

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Octubre de 2025

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 215.916.624 millones al 31 de octubre de 2025. Con respecto al 31 de octubre del año anterior, éste aumentó en \$ 31.236.329 millones, equivalente al 16,9% (real 12,1%). 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 octubre de 2025

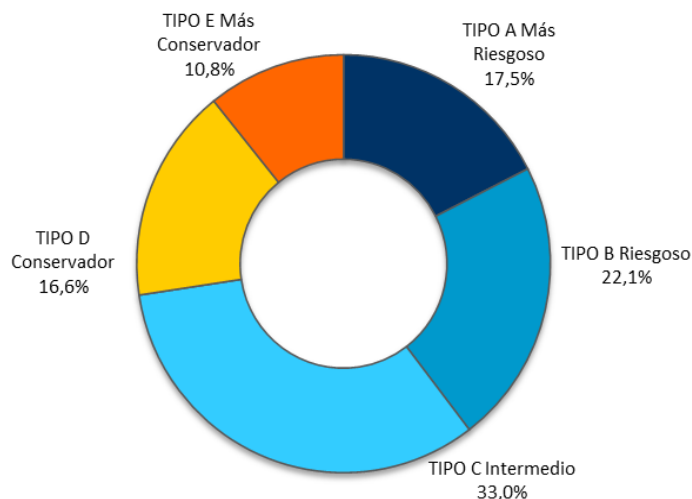
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	7.322.345	7.935.510	12.655.246	7.478.334	5.016.262	40.407.697	14,7
CUPRUM	8.310.050	7.695.606	12.536.981	4.672.666	4.365.716	37.581.019	13,5
HABITAT	10.734.728	10.155.773	22.020.647	9.351.379	5.948.298	58.210.825	14,9
MODELO	2.964.706	7.379.368	4.560.691	1.015.641	1.985.619	17.906.025	32,8
PLANVITAL	1.885.297	4.774.326	4.008.596	1.632.486	1.467.436	13.768.141	31,0
PROVIDA	5.682.303	8.147.824	14.642.700	11.577.599	4.172.170	44.222.596	12,4
UNO	703.482	1.713.660	837.058	189.813	376.308	3.820.321	63,1
TOTAL	37.602.911	47.802.067	71.261.919	35.917.918	23.331.809	215.916.624	16,9
Variación total 12 meses (%)	25,0	27,6	13,7	12,9	3,0	16,9	

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.

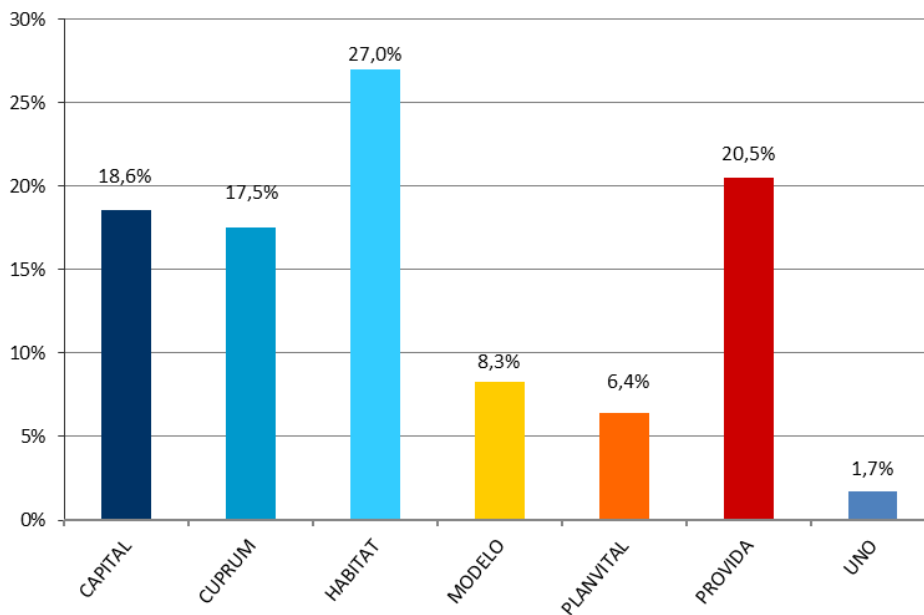
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de octubre de 2025 es de UF 5.452,76, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 949,63, Fondo Tipo B UF 1.207,19, Fondo Tipo C UF 1.799,65, Fondo Tipo D UF 907,07 y Fondo Tipo E UF 589,22 Valor de la UF al 31 de octubre de 2025 (\$39.597,67).

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

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

Fondo de Pensiones	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024–Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2020–Oct 2025	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Oct 2025
Tipo A - Más riesgoso	0,43	14,74	14,64	8,95	5,08	5,76
Tipo B - Riesgoso	0,58	13,04	12,68	8,35	4,12	5,00
Tipo C - Intermedio	0,62	11,57	9,99	6,72	1,80	4,36
Tipo D - Conservador	0,84	9,47	6,65	4,97	0,33	3,66
Tipo E - Más conservador	0,53	7,42	4,51	4,48	0,12	3,14

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 acciones locales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 3,46%⁵, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 3,67%⁵ durante el mes de octubre. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron perjudicadas por la apreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, contrarrestando parcialmente los retornos positivos observados en las principales bolsas internacionales. Tómesese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 2,15% durante el mes de octubre.

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 de renta variable, acciones nacionales y títulos de deuda local.

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.

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 octubre 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.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, octubre de 2025

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,30	0,27	0,20	0,12	0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,09	0,22	0,40	0,48
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,32	0,37	0,43	0,53	0,50
Renta Variable Extranjera	0,26	0,36	0,33	0,31	0,03
Deuda Extranjera	-0,15	-0,15	-0,14	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,11	0,21	0,19	0,31	0,03
Total	0,43	0,58	0,62	0,84	0,53

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 octubre 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	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 - Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2020–Oct 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Oct 2025
CAPITAL	0,42	15,23	15,18	8,89	5,25	5,76
CUPRUM	0,37	14,69	14,54	8,86	5,19	5,74
HABITAT	0,47	14,60	14,72	9,04	5,12	5,85
MODELO ⁷	0,37	14,23	13,95	9,23	4,88	-
PLANVITAL	0,45	15,18	15,01	9,02	5,26	5,49
PROVIDA	0,44	14,50	14,15	8,74	4,73	5,71
UNO ⁷	0,52	15,12	14,84	9,32	4,74	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,43	14,74	14,64	8,95	5,08	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	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2020–Oct 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Oct 2025
CAPITAL	0,54	13,57	13,25	8,33	4,28	5,03
CUPRUM	0,53	12,84	12,51	8,19	4,27	5,03
HABITAT	0,65	13,08	12,88	8,40	4,25	5,15
MODELO ⁷	0,56	12,73	12,40	8,60	3,75	-
PLANVITAL	0,60	13,44	13,12	8,46	4,43	4,89
PROVIDA	0,57	12,63	11,97	8,11	3,86	4,80
UNO ⁷	0,65	13,37	12,91	8,52	3,80	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,58	13,04	12,68	8,35	4,12	5,00

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 septiembre de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025–Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024–Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022–Oct 2025	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2020–Oct 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002–Oct 2025	Promedio anual Jun 1981–Oct 2025
CAPITAL	0,63	11,94	10,41	6,98	2,10	4,29	7,11
CUPRUM	0,60	11,54	10,07	6,65	1,94	4,44	7,38
HABITAT	0,64	11,66	10,11	6,79	1,95	4,61	7,39
MODELO ¹⁰	0,60	11,33	9,78	7,12	1,59	-	-
PLANVITAL	0,67	12,10	10,64	6,89	2,01	4,23	7,30
PROVIDA	0,58	11,05	9,22	6,28	1,26	4,02	6,98
UNO ¹⁰	0,72	11,97	10,46	7,04	1,43	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,62	11,57	9,99	6,72	1,80	4,36	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	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2020 – Oct 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Oct 2025
CAPITAL	0,81	9,70	6,96	5,20	0,51	3,68
CUPRUM	0,86	9,45	6,64	4,95	0,57	3,81
HABITAT	0,86	9,75	7,09	5,07	0,51	3,91
MODELO ¹⁰	0,77	8,83	6,07	5,11	0,26	-
PLANVITAL	0,86	9,86	7,19	5,08	0,70	3,44
PROVIDA	0,84	9,11	6,08	4,70	-0,06	3,41
UNO ¹⁰	0,92	9,77	7,11	5,29	0,24	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,84	9,47	6,65	4,97	0,33	3,66

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 septiembre 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	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2020 – Oct 2025	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Oct 2025	Promedio anual May 2000 – Oct 2025
CAPITAL	0,50	7,43	4,48	4,60	0,33	3,29	3,79
CUPRUM	0,56	7,54	4,60	4,44	0,23	3,15	3,92
HABITAT	0,54	7,49	4,66	4,44	0,19	3,33	4,00
MODELO ¹³	0,52	6,87	4,04	4,35	-0,16	-	-
PLANVITAL	0,54	7,61	4,81	4,37	0,32	2,70	3,36
PROVIDA	0,53	7,38	4,31	4,51	-0,23	2,83	3,49
UNO ¹³	0,57	7,47	4,75	4,48	-0,20	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	0,53	7,42	4,51	4,48	0,12	3,14	3,79

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 septiembre de 2025.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2024 y octubre de 2025 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 8,34%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,56%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 14,64% (Fondo Tipo A) y 4,51% (Fondo Tipo E).

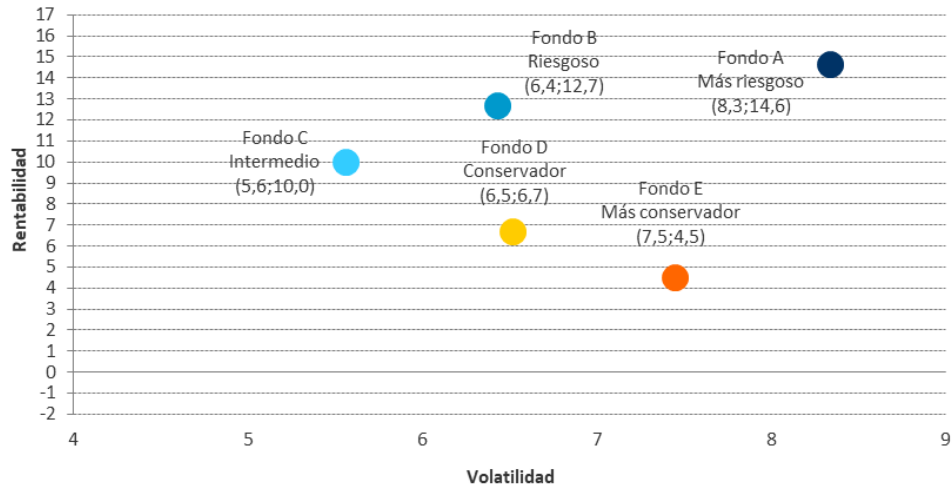
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, noviembre 2024 – octubre 2025

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	15,18	8,27	13,25	6,40	10,41	5,52	6,96	6,49	4,48	7,43
CUPRUM	14,54	8,35	12,51	6,43	10,07	5,55	6,64	6,61	4,60	7,48
HABITAT	14,72	8,31	12,88	6,43	10,11	5,68	7,09	6,60	4,66	7,49
MODELO	13,95	8,55	12,40	6,58	9,78	5,60	6,07	6,51	4,04	7,41
PLANVITAL	15,01	8,18	13,12	6,32	10,64	5,61	7,19	6,65	4,81	7,46
PROVIDA	14,15	8,39	11,97	6,44	9,22	5,44	6,08	6,46	4,31	7,46
UNO	14,84	8,78	12,91	6,59	10,46	5,53	7,11	6,30	4,75	7,16
SISTEMA	14,64	8,34	12,68	6,43	9,99	5,56	6,65	6,52	4,51	7,45

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, noviembre 2024 – octubre 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 octubre de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025
Tipo A - Más riesgoso	0,71	18,26	19,55	13,95
Tipo B – Riesgoso	0,86	16,51	17,50	13,32
Tipo C – Intermedio	0,91	15,00	14,70	11,63
Tipo D - Conservador	1,13	12,84	11,22	9,79
Tipo E - Más conservador	0,82	10,72	8,98	9,28

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 octubre de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025
CAPITAL	0,70	18,77	20,11	13,90
CUPRUM	0,66	18,22	19,45	13,87
HABITAT	0,76	18,12	19,63	14,05
MODELO	0,65	17,75	18,83	14,25
PLANVITAL	0,73	18,72	19,94	14,03
PROVIDA	0,72	18,02	19,04	13,73
UNO	0,81	18,66	19,76	14,34
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	0,71	18,26	19,55	13,95

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	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025
CAPITAL	0,82	17,06	18,10	13,31
CUPRUM	0,81	16,31	17,33	13,16
HABITAT	0,93	16,55	17,71	13,38
MODELO	0,84	16,19	17,21	13,59
PLANVITAL	0,89	16,92	17,97	13,44
PROVIDA	0,86	16,09	16,77	13,08
UNO	0,93	16,86	17,75	13,51
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	0,86	16,51	17,50	13,32

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 septiembre de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025
CAPITAL	0,92	15,38	15,13	11,89
CUPRUM	0,88	14,97	14,78	11,55
HABITAT	0,93	15,09	14,83	11,70
MODELO	0,88	14,75	14,49	12,04
PLANVITAL	0,96	15,54	15,37	11,80
PROVIDA	0,87	14,46	13,90	11,17
UNO	1,01	15,41	15,19	11,96
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,91	15,00	14,70	11,63

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	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025
CAPITAL	1,10	13,07	11,54	10,03
CUPRUM	1,15	12,82	11,21	9,77
HABITAT	1,14	13,12	11,67	9,90
MODELO	1,06	12,18	10,61	9,94
PLANVITAL	1,15	13,24	11,78	9,91
PROVIDA	1,13	12,47	10,62	9,51
UNO	1,21	13,14	11,70	10,13
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,13	12,84	11,22	9,79

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 septiembre de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Octubre 2025	Acumulado Ene 2025 – Oct 2025	Últimos 12 meses Nov 2024 – Oct 2025	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2022 – Oct 2025
CAPITAL	0,79	10,73	8,96	9,41
CUPRUM	0,84	10,85	9,08	9,24
HABITAT	0,83	10,79	9,14	9,23
MODELO	0,81	10,15	8,50	9,14
PLANVITAL	0,83	10,91	9,30	9,17
PROVIDA	0,82	10,68	8,78	9,31
UNO	0,86	10,77	9,24	9,28
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	0,82	10,72	8,98	9,28

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 septiembre de 2025.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de octubre de 2025

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	6.274.294	16,7%	15.385.506	32,2%	34.323.700	48,1%	25.754.912	71,7%	20.453.343	87,7%	102.191.755	47,3%
RENDA VARIABLE	5.030.731	13,4%	5.316.150	11,1%	6.797.664	9,6%	1.997.973	5,6%	458.853	2,0%	19.601.371	9,1%
Acciones	4.835.121	12,9%	5.123.351	10,7%	6.465.604	9,1%	1.887.257	5,3%	458.586	2,0%	18.769.919	8,7%
Fondos de Inversión y Otros	158.185	0,4%	164.448	0,3%	248.068	0,4%	97.681	0,3%	1	0,0%	668.383	0,3%
Activos Alternativos	37.425	0,1%	28.351	0,1%	83.992	0,1%	13.035	0,0%	266	0,0%	163.069	0,1%
RENDA FIJA	1.056.008	2,8%	9.787.905	20,5%	26.875.415	37,6%	23.409.790	65,2%	19.834.286	85,0%	80.963.404	37,4%
Instrumentos Banco Central	22.539	0,1%	114.023	0,2%	76.966	0,1%	203.667	0,6%	60.114	0,3%	477.309	0,2%
Instrumentos Tesorería	264.108	0,7%	4.150.854	8,7%	15.227.106	21,4%	13.285.761	37,0%	10.292.853	44,1%	43.220.682	20,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	847	0,0%	51.294	0,1%	47.086	0,1%	27.200	0,1%	53.522	0,2%	179.949	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	183.313	0,5%	1.806.959	3,8%	4.365.152	6,1%	4.308.202	12,0%	4.447.283	19,1%	15.110.909	7,0%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	102	0,0%	2.395	0,0%	15.231	0,0%	36.278	0,1%	36.271	0,1%	90.277	0,1%
Bonos Bancarios	276.931	0,7%	3.240.233	6,8%	6.298.668	8,8%	5.051.297	14,1%	4.612.886	19,8%	19.480.015	9,0%
Letras Hipotecarias	2.159	0,0%	5.517	0,0%	21.054	0,0%	10.642	0,0%	7.329	0,0%	46.701	0,0%
Depósitos a Plazo	0	0,0%	20.502	0,0%	19.966	0,0%	19.131	0,0%	13.751	0,1%	73.350	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	69.457	0,2%	122.166	0,3%	168.093	0,2%	136.875	0,4%	21.059	0,1%	517.650	0,2%
Activos Alternativos	232.494	0,6%	269.126	0,6%	578.921	0,8%	233.509	0,6%	284.138	1,2%	1.598.188	0,7%
Disponible	4.058	0,0%	4.836	0,0%	57.172	0,1%	97.228	0,3%	5.080	0,0%	168.374	0,1%
DERIVADOS	173.698	0,5%	217.152	0,5%	484.370	0,7%	233.019	0,6%	89.271	0,4%	1.197.510	0,6%
OTROS NACIONALES	13.857	0,0%	64.299	0,1%	166.251	0,2%	114.130	0,3%	70.933	0,3%	429.470	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	31.328.617	83,3%	32.416.561	67,8%	36.938.219	51,9%	10.163.006	28,3%	2.878.466	12,3%	113.724.869	52,7%
RENDA VARIABLE	25.477.189	67,7%	23.589.955	49,4%	22.377.813	31,4%	5.298.867	14,7%	909.042	3,8%	77.652.866	36,0%
Fondos Mutuos	11.840.182	31,5%	10.575.556	22,1%	10.424.903	14,6%	1.734.029	4,8%	9.694	0,0%	34.584.364	16,0%
Activos Alternativos	2.387.762	6,3%	2.227.958	4,7%	3.591.915	5,1%	1.070.897	3,0%	617.447	2,6%	9.895.979	4,6%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	11.133.344	29,6%	10.684.563	22,4%	8.200.952	11,5%	2.446.937	6,8%	281.487	1,2%	32.747.283	15,2%
Otros	115.901	0,3%	101.878	0,2%	160.043	0,2%	47.004	0,1%	414	0,0%	425.240	0,2%
RENDA FIJA	5.443.402	14,5%	8.323.195	17,4%	13.527.617	19,0%	4.184.475	11,7%	1.394.240	6,0%	32.872.929	15,2%
Activos Alternativos	315.270	0,8%	319.635	0,7%	578.755	0,8%	244.944	0,7%	320.973	1,4%	1.779.577	0,8%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	181.802	0,5%	155.463	0,3%	404.479	0,6%	61.838	0,2%	2.476	0,0%	806.058	0,4%
Otros	4.946.330	13,2%	7.848.097	16,4%	12.544.383	17,6%	3.877.693	10,8%	1.070.791	4,6%	30.287.294	14,0%
DERIVADOS	358.938	1,0%	453.506	0,9%	927.731	1,3%	603.404	1,7%	533.002	2,3%	2.876.581	1,3%
OTROS EXTRANJEROS	49.088	0,1%	49.905	0,1%	105.058	0,2%	76.260	0,2%	42.182	0,2%	322.493	0,2%
TOTAL ACTIVOS	37.602.911	100%	47.802.067	100%	71.261.919	100%	35.917.918	100%	23.331.809	100%	215.916.624	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	30.507.920	81,1%	28.906.105	60,5%	29.175.477	41,0%	7.296.840	20,3%	1.367.895	5,8%	97.254.237	45,0%
SUB TOTAL RENDA FIJA	6.499.410	17,3%	18.111.100	37,9%	40.403.032	56,6%	27.594.265	76,9%	21.228.526	91,0%	113.836.333	52,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	532.636	1,5%	670.658	1,4%	1.412.101	2,0%	836.423	2,3%	622.273	2,7%	4.074.091	1,9%
SUB TOTAL OTROS	62.945	0,1%	114.204	0,2%	271.309	0,4%	190.390	0,5%	113.115	0,5%	751.963	0,4%
TOTAL ACTIVOS	37.602.911	100%	47.802.067	100%	71.261.919	100%	35.917.918	100%	23.331.809	100%	215.916.624	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

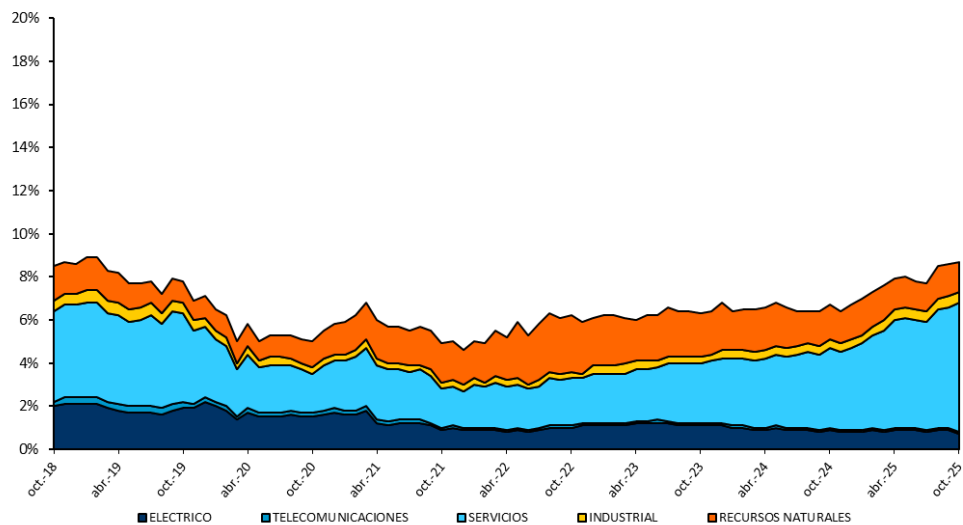
Al 31 de octubre de 2025 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$18.769.919 millones, equivalente a 8,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2024 alcanzaba a \$12.292.220 millones, registrándose un aumento nominal de 52,7% (46,4% 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 octubre de 2025

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	348.592	416.326	674.425	127.857	29.191	1.596.391	0,7%
TELECOMUNICACIONES	13.427	41.670	82.088	25.844	3.058	166.087	0,1%
SERVICIOS	3.419.168	3.671.332	4.133.759	1.276.815	330.122	12.831.196	6,0%
INDUSTRIAL	291.030	261.939	439.630	134.666	35.586	1.162.852	0,5%
RECURSOS NATURALES	762.904	732.084	1.135.702	322.075	60.629	3.013.393	1,4%
TOTAL SISTEMA	4.835.121	5.123.351	6.465.604	1.887.257	458.586	18.769.919	8,7%
% DE CADA FONDO	12,9%	10,7%	9,1%	5,3%	2,0%	8,7%	

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 octubre de 2025, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 113.724.869 millones, equivalente a 52,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2024, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 90.180.991 millones, lo que significa un aumento nominal de 26,1% (20,9% 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 octubre 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	11.840.182	10.575.556	10.424.903	1.734.029	9.694	34.584.364	30,4%
Títulos de Índices Accionarios	11.133.344	10.684.563	8.200.952	2.446.937	281.487	32.747.283	28,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	561.040	577.795	932.958	313.787	80.180	2.465.760	2,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	9.455	10.572	13.371	6.689	211	40.298	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	125	0	0	0	0	125	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.922.955	1.731.986	2.784.187	788.364	537.470	7.764.962	6,8%
Notas estructuradas	10.088	9.483	21.442	9.061	0	50.074	0,0%
Subtotal Renta Variable	25.477.189	23.589.955	22.377.813	5.298.867	909.042	77.652.866	68,2%
Cuotas Fondos Mutuos	4.072.165	6.182.501	8.538.924	2.357.656	336.041	21.487.287	18,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	179.992	228.178	398.647	168.479	40.104	1.015.400	0,9%
Bonos de Empresas	19.179	52.763	131.933	66.333	87.115	357.323	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	418	906	954	794	0	3.072	0,0%
Bonos de Gobierno	282.599	919.047	2.166.462	901.263	632.259	4.901.630	4,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	4.445	4.553	0	0	0	8.998	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	181.802	155.463	404.479	61.838	2.476	806.058	0,7%
Fondos de Inversión Extranjeros	333.561	448.966	1.239.185	339.054	0	2.360.766	2,1%
Vehículos de Deuda Privada	275.747	253.044	511.031	216.857	281.415	1.538.094	1,5%
Disponibles	93.494	77.774	136.002	72.201	14.829	394.300	0,3%
Subtotal Renta Fija	5.443.402	8.323.195	13.527.617	4.184.475	1.394.240	32.872.929	29,0%
Subtotal Otros	408.026	503.411	1.032.789	679.664	575.184	3.199.074	2,8%
Total General	31.328.617	32.416.561	36.938.219	10.163.006	2.878.466	113.724.869	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 octubre 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 octubre de 2025

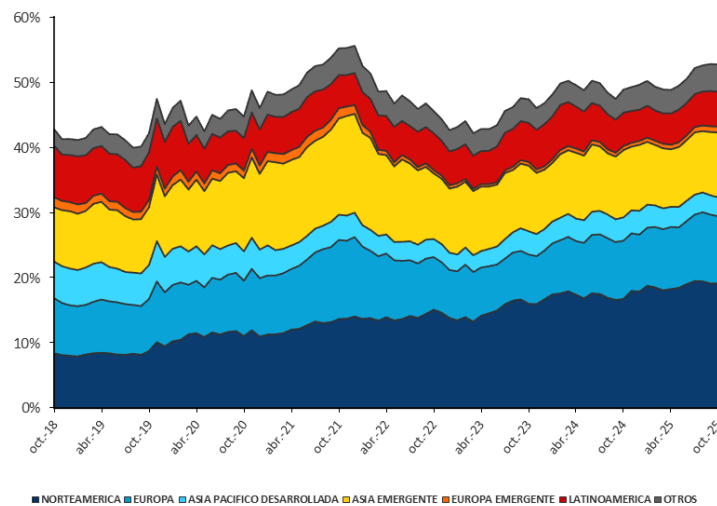
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	40,2%	38,2%	30,6%	35,6%	46,0%	36,3%
Europa	17,3%	18,9%	21,1%	20,4%	28,5%	19,5%
Asia Pacífico Desarrollada	5,0%	4,0%	7,2%	7,0%	0,5%	5,5%
Subtotal Desarrollada	62,5%	61,1%	58,9%	63,0%	75,0%	61,3%
Asia Emergente	21,8%	21,7%	17,6%	10,7%	1,3%	18,9%
Latinoamérica	8,7%	9,1%	11,6%	13,1%	10,0%	10,2%
Europa Emergente	1,1%	1,4%	2,3%	2,2%	0,3%	1,7%
Medio Oriente-África	0,2%	0,5%	0,8%	0,6%	0,0%	0,5%
Subtotal Emergente	31,8%	32,7%	32,3%	26,6%	11,6%	31,3%
Subtotal Otros	5,7%	6,2%	8,8%	10,4%	13,4%	7,4%
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 octubre 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