

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

SEGUNDO TRIMESTRE 2026

INDICE

I.	RESUMEN EJECUTIVO	3
II.	PANORAMA GENERAL	4
III.	INVERSIÓN NACIONAL	10
3.1	Diversificación por instrumento	10
3.2	Diversificación por emisor	11
3.3	Transacciones	12
IV.	INVERSIÓN EXTRANJERA	13
4.1	Diversificación por instrumento	13
4.2	Diversificación por emisor	14
4.3	Diversificación por administradoras de fondos extranjeros	15
4.4	Diversificación por zona, región geográfica y país	17
4.5	Diversificación por moneda	19
4.6	Transacciones	21
4.7	Remesas de Divisas	24

I. RESUMEN EJECUTIVO

El valor total de los Fondos de Pensiones a junio de 2026 alcanzó USD 254.140 millones¹, registrando un aumento de 19,4% respecto a igual mes del año anterior y un aumento de 7,8% respecto a marzo de 2026. La variación trimestral positiva se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros.

En cuanto a la composición de la cartera de inversiones, la inversión en activos nacionales de los Fondos de Pensiones alcanzó en junio de 2026 un total de USD 112.319 millones, representando un 44,2% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. Este monto representa un aumento de 6,6% respecto al mismo mes del año anterior y del 0,7% respecto a marzo de 2026.

La renta fija se mantuvo como el principal componente de la inversión nacional con un monto que asciende a USD 87.683 millones y una participación de 78,1%, siendo el principal emisor dentro de esta categoría la Tesorería General de la República el cual concentra el 41,2% de la inversión nacional y el 18,2% de la inversión total de los Fondos de Pensiones. En el ámbito de la renta variable local, la inversión de los Fondos de Pensiones en este tipo de instrumentos continúa siendo relevante con montos que ascienden a USD 24.684 millones², equivalente a 22,0% de la cartera nacional total (Otros 0,0%).

La cartera de los Fondos de Pensiones en el extranjero alcanzó, a la fecha de cierre del segundo trimestre de 2026, USD 141.821 millones, correspondiente a un 55,8% del total de activos, porcentaje mayor al cierre del trimestre anterior (52,7%). La renta variable se mantuvo como el principal componente de la cartera de inversiones en el exterior, con una participación de 65,2%.

La diversificación por zona geográfica a junio de 2026 muestra que un 33,6% de la inversión en el extranjero se registra en mercados emergentes, un 58,3% en mercados desarrollados (34,2% en Norteamérica) y 8,1% en otras zonas.

En el segundo trimestre de 2026, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas de instrumentos a nivel nacional por USD 527 millones, lo que se descompone en USD 585 millones en compras netas de instrumentos de renta fija y USD 59 millones de ventas netas en instrumentos de renta variable. En el extranjero, los Fondos de pensiones realizaron compras netas de instrumentos por USD 426 millones (compras netas por USD 3.888 millones en Renta Fija y ventas netas por USD 3.462 millones en Renta Variable), inferior al primer trimestre de 2026 que registró compras netas por USD 2.525 millones.

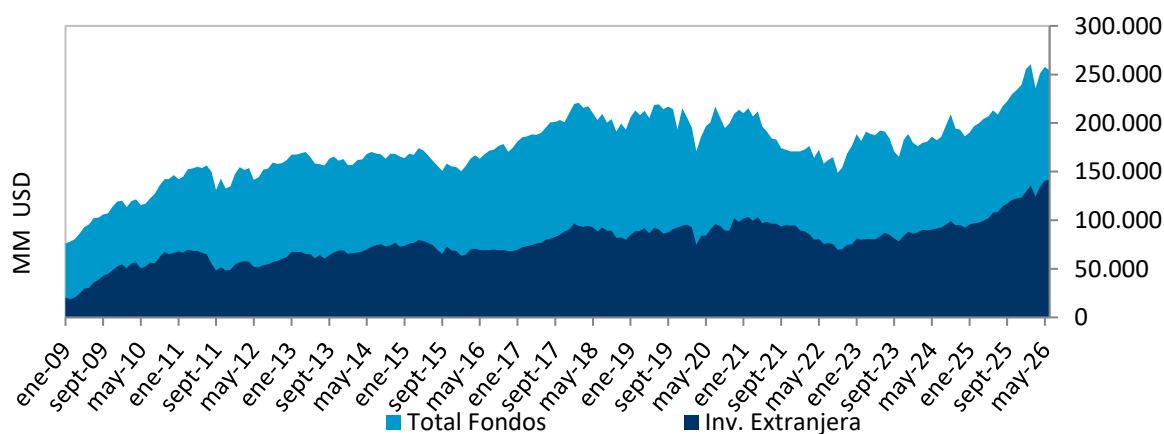
¹ Valor del dólar correspondiente al último día hábil de junio de 2026.

² Esto representa el 9,9% del total de la capitalización bursátil local. El patrimonio bursátil a junio de 2026 es de USD 249.281 millones, según información disponible en la Bolsa de Comercio de Santiago.

II. PANORAMA GENERAL

El valor total de los Fondos de Pensiones a junio de 2026 alcanzó USD 254.140 millones, registrando un aumento de 19,4% respecto a igual mes del año anterior y un aumento de 7,8% respecto a marzo de 2026. La variación trimestral positiva se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros. La variación nominal en pesos respecto a junio de 2025 fue de 17,7%, mientras que la variación real³ fue de 12,8% para ese mismo periodo. En la Figura N°1 se presenta la evolución de los Fondos de Pensiones desde enero de 2009 a junio de 2026.

Figura N° 1
Evolución de los Fondos de Pensiones



Fuente: Superintendencia de Pensiones

La inversión en activos nacionales de los Fondos de Pensiones alcanzó en junio de 2026 un total de USD 112.319 millones, representando un 44,2% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. Este monto representa un aumento de 6,6% respecto al mismo mes del año anterior y del 0,7% respecto a marzo de 2026.

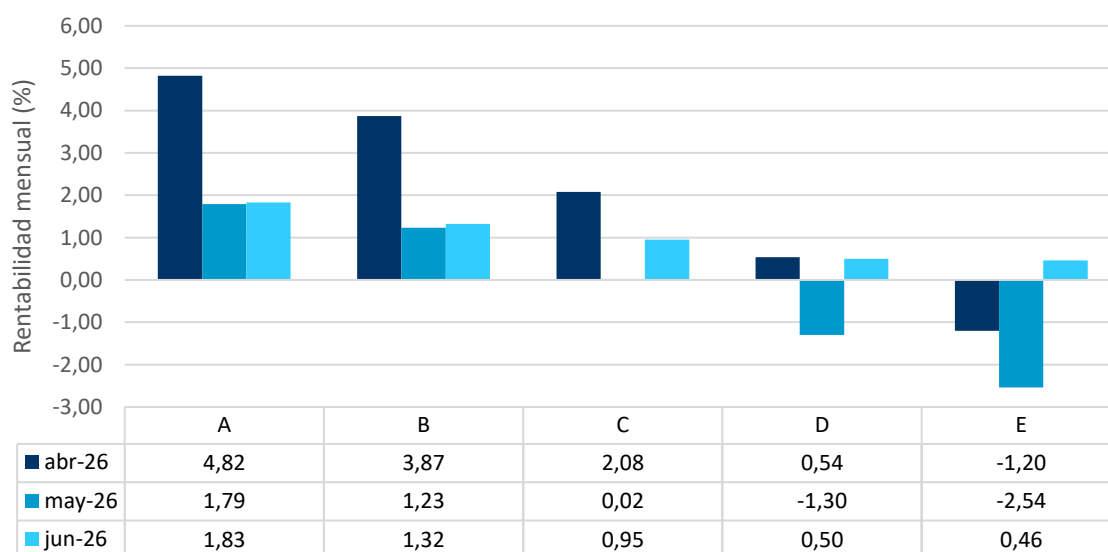
La inversión extranjera, por su parte, alcanzó a USD 141.821 millones correspondiente a un 55,8% de los Fondos de Pensiones, registrando un aumento en monto de 31,9% respecto a junio de 2025 y de 14,1% en comparación a marzo de 2026.

En el segundo trimestre de 2026 las transacciones netas registraron un monto positivo de USD 952 millones, lo cual se explica principalmente por compras netas de ETF y Fondos mutuos de deuda extranjeros y ventas netas de Fondos mutuos y ETF variables extranjeros.

³ Deflactado por UF. En lo que sigue de este informe se presentan cifras en dólares, correspondientes al valor del dólar del último día hábil de junio de 2026.

Al revisar la rentabilidad mes a mes (Figura N°2), se verifica que los resultados durante el trimestre fueron positivos para los fondos A, B y C, mientras que para los Fondos D y E fueron mixtos. Al respecto, los instrumentos nacionales rentaron negativo en todos los fondos para mayo y junio, mientras que los instrumentos extranjeros tuvieron una rentabilidad positiva para todos los fondos en el trimestre excepto para el fondo E en abril y mayo.

Figura N° 2
Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones
Todas las AFP, En porcentaje, deflactada por U.F.



Fuente: Superintendencia de Pensiones

En abril, la rentabilidad positiva de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. El retorno negativo del fondo tipo E se explica por el retorno de instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. Cabe señalar que las inversiones en el extranjero se vieron afectadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria.

En mayo, la rentabilidad positiva de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica por el retorno de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable, aunque para el fondo tipo C ésta fue compensada en parte por la rentabilidad negativa en títulos de deuda local. La rentabilidad negativa de los fondos D y E se explica por el retorno de los títulos de deuda local y los instrumentos extranjeros de renta fija.

En junio, la rentabilidad positiva de todos los Fondos de Pensiones se explica por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, aunque los resultados

de esos instrumentos fueron mixtos en los principales mercados internacionales, esas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria.

En cuanto a la rentabilidad de las inversiones en el extranjero del segundo trimestre de 2026 (según el índice MSCI), se aprecian resultados positivos en todas las regiones, excepto en Latinoamérica. Específicamente, se observa en la zona emergente una rentabilidad positiva de 20,9%, destacando 25,8% en Asia Emergente y 13,5% en Europa Emergente. Por su parte, en la zona desarrollada se observan retornos positivos en todas las regiones (Ver Tabla 1). Finalmente, como resumen de lo anterior se observa que la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial presentó un aumento de 15,7%.

Tabla N° 1
Rentabilidad del Índice MSCI⁴
(30 de marzo de 2026 al 29 de junio de 2026)

	Variación Trimestral MSCI
Zona Desarrollada	
Norteamérica	17,0%
Europa Desarrollada	9,5%
Asia Pacífico	18,6%
Zona Emergente	
Asia Emergente	25,8%
Latinoamérica	-1,3%
Europa Emergente	13,5%
Medio-Oriente África	2,4%
MSCI Mundial	15,7%
MSCI Emergente	20,9%
Barclays Bond Index	1,4%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

La Tabla N°2 muestra la evolución de los activos que componen la cartera de los Fondos de Pensiones durante los últimos cuatro meses. A junio de 2026, los Fondos mantuvieron inversiones nacionales principalmente en títulos nacionales de renta fija, como instrumentos estatales y bonos, los cuales registraron participaciones relativas de 18,7% y 14,7%, respectivamente. Respecto a marzo de 2026, la participación de instrumentos estatales disminuyó 1,6 puntos porcentuales (p.p.), mientras que la participación de bonos

⁴ La variación de los índices de este informe es calculada considerando el desfase utilizado en la valoración de los instrumentos de los Fondos de Pensiones. Los índices MSCI están expresados en dólares.

disminuyó 0,9 p.p. A su vez, la participación en términos porcentuales en acciones nacionales disminuyó en 0,5 p.p.

Por otra parte, se observa que la inversión en títulos extranjeros se dirigió principalmente hacia instrumentos de renta variable, con una participación del 36,4% del total de la cartera.

Tabla N° 2

Cartera total de los Fondos de Pensiones

Composición de la inversión de los Fondos de Pensiones, últimos 4 meses

Tipo de instrumento	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Nacional	47,3%	46,5%	45,4%	44,2%
Renta Variable	10,2%	10,3%	10,0%	9,7%
Acciones	9,8%	9,8%	9,5%	9,3%
Fondos de inversión y Otros	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%
Renta Fija	36,9%	35,8%	35,0%	34,5%
Instrumentos Estatales	20,3%	19,4%	19,0%	18,7%
Bonos	15,5%	15,3%	14,8%	14,7%
Depósitos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	1,1%	1,1%	1,2%	1,1%
Otros Nacionales	0,1%	0,5%	0,4%	0,0%
Extranjero	52,7%	53,5%	54,6%	55,8%
Renta Variable	34,4%	35,9%	36,3%	36,4%
Fondos Mutuos	14,8%	15,3%	15,8%	15,8%
Otros	19,6%	20,6%	20,5%	20,6%
Renta Fija	17,3%	16,9%	17,5%	18,6%
Otros Extranjeros	1,0%	0,7%	0,8%	0,9%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fondos de inversión y Otros (RV) incluye activos alternativos. Otros (RF) incluyen letras hipotecarias, fondos mutuos y de inversión, activos alternativos y disponibles. Otros Nacionales incluyen derivados y otros. Otros (RV) incluyen ETF accionarios, fondos de inversión y otros. Otros Extranjeros incluyen derivados y otros.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

La Tabla N°3 a continuación presenta la información a junio de 2026, desglosada por tipo de Fondo. En esta se observa que las inversiones en instrumentos extranjeros superan a las inversiones en instrumentos nacionales en los fondos A, B y C, mientras que lo contrario sucede para los fondos D y E. Respecto a marzo de 2026, la participación en instrumentos nacionales para todos los tipos de fondo disminuyó.

Tabla N° 3

Cartera de Inversiones por Tipo de Fondo

Composición de las carteras de los Fondos, junio de 2026

Tipo de instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL
Nacional	16,3%	30,3%	46,3%	68,3%	85,9%	44,2%
Renta Variable	13,8%	11,4%	10,2%	6,2%	1,8%	9,7%
Acciones	13,3%	11,0%	9,6%	5,9%	1,8%	9,3%
Fondos de inversión y Otros	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%	0,0%	0,4%
Renta Fija	2,4%	18,8%	36,3%	62,0%	83,9%	34,5%
Instrumentos Estatales	1,0%	8,5%	21,6%	35,8%	40,6%	18,7%
Bonos	0,7%	9,5%	13,4%	24,9%	41,8%	14,7%
Depósitos	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Otros	0,8%	0,8%	1,3%	1,2%	1,5%	1,1%
Otros Nacionales	0,0%	0,1%	-0,2%	0,1%	0,2%	0,0%
Extranjera	83,7%	69,7%	53,7%	31,8%	14,1%	55,8%
Renta Variable	66,7%	48,6%	30,4%	14,1%	4,1%	36,4%
Fondos Mutuos	31,6%	22,5%	12,3%	3,6%	0,1%	15,8%
Otros	35,1%	26,1%	18,1%	10,5%	4,0%	20,6%
Renta Fija	16,5%	20,5%	22,4%	16,5%	8,9%	18,6%
Otros Extranjeros	0,5%	0,6%	1,0%	1,2%	1,1%	0,9%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fondos de inversión y Otros (RV) incluye activos alternativos. Otros (RF) incluye letras hipotecarias, fondos mutuos y de inversión, activos alternativos y disponible. Otros Nacionales incluye derivados y otros. Otros (RV) incluyen activos alternativos y otros. Otros Extranjeros incluyen derivados y otros.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Respecto a las transacciones de la cartera, en el segundo trimestre de 2026, hubo un total de compras netas de cartera de USD 952 millones (Tabla N°4), en contraste al primer trimestre de 2026, durante el cual se registraron compras netas por USD 2.448 millones.

En el plano doméstico, existió un movimiento de compras netas de cartera de USD 527 millones, en la cual destacan las compras netas en Bonos y Efectos de Comercio y Fondos de inversión y las ventas netas de Bonos Bancarios y Bonos Estatales.

En el mismo lapso, se registraron compras netas de instrumentos extranjeros por un total de USD 426 millones, las que se explican principalmente por las compras de ETF y Fondos mutuos deuda, contrarrestadas por las ventas de ETF y Fondos mutuos variables.

Tabla N° 4

Movimientos Netos de Cartera

Flujos trimestrales, abril de 2026 - junio de 2026

(En millones de dólares al 30 de junio de 2026)

Tipo de Instrumento	abr-26	may-26	jun-26	3T - 2025	4T - 2025	1T - 2026	2T - 2026
Nacional	183	119	225	-549	-872	-78	527
Estatales	-489	390	-167	-883	-829	374	-265
Depósitos	3	18	-7	14	0	1	13
Bonos Bancarios	-196	-92	-53	-711	-667	-975	-341
Letras Hipotecarias	0	0	0	0	0	-1	0
Bonos y Efectos de Comercio (**)	759	-248	396	180	405	-122	907
Fondos de Inversión	167	76	75	25	80	362	318
Fondos Mutuos	-35	0	-11	-71	-53	-95	-46
Acciones (***)	-25	-24	-16	897	192	386	-66
Activos alternativos	0	0	7	0	0	-7	7
Extranjero	78	-464	812	3.083	2.891	2.525	426
Fondos mutuos variables (*)	-638	-143	-341	-1.780	-1.315	-1.542	-1.122
Fondos mutuos deuda	56	809	149	4.137	2.372	2.371	1.014
ETF Accionarios	97	-2.134	-518	449	1.081	277	-2.555
ETF Deuda	537	867	475	154	1.140	767	1.879
Título deudas estatales	-89	-11	865	-53	-674	411	766
Bonos empresas y bancarios	35	13	145	-129	-18	46	192
ADR	0	0	0	0	-1	-1	0
Acciones	26	17	-30	0	20	-13	13
Vehículos de Capital Privado	44	103	55	262	236	178	201
Vehículos de Deuda Privada	10	14	13	43	51	33	37
Total	261	-345	1.036	2.534	2.019	2.448	952

La definición de movimientos netos por instrumento incorpora compras, ventas, rescates, sorteos.

No incluye vencimiento de derivados, rebates, dividendos y cortes de cupón.

* Incluye Fondos de Inversión Extranjeros.

** Incluye bonos nacionales transados en el extranjero.

*** Incluye ADR nacional transado en el extranjero (LATAM).

Fuente: Superintendencia de Pensiones

III. INVERSIÓN NACIONAL

3.1 Diversificación por instrumento

La Tabla N°5 presenta la composición de la cartera de inversiones a nivel nacional. A junio de 2026, las inversiones en el mercado doméstico alcanzaron USD 112.319 millones, de los cuales un 78,1% se encuentra invertido en instrumentos de renta fija y un 22,0% en instrumentos de renta variable (0,0% en Otros).

Respecto a marzo de 2026, la inversión en renta fija experimentó una variación de 0,8%, destacando en magnitud el aumento en la inversión en Bonos de Empresas y Efectos de Comercio. Por su parte, la inversión en renta variable presentó un aumento de 2,2%, destacando el aumento en la magnitud de inversión en acciones.

Tabla N° 5
Cartera Nacional de los Fondos de Pensiones
Composición por tipo de instrumento, junio de 2026
(En MM USD)

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total		
						MMUS\$	% Sub Total	% Inv. Nac.
Acciones	6.316	6.610	7.895	2.382	436	23.639	95,8%	21,0%
Fondos de Inversión y Otros	197	217	350	107	0	870	3,5%	0,8%
Activos Alternativos	38	29	93	15	0	175	0,7%	0,2%
Subtotal Renta Variable	6.551	6.856	8.338	2.504	436	24.684	100,0%	22,0%
Instrumentos Banco Central	92	218	448	266	56	1.081	1,2%	1,0%
Instrumentos Tesorería	373	4.767	17.179	14.177	9.802	46.298	52,8%	41,2%
Bonos de Reconocimiento Y Minvu	1	104	64	17	28	214	0,2%	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	149	2.206	5.017	4.962	5.010	17.344	19,8%	15,4%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	3	18	43	45	109	0,1%	0,1%
Bonos Bancarios	166	3.505	5.944	5.044	5.144	19.804	22,6%	17,6%
Letras Hipotecarias	2	5	20	10	7	45	0,1%	0,0%
Depósitos A Plazo	1	33	26	22	15	97	0,1%	0,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	65	84	206	160	9	525	0,6%	0,5%
Activos Alternativos	271	343	732	300	335	1.981	2,3%	1,8%
Disponibles	28	42	79	26	12	186	0,2%	0,2%
Subtotal Renta Fija	1.148	11.310	29.731	25.028	20.466	87.683	100,0%	78,1%
Subtotal Otros	12	44	-171	23	44	-48	100,0%	0,0%
Total General	7.710	18.210	37.898	27.554	20.946	112.319	100,0%	100,0%

Fondos de inversión y Otros (RV) incluye activos alternativos. Otros incluyen derivados, banco recaudaciones, banco retiros de ahorro, banco pago de beneficios, banco pago de ahorro previsional voluntario, valores por depositar y en tránsito, cargos en cuentas bancarias y opciones de suscripción de acciones y cuotas de fondos de inversión nacionales.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

3.2 Diversificación por emisor

A fines de junio de 2026, la inversión doméstica de los Fondos de Pensiones se materializó en 4 instituciones estatales, 14 instituciones financieras, 139 empresas, 28 fondos de inversión/fondos mutuos y 3 emisores de activos alternativos.

La Tabla N°6 muestra la distribución de la inversión nacional de los 10 principales emisores. En comparación con junio de 2025, la participación de éstos dentro de los activos totales disminuyó en 4,5 puntos porcentuales.

El principal emisor local en el que invierten los Fondos de Pensiones es la Tesorería General de la República con un 18,2% de los activos totales, cifra inferior a la observada al mes de cierre del trimestre anterior (19,9%). En conjunto con el Banco del Estado y el Banco Central de Chile⁵, los emisores estatales concentran un 45,3% de la inversión nacional y un 20,0% del total de activos, mientras que la inversión en los 5 principales emisores nacionales alcanzó el 55,7% de la inversión nacional y el 24,6% del total de activos de los Fondos de Pensiones, siendo la participación en inversión nacional y en total de activos inferior a las observadas en marzo de 2026.

Tabla N° 6

Distribución de la Inversión Nacional para los 10 principales emisores (En millones de USD, junio de 2026)

	INSTITUCIONES	TOTAL ACTIVOS MONTO MMUSD	% Activos Totales	% inversión Nacional
1	TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLICA	46.298	18,2%	41,2%
2	BANCO DE CHILE	5.270	2,1%	4,7%
3	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	3.796	1,5%	3,4%
4	LATAM AIRLINES GROUP S.A.	3.773	1,5%	3,4%
5	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	3.448	1,4%	3,1%
6	BANCO SANTANDER CHILE	3.184	1,3%	2,8%
7	SCOTIABANK CHILE	3.162	1,2%	2,8%
8	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	3.076	1,2%	2,7%
9	BANCO ITAU CHILE	2.970	1,2%	2,6%
10	PLAZA S.A.	2.800	1,1%	2,5%
		77.777	30,6%	69,2%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

⁵ El Banco Central registra 1,0% respecto a la inversión nacional y un 0,4% con respecto a los activos totales.

3.3 Transacciones

En el segundo trimestre de 2026, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas a nivel nacional por USD 527 millones, lo que se descompone en USD 585 millones de compras netas de instrumentos de renta fija y USD 58 millones de ventas netas en instrumentos de renta variable. En el trimestre anterior, se habían registrado ventas netas del orden de USD 78 millones.

Dentro de las transacciones de renta fija, los fondos A, B y C realizaron compras netas mientras que los fondos D y E realizaron ventas netas.

En las transacciones de renta variable, los fondos A y B, realizaron compras netas en este periodo, mientras que los otros fondos realizaron ventas netas.

Tabla N° 7

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo⁶ (En MM USD, abril de 2026 - junio de 2026)

Tipo de Renta	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	1.383	1.079	304
	B	2.217	1.425	792
	C	3.715	2.620	1.095
	D	1.484	1.930	-447
	E	995	2.154	-1.159
Total Renta Fija		9.793	9.207	585
Renta Variable	A	212	144	68
	B	206	149	58
	C	153	241	-89
	D	49	85	-37
	E	21	80	-58
Total Renta Variable		640	699	-58
Total general		10.433	9.906	527

Fuente: Superintendencia de Pensiones

⁶ Las ventas pueden incluir rescates anticipados.

IV. INVERSIÓN EXTRANJERA

4.1 Diversificación por instrumento

La inversión en el extranjero alcanzó USD 141.821 millones a junio de 2026, lo que representó un aumento de 14,1% respecto al mes de cierre del trimestre anterior. Estos recursos se encuentran invertidos en un 65,2% en instrumentos de renta variable y un 33,3% en instrumentos de renta fija (Otros 1,5%). Se aprecia en esta diversificación una inversión inferior en términos relativos en instrumentos de renta variable, comparada con marzo de 2026 (65,3% renta variable; 32,7% renta fija). En términos absolutos, la inversión en renta variable aumentó en 13,8%, lo cual equivale a USD 11.222 millones más respecto de marzo de 2026.

Tabla N° 8
Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones
Composición por tipo de instrumento, junio de 2026
(En MM USD)

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total		
						MMUS\$	% Sub Total	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	15.007	13.539	10.039	1.451	26	40.061	43,4%	28,2%
Títulos representativos de Índices Accionarios	13.394	12.603	10.423	2.957	312	39.688	42,9%	28,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ⁽¹⁾	194	153	186	46	1	580	0,6%	0,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ⁽²⁾	442	500	737	255	83	2.016	2,2%	1,4%
Vehículos de Capital Privado	1.998	1.863	2.389	639	280	7.169	7,8%	5,1%
Conversión en Capital Privado	12	14	54	14	22	115	0,1%	0,1%
Acciones Extranjeras y ADR	18	24	18	3	1	64	0,1%	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Notas estructuradas	11	11	24	10	-	55	0,1%	0,0%
Activos Alternativos Extranjeros	566	481	1.022	302	287	2.657	2,9%	1,9%
Subtotal Renta Variable	31.643	29.186	24.891	5.677	1.011	92.408	100%	65,2%
Cuotas Fondos Mutuos	5.122	8.613	11.053	3.578	632	28.998	61,4%	20,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ⁽¹⁾	239	364	620	321	1	1.544	3,3%	1,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ⁽²⁾	36	61	63	24	35	220	0,5%	0,2%
Vehículos de Deuda Privada	353	325	625	256	289	1.849	3,9%	1,3%
Conversión en Deuda Privada	-	-	3	1	-	4	0,0%	0,0%
Bonos de Empresas	19	34	88	42	65	248	0,5%	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	1	1	1	-	3	0,0%	0,0%
Bonos de Gobierno	264	979	2.345	1.223	870	5.681	12,0%	4,0%
Bonos Bancos Internacionales/Extranjeros	23	20	129	81	96	349	0,7%	0,2%
Títulos representativos de Índice Renta Fija	1.297	1.287	1.744	619	3	4.950	10,5%	3,5%
Bonos Convertibles en Acciones	-	-	-	2	4	6	0,0%	0,0%
Bonos de crédito securitizados emitidos por empresas extranjeras	-	6	13	6	10	34	0,1%	0,0%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	394	552	1.479	441	-	2.865	6,1%	2,0%
Disponible	84	65	145	65	154	514	1,1%	0,4%
Subtotal Renta Fija	7.832	12.307	18.306	6.661	2.159	47.264	100%	33,3%
Subtotal Otros ⁽³⁾	249	360	795	478	267	2.149	100%	1,5%
Total General	39.723	41.853	43.992	12.816	3.437	141.821	100%	100,0%

(1) Corresponde a inversión indirecta en activos tradicionales a través de Fondos de Inversión.

(2) Corresponde a inversión en activos alternativos a través de Fondos de Inversión

(3) El Subtotal Otros incluye Derivados y Valores en tránsito y por depositar.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.2 Diversificación por emisor

A junio de 2026, la inversión extranjera en renta variable de los Fondos de Pensiones se materializó en 122 fondos mutuos extranjeros accionarios, 138 títulos representativos de índices financieros, 72 vehículos de capital privado, 94 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, 4 ADR y 13 acciones de emisores extranjeros.

En la Tabla N°9 se aprecia que el emisor de renta variable con mayor inversión es PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC STOCKPLUS FUND, que representó un 1,7% de los Fondos de Pensiones y correspondió a fondos mutuos de renta variable (CMEV).

La inversión en los 10 principales emisores de renta variable extranjera (12,1%) es de mayor magnitud a la del trimestre pasado en términos de participación en los activos totales (10,5% en marzo de 2026).

Tabla N° 9
Principales emisores de instrumentos de renta variable
junio de 2026

	Emisor	Administrador	Instrumento	Valor MM USD	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC STOCKPLUS FUND	PIMCO	CMEV	4.316	1,7%	3,0%
2	JPMORGAN FUNDS KOREA EQUITY FUND	JP_MORGAN	CMEV	4.148	1,6%	2,9%
3	BAILLIE GIFFORD OVERSEAS GROWTH FUNDS ICVC BAILLIE GIFFORD PACIFIC FUND	BAILLIE_GIFFORD	CMEV	3.577	1,4%	2,5%
4	BNP PARIBAS EASY FR BNP PARIBAS EASY SP 500 UCITS ETF	BNP	ETFA	3.135	1,2%	2,2%
5	VANGUARD INDEX FUNDS VANGUARD GROWTH ETF	VANGUARD	ETFA	2.934	1,2%	2,1%
6	VANGUARD INDEX FUNDS VANGUARD S&P 500 ETF	VANGUARD	ETFA	2.680	1,1%	1,9%
7	VANGUARD WORLD FUNDS VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF	VANGUARD	ETFA	2.657	1,0%	1,9%
8	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND ASIAN OPPORTUNITIES	SCHRODER	CMEV	2.460	1,0%	1,7%
9	ISHARES TRUST ISHARES CORE S&P 500 ETF	BLACKROCK	ETFA	2.438	1,0%	1,7%
10	VANGUARD INDEX FUNDS VANGUARD VALUE ETF	VANGUARD	ETFA	2.383	0,9%	1,7%
				30.727	12,1%	21,7%

CMEV: fondos mutuos de renta variable; ETFA: títulos representativos de índices financieros

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Respecto a los emisores de renta fija extranjera, a fines de junio de 2026 se observó inversión de los Fondos de Pensiones en 128 fondos mutuos de renta fija, 26 vehículos de deuda privada, 26 fondos de inversión nacionales, 15 bonos de empresas y bancarios, 13 ETF de deuda y 4 títulos de deuda estatales.

A fines del trimestre en análisis, la participación de los 10 principales emisores de renta fija (9,7%) es superior que la del trimestre anterior en términos de participación en los activos totales (8,7% en marzo de 2026).

Tabla N° 10
Principales emisores de instrumentos de renta fija
junio de 2026

	Emisor	Administrador	Instrumento	Valor MM USD	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1	ISHARES TRUST ISHARES CONVERTIBLE BOND ETF		ETFB	4.359	1,7%	3,1%
2	GOVERNMENT OF UNITED STATES		EBC	4.157	1,6%	2,9%
3	MONEDA LATAM HIGH YIELD CREDIT FUND PLC	PATRIA	CIED	2.865	1,1%	2,0%
4	VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS DEBT	VONTOBEL	CMED	2.770	1,1%	2,0%
5	MAN FUNDS VI PLC MAN HIGH YIELD OPPORTUNITIES	MAN	CMED	2.204	0,9%	1,6%
6	VONTOBEL FUND CREDIT OPPORTUNITIES	VONTOBEL	CMED	2.033	0,8%	1,4%
7	MAN FUNDS PLC MAN DYNAMIC INCOME	MAN	CMED	1.669	0,7%	1,2%
8	HSBC GLOBAL LIQUIDITY FUNDS PLC HSBC US DOLLAR LIQUIDITY FUND	HSBC	CMED	1.620	0,6%	1,1%
9	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC. EMERGING LOCAL BOND FUND	PIMCO	CMED	1.510	0,6%	1,1%
10	LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC LAZARD CAPITAL FI SRI	LAZARD	CMED	1.481	0,6%	1,0%
				24.667	9,7%	17,4%

CMED: fondos mutuos de deuda; EBC: bonos de gobiernos extranjeros; CFID: cuotas de fondos de inversión nacional; CC3 Cuentas corrientes extranjeras. N/A: no aplica

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.3 Diversificación por administradoras de fondos extranjeros

La Tabla N°11 muestra la diversificación de la inversión por administradora de fondos extranjeros, las que a junio de 2026 administraban activos por USD 139.126 millones⁷. A fines de junio de 2026, los Fondos de Pensiones invirtieron en 174 administradores de fondos extranjeros.

Destaca la inversión en el grupo de fondos administrados por *BlackRock Inc.*, los cuales registran una participación de 13,4%, siendo la principal opción de inversión en cuanto a familia de fondos para los Fondos de Pensiones. Esta administradora, en conjunto con *Vanguard Group Inc.* constituye un 22,5% de la inversión a través de administradoras de fondos extranjeros. Al considerar los principales 8 administradores esta cifra aumenta a 48,4%, siendo éstos el 4,6% de la cantidad de administradores.

⁷ Esta cifra no incluye valores en tránsito y por depositar (USD 2.695 millones).

Tabla N° 11

Inversión Extranjera por Administradores de Fondos Extranjeros
 (% de la inversión en el extranjero de fondos mutuos, fondos de inversión y títulos de índices financieros)

Familia	Periodo	
	mar-26	jun-26
BlackRock Inc.	13,7%	13,4%
Vanguard Group Inc.	9,6%	9,1%
Schroder Investment Management Limited	5,6%	5,8%
Pimco Group	3,3%	4,6%
JP Morgan Chase & Co.	5,4%	4,6%
Vontobel Holding A.G.	4,0%	4,1%
Man Group Plc	4,2%	3,8%
BNP Paribas S.A.	2,2%	3,0%
State Street Corporation	2,4%	2,9%
Baillie Gifford & Co.	1,8%	2,6%
Patria Investments	2,4%	2,3%
Goldman Sachs Asset Management International	2,2%	2,0%
Ninety One plc	2,0%	1,9%
Deutsche Bank AG	2,1%	1,8%
Invesco Ltd.	0,7%	1,8%
Larrainvial Asset Management Administradora General de Fondo	1,9%	1,7%
Dimensional Fund Advisors Inc.	1,4%	1,3%
UBS AG	1,2%	1,3%
HSBC Holdings Plc	0,6%	1,2%
Franklin Resources	0,8%	1,1%
Lazard Group	1,2%	1,1%
Prudential Plc	0,7%	1,0%
Franklin Templeton	0,9%	0,9%
Aegon N.V.	1,2%	0,9%
Neuberger Berman Group LLC	1,0%	0,9%
OTROS	27,3%	25,1%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.4 Diversificación por zona, región geográfica y país

El análisis de la inversión por zona geográfica indica que a junio de 2026 el 58,3% de la inversión extranjera se ha canalizado hacia mercados desarrollados, cifra superior a la de marzo de 2026 (57,9%). La inversión en mercados emergentes representó un 33,6% de la inversión extranjera, porcentaje levemente inferior a marzo de 2026 (33,8%).

En cuanto a la diversificación por zona y tipo de fondo, se aprecia en la Tabla N°12 un aumento en la participación de todos los fondos en las inversiones en Norteamérica y Asia emergente. En cambio, la participación en Latinoamérica, Europa y Europa emergente disminuyó en todos los fondos, mientras que hubo movimientos mixtos en el resto de las regiones según el fondo. Esto también puede ser observado en la figura N°3.

Tabla N° 12
Inversión en el extranjero por región y Tipo de Fondo
(En porcentaje, junio de 2026)

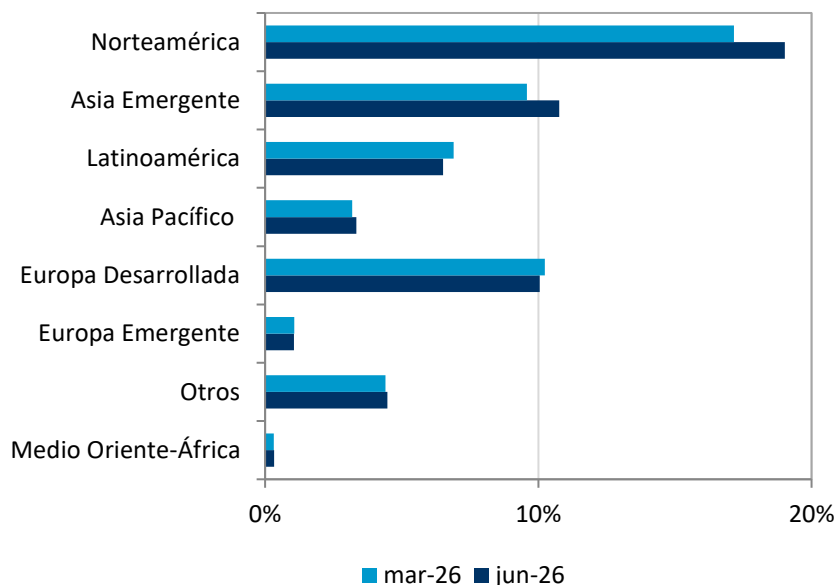
	A	B	C	D	E	TOTAL
Zona Desarrollada	61,0%	58,8%	54,8%	57,2%	71,2%	58,3%
Norteamérica	38,3%	35,4%	28,8%	32,9%	47,7%	34,2%
Europa Desarrollada	16,8%	18,4%	18,6%	18,5%	21,7%	18,1%
Asia Pacífico	5,9%	5,0%	7,5%	5,7%	1,8%	6,0%
Zona Emergente	32,8%	34,2%	35,7%	31,3%	16,2%	33,6%
Asia Emergente	21,3%	21,5%	19,0%	12,1%	3,2%	19,4%
Latinoamérica	9,8%	10,5%	13,4%	15,8%	12,8%	11,7%
Europa Emergente	1,4%	1,7%	2,5%	2,6%	0,3%	1,9%
Medio Oriente-África	0,3%	0,6%	0,8%	0,8%	0,0%	0,6%
Otros	6,2%	7,0%	9,5%	11,5%	12,6%	8,1%
Total General	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Figura N° 3

Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por región geográfica

(% de la inversión total)



Fuente: Superintendencia de Pensiones

Se observa en la Tabla N°13 que a junio de 2026 Estados Unidos es el principal país de destino de las inversiones (18,5%), aumentando su participación en 1,8 puntos porcentuales sobre el total de activos en comparación a marzo de 2026.

Adicionalmente, en comparación a marzo de 2026, se observan aumentos en el total de activos en China y Corea y disminuciones en India y Brasil, entre otros.

Tabla N° 13
Inversión Extranjera por Países⁸
 (% de la inversión en el extranjero, junio de 2026)

N°	País	Inversión (%)					Total (MM USD)	% Activos Totales	Inversión Acumulada
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E			
1	Estados Unidos	37,8%	34,8%	28,3%	32,4%	47,3%	33,7%	46.900	18,5%
2	China	9,2%	7,7%	4,1%	0,8%	0,3%	6,2%	8.683	3,4%
3	Corea, Rep. de	5,9%	6,4%	5,6%	5,2%	1,9%	5,8%	8.076	3,2%
4	Brasil	5,8%	5,4%	5,6%	6,8%	0,2%	5,6%	7.780	3,1%
5	Luxemburgo	3,9%	4,0%	5,6%	5,5%	12,4%	4,8%	6.618	2,6%
6	Taiwán, China	3,2%	3,9%	5,6%	4,4%	0,7%	4,2%	5.846	2,3%
7	Japón	4,0%	2,7%	5,5%	5,1%	1,0%	4,1%	5.686	2,2%
8	Islas Caimán	3,0%	3,2%	4,8%	5,1%	9,8%	3,9%	5.485	2,2%
9	México	2,2%	2,7%	4,3%	5,1%	10,2%	3,4%	4.761	1,9%
10	Reino Unido	2,2%	3,0%	3,0%	3,4%	2,4%	2,8%	3.917	1,5%
11	India	2,2%	2,1%	2,4%	0,8%	0,2%	2,1%	2.893	1,1%
12	Francia	2,3%	2,2%	1,4%	1,2%	0,8%	1,9%	2.626	1,0%
13	Irlanda	1,8%	1,9%	1,6%	1,8%	0,6%	1,8%	2.456	1,0%
14	Alemania	2,0%	2,0%	1,0%	0,8%	0,1%	1,6%	2.194	0,9%
15	Países Bajos	1,2%	1,3%	1,3%	1,4%	1,6%	1,3%	1.825	0,7%
16	Hong Kong (China)	1,0%	1,2%	1,1%	0,2%	0,1%	1,0%	1.351	0,5%
17	España	0,6%	0,8%	1,1%	1,0%	0,3%	0,8%	1.136	0,4%
18	Colombia	0,4%	0,7%	1,0%	1,2%	0,3%	0,7%	1.028	0,4%
19	Otros	11,3%	13,9%	16,8%	17,7%	9,8%	14,3%	19.864	7,8%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	139.126	54,7%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

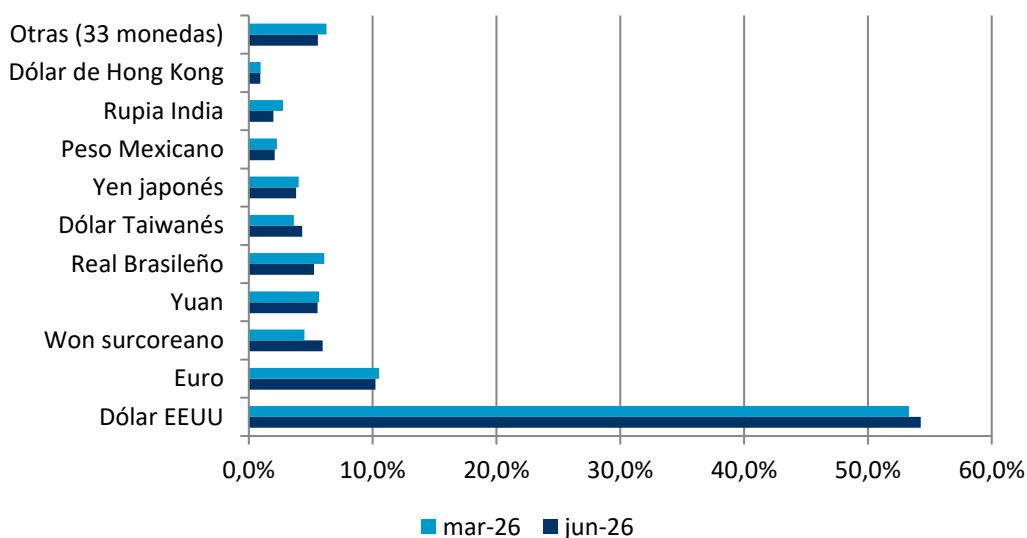
4.5 Diversificación por moneda

La inversión de los Fondos de Pensiones en monedas extranjeras se concentró principalmente en dólares estadounidenses, alcanzando a junio de 2026 un 54,3%, por encima del 53,3% que alcanzó en marzo de 2026. En el periodo observado, también se registran caídas principalmente en la Rupia India y el Real Brasileño. Asimismo, se observan aumentos en el Won surcoreano y el Dólar Taiwanés. La siguiente figura presenta la inversión por moneda extranjera, para el cierre de los períodos indicados⁹.

⁸ No incluye valores en tránsito ni por depositar.

⁹ Las monedas corresponden a las de inversiones subyacentes cuando los instrumentos en que invierten los Fondos de Pensiones son vehículos de inversión.

Figura N° 4
Inversión por Moneda Extranjera
 (En porcentaje, junio 2026)



Fuente: Superintendencia de Pensiones

Respecto a la cobertura de moneda extranjera, en la Tabla N°14 se presenta a nivel de sistema los montos de cobertura para las principales monedas extranjeras y la inversión susceptible a ser cubierta. Para junio de 2026, se observó una cobertura agregada de 40,9% lo cual representa una caída importante respecto a fines del trimestre anterior (44,4%). Esta caída se explica principalmente por la menor cobertura en Libra esterlina (GBP), Franco Suizo (CNF), Yuan (CNY) y Euro (EUR), aunque fue contrarrestado por aumentos en la cobertura del Dólar EEUU (USD), la Corona Noruega (NOK) y el Dólar Canadiense (CAD).

Tabla N° 14
Derivados de cobertura de moneda extranjera
 (MM USD a junio de 2026)

		Monto susceptible a ser cubierto	Derivados de Cobertura	%
1	US\$	46.321	24.677	53,3%
2	TWD	3.064	1.475	48,1%
3	EUR	8.189	3.843	46,9%
4	GBP	487	180	37,1%
5	NOK	25	9	36,6%
6	CAD	46	15	33,1%
7	CNY	4.249	1.281	30,2%
8	JPY	2.725	692	25,4%
9	HKD	649	155	23,9%
10	CNF	209	41	19,9%
Sistema		81.861	33.500	40,9%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.6 Transacciones

En el segundo trimestre de 2026, todos los tipos de Fondos de Pensiones realizaron compras netas de instrumentos extranjeros por un total de USD 426 millones, excepto el Fondo C, mientras que en el primer trimestre de 2026 se registraron compras netas por USD 2.525 millones. El Fondo Tipo C registra el mayor volumen de transacciones netas, considerando tipo de renta fija y variable; le sigue el Fondo Tipo B.

Tabla N° 15

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo¹⁰

MMUSD, Trimestre abril de 2026 - junio de 2026

Tipo de Renta	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	3.131	2.553	578
	B	4.078	2.808	1.270
	C	5.689	4.778	912
	D	2.559	1.760	799
	E	1.143	814	329
Total Renta Fija		16.601	12.713	3.888
Renta Variable	A	5.577	5.710	-133
	B	5.062	5.759	-696
	C	4.084	6.123	-2.040
	D	839	1.423	-584
	E	108	118	-10
Total Renta Variable		15.671	19.133	-3.462
Total general		32.272	31.846	426

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Al revisar las transacciones netas desglosadas por tipo de instrumento, se observa que Títulos representativos de índices de renta fija concentran el mayor volumen de compras netas, mientras que Títulos representativos de Índices Accionarios presentaron el mayor volumen de ventas netas.

¹⁰ Las ventas incluyen vencimientos o rescates de instrumentos financieros.

Tabla N° 16

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUSD, Trimestre abril de 2026 - junio de 2026

	Tipo de Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	12.006	10.991	1.014
	Bonos de Gobiernos	2.068	1.303	766
	Bonos de Empresas	0	17	-17
	Vehículos de deuda privada	37	0	37
	Títulos de Crédito Bancos Extranjeros	106	0	106
	Títulos representativos de Índices de Renta Fija	2.281	402	1.879
	Bonos de crédito securitizados empresas extranjeras	0	0	0
Total Renta Fija		16.497	12.713	3.785
Renta Variable	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	5.420	6.542	-1.122
	Títulos representativos de Índices Accionarios	9.989	12.544	-2.555
	Acciones Empresas Extranjeras	61	48	13
	Vehículos de capital privado	201	0	201
Total Renta Variable		15.671	19.134	-3.463
Total General		32.168	31.847	322

La cifra Total no incluye ADR (Certificados negociables representativos de títulos accionarios de entidades extranjeras, emitidos por bancos depositarios en el extranjero), ni TBI (Títulos de crédito emitidos por entidades bancarias por 0 MMUSD).

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Respecto a las transacciones por zona y regiones, se observan ventas netas para Asia Emergente y Latinoamérica en la zona emergente y compras netas en la zona desarrollada, aunque en Asia Pacífico se observan ventas netas.

Tabla N° 17

Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona y región geográfica

MMUSD, Trimestre abril de 2026 - junio de 2026

Transacciones Netas	
Zona Desarrollada	2.317
Norteamérica	1.895
Europa Desarrollada	580
Asia Pacifico	-157
Zona Emergente	-2.252
Asia Emergente	-2.045
Latinoamérica	-242
Europa Emergente	8
Medio Oriente y Africa	27
Otros	360
Total	426

Fuente: Superintendencia de Pensiones

4.7 Remesas de Divisas

En el segundo trimestre de 2026 hubo una salida de divisas por un monto de USD 2.002 millones, mientras que en el trimestre anterior salieron remesas por un monto de USD 3.381 millones. En la Tabla N°18 se muestran las remesas netas de divisas al exterior efectuadas por los Fondos de Pensiones para distintos periodos.

Tabla N° 18
Remesas de divisas al exterior
(En MMUSD)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
abr-26	39	356	22	100	48	565
may-26	298	206	-272	327	361	920
jun-26	413	367	-393	70	60	517
3T - 2025	798	882	454	364	-71	2.427
4T - 2025	658	1.015	579	257	46	2.555
1T - 2026	529	1.129	679	743	300	3.381
2T - 2026	750	928	-643	497	469	2.002
2013	52	-12	-18	148	45	215
2014	-1.845	-511	-88	18	118	-2.308
2015	661	132	-55	87	-199	626
2016	-590	-69	301	163	-272	-467
2017	906	390	159	25	-397	1.082
2018	240	270	-55	29	-113	371
2019	-1.881	-669	21	-248	673	-2.104
2020	-2.752	-4.014	-2.796	379	2.470	-6.714
2021	4.683	2.469	-5.104	-4.964	-4.568	-7.484
2022	-2.841	-1.020	-2.094	-124	906	-5.173
2023	1.267	2.780	789	284	39	5.160
2024	1.190	1.549	322	490	-110	3.441
2025	1.957	3.256	2.126	1.320	246	8.904

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Informe elaborado por la División de Estudios