

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Mayo de 2025

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 194.087.954 millones al 31 de mayo de 2025. Con respecto al 31 de mayo del año anterior, éste aumentó en \$ 23.367.191 millones, equivalente al 13,7% (real 8,6%). 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 mayo de 2025

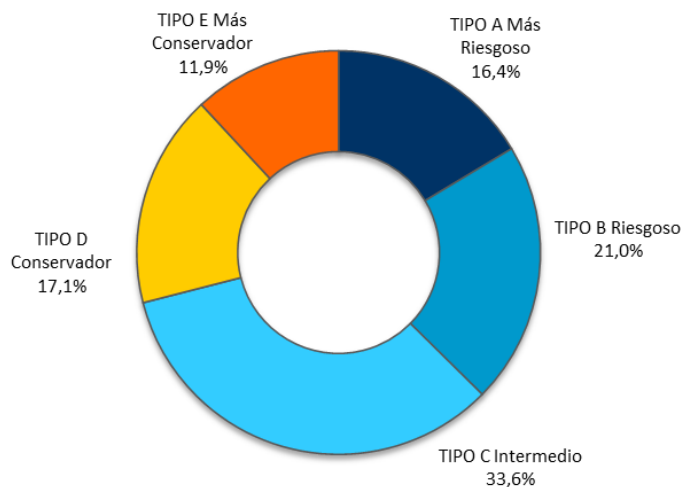
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	6.112.587	6.819.881	11.629.950	6.948.591	4.998.104	36.509.113	10,8
CUPRUM	7.122.805	6.658.956	11.542.923	4.364.427	4.391.167	34.080.278	10,3
HABITAT	9.112.816	8.783.527	20.249.444	8.581.685	6.006.784	52.734.256	11,8
MODELO	2.441.379	6.116.139	3.996.238	905.034	1.866.661	15.325.451	29,9
PLANVITAL	1.522.645	3.913.989	3.568.572	1.497.842	1.400.573	11.903.621	29,5
PROVIDA	4.981.814	7.112.378	13.598.513	10.757.644	4.056.580	40.506.929	9,9
UNO	521.113	1.300.789	711.714	154.931	339.759	3.028.306	64,7
TOTAL	31.815.159	40.705.659	65.297.354	33.210.154	23.059.628	194.087.954	13,7
Variación total 12 meses (%)	15,1	20,6	10,3	13,9	10,2	13,7	

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.

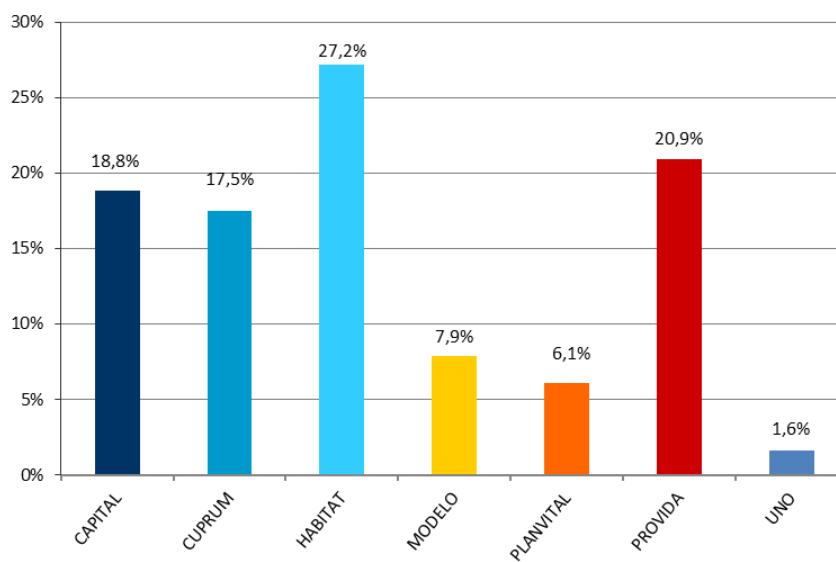
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de mayo de 2025 es de UF 4.952,56, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 811,83, Fondo Tipo B UF 1.038,69, Fondo Tipo C UF 1.666,20, Fondo Tipo D UF 847,43 y Fondo Tipo E UF 588,41. Valor de la UF al 31 de mayo de 2025 (\$39.189,45).

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



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

Gráfico N° 2
Activos de los Fondos de Pensiones por AFP
 Porcentaje del total de activos, al 31 de mayo de 2025



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de mayo de 2025

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

Fondo de Pensiones	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – May 2025
Tipo A - Más riesgoso	1,95	1,19	7,05	2,93	5,29
Tipo B - Riesgoso	1,17	1,52	6,83	3,03	4,60
Tipo C - Intermedio	-0,27	2,57	6,41	2,30	4,06
Tipo D - Conservador	-1,60	2,71	6,38	1,53	3,43
Tipo E - Más conservador	-2,40	2,22	6,96	1,75	2,98

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A y B se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 5,89%⁵ y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un incremento de 1,65% durante el mes de mayo.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C, D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. En el caso del Fondo de Pensiones Tipo C, dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Al respecto, durante el mes de mayo se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas 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, mayo de 2025

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,28	0,23	0,26	0,08	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,03	0,03	0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,02	-0,20	-0,54	-0,89	-1,12
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,29	0,06	-0,25	-0,79	-1,09
Renta Variable Extranjera	1,81	1,35	0,52	-0,21	-0,36
Deuda Extranjera	-0,15	-0,24	-0,54	-0,60	-0,95
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,66	1,11	-0,02	-0,81	-1,31
Total	1,95	1,17	-0,27	-1,60	-2,40

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 mayo de 2025 por Tipo de Fondo

Tabla N° 4
Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – May 2025
CAPITAL	2,07	1,57	7,29	2,84	5,28
CUPRUM	1,84	1,15	6,96	2,94	5,27
HABITAT	1,99	1,15	7,35	3,02	5,38
MODELO ⁷	1,87	0,64	6,53	2,96	-
PLANVITAL	1,95	1,42	6,70	2,97	5,01
PROVIDA	1,90	1,08	6,78	2,79	5,24
UNO ⁷	2,07	1,13	6,43	3,05	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,95	1,19	7,05	2,93	5,29

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	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – May 2025
CAPITAL	1,32	1,99	7,17	3,02	4,63
CUPRUM	1,07	1,35	6,78	3,04	4,62
HABITAT	1,17	1,63	7,09	3,08	4,76
MODELO ⁷	1,12	1,16	6,80	2,98	-
PLANVITAL	1,16	1,85	6,71	3,29	4,49
PROVIDA	1,12	1,22	6,37	2,87	4,40
UNO ⁷	1,26	1,61	6,42	3,04	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,17	1,52	6,83	3,03	4,60

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 abril de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – May 2025	Promedio anual Jun 1981 – May 2025
CAPITAL	-0,16	2,90	6,72	2,45	3,98	6,98
CUPRUM	-0,33	2,50	6,61	2,30	4,14	7,25
HABITAT	-0,27	2,74	6,66	2,42	4,31	7,26
MODELO ¹⁰	-0,41	2,02	6,46	2,35	-	-
PLANVITAL	-0,28	2,96	6,37	2,66	3,92	7,17
PROVIDA	-0,27	2,17	5,61	1,90	3,72	6,85
UNO ¹⁰	-0,04	2,59	6,06	2,34	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,27	2,57	6,41	2,30	4,06	7,11

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	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – May 2025
CAPITAL	-1,54	2,91	6,67	1,66	3,46
CUPRUM	-1,68	2,61	6,42	1,56	3,59
HABITAT	-1,61	3,06	6,99	1,69	3,70
MODELO ¹⁰	-1,77	1,85	6,08	1,35	-
PLANVITAL	-1,53	3,07	6,49	1,81	3,22
PROVIDA	-1,59	2,34	5,70	1,28	3,18
UNO ¹⁰	-1,44	2,79	6,05	1,52	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-1,60	2,71	6,38	1,53	3,43

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 abril de 2025.

Tabla N° 8
Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025	Promedio anual ¹² Sep 2002 – May 2025	Promedio anual May 2000 – May 2025
CAPITAL	-2,31	2,27	6,99	1,84	3,13	3,65
CUPRUM	-2,37	2,27	7,08	1,71	2,98	3,78
HABITAT	-2,44	2,39	7,22	1,85	3,17	3,86
MODELO ¹³	-2,57	1,31	6,24	1,25	-	-
PLANVITAL	-2,37	2,36	6,77	1,76	2,52	3,21
PROVIDA	-2,44	2,22	6,88	1,76	2,67	3,34
UNO ¹³	-2,23	2,12	6,08	1,51	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-2,40	2,22	6,96	1,75	2,98	3,65

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 abril de 2025.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2024 y mayo de 2025 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 8,72%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,61%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 7,05% (Fondo Tipo A) y 6,38% (Fondo Tipo D).

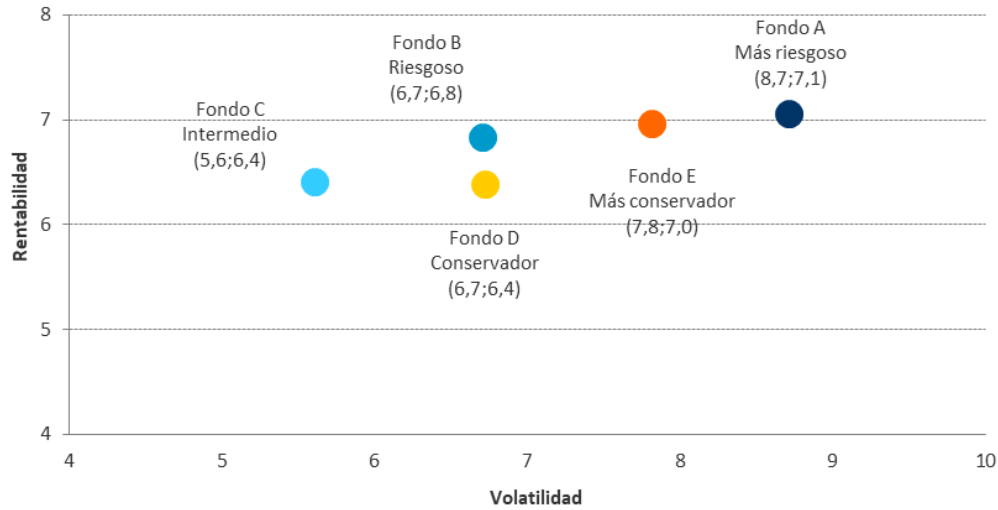
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, junio 2024 – mayo 2025

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	7,29	8,68	7,17	6,70	6,72	5,57	6,67	6,67	6,99	7,79
CUPRUM	6,96	8,72	6,78	6,71	6,61	5,61	6,42	6,81	7,08	7,90
HABITAT	7,35	8,67	7,09	6,69	6,66	5,72	6,99	6,85	7,22	7,86
MODELO	6,53	8,91	6,80	6,82	6,46	5,54	6,08	6,60	6,24	7,64
PLANVITAL	6,70	8,58	6,71	6,60	6,37	5,63	6,49	6,77	6,77	7,78
PROVIDA	6,78	8,80	6,37	6,74	5,61	5,54	5,70	6,67	6,88	7,89
UNO	6,43	9,12	6,42	6,86	6,06	5,64	6,05	6,55	6,08	7,58
SISTEMA	7,05	8,72	6,83	6,71	6,41	5,61	6,38	6,73	6,96	7,82

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, junio 2024 – mayo 2025



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹⁶

3.1 Rentabilidad nominal del mes de mayo de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo de 2025 , para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 10
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones
En porcentaje

Fondo de Pensiones	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025
Tipo A - Más riesgoso	2,25	3,23	12,06	9,34
Tipo B – Riesgoso	1,46	3,56	11,82	9,45
Tipo C – Intermedio	0,02	4,64	11,38	8,68
Tipo D - Conservador	-1,31	4,77	11,35	7,86
Tipo E - Más conservador	-2,12	4,28	11,96	8,09

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 mayo de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025
CAPITAL	2,37	3,62	12,31	9,25
CUPRUM	2,14	3,19	11,96	9,36
HABITAT	2,29	3,19	12,37	9,45
MODELO	2,16	2,67	11,51	9,38
PLANVITAL	2,25	3,46	11,68	9,40
PROVIDA	2,20	3,11	11,77	9,20
UNO	2,37	3,16	11,41	9,48
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	2,25	3,23	12,06	9,34

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	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025
CAPITAL	1,61	4,04	12,19	9,45
CUPRUM	1,37	3,39	11,77	9,47
HABITAT	1,47	3,67	12,10	9,50
MODELO	1,42	3,20	11,80	9,40
PLANVITAL	1,45	3,89	11,70	9,73
PROVIDA	1,42	3,25	11,35	9,28
UNO	1,55	3,65	11,40	9,46
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,46	3,56	11,82	9,45

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 abril de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025
CAPITAL	0,13	4,97	11,71	8,84
CUPRUM	-0,04	4,56	11,60	8,68
HABITAT	0,02	4,81	11,65	8,81
MODELO	-0,12	4,07	11,43	8,73
PLANVITAL	0,01	5,03	11,34	9,06
PROVIDA	0,02	4,23	10,54	8,25
UNO	0,25	4,65	11,01	8,72
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,02	4,64	11,38	8,68

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	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025
CAPITAL	-1,25	4,99	11,66	8,00
CUPRUM	-1,39	4,68	11,39	7,90
HABITAT	-1,33	5,14	12,00	8,04
MODELO	-1,48	3,89	11,04	7,67
PLANVITAL	-1,24	5,14	11,47	8,16
PROVIDA	-1,30	4,40	10,64	7,59
UNO	-1,15	4,86	11,01	7,85
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-1,31	4,77	11,35	7,86

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 abril de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Mayo 2025	Acumulado Ene 2025 – May 2025	Últimos 12 meses Jun 2024 – May 2025	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2022 – May 2025
CAPITAL	-2,03	4,33	11,99	8,19
CUPRUM	-2,09	4,33	12,08	8,05
HABITAT	-2,15	4,45	12,23	8,20
MODELO	-2,29	3,34	11,21	7,57
PLANVITAL	-2,09	4,42	11,77	8,11
PROVIDA	-2,15	4,28	11,88	8,11
UNO	-1,95	4,18	11,04	7,84
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-2,12	4,28	11,96	8,09

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 abril de 2025.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de mayo de 2025

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.639.100	17,8%	13.932.921	34,2%	33.333.991	51,0%	24.678.337	74,3%	20.548.890	89,1%	98.133.239	50,7%
RENDA VARIABLE	4.061.572	12,8%	4.463.295	11,0%	5.859.020	9,0%	1.632.669	4,9%	398.764	1,7%	16.415.320	8,4%
Acciones	3.876.469	12,2%	4.281.577	10,5%	5.525.883	8,5%	1.537.506	4,6%	398.538	1,7%	15.619.973	8,0%
Fondos de Inversión y Otros	144.372	0,5%	152.563	0,4%	247.994	0,4%	81.784	0,3%	7	0,0%	626.720	0,3%
Activos Alternativos	40.731	0,1%	29.155	0,1%	85.143	0,1%	13.379	0,0%	219	0,0%	168.627	0,1%
RENDA FIJA	1.380.797	4,3%	9.180.483	22,5%	26.899.469	41,1%	22.716.580	68,4%	19.969.744	86,6%	80.147.073	41,4%
Instrumentos Banco Central	132.840	0,4%	130.100	0,3%	186.731	0,3%	182.689	0,6%	77.957	0,4%	710.317	0,4%
Instrumentos Tesorería	420.297	1,3%	3.775.301	9,3%	15.224.906	23,3%	12.812.819	38,6%	10.313.944	44,7%	42.547.267	21,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	889	0,0%	42.840	0,1%	44.947	0,1%	27.056	0,1%	53.984	0,2%	169.716	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	215.615	0,7%	1.578.471	3,9%	3.939.725	6,0%	3.962.467	11,9%	4.347.551	18,9%	14.043.829	7,3%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	1.980	0,0%	8.786	0,0%	22.072	0,0%	36.572	0,1%	38.637	0,2%	108.047	0,1%
Bonos Bancarios	323.496	1,0%	3.265.266	8,0%	6.457.608	9,9%	5.302.315	16,0%	4.823.315	20,9%	20.172.000	10,4%
Letras Hipotecarias	2.292	0,0%	6.254	0,0%	24.630	0,0%	12.477	0,0%	8.333	0,0%	53.986	0,0%
Depósitos a Plazo	0	0,0%	13.185	0,0%	19.492	0,0%	11.848	0,0%	13.575	0,1%	58.100	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	57.244	0,2%	107.031	0,3%	330.288	0,5%	86.302	0,3%	27.743	0,1%	608.608	0,3%
Activos Alternativos	221.353	0,7%	248.692	0,6%	570.016	0,9%	276.865	0,8%	258.722	1,1%	1.575.648	0,8%
Disponible	4.791	0,0%	4.557	0,0%	79.054	0,1%	5.170	0,0%	5.983	0,0%	99.555	0,1%
DERIVADOS	180.831	0,6%	207.281	0,5%	389.068	0,6%	210.634	0,6%	94.423	0,4%	1.082.237	0,6%
OTROS NACIONALES	15.900	0,1%	81.862	0,2%	186.434	0,3%	118.454	0,4%	85.959	0,4%	488.609	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	26.176.059	82,2%	26.772.738	65,8%	31.963.363	49,0%	8.531.817	25,7%	2.510.738	10,9%	95.954.715	49,3%
RENDA VARIABLE	21.561.167	67,8%	20.027.530	49,2%	20.931.194	32,1%	5.038.714	15,2%	928.014	4,1%	68.486.619	35,2%
Fondos Mutuos	10.301.542	32,4%	9.290.850	22,8%	10.412.877	15,9%	1.879.968	5,7%	13.337	0,1%	31.898.574	16,4%
Activos Alternativos	2.179.798	6,9%	2.008.393	5,0%	3.357.070	5,2%	1.014.411	3,1%	589.673	2,6%	9.149.345	4,7%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	8.982.971	28,2%	8.643.316	21,2%	6.976.430	10,7%	2.103.106	6,3%	321.619	1,4%	27.027.442	13,9%
Otros	96.856	0,3%	84.971	0,2%	184.817	0,3%	41.229	0,1%	3.385	0,0%	411.258	0,2%
RENDA FIJA	4.380.573	13,7%	6.460.459	15,9%	10.378.347	15,9%	3.056.731	9,2%	1.202.901	5,2%	25.479.011	13,1%
Activos Alternativos	299.098	0,9%	299.419	0,8%	565.429	0,9%	250.334	0,8%	330.442	1,4%	1.744.722	0,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	68.357	0,2%	45.473	0,1%	124.195	0,2%	7.067	0,0%	2.160	0,0%	247.252	0,1%
Otros	4.013.118	12,6%	6.115.567	15,0%	9.688.723	14,8%	2.799.330	8,4%	870.299	3,8%	23.487.037	12,1%
DERIVADOS	76.246	0,2%	135.917	0,3%	273.967	0,4%	194.868	0,6%	261.175	1,1%	942.173	0,5%
OTROS EXTRANJEROS	158.073	0,5%	148.832	0,4%	379.855	0,6%	241.504	0,7%	118.648	0,5%	1.046.912	0,5%
TOTAL ACTIVOS	31.815.159	100%	40.705.659	100%	65.297.354	100%	33.210.154	100%	23.059.628	100%	194.087.954	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	25.622.739	80,6%	24.490.825	60,2%	26.790.214	41,1%	6.671.383	20,1%	1.326.778	5,8%	84.901.939	43,8%
SUB TOTAL RENDA FIJA	5.761.370	18,0%	15.640.942	38,4%	37.277.816	57,0%	25.773.311	77,6%	21.172.645	91,8%	105.626.084	54,4%
SUB TOTAL DERIVADOS	257.077	0,8%	343.198	0,8%	663.035	1,0%	405.502	1,2%	355.598	1,5%	2.024.410	1,0%
SUB TOTAL OTROS	173.973	0,6%	230.694	0,6%	566.289	0,9%	359.958	1,1%	204.607	0,9%	1.535.521	0,8%
TOTAL ACTIVOS	31.815.159	100%	40.705.659	100%	65.297.354	100%	33.210.154	100%	23.059.628	100%	194.087.954	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

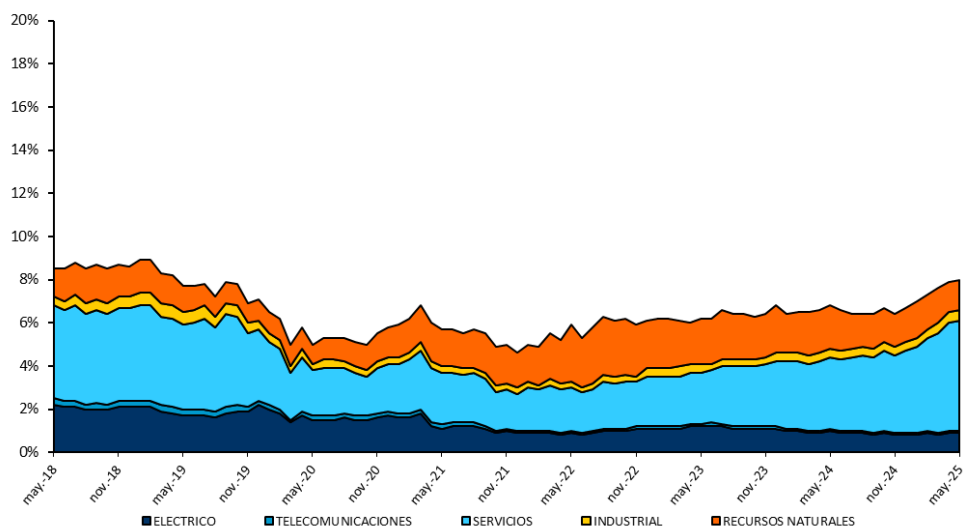
Al 31 de mayo de 2025 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$15.619.973 millones, equivalente a 8,0% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2024 alcanzaba a \$11.551.907 millones, registrándose un aumento nominal de 35,2% (29,2% 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 mayo de 2025

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	407.253	474.949	774.894	128.050	45.976	1.831.121	0,9%
TELECOMUNICACIONES	12.720	37.351	72.920	21.405	3.866	148.261	0,1%
SERVICIOS	2.591.666	2.888.455	3.226.208	994.532	263.248	9.964.109	5,1%
INDUSTRIAL	222.044	224.561	407.603	126.460	29.470	1.010.139	0,5%
RECURSOS NATURALES	642.786	656.261	1.044.258	267.059	55.978	2.666.343	1,4%
TOTAL SISTEMA	3.876.469	4.281.577	5.525.883	1.537.506	398.538	15.619.973	8,0%
% DE CADA FONDO	12,2%	10,5%	8,5%	4,6%	1,7%	8,0%	

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 mayo de 2025, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 95.954.715 millones, equivalente a 49,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2024, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 83.155.791 millones, lo que significa un aumento nominal de 15,4% (10,2% 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 mayo de 2025

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	10.301.542	9.290.850	10.412.877	1.879.968	13.337	31.898.574	33,2%
Títulos de Índices Accionarios	8.982.971	8.643.316	6.976.430	2.103.106	321.619	27.027.442	28,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	570.781	581.309	960.343	326.325	79.503	2.518.261	2,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	10.114	10.345	23.721	10.792	2.882	57.854	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	113	0	0	0	0	113	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.695.646	1.501.710	2.512.018	718.523	510.673	6.938.570	7,3%
Notas estructuradas	0	0	45.805	0	0	45.805	0,0%
Subtotal Renta Variable	21.561.167	20.027.530	20.931.194	5.038.714	928.014	68.486.619	71,4%
Cuotas Fondos Mutuos	3.007.574	4.577.080	6.047.370	1.290.593	270.422	15.193.039	15,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	165.103	205.720	368.923	158.611	39.718	938.075	1,0%
Bonos de Empresas	20.266	68.254	206.457	100.600	89.547	485.124	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	396	858	904	752	0	2.910	0,0%
Bonos de Gobierno	492.022	777.845	1.883.642	809.801	474.518	4.437.828	4,6%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.947	4.043	1.101	465	789	10.345	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	68.357	45.473	124.195	7.067	2.161	247.253	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	304.206	391.053	1.135.355	314.843	0	2.145.457	2,2%
Vehículos de Deuda Privada	261.957	239.787	500.891	222.280	291.495	1.516.410	1,6%
Disponibles	56.745	150.346	109.509	151.719	34.251	502.570	0,5%
Subtotal Renta Fija	4.380.573	6.460.459	10.378.347	3.056.731	1.202.901	25.479.011	26,5%
Subtotal Otros	234.319	284.749	653.822	436.372	379.823	1.989.085	2,1%
Total General	26.176.059	26.772.738	31.963.363	8.531.817	2.510.738	95.954.715	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 mayo de 2025.

²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

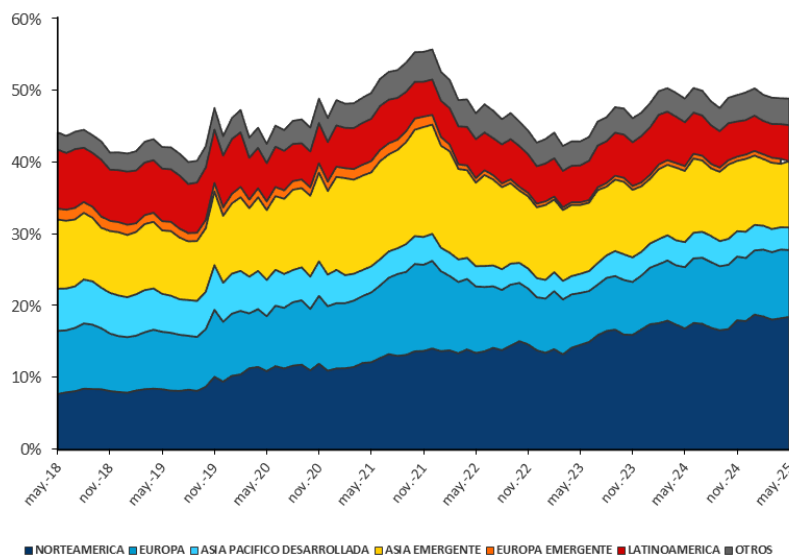
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	42,1%	39,8%	30,4%	36,8%	48,0%	37,3%
Europa	16,4%	17,9%	20,8%	18,3%	27,6%	18,7%
Asia Pacífico Desarrollada	5,6%	4,6%	8,2%	8,7%	1,0%	6,4%
Subtotal Desarrollada	64,1%	62,3%	59,4%	63,8%	76,6%	62,4%
Asia Emergente	20,6%	20,9%	17,9%	11,9%	1,4%	18,6%
Latinoamérica	8,7%	9,3%	11,7%	13,0%	6,0%	10,1%
Europa Emergente	0,9%	1,2%	2,1%	1,8%	0,3%	1,5%
Medio Oriente-África	0,2%	0,5%	0,7%	0,3%	0,0%	0,4%
Subtotal Emergente	30,4%	31,9%	32,4%	27,0%	7,7%	30,6%
Subtotal Otros	5,5%	5,8%	8,2%	9,2%	15,7%	7,0%
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 mayo de 2025



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera