

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Julio de 2026

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 227.556.904 millones al 31 de Julio de 2026. Con respecto al 31 de Julio del año anterior, éste aumentó en \$ 23.554.642 millones, equivalente al 11,5% (real 7,0%). 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 Julio de 2026

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	8.525.499	9.002.528	12.819.383	7.509.322	4.564.012	42.420.744	11,0
CUPRUM	9.406.223	8.633.803	12.670.243	4.673.552	3.927.278	39.311.099	10,0
HABITAT	11.819.752	11.033.646	22.161.715	9.454.612	5.437.927	59.907.652	8,6
MODELO	3.462.566	8.578.987	5.088.879	1.075.470	1.927.399	20.133.301	21,9
PLANVITAL	2.397.466	5.800.552	4.418.822	1.709.499	1.452.506	15.778.845	23,8
PROVIDA	6.107.823	8.893.813	14.736.776	11.378.653	3.843.150	44.960.215	6,5
UNO	1.015.119	2.345.234	1.032.633	236.930	415.132	5.045.048	50,3
TOTAL	42.734.448	54.288.563	72.928.451	36.038.038	21.567.404	227.556.904	11,5
Variación total 12 meses (%)	23,8	23,2	7,5	5,2	-7,5	11,5	

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

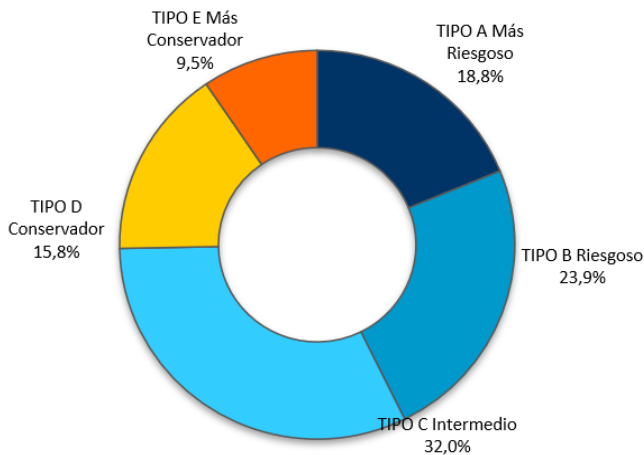
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 Julio de 2026 es de UF 5.571,26, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 1.046,26, Fondo Tipo B UF 1.329,14, Fondo Tipo C UF 1.785,51, Fondo Tipo D UF 882,32 y Fondo Tipo E UF 528,03 Valor de la UF al 31 de Julio de 2026 (\$40.844,79).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 31 de Julio de 2026

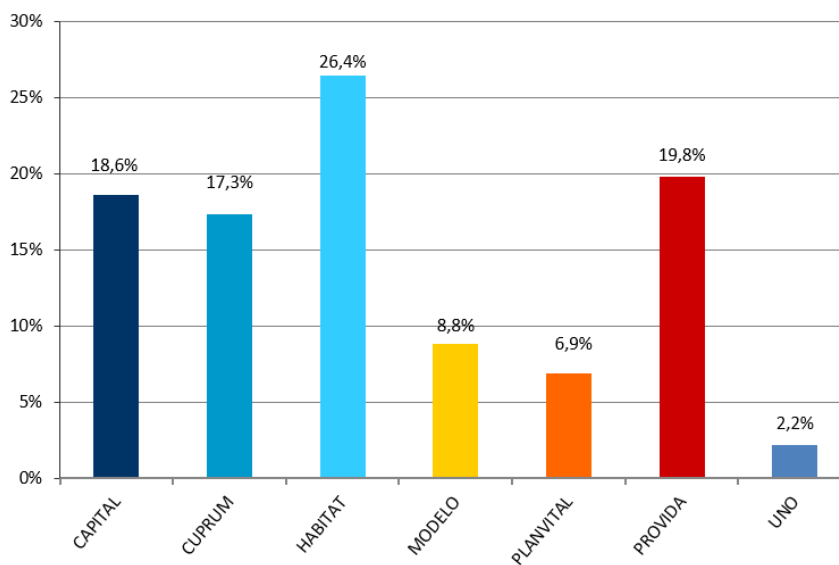


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 31 de Julio de 2026



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de Julio de 2026

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

Fondo de Pensiones	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025–Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2021–Jul 2026	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Jul 2026
Tipo A - Más riesgoso	-2,93	5,53	11,28	11,02	3,25	5,82
Tipo B - Riesgoso	-2,82	3,54	8,49	9,12	2,91	5,00
Tipo C - Intermedio	-3,22	-0,30	4,41	5,76	1,57	4,23
Tipo D - Conservador	-3,11	-3,13	1,37	2,83	1,10	3,45
Tipo E - Más conservador	-3,26	-5,81	-2,61	1,14	1,21	2,81

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI emergente, con una caída de 8,43%⁵ durante el mes de julio.

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 y títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de julio 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, Julio de 2026

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,04	0,05	-0,01	-0,05	-0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	-0,01	-0,10	-0,38	-0,63	-0,83
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,07	-0,07	-0,41	-0,69	-0,87
Renta Variable Extranjera	-2,50	-2,29	-1,87	-1,23	-0,54
Deuda Extranjera	-0,36	-0,46	-0,94	-1,19	-1,85
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-2,86	-2,75	-2,81	-2,42	-2,39
Total	-2,93	-2,82	-3,22	-3,11	-3,26

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 Julio de 2026 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 - Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 - Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 - Jul 2026	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2021-Jul 2026	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jul 2026
CAPITAL	-2,89	5,71	11,56	11,10	3,36	5,83
CUPRUM	-2,78	6,25	12,05	11,26	3,42	5,83
HABITAT	-3,17	4,59	10,32	10,77	3,21	5,87
MODELO ⁷	-2,89	5,57	11,07	10,95	3,04	-
PLANVITAL	-2,80	5,72	11,57	11,14	3,48	5,57
PROVIDA	-2,88	5,85	11,54	10,97	2,93	5,79
UNO ⁷	-2,64	5,91	11,49	11,26	3,14	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,93	5,53	11,28	11,02	3,25	5,82

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	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 - Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 - Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 - Jul 2026	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2021-Jul 2026	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jul 2026
CAPITAL	-2,71	3,72	8,84	9,21	3,08	5,04
CUPRUM	-2,70	4,33	9,38	9,42	3,15	5,06
HABITAT	-3,13	2,66	7,63	8,83	2,89	5,11
MODELO ⁷	-2,91	3,05	7,73	9,00	2,50	-
PLANVITAL	-2,72	3,76	8,71	9,31	3,30	4,90
PROVIDA	-2,72	3,96	8,87	9,02	2,70	4,82
UNO ⁷	-2,53	3,90	8,77	9,33	2,84	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,82	3,54	8,49	9,12	2,91	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 junio de 2026

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 – Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2021 – Jul 2026	Promedio anual ⁹ Sep 2002– Jul 2026	Promedio anual Jun 1981 – Jul 2026
CAPITAL	-3,11	-0,19	4,72	5,98	1,79	4,17	7,00
CUPRUM	-3,22	0,09	4,76	5,99	1,72	4,33	7,27
HABITAT	-3,24	-0,52	4,22	5,75	1,67	4,46	7,27
MODELO ¹⁰	-3,46	-0,75	3,77	5,70	1,28	-	-
PLANVITAL	-3,27	-0,14	4,59	5,95	1,91	4,11	7,19
PROVIDA	-3,20	-0,31	4,27	5,36	1,12	3,90	6,87
UNO ¹⁰	-3,06	0,03	4,68	5,94	1,50	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-3,22	-0,30	4,41	5,76	1,57	4,23	7,12

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	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 – Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2021 – Jul 2026	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jul 2026
CAPITAL	-3,09	-3,18	1,34	2,95	1,20	3,47
CUPRUM	-3,07	-2,85	1,68	3,06	1,29	3,60
HABITAT	-3,03	-3,02	1,47	2,98	1,32	3,69
MODELO ¹⁰	-3,51	-3,79	0,42	2,55	0,76	-
PLANVITAL	-3,21	-3,13	1,36	2,93	1,48	3,23
PROVIDA	-3,17	-3,23	1,26	2,54	0,75	3,19
UNO ¹⁰	-3,02	-2,84	1,77	3,02	1,14	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-3,11	-3,13	1,37	2,83	1,10	3,45

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 junio de 2026.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 – Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026	Promedio anual últimos 60 meses Ago 2021 – Jul 2026	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Jul 2026	Promedio anual May 2000 – Jul 2026
CAPITAL	-3,14	-5,89	-2,55	1,18	1,36	2,95	3,47
CUPRUM	-3,16	-5,77	-2,42	1,36	1,28	2,83	3,60
HABITAT	-3,37	-5,66	-2,50	1,21	1,27	3,00	3,67
MODELO ¹³	-3,65	-6,77	-3,62	0,59	0,66	-	-
PLANVITAL	-3,32	-5,49	-2,29	1,24	1,47	2,39	3,06
PROVIDA	-3,15	-5,61	-2,66	1,00	1,03	2,52	3,18
UNO ¹³	-3,24	-5,58	-2,27	1,12	1,09	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-3,26	-5,81	-2,61	1,14	1,21	2,81	3,47

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 junio de 2026.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre agosto de 2025 y Julio de 2026 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 7,46%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 5,07%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 11,28% (Fondo Tipo A) y -2,61% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, agosto 2025 – julio 2026

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	11,56	7,45	8,84	6,12	4,72	5,36	1,34	5,05	-2,55	5,44
CUPRUM	12,05	7,51	9,38	6,16	4,76	5,44	1,68	5,14	-2,42	5,49
HABITAT	10,32	7,47	7,63	6,14	4,22	5,53	1,47	5,14	-2,50	5,61
MODELO	11,07	7,42	7,73	6,24	3,77	5,58	0,42	5,31	-3,62	6,12
PLANVITAL	11,57	7,36	8,71	6,09	4,59	5,30	1,36	5,06	-2,29	5,48
PROVIDA	11,54	7,47	8,87	6,17	4,27	5,33	1,26	5,01	-2,66	5,41
UNO	11,49	7,50	8,77	6,14	4,68	5,22	1,77	4,92	-2,27	5,29
SISTEMA	11,28	7,46	8,49	6,14	4,41	5,42	1,37	5,07	-2,61	5,53

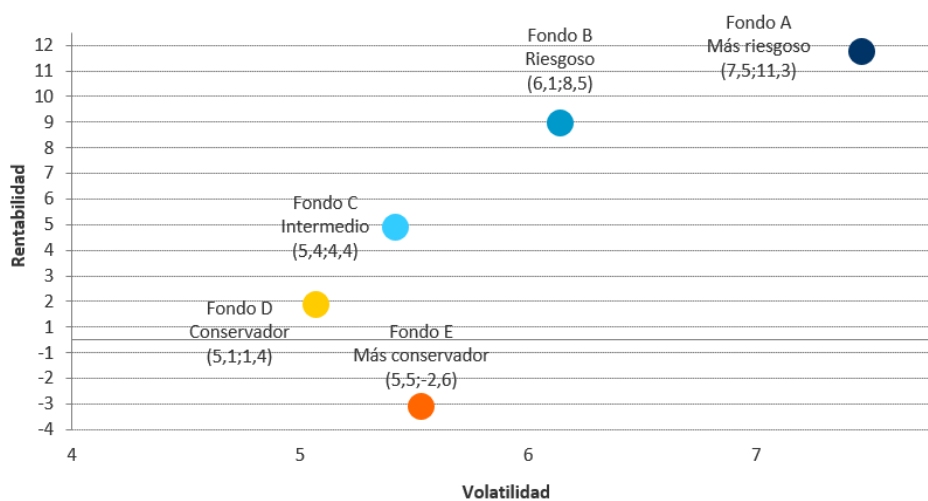
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, agosto 2025 – julio 2026



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹⁶

3.1 Rentabilidad nominal del mes de Julio de 2026

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de Julio de 2026 , para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

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

Fondo de Pensiones	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 – Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026
Tipo A - Más riesgoso	-2,88	8,50	16,01	15,73
Tipo B – Riesgoso	-2,76	6,45	13,10	13,75
Tipo C – Intermedio	-3,16	2,50	8,85	10,26
Tipo D - Conservador	-3,06	-0,40	5,68	7,20
Tipo E - Más conservador	-3,20	-3,16	1,53	5,43

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 Julio de 2026

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 – Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026
CAPITAL	-2,83	8,68	16,30	15,82
CUPRUM	-2,72	9,23	16,81	15,99
HABITAT	-3,11	7,53	15,01	15,48
MODELO	-2,83	8,54	15,79	15,66
PLANVITAL	-2,74	8,69	16,31	15,86
PROVIDA	-2,83	8,82	16,29	15,68
UNO	-2,58	8,89	16,24	15,98
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-2,88	8,50	16,01	15,73

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	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 – Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026
CAPITAL	-2,65	6,63	13,47	13,85
CUPRUM	-2,64	7,26	14,03	14,07
HABITAT	-3,07	5,55	12,20	13,45
MODELO	-2,85	5,95	12,31	13,63
PLANVITAL	-2,66	6,67	13,33	13,95
PROVIDA	-2,66	6,88	13,50	13,65
UNO	-2,47	6,82	13,39	13,98
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-2,76	6,45	13,10	13,75

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 junio de 2026.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 – Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026
CAPITAL	-3,05	2,62	9,17	10,48
CUPRUM	-3,16	2,90	9,21	10,49
HABITAT	-3,18	2,28	8,65	10,24
MODELO	-3,40	2,04	8,18	10,18
PLANVITAL	-3,21	2,67	9,04	10,45
PROVIDA	-3,15	2,49	8,70	9,84
UNO	-3,01	2,84	9,13	10,44
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-3,16	2,50	8,85	10,26

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	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 – Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026
CAPITAL	-3,03	-0,46	5,65	7,33
CUPRUM	-3,01	-0,12	6,00	7,44
HABITAT	-2,97	-0,29	5,79	7,35
MODELO	-3,45	-1,09	4,69	6,90
PLANVITAL	-3,15	-0,40	5,67	7,30
PROVIDA	-3,11	-0,51	5,56	6,89
UNO	-2,96	-0,11	6,10	7,40
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-3,06	-0,40	5,68	7,20

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 junio de 2026.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Julio 2026	Acumulado Ene 2026 – Jul 2026	Últimos 12 meses Ago 2025 – Jul 2026	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2023 – Jul 2026
CAPITAL	-3,08	-3,25	1,59	5,48
CUPRUM	-3,10	-3,12	1,73	5,66
HABITAT	-3,31	-3,01	1,65	5,51
MODELO	-3,59	-4,15	0,48	4,86
PLANVITAL	-3,26	-2,84	1,86	5,54
PROVIDA	-3,09	-2,95	1,48	5,29
UNO	-3,18	-2,93	1,89	5,41
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-3,20	-3,16	1,53	5,43

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 junio de 2026.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de Julio de 2026

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	6.948.218	16,3%	16.513.645	30,5%	33.780.623	46,3%	24.791.950	68,8%	18.688.595	86,6%	100.723.031	44,3%
RENTA VARIABLE	6.048.521	14,2%	6.373.987	11,7%	7.652.900	10,5%	2.269.590	6,3%	377.064	1,7%	22.722.062	10,0%
Acciones	5.837.446	13,7%	6.150.905	11,3%	7.246.700	9,9%	2.154.525	6,0%	376.820	1,7%	21.766.396	9,6%
Fondos de Inversión y Otros	176.602	0,4%	196.496	0,4%	321.033	0,5%	101.239	0,3%	5	0,0%	795.375	0,3%
Activos Alternativos	34.473	0,1%	26.586	0,0%	85.167	0,1%	13.826	0,0%	239	0,0%	160.291	0,1%
RENTA FIJA	941.310	2,2%	10.206.170	18,9%	26.572.729	36,4%	22.618.379	62,7%	18.337.248	85,0%	78.675.836	34,6%
Instrumentos Banco Central	65.507	0,2%	90.290	0,2%	47.186	0,1%	122.167	0,3%	83.205	0,4%	408.355	0,2%
Instrumentos Tesorería	246.956	0,6%	4.283.501	7,9%	15.602.268	21,4%	12.847.029	35,7%	8.574.672	39,8%	41.554.426	18,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	764	0,0%	94.274	0,2%	59.274	0,1%	15.205	0,1%	25.904	0,1%	195.421	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	132.965	0,3%	2.054.321	3,8%	4.595.554	6,3%	4.552.381	12,6%	4.564.917	21,2%	15.900.138	7,0%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	44	0,0%	2.639	0,0%	16.352	0,0%	39.835	0,1%	42.172	0,2%	101.042	0,0%
Bonos Bancarios	118.049	0,3%	3.219.796	5,9%	5.330.577	7,3%	4.577.207	12,7%	4.704.508	21,8%	17.950.137	7,9%
Letras Hipotecarias	1.955	0,0%	4.636	0,0%	16.818	0,0%	8.632	0,0%	6.179	0,0%	38.220	0,0%
Depósitos a Plazo	5.260	0,0%	25.031	0,1%	2.137	0,0%	7.559	0,0%	9	0,0%	39.996	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	61.430	0,1%	78.793	0,1%	200.864	0,3%	153.582	0,4%	8.809	0,0%	503.478	0,2%
Activos Alternativos	252.439	0,6%	320.571	0,6%	682.919	0,9%	283.166	0,8%	311.495	1,4%	1.850.590	0,8%
Disponible	55.941	0,1%	32.318	0,1%	18.780	0,0%	11.616	0,0%	15.378	0,1%	134.033	0,1%
DERIVADOS	-60.620	-0,1%	-153.200	-0,3%	-633.140	-0,9%	-228.886	-0,6%	-106.688	-0,5%	-1.182.534	-0,5%
OTROS NACIONALES	19.007	0,0%	86.688	0,2%	188.134	0,3%	132.867	0,4%	80.971	0,4%	507.667	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	35.786.230	83,7%	37.774.918	69,5%	39.147.828	53,7%	11.246.088	31,2%	2.878.809	13,4%	126.833.873	55,7%
RENTA VARIABLE	28.674.956	67,1%	26.397.660	48,5%	22.320.210	30,7%	5.056.785	14,1%	908.321	4,2%	83.357.932	36,6%
Fondos Mutuos	13.347.356	31,2%	11.957.035	22,0%	8.938.212	12,3%	1.339.596	3,7%	12.941	0,1%	35.595.140	15,6%
Activos Alternativos	2.813.680	6,6%	2.671.441	4,9%	3.904.754	5,4%	1.118.388	3,1%	623.098	2,9%	11.131.361	4,9%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	12.287.842	28,8%	11.588.342	21,3%	9.261.142	12,7%	2.542.543	7,1%	270.612	1,2%	35.950.481	15,8%
Otros	226.078	0,5%	180.842	0,3%	216.102	0,3%	56.258	0,2%	1.670	0,0%	680.950	0,3%
RENTA FIJA	6.987.289	16,3%	11.115.297	20,5%	16.213.908	22,2%	5.758.233	15,9%	1.781.839	8,3%	41.856.566	18,4%
Activos Alternativos	362.431	0,8%	361.286	0,7%	640.007	0,9%	258.636	0,7%	299.153	1,4%	1.921.513	0,8%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	1.176.657	2,8%	1.135.007	2,1%	1.408.329	1,9%	518.896	1,4%	3.261	0,0%	4.242.150	1,9%
Otros	5.448.201	12,7%	9.619.004	17,7%	14.165.572	19,4%	4.980.701	13,8%	1.479.425	6,9%	35.692.903	15,7%
DERIVADOS	-538.839	-1,3%	-583.344	-1,1%	-1.094.856	-1,5%	-512.594	-1,4%	-439.935	-2,0%	-3.169.568	-1,4%
OTROS EXTRANJEROS	662.824	1,6%	845.305	1,6%	1.708.566	2,3%	943.664	2,6%	628.584	2,9%	4.788.943	2,1%
TOTAL ACTIVOS	42.734.448	100%	54.288.563	100%	72.928.451	100%	36.038.038	100%	21.567.404	100%	227.556.904	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	34.723.477	81,3%	32.771.647	60,2%	29.973.110	41,2%	7.326.375	20,4%	1.285.385	5,9%	106.079.994	46,6%
SUB TOTAL RENTA FIJA	7.928.599	18,5%	21.321.467	39,4%	42.786.637	58,6%	28.376.612	78,6%	20.119.087	93,3%	120.532.402	53,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	-599.459	-1,4%	-736.544	-1,4%	-1.727.996	-2,4%	-741.480	-2,0%	-546.623	-2,5%	-4.352.102	-1,9%
SUB TOTAL OTROS	681.831	1,6%	931.993	1,8%	1.896.700	2,6%	1.076.531	3,0%	709.555	3,3%	5.296.610	2,3%
TOTAL ACTIVOS	42.734.448	100%	54.288.563	100%	72.928.451	100%	36.038.038	100%	21.567.404	100%	227.556.904	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 Julio de 2026 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$21.766.396 millones, equivalente a 9,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de julio de 2025 alcanzaba a \$15.789.505 millones, registrándose un aumento nominal de 37,9% (32,2% 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 Julio de 2026

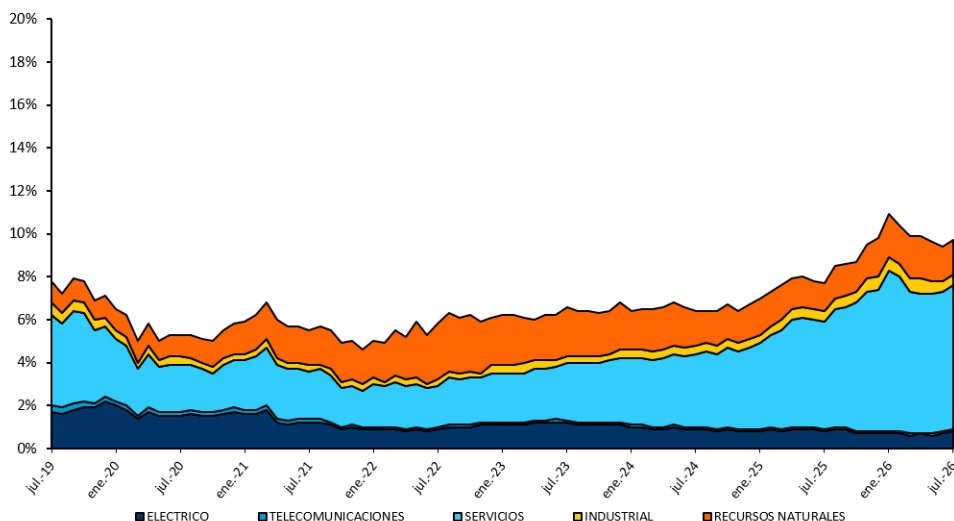
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	319.617	416.096	667.513	144.044	13.432	1.560.701	0,7%
TELECOMUNICACIONES	10.082	24.431	40.397	12.689	1.051	88.651	0,1%
SERVICIOS	4.162.488	4.489.480	4.817.580	1.456.144	260.966	15.186.658	6,7%
INDUSTRIAL	333.959	284.855	412.803	139.311	30.404	1.201.331	0,5%
RECURSOS NATURALES	1.011.300	936.043	1.308.407	402.337	70.967	3.729.055	1,7%
TOTAL SISTEMA	5.837.446	6.150.905	7.246.700	2.154.525	376.820	21.766.396	9,6%
% DE CADA FONDO	13,7%	11,3%	9,9%	6,0%	1,7%	9,6%	

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 31 de Julio de 2026, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 126.833.873 millones, equivalente a 55,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de julio de 2025, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 106.330.898 millones, lo que significa un aumento nominal de 19,3% (14,4% 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 Julio de 2026

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	13.347.356	11.957.035	8.938.212	1.339.596	12.941	35.595.140	28,1%
Títulos de Índices Accionarios	12.287.841	11.588.342	9.261.142	2.542.543	270.612	35.950.480	28,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	591.264	606.971	843.655	273.433	77.272	2.392.595	1,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	27.167	21.523	17.183	3.185	701	69.759	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Vehículos de Capital Privado	2.411.683	2.214.723	3.239.518	889.365	546.795	9.302.084	7,3%
Notas estructuradas	9.645	9.066	20.500	8.663	0	47.874	0,0%
Subtotal Renta Variable	28.674.956	26.397.660	22.320.210	5.056.785	908.321	83.357.932	65,7%
Cuotas Fondos Mutuos	4.571.332	7.953.001	9.924.479	3.154.905	412.878	26.016.595	20,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	259.284	401.465	638.206	322.468	32.160	1.653.583	1,3%
Bonos de Empresas	15.798	34.342	90.425	45.464	71.440	257.469	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	418	906	954	793	0	3.071	0,0%
Bonos de Gobierno	205.636	689.061	1.987.152	956.997	877.845	4.716.691	3,7%
Bonos Bancos Internacionales	16.131	13.663	54.042	7.991	20.202	112.029	0,1%
Bonos Bancos Extranjeros	5.024	5.117	64.866	65.207	67.243	207.457	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	1.176.657	1.135.007	1.408.329	518.896	3.261	4.242.150	3,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	364.943	510.942	1.371.705	408.913	0	2.656.503	2,1%
Vehículos de Deuda Privada	330.199	306.563	583.940	236.992	267.805	1.725.499	1,4%
Disponibles	41.867	65.230	89.810	39.607	29.005	265.519	0,2%
Subtotal Renta Fija	6.987.289	11.115.297	16.213.908	5.758.233	1.781.839	41.856.566	33,0%
Subtotal Otros	123.985	261.961	613.710	431.070	188.649	1.619.375	1,3%
Total General	35.786.230	37.774.918	39.147.828	11.246.088	2.878.809	126.833.873	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 Julio de 2026.

²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de Julio de 2026

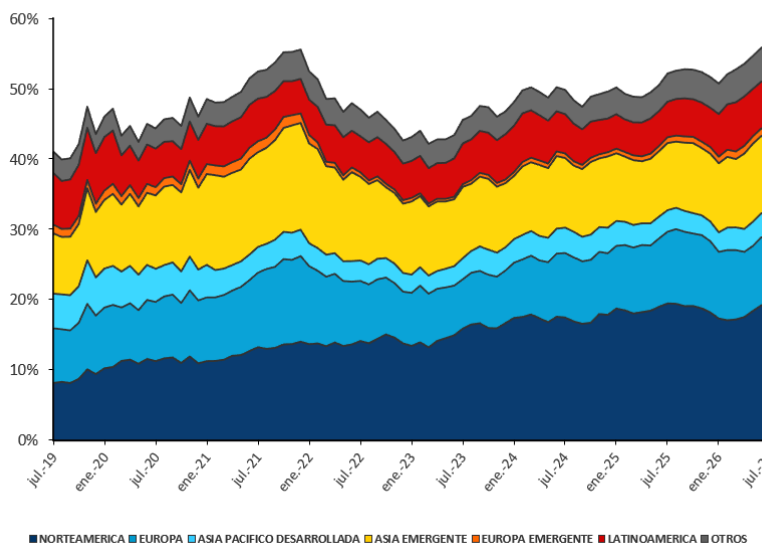
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	38,7%	35,2%	28,8%	31,7%	51,9%	34,3%
Europa	15,9%	17,9%	16,7%	15,4%	10,5%	16,6%
Asia Pacífico Desarrollada	6,3%	5,3%	8,0%	6,5%	1,1%	6,4%
Subtotal Desarrollada	60,9%	58,4%	53,5%	53,6%	63,5%	57,3%
Asia Emergente	20,4%	20,7%	18,8%	12,5%	3,6%	19,0%
Latinoamérica	10,5%	11,2%	14,2%	17,5%	16,1%	12,5%
Europa Emergente	1,5%	1,8%	2,7%	2,9%	0,4%	2,1%
Medio Oriente-África	0,4%	0,6%	0,8%	0,9%	0,0%	0,6%
Subtotal Emergente	32,8%	34,3%	36,5%	33,8%	20,1%	34,2%
Subtotal Otros	6,3%	7,3%	10,0%	12,6%	16,4%	8,5%
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 Julio de 2026



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

Superintendencia de Pensiones

Informe desarrollado por la División Financiera