0,6%	78.344	0,4%	581.584	0,3%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>25.814.388</b>	<b>83,1%</b>	<b>25.791.920</b>	<b>67,0%</b>	<b>30.553.151</b>	<b>49,1%</b>	<b>7.477.608</b>	<b>23,9%</b>	<b>2.021.865</b>	<b>9,3%</b>	<b>91.658.932</b>	<b>49,7%</b>
RENDA VARIABLE	21.691.088	69,9%	19.436.764	50,4%	20.388.115	32,7%	4.864.703	15,5%	909.013	4,2%	67.289.683	36,4%
Fondos Mutuos	10.528.530	33,9%	9.018.626	23,4%	10.480.015	16,8%	1.796.135	5,7%	2.773	0,0%	31.826.079	17,2%
Activos Alternativos	2.088.268	6,7%	1.892.462	4,9%	3.289.488	5,3%	1.008.565	3,2%	575.880	2,7%	8.854.663	4,8%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	8.984.401	29,0%	8.445.283	21,9%	6.447.561	10,3%	2.027.141	6,5%	327.278	1,5%	26.231.664	14,2%
Otros	89.889	0,3%	80.393	0,2%	171.051	0,3%	32.862	0,1%	3.082	0,0%	377.277	0,2%
RENDA FIJA	3.824.203	12,3%	5.914.453	15,4%	9.279.980	15,0%	2.121.361	6,8%	796.823	3,7%	21.936.820	11,9%
Activos Alternativos	305.883	1,0%	305.290	0,8%	593.484	1,0%	267.925	0,9%	358.227	1,7%	1.830.809	1,0%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	67.278	0,2%	52.889	0,2%	30.651	0,1%	5.911	0,0%	605	0,0%	157.334	0,1%
Otros	3.451.042	11,1%	5.556.274	14,4%	8.655.845	13,9%	1.847.525	5,9%	437.991	2,0%	19.948.677	10,8%
DERIVADOS	-85.664	-0,3%	-48.067	-0,1%	-158.365	-0,3%	-250.374	-0,8%	-103.278	-0,5%	-645.748	-0,3%
OTROS EXTRANJEROS	384.761	1,2%	488.770	1,3%	1.043.421	1,7%	741.918	2,4%	419.307	1,9%	3.078.177	1,7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>31.017.424</b>	<b>100%</b>	<b>38.513.109</b>	<b>100%</b>	<b>62.396.001</b>	<b>100%</b>	<b>31.387.387</b>	<b>100%</b>	<b>21.622.432</b>	<b>100%</b>	<b>184.936.353</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>24.979.295</b>	<b>80,6%</b>	<b>22.931.897</b>	<b>59,5%</b>	<b>25.117.210</b>	<b>40,2%</b>	<b>6.116.965</b>	<b>19,5%</b>	<b>1.217.722</b>	<b>5,6%</b>	<b>80.363.089</b>	<b>43,5%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>5.704.117</b>	<b>18,4%</b>	<b>15.112.139</b>	<b>39,2%</b>	<b>36.372.520</b>	<b>58,4%</b>	<b>24.651.366</b>	<b>78,5%</b>	<b>20.002.290</b>	<b>92,6%</b>	<b>101.842.432</b>	<b>55,1%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-79.499</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-123.753</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-331.217</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-299.229</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-95.231</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-928.929</b>	<b>-0,5%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>413.511</b>	<b>1,3%</b>	<b>592.826</b>	<b>1,6%</b>	<b>1.237.488</b>	<b>2,0%</b>	<b>918.285</b>	<b>3,0%</b>	<b>497.651</b>	<b>2,3%</b>	<b>3.659.761</b>	<b>1,9%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>31.017.424</b>	<b>100%</b>	<b>38.513.109</b>	<b>100%</b>	<b>62.396.001</b>	<b>100%</b>	<b>31.387.387</b>	<b>100%</b>	<b>21.622.432</b>	<b>100%</b>	<b>184.936.353</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

## 5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de diciembre de 2024 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$12.384.258 millones, equivalente a 6,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2023 alcanzaba a \$11.290.756 millones, registrándose un aumento nominal de 9,7% (5,0% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

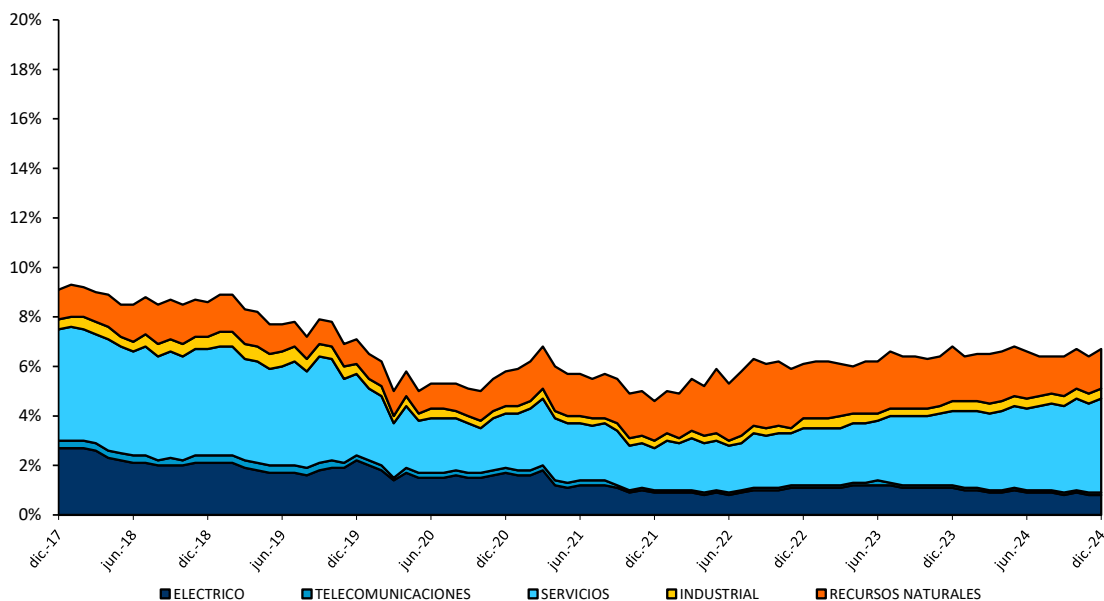
Tabla N° 17  
**Inversión en Acciones Nacionales**  
 En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2024

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	341.323	387.842	651.457	93.683	39.841	1.514.145	0,8%
TELECOMUNICACIONES	28.004	51.845	82.595	24.556	4.365	191.365	0,1%
SERVICIOS	1.853.486	2.027.380	2.262.782	687.778	169.989	7.001.415	3,8%
INDUSTRIAL	187.245	182.847	328.985	96.983	20.921	816.981	0,4%
RECURSOS NATURALES	720.300	684.511	1.102.561	279.628	73.351	2.860.351	1,6%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>3.130.358</b>	<b>3.334.425</b>	<b>4.428.380</b>	<b>1.182.628</b>	<b>308.467</b>	<b>12.384.258</b>	<b>6,7%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>10,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>6,7%</b>	

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 4

### Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

## 6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2024, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 91.658.932 millones, equivalente a 49,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2023, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 77.984.099 millones, lo que significa un aumento nominal de 17,5% (12,6% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Tabla N° 18

## Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 31 de diciembre de 2024

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	10.528.530	9.018.626	10.480.015	1.796.135	2.773	31.826.079	34,7%
Títulos de Índices Accionarios	8.984.402	8.445.283	6.447.561	2.027.141	327.278	26.231.665	28,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	593.694	591.732	1.011.473	349.075	83.057	2.629.031	2,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.752	16.548	24.960	7.584	2.663	67.507	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	157	0	0	0	0	157	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.568.553	1.364.575	2.375.730	684.768	493.242	6.486.868	7,1%
Notas estructuradas	0	0	48.376	0	0	48.376	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>21.691.088</b>	<b>19.436.764</b>	<b>20.388.115</b>	<b>4.864.703</b>	<b>909.013</b>	<b>67.289.683</b>	<b>73,4%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.810.580	4.437.783	5.706.323	1.018.572	217.976	14.191.234	15,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	167.532	204.796	374.398	141.992	43.740	932.458	1,0%
Bonos de Empresas	18.980	68.459	203.557	99.728	91.283	482.007	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	408	882	930	773	0	2.993	0,0%
Bonos de Gobierno	199.470	508.013	1.021.455	237.844	99.104	2.065.886	2,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	5.679	11.985	11.105	5.243	4.363	38.375	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	67.279	52.889	30.651	5.911	605	157.335	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	268.544	326.076	1.138.086	309.066	0	2.041.772	2,2%
Vehículos de Deuda Privada	265.318	243.784	524.518	237.986	315.017	1.586.623	1,7%
Disponibles	20.413	59.786	268.957	64.246	24.735	438.137	0,5%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.824.203</b>	<b>5.914.453</b>	<b>9.279.980</b>	<b>2.121.361</b>	<b>796.823</b>	<b>21.936.820</b>	<b>23,9%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>299.097</b>	<b>440.703</b>	<b>885.056</b>	<b>491.544</b>	<b>316.029</b>	<b>2.432.429</b>	<b>2,7%</b>
<b>Total General</b>	<b>25.814.388</b>	<b>25.791.920</b>	<b>30.553.151</b>	<b>7.477.608</b>	<b>2.021.865</b>	<b>91.658.932</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de diciembre de 2024.

<sup>20</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

### Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de diciembre de 2024

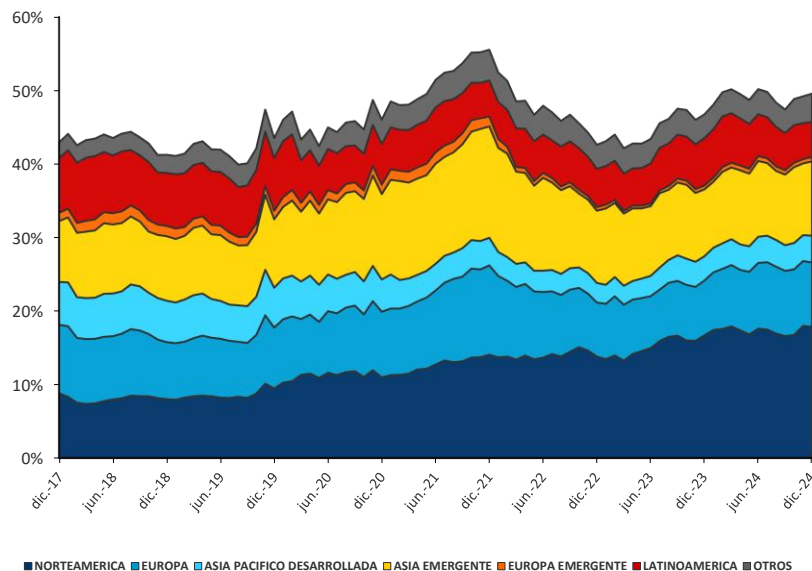
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	42,2%	40,1%	28,5%	30,6%	34,3%	36,0%
Europa	15,5%	16,6%	19,8%	17,0%	31,0%	17,6%
Asia Pacífico Desarrollada	6,5%	5,3%	9,4%	10,9%	0,9%	7,4%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>64,2%</b>	<b>62,0%</b>	<b>57,7%</b>	<b>58,5%</b>	<b>66,2%</b>	<b>61,0%</b>
Asia Emergente	21,8%	22,1%	19,9%	15,0%	2,0%	20,4%
Latinoamérica	7,7%	8,5%	11,5%	13,7%	6,8%	9,6%
Europa Emergente	0,7%	1,1%	1,8%	1,5%	0,4%	1,2%
Medio Oriente-África	0,2%	0,5%	0,8%	0,4%	0,0%	0,5%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>30,4%</b>	<b>32,2%</b>	<b>34,0%</b>	<b>30,6%</b>	<b>9,2%</b>	<b>31,7%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,9%</b>	<b>24,6%</b>	<b>7,3%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 5

### Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones, al 31 de diciembre de 2024



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

## **Superintendencia de Pensiones**

Informe es desarrollado por la División Financiera