

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Marzo de 2025

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 188.975.190 millones al 31 de marzo de 2025. Con respecto al 31 de marzo del año anterior, éste aumentó en \$ 12.312.944 millones, equivalente al 7,0% (real 2,0%). 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 marzo de 2025

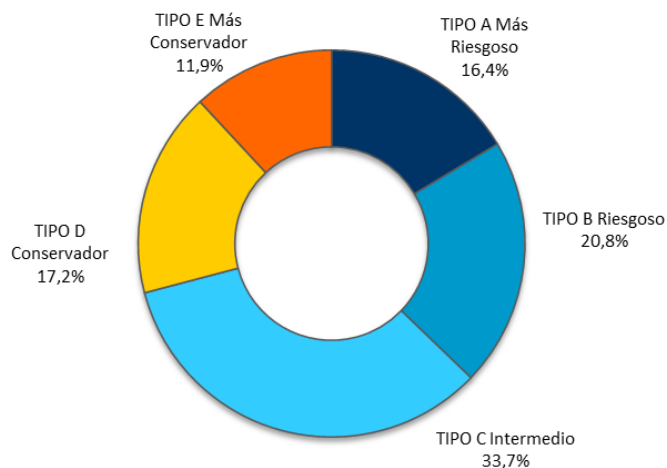
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.932.083	6.633.072	11.370.285	6.809.941	4.947.077	35.692.458	4,2
CUPRUM	6.933.697	6.569.407	11.407.521	4.282.297	4.309.471	33.502.393	4,0
HABITAT	8.877.506	8.589.195	19.805.465	8.359.895	5.846.751	51.478.812	5,0
MODELO	2.345.228	5.802.029	3.719.847	866.504	1.793.998	14.527.606	21,9
PLANVITAL	1.460.153	3.708.038	3.359.439	1.445.127	1.340.350	11.313.107	22,7
PROVIDA	4.865.662	6.894.738	13.359.962	10.584.869	4.003.687	39.708.918	3,7
UNO	482.149	1.184.285	628.724	141.239	315.499	2.751.896	57,7
<b>TOTAL</b>	<b>30.896.478</b>	<b>39.380.764</b>	<b>63.651.243</b>	<b>32.489.872</b>	<b>22.556.833</b>	<b>188.975.190</b>	<b>7,0</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>6,8</b>	<b>13,4</b>	<b>4,4</b>	<b>8,4</b>	<b>2,4</b>	<b>7,0</b>	

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

1 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.

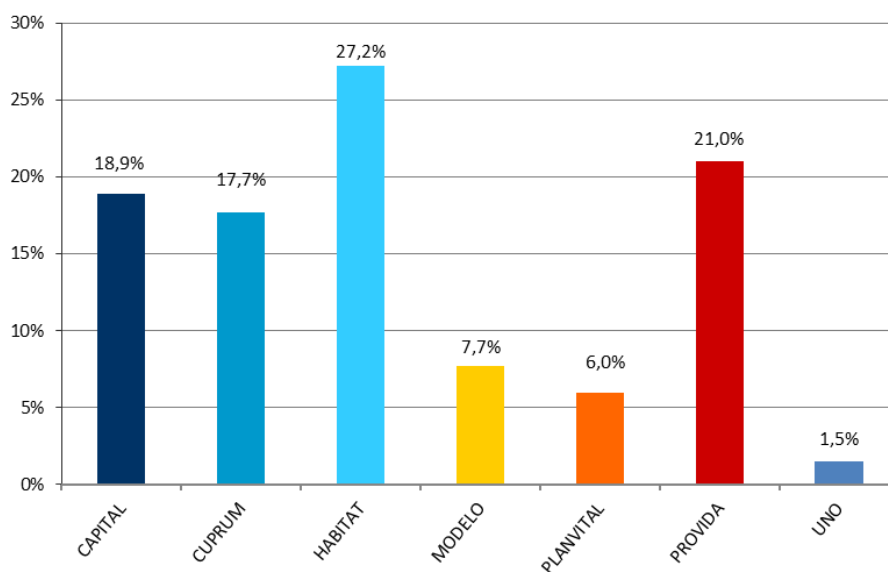
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de marzo de 2025 es de UF 4.858,71, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 794,37, Fondo Tipo B UF 1.012,51, Fondo Tipo C UF 1.636,53, Fondo Tipo D UF 835,34 y Fondo Tipo E UF 579,96. Valor de la UF al 31 de marzo de 2025 (\$38.894,11).

**Gráfico N° 1**  
**Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones**  
 Porcentaje del total de activos, al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 marzo de 2025

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – Mar 2025
Tipo A - Más riesgoso	-1,20	-1,43	-2,52	1,25	5,20
Tipo B - Riesgoso	-0,70	-0,69	-0,97	1,70	4,53
Tipo C - Intermedio	0,35	1,05	0,18	1,63	4,02
Tipo D - Conservador	1,10	1,88	1,43	1,53	3,42
Tipo E - Más conservador	1,47	2,03	2,95	2,27	2,99

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 3,19%<sup>5</sup> durante el mes de marzo.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, tómesese como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 4,08%<sup>5</sup> durante el mes de marzo.

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.

Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, acciones nacionales e instrumentos extranjeros de renta fija. En efecto, durante el mes de marzo se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

Tabla N° 3

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,41	0,38	0,21	0,14	0,08
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,01	0,01	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,06	0,24	0,56	0,84	0,92
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,50</b>	<b>0,63</b>	<b>0,78</b>	<b>0,99</b>	<b>1,00</b>
Renta Variable Extranjera	-1,62	-1,22	-0,37	0,01	0,12
Deuda Extranjera	-0,08	-0,11	-0,06	0,10	0,35
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-1,70</b>	<b>-1,33</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,11</b>	<b>0,47</b>
<b>Total</b>	<b>-1,20</b>	<b>-0,70</b>	<b>0,35</b>	<b>1,10</b>	<b>1,47</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 marzo 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	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Mar 2025
CAPITAL	-1,10	-1,23	-2,51	1,18	5,19
CUPRUM	-1,21	-1,38	-2,49	1,30	5,19
HABITAT	-1,21	-1,51	-2,33	1,37	5,29
MODELO <sup>7</sup>	-1,44	-1,75	-2,68	1,18	-
PLANVITAL	-1,20	-1,27	-2,87	1,28	4,92
PROVIDA	-1,18	-1,46	-2,72	1,05	5,16
UNO <sup>7</sup>	-1,28	-1,55	-2,93	1,12	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-1,20	-1,43	-2,52	1,25	5,20

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	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Mar 2025
CAPITAL	-0,56	-0,46	-0,96	1,69	4,55
CUPRUM	-0,70	-0,66	-0,75	1,82	4,57
HABITAT	-0,71	-0,72	-0,89	1,75	4,68
MODELO <sup>7</sup>	-0,83	-0,88	-0,84	1,55	-
PLANVITAL	-0,64	-0,44	-1,02	2,01	4,41
PROVIDA	-0,75	-0,86	-1,34	1,52	4,33
UNO <sup>7</sup>	-0,77	-0,64	-1,17	1,52	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-0,70	-0,69	-0,97	1,70	4,53

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 febrero de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Mar 2025	Promedio anual Jun 1981 – Mar 2025
CAPITAL	0,42	1,28	0,45	1,76	3,94	6,97
CUPRUM	0,38	1,13	0,64	1,73	4,11	7,24
HABITAT	0,37	1,07	0,21	1,70	4,27	7,25
MODELO <sup>10</sup>	0,23	0,75	0,37	1,65	-	-
PLANVITAL	0,43	1,33	0,21	2,01	3,87	7,16
PROVIDA	0,24	0,76	-0,53	1,23	3,68	6,84
UNO <sup>10</sup>	0,28	0,95	0,00	1,47	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	0,35	1,05	0,18	1,63	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	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Mar 2025
CAPITAL	1,19	2,01	1,68	1,65	3,45
CUPRUM	1,09	2,00	1,78	1,66	3,59
HABITAT	1,18	2,03	1,79	1,62	3,68
MODELO <sup>10</sup>	0,94	1,47	1,45	1,41	-
PLANVITAL	1,20	2,11	1,43	1,82	3,20
PROVIDA	1,00	1,64	0,85	1,29	3,17
UNO <sup>10</sup>	1,03	1,95	1,36	1,38	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	1,10	1,88	1,43	1,53	3,42

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 febrero 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	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 – Mar 2025	Promedio anual May 2000 – Mar 2025
CAPITAL	1,54	2,05	3,08	2,34	3,14	3,67
CUPRUM	1,50	2,17	3,25	2,22	3,00	3,80
HABITAT	1,47	2,06	2,91	2,34	3,18	3,88
MODELO <sup>13</sup>	1,26	1,72	2,66	1,92	-	-
PLANVITAL	1,50	2,11	2,75	2,28	2,53	3,22
PROVIDA	1,45	1,94	2,81	2,32	2,67	3,36
UNO <sup>13</sup>	1,34	1,92	2,35	1,98	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	1,47	2,03	2,95	2,27	2,99	3,66

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 febrero de 2025.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2024 y marzo de 2025 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 8,23%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,22%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 2,95% (Fondo Tipo E) y -2,52% (Fondo Tipo A).

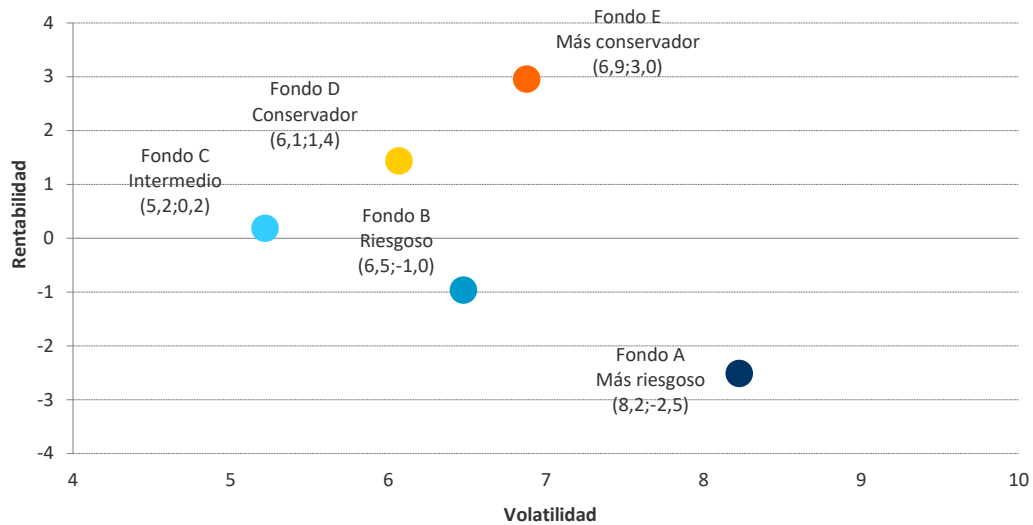
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, abril 2024 – marzo 2025

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-2,51	8,22	-0,96	6,47	0,45	5,20	1,68	5,99	3,08	6,84
CUPRUM	-2,49	8,23	-0,75	6,49	0,64	5,22	1,78	6,12	3,25	6,95
HABITAT	-2,33	8,21	-0,89	6,48	0,21	5,30	1,79	6,15	2,91	6,95
MODELO	-2,68	8,30	-0,84	6,52	0,37	5,17	1,45	5,93	2,66	6,72
PLANVITAL	-2,87	8,19	-1,02	6,43	0,21	5,17	1,43	5,99	2,75	6,81
PROVIDA	-2,72	8,26	-1,34	6,49	-0,53	5,21	0,85	6,07	2,81	6,94
UNO	-2,93	8,45	-1,17	6,58	0,00	5,28	1,36	5,89	2,35	6,63
SISTEMA	<b>-2,52</b>	<b>8,23</b>	<b>-0,97</b>	<b>6,48</b>	<b>0,18</b>	<b>5,22</b>	<b>1,43</b>	<b>6,07</b>	<b>2,95</b>	<b>6,88</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, abril 2024 – marzo 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 marzo de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo 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	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025
Tipo A - Más riesgoso	-0,57	-0,20	2,21	8,35
Tipo B – Riesgoso	-0,07	0,55	3,84	8,84
Tipo C – Intermedio	0,99	2,30	5,04	8,76
Tipo D - Conservador	1,75	3,15	6,35	8,65
Tipo E - Más conservador	2,12	3,30	7,95	9,45

*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 marzo de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025
CAPITAL	-0,47	0,00	2,23	8,28
CUPRUM	-0,58	-0,16	2,24	8,41
HABITAT	-0,58	-0,29	2,42	8,48
MODELO	-0,81	-0,53	2,04	8,28
PLANVITAL	-0,57	-0,05	1,84	8,39
PROVIDA	-0,55	-0,23	2,00	8,15
UNO	-0,65	-0,32	1,78	8,22
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-0,57	-0,20	2,21	8,35

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	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025
CAPITAL	0,07	0,78	3,85	8,82
CUPRUM	-0,07	0,57	4,07	8,97
HABITAT	-0,08	0,51	3,93	8,89
MODELO	-0,20	0,35	3,97	8,67
PLANVITAL	-0,01	0,80	3,78	9,16
PROVIDA	-0,12	0,37	3,45	8,64
UNO	-0,14	0,60	3,63	8,64
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-0,07	0,55	3,84	8,84

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 febrero de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025
CAPITAL	1,06	2,54	5,32	8,90
CUPRUM	1,02	2,39	5,53	8,87
HABITAT	1,01	2,33	5,07	8,84
MODELO	0,86	2,00	5,24	8,78
PLANVITAL	1,07	2,59	5,08	9,17
PROVIDA	0,88	2,01	4,30	8,34
UNO	0,92	2,21	4,85	8,59
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	0,99	2,30	5,04	8,76

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	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025
CAPITAL	1,84	3,28	6,62	8,78
CUPRUM	1,73	3,27	6,73	8,79
HABITAT	1,82	3,30	6,73	8,75
MODELO	1,58	2,73	6,37	8,52
PLANVITAL	1,84	3,38	6,35	8,96
PROVIDA	1,64	2,90	5,75	8,40
UNO	1,68	3,22	6,28	8,49
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	1,75	3,15	6,35	8,65

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 febrero de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Marzo 2025	Acumulado Ene 2025 – Mar 2025	Últimos 12 meses Abr 2024 – Mar 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2022 – Mar 2025
CAPITAL	2,19	3,31	8,08	9,52
CUPRUM	2,15	3,44	8,26	9,40
HABITAT	2,12	3,33	7,90	9,53
MODELO	1,91	2,99	7,64	9,07
PLANVITAL	2,15	3,38	7,74	9,46
PROVIDA	2,10	3,20	7,80	9,50
UNO	1,98	3,19	7,32	9,14
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	2,12	3,30	7,95	9,45

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 febrero de 2025.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de marzo 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>5.360.357</b>	<b>17,4%</b>	<b>13.600.019</b>	<b>34,5%</b>	<b>33.020.723</b>	<b>52,0%</b>	<b>24.464.521</b>	<b>75,2%</b>	<b>20.242.919</b>	<b>89,8%</b>	<b>96.688.539</b>	<b>51,2%</b>
RENDA VARIABLE	3.807.100	12,3%	4.102.544	10,5%	5.441.442	8,6%	1.486.076	4,5%	360.445	1,6%	15.197.607	8,0%
Acciones	3.615.493	11,7%	3.923.252	10,0%	5.111.004	8,0%	1.399.564	4,3%	360.218	1,6%	14.409.531	7,6%
Fondos de Inversión y Otros	132.098	0,4%	139.789	0,4%	227.350	0,4%	73.043	0,2%	1	0,0%	572.281	0,3%
Activos Alternativos	59.509	0,2%	39.503	0,1%	103.088	0,2%	13.469	0,0%	226	0,0%	215.795	0,1%
RENDA FIJA	1.350.931	4,4%	9.239.923	23,4%	26.969.136	42,4%	22.656.060	69,7%	19.675.953	87,2%	79.892.003	42,3%
Instrumentos Banco Central	20.515	0,1%	172.098	0,4%	29.091	0,1%	114.137	0,4%	112.569	0,5%	448.410	0,2%
Instrumentos Tesorería	459.745	1,5%	3.732.535	9,5%	15.283.187	24,0%	12.650.800	38,9%	9.995.973	44,3%	42.122.240	22,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	882	0,0%	39.894	0,1%	43.617	0,1%	26.856	0,1%	53.569	0,2%	164.818	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	218.606	0,7%	1.604.424	4,1%	4.100.683	6,5%	3.993.978	12,3%	4.351.567	19,3%	14.269.258	7,6%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	1.954	0,0%	8.520	0,0%	21.968	0,0%	36.709	0,1%	38.251	0,2%	107.402	0,1%
Bonos Bancarios	395.391	1,3%	3.344.304	8,5%	6.717.861	10,6%	5.444.776	16,8%	4.810.100	21,3%	20.712.432	11,0%
Letras Hipotecarias	2.374	0,0%	6.626	0,0%	26.453	0,0%	13.319	0,0%	8.832	0,1%	57.604	0,0%
Depósitos a Plazo	0	0,0%	13.057	0,0%	19.302	0,0%	11.732	0,0%	26.342	0,1%	70.433	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	43.130	0,1%	70.827	0,2%	139.348	0,2%	70.506	0,2%	28.787	0,1%	352.598	0,2%
Activos Alternativos	199.011	0,7%	241.032	0,6%	562.013	0,9%	287.254	0,9%	244.882	1,1%	1.534.192	0,8%
Disponible	9.323	0,0%	6.606	0,0%	25.613	0,0%	5.993	0,0%	5.081	0,0%	52.616	0,0%
DERIVADOS	181.962	0,6%	169.240	0,4%	417.418	0,7%	190.228	0,6%	105.138	0,5%	1.063.986	0,6%
OTROS NACIONALES	20.364	0,1%	88.312	0,2%	192.727	0,3%	132.157	0,4%	101.383	0,5%	534.943	0,3%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>25.536.121</b>	<b>82,6%</b>	<b>25.780.745</b>	<b>65,5%</b>	<b>30.630.520</b>	<b>48,0%</b>	<b>8.025.351</b>	<b>24,8%</b>	<b>2.313.914</b>	<b>10,2%</b>	<b>92.286.651</b>	<b>48,8%</b>
RENDA VARIABLE	21.059.899	68,1%	19.084.944	48,5%	20.054.516	31,5%	4.777.161	14,7%	877.143	3,8%	65.853.663	34,8%
Fondos Mutuos	10.147.003	32,8%	8.967.895	22,8%	10.147.969	15,9%	1.754.070	5,4%	8.746	0,0%	31.025.683	16,4%
Activos Alternativos	2.094.753	6,8%	1.919.394	4,9%	3.252.572	5,1%	985.488	3,0%	567.373	2,5%	8.819.580	4,7%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	8.712.939	28,2%	8.103.064	20,6%	6.469.976	10,2%	1.997.555	6,2%	297.230	1,3%	25.580.764	13,5%
Otros	105.204	0,3%	94.591	0,2%	183.999	0,3%	40.048	0,1%	3.794	0,0%	427.636	0,2%
RENDA FIJA	4.175.701	13,5%	6.327.561	16,1%	9.771.037	15,3%	2.714.139	8,4%	1.038.105	4,6%	24.026.543	12,7%
Activos Alternativos	298.386	1,0%	297.599	0,8%	568.145	0,9%	253.807	0,8%	335.587	1,5%	1.753.524	0,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	73.012	0,2%	52.427	0,1%	26.748	0,0%	8.447	0,0%	2.187	0,0%	162.821	0,1%
Otros	3.804.303	12,3%	5.977.535	15,2%	9.176.144	14,4%	2.451.885	7,6%	700.331	3,1%	22.110.198	11,7%
DERIVADOS	172.579	0,6%	247.540	0,6%	464.083	0,7%	281.159	0,9%	283.290	1,3%	1.448.651	0,8%
OTROS EXTRANJEROS	127.942	0,4%	120.700	0,3%	340.884	0,5%	252.892	0,8%	115.376	0,5%	957.794	0,5%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30.896.478</b>	<b>100%</b>	<b>39.380.764</b>	<b>100%</b>	<b>63.651.243</b>	<b>100%</b>	<b>32.489.872</b>	<b>100%</b>	<b>22.556.833</b>	<b>100%</b>	<b>188.975.190</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>24.866.999</b>	<b>80,4%</b>	<b>23.187.488</b>	<b>59,0%</b>	<b>25.495.958</b>	<b>40,1%</b>	<b>6.263.237</b>	<b>19,2%</b>	<b>1.237.588</b>	<b>5,4%</b>	<b>81.051.270</b>	<b>42,9%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>5.526.632</b>	<b>17,9%</b>	<b>15.567.484</b>	<b>39,5%</b>	<b>36.740.173</b>	<b>57,7%</b>	<b>25.370.199</b>	<b>78,1%</b>	<b>20.714.058</b>	<b>91,8%</b>	<b>103.918.546</b>	<b>55,0%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>354.541</b>	<b>1,2%</b>	<b>416.780</b>	<b>1,0%</b>	<b>881.501</b>	<b>1,4%</b>	<b>471.387</b>	<b>1,5%</b>	<b>388.428</b>	<b>1,8%</b>	<b>2.512.637</b>	<b>1,3%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>148.306</b>	<b>0,5%</b>	<b>209.012</b>	<b>0,5%</b>	<b>533.611</b>	<b>0,8%</b>	<b>385.049</b>	<b>1,2%</b>	<b>216.759</b>	<b>1,0%</b>	<b>1.492.737</b>	<b>0,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30.896.478</b>	<b>100%</b>	<b>39.380.764</b>	<b>100%</b>	<b>63.651.243</b>	<b>100%</b>	<b>32.489.872</b>	<b>100%</b>	<b>22.556.833</b>	<b>100%</b>	<b>188.975.190</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

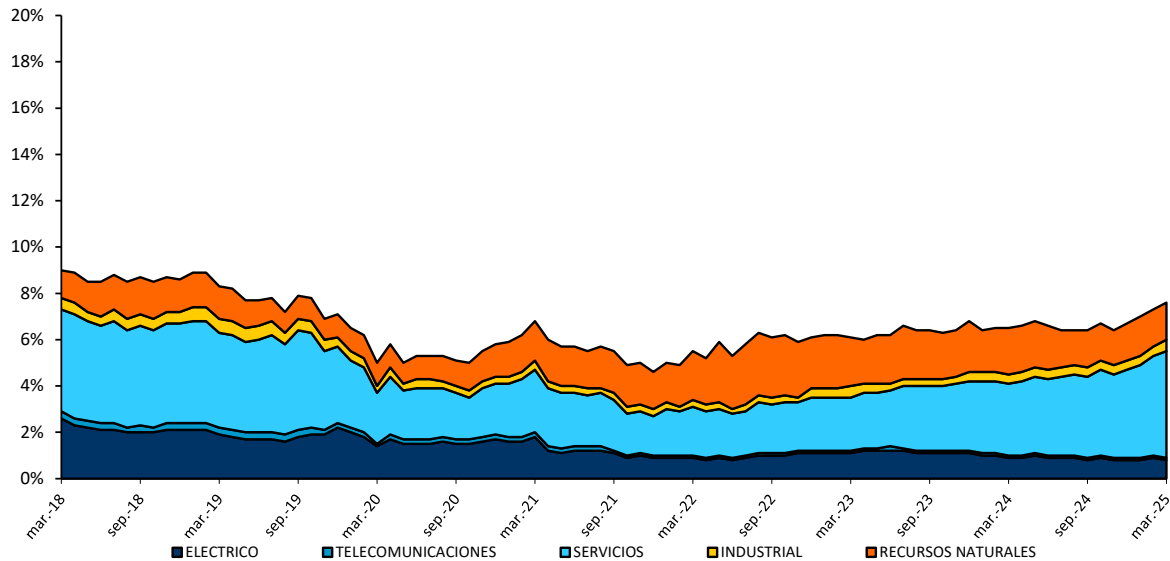
Al 31 de marzo de 2025 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$14.409.531 millones, equivalente a 7,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2024 alcanzaba a \$11.444.030 millones, registrándose un aumento nominal de 25,9% (20,1% 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 31 de marzo de 2025

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	366.654	423.564	703.459	103.763	40.775	1.638.216	0,8%
TELECOMUNICACIONES	18.760	44.047	79.338	23.547	4.091	169.782	0,1%
SERVICIOS	2.273.452	2.527.259	2.797.927	847.956	217.383	8.663.978	4,6%
INDUSTRIAL	210.025	202.953	375.689	120.836	27.076	936.579	0,5%
RECURSOS NATURALES	746.602	725.429	1.154.591	303.462	70.893	3.000.977	1,6%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>3.615.493</b>	<b>3.923.252</b>	<b>5.111.004</b>	<b>1.399.564</b>	<b>360.218</b>	<b>14.409.531</b>	<b>7,6%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>11,7%</b>	<b>10,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>7,6%</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 marzo de 2025, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 92.286.651 millones, equivalente a 48,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2024, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 88.612.203 millones, lo que significa un aumento nominal de 4,1% (-0,7% 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 marzo 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	10.147.003	8.967.895	10.147.969	1.754.070	8.746	31.025.683	33,6%
Títulos de Índices Accionarios	8.712.939	8.103.064	6.469.976	1.997.555	297.230	25.580.764	27,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	571.339	576.347	967.130	329.995	78.792	2.523.603	2,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	21.573	23.151	27.628	11.563	3.602	87.517	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	104	0	0	0	0	104	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.606.941	1.414.487	2.395.213	683.978	488.773	6.589.392	7,1%
Notas estructuradas	0	0	46.600	0	0	46.600	0,1%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>21.059.899</b>	<b>19.084.944</b>	<b>20.054.516</b>	<b>4.777.161</b>	<b>877.143</b>	<b>65.853.663</b>	<b>71,3%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.972.152	4.597.281	5.918.934	1.191.742	271.911	14.952.020	16,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	159.827	198.975	356.425	136.230	39.808	891.265	1,0%
Bonos de Empresas	19.082	66.351	202.821	100.116	91.437	479.807	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	402	869	916	761	0	2.948	0,0%
Bonos de Gobierno	341.480	580.459	1.372.154	582.793	268.088	3.144.974	3,4%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.819	6.768	5.722	2.856	2.235	21.400	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	73.012	52.427	26.749	8.447	2.187	162.822	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	298.342	381.473	1.153.993	320.182	0	2.153.990	2,3%
Vehículos de Deuda Privada	261.002	238.059	503.658	225.889	296.311	1.524.919	1,7%
Disponibles	46.583	204.899	229.665	145.123	66.128	692.398	0,8%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>4.175.701</b>	<b>6.327.561</b>	<b>9.771.037</b>	<b>2.714.139</b>	<b>1.038.105</b>	<b>24.026.543</b>	<b>26,1%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>300.521</b>	<b>368.240</b>	<b>804.967</b>	<b>534.051</b>	<b>398.666</b>	<b>2.406.445</b>	<b>2,6%</b>
<b>Total General</b>	<b>25.536.121</b>	<b>25.780.745</b>	<b>30.630.520</b>	<b>8.025.351</b>	<b>2.313.914</b>	<b>92.286.651</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 marzo 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 31 de marzo de 2025

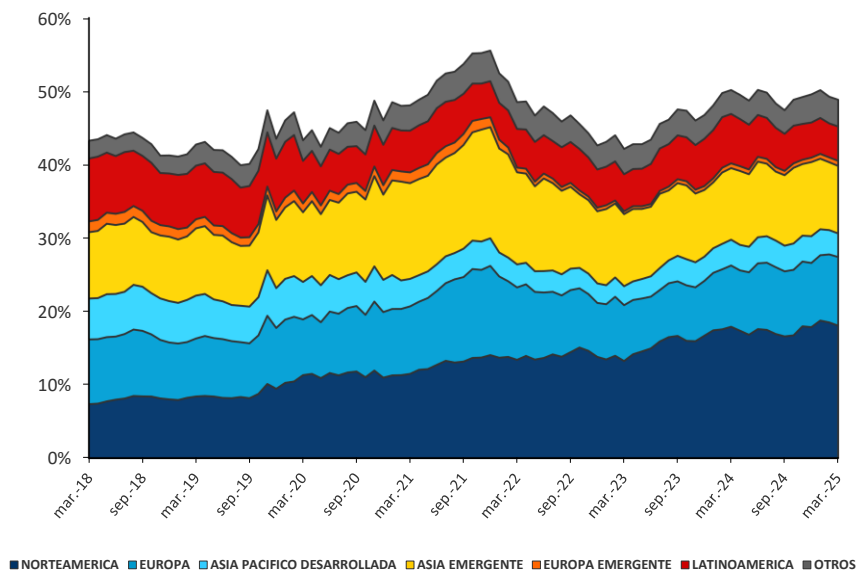
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	42,2%	39,9%	29,7%	36,1%	45,0%	36,9%
Europa	16,7%	18,0%	21,4%	19,4%	29,9%	19,2%
Asia Pacífico Desarrollada	5,8%	4,8%	8,4%	9,0%	1,2%	6,6%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>64,7%</b>	<b>62,7%</b>	<b>59,5%</b>	<b>64,5%</b>	<b>76,1%</b>	<b>62,7%</b>
Asia Emergente	20,9%	21,1%	18,2%	12,0%	1,5%	18,8%
Latinoamérica	8,0%	8,7%	11,3%	12,2%	5,1%	9,6%
Europa Emergente	0,8%	1,2%	2,1%	1,6%	0,3%	1,4%
Medio Oriente-África	0,2%	0,5%	0,7%	0,3%	0,0%	0,4%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>29,9%</b>	<b>31,5%</b>	<b>32,3%</b>	<b>26,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>30,2%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>17,0%</b>	<b>7,1%</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 marzo 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