INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Octubre de 2026

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 231.116.310 millones al 31 de octubre de 2026. Con respecto al 31 de octubre del año anterior, éste aumentó en $ 15.199.686 millones, equivalente al 7,0% (real 2,8%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones[1].

Tabla N° 1

Valor de los Fondos de Pensiones[2]

En millones de pesos, al 31 de octubre de 2026

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	9.035.718	9.444.812	12.773.819	7.384.113	4.219.573	42.858.035	**6,1**
CUPRUM	10.011.034	9.154.674	12.666.453	4.562.890	3.631.714	40.026.765	**6,5**
HABITAT	12.349.791	11.446.645	22.127.144	9.395.618	5.103.105	60.422.303	**3,8**
MODELO	3.707.907	8.980.697	5.216.636	1.078.932	1.867.707	20.851.879	**16,5**
PLANVITAL	2.601.669	6.157.913	4.511.395	1.697.936	1.393.003	16.361.916	**18,8**
PROVIDA	6.344.620	9.232.269	14.699.525	11.158.868	3.674.113	45.109.395	**2,0**
UNO	1.160.082	2.571.320	1.100.133	248.698	405.784	5.486.017	**43,6**
TOTAL	**45.210.821**	**56.988.330**	**73.095.105**	**35.527.055**	**20.294.999**	**231.116.310**	**7,0**
Variación total 12 meses (%)	**20,2**	**19,2**	**2,6**	**-1,1**	**-13,0**	**7,0**	

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

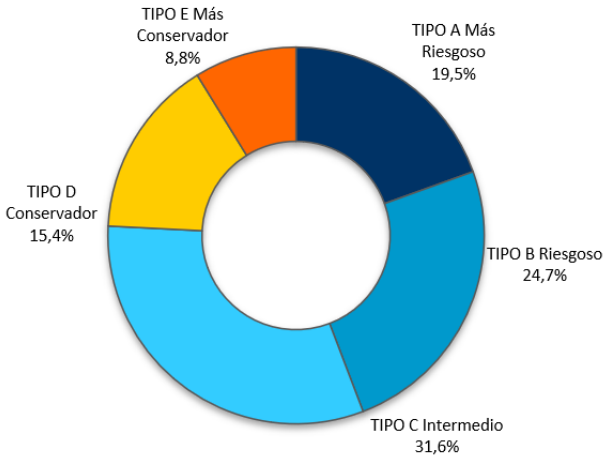
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 octubre de 2026 es de UF 5.603,14, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 1.096,08, Fondo Tipo B UF 1.381,61, Fondo Tipo C UF 1.772,1, Fondo Tipo D UF 861,32 y Fondo Tipo E UF 492,03 Valor de la UF al 31 de octubre de 2026 ($41.247,63).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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

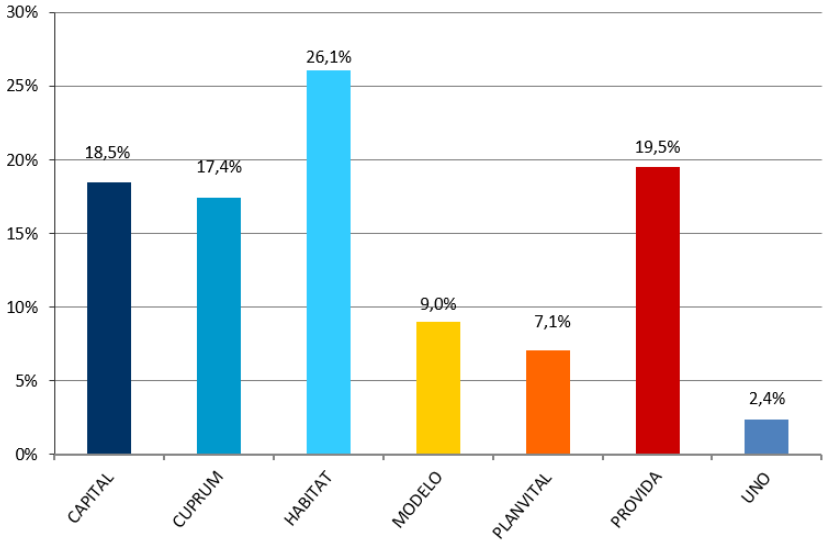


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones[3]

2.1 Rentabilidad real del mes de octubre de 2026

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Octubre 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025–Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2021–Oct 2026	Promedio anual[4] Sep 2002 – Oct 2026
Tipo A - Más riesgoso	-0,30	8,29	8,43	13,61	3,34	5,87
Tipo B - Riesgoso	-0,03	5,22	5,32	11,41	3,11	5,02
Tipo C - Intermedio	0,97	-0,54	0,00	7,92	1,97	4,18
Tipo D - Conservador	1,76	-4,73	-3,87	5,42	1,91	3,34
Tipo E - Más conservador	3,16	-7,56	-7,01	3,84	2,32	2,70

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 explican principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. Al respecto, tómese como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 4,62%[5] durante el mes de octubre. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando los retornos negativos observados en las bolsas internacionales. Tómese como referencia la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 2,35%, y la rentabilidad en pesos de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con retrocesos de 0,29%[5] y 6,42%[5] respectivamente durante el mes de octubre.

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.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos Tipo C, D y E se explican principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de octubre se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija tanto locales como extranjeros, 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 2026

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,63	-0,56	-0,31	-0,23	-0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,03	0,25	0,39	0,72	1,00
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	**-0,60**	**-0,31**	**0,08**	**0,49**	**0,93**
Renta Variable Extranjera	0,02	-0,08	0,09	0,34	0,43
Deuda Extranjera	0,28	0,36	0,80	0,93	1,80
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,30**	**0,28**	**0,89**	**1,27**	**2,23**
Total	**-0,30**	**-0,03**	**0,97**	**1,76**	**3,16**

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 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	Octubre 2026	Acumulado Ene 2026 - Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2021– Oct 2026	Promedio anual[6] Sep 2002 – Oct 2026
CAPITAL	-0,22	8,52	8,71	13,74	3,45	5,88
CUPRUM	-0,44	8,80	8,96	13,67	3,45	5,87
HABITAT	-0,31	7,42	7,61	13,38	3,28	5,92
MODELO[7]	-0,12	8,35	8,26	13,56	3,17	-
PLANVITAL	-0,33	8,39	8,56	13,61	3,52	5,62
PROVIDA	-0,28	8,67	8,79	13,75	3,19	5,84
UNO[7]	-0,18	8,71	8,64	13,95	3,24	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-0,30	8,29	8,43	13,61	3,34	5,87

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 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2021–Oct 2026	Promedio anual[6] Sep 2002 – Oct 2026
CAPITAL	0,04	5,48	5,74	11,57	3,29	5,06
CUPRUM	-0,14	5,98	6,19	11,60	3,30	5,07
HABITAT	-0,03	4,43	4,52	11,17	3,00	5,13
MODELO[7]	-0,03	4,29	4,16	11,05	2,70	-
PLANVITAL	-0,01	5,45	5,52	11,48	3,46	4,92
PROVIDA	-0,04	5,82	5,91	11,59	3,06	4,84
UNO[7]	0,02	5,66	5,65	11,69	3,07	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-0,03	5,22	5,32	11,41	3,11	5,02

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 2026

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2021 – Oct 2026	Promedio anual[9] Sep 2002– Oct 2026	Promedio anual Jun 1981 – Oct 2026
CAPITAL	0,96	-0,38	0,27	8,14	2,15	4,12	6,96
CUPRUM	0,70	-0,27	0,27	8,01	2,03	4,27	7,22
HABITAT	1,21	-0,48	0,15	8,03	2,05	4,42	7,23
MODELO[10]	1,06	-1,47	-1,26	7,51	1,65	-	-
PLANVITAL	1,07	-0,40	0,08	7,94	2,29	4,05	7,14
PROVIDA	0,81	-0,77	-0,31	7,62	1,63	3,84	6,82
UNO[10]	0,81	-0,08	0,26	8,12	1,97	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	0,97	-0,54	0,00	7,92	1,97	4,18	7,08

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 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2021 – Oct 2026	Promedio anual[9] Sep 2002 – Oct 2026
CAPITAL	1,65	-4,90	-4,00	5,44	1,98	3,35
CUPRUM	1,54	-4,35	-3,46	5,52	2,03	3,50
HABITAT	2,07	-4,40	-3,50	5,68	2,09	3,59
MODELO[10]	1,48	-5,13	-4,58	4,98	1,56	-
PLANVITAL	1,80	-4,73	-3,92	5,28	2,22	3,13
PROVIDA	1,69	-5,03	-4,19	5,19	1,66	3,08
UNO[10]	1,64	-4,22	-3,40	5,53	1,89	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	1,76	-4,73	-3,87	5,42	1,91	3,34

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 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	Octubre 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026	Promedio anual últimos 60 meses Nov 2021 – Oct 2026	Promedio anual[12] Sep 2002 – Oct 2026	Promedio anual May 2000 – Oct 2026
CAPITAL	3,26	-7,85	-7,13	3,75	2,35	2,83	3,36
CUPRUM	3,08	-7,67	-6,96	3,89	2,26	2,71	3,49
HABITAT	3,25	-7,09	-6,61	4,12	2,45	2,90	3,58
MODELO[13]	2,78	-8,45	-8,18	3,08	1,72	-	-
PLANVITAL	3,27	-7,16	-6,63	3,83	2,54	2,29	2,97
PROVIDA	3,17	-7,50	-7,08	3,90	2,43	2,40	3,07
UNO[13]	2,94	-7,26	-6,70	3,70	2,16	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	3,16	-7,56	-7,01	3,84	2,32	2,70	3,36

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 2026.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2025 y octubre de 2026 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 7,48%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 5,01%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 8,43% (Fondo Tipo A) y -7,01% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, noviembre 2025 – octubre 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	8,71	7,48	5,74	6,22	0,27	5,51	-4,00	4,97	-7,13	5,32
CUPRUM	8,96	7,54	6,19	6,24	0,27	5,57	-3,46	5,00	-6,96	5,33
HABITAT	7,61	7,50	4,52	6,23	0,15	5,76	-3,50	5,16	-6,61	5,49
MODELO	8,26	7,43	4,16	6,31	-1,26	5,73	-4,58	5,03	-8,18	5,72
PLANVITAL	8,56	7,38	5,52	6,15	0,08	5,45	-3,92	4,98	-6,63	5,35
PROVIDA	8,79	7,49	5,91	6,24	-0,31	5,49	-4,19	4,95	-7,08	5,25
UNO	8,64	7,44	5,65	6,17	0,26	5,36	-3,40	4,83	-6,70	5,14
SISTEMA	**8,43**	**7,48**	**5,32**	**6,22**	**0,00**	**5,59**	**-3,87**	**5,01**	**-7,01**	**5,36**

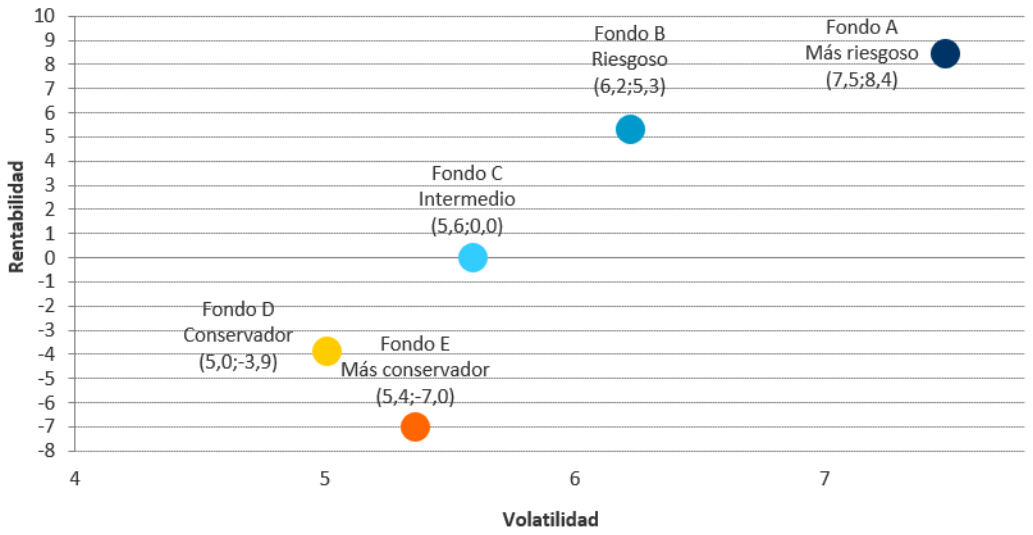
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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 2025 – octubre 2026



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones[16]

3.1 Rentabilidad nominal del mes de octubre de 2026

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026
Tipo A - Más riesgoso	0,17	12,43	12,94	18,45
Tipo B – Riesgoso	0,43	9,25	9,71	16,16
Tipo C – Intermedio	1,44	3,26	4,17	12,52
Tipo D - Conservador	2,23	-1,09	0,14	9,91
Tipo E - Más conservador	3,64	-4,03	-3,14	8,26

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 2026

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Octubre 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026
CAPITAL	0,25	12,67	13,24	18,59
CUPRUM	0,02	12,96	13,50	18,51
HABITAT	0,16	11,53	12,09	18,21
MODELO	0,35	12,50	12,77	18,40
PLANVITAL	0,13	12,54	13,08	18,46
PROVIDA	0,18	12,83	13,32	18,59
UNO	0,28	12,87	13,16	18,81
Rentabilidad Promedio Sistema[17]	0,17	12,43	12,94	18,45

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 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026
CAPITAL	0,50	9,52	10,15	16,32
CUPRUM	0,32	10,04	10,61	16,36
HABITAT	0,43	8,42	8,88	15,91
MODELO	0,43	8,28	8,50	15,78
PLANVITAL	0,45	9,48	9,92	16,24
PROVIDA	0,43	9,87	10,33	16,35
UNO	0,48	9,71	10,05	16,45
Rentabilidad Promedio Sistema[17]	0,43	9,25	9,71	16,16

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 2026.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Octubre 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026
CAPITAL	1,43	3,43	4,45	12,75
CUPRUM	1,17	3,55	4,45	12,62
HABITAT	1,68	3,33	4,32	12,64
MODELO	1,53	2,30	2,85	12,09
PLANVITAL	1,54	3,41	4,25	12,54
PROVIDA	1,28	3,03	3,85	12,20
UNO	1,28	3,74	4,44	12,73
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	1,44	3,26	4,17	12,52

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 2026	Acumulado Ene 2026 – Oct 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026
CAPITAL	2,13	-1,26	0,00	9,94
CUPRUM	2,01	-0,70	0,56	10,01
HABITAT	2,54	-0,74	0,52	10,19
MODELO	1,95	-1,50	-0,61	9,46
PLANVITAL	2,27	-1,08	0,08	9,77
PROVIDA	2,16	-1,40	-0,20	9,68
UNO	2,11	-0,56	0,63	10,02
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	2,23	-1,09	0,14	9,91

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 2026.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Octubre 2026	Acumulado Ene 2026 – Nov 2026	Últimos 12 meses Nov 2025 – Oct 2026	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2023 – Oct 2026
CAPITAL	3,74	-4,33	-3,26	8,17
CUPRUM	3,56	-4,13	-3,08	8,32
HABITAT	3,73	-3,53	-2,72	8,56
MODELO	3,26	-4,95	-4,35	7,48
PLANVITAL	3,75	-3,61	-2,74	8,26
PROVIDA	3,65	-3,96	-3,21	8,33
UNO	3,42	-3,71	-2,81	8,12
Rentabilidad Promedio Sistema[19]	3,64	-4,03	-3,14	8,26

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 2026.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de octubre de 2026

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**6.666.194**	**14,7%**	**16.488.844**	**28,9%**	**32.995.359**	**45,2%**	**24.398.702**	**68,6%**	**17.226.264**	**84,8%**	**97.775.363**	**42,4%**
RENTA VARIABLE	5.807.140	12,9%	6.121.839	10,8%	7.177.723	9,8%	2.104.880	5,9%	299.245	1,5%	21.510.827	9,4%
Acciones	5.586.431	12,4%	5.889.367	10,3%	6.767.584	9,3%	1.980.970	5,6%	298.992	1,5%	20.523.344	8,9%
Fondos de Inversión y Otros	183.445	0,4%	203.842	0,4%	318.638	0,4%	108.420	0,3%	7	0,0%	814.352	0,4%
Activos Alternativos	37.264	0,1%	28.630	0,1%	91.501	0,1%	15.490	0,0%	246	0,0%	173.131	0,1%
RENTA FIJA	1.183.644	2,5%	10.772.688	18,8%	26.964.218	36,9%	22.592.281	63,6%	17.022.145	83,8%	78.534.976	33,9%
Instrumentos Banco Central	274.138	0,6%	318.329	0,6%	466.655	0,6%	338.956	1,0%	92.165	0,5%	1.490.243	0,6%
Instrumentos Tesorería	265.996	0,6%	4.297.909	7,5%	15.481.269	21,2%	12.728.747	35,8%	7.979.498	39,3%	40.753.419	17,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	730	0,0%	94.988	0,2%	58.951	0,1%	15.288	0,0%	29.352	0,1%	199.309	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	146.060	0,3%	2.165.448	3,8%	4.719.642	6,5%	4.514.068	12,7%	4.298.425	21,2%	15.843.643	6,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	255	0,0%	3.926	0,0%	16.872	0,0%	56.731	0,2%	54.074	0,3%	131.858	0,1%
Bonos Bancarios	119.746	0,3%	3.383.361	5,9%	5.253.917	7,2%	4.433.215	12,5%	4.224.438	20,8%	17.414.677	7,5%
Letras Hipotecarias	1.892	0,0%	4.399	0,0%	15.686	0,0%	8.055	0,0%	5.873	0,0%	35.905	0,0%
Depósitos a Plazo	20.162	0,0%	53.238	0,1%	1.256	0,0%	16.311	0,0%	56	0,0%	91.023	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	60.296	0,1%	81.146	0,1%	212.835	0,3%	160.386	0,5%	5.376	0,0%	520.039	0,2%
Activos Alternativos	284.703	0,6%	364.493	0,6%	719.506	1,0%	307.339	0,9%	324.102	1,6%	2.000.143	0,9%
Disponible	9.666	0,0%	5.451	0,0%	17.629	0,0%	13.185	0,0%	8.786	0,0%	54.717	0,0%
DERIVADOS	-340.124	-0,7%	-521.075	-0,9%	-1.349.914	-1,8%	-451.632	-1,3%	-179.422	-0,9%	-2.842.167	-1,2%
OTROS NACIONALES	15.534	0,0%	115.392	0,2%	203.332	0,3%	153.173	0,4%	84.296	0,4%	571.727	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**38.544.627**	**85,3%**	**40.499.486**	**71,1%**	**40.099.746**	**54,8%**	**11.128.353**	**31,4%**	**3.068.735**	**15,2%**	**133.340.947**	**57,6%**
RENTA VARIABLE	30.586.904	67,7%	27.765.592	48,7%	21.753.093	29,7%	4.916.637	13,9%	893.881	4,4%	85.916.107	37,1%
Fondos Mutuos	13.932.680	30,8%	12.584.588	22,1%	8.427.796	11,5%	1.207.409	3,4%	11.675	0,1%	36.164.148	15,6%
Activos Alternativos	3.199.463	7,1%	3.038.916	5,3%	4.367.521	6,0%	1.241.484	3,5%	656.837	3,2%	12.504.221	5,4%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	13.162.273	29,1%	11.959.041	21,0%	8.719.851	11,9%	2.408.872	6,8%	224.228	1,1%	36.474.265	15,8%
Otros	292.488	0,7%	183.047	0,3%	237.925	0,3%	58.872	0,2%	1.141	0,0%	773.473	0,3%
RENTA FIJA	7.504.824	16,6%	11.999.191	21,1%	16.661.111	22,8%	5.534.166	15,6%	1.780.859	8,8%	43.480.151	18,8%
Activos Alternativos	398.362	0,9%	399.794	0,7%	693.748	1,0%	278.210	0,8%	318.168	1,6%	2.088.282	0,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	1.219.202	2,7%	1.291.052	2,3%	1.626.934	2,2%	511.717	1,4%	3.438	0,0%	4.652.343	2,0%
Otros	5.887.260	13,0%	10.308.345	18,1%	14.340.429	19,6%	4.744.239	13,4%	1.459.253	7,2%	36.739.526	15,9%
DERIVADOS	-377.555	-0,8%	-513.674	-0,9%	-687.595	-0,9%	-157.417	-0,4%	-5.278	-0,0%	-1.741.519	-0,8%
OTROS EXTRANJEROS	830.454	1,8%	1.248.377	2,2%	2.373.137	3,2%	834.967	2,3%	399.273	2,0%	5.686.208	2,5%
TOTAL ACTIVOS	**45.210.821**	**100%**	**56.988.330**	**100%**	**73.095.105**	**100%**	**35.527.055**	**100%**	**20.294.999**	**100%**	**231.116.310**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**36.394.044**	**80,6%**	**33.887.431**	**59,5%**	**28.930.816**	**39,5%**	**7.021.517**	**19,8%**	**1.193.126**	**5,9%**	**107.426.934**	**46,5%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**8.688.468**	**19,1%**	**22.771.879**	**39,9%**	**43.625.329**	**59,7%**	**28.126.447**	**79,2%**	**18.803.004**	**92,6%**	**122.015.127**	**52,8%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**-717.679**	**-1,5%**	**-1.034.749**	**-1,8%**	**-2.037.509**	**-2,7%**	**-609.049**	**-1,7%**	**-184.700**	**-0,9%**	**-4.583.686**	**-2,0%**
SUB TOTAL OTROS	**845.988**	**1,8%**	**1.363.769**	**2,4%**	**2.576.469**	**3,5%**	**988.140**	**2,7%**	**483.569**	**2,4%**	**6.257.935**	**2,7%**
TOTAL ACTIVOS	**45.210.821**	**100%**	**56.988.330**	**100%**	**73.095.105**	**100%**	**35.527.055**	**100%**	**20.294.999**	**100%**	**231.116.310**	**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 2026 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $20.523.344 millones, equivalente a 8,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2025 alcanzaba a $18.769.919 millones, registrándose un aumento nominal de 9,3% (5,0% 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 31 de octubre de 2026

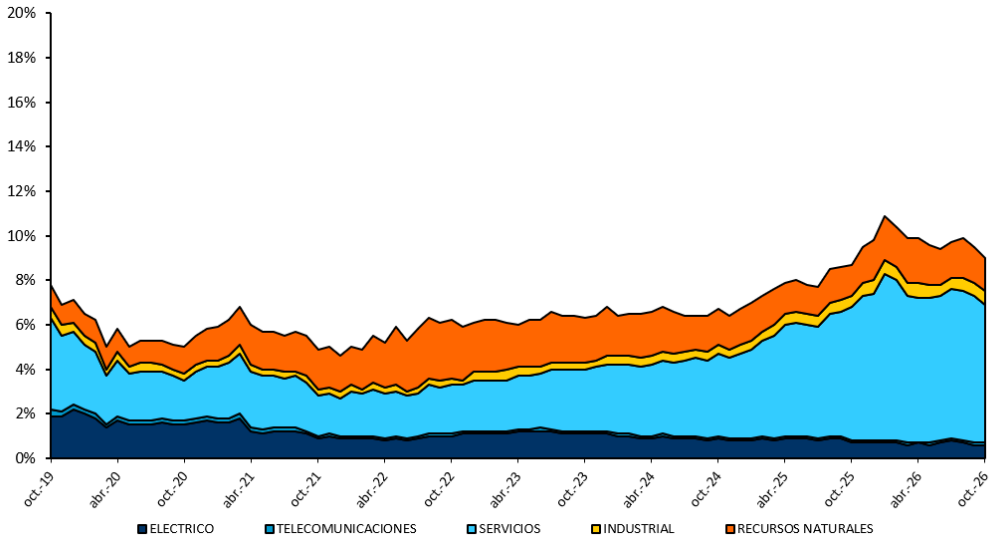
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	306.543	404.343	559.016	136.306	9.224	1.415.432	**0,6%**
TELECOMUNICACIONES	7.743	19.984	30.381	6.595	990	65.692	**0,1%**
SERVICIOS	3.973.182	4.287.016	4.532.698	1.327.398	205.458	14.325.753	**6,2%**
INDUSTRIAL	368.378	314.287	444.987	151.419	30.392	1.309.462	**0,6%**
RECURSOS NATURALES	930.585	863.737	1.200.502	359.252	52.928	3.407.004	**1,5%**
TOTAL SISTEMA	**5.586.431**	**5.889.367**	**6.767.584**	**1.980.970**	**298.992**	**20.523.344**	**8,9%**
% DE CADA FONDO	**12,4%**	**10,3%**	**9,3%**	**5,6%**	**1,5%**	**8,9%**	

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 2026, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 133.340.947 millones, equivalente a 57,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2025, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 113.724.869 millones, lo que significa un aumento nominal de 17,2% (12,6% 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 2026

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	13.932.680	12.584.588	8.427.796	1.207.409	11.675	36.164.148	27,1%
Títulos de Índices Accionarios	13.162.273	11.959.041	8.719.850	2.408.872	224.228	36.474.264	27,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[20]	690.792	653.163	906.401	286.279	70.068	2.606.703	1,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	21.452	12.592	2.009	1.601	541	38.195	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Vehículos de Capital Privado	2.769.604	2.546.712	3.675.565	1.003.402	587.369	10.582.652	7,9%
Notas estructuradas	10.103	9.496	21.472	9.074	0	50.145	0,0%
Subtotal Renta Variable	**30.586.904**	**27.765.592**	**21.753.093**	**4.916.637**	**893.881**	**85.916.107**	**64,2%**
Cuotas Fondos Mutuos	4.852.744	8.431.615	9.961.039	3.108.971	406.816	26.761.185	20,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[20]	288.410	445.500	695.892	357.337	35.063	1.822.202	1,4%
Bonos de Empresas	9.638	27.024	77.603	38.640	66.134	219.039	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	444	962	1.013	842	0	3.261	0,0%
Bonos de Gobierno	273.085	832.941	1.855.941	712.765	868.092	4.542.824	3,4%
Bonos Bancos Internacionales	16.359	13.738	54.518	8.113	21.006	113.734	0,1%
Bonos Bancos Extranjeros	5.196	5.291	68.721	68.896	70.955	219.059	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	1.219.202	1.291.052	1.626.934	511.717	3.438	4.652.343	3,5%
Fondos de Inversión Extranjeros	385.174	539.267	1.451.091	431.582	0	2.807.114	2,1%
Vehículos de Deuda Privada	357.532	335.203	629.179	254.899	283.482	1.860.295	1,4%
Disponible	97.040	76.598	239.180	40.404	25.873	479.095	0,4%
Subtotal Renta Fija	**7.504.824**	**11.999.191**	**16.661.111**	**5.534.166**	**1.780.859**	**43.480.151**	**32,8%**
Subtotal Otros	**452.899**	**734.703**	**1.685.542**	**677.550**	**393.995**	**3.944.689**	**3,0%**
Total General	**38.544.627**	**40.499.486**	**40.099.746**	**11.128.353**	**3.068.735**	**133.340.947**	**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 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 octubre de 2026

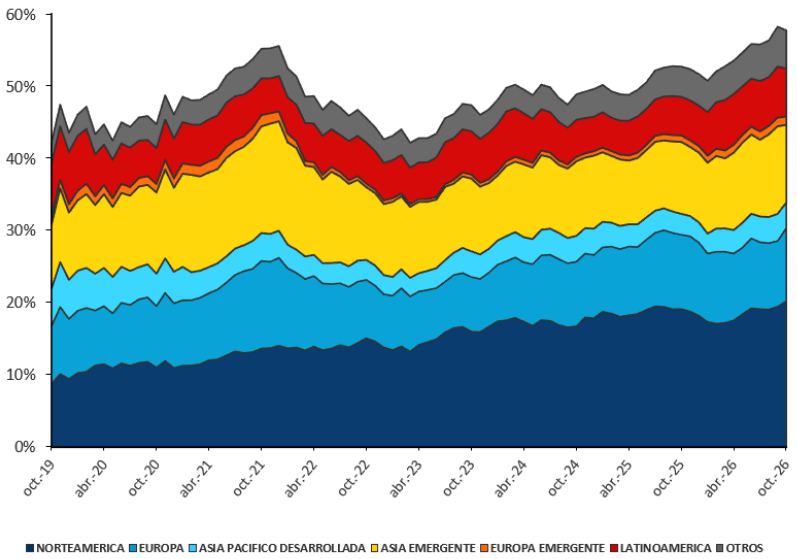
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	39,7%	36,0%	29,8%	30,7%	45,3%	35,0%
Europa	16,8%	18,4%	16,9%	17,9%	22,8%	17,5%
Asia Pacífico Desarrollada	6,2%	5,1%	7,5%	6,0%	1,1%	6,1%
Subtotal Desarrollada	**62,7%**	**59,5%**	**54,2%**	**54,5%**	**69,3%**	**58,7%**
Asia Emergente	19,6%	20,1%	18,7%	12,8%	4,3%	18,6%
Latinoamérica	9,5%	10,5%	13,3%	16,2%	11,6%	11,5%
Europa Emergente	1,4%	1,8%	2,7%	2,8%	0,3%	2,0%
Medio Oriente-África	0,3%	0,6%	0,8%	0,8%	0,0%	0,6%
Subtotal Emergente	**30,9%**	**33,0%**	**35,4%**	**32,6%**	**16,2%**	**32,7%**
Subtotal Otros	**6,4%**	**7,5%**	**10,3%**	**12,9%**	**14,5%**	**8,6%**
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 2026



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

Superintendencia de Pensiones

Informe desarrollado por la División Financiera