

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Diciembre de 2025

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 218.054.709 millones al 31 de diciembre de 2025. Con respecto al 31 de diciembre del año anterior, éste aumentó en \$ 33.118.356 millones, equivalente al 17,9% (real 14%). 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 diciembre de 2025

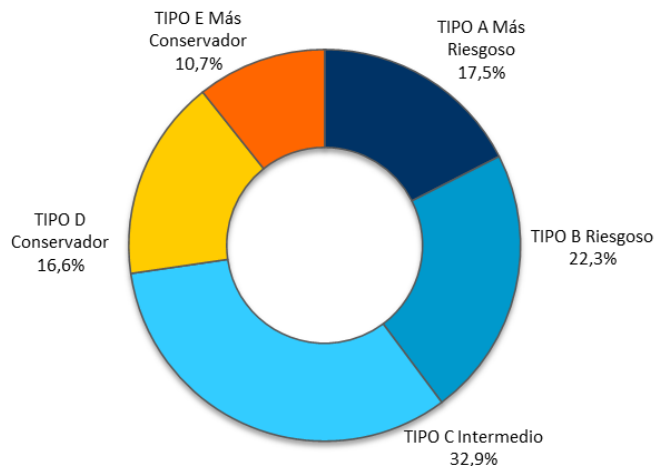
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	7.508.842	8.096.165	12.698.024	7.567.465	4.979.129	40.849.625	16,4
CUPRUM	8.394.899	7.799.436	12.570.425	4.727.724	4.330.701	37.823.185	14,5
HABITAT	10.875.954	10.281.795	22.145.303	9.409.137	5.925.497	58.637.686	15,7
MODELO	3.021.833	7.548.373	4.670.982	1.037.461	1.999.406	18.278.055	32,2
PLANVITAL	1.942.952	4.913.283	4.081.167	1.665.655	1.476.140	14.079.197	30,9
PROVIDA	5.674.730	8.206.638	14.666.431	11.648.300	4.145.793	44.341.892	13,5
UNO	760.241	1.811.111	880.036	201.467	392.214	4.045.069	63,4
TOTAL	38.179.451	48.656.801	71.712.368	36.257.209	23.248.880	218.054.709	17,9
Variación total 12 meses (%)	23,1	26,3	15,0	15,5	7,5	17,9	

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.

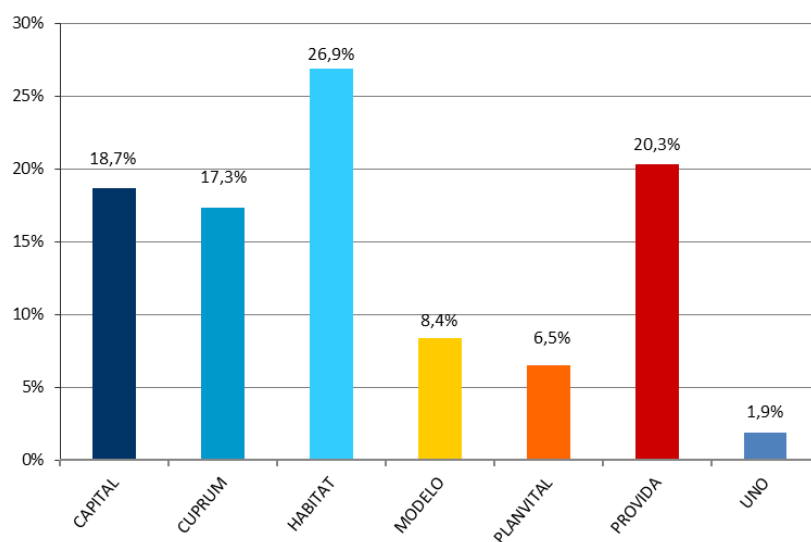
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de diciembre de 2025 es de UF 5.488,70, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 961,02, Fondo Tipo B UF 1.224,75, Fondo Tipo C UF 1.805,09, Fondo Tipo D UF 912,64 y Fondo Tipo E UF 585,20 Valor de la UF al 31 de diciembre de 2025 (\$39.727,96).

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

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

Fondo de Pensiones	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025–Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ene 2021–Dic 2025	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Dic 2025
Tipo A - Más riesgoso	0,18	14,89	14,89	10,34	3,74	5,72
Tipo B - Riesgoso	0,08	13,14	13,14	8,84	3,05	4,97
Tipo C - Intermedio	-0,15	12,18	12,18	6,11	1,15	4,36
Tipo D - Conservador	-0,30	10,47	10,47	3,39	-0,01	3,67
Tipo E - Más conservador	-0,62	8,06	8,06	2,27	0,05	3,15

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 nacionales. Dicho retorno fue contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, tómesese como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 4,00%⁵ durante el mes de diciembre.

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. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, pese a que durante el mes de diciembre se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómesese como referencia la depreciación de la divisa estadounidense, con una caída de 1,93% durante el mes de diciembre.

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, diciembre de 2025

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,57	0,41	0,30	0,15	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,02	0,04	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,02	0,08	0,23	0,31	0,36
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,62	0,51	0,57	0,49	0,39
Renta Variable Extranjera	-0,25	-0,23	-0,36	-0,43	-0,55
Deuda Extranjera	-0,19	-0,20	-0,36	-0,36	-0,46
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,44	-0,43	-0,72	-0,79	-1,01
Total	0,18	0,08	-0,15	-0,30	-0,62

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 diciembre 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	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 - Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 - Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 - Dic 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ene 2021-Dic 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Dic 2025
CAPITAL	0,19	15,43	15,43	10,33	3,84	5,72
CUPRUM	0,19	14,86	14,86	10,27	3,82	5,70
HABITAT	0,24	14,79	14,79	10,53	3,84	5,81
MODELO ⁷	0,03	14,14	14,14	10,40	3,48	-
PLANVITAL	0,14	15,35	15,35	10,41	3,93	5,46
PROVIDA	0,15	14,61	14,61	10,00	3,42	5,68
UNO ⁷	0,09	15,04	15,04	10,52	3,39	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,18	14,89	14,89	10,34	3,74	5,72

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	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 - Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 - Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 - Dic 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ene 2021-Dic 2025	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Dic 2025
CAPITAL	0,15	13,84	13,84	8,92	3,19	5,01
CUPRUM	0,17	13,07	13,07	8,80	3,17	5,00
HABITAT	0,13	13,18	13,18	8,98	3,24	5,12
MODELO ⁷	-0,10	12,58	12,58	8,96	2,61	-
PLANVITAL	0,01	13,52	13,52	8,99	3,38	4,86
PROVIDA	0,06	12,73	12,73	8,41	2,83	4,77
UNO ⁷	0,02	13,35	13,35	8,94	2,71	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,08	13,14	13,14	8,84	3,05	4,97

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 noviembre de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 – Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ene 2021 – Dic 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002– Dic 2025	Promedio anual Jun 1981 – Dic 2025
CAPITAL	-0,07	12,68	12,68	6,34	1,43	4,29	7,10
CUPRUM	-0,10	12,15	12,15	6,17	1,24	4,43	7,36
HABITAT	-0,07	12,36	12,36	6,26	1,34	4,60	7,38
MODELO ¹⁰	-0,41	11,56	11,56	6,30	0,83	-	-
PLANVITAL	-0,19	12,64	12,64	6,30	1,36	4,22	7,29
PROVIDA	-0,25	11,57	11,57	5,52	0,60	4,01	6,97
UNO ¹⁰	-0,23	12,35	12,35	6,27	0,76	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,15	12,18	12,18	6,11	1,15	4,36	7,23

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	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 – Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ene 2021 – Dic 2025	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Dic 2025
CAPITAL	-0,28	10,74	10,74	3,57	0,16	3,70
CUPRUM	-0,26	10,48	10,48	3,59	0,20	3,82
HABITAT	-0,24	10,79	10,79	3,54	0,21	3,92
MODELO ¹⁰	-0,56	9,46	9,46	3,44	-0,16	-
PLANVITAL	-0,36	10,79	10,79	3,58	0,35	3,46
PROVIDA	-0,33	10,08	10,08	3,04	-0,43	3,42
UNO ¹⁰	-0,30	10,71	10,71	3,62	-0,09	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,30	10,47	10,47	3,39	-0,01	3,67

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 noviembre 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	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 – Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025	Promedio anual últimos 60 meses Ene 2021 – Dic 2025	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Dic 2025	Promedio anual May 2000 – Dic 2025
CAPITAL	-0,45	8,27	8,27	2,39	0,28	3,30	3,80
CUPRUM	-0,53	8,37	8,37	2,49	0,17	3,16	3,93
HABITAT	-0,67	8,05	8,05	2,23	0,14	3,33	3,99
MODELO ¹³	-0,82	7,19	7,19	2,09	-0,32	-	-
PLANVITAL	-0,62	8,22	8,22	2,32	0,22	2,70	3,36
PROVIDA	-0,73	7,86	7,86	2,03	-0,36	2,83	3,48
UNO ¹³	-0,58	8,12	8,12	2,27	-0,28	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-0,62	8,06	8,06	2,27	0,05	3,15	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 noviembre de 2025.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2025 y diciembre de 2025 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 7,97%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,31%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 14,89% (Fondo Tipo A) y 8,06% (Fondo Tipo E).

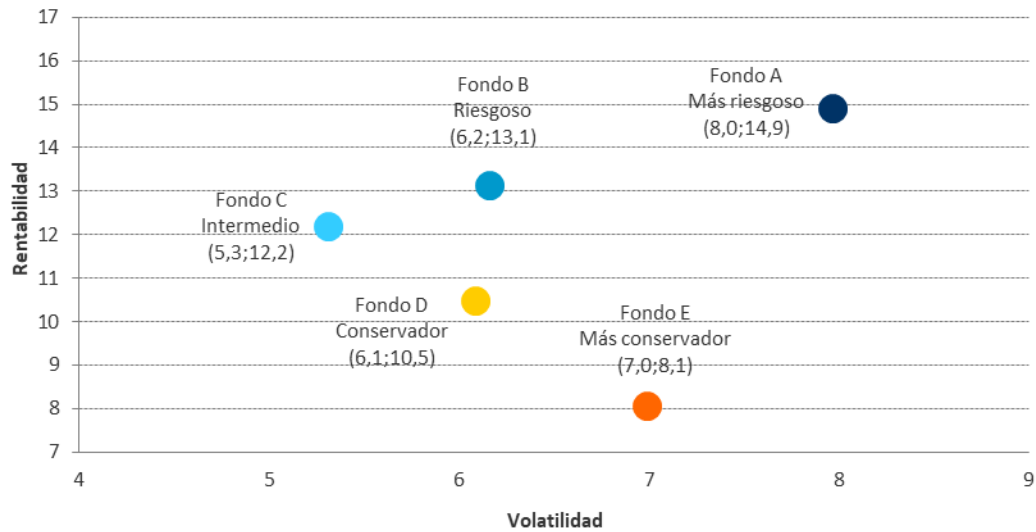
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, enero 2025 – diciembre 2025

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	15,43	7,91	13,84	6,13	12,68	5,27	10,74	6,08	8,27	6,97
CUPRUM	14,86	8,00	13,07	6,17	12,15	5,35	10,48	6,22	8,37	7,03
HABITAT	14,79	7,94	13,18	6,14	12,36	5,41	10,79	6,18	8,05	7,00
MODELO	14,14	8,18	12,58	6,31	11,56	5,42	9,46	6,15	7,19	7,04
PLANVITAL	15,35	7,79	13,52	6,02	12,64	5,35	10,79	6,22	8,22	6,98
PROVIDA	14,61	8,03	12,73	6,17	11,57	5,18	10,08	5,98	7,86	6,98
UNO	15,04	8,37	13,35	6,27	12,35	5,23	10,71	5,85	8,12	6,67
SISTEMA	14,89	7,97	13,14	6,16	12,18	5,31	10,47	6,09	8,06	6,99

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, enero 2025 – diciembre 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 diciembre de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre 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	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 – Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025
Tipo A - Más riesgoso	0,40	18,81	18,81	14,97
Tipo B – Riesgoso	0,29	17,00	17,00	13,41
Tipo C – Intermedio	0,07	16,01	16,01	10,57
Tipo D - Conservador	-0,08	14,24	14,24	7,73
Tipo E - Más conservador	-0,40	11,75	11,75	6,56

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 diciembre de 2025

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 – Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025
CAPITAL	0,40	19,37	19,37	14,96
CUPRUM	0,40	18,78	18,78	14,91
HABITAT	0,46	18,71	18,71	15,17
MODELO	0,25	18,03	18,03	15,04
PLANVITAL	0,35	19,29	19,29	15,05
PROVIDA	0,36	18,53	18,53	14,62
UNO	0,30	18,97	18,97	15,16
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	0,40	18,81	18,81	14,97

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	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 – Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025
CAPITAL	0,37	17,73	17,73	13,49
CUPRUM	0,38	16,93	16,93	13,37
HABITAT	0,34	17,04	17,04	13,56
MODELO	0,11	16,42	16,42	13,53
PLANVITAL	0,22	17,39	17,39	13,57
PROVIDA	0,27	16,58	16,58	12,96
UNO	0,23	17,22	17,22	13,52
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	0,29	17,00	17,00	13,41

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 noviembre de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 – Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025
CAPITAL	0,14	16,53	16,53	10,80
CUPRUM	0,11	15,97	15,97	10,63
HABITAT	0,14	16,20	16,20	10,72
MODELO	-0,20	15,37	15,37	10,77
PLANVITAL	0,02	16,49	16,49	10,76
PROVIDA	-0,04	15,37	15,37	9,95
UNO	-0,02	16,19	16,19	10,74
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,07	16,01	16,01	10,57

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	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 – Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025
CAPITAL	-0,07	14,52	14,52	7,92
CUPRUM	-0,05	14,25	14,25	7,94
HABITAT	-0,03	14,57	14,57	7,89
MODELO	-0,34	13,19	13,19	7,79
PLANVITAL	-0,15	14,58	14,58	7,93
PROVIDA	-0,12	13,84	13,84	7,37
UNO	-0,09	14,49	14,49	7,97
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-0,08	14,24	14,24	7,73

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 noviembre de 2025.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Diciembre 2025	Acumulado Ene 2025 – Dic 2025	Últimos 12 meses Ene 2025 – Dic 2025	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2023 – Dic 2025
CAPITAL	-0,24	11,97	11,97	6,69
CUPRUM	-0,32	12,06	12,06	6,79
HABITAT	-0,46	11,73	11,73	6,52
MODELO	-0,61	10,85	10,85	6,37
PLANVITAL	-0,41	11,92	11,92	6,62
PROVIDA	-0,52	11,54	11,54	6,31
UNO	-0,37	11,81	11,81	6,56
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-0,40	11,75	11,75	6,56

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 noviembre de 2025.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2025

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	7.153.186	18,7%	16.398.977	33,6%	35.186.051	49,2%	26.210.049	72,3%	20.520.607	88,4%	105.468.870	48,3%
RENDA VARIABLE	5.790.880	15,2%	6.096.816	12,6%	7.684.891	10,7%	2.294.185	6,3%	486.555	2,1%	22.353.327	10,3%
Acciones	5.579.979	14,6%	5.883.705	12,1%	7.312.166	10,2%	2.167.089	6,0%	486.305	2,1%	21.429.244	9,8%
Fondos de Inversión y Otros	173.733	0,5%	184.515	0,4%	284.094	0,4%	112.302	0,3%	1	0,0%	754.645	0,4%
Activos Alternativos	37.168	0,1%	28.596	0,1%	88.631	0,1%	14.794	0,0%	249	0,0%	169.438	0,1%
RENDA FIJA	1.079.629	2,7%	9.895.842	20,2%	26.723.975	37,3%	23.468.743	64,8%	19.863.034	85,6%	81.031.223	37,0%
Instrumentos Banco Central	95.636	0,2%	137.518	0,3%	81.571	0,1%	91.598	0,3%	51.070	0,2%	457.393	0,2%
Instrumentos Tesorería	245.912	0,6%	4.138.321	8,5%	15.365.992	21,4%	13.485.349	37,2%	10.174.375	43,8%	43.409.949	19,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	818	0,0%	70.447	0,1%	46.741	0,1%	26.448	0,1%	40.331	0,2%	184.785	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	149.755	0,4%	1.838.470	3,8%	4.336.076	6,1%	4.396.333	12,1%	4.474.852	19,2%	15.195.486	7,0%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	103	0,0%	2.408	0,0%	15.330	0,0%	36.167	0,1%	36.307	0,2%	90.315	0,0%
Bonos Bancarios	257.208	0,7%	3.272.847	6,7%	5.987.466	8,4%	5.001.992	13,8%	4.732.119	20,4%	19.251.632	8,8%
Letras Hipotecarias	2.167	0,0%	5.547	0,0%	21.135	0,0%	10.654	0,0%	7.344	0,0%	46.847	0,0%
Depósitos a Plazo	0	0,0%	20.596	0,0%	19.990	0,0%	19.225	0,1%	13.768	0,1%	73.579	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	79.017	0,2%	102.507	0,2%	198.015	0,3%	132.334	0,4%	23.313	0,1%	535.186	0,2%
Activos Alternativos	239.844	0,6%	291.385	0,6%	629.692	0,9%	249.855	0,7%	295.155	1,3%	1.705.931	0,8%
Disponible	9.169	0,0%	15.796	0,0%	21.967	0,0%	18.788	0,0%	14.400	0,1%	80.120	0,0%
DERIVADOS	261.669	0,7%	299.327	0,6%	601.032	0,9%	269.051	0,7%	100.574	0,4%	1.531.653	0,7%
OTROS NACIONALES	21.008	0,1%	106.992	0,2%	176.153	0,3%	178.070	0,5%	70.444	0,3%	552.667	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	31.026.265	81,3%	32.257.824	66,4%	36.526.317	50,8%	10.047.160	27,7%	2.728.273	11,6%	112.585.839	51,7%
RENDA VARIABLE	25.023.876	65,6%	23.173.899	47,6%	21.888.962	30,4%	5.119.312	14,1%	883.863	3,7%	76.089.912	34,9%
Fondos Mutuos	11.449.487	30,0%	10.257.030	21,1%	9.932.105	13,8%	1.688.013	4,7%	10.114	0,0%	33.336.749	15,3%
Activos Alternativos	2.425.674	6,4%	2.296.478	4,7%	3.613.659	5,0%	1.065.254	2,9%	611.463	2,6%	10.012.528	4,6%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	11.027.806	28,9%	10.514.510	21,6%	8.192.196	11,4%	2.320.782	6,4%	261.789	1,1%	32.317.083	14,8%
Otros	120.909	0,3%	105.881	0,2%	151.002	0,2%	45.263	0,1%	497	0,0%	423.552	0,2%
RENDA FIJA	5.687.455	14,9%	8.663.053	17,9%	13.686.668	19,1%	4.287.603	11,9%	1.369.726	5,9%	33.694.505	15,5%
Activos Alternativos	314.273	0,8%	320.404	0,7%	574.316	0,8%	241.062	0,7%	309.643	1,3%	1.759.698	0,8%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	411.206	1,1%	329.017	0,7%	654.907	0,9%	107.380	0,3%	2.746	0,0%	1.505.256	0,7%
Otros	4.961.976	13,0%	8.013.632	16,5%	12.457.445	17,4%	3.939.161	10,9%	1.057.337	4,6%	30.429.551	14,0%
DERIVADOS	233.505	0,6%	330.539	0,7%	726.734	1,0%	513.710	1,4%	417.957	1,8%	2.222.445	1,0%
OTROS EXTRANJEROS	81.429	0,2%	90.333	0,2%	223.953	0,3%	126.535	0,3%	56.727	0,2%	578.977	0,3%
TOTAL ACTIVOS	38.179.451	100%	48.656.801	100%	71.712.368	100%	36.257.209	100%	23.248.880	100%	218.054.709	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	30.814.756	80,8%	29.270.715	60,2%	29.573.853	41,1%	7.413.497	20,4%	1.370.418	5,8%	98.443.239	45,1%
SUB TOTAL RENDA FIJA	6.767.084	17,6%	18.558.895	38,1%	40.410.643	56,4%	27.756.346	76,7%	21.232.760	91,5%	114.725.728	52,6%
SUB TOTAL DERIVADOS	495.174	1,3%	629.866	1,3%	1.327.766	1,9%	782.761	2,1%	518.531	2,2%	3.754.098	1,7%
SUB TOTAL OTROS	102.437	0,3%	197.325	0,4%	400.106	0,6%	304.605	0,8%	127.171	0,5%	1.131.644	0,6%
TOTAL ACTIVOS	38.179.451	100%	48.656.801	100%	71.712.368	100%	36.257.209	100%	23.248.880	100%	218.054.709	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

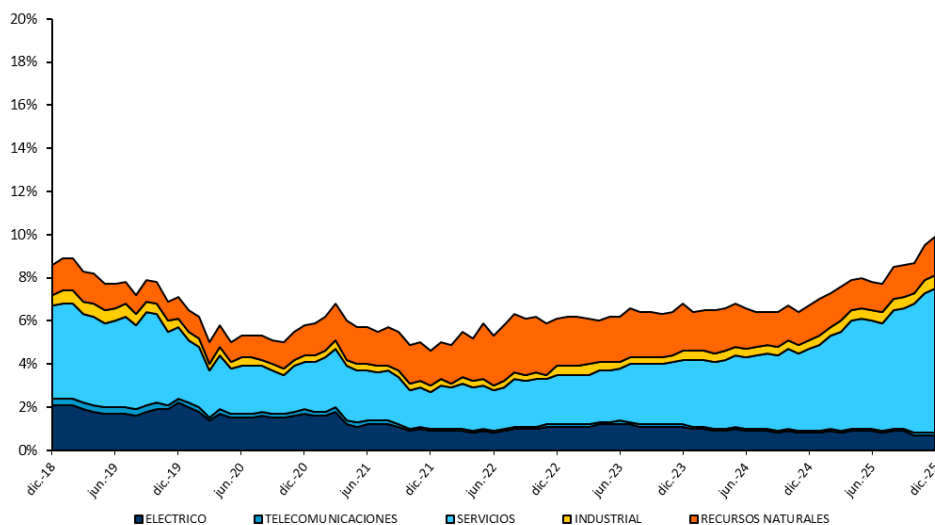
Al 31 de diciembre de 2025 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$21.429.244 millones, equivalente a 9,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2024 alcanzaba a \$12.384.258 millones, registrándose un aumento nominal de 73,0% (67,3% 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 31 de diciembre de 2025

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	325.468	401.593	663.109	127.237	22.458	1.539.865	0,7%
TELECOMUNICACIONES	15.738	45.967	85.610	27.882	2.919	178.115	0,1%
SERVICIOS	3.902.720	4.193.969	4.658.855	1.430.831	344.455	14.530.831	6,6%
INDUSTRIAL	330.803	293.558	465.210	150.199	35.887	1.275.657	0,6%
RECURSOS NATURALES	1.005.250	948.618	1.439.382	430.940	80.586	3.904.776	1,8%
TOTAL SISTEMA	5.579.979	5.883.705	7.312.166	2.167.089	486.305	21.429.244	9,8%
% DE CADA FONDO	14,6%	12,1%	10,2%	6,0%	2,1%	9,8%	

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

Gráfico N° 4
Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico
Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones



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

6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2025, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 112.585.839 millones, equivalente a 51,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2024, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 91.658.932 millones, lo que significa un aumento nominal de 22,8% (18,8% 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 31 de diciembre 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	11.449.487	10.257.030	9.932.105	1.688.013	10.114	33.336.749	29,6%
Títulos de Índices Accionarios	11.027.806	10.514.510	8.192.197	2.320.782	261.789	32.317.084	28,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	532.389	550.052	876.331	294.798	78.295	2.331.865	2,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	19.507	20.899	12.614	6.569	206	59.795	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	126	0	0	0	0	126	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.985.274	1.822.678	2.855.976	800.808	533.459	7.998.195	7,1%
Notas estructuradas	9.287	8.730	19.739	8.342	0	46.098	0,0%
Subtotal Renta Variable	25.023.876	23.173.899	21.888.962	5.119.312	883.863	76.089.912	67,6%
Cuotas Fondos Mutuos	4.161.597	6.512.786	8.998.092	2.526.471	352.890	22.551.836	20,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	181.850	241.229	421.141	184.220	37.034	1.065.474	0,9%
Bonos de Empresas	17.626	51.403	126.213	66.305	84.571	346.118	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	407	881	928	771	0	2.987	0,0%
Bonos de Gobierno	227.941	780.706	1.642.965	803.022	601.896	4.056.530	3,6%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.954	4.050	0	0	0	8.004	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	411.206	329.017	654.907	107.380	2.746	1.505.256	1,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	328.490	441.943	1.218.875	334.630	0	2.323.938	2,1%
Vehículos de Deuda Privada	277.982	257.161	510.669	214.799	273.274	1.533.885	1,4%
Disponible	76.403	43.877	112.878	50.005	17.315	300.478	0,3%
Subtotal Renta Fija	5.687.455	8.663.053	13.686.668	4.287.603	1.369.726	33.694.505	29,9%
Subtotal Otros	314.934	420.872	950.687	640.245	474.684	2.801.422	2,5%
Total General	31.026.265	32.257.824	36.526.317	10.047.160	2.728.273	112.585.839	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 diciembre 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 diciembre de 2025

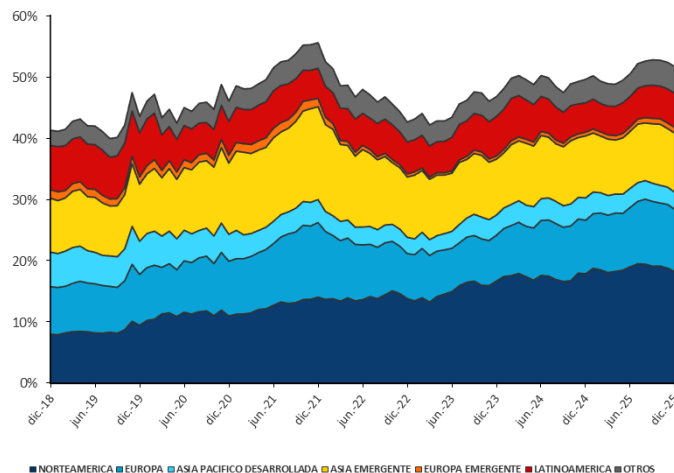
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	39,5%	37,0%	29,6%	34,3%	45,2%	35,2%
Europa	17,5%	19,4%	20,8%	20,0%	27,4%	19,6%
Asia Pacífico Desarrollada	4,9%	4,0%	7,1%	6,7%	0,8%	5,4%
Subtotal Desarrollada	61,9%	60,4%	57,5%	61,0%	73,4%	60,2%
Asia Emergente	21,3%	21,2%	17,5%	10,7%	1,7%	18,7%
Latinoamérica	9,3%	9,7%	12,3%	14,1%	10,7%	10,8%
Europa Emergente	1,2%	1,5%	2,5%	2,4%	0,3%	1,8%
Medio Oriente-África	0,3%	0,6%	0,9%	0,7%	0,0%	0,6%
Subtotal Emergente	32,1%	33,0%	33,2%	27,9%	12,7%	31,9%
Subtotal Otros	6,0%	6,6%	9,3%	11,1%	13,9%	7,9%
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 diciembre 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