

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Febrero de 2025

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 187.269.594 millones al 28 de febrero de 2025. Con respecto al 29 de febrero del año anterior, éste aumentó en \$ 14.679.367 millones, equivalente al 8,5% (real 3,5%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

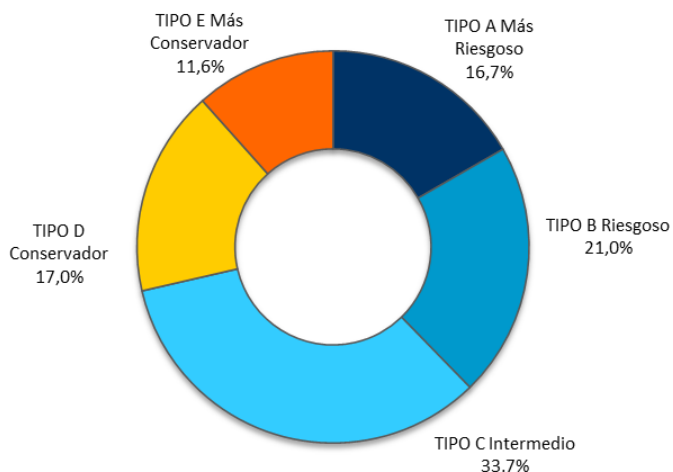
Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 28 de febrero de 2025

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	6.069.460	6.697.920	11.285.546	6.674.983	4.696.241	35.424.150	5,6
CUPRUM	7.065.709	6.588.657	11.317.880	4.185.858	4.109.403	33.267.507	5,3
HABITAT	9.020.325	8.652.649	19.673.945	8.171.685	5.589.826	51.108.430	6,7
MODELO	2.343.652	5.727.992	3.636.434	843.606	1.735.457	14.287.141	24,1
PLANVITAL	1.471.765	3.666.988	3.301.552	1.410.166	1.281.536	11.132.007	24,9
PROVIDA	4.908.885	6.881.397	13.295.821	10.403.724	3.910.312	39.400.139	5,1
UNO	471.182	1.148.998	603.975	133.288	292.777	2.650.220	61,4
<b>TOTAL</b>	<b>31.350.978</b>	<b>39.364.601</b>	<b>63.115.153</b>	<b>31.823.310</b>	<b>21.615.552</b>	<b>187.269.594</b>	<b>8,5</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>12,1</b>	<b>17,1</b>	<b>5,8</b>	<b>8,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,5</b>	

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

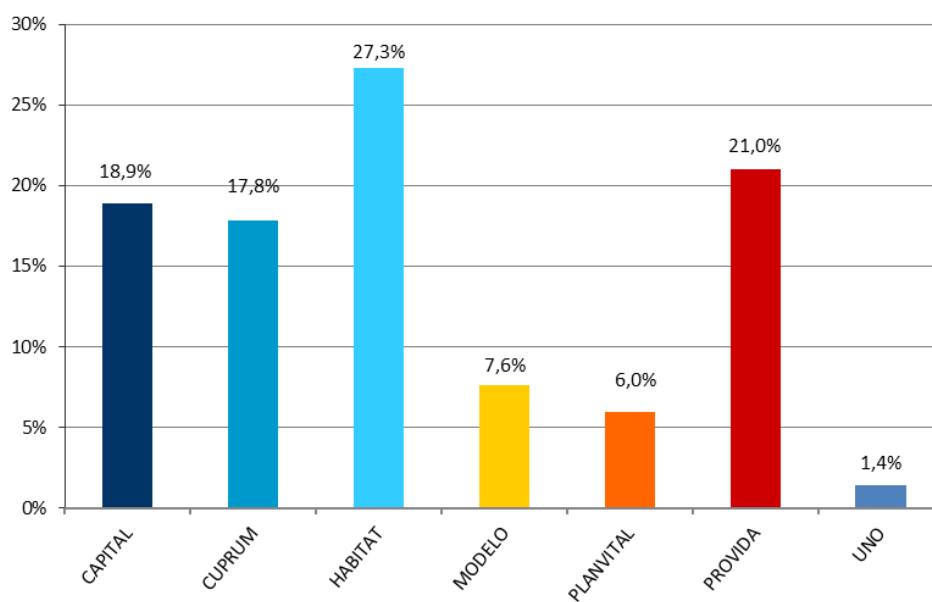
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 febrero de 2025 es de UF 4.845,53, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 811,20, Fondo Tipo B UF 1.018,54, Fondo Tipo C UF 1.633,08, Fondo Tipo D UF 823,42 y Fondo Tipo E UF 559,29. Valor de la UF al 28 de febrero de 2025 (\$38.647,94).

**Gráfico N° 1**  
**Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones**  
 Porcentaje del total de activos, al 28 de febrero de 2025



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 28 de febrero de 2025



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 febrero de 2025

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

Fondo de Pensiones	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – Feb 2025
Tipo A - Más riesgoso	-3,00	-0,23	0,75	1,20	5,28
Tipo B - Riesgoso	-2,09	0,02	1,46	1,56	4,58
Tipo C - Intermedio	-0,84	0,69	1,32	1,14	4,02
Tipo D - Conservador	0,00	0,77	1,51	1,13	3,38
Tipo E - Más conservador	0,31	0,55	2,67	1,92	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 y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, pese a que durante el mes de febrero se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con una caída de 1,77%<sup>5</sup> y un alza de 2,58%<sup>5</sup> respectivamente, y la depreciación de la divisa estadounidense, con una disminución de 3,73% durante el mes de febrero.

3 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.

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

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

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, el cual fue anulado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y acciones nacionales. Al respecto, tómesese como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 2,36%<sup>5</sup> durante el mes de febrero. Con relación a la inversión en renta fija nacional, durante el mes de febrero 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.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en títulos de deuda local.

Tabla N° 3

### Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, febrero de 2025

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,28	0,28	0,19	0,09	0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,02	0,01	0,01	0,01	0,00
Renta fija nacional	-0,04	-0,08	-0,11	-0,17	-0,17
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,26</b>	<b>0,21</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,15</b>
Renta Variable Extranjera	-2,97	-2,00	-0,82	-0,14	0,10
Deuda Extranjera	-0,29	-0,30	-0,11	0,21	0,36
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-3,26</b>	<b>-2,30</b>	<b>-0,93</b>	<b>0,07</b>	<b>0,46</b>
<b>Total</b>	<b>-3,00</b>	<b>-2,09</b>	<b>-0,84</b>	<b>0,00</b>	<b>0,31</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 febrero de 2025 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	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Feb 2025
CAPITAL	-2,94	-0,12	0,60	1,16	5,26
CUPRUM	-3,03	-0,17	0,69	1,22	5,26
HABITAT	-2,96	-0,31	1,00	1,32	5,37
MODELO <sup>7</sup>	-3,14	-0,32	0,88	1,18	-
PLANVITAL	-2,86	-0,07	0,47	1,28	4,99
PROVIDA	-3,05	-0,28	0,58	0,98	5,24
UNO <sup>7</sup>	-3,18	-0,27	0,69	0,99	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-3,00	-0,23	0,75	1,20	5,28

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	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Feb 2025
CAPITAL	-2,05	0,10	1,25	1,55	4,60
CUPRUM	-2,16	0,04	1,53	1,65	4,62
HABITAT	-2,02	-0,01	1,56	1,63	4,74
MODELO <sup>7</sup>	-2,20	-0,05	1,80	1,41	-
PLANVITAL	-1,93	0,20	1,42	1,85	4,46
PROVIDA	-2,15	-0,11	1,21	1,40	4,39
UNO <sup>7</sup>	-2,14	0,14	1,57	1,40	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-2,09	0,02	1,46	1,56	4,58

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

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

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

8 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 enero de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Feb 2025	Promedio anual Jun 1981 – Feb 2025
CAPITAL	-0,74	0,85	1,49	1,27	3,94	6,97
CUPRUM	-0,84	0,74	1,56	1,20	4,11	7,25
HABITAT	-0,81	0,70	1,40	1,21	4,27	7,26
MODELO <sup>10</sup>	-1,01	0,52	1,67	1,19	-	-
PLANVITAL	-0,65	0,89	1,33	1,50	3,87	7,16
PROVIDA	-0,95	0,51	0,74	0,79	3,68	6,85
UNO <sup>10</sup>	-0,90	0,66	1,41	0,96	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	-0,84	0,69	1,32	1,14	4,02	7,10

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	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Feb 2025
CAPITAL	0,01	0,80	1,64	1,22	3,41
CUPRUM	0,08	0,90	1,69	1,24	3,55
HABITAT	0,07	0,85	1,82	1,19	3,64
MODELO <sup>10</sup>	-0,23	0,53	1,82	1,01	-
PLANVITAL	0,09	0,91	1,52	1,44	3,16
PROVIDA	-0,11	0,63	1,09	0,94	3,14
UNO <sup>10</sup>	0,03	0,91	1,69	0,93	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	0,00	0,77	1,51	1,13	3,38

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

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

<sup>10</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>11</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 enero de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 – Feb 2025	Promedio anual May 2000 – Feb 2025
CAPITAL	0,33	0,49	2,68	2,00	3,08	3,62
CUPRUM	0,43	0,66	2,79	1,84	2,94	3,75
HABITAT	0,27	0,58	2,70	1,96	3,13	3,83
MODELO <sup>13</sup>	0,12	0,45	2,71	1,66	-	-
PLANVITAL	0,34	0,60	2,51	2,02	2,47	3,17
PROVIDA	0,30	0,48	2,53	1,97	2,62	3,31
UNO <sup>13</sup>	0,27	0,58	2,37	1,61	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	0,31	0,55	2,67	1,92	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 enero de 2025.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2024 y febrero de 2025 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 8,62%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,34%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 2,67% (Fondo Tipo E) y 0,75% (Fondo Tipo A).

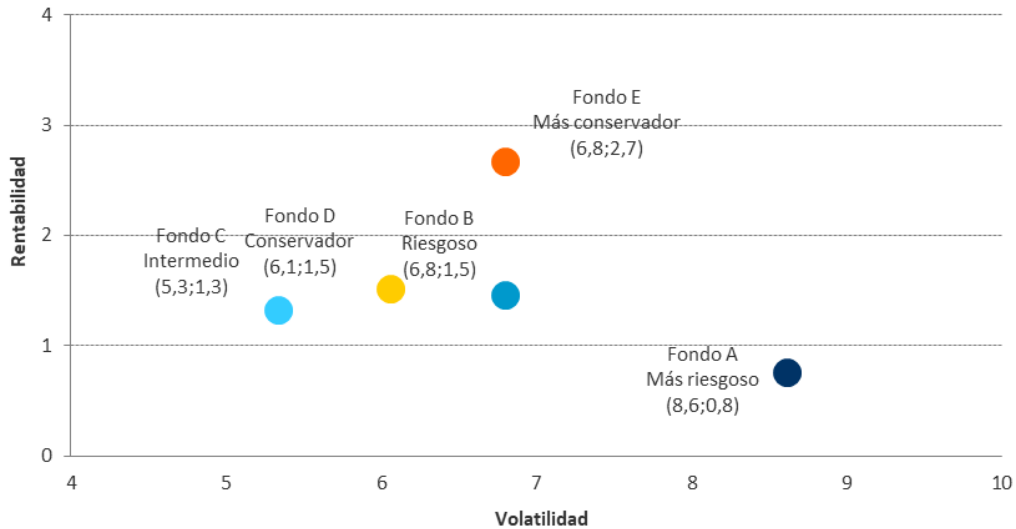
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, marzo 2024 – febrero 2025

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	0,60	8,61	1,25	6,79	1,49	5,31	1,64	5,97	2,68	6,76
CUPRUM	0,69	8,62	1,53	6,82	1,56	5,34	1,69	6,10	2,79	6,85
HABITAT	1,00	8,59	1,56	6,78	1,40	5,39	1,82	6,11	2,70	6,85
MODELO	0,88	8,70	1,80	6,85	1,67	5,31	1,82	5,93	2,71	6,66
PLANVITAL	0,47	8,56	1,42	6,74	1,33	5,26	1,52	5,95	2,51	6,70
PROVIDA	0,58	8,66	1,21	6,83	0,74	5,37	1,09	6,10	2,53	6,88
UNO	0,69	8,80	1,57	6,88	1,41	5,39	1,69	5,88	2,37	6,56
SISTEMA	<b>0,75</b>	<b>8,62</b>	<b>1,46</b>	<b>6,80</b>	<b>1,32</b>	<b>5,34</b>	<b>1,51</b>	<b>6,06</b>	<b>2,67</b>	<b>6,80</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, marzo 2024 – febrero 2025



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 febrero de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero de 2025, 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	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025
Tipo A - Más riesgoso	-2,33	0,38	5,65	8,28
Tipo B – Riesgoso	-1,42	0,62	6,39	8,67
Tipo C – Intermedio	-0,16	1,30	6,24	8,23
Tipo D - Conservador	0,68	1,38	6,44	8,21
Tipo E - Más conservador	1,00	1,15	7,66	9,06

*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 febrero de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025
CAPITAL	-2,27	0,48	5,49	8,24
CUPRUM	-2,36	0,43	5,58	8,31
HABITAT	-2,29	0,29	5,91	8,42
MODELO	-2,47	0,28	5,79	8,27
PLANVITAL	-2,19	0,53	5,36	8,37
PROVIDA	-2,38	0,32	5,46	8,05
UNO	-2,52	0,33	5,59	8,07
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-2,33	0,38	5,65	8,28

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	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025
CAPITAL	-1,38	0,71	6,17	8,66
CUPRUM	-1,49	0,64	6,46	8,77
HABITAT	-1,35	0,59	6,50	8,74
MODELO	-1,53	0,55	6,75	8,51
PLANVITAL	-1,25	0,81	6,35	8,99
PROVIDA	-1,48	0,49	6,13	8,50
UNO	-1,47	0,74	6,50	8,50
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-1,42	0,62	6,39	8,67

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 enero de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025
CAPITAL	-0,06	1,46	6,42	8,37
CUPRUM	-0,16	1,35	6,50	8,29
HABITAT	-0,13	1,30	6,33	8,30
MODELO	-0,33	1,13	6,61	8,27
PLANVITAL	0,03	1,50	6,26	8,61
PROVIDA	-0,27	1,12	5,64	7,85
UNO	-0,22	1,27	6,34	8,03
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	-0,16	1,30	6,24	8,23

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	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025
CAPITAL	0,70	1,41	6,58	8,31
CUPRUM	0,77	1,51	6,63	8,33
HABITAT	0,76	1,46	6,77	8,28
MODELO	0,46	1,13	6,77	8,08
PLANVITAL	0,78	1,51	6,45	8,54
PROVIDA	0,58	1,24	6,00	8,01
UNO	0,72	1,51	6,64	8,00
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	0,68	1,38	6,44	8,21

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 enero de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Febrero 2025	Acumulado Ene 2025 – Feb 2025	Últimos 12 meses Mar 2024 – Feb 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2022 – Feb 2025
CAPITAL	1,01	1,10	7,67	9,15
CUPRUM	1,12	1,27	7,79	8,97
HABITAT	0,96	1,18	7,69	9,10
MODELO	0,80	1,06	7,70	8,78
PLANVITAL	1,03	1,21	7,50	9,16
PROVIDA	0,99	1,08	7,51	9,11
UNO	0,96	1,18	7,35	8,73
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	1,00	1,15	7,66	9,06

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 enero de 2025.

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a febrero de 2025

En millones de pesos, al 28 de febrero de 2025

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>5.554.290</b>	<b>17,7%</b>	<b>13.448.221</b>	<b>34,1%</b>	<b>32.628.186</b>	<b>51,6%</b>	<b>24.011.934</b>	<b>75,5%</b>	<b>19.404.577</b>	<b>89,8%</b>	<b>95.047.208</b>	<b>50,8%</b>
RENDA VARIABLE	3.638.833	11,6%	3.894.869	9,9%	5.189.200	8,2%	1.389.984	4,4%	329.151	1,5%	14.442.037	7,7%
Acciones	3.458.380	11,0%	3.724.922	9,5%	4.866.187	7,7%	1.315.512	4,1%	328.921	1,5%	13.693.922	7,3%
Fondos de Inversión y Otros	120.561	0,4%	130.307	0,3%	219.808	0,3%	60.997	0,2%	1	0,0%	531.674	0,3%
Activos Alternativos	59.892	0,2%	39.640	0,1%	103.205	0,2%	13.475	0,1%	229	0,0%	216.441	0,1%
RENDA FIJA	1.718.633	5,4%	9.305.938	23,6%	26.859.221	42,5%	22.361.113	70,3%	18.902.742	87,5%	79.147.647	42,3%
Instrumentos Banco Central	31.331	0,1%	92.049	0,2%	60.943	0,1%	122.036	0,4%	43.499	0,2%	349.858	0,2%
Instrumentos Tesorería	705.696	2,3%	3.761.085	9,6%	14.993.007	23,8%	12.368.735	38,9%	9.478.358	43,9%	41.306.881	22,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	899	0,0%	36.369	0,1%	43.616	0,1%	27.255	0,1%	53.842	0,2%	161.981	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	229.777	0,7%	1.564.435	4,0%	4.066.246	6,4%	3.954.121	12,4%	4.285.032	19,8%	14.099.611	7,5%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	1.939	0,0%	8.450	0,0%	21.737	0,0%	36.309	0,1%	37.806	0,2%	106.241	0,1%
Bonos Bancarios	504.193	1,6%	3.480.674	8,8%	6.920.559	11,0%	5.451.546	17,1%	4.702.742	21,8%	21.059.714	11,3%
Letras Hipotecarias	2.354	0,0%	6.585	0,0%	26.310	0,0%	13.242	0,1%	8.782	0,0%	57.273	0,0%
Depósitos a Plazo	0	0,0%	12.921	0,0%	19.101	0,0%	11.610	0,0%	13.304	0,1%	56.936	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	40.048	0,1%	99.751	0,3%	127.094	0,2%	74.892	0,2%	24.404	0,1%	366.189	0,2%
Activos Alternativos	195.818	0,6%	234.780	0,6%	553.595	0,9%	284.055	0,9%	242.460	1,1%	1.510.708	0,8%
Disponible	6.578	0,0%	8.839	0,0%	27.013	0,0%	17.312	0,1%	12.513	0,1%	72.255	0,0%
DERIVADOS	177.390	0,6%	158.785	0,4%	383.895	0,6%	134.043	0,4%	88.956	0,4%	943.069	0,5%
OTROS NACIONALES	19.434	0,1%	88.629	0,2%	195.870	0,3%	126.794	0,4%	83.728	0,4%	514.455	0,3%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>25.796.688</b>	<b>82,3%</b>	<b>25.916.380</b>	<b>65,9%</b>	<b>30.486.967</b>	<b>48,4%</b>	<b>7.811.376</b>	<b>24,5%</b>	<b>2.210.975</b>	<b>10,2%</b>	<b>92.222.386</b>	<b>49,2%</b>
RENDA VARIABLE	21.412.233	68,3%	19.316.724	49,1%	20.036.006	31,8%	4.737.498	14,8%	858.536	4,0%	66.360.997	35,4%
Fondos Mutuos	10.213.980	32,6%	8.920.356	22,7%	10.072.795	16,0%	1.722.383	5,4%	3.901	0,0%	30.933.415	16,5%
Activos Alternativos	2.026.157	6,5%	1.852.760	4,7%	3.180.152	5,0%	964.880	3,0%	553.069	2,6%	8.577.018	4,6%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	9.073.819	28,9%	8.453.204	21,5%	6.606.412	10,5%	2.013.619	6,3%	298.427	1,4%	26.445.481	14,1%
Otros	98.277	0,3%	90.404	0,2%	176.647	0,3%	36.616	0,1%	3.139	0,0%	405.083	0,2%
RENDA FIJA	4.107.466	13,1%	6.265.435	15,9%	9.651.663	15,3%	2.587.302	8,2%	1.021.034	4,7%	23.632.900	12,6%
Activos Alternativos	290.829	0,9%	289.705	0,7%	560.284	0,9%	255.352	0,8%	340.057	1,6%	1.736.227	0,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	80.864	0,3%	58.775	0,2%	67.239	0,1%	17.804	0,1%	694	0,0%	225.376	0,1%
Otros	3.735.773	11,9%	5.916.955	15,0%	9.024.140	14,3%	2.314.146	7,3%	680.283	3,1%	21.671.297	11,6%
DERIVADOS	128.542	0,4%	178.415	0,5%	354.744	0,6%	163.304	0,5%	177.400	0,8%	1.002.405	0,5%
OTROS EXTRANJEROS	148.447	0,5%	155.806	0,4%	444.554	0,7%	323.272	1,0%	154.005	0,7%	1.226.084	0,7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>31.350.978</b>	<b>100%</b>	<b>39.364.601</b>	<b>100%</b>	<b>63.115.153</b>	<b>100%</b>	<b>31.823.310</b>	<b>100%</b>	<b>21.615.552</b>	<b>100%</b>	<b>187.269.594</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>25.051.066</b>	<b>79,9%</b>	<b>23.211.593</b>	<b>59,0%</b>	<b>25.225.206</b>	<b>40,0%</b>	<b>6.127.482</b>	<b>19,2%</b>	<b>1.187.687</b>	<b>5,5%</b>	<b>80.803.034</b>	<b>43,2%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>5.826.099</b>	<b>18,5%</b>	<b>15.571.373</b>	<b>39,5%</b>	<b>36.510.884</b>	<b>57,8%</b>	<b>24.948.415</b>	<b>78,5%</b>	<b>19.923.776</b>	<b>92,2%</b>	<b>102.780.547</b>	<b>54,9%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>305.932</b>	<b>1,0%</b>	<b>337.200</b>	<b>0,9%</b>	<b>738.639</b>	<b>1,2%</b>	<b>297.347</b>	<b>0,9%</b>	<b>266.356</b>	<b>1,2%</b>	<b>1.945.474</b>	<b>1,0%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>167.881</b>	<b>0,6%</b>	<b>244.435</b>	<b>0,6%</b>	<b>640.424</b>	<b>1,0%</b>	<b>450.066</b>	<b>1,4%</b>	<b>237.733</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.740.539</b>	<b>0,9%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>31.350.978</b>	<b>100%</b>	<b>39.364.601</b>	<b>100%</b>	<b>63.115.153</b>	<b>100%</b>	<b>31.823.310</b>	<b>100%</b>	<b>21.615.552</b>	<b>100%</b>	<b>187.269.594</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

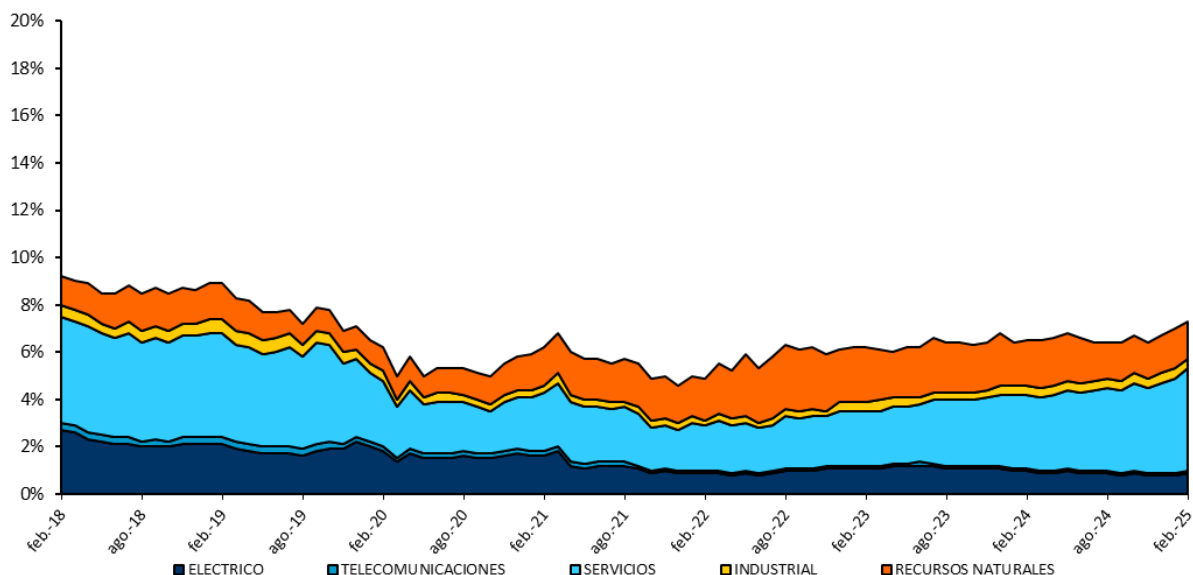
Al 28 de febrero de 2025 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$13.693.922 millones, equivalente a 7,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 29 de febrero de 2024 alcanzaba a \$11.245.057 millones, registrándose un aumento nominal de 21,8% (16,1% 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 28 de febrero de 2025

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	369.305	423.765	698.576	104.992	40.528	1.637.166	0,9%
TELECOMUNICACIONES	23.964	48.413	81.783	24.410	4.419	182.989	0,1%
SERVICIOS	2.115.458	2.334.873	2.574.995	774.331	187.594	7.987.249	4,3%
INDUSTRIAL	195.477	188.679	348.042	109.556	24.220	865.975	0,4%
RECURSOS NATURALES	754.176	729.192	1.162.791	302.223	72.160	3.020.542	1,6%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>3.458.380</b>	<b>3.724.922</b>	<b>4.866.187</b>	<b>1.315.512</b>	<b>328.921</b>	<b>13.693.922</b>	<b>7,3%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>11,0%</b>	<b>9,5%</b>	<b>7,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>7,3%</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 28 de febrero de 2025, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 92.222.386 millones, equivalente a 49,2% del valor total de los activos del Sistema. Al 29 de febrero de 2024, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 85.852.728 millones, lo que significa un aumento nominal de 7,4% (2,4% 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 28 de febrero de 2025

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	10.213.980	8.920.356	10.072.795	1.722.383	3.901	30.933.415	33,5%
Títulos de Índices Accionarios	9.073.819	8.453.204	6.606.412	2.013.619	298.427	26.445.481	28,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	567.646	571.763	967.986	330.486	76.737	2.514.618	2,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	18.654	22.279	24.936	9.171	2.949	77.989	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	109	0	0	0	0	109	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.538.025	1.349.122	2.317.068	661.839	476.522	6.342.576	6,9%
Notas estructuradas	0	0	46.809	0	0	46.809	0,1%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>21.412.233</b>	<b>19.316.724</b>	<b>20.036.006</b>	<b>4.737.498</b>	<b>858.536</b>	<b>66.360.997</b>	<b>72,0%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.934.596	4.640.024	6.012.486	1.236.554	308.490	15.132.150	16,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	162.521	199.311	365.072	138.405	40.528	905.837	1,0%
Bonos de Empresas	18.789	66.488	203.416	100.483	91.819	480.995	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	400	866	913	759	0	2.938	0,0%
Bonos de Gobierno	307.436	543.035	1.280.239	363.056	211.463	2.705.229	2,9%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	5.905	12.037	10.789	5.095	4.238	38.064	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	80.864	58.775	67.239	17.804	694	225.376	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	291.392	364.396	1.135.056	313.073	0	2.103.917	2,3%
Vehículos de Deuda Privada	253.161	231.342	495.461	227.109	300.091	1.507.164	1,6%
Disponibles	52.402	149.161	80.992	184.964	63.711	531.230	0,6%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>4.107.466</b>	<b>6.265.435</b>	<b>9.651.663</b>	<b>2.587.302</b>	<b>1.021.034</b>	<b>23.632.900</b>	<b>25,6%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>276.989</b>	<b>334.221</b>	<b>799.298</b>	<b>486.576</b>	<b>331.405</b>	<b>2.228.489</b>	<b>2,4%</b>
<b>Total General</b>	<b>25.796.688</b>	<b>25.916.380</b>	<b>30.486.967</b>	<b>7.811.376</b>	<b>2.210.975</b>	<b>92.222.386</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 28 de febrero de 2025.

<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 28 de febrero de 2025

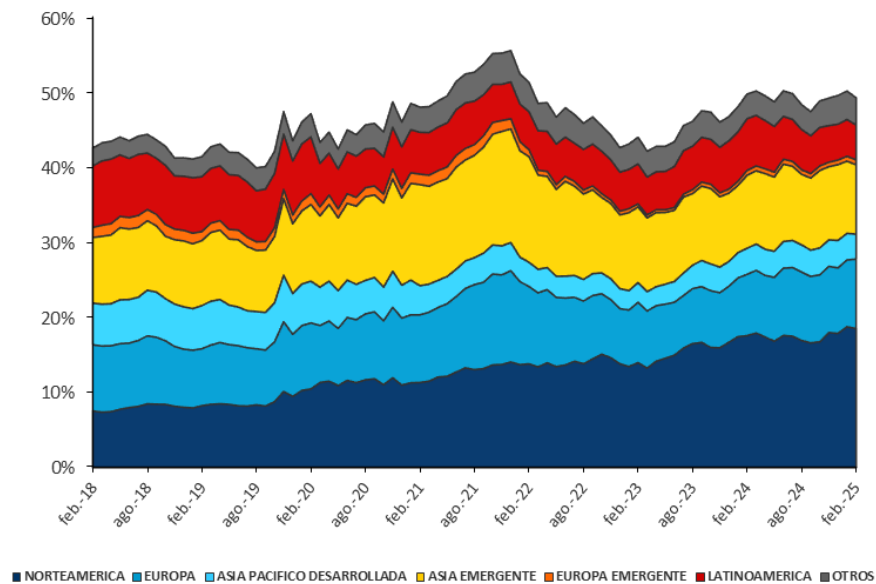
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	43,3%	40,9%	30,0%	35,4%	42,4%	37,6%
Europa	16,3%	17,6%	21,1%	19,4%	30,6%	18,8%
Asia Pacífico Desarrollada	5,9%	4,9%	8,7%	9,6%	1,8%	6,7%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>65,5%</b>	<b>63,4%</b>	<b>59,8%</b>	<b>64,4%</b>	<b>74,8%</b>	<b>63,1%</b>
Asia Emergente	20,7%	21,0%	18,1%	12,0%	1,5%	18,8%
Latinoamérica	7,7%	8,5%	11,2%	12,2%	5,1%	9,4%
Europa Emergente	0,7%	1,1%	2,0%	1,5%	0,4%	1,3%
Medio Oriente-África	0,2%	0,4%	0,7%	0,3%	0,0%	0,4%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>29,3%</b>	<b>31,0%</b>	<b>32,0%</b>	<b>26,0%</b>	<b>7,0%</b>	<b>29,9%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>9,6%</b>	<b>18,2%</b>	<b>7,0%</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 28 de febrero de 2025



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

## **Superintendencia de Pensiones**

Informe es desarrollado por la División Financiera