

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Septiembre de 2026

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 228.513.971 millones al 30 de septiembre de 2026. Con respecto al 30 de septiembre del año anterior, éste aumentó en \$ 14.915.822 millones, equivalente al 7,0% (real 2,9%). 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 30 de septiembre de 2026

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	8.923.247	9.295.976	12.626.959	7.259.885	4.206.745	42.312.812	5,8
CUPRUM	9.965.553	9.042.296	12.550.404	4.524.493	3.606.199	39.688.945	6,5
HABITAT	12.389.363	11.349.123	21.940.194	9.180.464	5.036.149	59.895.293	4,0
MODELO	3.637.466	8.851.253	5.099.299	1.058.497	1.837.264	20.483.779	16,4
PLANVITAL	2.550.234	6.060.894	4.426.053	1.672.777	1.373.921	16.083.879	18,8
PROVIDA	6.327.523	9.169.309	14.593.928	11.012.874	3.626.877	44.730.511	1,8
UNO	1.114.795	2.498.208	1.064.450	239.088	402.211	5.318.752	44,1
TOTAL	44.908.181	56.267.059	72.301.287	34.948.078	20.089.366	228.513.971	7,0
Variación total 12 meses (%)	21,0	19,7	2,4	-1,5	-14,0	7,0	

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

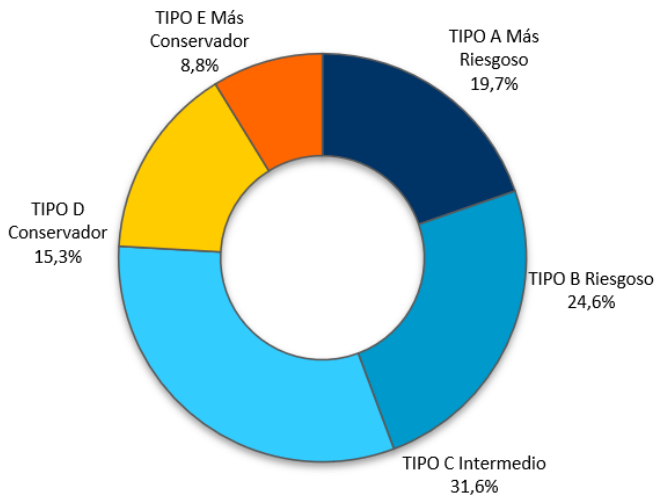
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 septiembre de 2026 es de UF 5.565,75, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 1.093,80, Fondo Tipo B UF 1.370,46, Fondo Tipo C UF 1.760,99, Fondo Tipo D UF 851,20 y Fondo Tipo E UF 498,30 Valor de la UF al 30 de septiembre de 2026 (\$41.057,20).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 30 de septiembre de 2026

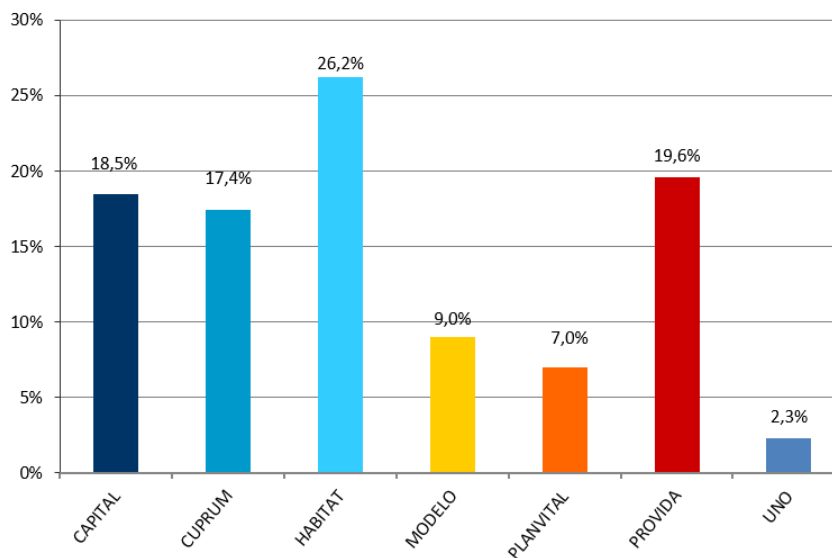


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 30 de septiembre 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 septiembre de 2026

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

Fondo de Pensiones	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025–Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2021–Sep 2026	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Oct 2026
Tipo A - Más riesgoso	-0,65	8,61	9,21	12,30	3,50	5,90
Tipo B - Riesgoso	-1,23	5,26	5,96	10,20	3,05	5,04
Tipo C - Intermedio	-3,10	-1,50	-0,35	6,36	1,44	4,15
Tipo D - Conservador	-4,19	-6,38	-4,74	3,41	0,86	3,27
Tipo E - Más conservador	-4,92	-10,39	-9,38	1,35	0,87	2,57

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

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros de renta fija. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, tómese como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 3,40%⁵ durante el mes de septiembre. Con relación a los instrumentos extranjeros de renta variable, pese a que durante el mes de septiembre se observaron resultados negativos en los principales mercados internacionales, estas 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. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 1,50%⁵, y la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 4,44% durante el mes de septiembre.

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.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos Tipo B, C, D y E se explican principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros, títulos de deuda local y acciones nacionales. Al respecto, durante el mes de septiembre se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, septiembre de 2026

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,62	-0,51	-0,38	-0,27	-0,10
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,01	0,01	0,01	0,00
Renta fija nacional	-0,02	-0,22	-0,50	-1,01	-1,23
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,61	-0,72	-0,87	-1,27	-1,33
Renta Variable Extranjera	0,21	-0,15	-0,86	-0,98	-0,79
Deuda Extranjera	-0,25	-0,36	-1,37	-1,94	-2,80
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,04	-0,51	-2,23	-2,92	-3,59
Total	-0,65	-1,23	-3,10	-4,19	-4,92

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 septiembre 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	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 - Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2021–Sep 2026	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Sep 2026
CAPITAL	-0,72	8,75	9,40	12,37	3,62	5,91
CUPRUM	-0,66	9,28	9,85	12,44	3,64	5,91
HABITAT	-0,54	7,76	8,45	12,07	3,45	5,96
MODELO ⁷	-0,81	8,48	8,78	12,17	3,30	-
PLANVITAL	-0,70	8,75	9,41	12,34	3,70	5,65
PROVIDA	-0,65	8,98	9,57	12,44	3,27	5,87
UNO ⁷	-0,57	8,91	9,41	12,52	3,39	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-0,65	8,61	9,21	12,30	3,50	5,90

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	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2021–Sep 2026	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Sep 2026
CAPITAL	-1,26	5,44	6,27	10,31	3,23	5,08
CUPRUM	-1,17	6,13	6,90	10,46	3,28	5,10
HABITAT	-1,12	4,46	5,24	9,96	2,98	5,15
MODELO ⁷	-1,59	4,32	4,77	9,86	2,62	-
PLANVITAL	-1,21	5,46	6,17	10,29	3,39	4,94
PROVIDA	-1,13	5,86	6,56	10,37	2,93	4,86
UNO ⁷	-1,05	5,64	6,31	10,40	2,99	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,23	5,26	5,96	10,20	3,05	5,04

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 agosto de 2026

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2021 – Sep 2026	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Sep 2026	Promedio anual Jun 1981 – Sep 2026
CAPITAL	-3,11	-1,33	-0,05	6,57	1,65	4,09	6,95
CUPRUM	-2,88	-0,96	0,17	6,59	1,59	4,25	7,22
HABITAT	-3,11	-1,67	-0,41	6,37	1,52	4,38	7,21
MODELO ¹⁰	-3,56	-2,50	-1,71	5,96	1,10	-	-
PLANVITAL	-3,12	-1,45	-0,31	6,38	1,75	4,02	7,13
PROVIDA	-3,14	-1,57	-0,53	6,10	1,06	3,82	6,81
UNO ¹⁰	-2,78	-0,88	0,17	6,60	1,44	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-3,10	-1,50	-0,35	6,36	1,44	4,15	7,07

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	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2021 – Sep 2026	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Sep 2026
CAPITAL	-4,25	-6,45	-4,80	3,49	0,94	3,29
CUPRUM	-3,90	-5,81	-4,11	3,63	1,05	3,44
HABITAT	-4,28	-6,34	-4,64	3,54	1,03	3,52
MODELO ¹⁰	-3,72	-6,51	-5,25	3,12	0,62	-
PLANVITAL	-4,18	-6,41	-4,80	3,31	1,19	3,06
PROVIDA	-4,26	-6,61	-4,99	3,19	0,55	3,02
UNO ¹⁰	-3,85	-5,77	-4,08	3,60	0,92	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-4,19	-6,38	-4,74	3,41	0,86	3,27

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 agosto 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	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2021 – Sep 2026	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Sep 2026	Promedio anual May 2000 – Sep 2026
CAPITAL	-5,24	-10,76	-9,60	1,24	0,90	2,71	3,24
CUPRUM	-4,93	-10,43	-9,24	1,47	0,89	2,59	3,38
HABITAT	-4,77	-10,02	-9,06	1,55	1,01	2,77	3,46
MODELO ¹³	-4,57	-10,93	-10,20	0,76	0,40	-	-
PLANVITAL	-4,83	-10,10	-9,09	1,34	1,07	2,16	2,85
PROVIDA	-5,00	-10,35	-9,46	1,35	0,77	2,28	2,96
UNO ¹³	-4,66	-9,91	-8,85	1,33	0,75	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-4,92	-10,39	-9,38	1,35	0,87	2,57	3,24

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 agosto de 2026.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2025 y septiembre de 2026 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 7,38%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 4,94%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 9,21% (Fondo Tipo A) y -9,38% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, octubre 2025 – septiembre 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	9,40	7,38	6,27	6,10	-0,05	5,39	-4,80	4,93	-9,60	5,26
CUPRUM	9,85	7,45	6,90	6,14	0,17	5,46	-4,11	4,96	-9,24	5,28
HABITAT	8,45	7,39	5,24	6,12	-0,41	5,60	-4,64	5,04	-9,06	5,37
MODELO	8,78	7,33	4,77	6,21	-1,71	5,59	-5,25	5,02	-10,20	5,71
PLANVITAL	9,41	7,28	6,17	6,05	-0,31	5,32	-4,80	4,93	-9,09	5,27
PROVIDA	9,57	7,40	6,56	6,14	-0,53	5,38	-4,99	4,90	-9,46	5,18
UNO	9,41	7,39	6,31	6,10	0,17	5,26	-4,08	4,78	-8,85	5,07
SISTEMA	9,21	7,38	5,96	6,11	-0,35	5,46	-4,74	4,94	-9,38	5,29

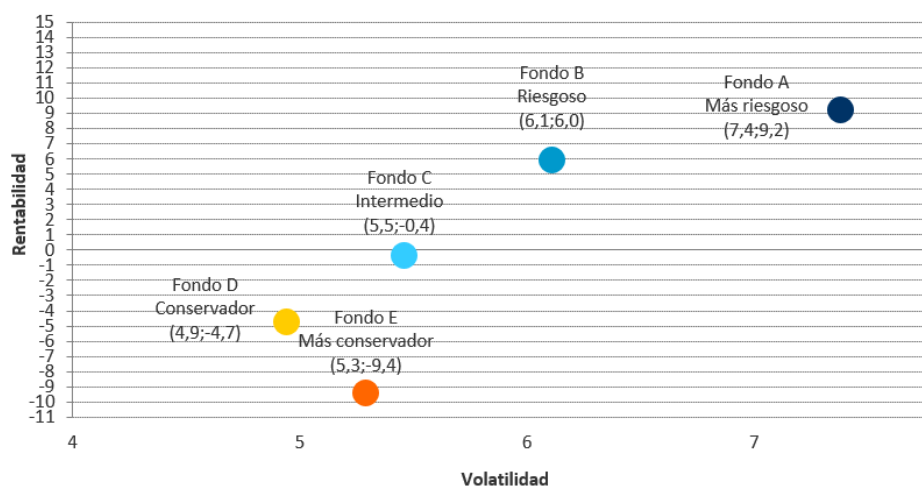
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, octubre 2025 – septiembre 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 septiembre de 2026

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre 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	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026
Tipo A - Más riesgoso	-0,20	12,24	13,56	17,11
Tipo B – Riesgoso	-0,79	8,78	10,18	14,93
Tipo C – Intermedio	-2,67	1,79	3,62	10,92
Tipo D - Conservador	-3,76	-3,25	-0,95	7,84
Tipo E - Más conservador	-4,50	-7,40	-5,77	5,69

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 septiembre de 2026

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026
CAPITAL	-0,27	12,39	13,75	17,19
CUPRUM	-0,22	12,94	14,22	17,26
HABITAT	-0,09	11,36	12,76	16,87
MODELO	-0,36	12,11	13,11	16,97
PLANVITAL	-0,26	12,39	13,76	17,15
PROVIDA	-0,20	12,63	13,93	17,26
UNO	-0,13	12,55	13,76	17,34
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-0,20	12,24	13,56	17,11

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	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026
CAPITAL	-0,82	8,97	10,50	15,03
CUPRUM	-0,72	9,68	11,16	15,20
HABITAT	-0,68	7,96	9,43	14,68
MODELO	-1,15	7,81	8,94	14,56
PLANVITAL	-0,76	8,99	10,40	15,01
PROVIDA	-0,68	9,40	10,80	15,10
UNO	-0,60	9,18	10,54	15,13
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-0,79	8,78	10,18	14,93

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 agosto de 2026.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026
CAPITAL	-2,67	1,97	3,92	11,13
CUPRUM	-2,44	2,35	4,15	11,15
HABITAT	-2,68	1,62	3,55	10,92
MODELO	-3,13	0,76	2,20	10,50
PLANVITAL	-2,69	1,84	3,66	10,94
PROVIDA	-2,70	1,73	3,43	10,65
UNO	-2,34	2,43	4,16	11,16
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-2,67	1,79	3,62	10,92

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	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026
CAPITAL	-3,82	-3,32	-1,01	7,93
CUPRUM	-3,47	-2,66	-0,29	8,07
HABITAT	-3,85	-3,20	-0,85	7,98
MODELO	-3,29	-3,38	-1,48	7,54
PLANVITAL	-3,75	-3,28	-1,02	7,74
PROVIDA	-3,83	-3,49	-1,21	7,61
UNO	-3,42	-2,61	-0,27	8,03
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-3,76	-3,25	-0,95	7,84

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 agosto de 2026.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Septiembre 2026	Acumulado Ene 2026 – Sep 2026	Últimos 12 meses Oct 2025 – Sep 2026	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2023 – Sep 2026
CAPITAL	-4,81	-7,78	-6,01	5,58
CUPRUM	-4,50	-7,44	-5,63	5,82
HABITAT	-4,35	-7,01	-5,44	5,90
MODELO	-4,14	-7,95	-6,62	5,08
PLANVITAL	-4,41	-7,09	-5,48	5,68
PROVIDA	-4,58	-7,35	-5,86	5,69
UNO	-4,23	-6,90	-5,22	5,67
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-4,50	-7,40	-5,77	5,69

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 agosto de 2026.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2026

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	6.615.306	14,7%	16.048.963	28,5%	31.823.817	44,0%	23.709.982	67,7%	17.341.238	86,4%	95.539.306	41,7%
RENTA VARIABLE	6.091.721	13,6%	6.386.867	11,4%	7.557.863	10,5%	2.217.737	6,3%	337.757	1,7%	22.591.945	9,9%
Acciones	5.868.991	13,1%	6.150.502	10,9%	7.137.702	9,9%	2.093.628	6,0%	337.508	1,7%	21.588.331	9,4%
Fondos de Inversión y Otros	186.086	0,4%	208.112	0,4%	329.721	0,5%	108.725	0,3%	7	0,0%	832.651	0,4%
Activos Alternativos	36.644	0,1%	28.253	0,1%	90.440	0,1%	15.384	0,0%	242	0,0%	170.963	0,1%
RENTA FIJA	883.216	1,9%	10.189.295	18,0%	25.973.288	35,9%	21.981.171	62,8%	17.197.320	85,6%	76.224.290	33,3%
Instrumentos Banco Central	44.979	0,1%	71.120	0,1%	34.275	0,0%	116.179	0,3%	51.927	0,3%	318.480	0,1%
Instrumentos Tesorería	250.497	0,6%	4.134.703	7,3%	15.156.763	21,0%	12.444.080	35,6%	8.070.308	40,2%	40.056.351	17,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	726	0,0%	94.120	0,2%	58.251	0,1%	14.993	0,0%	25.748	0,1%	193.838	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	139.797	0,3%	2.116.973	3,8%	4.566.109	6,3%	4.451.300	12,7%	4.390.923	21,9%	15.665.102	6,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	44	0,0%	2.661	0,0%	16.537	0,0%	40.285	0,1%	42.664	0,2%	102.191	0,0%
Bonos Bancarios	105.773	0,2%	3.272.240	5,8%	5.191.098	7,2%	4.419.996	12,6%	4.278.158	21,3%	17.267.265	7,6%
Letras Hipotecarias	1.960	0,0%	4.680	0,0%	16.954	0,0%	8.678	0,0%	6.231	0,0%	38.503	0,0%
Depósitos a Plazo	6.209	0,0%	46.815	0,1%	2.548	0,0%	7.904	0,0%	241	0,0%	63.717	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	59.684	0,1%	80.237	0,1%	207.748	0,3%	157.042	0,5%	5.359	0,0%	510.070	0,2%
Activos Alternativos	266.776	0,6%	348.323	0,6%	704.560	1,0%	300.453	0,9%	318.839	1,6%	1.938.951	0,9%
Disponible	6.771	0,0%	17.423	0,0%	18.445	0,0%	20.261	0,1%	6.922	0,0%	69.822	0,0%
DERIVADOS	-375.668	-0,8%	-628.841	-1,1%	-1.917.400	-2,7%	-635.914	-1,8%	-282.466	-1,4%	-3.840.289	-1,7%
OTROS NACIONALES	16.037	0,0%	101.642	0,2%	210.066	0,3%	146.988	0,4%	88.627	0,5%	563.360	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	38.292.875	85,3%	40.218.096	71,5%	40.477.470	56,0%	11.238.096	32,3%	2.748.128	13,6%	132.974.665	58,3%
RENTA VARIABLE	30.388.832	67,7%	27.864.288	49,5%	22.502.931	31,2%	4.997.179	14,4%	884.272	4,4%	86.637.502	37,9%
Fondos Mutuos	14.591.898	32,5%	13.171.417	23,4%	9.108.173	12,6%	1.284.909	3,7%	11.412	0,1%	38.167.809	16,7%
Activos Alternativos	3.083.130	6,9%	2.933.817	5,2%	4.247.400	5,9%	1.213.195	3,5%	649.489	3,2%	12.127.031	5,3%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	12.482.462	27,8%	11.579.361	20,6%	8.892.866	12,3%	2.436.028	7,0%	222.272	1,1%	35.612.989	15,6%
Otros	231.342	0,5%	179.693	0,3%	254.492	0,4%	63.047	0,2%	1.099	0,0%	729.673	0,3%
RENTA FIJA	7.474.279	16,7%	11.669.786	20,8%	16.261.851	22,4%	5.633.949	16,2%	1.573.394	7,8%	42.613.259	18,7%
Activos Alternativos	387.726	0,9%	387.564	0,7%	679.573	0,9%	275.581	0,8%	318.392	1,6%	2.048.836	0,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	1.443.726	3,2%	1.455.046	2,6%	1.764.419	2,4%	584.031	1,7%	3.300	0,0%	5.250.522	2,3%
Otros	5.642.827	12,6%	9.827.176	17,5%	13.817.859	19,1%	4.774.337	13,7%	1.251.702	6,2%	35.313.901	15,5%
DERIVADOS	-1.022.351	-2,3%	-1.357.483	-2,4%	-2.165.234	-3,0%	-1.070.584	-3,1%	-618.415	-3,1%	-6.234.067	-2,7%
OTROS EXTRANJEROS	1.452.115	3,2%	2.041.505	3,6%	3.877.922	5,4%	1.677.552	4,8%	908.877	4,5%	9.957.971	4,4%
TOTAL ACTIVOS	44.908.181	100%	56.267.059	100%	72.301.287	100%	34.948.078	100%	20.089.366	100%	228.513.971	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	36.480.553	81,3%	34.251.155	60,9%	30.060.794	41,7%	7.214.916	20,7%	1.222.029	6,1%	109.229.447	47,8%
SUB TOTAL RENTA FIJA	8.357.495	18,6%	21.859.081	38,8%	42.235.139	58,3%	27.615.120	79,0%	18.770.714	93,4%	118.837.549	52,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	-1.398.019	-3,1%	-1.986.324	-3,5%	-4.082.634	-5,7%	-1.706.498	-4,9%	-900.881	-4,5%	-10.074.356	-4,4%
SUB TOTAL OTROS	1.468.152	3,2%	2.143.147	3,8%	4.087.988	5,7%	1.824.540	5,2%	997.504	5,0%	10.521.331	4,6%
TOTAL ACTIVOS	44.908.181	100%	56.267.059	100%	72.301.287	100%	34.948.078	100%	20.089.366	100%	228.513.971	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 30 de septiembre de 2026 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$21.588.331 millones, equivalente a 9,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2025 alcanzaba a \$18.326.355 millones, registrándose un aumento nominal de 17,8% (13,3% 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 30 de septiembre de 2026

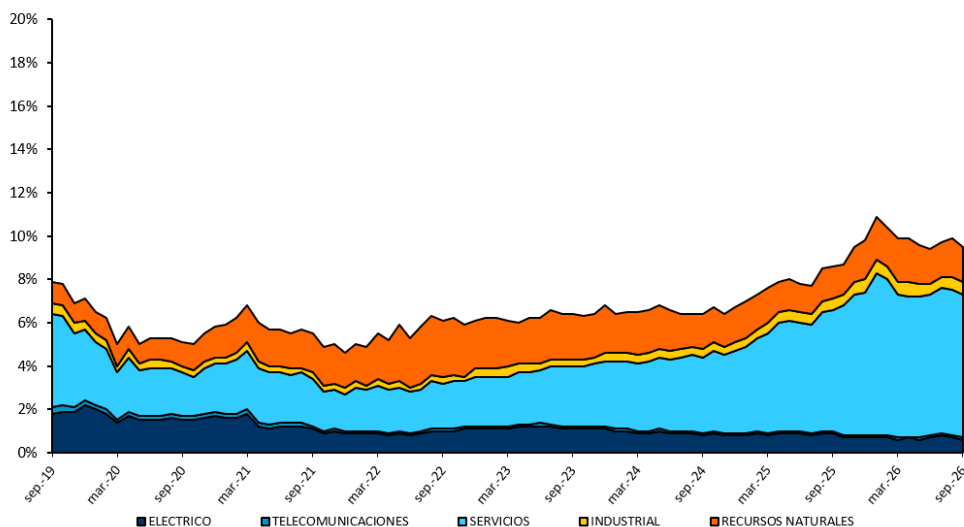
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	298.224	392.689	563.443	133.794	10.355	1.398.504	0,6%
TELECOMUNICACIONES	9.594	23.260	30.785	7.906	1.051	72.595	0,1%
SERVICIOS	4.188.754	4.492.812	4.784.582	1.402.194	230.593	15.098.935	6,6%
INDUSTRIAL	361.054	306.053	445.201	149.022	30.300	1.291.631	0,6%
RECURSOS NATURALES	1.011.365	935.688	1.313.691	400.712	65.209	3.726.666	1,6%
TOTAL SISTEMA	5.868.991	6.150.502	7.137.702	2.093.628	337.508	21.588.331	9,4%
% DE CADA FONDO	13,1%	10,9%	9,9%	6,0%	1,7%	9,4%	

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 30 de septiembre de 2026, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 132.974.665 millones, equivalente a 58,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2025, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 112.638.415 millones, lo que significa un aumento nominal de 18,1% (13,5% 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 30 de septiembre de 2026

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	14.591.898	13.171.417	9.108.173	1.284.909	11.412	38.167.809	28,7%
Títulos de Índices Accionarios	12.482.462	11.579.361	8.892.866	2.436.028	222.272	35.612.989	26,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	627.281	645.426	912.188	287.510	69.014	2.541.419	1,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	16.670	6.671	1.865	1.510	509	27.225	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Vehículos de Capital Privado	2.659.959	2.451.485	3.565.390	977.735	581.065	10.235.634	7,7%
Notas estructuradas	10.562	9.928	22.449	9.487	0	52.426	0,0%
Subtotal Renta Variable	30.388.832	27.864.288	22.502.931	4.997.179	884.272	86.637.502	65,1%
Cuotas Fondos Mutuos	4.727.645	8.339.477	10.178.870	3.199.882	384.021	26.829.895	20,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	290.369	442.842	666.332	322.501	34.245	1.756.289	1,3%
Bonos de Empresas	9.618	26.742	77.015	38.329	64.717	216.421	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	435	942	992	825	0	3.194	0,0%
Bonos de Gobierno	194.897	469.920	1.318.891	662.379	678.608	3.324.695	2,5%
Bonos Bancos Internacionales	17.545	14.787	57.692	8.687	21.759	120.470	0,1%
Bonos Bancos Extranjeros	5.272	5.371	65.584	65.720	67.695	209.642	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	1.443.726	1.455.046	1.764.419	584.030	3.300	5.250.521	3,9%
Fondos de Inversión Extranjeros	379.621	531.493	1.430.172	425.360	0	2.766.646	2,1%
Vehículos de Deuda Privada	347.791	324.477	616.381	252.738	284.516	1.825.903	1,4%
Disponible	57.360	58.689	85.503	73.498	34.533	309.583	0,2%
Subtotal Renta Fija	7.474.279	11.669.786	16.261.851	5.633.949	1.573.394	42.613.259	32,1%
Subtotal Otros	429.764	684.022	1.712.688	606.968	290.462	3.723.904	2,8%
Total General	38.292.875	40.218.096	40.477.470	11.238.096	2.748.128	132.974.665	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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2026

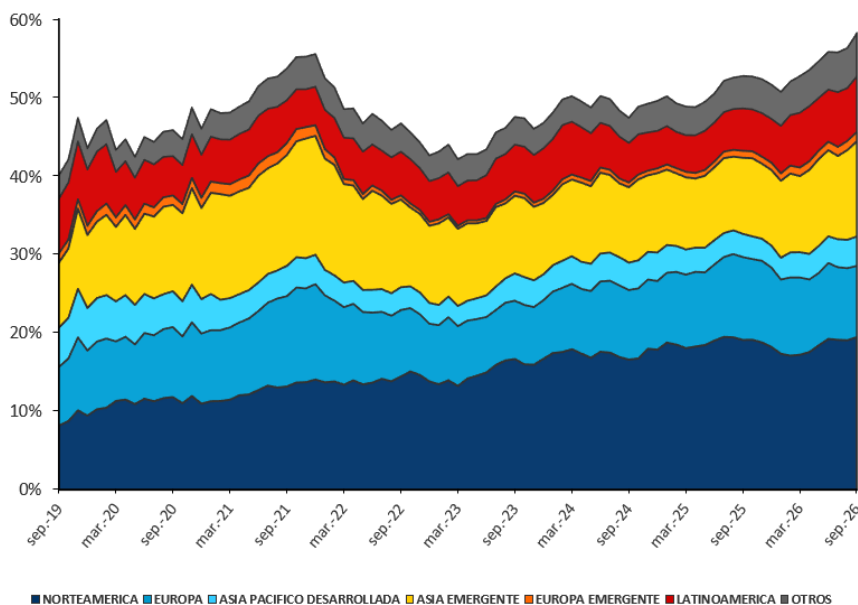
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	38,3%	34,6%	27,7%	30,3%	42,0%	33,4%
Europa	15,5%	16,8%	15,4%	13,2%	11,7%	15,6%
Asia Pacífico Desarrollada	6,3%	5,3%	8,1%	6,5%	1,2%	6,5%
Subtotal Desarrollada	60,1%	56,7%	51,2%	50,0%	54,9%	55,5%
Asia Emergente	21,5%	22,3%	20,9%	14,9%	6,4%	20,8%
Latinoamérica	10,1%	11,0%	13,8%	17,3%	17,1%	12,2%
Europa Emergente	1,4%	1,8%	2,7%	3,0%	0,5%	2,1%
Medio Oriente-África	0,4%	0,6%	0,8%	0,9%	0,0%	0,6%
Subtotal Emergente	33,4%	35,7%	38,2%	36,1%	24,0%	35,7%
Subtotal Otros	6,5%	7,6%	10,6%	13,9%	21,1%	8,8%
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 30 de septiembre 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