

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Agosto de 2025

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 210.301.566 millones al 31 de agosto de 2025. Con respecto al 31 de agosto del año anterior, éste aumentó en \$ 29.175.486 millones, equivalente al 16,1% (real 11,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

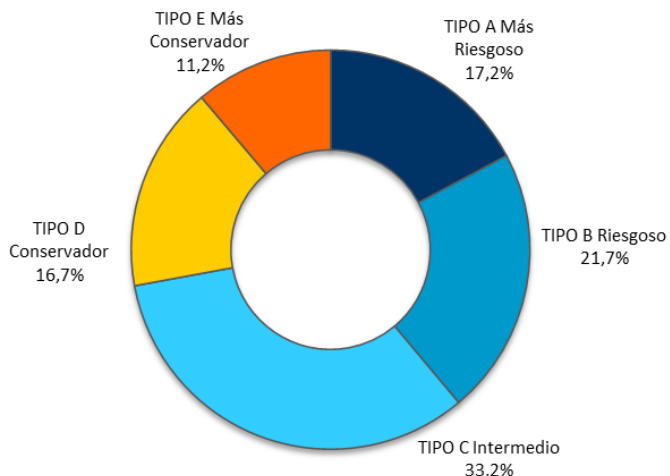
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de agosto de 2025

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	6.938.660	7.585.691	12.405.439	7.331.271	5.065.603	39.326.664	13,2
CUPRUM	8.022.156	7.402.137	12.320.151	4.603.369	4.419.855	36.767.668	13,0
HABITAT	10.327.584	9.771.985	21.628.225	9.087.815	6.037.525	56.853.134	14,0
MODELO	2.823.769	7.029.481	4.373.945	987.567	1.964.892	17.179.654	33,4
PLANVITAL	1.777.775	4.526.322	3.873.469	1.594.988	1.453.235	13.225.789	31,2
PROVIDA	5.554.148	7.883.183	14.394.386	11.393.805	4.179.338	43.404.860	11,6
UNO	638.015	1.577.448	786.661	178.498	363.175	3.543.797	63,9
TOTAL	36.082.107	45.776.247	69.782.276	35.177.313	23.483.623	210.301.566	16,1
Variación total 12 meses (%)	25,1	27,2	12,5	11,4	3,5	16,1	

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

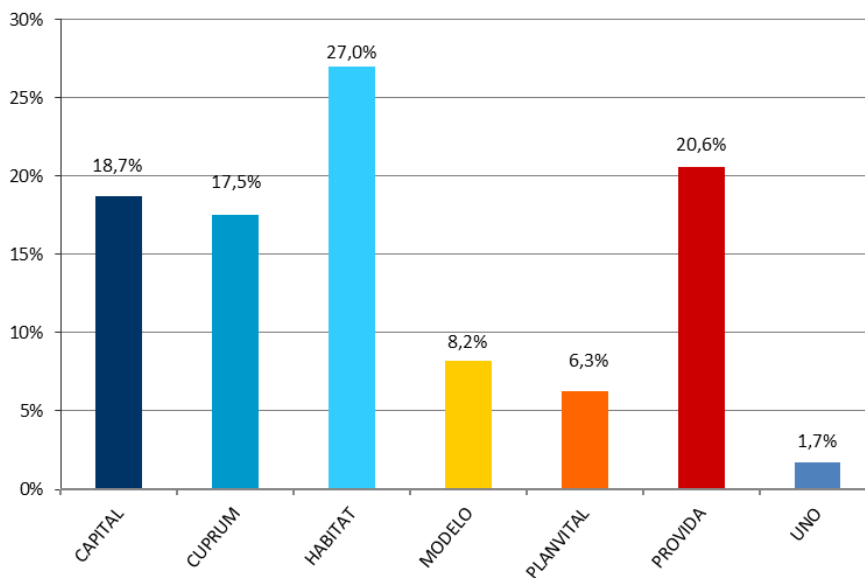
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 agosto de 2025 es de UF 5.339,90, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 916,18, Fondo Tipo B UF 1162,33, Fondo Tipo C UF 1771,89, Fondo Tipo D UF 893,21 y Fondo Tipo E UF 596,29 Valor de la UF al 31 de agosto de 2025 (\$39.383,07).

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

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

Fondo de Pensiones	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025 – Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024–Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022 – Ago 2025	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2020 – Ago 2025	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Ago 2025
Tipo A - Más riesgoso	3,09	12,32	15,82	7,30	3,79	5,71
Tipo B - Riesgoso	2,47	10,64	12,83	6,58	2,94	4,94
Tipo C - Intermedio	2,41	9,70	8,84	5,21	0,78	4,32
Tipo D - Conservador	2,17	7,86	4,60	3,78	-0,68	3,62
Tipo E - Más conservador	1,79	6,38	3,10	3,52	-0,57	3,12

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 2,35%⁵, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 9,84%⁵, durante el mes de agosto.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, títulos de deuda local y acciones nacionales. Al respecto, durante el mes de agosto 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.

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.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, agosto de 2025

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	1,15	0,92	0,79	0,42	0,15
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,02	0,02	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,07	0,14	0,25	0,35
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,19	1,01	0,95	0,68	0,50
Renta Variable Extranjera	1,85	1,38	1,12	0,95	0,40
Deuda Extranjera	0,05	0,08	0,34	0,54	0,89
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,90	1,46	1,46	1,49	1,29
Total	3,09	2,47	2,41	2,17	1,79

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 agosto 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	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025-Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024-Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022-Ago 2025	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2020-Ago 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Ago 2025
CAPITAL	3,01	12,67	16,05	7,21	3,88	5,70
CUPRUM	3,17	12,37	15,97	7,30	3,87	5,69
HABITAT	3,12	12,22	16,02	7,41	3,90	5,80
MODELO ⁷	3,09	11,85	15,30	7,40	3,57	-
PLANVITAL	3,11	12,70	15,99	7,37	3,94	5,43
PROVIDA	3,04	12,07	15,14	7,14	3,43	5,66
UNO ⁷	2,95	12,51	16,02	7,50	3,43	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	3,09	12,32	15,82	7,30	3,79	5,71

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	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025-Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024-Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022-Ago 2025	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2020-Ago 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Ago 2025
CAPITAL	2,43	11,12	13,19	6,56	3,08	4,97
CUPRUM	2,51	10,54	12,95	6,53	3,07	4,97
HABITAT	2,50	10,65	12,97	6,63	3,10	5,09
MODELO ⁷	2,46	10,34	12,81	6,62	2,56	-
PLANVITAL	2,48	11,03	13,12	6,75	3,24	4,83
PROVIDA	2,46	10,29	12,03	6,44	2,71	4,74
UNO ⁷	2,35	10,83	13,09	6,61	2,58	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,47	10,64	12,83	6,58	2,94	4,94

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 julio de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025–Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024–Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022–Ago 2025	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2020–Ago 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002–Ago 2025	Promedio anual Jun 1981–Ago 2025
CAPITAL	2,39	9,97	9,05	5,39	1,04	4,24	7,10
CUPRUM	2,46	9,79	9,17	5,20	0,91	4,40	7,37
HABITAT	2,42	9,85	9,05	5,31	0,96	4,57	7,38
MODELO ¹⁰	2,46	9,33	8,87	5,37	0,53	-	-
PLANVITAL	2,39	10,11	9,28	5,44	0,98	4,18	7,29
PROVIDA	2,35	9,18	7,89	4,82	0,20	3,97	6,97
UNO ¹⁰	2,34	9,88	9,28	5,27	0,34	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	2,41	9,70	8,84	5,21	0,78	4,32	7,23

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	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025 – Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024 – Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022 – Ago 2025	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2020 – Ago 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Ago 2025
CAPITAL	2,11	8,03	4,91	3,92	-0,53	3,64
CUPRUM	2,22	7,90	4,74	3,82	-0,43	3,77
HABITAT	2,24	8,25	5,11	3,92	-0,46	3,88
MODELO ¹⁰	2,16	7,13	4,30	3,68	-0,75	-
PLANVITAL	2,14	8,16	5,07	3,86	-0,30	3,40
PROVIDA	2,13	7,44	3,90	3,55	-1,11	3,36
UNO ¹⁰	2,12	7,92	5,00	3,86	-0,80	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	2,17	7,86	4,60	3,78	-0,68	3,62

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 julio 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	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025 – Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024 – Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022 – Ago 2025	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2020 – Ago 2025	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Ago 2025	Promedio anual May 2000 – Ago 2025
CAPITAL	1,70	6,33	3,00	3,60	-0,37	3,27	3,78
CUPRUM	1,78	6,51	3,22	3,54	-0,49	3,13	3,91
HABITAT	1,93	6,56	3,37	3,55	-0,47	3,32	3,99
MODELO ¹³	1,88	5,63	2,61	3,14	-0,86	-	-
PLANVITAL	1,68	6,44	3,28	3,47	-0,40	2,67	3,34
PROVIDA	1,69	6,36	2,86	3,60	-0,96	2,81	3,47
UNO ¹³	1,67	6,20	3,07	3,23	-0,96	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	1,79	6,38	3,10	3,52	-0,57	3,12	3,78

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 julio de 2025.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2024 y agosto de 2025 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 8,34%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,63%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 15,82% (Fondo Tipo A) y 3,10% (Fondo Tipo E).

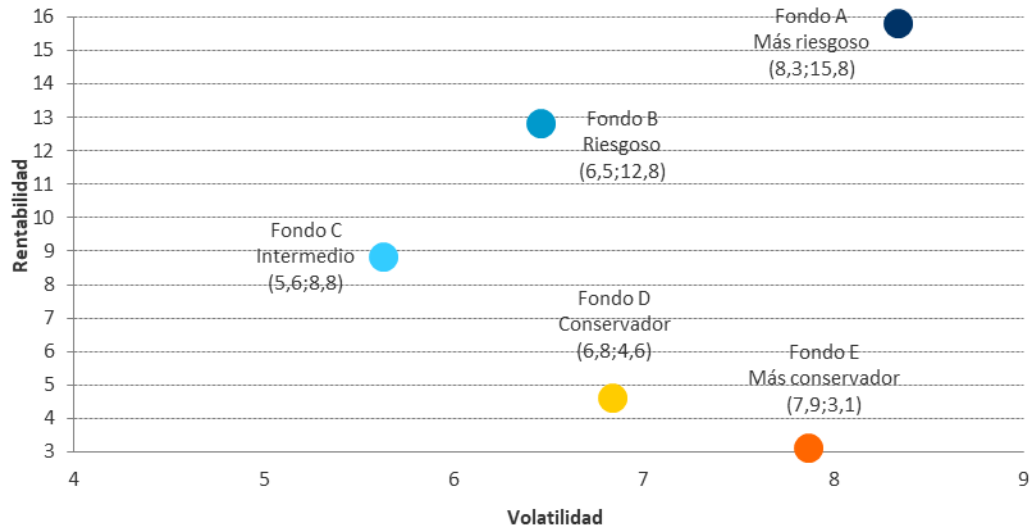
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, septiembre 2024 – agosto 2025

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	16,05	8,28	13,19	6,43	9,05	5,58	4,91	6,79	3,00	7,83
CUPRUM	15,97	8,35	12,95	6,44	9,17	5,61	4,74	6,92	3,22	7,89
HABITAT	16,02	8,32	12,97	6,47	9,05	5,75	5,11	6,94	3,37	7,94
MODELO	15,30	8,55	12,81	6,58	8,87	5,60	4,30	6,77	2,61	7,76
PLANVITAL	15,99	8,19	13,12	6,35	9,28	5,66	5,07	6,94	3,28	7,86
PROVIDA	15,14	8,41	12,03	6,48	7,89	5,53	3,90	6,79	2,86	7,91
UNO	16,02	8,77	13,09	6,61	9,28	5,63	5,00	6,67	3,07	7,65
SISTEMA	15,82	8,34	12,83	6,46	8,84	5,63	4,60	6,84	3,10	7,87

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, septiembre 2024 – agosto 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 agosto de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025 – Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024 – Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022 – Ago 2025
Tipo A - Más riesgoso	3,63	15,14	20,82	12,87
Tipo B – Riesgoso	3,00	13,43	17,70	12,11
Tipo C – Intermedio	2,94	12,46	13,53	10,67
Tipo D - Conservador	2,70	10,57	9,12	9,16
Tipo E - Más conservador	2,32	9,05	7,55	8,89

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 agosto de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025 – Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024 – Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022 – Ago 2025
CAPITAL	3,55	15,51	21,06	12,77
CUPRUM	3,71	15,19	20,97	12,86
HABITAT	3,65	15,04	21,02	12,98
MODELO	3,63	14,66	20,28	12,97
PLANVITAL	3,65	15,54	21,00	12,94
PROVIDA	3,58	14,89	20,11	12,69
UNO	3,49	15,34	21,03	13,07
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	3,63	15,14	20,82	12,87

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	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025 – Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024 – Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022 – Ago 2025
CAPITAL	2,96	13,91	18,07	12,09
CUPRUM	3,04	13,32	17,82	12,05
HABITAT	3,03	13,44	17,85	12,16
MODELO	2,99	13,12	17,68	12,15
PLANVITAL	3,02	13,82	18,00	12,28
PROVIDA	2,99	13,06	16,86	11,96
UNO	2,88	13,61	17,97	12,14
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	3,00	13,43	17,70	12,11

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 julio de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025 – Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024 – Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022 – Ago 2025
CAPITAL	2,92	12,74	13,76	10,85
CUPRUM	3,00	12,55	13,88	10,65
HABITAT	2,95	12,61	13,76	10,77
MODELO	2,99	12,08	13,57	10,83
PLANVITAL	2,92	12,88	14,00	10,91
PROVIDA	2,89	11,92	12,55	10,25
UNO	2,87	12,65	14,00	10,72
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,94	12,46	13,53	10,67

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	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025 – Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024 – Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022 – Ago 2025
CAPITAL	2,64	10,75	9,44	9,31
CUPRUM	2,76	10,62	9,25	9,20
HABITAT	2,77	10,97	9,65	9,31
MODELO	2,69	9,82	8,80	9,06
PLANVITAL	2,67	10,88	9,60	9,25
PROVIDA	2,67	10,15	8,38	8,92
UNO	2,65	10,64	9,53	9,25
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,70	10,57	9,12	9,16

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 julio de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Agosto 2025	Acumulado Ene 2025 – Ago 2025	Últimos 12 meses Sep 2024 – Ago 2025	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2022 – Ago 2025
CAPITAL	2,23	9,01	7,44	8,98
CUPRUM	2,31	9,19	7,67	8,91
HABITAT	2,46	9,24	7,83	8,92
MODELO	2,41	8,29	7,04	8,49
PLANVITAL	2,21	9,12	7,73	8,83
PROVIDA	2,22	9,03	7,29	8,97
UNO	2,20	8,87	7,52	8,58
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	2,32	9,05	7,55	8,89

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 julio de 2025.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de agosto de 2025

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.958.281	16,5%	14.655.945	31,9%	33.557.706	48,1%	25.146.362	71,5%	20.516.447	87,4%	99.834.741	47,4%
RENDA VARIABLE	4.710.446	13,0%	4.979.349	10,9%	6.587.316	9,4%	1.880.551	5,3%	444.356	1,9%	18.602.018	8,9%
Acciones	4.519.545	12,5%	4.792.803	10,5%	6.264.055	9,0%	1.784.766	5,1%	444.102	1,9%	17.805.271	8,5%
Fondos de Inversión y Otros	151.064	0,4%	157.452	0,3%	238.580	0,3%	82.791	0,2%	1	0,0%	629.888	0,3%
Activos Alternativos	39.837	0,1%	29.094	0,1%	84.681	0,1%	12.994	0,0%	253	0,0%	166.859	0,1%
RENDA FIJA	1.166.286	3,2%	9.496.707	20,7%	26.510.637	38,1%	23.045.674	65,6%	19.906.190	84,8%	80.125.494	38,0%
Instrumentos Banco Central	38.209	0,1%	79.341	0,2%	59.546	0,1%	170.007	0,5%	88.072	0,4%	435.175	0,2%
Instrumentos Tesorería	359.905	1,0%	4.145.475	9,1%	15.468.035	22,2%	13.214.594	37,6%	10.437.732	44,4%	43.625.741	20,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	868	0,0%	47.379	0,1%	46.108	0,1%	26.775	0,1%	53.891	0,2%	175.021	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	169.116	0,5%	1.577.113	3,4%	3.821.277	5,5%	4.014.943	11,4%	4.251.597	18,1%	13.834.046	6,6%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	103	0,0%	2.461	0,0%	15.223	0,0%	35.804	0,1%	36.422	0,2%	90.013	0,0%
Bonos Bancarios	300.325	0,8%	3.174.109	6,9%	6.244.010	9,0%	5.148.082	14,6%	4.701.456	20,0%	19.567.982	9,3%
Letras Hipotecarias	2.217	0,0%	5.878	0,0%	22.788	0,0%	11.539	0,0%	7.794	0,0%	50.216	0,0%
Depósitos a Plazo	0	0,0%	20.178	0,0%	19.756	0,0%	18.822	0,1%	14.329	0,1%	73.085	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	60.435	0,2%	112.462	0,2%	174.160	0,3%	145.411	0,4%	20.773	0,1%	513.241	0,2%
Activos Alternativos	229.547	0,6%	260.407	0,6%	565.498	0,8%	230.359	0,7%	276.090	1,2%	1.561.901	0,7%
Disponible	5.561	0,0%	71.904	0,2%	74.236	0,1%	29.338	0,1%	18.034	0,1%	199.073	0,1%
DERIVADOS	65.110	0,2%	111.017	0,2%	292.334	0,4%	111.568	0,3%	87.714	0,4%	667.743	0,3%
OTROS NACIONALES	16.439	0,1%	68.872	0,1%	167.419	0,2%	108.569	0,3%	78.187	0,3%	439.486	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	30.123.826	83,5%	31.120.302	68,1%	36.224.570	51,9%	10.030.951	28,5%	2.967.176	12,6%	110.466.825	52,6%
RENDA VARIABLE	24.398.243	67,6%	22.640.838	49,5%	22.122.891	31,7%	5.331.813	15,2%	933.651	3,9%	75.427.436	35,9%
Fondos Mutuos	11.555.129	32,0%	10.326.126	22,6%	10.585.313	15,2%	1.876.354	5,3%	11.583	0,0%	34.354.505	16,3%
Activos Alternativos	2.358.490	6,5%	2.182.544	4,8%	3.577.007	5,1%	1.076.439	3,1%	630.611	2,7%	9.825.091	4,7%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	10.374.755	28,8%	10.033.352	21,9%	7.773.039	11,1%	2.341.267	6,7%	291.056	1,2%	30.813.469	14,7%
Otros	109.869	0,3%	98.816	0,2%	187.532	0,3%	37.753	0,1%	401	0,0%	434.371	0,2%
RENDA FIJA	5.236.145	14,6%	7.897.322	17,3%	12.931.267	18,5%	3.957.620	11,2%	1.363.951	5,8%	31.386.305	14,9%
Activos Alternativos	318.729	0,9%	322.494	0,7%	592.175	0,9%	254.819	0,7%	333.035	1,4%	1.821.252	0,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	101.091	0,3%	85.709	0,2%	236.881	0,3%	25.731	0,1%	2.704	0,0%	452.116	0,2%
Otros	4.816.325	13,4%	7.489.119	16,4%	12.102.211	17,3%	3.677.070	10,4%	1.028.212	4,4%	29.112.937	13,8%
DERIVADOS	448.309	1,2%	535.378	1,2%	1.024.772	1,5%	645.988	1,8%	632.667	2,7%	3.287.114	1,6%
OTROS EXTRANJEROS	41.129	0,1%	46.764	0,1%	145.640	0,2%	95.530	0,3%	36.907	0,2%	365.970	0,2%
TOTAL ACTIVOS	36.082.107	100%	45.776.247	100%	69.782.276	100%	35.177.313	100%	23.483.623	100%	210.301.566	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	29.108.689	80,6%	27.620.187	60,4%	28.710.207	41,1%	7.212.364	20,5%	1.378.007	5,8%	94.029.454	44,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	6.402.431	17,8%	17.394.029	38,0%	39.441.904	56,6%	27.003.294	76,8%	21.270.141	90,6%	111.511.799	53,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	513.419	1,4%	646.395	1,4%	1.317.106	1,9%	757.556	2,1%	720.381	3,1%	3.954.857	1,9%
SUB TOTAL OTROS	57.568	0,2%	115.636	0,2%	313.059	0,4%	204.099	0,6%	115.094	0,5%	805.456	0,4%
TOTAL ACTIVOS	36.082.107	100%	45.776.247	100%	69.782.276	100%	35.177.313	100%	23.483.623	100%	210.301.566	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

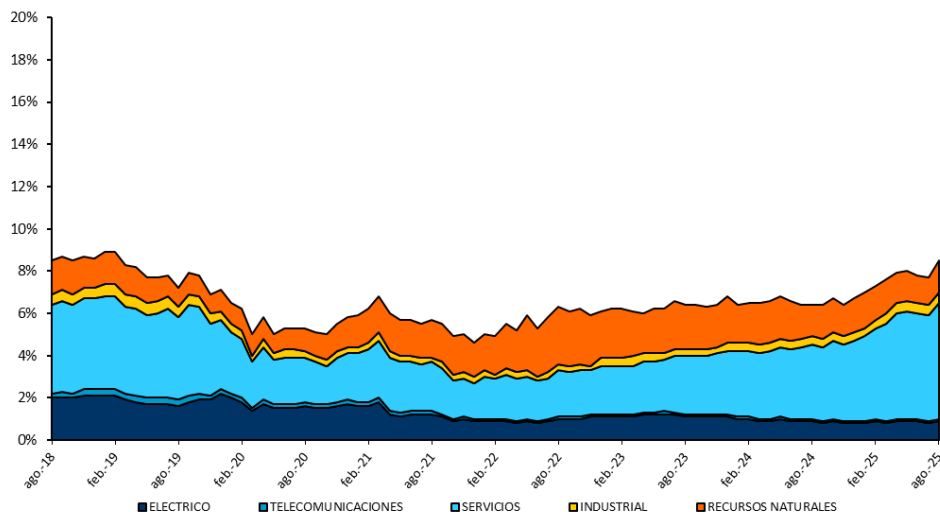
Al 31 de agosto de 2025 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$17.805.271 millones, equivalente a 8,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2024 alcanzaba a \$11.659.573 millones, registrándose un aumento nominal de 52,7% (46,4% 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 agosto de 2025

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	415.815	470.149	794.571	131.287	40.608	1.852.431	0,9%
TELECOMUNICACIONES	11.618	32.020	71.330	20.058	2.726	137.751	0,1%
SERVICIOS	3.052.670	3.286.248	3.795.289	1.173.342	302.070	11.609.618	5,5%
INDUSTRIAL	249.399	233.022	401.260	125.617	33.445	1.042.743	0,5%
RECURSOS NATURALES	790.043	771.364	1.201.605	334.462	65.253	3.162.728	1,5%
TOTAL SISTEMA	4.519.545	4.792.803	6.264.055	1.784.766	444.102	17.805.271	8,5%
% DE CADA FONDO	12,5%	10,5%	9,0%	5,1%	1,9%	8,5%	

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 agosto de 2025, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 110.466.825 millones, equivalente a 52,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2024, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 87.540.800 millones, lo que significa un aumento nominal de 26,2% (21,0% 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 agosto 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	11.555.129	10.326.126	10.585.313	1.876.354	11.583	34.354.505	31,1%
Títulos de Índices Accionarios	10.374.755	10.033.352	7.773.039	2.341.267	291.055	30.813.468	27,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	582.059	594.956	969.813	327.439	83.646	2.557.913	2,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.990	18.929	14.888	6.954	204	56.965	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	115	0	0	0	0	115	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.870.195	1.667.475	2.729.771	779.799	547.163	7.594.403	6,9%
Notas estructuradas	0	0	50.067	0	0	50.067	0,1%
Subtotal Renta Variable	24.398.243	22.640.838	22.122.891	5.331.813	933.651	75.427.436	68,4%
Cuotas Fondos Mutuos	3.862.492	5.842.210	8.044.346	2.041.696	355.997	20.146.741	18,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	180.535	228.704	401.189	170.620	41.280	1.022.328	0,9%
Bonos de Empresas	20.113	69.744	202.113	97.384	116.239	505.593	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	426	922	972	808	0	3.128	0,0%
Bonos de Gobierno	418.185	920.990	2.190.224	943.653	521.772	4.994.824	4,5%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	4.428	4.536	0	0	0	8.964	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	101.091	85.709	236.881	25.731	2.704	452.116	0,4%
Fondos de Inversión Extranjeros	335.529	444.199	1.246.797	342.836	0	2.369.361	2,1%
Vehículos de Deuda Privada	278.566	255.417	522.810	225.809	292.337	1.574.939	1,4%
Disponibles	34.780	44.891	85.935	109.083	33.622	308.311	0,3%
Subtotal Renta Fija	5.236.145	7.897.322	12.931.267	3.957.620	1.363.951	31.386.305	28,3%
Subtotal Otros	489.438	582.142	1.170.412	741.518	669.574	3.653.084	3,3%
Total General	30.123.826	31.120.302	36.224.570	10.030.951	2.967.176	110.466.825	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 agosto 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 agosto de 2025

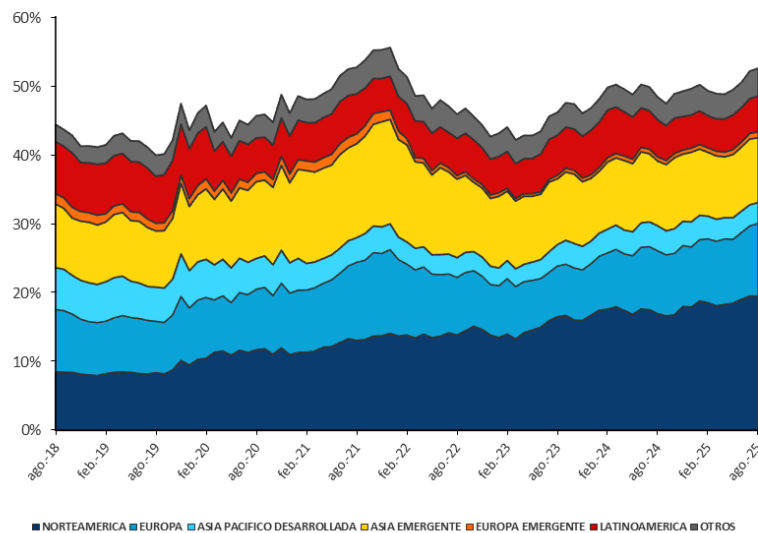
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	41,2%	39,1%	31,0%	36,7%	45,3%	36,9%
Europa	17,9%	19,3%	21,9%	20,5%	30,3%	20,2%
Asia Pacífico Desarrollada	5,2%	4,2%	7,5%	7,4%	1,1%	5,8%
Subtotal Desarrollada	64,3%	62,6%	60,4%	64,6%	76,7%	62,9%
Asia Emergente	20,5%	20,5%	16,8%	10,5%	1,4%	17,9%
Latinoamérica	8,4%	9,0%	11,4%	12,7%	8,3%	9,9%
Europa Emergente	1,1%	1,4%	2,3%	2,1%	0,3%	1,6%
Medio Oriente-África	0,2%	0,5%	0,7%	0,5%	0,0%	0,5%
Subtotal Emergente	30,2%	31,4%	31,2%	25,8%	10,0%	29,9%
Subtotal Otros	5,5%	6,0%	8,4%	9,6%	13,3%	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 agosto 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