

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Agosto de 2026

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 232.810.007 millones al 31 de agosto de 2026. Con respecto al 31 de agosto del año anterior, éste aumentó en \$ 22.508.441 millones, equivalente al 10,7% (real 6,7%). 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 2026

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	8.885.426	9.321.154	13.028.568	7.557.479	4.484.988	43.277.615	10,0
CUPRUM	9.848.115	8.977.716	12.906.020	4.700.276	3.842.342	40.274.469	9,5
HABITAT	12.298.178	11.407.792	22.558.765	9.544.177	5.338.753	61.147.665	7,6
MODELO	3.623.817	8.903.541	5.227.698	1.090.770	1.922.515	20.768.341	20,9
PLANVITAL	2.530.443	6.046.648	4.524.972	1.728.035	1.436.443	16.266.541	23,0
PROVIDA	6.332.130	9.195.740	14.999.429	11.441.115	3.820.470	45.788.884	5,5
UNO	1.082.195	2.467.734	1.074.023	245.021	417.519	5.286.492	49,2
TOTAL	44.600.304	56.320.325	74.319.475	36.306.873	21.263.030	232.810.007	10,7
Variación total 12 meses (%)	23,6	23,0	6,5	3,2	-9,5	10,7	

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

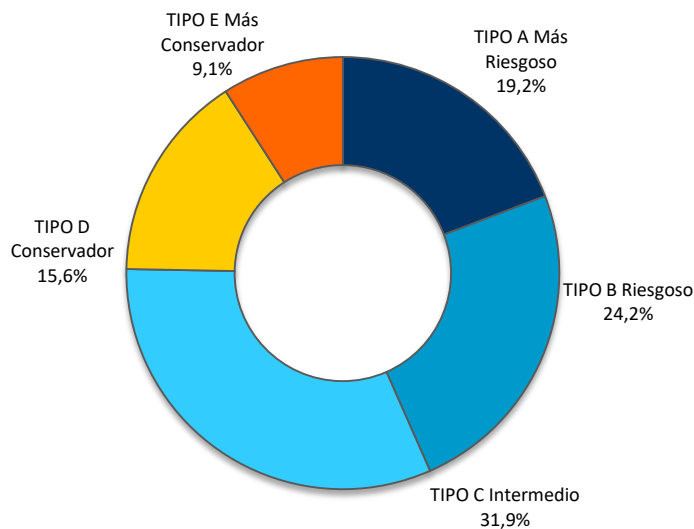
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 agosto de 2026 es de UF 5.695,83, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 1.091,17, Fondo Tipo B UF 1.377,91, Fondo Tipo C UF 1.818,27, Fondo Tipo D UF 888,27 y Fondo Tipo E UF 520,21 Valor de la UF al 31 de agosto de 2026 (\$40.873,77).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 31 de agosto de 2026

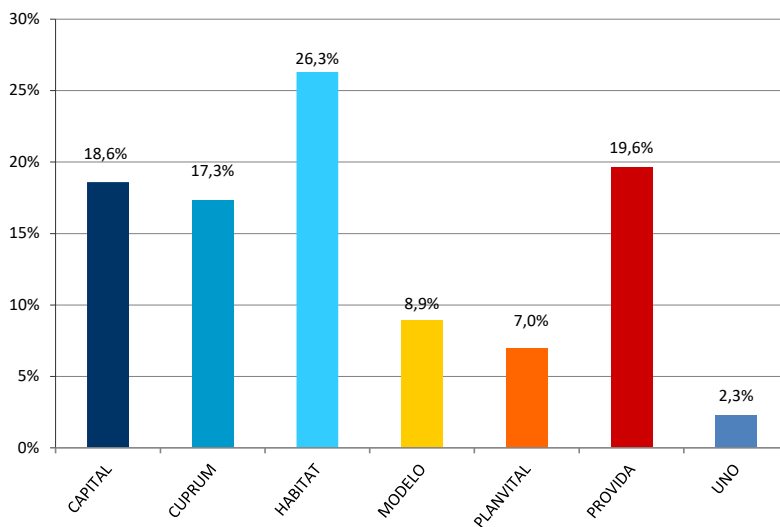


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 31 de agosto de 2026



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 2026

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

Fondo de Pensiones	Agosto 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025–Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2021–Ago 2026	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Ago 2026
Tipo A - Más riesgoso	3,59	9,32	11,81	12,73	3,42	5,95
Tipo B - Riesgoso	2,92	6,57	8,97	10,49	3,02	5,11
Tipo C - Intermedio	1,96	1,65	3,95	6,84	1,61	4,30
Tipo D - Conservador	0,87	-2,29	0,08	3,65	1,03	3,47
Tipo E - Más conservador	0,06	-5,75	-4,26	1,66	0,99	2,80

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con alzas de 4,17%⁵ y 10,18⁵ respectivamente, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un incremento de 3,76%⁵ durante el mes de agosto.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Dicho retorno fue contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija. 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 2026

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,58	0,47	0,43	0,26	0,06
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,02	0,02	0,02	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,05	0,10	0,15	0,18
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,61	0,54	0,55	0,42	0,24
Renta Variable Extranjera	2,81	2,20	1,34	0,49	0,01
Deuda Extranjera	0,17	0,18	0,07	-0,04	-0,19
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,98	2,38	1,41	0,45	-0,18
Total	3,59	2,92	1,96	0,87	0,06

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 2026 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 2026	Acumulado Ene 2026 - Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2021–Ago 2026	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Ago 2026
CAPITAL	3,62	9,53	12,22	12,84	3,57	5,96
CUPRUM	3,54	10,01	12,45	12,92	3,59	5,96
HABITAT	3,58	8,34	10,82	12,44	3,33	6,00
MODELO ⁷	3,59	9,36	11,60	12,67	3,25	-
PLANVITAL	3,60	9,52	12,10	12,87	3,65	5,70
PROVIDA	3,63	9,69	12,18	12,77	3,14	5,92
UNO ⁷	3,42	9,54	12,00	12,96	3,29	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	3,59	9,32	11,81	12,73	3,42	5,95

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 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2021–Ago 2026	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Ago 2026
CAPITAL	2,96	6,79	9,41	10,59	3,22	5,15
CUPRUM	2,93	7,39	9,84	10,77	3,27	5,17
HABITAT	2,91	5,65	8,06	10,19	2,95	5,21
MODELO ⁷	2,87	6,01	8,16	10,32	2,63	-
PLANVITAL	2,89	6,75	9,14	10,66	3,38	5,01
PROVIDA	2,99	7,07	9,44	10,49	2,84	4,93
UNO ⁷	2,75	6,76	9,20	10,67	2,93	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,92	6,57	8,97	10,49	3,02	5,11

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 2026

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Agosto 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2021 – Ago 2026	Promedio anual ⁹ Sep 2002– Ago 2026	Promedio anual Jun 1981 – Ago 2026
CAPITAL	2,02	1,83	4,34	7,07	1,84	4,25	7,04
CUPRUM	1,88	1,97	4,16	7,03	1,74	4,39	7,30
HABITAT	2,02	1,49	3,81	6,83	1,69	4,54	7,30
MODELO ¹⁰	1,86	1,10	3,16	6,70	1,33	-	-
PLANVITAL	1,86	1,72	4,06	6,99	1,92	4,17	7,22
PROVIDA	1,93	1,62	3,84	6,50	1,16	3,97	6,90
UNO ¹⁰	1,92	1,95	4,24	7,03	1,56	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,96	1,65	3,95	6,84	1,61	4,30	7,16

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 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2021 – Ago 2026	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Ago 2026
CAPITAL	0,91	-2,30	0,15	3,79	1,14	3,49
CUPRUM	0,89	-1,99	0,35	3,84	1,21	3,63
HABITAT	0,90	-2,15	0,14	3,79	1,24	3,72
MODELO ¹⁰	0,93	-2,90	-0,79	3,32	0,74	-
PLANVITAL	0,83	-2,33	0,05	3,70	1,38	3,26
PROVIDA	0,80	-2,46	-0,06	3,39	0,67	3,22
UNO ¹⁰	0,88	-1,99	0,54	3,84	1,09	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,87	-2,29	0,08	3,65	1,03	3,47

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 2026.

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 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026	Promedio anual últimos 60 meses Sep 2021 – Ago 2026	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Ago 2026	Promedio anual May 2000 – Ago 2026
CAPITAL	0,06	-5,83	-4,11	1,70	1,13	2,95	3,46
CUPRUM	-0,02	-5,79	-4,15	1,83	1,03	2,82	3,59
HABITAT	0,16	-5,51	-4,19	1,77	1,09	2,99	3,67
MODELO ¹³	0,11	-6,67	-5,29	1,06	0,48	-	-
PLANVITAL	-0,04	-5,53	-3,95	1,71	1,23	2,38	3,05
PROVIDA	-0,02	-5,62	-4,29	1,57	0,83	2,51	3,17
UNO ¹³	0,08	-5,50	-3,80	1,64	0,88	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	0,06	-5,75	-4,26	1,66	0,99	2,80	3,46

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 2026.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2025 y agosto de 2026 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 7,29%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 4,86%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 11,81% (Fondo Tipo A) y -4,26% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, septiembre 2025 – agosto 2026

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	12,22	7,28	9,41	6,01	4,34	5,28	0,15	4,84	-4,11	5,17
CUPRUM	12,45	7,35	9,84	6,05	4,16	5,36	0,35	4,92	-4,15	5,22
HABITAT	10,82	7,30	8,06	6,04	3,81	5,47	0,14	4,94	-4,19	5,30
MODELO	11,60	7,24	8,16	6,12	3,16	5,50	-0,79	5,07	-5,29	5,79
PLANVITAL	12,10	7,19	9,14	5,97	4,06	5,22	0,05	4,86	-3,95	5,23
PROVIDA	12,18	7,31	9,44	6,06	3,84	5,26	-0,06	4,80	-4,29	5,11
UNO	12,00	7,29	9,20	6,01	4,24	5,15	0,54	4,69	-3,80	5,01
SISTEMA	11,81	7,29	8,97	6,03	3,95	5,34	0,08	4,86	-4,26	5,24

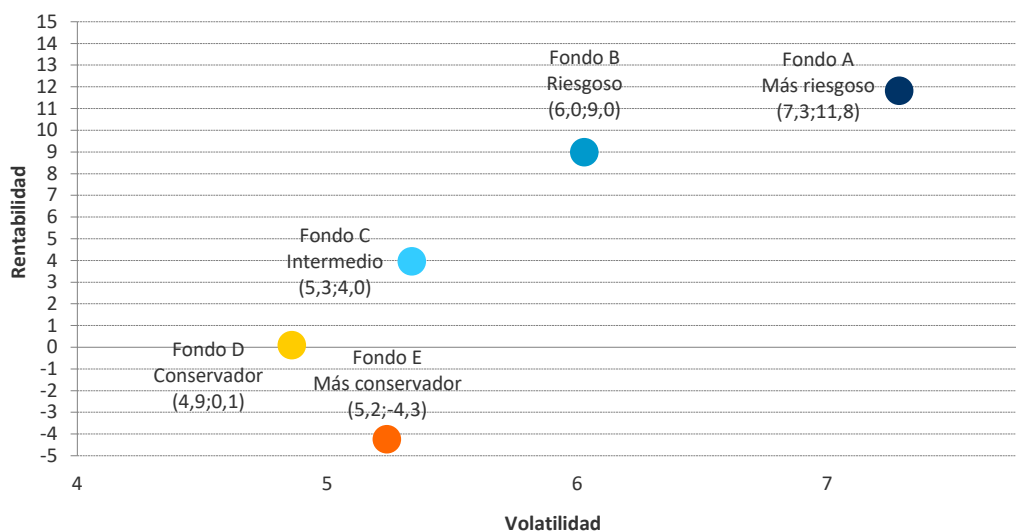
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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 2025 – agosto 2026



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 2026

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto de 2026 , 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 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026
Tipo A - Más riesgoso	3,66	12,47	16,05	17,45
Tipo B – Riesgoso	2,99	9,64	13,10	15,12
Tipo C – Intermedio	2,03	4,58	7,88	11,32
Tipo D - Conservador	0,94	0,53	3,87	8,00
Tipo E - Más conservador	0,13	-3,04	-0,64	5,92

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 2026

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Agosto 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026
CAPITAL	3,70	12,69	16,46	17,57
CUPRUM	3,61	13,18	16,71	17,66
HABITAT	3,66	11,46	15,01	17,15
MODELO	3,66	12,51	15,82	17,39
PLANVITAL	3,68	12,68	16,34	17,61
PROVIDA	3,70	12,85	16,42	17,50
UNO	3,50	12,70	16,24	17,70
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	3,66	12,47	16,05	17,45

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 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026
CAPITAL	3,04	9,87	13,55	15,23
CUPRUM	3,01	10,48	13,99	15,41
HABITAT	2,98	8,70	12,15	14,81
MODELO	2,94	9,06	12,25	14,95
PLANVITAL	2,96	9,83	13,27	15,31
PROVIDA	3,06	10,15	13,58	15,12
UNO	2,82	9,84	13,33	15,31
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	2,99	9,64	13,10	15,12

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 2026.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Agosto 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026
CAPITAL	2,10	4,77	8,29	11,56
CUPRUM	1,96	4,91	8,11	11,52
HABITAT	2,09	4,41	7,74	11,31
MODELO	1,94	4,02	7,07	11,17
PLANVITAL	1,94	4,65	8,00	11,48
PROVIDA	2,01	4,55	7,77	10,96
UNO	1,99	4,89	8,19	11,52
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,03	4,58	7,88	11,32

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 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026
CAPITAL	0,98	0,52	3,94	8,14
CUPRUM	0,96	0,84	4,15	8,19
HABITAT	0,97	0,67	3,93	8,14
MODELO	1,00	-0,10	2,97	7,66
PLANVITAL	0,90	0,49	3,84	8,04
PROVIDA	0,87	0,36	3,72	7,72
UNO	0,95	0,83	4,34	8,20
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,94	0,53	3,87	8,00

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 2026.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Agosto 2026	Acumulado Ene 2026 – Ago 2026	Últimos 12 meses Sep 2025 – Ago 2026	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2023 – Ago 2026
CAPITAL	0,14	-3,12	-0,48	5,97
CUPRUM	0,05	-3,07	-0,52	6,10
HABITAT	0,23	-2,78	-0,56	6,03
MODELO	0,18	-3,98	-1,71	5,30
PLANVITAL	0,03	-2,81	-0,31	5,97
PROVIDA	0,05	-2,90	-0,67	5,83
UNO	0,15	-2,78	-0,15	5,90
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	0,13	-3,04	-0,64	5,92

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 2026.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a agosto de 2026

En millones de pesos, al 31 de agosto de 2026

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	7.196.666	16,0%	16.900.313	29,9%	34.088.361	45,9%	25.073.384	69,0%	18.491.395	86,8%	101.750.119	43,7%
RENTA VARIABLE	6.346.590	14,2%	6.681.602	11,9%	7.976.028	10,8%	2.370.586	6,5%	384.735	1,8%	23.759.541	10,3%
Acciones	6.127.487	13,7%	6.449.199	11,5%	7.554.041	10,2%	2.250.706	6,2%	384.496	1,8%	22.765.929	9,8%
Fondos de Inversión y Otros	184.857	0,4%	205.992	0,4%	337.083	0,5%	106.163	0,3%	7	0,0%	834.102	0,4%
Activos Alternativos	34.246	0,1%	26.411	0,0%	84.904	0,1%	13.717	0,0%	232	0,0%	159.510	0,1%
RENTA FIJA	926.629	2,0%	10.337.224	18,2%	26.698.572	35,9%	22.817.563	62,8%	18.149.368	85,2%	78.929.356	33,8%
Instrumentos Banco Central	59.702	0,1%	141.741	0,3%	205.737	0,3%	166.951	0,5%	92.717	0,4%	666.848	0,3%
Instrumentos Tesorería	245.818	0,6%	4.251.923	7,5%	15.618.495	21,0%	12.987.973	35,8%	8.564.706	40,3%	41.668.915	17,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	771	0,0%	96.437	0,2%	60.220	0,1%	15.589	0,0%	26.531	0,1%	199.548	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	145.975	0,3%	2.049.940	3,6%	4.542.065	6,1%	4.537.542	12,5%	4.471.703	21,0%	15.747.225	6,8%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	44	0,0%	2.655	0,0%	16.448	0,0%	40.080	0,1%	42.420	0,2%	101.647	0,0%
Bonos Bancarios	137.355	0,3%	3.318.057	5,9%	5.305.973	7,1%	4.596.653	12,7%	4.618.687	21,7%	17.976.725	7,7%
Letras Hipotecarias	1.958	0,0%	4.652	0,0%	16.863	0,0%	8.637	0,0%	6.199	0,0%	38.309	0,0%
Depósitos a Plazo	5.780	0,0%	27.955	0,0%	1.296	0,0%	7.940	0,0%	146	0,0%	43.117	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	58.685	0,1%	78.758	0,1%	201.255	0,3%	153.234	0,4%	5.253	0,0%	497.185	0,2%
Activos Alternativos	261.635	0,6%	341.533	0,6%	691.143	0,9%	293.668	0,8%	314.841	1,5%	1.902.820	0,8%
Disponible	8.906	0,0%	23.573	0,0%	39.077	0,1%	9.296	0,0%	6.165	0,0%	87.017	0,0%
DERIVADOS	-95.364	-0,2%	-213.203	-0,4%	-789.539	-1,1%	-263.561	-0,7%	-126.095	-0,6%	-1.487.762	-0,6%
OTROS NACIONALES	18.811	0,0%	94.690	0,2%	203.300	0,3%	148.796	0,4%	83.387	0,4%	548.984	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	37.403.638	84,0%	39.420.012	70,1%	40.231.114	54,1%	11.233.489	31,0%	2.771.635	13,2%	131.059.888	56,3%
RENTA VARIABLE	30.096.564	67,5%	27.722.105	49,3%	23.181.594	31,2%	5.277.329	14,6%	894.844	4,3%	87.172.436	37,5%
Fondos Mutuos	14.285.099	32,0%	12.926.254	23,0%	9.458.746	12,7%	1.389.470	3,8%	15.371	0,1%	38.074.940	16,4%
Activos Alternativos	2.900.180	6,5%	2.751.186	4,9%	4.019.193	5,4%	1.145.052	3,2%	624.994	3,0%	11.440.605	4,9%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	12.695.043	28,5%	11.876.066	21,1%	9.496.775	12,8%	2.685.610	7,4%	253.267	1,2%	37.006.761	15,9%
Otros	216.242	0,5%	168.599	0,3%	206.880	0,3%	57.197	0,2%	1.212	0,0%	650.130	0,3%
RENTA FIJA	7.203.133	16,2%	11.439.595	20,3%	16.372.952	22,0%	5.614.684	15,4%	1.722.651	8,2%	42.353.015	18,2%
Activos Alternativos	368.675	0,8%	370.069	0,7%	651.826	0,9%	264.681	0,7%	305.869	1,5%	1.961.120	0,8%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	1.273.421	2,9%	1.244.212	2,2%	1.562.656	2,1%	555.932	1,5%	3.272	0,0%	4.639.493	2,0%
Otros	5.561.037	12,5%	9.825.314	17,4%	14.158.470	19,0%	4.794.071	13,2%	1.413.510	6,7%	35.752.402	15,4%
DERIVADOS	-688.218	-1,5%	-739.932	-1,3%	-1.243.227	-1,7%	-592.280	-1,6%	-400.211	-1,9%	-3.663.868	-1,6%
OTROS EXTRANJEROS	792.159	1,8%	998.244	1,8%	1.919.795	2,6%	933.756	2,6%	554.351	2,6%	5.198.305	2,2%
TOTAL ACTIVOS	44.600.304	100%	56.320.325	100%	74.319.475	100%	36.306.873	100%	21.263.030	100%	232.810.007	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	36.443.154	81,7%	34.403.707	61,2%	31.157.622	42,0%	7.647.915	21,1%	1.279.579	6,1%	110.931.977	47,6%
SUB TOTAL RENTA FIJA	8.129.762	18,2%	21.776.819	38,5%	43.071.524	57,9%	28.432.247	78,2%	19.872.019	93,4%	121.282.371	52,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	-783.582	-1,7%	-953.135	-1,7%	-2.032.766	-2,8%	-855.841	-2,3%	-526.306	-2,5%	-5.151.630	-2,2%
SUB TOTAL OTROS	810.970	1,8%	1.092.934	2,0%	2.123.095	2,9%	1.082.552	3,0%	637.738	3,0%	5.747.289	2,5%
TOTAL ACTIVOS	44.600.304	100%	56.320.325	100%	74.319.475	100%	36.306.873	100%	21.263.030	100%	232.810.007	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 2026 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$22.765.929 millones, equivalente a 9,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2025 alcanzaba a \$17.805.271 millones, registrándose un aumento nominal de 27,9% (23,2% 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 2026

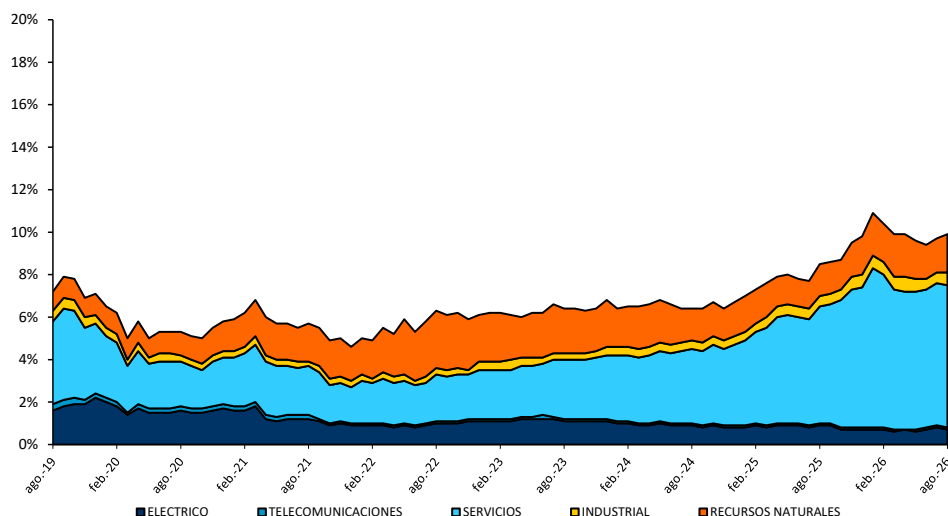
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	327.220	427.163	639.470	139.394	13.544	1.546.792	0,7%
TELECOMUNICACIONES	10.087	24.783	35.903	10.757	1.036	82.566	0,1%
SERVICIOS	4.290.709	4.636.947	4.976.736	1.497.434	262.677	15.664.503	6,7%
INDUSTRIAL	353.222	299.305	426.351	144.871	29.880	1.253.627	0,6%
RECURSOS NATURALES	1.146.249	1.061.001	1.475.581	458.250	77.359	4.218.441	1,8%
TOTAL SISTEMA	6.127.487	6.449.199	7.554.041	2.250.706	384.496	22.765.929	9,8%
% DE CADA FONDO	13,7%	11,5%	10,2%	6,2%	1,8%	9,8%	

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 2026, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 131.059.888 millones, equivalente a 56,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2025, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 110.466.825 millones, lo que significa un aumento nominal de 18,6% (14,3% 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 2026

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	14.285.099	12.926.254	9.458.746	1.389.470	15.371	38.074.940	29,1%
Títulos de Índices Accionarios	12.695.043	11.876.066	9.496.775	2.685.610	253.267	37.006.761	28,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	595.482	612.646	841.784	273.789	66.367	2.390.068	1,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	17.634	9.068	3.508	2.275	647	33.132	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Vehículos de Capital Privado	2.493.397	2.288.757	3.359.721	917.285	559.192	9.618.352	7,3%
Notas estructuradas	9.909	9.314	21.060	8.900	0	49.183	0,0%
Subtotal Renta Variable	30.096.564	27.722.105	23.181.594	5.277.329	894.844	87.172.436	66,4%
Cuotas Fondos Mutuos	4.665.848	8.188.900	10.125.737	3.126.474	391.847	26.498.806	20,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	277.241	423.466	668.080	337.230	32.704	1.738.721	1,3%
Bonos de Empresas	12.691	31.093	87.743	43.757	69.232	244.516	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	423	916	965	802	0	3.106	0,0%
Bonos de Gobierno	224.131	648.883	1.748.181	694.554	832.836	4.148.585	3,2%
Bonos Bancos Internacionales	15.963	13.482	53.373	7.924	20.181	110.923	0,1%
Bonos Bancos Extranjeros	5.013	5.106	65.371	65.703	67.736	208.929	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	1.273.421	1.244.212	1.562.656	555.932	3.272	4.639.493	3,6%
Fondos de Inversión Extranjeros	369.790	517.728	1.393.133	414.344	0	2.694.995	2,1%
Vehículos de Deuda Privada	333.041	309.920	592.874	242.556	273.520	1.751.911	1,3%
Disponible	25.571	55.889	74.839	125.408	31.323	313.030	0,2%
Subtotal Renta Fija	7.203.133	11.439.595	16.372.952	5.614.684	1.722.651	42.353.015	32,4%
Subtotal Otros	103.941	258.312	676.568	341.476	154.140	1.534.437	1,2%
Total General	37.403.638	39.420.012	40.231.114	11.233.489	2.771.635	131.059.888	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 2026.

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 2026

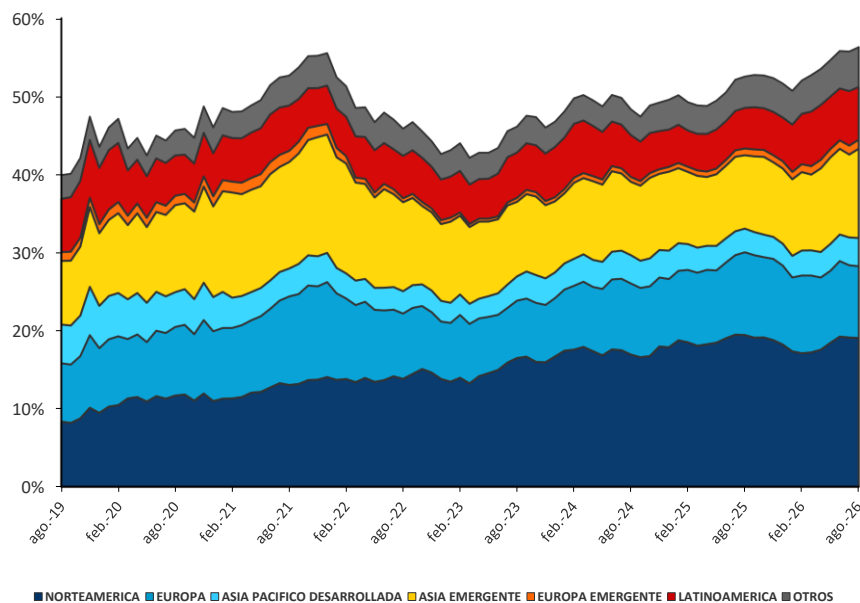
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	38,5%	34,9%	28,3%	30,7%	46,7%	33,8%
Europa	15,7%	17,4%	16,5%	14,7%	12,9%	16,3%
Asia Pacífico Desarrollada	6,3%	5,3%	8,0%	6,5%	1,0%	6,5%
Subtotal Desarrollada	60,5%	57,6%	52,8%	51,9%	60,6%	56,6%
Asia Emergente	21,4%	21,8%	20,2%	14,3%	6,0%	20,3%
Latinoamérica	10,0%	10,8%	13,5%	17,2%	16,0%	12,0%
Europa Emergente	1,4%	1,9%	2,7%	2,9%	0,4%	2,1%
Medio Oriente-África	0,4%	0,6%	0,8%	0,9%	0,0%	0,6%
Subtotal Emergente	33,2%	35,1%	37,2%	35,3%	22,4%	35,0%
Subtotal Otros	6,3%	7,3%	10,0%	12,8%	17,0%	8,4%
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 2026



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

Superintendencia de Pensiones

Informe desarrollado por la División Financiera