

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Septiembre de 2025

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 213.598.149 millones al 30 de septiembre de 2025. Con respecto al 30 de septiembre del año anterior, éste aumentó en \$ 26.217.326 millones, equivalente al 14,0% (real 9,4%). 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 2025

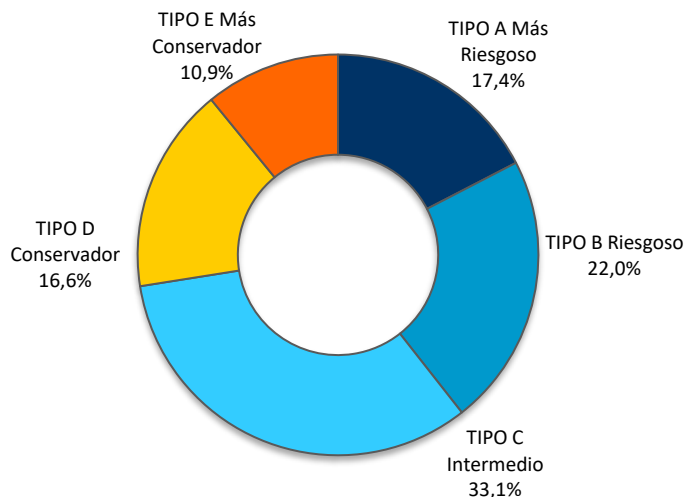
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	7.196.249	7.807.567	12.544.563	7.396.846	5.039.472	39.984.697	11,4
CUPRUM	8.223.743	7.593.349	12.447.148	4.625.543	4.380.695	37.270.478	11,1
HABITAT	10.601.478	10.010.047	21.833.769	9.164.227	5.971.185	57.580.706	11,9
MODELO	2.914.109	7.234.081	4.476.065	999.842	1.971.652	17.595.749	31,0
PLANVITAL	1.845.671	4.668.842	3.955.228	1.611.850	1.453.671	13.535.262	28,6
PROVIDA	5.653.520	8.052.987	14.570.606	11.491.298	4.172.444	43.940.855	9,3
UNO	674.203	1.650.921	811.968	183.577	369.733	3.690.402	60,8
TOTAL	37.108.973	47.017.794	70.639.347	35.473.183	23.358.852	213.598.149	14,0
Variación total 12 meses (%)	26,7	27,6	10,6	6,7	-3,2	14,0	

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.

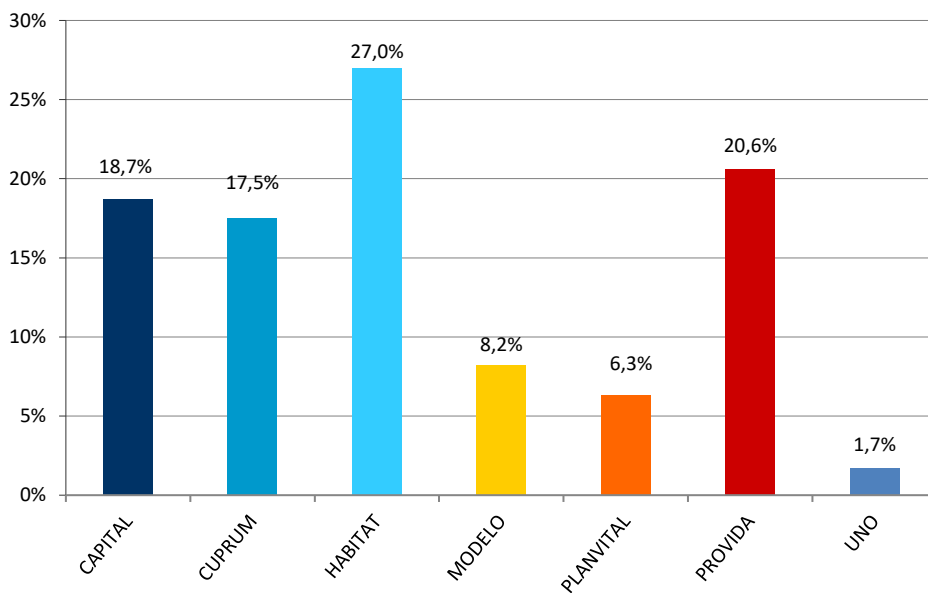
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de septiembre de 2025 es de UF 5.409,41, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 939,81, Fondo Tipo B UF 1190,76, Fondo Tipo C UF 1788,99, Fondo Tipo D UF 898,38 y Fondo Tipo E UF 591,57 Valor de la UF al 30 de septiembre de 2025 (\$39.485,65).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 septiembre de 2025

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

Fondo de Pensiones	Septiembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024–Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022 – Sep 2025	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2020 – Sep 2025	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Sep 2025
Tipo A - Más riesgoso	1,72	14,25	16,67	8,65	4,78	5,76
Tipo B - Riesgoso	1,57	12,38	12,87	7,98	3,92	4,99
Tipo C - Intermedio	1,07	10,88	7,11	6,51	1,71	4,35
Tipo D - Conservador	0,65	8,56	0,78	5,10	0,75	3,63
Tipo E - Más conservador	0,44	6,85	-1,86	4,82	0,13	3,13

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. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 2,53%⁵ durante el mes de septiembre.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local.

Finalmente, la rentabilidad del Fondos de Pensiones Tipo E se explica por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de septiembre 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, septiembre de 2025

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,08	0,07	0,06	0,02	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,01	0,01	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,02	0,12	0,26	0,45	0,57
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,10	0,20	0,33	0,48	0,57
Renta Variable Extranjera	1,55	1,30	0,70	0,20	-0,04
Deuda Extranjera	0,07	0,07	0,04	-0,03	-0,09
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,62	1,37	0,74	0,17	-0,13
Total	1,72	1,57	1,07	0,65	0,44

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 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	Septiembre 2025	Acumulado Ene 2025-Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024-Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022-Sep 2025	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2020-Sep 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Sep 2025
CAPITAL	1,84	14,75	17,19	8,59	4,95	5,76
CUPRUM	1,69	14,27	16,71	8,59	4,85	5,75
HABITAT	1,64	14,06	16,80	8,71	4,85	5,85
MODELO ⁷	1,76	13,82	16,01	8,93	4,59	-
PLANVITAL	1,74	14,66	16,90	8,75	4,94	5,49
PROVIDA	1,72	14,00	15,95	8,50	4,40	5,71
UNO ⁷	1,79	14,52	16,76	8,97	4,48	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,72	14,25	16,67	8,65	4,78	5,76

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 2025	Acumulado Ene 2025-Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024-Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022-Sep 2025	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2020-Sep 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Sep 2025
CAPITAL	1,66	12,96	13,47	7,97	4,10	5,03
CUPRUM	1,55	12,25	12,86	7,88	4,05	5,02
HABITAT	1,53	12,35	13,06	7,96	4,06	5,14
MODELO ⁷	1,60	12,10	12,66	8,17	3,58	-
PLANVITAL	1,55	12,76	13,21	8,09	4,23	4,88
PROVIDA	1,54	11,99	12,01	7,85	3,66	4,79
UNO ⁷	1,64	12,64	13,08	8,10	3,60	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,57	12,38	12,87	7,98	3,92	4,99

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 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2025	Acumulado Ene 2025–Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024–Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022–Sep 2025	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2020–Sep 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002–Sep 2025	Promedio anual Jun 1981–Sep 2025
CAPITAL	1,15	11,24	7,42	6,77	1,98	4,28	7,11
CUPRUM	1,00	10,88	7,25	6,44	1,82	4,43	7,38
HABITAT	1,00	10,94	7,25	6,55	1,86	4,60	7,39
MODELO ¹⁰	1,22	10,67	7,03	6,83	1,50	-	-
PLANVITAL	1,12	11,35	7,68	6,70	1,92	4,21	7,30
PROVIDA	1,13	10,41	6,37	6,14	1,18	4,01	6,98
UNO ¹⁰	1,17	11,17	7,50	6,70	1,31	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,07	10,88	7,11	6,51	1,71	4,35	7,24

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 2025	Acumulado Ene 2025 – Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024 – Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022 – Sep 2025	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2020 – Sep 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Sep 2025
CAPITAL	0,73	8,82	1,12	5,30	0,42	3,66
CUPRUM	0,57	8,52	0,78	5,08	0,47	3,79
HABITAT	0,52	8,82	1,15	5,17	0,43	3,89
MODELO ¹⁰	0,81	8,00	0,47	5,11	0,19	-
PLANVITAL	0,71	8,92	1,30	5,16	0,62	3,42
PROVIDA	0,71	8,20	0,21	4,92	-0,15	3,38
UNO ¹⁰	0,78	8,77	1,18	5,28	0,14	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,65	8,56	0,78	5,10	0,25	3,63

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 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	Septiembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024 – Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022 – Sep 2025	Promedio anual últimos 60 meses Oct 2020 – Sep 2025	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Sep 2025	Promedio anual May 2000 – Sep 2025
CAPITAL	0,52	6,89	-1,90	4,96	0,32	3,28	3,78
CUPRUM	0,41	6,95	-1,73	4,76	0,24	3,14	3,91
HABITAT	0,32	6,91	-1,69	4,78	0,19	3,32	3,99
MODELO ¹³	0,64	6,31	-2,22	4,55	-0,12	-	-
PLANVITAL	0,55	7,03	-1,58	4,67	0,32	2,68	3,35
PROVIDA	0,42	6,81	-2,12	4,96	-0,23	2,82	3,48
UNO ¹³	0,62	6,86	-1,74	4,62	-0,20	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	0,44	6,85	-1,86	4,82	0,13	3,13	3,78

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

12 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

13 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

14 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2025.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2024 y septiembre de 2025 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 8,32%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,68%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 16,67% (Fondo Tipo A) y -1,86% (Fondo Tipo E).

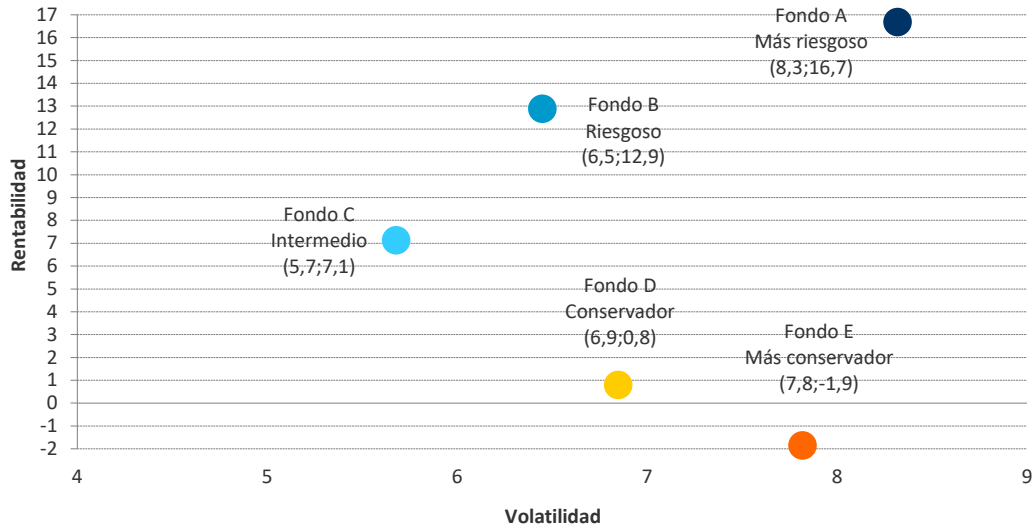
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, octubre 2024 – septiembre 2025

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	17,19	8,26	13,47	6,42	7,42	5,65	1,12	6,80	-1,90	7,79
CUPRUM	16,71	8,32	12,86	6,43	7,25	5,67	0,78	6,93	-1,73	7,84
HABITAT	16,80	8,29	13,06	6,45	7,25	5,80	1,15	6,93	-1,69	7,87
MODELO	16,01	8,54	12,66	6,59	7,03	5,70	0,47	6,79	-2,22	7,75
PLANVITAL	16,90	8,18	13,21	6,35	7,68	5,73	1,30	6,95	-1,58	7,82
PROVIDA	15,95	8,39	12,01	6,47	6,37	5,59	0,21	6,79	-2,12	7,86
UNO	16,76	8,75	13,08	6,60	7,50	5,68	1,18	6,67	-1,74	7,59
SISTEMA	16,67	8,32	12,87	6,45	7,11	5,68	0,78	6,85	-1,86	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, octubre 2024 – septiembre 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 septiembre de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre 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	Septiembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024 – Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022 – Sep 2025
Tipo A - Más riesgoso	1,98	17,43	21,51	13,91
Tipo B – Riesgoso	1,84	15,51	17,56	13,21
Tipo C – Intermedio	1,34	13,97	11,56	11,67
Tipo D - Conservador	0,91	11,58	4,97	10,19
Tipo E - Más conservador	0,71	9,82	2,22	9,89

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

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

¹⁶ Se entiende por rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

3.2 Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Septiembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024 – Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022 – Sep 2025
CAPITAL	2,11	17,94	22,06	13,85
CUPRUM	1,96	17,45	21,56	13,85
HABITAT	1,90	17,23	21,65	13,98
MODELO	2,02	16,98	20,83	14,21
PLANVITAL	2,00	17,85	21,76	14,01
PROVIDA	1,98	17,17	20,77	13,75
UNO	2,05	17,70	21,61	14,24
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,98	17,43	21,51	13,91

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 2025	Acumulado Ene 2025 – Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024 – Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022 – Sep 2025
CAPITAL	1,92	16,10	18,18	13,20
CUPRUM	1,81	15,38	17,55	13,10
HABITAT	1,79	15,47	17,76	13,19
MODELO	1,86	15,22	17,34	13,41
PLANVITAL	1,82	15,89	17,91	13,33
PROVIDA	1,81	15,11	16,67	13,07
UNO	1,90	15,78	17,78	13,34
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,84	15,51	17,56	13,21

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 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Septiembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024 – Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022 – Sep 2025
CAPITAL	1,42	14,34	11,89	11,94
CUPRUM	1,26	13,97	11,71	11,60
HABITAT	1,26	14,03	11,71	11,71
MODELO	1,48	13,75	11,48	12,01
PLANVITAL	1,39	14,45	12,15	11,87
PROVIDA	1,39	13,48	10,79	11,28
UNO	1,43	14,26	11,96	11,87
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,34	13,97	11,56	11,67

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

Tabla N° 14
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador
En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo D – Conservador	Septiembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024 – Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022 – Sep 2025
CAPITAL	0,99	11,85	5,32	10,40
CUPRUM	0,83	11,54	4,97	10,17
HABITAT	0,79	11,84	5,36	10,26
MODELO	1,08	11,00	4,64	10,20
PLANVITAL	0,97	11,95	5,51	10,25
PROVIDA	0,97	11,21	4,37	10,00
UNO	1,05	11,80	5,38	10,38
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,91	11,58	4,97	10,19

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 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Septiembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Sep 2025	Últimos 12 meses Oct 2024 – Sep 2025	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2022 – Sep 2025
CAPITAL	0,78	9,86	2,18	10,04
CUPRUM	0,67	9,92	2,35	9,83
HABITAT	0,58	9,88	2,39	9,86
MODELO	0,91	9,27	1,85	9,61
PLANVITAL	0,81	10,00	2,51	9,74
PROVIDA	0,68	9,78	1,95	10,04
UNO	0,88	9,83	2,34	9,69
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	0,71	9,82	2,22	9,89

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

¹⁹ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2025.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2025

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	6.180.261	16,7%	15.088.576	32,2%	33.833.579	47,9%	25.374.299	71,5%	20.483.019	87,7%	100.959.734	47,3%
RENDA VARIABLE	4.912.241	13,2%	5.187.396	11,0%	6.812.540	9,6%	1.943.459	5,4%	457.757	1,9%	19.313.393	9,1%
Acciones	4.674.614	12,6%	4.955.541	10,5%	6.425.257	9,1%	1.818.088	5,1%	452.855	1,9%	18.326.355	8,6%
Fondos de Inversión y Otros	198.974	0,5%	202.836	0,4%	302.257	0,4%	112.284	0,3%	4.636	0,0%	820.987	0,4%
Activos Alternativos	38.653	0,1%	29.019	0,1%	85.026	0,1%	13.087	0,0%	266	0,0%	166.051	0,1%
RENDA FIJA	1.161.277	3,2%	9.699.347	20,7%	26.545.805	37,6%	23.204.292	65,5%	19.882.858	85,2%	80.493.579	37,7%
Instrumentos Banco Central	23.826	0,1%	230.176	0,6%	84.801	0,1%	197.856	0,6%	48.802	0,2%	585.461	0,3%
Instrumentos Tesorería	353.846	1,0%	4.142.924	8,8%	15.154.707	21,5%	13.136.929	37,0%	10.252.449	43,9%	43.040.855	20,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	846	0,0%	48.913	0,1%	46.981	0,1%	27.124	0,1%	53.467	0,2%	177.331	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	171.360	0,5%	1.641.646	3,5%	4.062.563	5,8%	4.298.371	12,1%	4.487.317	19,2%	14.661.257	6,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	105	0,0%	2.513	0,0%	15.540	0,0%	36.510	0,1%	37.013	0,3%	91.681	0,0%
Bonos Bancarios	297.980	0,8%	3.232.193	6,9%	6.346.421	9,0%	5.104.121	14,4%	4.657.787	19,9%	19.638.502	9,2%
Letras Hipotecarias	2.239	0,0%	5.923	0,0%	22.936	0,0%	11.593	0,0%	7.852	0,0%	50.543	0,0%
Depósitos a Plazo	0	0,0%	20.367	0,0%	19.921	0,0%	19.000	0,1%	13.720	0,1%	73.008	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	73.526	0,2%	105.008	0,2%	194.887	0,3%	136.508	0,4%	40.501	0,2%	550.430	0,3%
Activos Alternativos	231.116	0,6%	263.787	0,6%	570.258	0,8%	230.945	0,7%	278.774	1,2%	1.574.880	0,7%
Disponible	6.433	0,0%	5.897	0,0%	26.790	0,0%	5.335	0,0%	5.176	0,0%	49.631	0,0%
DERIVADOS	92.973	0,3%	133.451	0,4%	319.426	0,5%	120.965	0,3%	69.294	0,3%	736.109	0,3%
OTROS NACIONALES	13.770	0,0%	68.382	0,1%	155.808	0,2%	105.583	0,3%	73.110	0,3%	416.653	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	30.928.712	83,3%	31.929.218	67,8%	36.805.768	52,1%	10.098.884	28,5%	2.875.833	12,3%	112.638.415	52,7%
RENDA VARIABLE	25.066.463	67,6%	23.204.562	49,3%	22.565.532	31,9%	5.392.474	15,2%	928.635	3,9%	77.157.666	36,1%
Fondos Mutuos	11.822.964	31,9%	10.564.371	22,5%	10.647.622	15,1%	1.838.887	5,2%	9.686	0,0%	34.883.530	16,3%
Activos Alternativos	2.401.664	6,5%	2.231.346	4,7%	3.623.262	5,1%	1.084.763	3,1%	631.491	2,7%	9.972.526	4,7%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	10.723.463	28,9%	10.304.971	21,9%	8.131.588	11,5%	2.421.077	6,8%	287.042	1,2%	31.868.141	14,9%
Otros	118.372	0,3%	103.874	0,2%	163.060	0,2%	47.747	0,1%	416	0,0%	433.469	0,2%
RENDA FIJA	5.421.486	14,6%	8.187.600	17,4%	13.186.466	18,7%	4.032.128	11,4%	1.346.603	5,8%	32.174.283	15,0%
Activos Alternativos	319.765	0,9%	323.703	0,7%	591.198	0,8%	251.632	0,7%	328.464	1,4%	1.814.762	0,8%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	118.166	0,3%	101.325	0,2%	268.089	0,4%	33.415	0,1%	2.337	0,0%	523.332	0,2%
Otros	4.983.555	13,4%	7.762.572	16,5%	12.327.179	17,5%	3.747.081	10,6%	1.015.802	4,4%	29.836.189	14,0%
DERIVADOS	388.748	1,0%	477.101	1,0%	907.057	1,3%	569.752	1,6%	553.086	2,4%	2.895.744	1,4%
OTROS EXTRANJEROS	52.015	0,1%	59.955	0,1%	146.713	0,2%	104.530	0,3%	47.509	0,2%	410.722	0,2%
TOTAL ACTIVOS	37.108.973	100%	47.017.794	100%	70.639.347	100%	35.473.183	100%	23.358.852	100%	213.598.149	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	29.978.704	80,8%	28.391.958	60,3%	29.378.072	41,5%	7.335.933	20,6%	1.386.392	5,8%	96.471.059	45,2%
SUB TOTAL RENDA FIJA	6.582.763	17,8%	17.886.947	38,1%	39.732.271	56,3%	27.236.420	76,9%	21.229.461	91,0%	112.667.862	52,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	481.721	1,3%	610.552	1,4%	1.226.483	1,8%	690.717	1,9%	622.380	2,7%	3.631.853	1,7%
SUB TOTAL OTROS	65.785	0,1%	128.337	0,2%	302.521	0,4%	210.113	0,6%	120.619	0,5%	827.375	0,4%
TOTAL ACTIVOS	37.108.973	100%	47.017.794	100%	70.639.347	100%	35.473.183	100%	23.358.852	100%	213.598.149	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

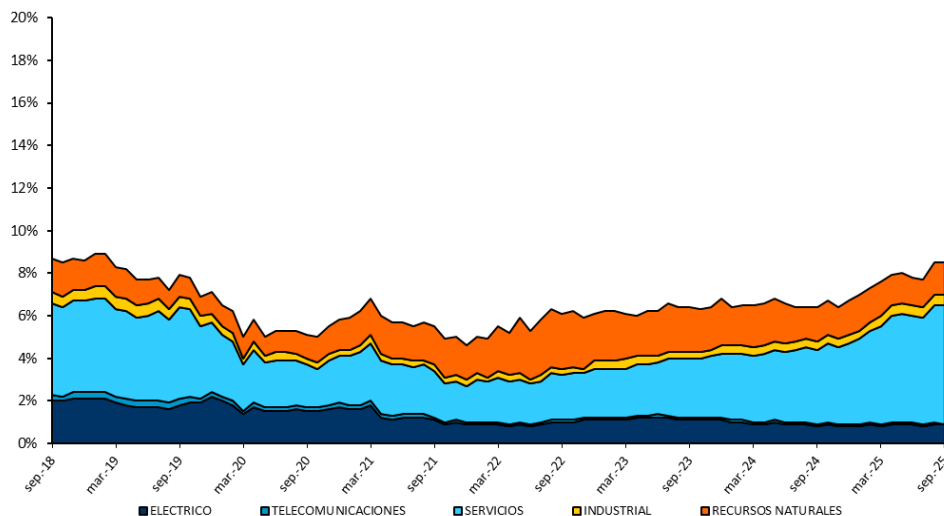
Al 30 de septiembre de 2025 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$18.326.355 millones, equivalente a 8,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2024 alcanzaba a \$11.971.908 millones, registrándose un aumento nominal de 53,1% (47,0% 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 2025

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	439.659	499.478	849.623	141.794	40.124	1.970.679	0,9%
TELECOMUNICACIONES	10.552	31.121	65.959	19.857	2.352	129.841	0,1%
SERVICIOS	3.185.936	3.432.492	3.911.831	1.200.259	311.110	12.041.628	5,6%
INDUSTRIAL	265.882	242.476	421.396	128.805	35.340	1.093.898	0,5%
RECURSOS NATURALES	772.585	749.974	1.176.448	327.373	63.929	3.090.310	1,5%
TOTAL SISTEMA	4.674.614	4.955.541	6.425.257	1.818.088	452.855	18.326.355	8,6%
% DE CADA FONDO	12,6%	10,5%	9,1%	5,1%	1,9%	8,6%	

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 2025, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 112.638.415 millones, equivalente a 52,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2024, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 88.820.284 millones, lo que significa un aumento nominal de 26,8% (21,8% 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 2025

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	11.822.964	10.564.371	10.647.622	1.838.887	9.686	34.883.530	31,0%
Títulos de Índices Accionarios	10.723.463	10.304.970	8.131.587	2.421.077	287.042	31.868.139	28,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	580.635	597.550	963.266	324.334	84.629	2.550.414	2,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	10.450	11.184	14.271	6.819	204	42.928	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	118	0	0	0	0	118	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.918.723	1.716.984	2.787.298	792.276	547.074	7.762.355	6,9%
Notas estructuradas	10.110	9.503	21.488	9.081	0	50.182	0,0%
Subtotal Renta Variable	25.066.463	23.204.562	22.565.532	5.392.474	928.635	77.157.666	68,5%
Cuotas Fondos Mutuos	4.029.320	6.118.945	8.392.500	2.225.634	359.313	21.125.712	18,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	181.875	229.747	403.667	170.875	40.412	1.026.576	0,9%
Bonos de Empresas	20.594	54.373	136.672	69.339	89.983	370.961	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	429	928	978	813	0	3.148	0,0%
Bonos de Gobierno	408.851	938.102	2.158.807	920.858	545.123	4.971.741	4,4%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	4.479	4.588	0	0	0	9.067	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	118.166	101.325	268.089	33.415	2.337	523.332	0,5%
Fondos de Inversión Extranjeros	336.258	449.728	1.245.691	341.736	0	2.373.413	2,1%
Vehículos de Deuda Privada	280.303	257.814	523.117	223.191	288.621	1.573.046	1,4%
Disponible	41.210	32.050	56.945	46.267	20.814	197.286	0,2%
Subtotal Renta Fija	5.421.486	8.187.600	13.186.466	4.032.128	1.346.603	32.174.283	28,6%
Subtotal Otros	440.763	537.056	1.053.770	674.282	600.595	3.306.466	2,9%
Total General	30.928.712	31.929.218	36.805.768	10.098.884	2.875.833	112.638.415	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 2025.

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 2025

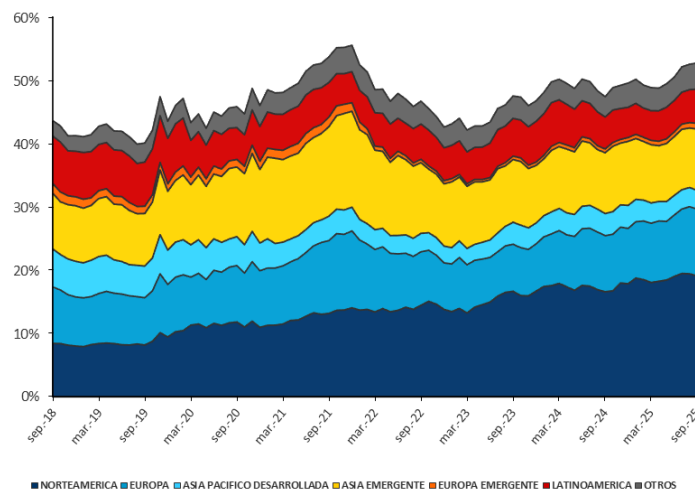
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	40,5%	38,4%	30,3%	35,2%	43,9%	36,2%
Europa	17,7%	19,3%	21,7%	20,5%	29,7%	20,0%
Asia Pacífico Desarrollada	5,1%	4,1%	7,3%	7,3%	0,7%	5,6%
Subtotal Desarrollada	63,3%	61,8%	59,3%	63,0%	74,3%	61,8%
Asia Emergente	21,1%	21,0%	17,3%	10,6%	1,3%	18,4%
Latinoamérica	8,7%	9,2%	11,7%	13,5%	10,3%	10,3%
Europa Emergente	1,1%	1,4%	2,4%	2,2%	0,3%	1,7%
Medio Oriente-África	0,2%	0,5%	0,7%	0,5%	0,0%	0,5%
Subtotal Emergente	31,1%	32,1%	32,1%	26,8%	11,9%	30,9%
Subtotal Otros	5,6%	6,1%	8,6%	10,2%	13,8%	7,3%
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 2025



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

Superintendencia de Pensiones

Informe desarrollado por la División Financiera