

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Julio de 2025

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 204.002.262 millones al 31 de julio de 2025. Con respecto al 31 de julio del año anterior, éste aumentó en \$ 26.507.121 millones, equivalente al 14,9% (real 10,2%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de julio de 2025

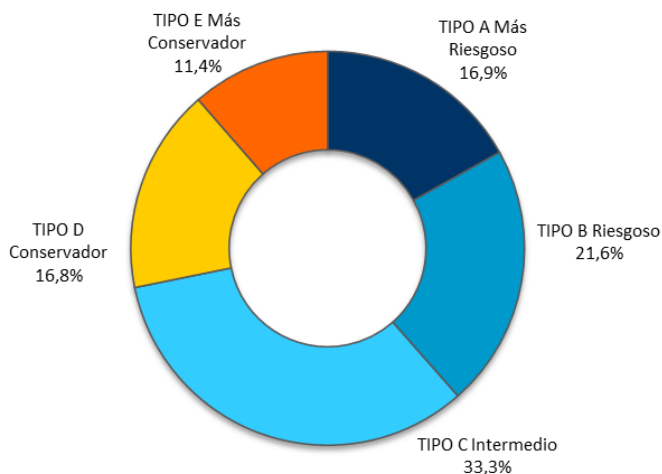
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	6.619.929	7.319.357	12.077.132	7.152.892	5.059.982	38.229.292	12,1
CUPRUM	7.687.492	7.144.312	11.993.116	4.486.812	4.410.903	35.722.635	11,7
HABITAT	9.880.012	9.416.356	21.033.559	8.846.601	6.010.464	55.186.992	12,8
MODELO	2.691.704	6.748.267	4.199.967	954.765	1.928.170	16.522.873	31,7
PLANVITAL	1.690.774	4.332.324	3.741.957	1.554.309	1.429.112	12.748.476	30,1
PROVIDA	5.363.370	7.627.968	14.046.786	11.082.238	4.113.973	42.234.335	10,9
UNO	595.437	1.489.240	748.047	169.255	355.680	3.357.659	63,5
TOTAL	34.528.718	44.077.824	67.840.564	34.246.872	23.308.284	204.002.262	14,9
Variación total 12 meses (%)	18,1	22,8	11,2	13,5	10,1	14,9	

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.

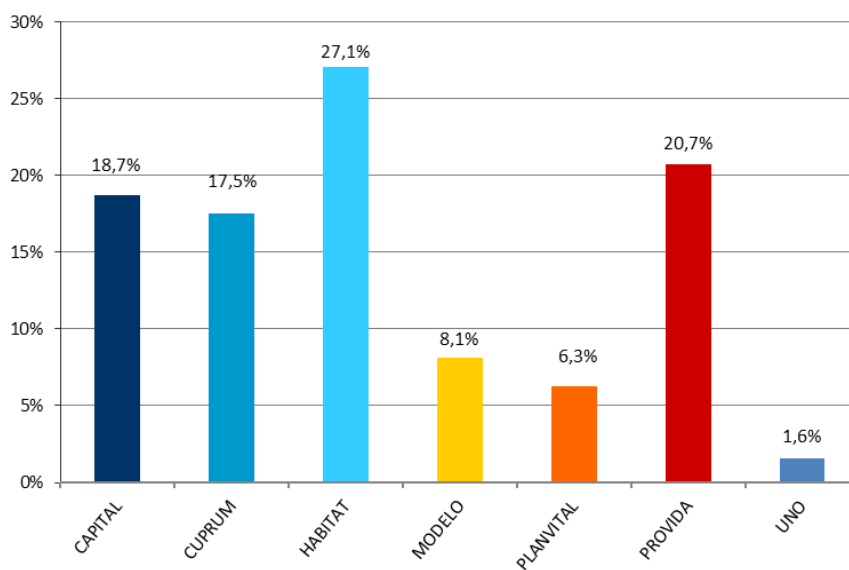
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de julio de 2025 es de UF 5.206,93, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 881,31, Fondo Tipo B UF 1125,04, Fondo Tipo C UF 1731,55, Fondo Tipo D UF 874,11 y Fondo Tipo E UF 594,92 Valor de la UF al 31 de julio de 2025 (\$39.179,01).

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



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de julio de 2025

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

Fondo de Pensiones	Julio 2025	Acumulado Ene 2025 – Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024 – Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022 – Jul 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2020 – Jul 2025	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Jul 2025
Tipo A - Más riesgoso	4,42	8,95	10,83	4,92	4,27	5,59
Tipo B - Riesgoso	3,67	7,98	9,62	4,57	3,39	4,84
Tipo C - Intermedio	2,19	7,12	7,84	3,45	1,09	4,23
Tipo D - Conservador	0,92	5,57	6,26	2,25	-0,47	3,53
Tipo E - Más conservador	0,75	4,51	6,14	2,12	-0,46	3,06

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, tómease como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 2,14%⁵ durante el mes de julio. Cabe señalar que el buen desempeño de los mercados internacionales fue acentuado por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al tomar como referencia la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 4,52% durante el mes de julio.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local.

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 del Fondo Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de julio se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, 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, julio de 2025

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,08	-0,08	-0,05	-0,03	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,05	0,23	0,41	0,70	0,89
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,03	0,15	0,36	0,67	0,88
Renta Variable Extranjera	3,75	2,75	1,19	0,16	-0,02
Deuda Extranjera	0,70	0,77	0,64	0,09	-0,11
Subtotal Instrumentos Extranjeros	4,45	3,52	1,83	0,25	-0,13
Total	4,42	3,67	2,19	0,92	0,75

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 julio 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	Julio 2025	Acumulado Ene 2025-Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024-Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022-Jul 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2020-Jul 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Jul 2025
CAPITAL	4,36	9,38	11,14	4,83	4,37	5,58
CUPRUM	4,39	8,91	10,92	4,87	4,31	5,57
HABITAT	4,44	8,83	10,98	5,01	4,42	5,68
MODELO ⁷	4,52	8,49	10,29	5,02	4,07	-
PLANVITAL	4,54	9,30	10,87	5,04	4,37	5,31
PROVIDA	4,42	8,76	10,27	4,83	3,94	5,54
UNO ⁷	4,67	9,28	10,97	5,20	3,89	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	4,42	8,95	10,83	4,92	4,27	5,59

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	Julio 2025	Acumulado Ene 2025-Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024-Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022-Jul 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2020-Jul 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Jul 2025
CAPITAL	3,57	8,48	10,01	4,55	3,53	4,88
CUPRUM	3,66	7,84	9,75	4,47	3,48	4,87
HABITAT	3,65	7,96	9,76	4,60	3,57	5,00
MODELO ⁷	3,74	7,69	9,60	4,60	3,04	-
PLANVITAL	3,72	8,34	9,74	4,82	3,59	4,74
PROVIDA	3,66	7,64	8,88	4,44	3,18	4,64
UNO ⁷	3,82	8,28	9,74	4,66	3,02	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	3,67	7,98	9,62	4,57	3,39	4,84

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 junio de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Julio 2025	Acumulado Ene 2025–Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024–Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022–Jul 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2020–Jul 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002–Jul 2025	Promedio anual Jun 1981–Jul 2025
CAPITAL	2,13	7,40	8,07	3,62	1,34	4,15	7,05
CUPRUM	2,14	7,15	8,21	3,38	1,20	4,31	7,33
HABITAT	2,21	7,25	8,06	3,56	1,29	4,48	7,34
MODELO ¹⁰	2,27	6,71	7,94	3,58	0,84	-	-
PLANVITAL	2,24	7,54	8,09	3,75	1,25	4,09	7,25
PROVIDA	2,20	6,67	6,87	3,06	0,54	3,88	6,93
UNO ¹⁰	2,40	7,37	8,14	3,54	0,59	-	-
Rentabilidad Promedio	2,19	7,12	7,84	3,45	1,09	4,23	7,18

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	Julio 2025	Acumulado Ene 2025 – Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024 – Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022 – Jul 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2020 – Jul 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jul 2025
CAPITAL	0,94	5,80	6,61	2,43	-0,30	3,56
CUPRUM	0,87	5,56	6,40	2,21	-0,23	3,69
HABITAT	0,94	5,88	6,74	2,38	-0,25	3,79
MODELO ¹⁰	0,96	4,86	6,02	2,18	-0,54	-
PLANVITAL	0,94	5,89	6,52	2,41	-0,12	3,32
PROVIDA	0,90	5,20	5,59	2,04	-0,88	3,28
UNO ¹⁰	1,03	5,69	6,44	2,33	-0,65	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,92	5,57	6,26	2,25	-0,47	3,53

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 junio 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	Julio 2025	Acumulado Ene 2025 – Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024 – Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022 – Jul 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2020 – Jul 2025	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Jul 2025	Promedio anual May 2000 – Jul 2025
CAPITAL	0,72	4,56	6,15	2,28	-0,24	3,20	3,72
CUPRUM	0,73	4,65	6,43	2,05	-0,39	3,07	3,85
HABITAT	0,72	4,54	6,18	2,10	-0,39	3,24	3,92
MODELO ¹³	0,71	3,68	5,51	1,69	-0,79	-	-
PLANVITAL	0,82	4,68	6,19	2,11	-0,28	2,60	3,28
PROVIDA	0,82	4,59	6,04	2,22	-0,83	2,75	3,42
UNO ¹³	0,87	4,46	5,78	1,86	-0,87	-	-
Rentabilidad Promedio	0,75	4,51	6,14	2,12	-0,46	3,06	3,72

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 junio de 2025.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre agosto de 2024 y julio de 2025 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 8,51%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,64%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 10,83% (Fondo Tipo A) y 6,14% (Fondo Tipo E).

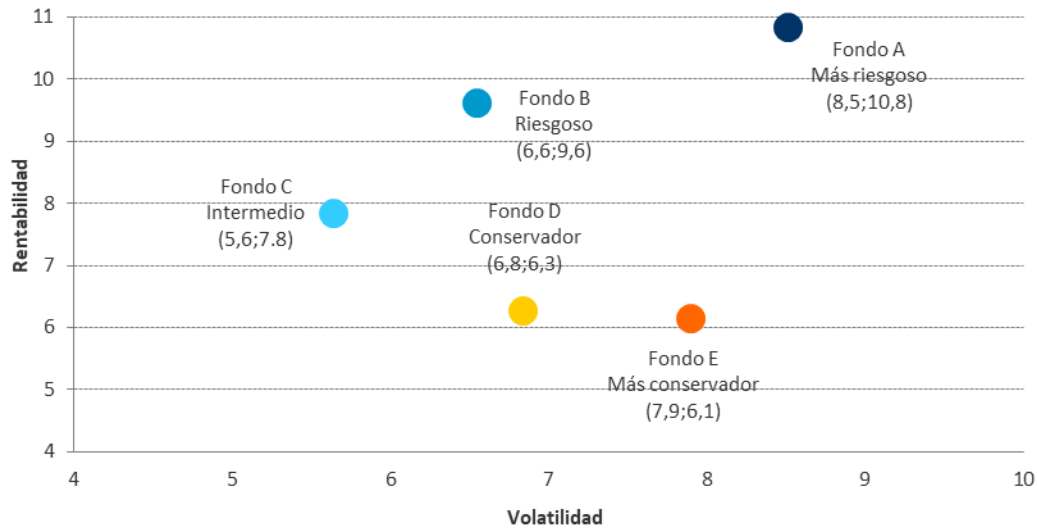
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, agosto 2024 – julio 2025

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	11,14	8,46	10,01	6,53	8,07	5,59	6,61	6,78	6,15	7,87
CUPRUM	10,92	8,50	9,75	6,53	8,21	5,62	6,40	6,91	6,43	7,96
HABITAT	10,98	8,47	9,76	6,55	8,06	5,76	6,74	6,95	6,18	7,94
MODELO	10,29	8,70	9,60	6,65	7,94	5,59	6,02	6,75	5,51	7,76
PLANVITAL	10,87	8,37	9,74	6,44	8,09	5,67	6,52	6,91	6,19	7,87
PROVIDA	10,27	8,60	8,88	6,59	6,87	5,55	5,59	6,79	6,04	7,95
UNO	10,97	8,94	9,74	6,70	8,14	5,65	6,44	6,64	5,78	7,65
SISTEMA	10,83	8,51	9,62	6,55	7,84	5,64	6,26	6,84	6,14	7,90

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, agosto 2024 – julio 2025



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹⁶

3.1 Rentabilidad nominal del mes de julio de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de julio 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	Julio 2025	Acumulado Ene 2025 – Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024 – Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022 – Jul 2025
Tipo A - Más riesgoso	4,19	11,11	15,54	10,63
Tipo B – Riesgoso	3,43	10,12	14,29	10,26
Tipo C – Intermedio	1,96	9,25	12,43	9,07
Tipo D - Conservador	0,69	7,67	10,79	7,82
Tipo E - Más conservador	0,52	6,59	10,65	7,67

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

¹⁶ 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 julio de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Julio 2025	Acumulado Ene 2025 – Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024 – Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022 – Jul 2025
CAPITAL	4,13	11,55	15,87	10,54
CUPRUM	4,16	11,08	15,64	10,57
HABITAT	4,20	10,99	15,71	10,72
MODELO	4,28	10,64	14,99	10,73
PLANVITAL	4,30	11,47	15,59	10,75
PROVIDA	4,18	10,92	14,97	10,54
UNO	4,44	11,45	15,70	10,92
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	4,19	11,11	15,54	10,63

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	Julio 2025	Acumulado Ene 2025 – Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024 – Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022 – Jul 2025
CAPITAL	3,34	10,63	14,69	10,24
CUPRUM	3,43	9,98	14,43	10,16
HABITAT	3,42	10,10	14,43	10,29
MODELO	3,51	9,83	14,27	10,29
PLANVITAL	3,49	10,49	14,41	10,52
PROVIDA	3,43	9,78	13,52	10,12
UNO	3,59	10,43	14,42	10,36
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	3,43	10,12	14,29	10,26

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

¹⁷ 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 junio de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Julio 2025	Acumulado Ene 2025 – Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024 – Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022 – Jul 2025
CAPITAL	1,90	9,53	12,67	9,25
CUPRUM	1,91	9,27	12,82	9,00
HABITAT	1,98	9,38	12,66	9,20
MODELO	2,04	8,83	12,54	9,21
PLANVITAL	2,01	9,68	12,69	9,39
PROVIDA	1,97	8,78	11,42	8,67
UNO	2,17	9,50	12,74	9,17
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,96	9,25	12,43	9,07

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	Julio 2025	Acumulado Ene 2025 – Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024 – Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022 – Jul 2025
CAPITAL	0,72	7,90	11,15	8,00
CUPRUM	0,64	7,65	10,93	7,77
HABITAT	0,72	7,98	11,28	7,95
MODELO	0,73	6,94	10,54	7,74
PLANVITAL	0,72	7,99	11,06	7,98
PROVIDA	0,67	7,29	10,09	7,59
UNO	0,80	7,78	10,97	7,90
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,69	7,67	10,79	7,82

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

¹⁸ 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 junio de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Julio 2025	Acumulado Ene 2025 – Jul 2025	Últimos 12 meses Ago 2024 – Jul 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2022 – Jul 2025
CAPITAL	0,49	6,63	10,67	7,85
CUPRUM	0,51	6,73	10,96	7,60
HABITAT	0,50	6,62	10,70	7,66
MODELO	0,48	5,74	10,00	7,22
PLANVITAL	0,59	6,75	10,71	7,66
PROVIDA	0,59	6,67	10,56	7,78
UNO	0,65	6,53	10,28	7,41
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	0,52	6,59	10,65	7,67

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

¹⁹ 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 junio de 2025.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a julio de 2025

En millones de pesos, al 31 de julio de 2025

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.402.772	15,7%	14.033.751	31,8%	32.834.277	48,4%	24.776.697	72,2%	20.623.867	88,5%	97.671.364	47,8%
RENDA VARIABLE	4.168.789	12,0%	4.472.756	10,1%	5.846.496	8,6%	1.673.280	4,8%	394.762	1,7%	16.556.083	8,1%
Acciones	3.985.765	11,5%	4.296.606	9,7%	5.530.526	8,2%	1.582.090	4,6%	394.518	1,7%	15.789.505	7,7%
Fondos de Inversión y Otros	141.276	0,4%	146.176	0,3%	229.177	0,3%	77.704	0,2%	7	0,0%	594.340	0,3%
Activos Alternativos	41.748	0,1%	29.974	0,1%	86.793	0,1%	13.486	0,0%	237	0,0%	172.238	0,1%
RENDA FIJA	1.212.358	3,6%	9.440.548	21,4%	26.795.393	39,5%	22.965.035	67,0%	20.078.257	86,2%	80.491.591	39,4%
Instrumentos Banco Central	93.932	0,3%	201.465	0,5%	172.537	0,3%	182.864	0,5%	35.146	0,2%	685.944	0,3%
Instrumentos Tesorería	323.987	0,9%	3.964.161	9,0%	15.487.009	22,8%	13.054.656	38,1%	10.531.322	45,2%	43.361.135	21,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	861	0,0%	45.725	0,1%	44.759	0,1%	26.589	0,1%	53.505	0,2%	171.439	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	189.019	0,6%	1.589.182	3,6%	3.943.696	5,8%	4.067.057	11,9%	4.352.680	18,7%	14.141.634	6,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	102	0,0%	2.879	0,0%	15.428	0,0%	35.453	0,1%	36.371	0,2%	90.233	0,0%
Bonos Bancarios	327.645	1,0%	3.195.354	7,3%	6.273.638	9,3%	5.143.878	15,0%	4.737.738	20,3%	19.678.253	9,7%
Letras Hipotecarias	2.203	0,0%	5.831	0,0%	22.641	0,0%	11.482	0,0%	7.741	0,0%	49.898	0,0%
Depósitos a Plazo	0	0,0%	20.078	0,0%	20.103	0,0%	18.729	0,1%	14.260	0,1%	73.170	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	40.606	0,1%	147.387	0,3%	210.044	0,3%	130.057	0,4%	28.045	0,1%	556.139	0,3%
Activos Alternativos	229.343	0,7%	262.401	0,6%	581.074	0,9%	287.522	0,8%	274.623	1,2%	1.634.963	0,8%
Disponible	4.660	0,0%	6.085	0,0%	24.464	0,0%	6.748	0,0%	6.826	0,0%	48.783	0,0%
DERIVADOS	4.049	0,0%	34.740	0,1%	11.168	0,0%	16.253	0,0%	58.198	0,2%	124.408	0,1%
OTROS NACIONALES	17.576	0,1%	85.707	0,2%	181.220	0,3%	122.129	0,4%	92.650	0,4%	499.282	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	29.125.946	84,3%	30.044.073	68,2%	35.006.287	51,6%	9.470.175	27,8%	2.684.417	11,5%	106.330.898	52,2%
RENDA VARIABLE	23.798.011	69,0%	22.051.836	50,0%	21.255.809	31,3%	5.245.850	15,3%	931.271	4,0%	73.282.777	36,0%
Fondos Mutuos	11.348.828	32,9%	10.172.726	23,1%	10.396.682	15,3%	1.879.202	5,5%	11.450	0,0%	33.808.888	16,6%
Activos Alternativos	2.331.795	6,8%	2.157.267	4,9%	3.546.170	5,2%	1.066.071	3,1%	619.676	2,7%	9.720.979	4,8%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	10.010.619	29,0%	9.626.221	21,8%	7.131.128	10,5%	2.262.753	6,6%	299.420	1,3%	29.330.141	14,4%
Otros	106.769	0,3%	95.622	0,2%	181.829	0,3%	37.824	0,1%	725	0,0%	422.769	0,2%
RENDA FIJA	5.003.511	14,4%	7.624.797	17,4%	12.930.547	19,1%	3.731.008	11,0%	1.307.986	5,6%	30.597.849	15,0%
Activos Alternativos	318.390	0,9%	317.731	0,8%	593.049	0,9%	257.869	0,8%	337.700	1,4%	1.824.739	0,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	117.022	0,3%	109.554	0,3%	382.131	0,6%	25.247	0,1%	2.419	0,0%	636.373	0,3%
Otros	4.568.099	13,2%	7.197.512	16,3%	11.955.367	17,6%	3.447.892	10,1%	967.867	4,2%	28.136.737	13,8%
DERIVADOS	176.869	0,5%	214.407	0,5%	410.549	0,6%	227.298	0,7%	331.013	1,4%	1.360.136	0,7%
OTROS EXTRANJEROS	147.555	0,4%	153.033	0,3%	409.382	0,6%	266.019	0,8%	114.147	0,5%	1.090.136	0,5%
TOTAL ACTIVOS	34.528.718	100%	44.077.824	100%	67.840.564	100%	34.246.872	100%	23.308.284	100%	204.002.262	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	27.966.800	81,0%	26.524.592	60,1%	27.102.305	39,9%	6.919.130	20,1%	1.326.033	5,7%	89.838.860	44,0%
SUB TOTAL RENDA FIJA	6.215.869	18,0%	17.065.345	38,8%	39.725.940	58,6%	26.696.043	78,0%	21.386.243	91,8%	111.089.440	54,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	180.918	0,5%	249.147	0,6%	421.717	0,6%	243.551	0,7%	389.211	1,6%	1.484.544	0,7%
SUB TOTAL OTROS	165.131	0,5%	238.740	0,5%	590.602	0,9%	388.148	1,2%	206.797	0,9%	1.589.418	0,8%
TOTAL ACTIVOS	34.528.718	100%	44.077.824	100%	67.840.564	100%	34.246.872	100%	23.308.284	100%	204.002.262	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

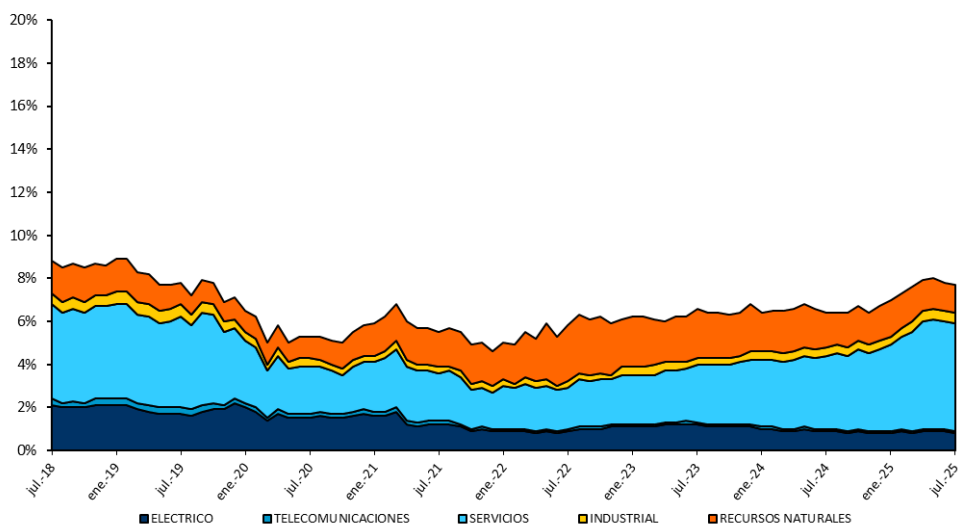
Al 31 de julio de 2025 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$15.789.505 millones, equivalente a 7,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de julio de 2024 alcanzaba a \$11.409.838 millones, registrándose un aumento nominal de 38,4% (32,7% 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 julio de 2025

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	395.117	450.341	737.223	125.500	40.553	1.748.734	0,8%
TELECOMUNICACIONES	11.515	32.383	71.101	20.209	3.602	138.811	0,1%
SERVICIOS	2.676.382	2.933.525	3.295.359	1.029.324	261.419	10.196.009	5,0%
INDUSTRIAL	223.782	209.065	376.756	120.926	31.175	961.704	0,5%
RECURSOS NATURALES	678.969	671.292	1.050.087	286.131	57.769	2.744.247	1,3%
TOTAL SISTEMA	3.985.765	4.296.606	5.530.526	1.582.090	394.518	15.789.505	7,7%
% DE CADA FONDO	11,5%	9,7%	8,2%	4,6%	1,7%	7,7%	

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 julio de 2025, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 106.330.898 millones, equivalente a 52.2% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de julio de 2024, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 88.396.579 millones, lo que significa un aumento nominal de 20,3% (15,4% 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 31 de julio 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	11.348.828	10.172.726	10.396.682	1.879.202	11.450	33.808.888	31,8%
Títulos de Índices Accionarios	10.010.619	9.626.221	7.131.128	2.262.753	299.420	29.330.141	27,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	585.384	600.649	986.004	334.794	82.676	2.589.507	2,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	17.837	18.932	14.234	6.674	185	57.862	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	114	0	0	0	0	114	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.835.229	1.633.308	2.678.168	762.427	537.540	7.446.672	7,0%
Notas estructuradas	0	0	49.593	0	0	49.593	0,0%
Subtotal Renta Variable	23.798.011	22.051.836	21.255.809	5.245.850	931.271	73.282.777	68,9%
Cuotas Fondos Mutuos	3.616.956	5.517.063	7.754.565	1.845.260	311.235	19.045.079	17,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	176.629	220.386	394.462	169.129	40.178	1.000.784	0,9%
Bonos de Empresas	21.550	70.851	203.314	98.353	87.764	481.832	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	425	920	969	806	0	3.120	0,0%
Bonos de Gobierno	394.515	883.109	2.185.751	947.490	538.892	4.949.757	4,7%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	4.241	4.344	0	0	0	8.585	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	117.022	109.554	382.131	25.247	2.419	636.373	0,6%
Fondos de Inversión Extranjeros	328.998	424.861	1.227.412	340.788	0	2.322.059	2,2%
Vehículos de Deuda Privada	280.562	257.082	527.033	229.352	298.299	1.592.328	1,5%
Disponibles	62.613	136.627	254.910	74.583	29.199	557.932	0,5%
Subtotal Renta Fija	5.003.511	7.624.797	12.930.547	3.731.008	1.307.986	30.597.849	28,8%
Subtotal Otros	324.424	367.440	819.931	493.317	445.160	2.450.272	2,3%
Total General	29.125.946	30.044.073	35.006.287	9.470.175	2.684.417	106.330.898	100%

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 julio de 2025.

²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de julio de 2025

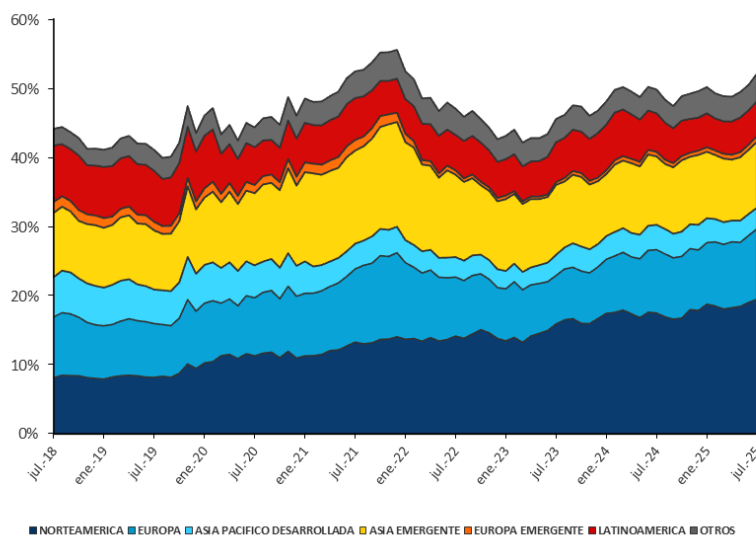
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	41,4%	39,6%	31,5%	36,8%	45,5%	37,3%
Europa	17,5%	18,7%	21,4%	19,1%	28,4%	19,5%
Asia Pacífico Desarrollada	5,3%	4,3%	7,6%	7,9%	1,0%	5,9%
Subtotal Desarrollada	64,2%	62,6%	60,5%	63,8%	74,9%	62,7%
Asia Emergente	20,8%	21,0%	17,0%	11,5%	1,5%	18,3%
Latinoamérica	8,2%	8,7%	11,1%	12,7%	8,1%	9,7%
Europa Emergente	1,0%	1,3%	2,3%	2,0%	0,3%	1,6%
Medio Oriente-África	0,2%	0,5%	0,7%	0,4%	0,0%	0,5%
Subtotal Emergente	30,2%	31,5%	31,1%	26,6%	9,9%	30,1%
Subtotal Otros	5,6%	5,9%	8,4%	9,6%	15,2%	7,2%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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 julio de 2025



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

Superintendencia de Pensiones

Informe desarrollado por la División Financiera