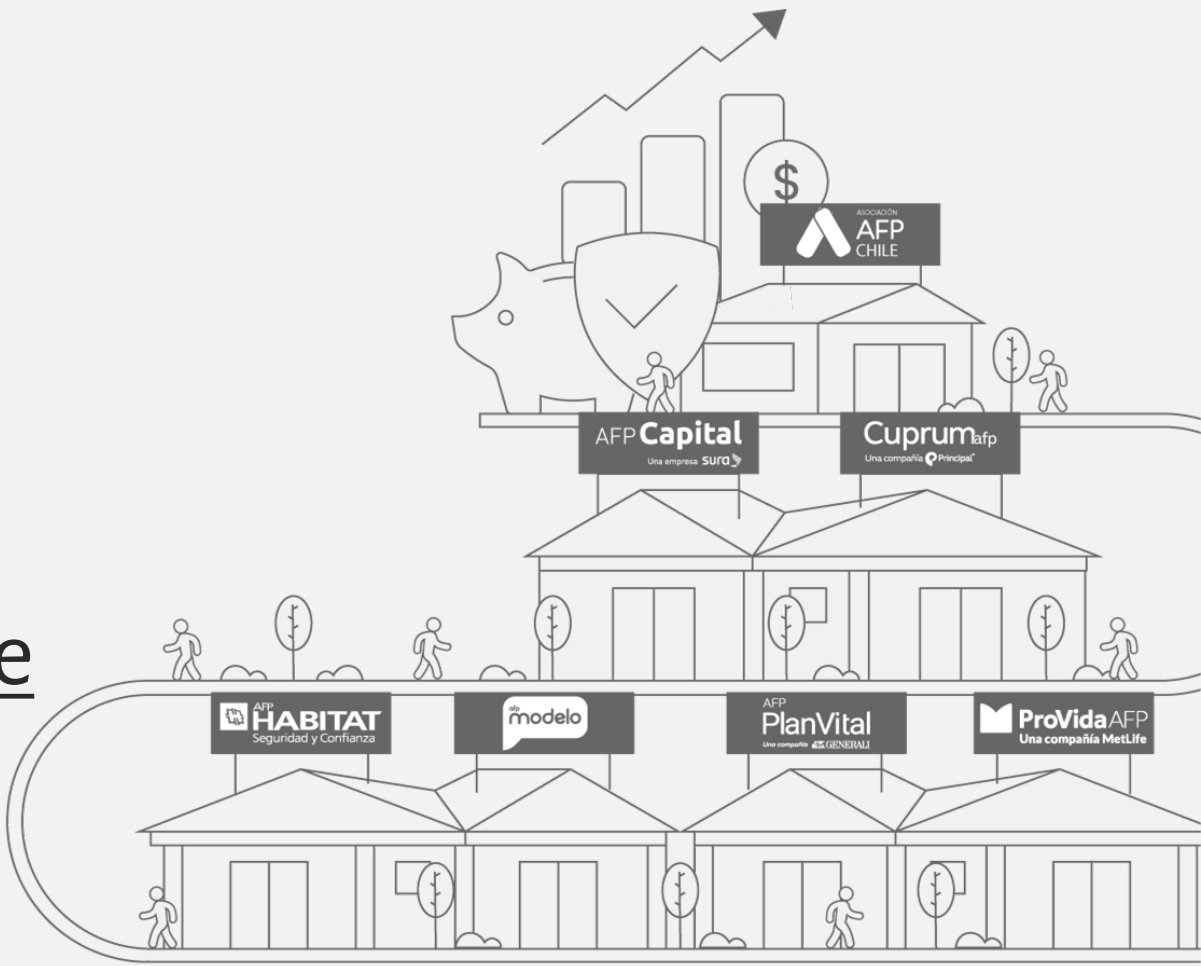


Cuenta Pública

2025



Como Asociación de AFP, reunimos a seis de las Administradoras de Fondos de Pensiones de Chile



Cuenta Pública 2025

Dar cuenta de nuestro trabajo es un compromiso de transparencia que asumimos no sólo con los **más de 12 millones de afiliados** al sistema previsional y con la opinión pública, sino también como una forma de reconocer a los **más de 7 mil trabajadores de las administradoras de fondos de pensiones** que están a lo largo de todo el país, poniendo en el centro a trabajadores y pensionados, y acompañándolos en la construcción de su futura pensión.

+40 años

de experiencia en la administración de fondos
previsionales

Las pensiones son el reflejo del Mercado Laboral

**Estabilidad
laboral**

**Formalidad
laboral**

Ahorro

Las pensiones son el reflejo del Mercado Laboral

**Estabilidad
laboral**

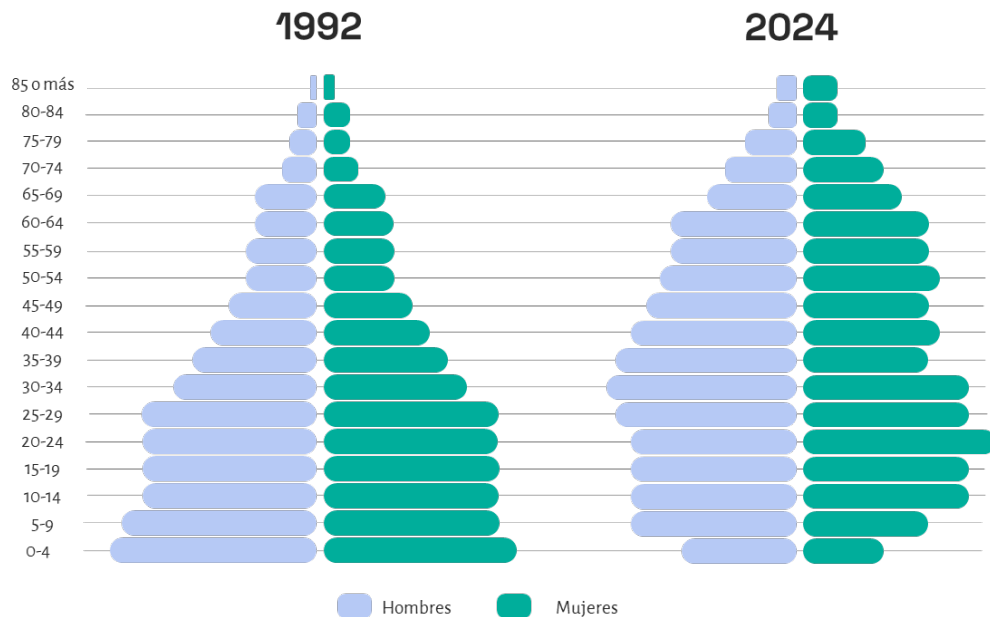
**Formalidad
laboral**

Ahorro

Envejecimiento acelerado de la población en Chile

El envejecimiento poblacional no es nuevo, pero hoy se acelera con fuerza. **Chile vive una combinación crítica: mayor esperanza de vida y menor natalidad.** Esto reduce el tamaño de las nuevas generaciones y **tensiona la sostenibilidad del mercado laboral y del sistema de pensiones.**

Además, es un proceso particularmente rápido: **lo que en Europa tomó un siglo, en Chile ocurrió en una generación.**



Chile ante un nuevo escenario:

Cambios demográficos,
laborales y el desafío
previsional

Las personas viven más años

El mercado laboral ha cambiado

Las trayectorias laborales ya no son siempre continuas.

Para entender el punto de partida, es clave recordar que el sistema de pensiones **en Chile se organiza en tres pilares complementarios.**



En Chile el Sistema de Pensiones tiene tres pilares

No contributivo

Entrega apoyo del Estado y establece un piso de protección sobre el cual se construye la pensión.

Contributivo Obligatorio

Se basa en el ahorro individual que las personas realizan a través de sus cotizaciones mensuales.

Contributivo Voluntario

Permite que, en la medida de sus posibilidades, las personas puedan complementar su ahorro contributivo y fortalecer su pensión futura.



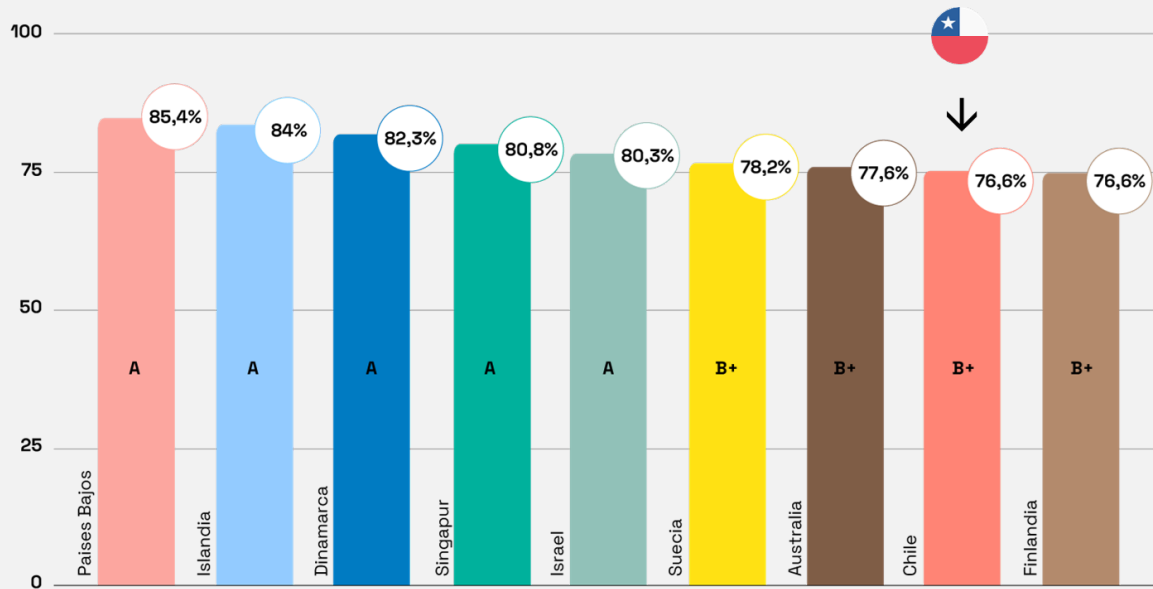
Chile se ubica en el lugar
número 8 a nivel mundial,
entre los 52 sistemas de
pensiones evaluados

Fuente: Mercer CFA Institute Global Pension Index 2025

*Evaluación basada en información previa a la reforma de 2025.

Este índice considera elementos como la sostenibilidad financiera, el diseño del sistema, la gobernanza y su capacidad de entregar pensiones en el largo plazo.

Este resultado muestra que **Chile** **enfrenta la implementación de la reforma sobre una base institucional sólida**, con una experiencia acumulada de más de cuatro décadas en la administración de ahorros previsionales.



*Evaluación basada en información previa a la reforma de 2025.

Fuente: Mercer CFA Institute Global Pension Index 2025

¿Qué novedades trae el 2026?

Enero

Beneficio por Año Cotizado

Enero

Compensación por Expectativa de Vida

Enero

Se dicta Régimen de Inversión de los Fondos Generacionales

Enero

Aumento de la PGU

Enero

Préstamo al Fondo Autónomo

Junio

Sistema Único de Cobranza de Cotizaciones (SUCC)

¿Qué novedades trae el 2026?

Enero

Beneficio por Año Cotizado

Enero

Compensación por Expectativa de Vida

Junio

Sistema Único de Cobranza de Cotizaciones (SUCC)

Julio

Traspaso pleno del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) al Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP)

Agosto

Préstamo al Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP)

Sept.

Se dicta Régimen de Inversión de los Fondos Generacionales

Sept.

Aumento de la Pensión Garantizada Universal (PGU)

Desafíos de la Reforma:

1. Fondos Generacionales

- Chile tendrá que definir el régimen de Inversiones
- Flexibilidad de la Cartera de Referencia
- Plazos acotados

Desafíos de la Reforma:


2. Institucionalidad y organización

- Rol del Estado
- Licitación de afiliados antiguos
- Seguro de Invalidez y Sobrevivencia

Desafíos de la Reforma:

3. Formalidad laboral

- Informalidad persistente
- Trabajadores independientes
- Cobertura efectiva del seguro social

A background image showing four people (two men and two women) smiling and looking towards the camera. They are standing in front of a chain-link fence. The image is slightly darkened to make the white text stand out.

Chile tiene la oportunidad de hacerlo bien

Conocimiento técnico

+

Excelencia operativa

+

Asesoría

+

Foco en las personas

12.049.383

cuentas previsionales administradas

a diciembre 2025

Fuente: Superintendencia de Pensiones

6.591.870

de cotizaciones recaudadas y acreditadas cada mes

a octubre 2025

Fuente: Superintendencia de Pensiones

16.260.954

pensiones pagadas

entre octubre 2024 – octubre 2025

Fuente: Superintendencia de Pensiones

1.921.612

Total de pensiones pagadas
En octubre 2025



8%

de aumento respecto
a octubre 2024

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

1.220.741

Pensiones pagadas de vejez

en octubre 2025



12% de aumento respecto a
octubre 2024

Fuente: Superintendencia de Pensiones.



Pagos en momentos críticos

Pago de Pensiones Anticipadas por Enfermedad Terminal

13.727

entre octubre 2024 - octubre 2025

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Pensiones de Invalidez Total y Parcial

1.875.080

entre octubre 2024 - octubre 2025


Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Pensiones de Sobrevivencia

4.132.942

entre octubre 2024 - octubre 2025

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

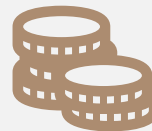


Los ahorros
previsionales son de
tu propiedad y en
caso de
fallecimiento, se
heredan

En el caso de fallecimiento de un afiliado o pensionado, el Sistema de Pensiones considera, **además de la pensión de sobrevivencia:**



Pago de Herencias



Pago Cuota Mortuoria

Pago de Herencias



Familias beneficiadas

12.400

Monto total de herencias pagadas

\$262.108 millones

Pago promedio de herencia por familia

\$20,8 millones

Fuente: Superintendencia de Pensiones
Información Nov-24 a Oct 25.

us \$3.180
millones

En herencias se han pagado
desde enero de 2004 a
Octubre de 2025

Fuente: Superintendencia de Pensiones



Pago de Cuota Mortuoria



Familias beneficiadas	31.463
Monto total de Cuotas Mortuorias pagadas	\$17.133 MM
Pago promedio de Cuota Mortuoria por familia	\$536.663

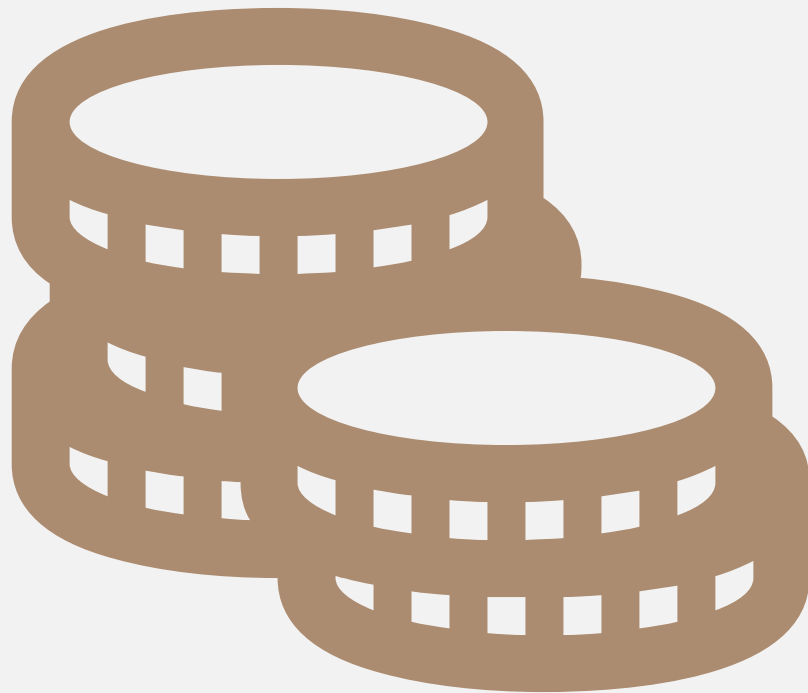
Fuente: Superintendencia de Pensiones

Nota: Información Nov-24 a Oct 25.

US \$288
millones

En Cuotas Mortuorias se
han pagado desde enero de
2004 a Octubre de 2025

Fuente: Superintendencia de Pensiones



Beneficios del Estado

1.609.470

Pagos de PGU contributiva al mes

Las AFP juegan un rol importante en la disposición de información a pensionados en el pago de beneficios estatales

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Las AFP cumplen un rol clave en la operación diaria del sistema previsional

Detrás de cada pago hay procesos, equipos y un trabajo institucional permanente que permiten que las pensiones lleguen oportunamente a las personas.



El servicio también es parte de la Seguridad Social

Detrás de cada trámite hay una persona
que requiere una respuesta clara y
oportuna

A photograph of four people—two men and two women—of diverse ethnicities, smiling and looking towards the camera. They are standing in front of a chain-link fence. The image is overlaid with a semi-transparent dark blue filter. The text is in white, with '12 millones' being significantly larger and bolder than the other words.

Hoy, hay más de
12 millones
de afiliados al sistema previsional



Que cuentan con más de

7 mil

Trabajadores de las Administradoras de
Fondos de Pensiones



Los que realizan más de
156 millones
de atenciones presenciales y digitales, al año.

A background image of a call center with several agents wearing headsets and working at computers. The image is dimmed to serve as a backdrop for the text.

Con más de
650 mil

Atenciones diarias

Cada atención importa

Porque detrás de cada trámite hay
una necesidad concreta



ASOCIACIÓN
AFP
CHILE

Fondos de pensiones suman cinco meses con rentabilidad al alza por primera vez desde 2014

El buen desempeño de las acciones internacionales, sobre todo en Estados Unidos, combinado con los niveles récord del IPSA han impulsado los activos previsionales hasta sus mejores resultados en años.

EFN

El contexto financiero local e internacional continúa impulsando la rentabilidad de los fondos de pensiones a resultados que no se habían visto en este lustro. De acuerdo al último balance mensual de la Superintendencia de Pensiones, todos los multifondos terminaron el mes de octubre con ganancias, lo que supone el quinto mes consecutivo con números azules, un hito que no se había observado desde 2014.

En detalle, el balance positivo fue liderado por el fondo Tipo D (0,84%), seguido por el fondo intermedio Tipo C (0,62%), y el Tipo B (0,58%). Los más rezagados fueron el fondo Tipo E (0,53%) y el más riesgoso del sistema, Tipo A (0,43%).

De acuerdo con el análisis de la supe-

Rentabilidad real de los fondos de pensiones por mes (%)



El A lleva un alza de 7,02% y el B de 6,27% en lo que va de 2025

Los fondos más riesgosos lideran rentabilidades en el sistema de pensiones

"Pese a la incertidumbre de los mercados, los multifondos están teniendo un buen año", dice Rodrigo Gutiérrez, gerente general de Ciedess.

Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 27 de julio de 2025)				
Fondo de Pensiones	Mensual Jul. 2025	Año 2025 Ene. 2025 - Jul. 2025	Últ. 12 meses Ago. 2024 - Jul. 2025	Últ. 36 meses Ago. 2022 - Jul. 2025
A - Más Riesgoso	2,58%	7,02%	10,47%	4,48%
B - Riesgoso	2,03%	6,27%	9,18%	4,15%
C - Moderado	0,92%	5,79%	8,57%	3,11%
D - Conservador	0,04%	4,65%	8,11%	2,06%
E - Más Conservador	-0,27%	3,46%	5,07%	1,85%

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

Las alternativas de mayor riesgo lideran las rentabilidades de los multifondos de pensiones. De acuerdo a cifras de la consultora Ciedess, hasta el 27 de este mes, el Fondo A lleva una ganancia de 2,58% y acumula así un alza de 7,02% en 2025. El fondo B, en tanto, muestra un incremento de 2,03% y un aumento de 6,27% este año.

Los buenos resultados de 2025 se dan en un contexto en que se concretó el alza de aranceles de Trump que golpeó fuerte a las bolsas del mundo. Eso fue el 2 de abril, pero en un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

En el caso de los fondos que representan el tipo B, el índice de rentabilidad de los fondos de pensiones de este tipo se ubicaron entre 14,89% y 15,11% en los últimos meses, lo que supone un hito que no se había observado desde 2014.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El buen desempeño de las acciones internacionales, sobre todo en Estados Unidos, combinado con los niveles récord del IPSA han impulsado los activos previsionales hasta sus mejores resultados en años.

En todo caso, el análisis de la superintendencia destaca que octubre fue un mes positivo para todos los multifondos de las AFP. Según el boletín de Ciedess, los fondos más riesgosos (A y B), registraron ganancias de 0,43% y 0,58%, respectivamente, mientras que los más conservadores (D y E) presentaron ganancias de 0,04% y -0,27%, respectivamente.

El rendimiento de los mercados tecnológicos y el record del IPSA impulsaron los resultados, mientras el tamaño relativo de los activos como proporción del PIB se ubicó cerca de 65%, todavía lejos de los valores sobre 80% observados antes de 2020.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

Por quinto mes consecutivo, todos los multifondos anotaron ganancias en octubre

Octubre fue un mes positivo para todos los multifondos de las AFP.

Según el boletín de Ciedess, los fondos más riesgosos (A y B), registraron ganancias de 0,43% y 0,58%, respectivamente, mientras que los más conservadores (D y E) presentaron ganancias de 0,04% y -0,27%, respectivamente.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

La renta con números azules para todos los fondos de las AFP no ocurría desde 2014, según Ciedess.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

El índice S&P 500 de Estados Unidos ha subido desde abril, que tuvo una de sus peores caídas de la historia, un 30%. Ese es un ejemplo concreto de que la recuperación de las bolsas ha sido considerable y eso ha ayudado a que los fondos A y B a mostrar rentabilidades bastante atractivas", agrega Gabriel Valenzuela, director del bachillerato de ingeniería comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

de renta variable. "A nivel externo, destacaron los retornos positivos en los principales índices internacionales (salvo China), siendo contrarrestados por una caída del dólar; mientras que a nivel local se registró un incremento del IPSA".

El desempeño del DyE obedeció a los resultados de las inversiones en títulos de deuda local y de los instrumentos de renta fija extranjeros.

Acumulado en 2025

En lo que va del año, todos los

Las AFP mejoraron sus ganancias y marcaron su mejor momento desde 2009

Los fondos están cerrando con resultados positivos en octubre y suma ya cinco meses de ganancias.

Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 27 de octubre de 2025)

	Mensual Oct. 2025	Año 2025 Ene. 2025 - Oct. 2025	Últ. 12 meses Nov. 2024 - Oct. 2025	Últ. 36 meses Nov. 2022 - Oct. 2025
A - Más Riesgoso	0,12%	14,39%	14,64%	8,58%
B - Riesgoso	0,27%	12,69%	12,46%	8,07%
C - Moderado	0,55%	11,49%	9,62%	6,63%
D - Conservador	0,91%	9,55%	5,93%	4,99%
E - Más Conservador	0,82%	7,72%	3,81%	4,61%

tendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

do el precio de las acciones", agregó Valenzuela, quien destacó que el mayor desempeño mensual mensual "se ha producido un incremento en la productividad bruta de los avances tecnológicos, especialmente con el uso de la inteligencia artificial, que ha permitido aumentar la eficiencia de los procesos. Todo ello se traduce en una mayor productividad, la producción y el conocimiento, el valor de los activos".

Para Jorge Sclafani, director del Instituto de Estudios de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, el desempeño de los multifondos refleja una "expectación incrementada" de los mercados internacionales y una mayor estabilidad en el mercado local.

El 2025 ha sido un año en que los fondos de pensiones han vuelto a tomar posiciones de riesgo, impulsados por un mejor escenario global y menores presiones inflacionarias", comentó.

El escenario clave es el cierre del dólar que seguirá siendo positivo, aunque con cierta volatilidad. "Podríamos ver ajustes en noviembre y diciembre, pero no hay señales de un cambio estructural. Identificar los temas clave de inversión es clave para el éxito", agregó.



En lo que va del año, las ganancias acumuladas oscilan entre 7,4% y 14,7%:
Fondos de pensiones suman cinco meses con rentabilidad al alza por primera vez desde 2014

El desempeño de las acciones internacionales, sobre todo en Estados Unidos, combinado con los niveles de rentabilidad de los activos previsionales hasta sus mejores resultados en años.

El mercado financiero local e internacional continúa impulsando la rentabilidad de los fondos de pensiones. Los rendimientos de los fondos de pensiones por mes (%)

Buenas noticias:

Rentabilidad real de los fondos de pensiones por mes (%)

FONDO

D 10,23%

C 10,23%

B 10,23%

E 10,23%

A 10,23%

En detalle, el balance positivo fue liderado por el Fondo D (10,23%), seguido por el Fondo C (10,23%), el Fondo B (10,23%) y el Fondo E (10,23%). El Tipo A (10,23%) se ubicó en el último lugar. Los rendimientos de los fondos de pensiones por mes (%)

15,9%

Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 27 de julio de 2025)

Rentabilidad anual de los fondos de pensiones

Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 27 de julio de 2025)

Rentabilidad anual de los fondos de pensiones

Rentabilidad nominal 2025

Fuente: Asociación de AFP en base a datos de la Superintendencia de Pensiones.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

Cuenta Pública 2025

Por quinto mes consecutivo, todos los multifondos anotaron ganancias en octubre

Octubre fue un mes positivo para todos los multifondos de las AFP. Según el boletín de Ciedess, los fondos más riesgosos (A y B), registraron ganancias de 0,43% y 0,58%, respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado (C), presentó un alza de 0,62%. Por su parte, los más conservadores (D y E) obtuvieron retornos de 0,84% y 0,53%, cada uno.

La racha con números azules para todos los fondos de las AFP no ocurría desde 2014, según Ciedess.

El informe de Ciedess explicó que la rentabilidad atenuada por los

Acumulado en 2025

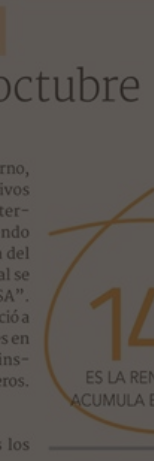
En lo que va del año, todos los

Los fondos de pensiones logran su mejor rentabilidad en seis años, pero aún no superan del daño de los retiros

Los fondos de pensiones logran su mejor rentabilidad en seis años, pero aún no superan del daño de los retiros

Los fondos de pensiones logran su mejor rentabilidad en seis años, pero aún no superan del daño de los retiros

Los fondos de pensiones logran su mejor rentabilidad en seis años, pero aún no superan del daño de los retiros



Rentabilidad real de los fondos de pensiones (al 27 de octubre de 2025)				
	Mensual Oct. 2025	Año 2025 Ene. 2025 - Oct. 2025	Últ. 12 meses Nov. 2024 - Oct. 2025	Últ. 36 meses Nov. 2022 - Oct. 2025
SO	0,12%	14,39%	14,64%	8,58%
	0,27%	12,69%	12,46%	8,07%
	0,55%	11,49%	9,62%	6,63%
or	0,91%	9,55%	5,93%	4,99%
vador	0,82%	7,72%	3,81%	4,61%

tendencia de Pensiones. Elaboración Ciedess.

do el precio de las acciones",

lógico también ha sido determinante en el mayor desempeño bursátil mundial: "Se ha producido un incremento en la productividad bruta de los avances tecnológicos, especialmente con el uso de la inteligencia artificial, que ha permitido aumentar la eficiencia de los procesos. Todo ello se ha traducido a una mayor productividad, la producción y el conocimiento, el valor de los activos".

Para Diego Uribe, director del Programa de Inversión de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, el sector financiero se encuentra en un momento de optimismo y a la vez de incertidumbre. "Los mercados financieros reflejan una 'expectación de crecimiento y una mayor estabilidad en el mercado local. Se agregó que el avance técnico



Positivo comportamiento de los mercados bursátiles internacionales

En particular, **el dinamismo de las empresas tecnológicas y el avance de la inteligencia artificial** impulsaron el crecimiento en economías como Estados Unidos y otros mercados relevantes, **favoreciendo las inversiones de largo plazo.**



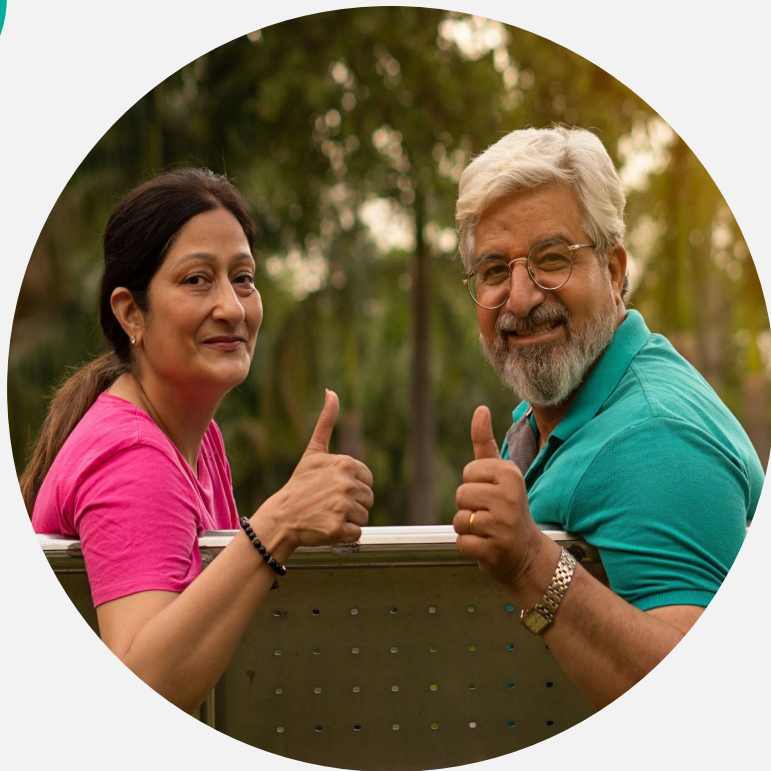


Política monetaria expansiva en los principales BC del mundo

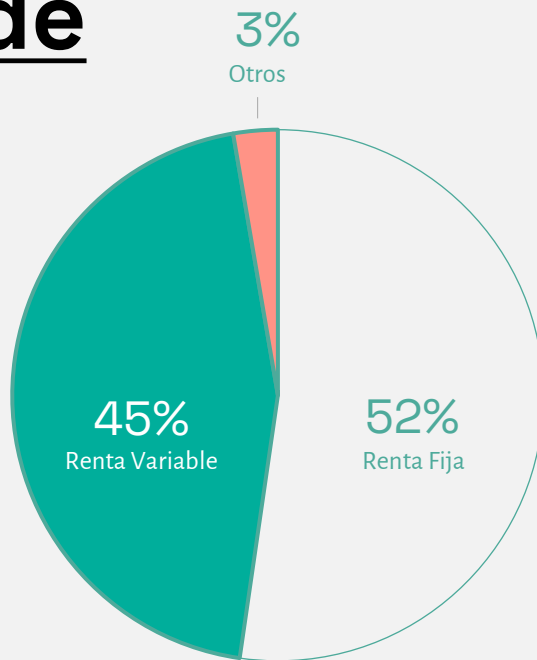
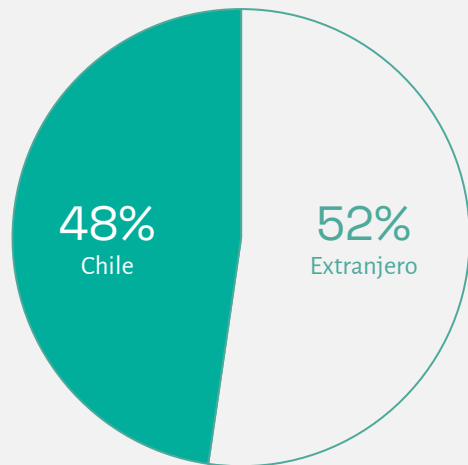
La baja de tasas e indicadores económicos con resultados mejores de lo esperado en algunos países, **ayudaron a reforzar la confianza de los inversionistas y a mejorar los resultados de los mercados financieros.**

Caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local

Durante 2025, la caída en las tasas de interés de los instrumentos de deuda en Chile, **tuvo un impacto positivo en los fondos más conservadores**, especialmente en los fondos Tipo D y E, donde se concentran **muchas personas cercanas a la jubilación o ya pensionadas**.



Inversiones de los fondos:



Desempeño bursátil



Chile +51%



EEUU +10%



Suiza +21%

Fuente: MSCI Index a noviembre de 2025. Rentabilidad en pesos chilenos.

Fuente: Superintendencia de Pensiones, noviembre 2025.

Esto refleja cómo una estrategia de inversión diversificada y de largo plazo **permite enfrentar distintos ciclos económicos y generar resultados positivos para los ahorros previsionales.**

63%

(8.394.147 cuentas)

De los afiliados está en
el fondo recomendado
según su edad

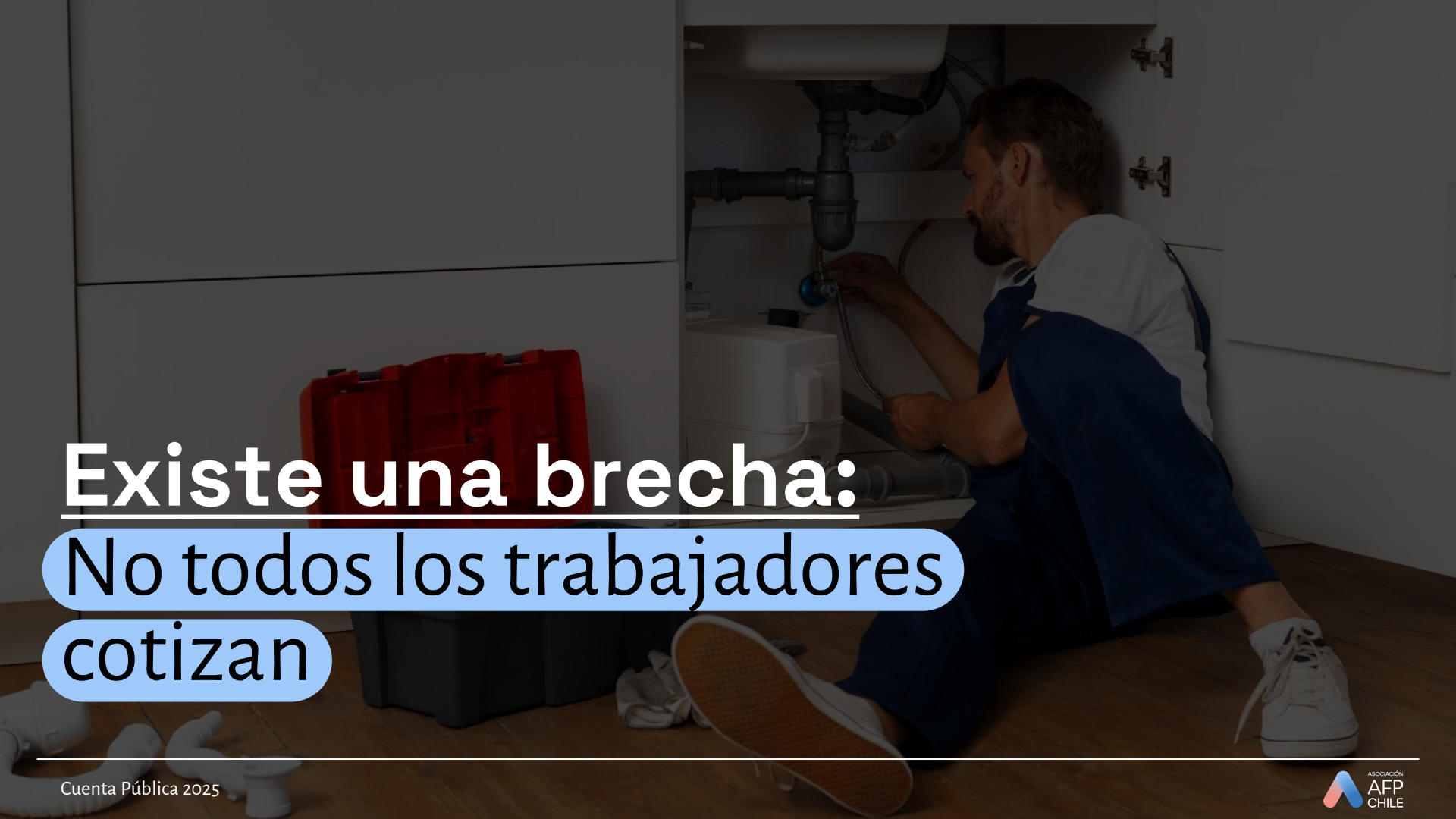
+4,9
millones
de afiliados
no están en el
fondo adecuado
según su edad

Fuente: Asociación de AFP con base en datos de la Superintendencia de Pensiones

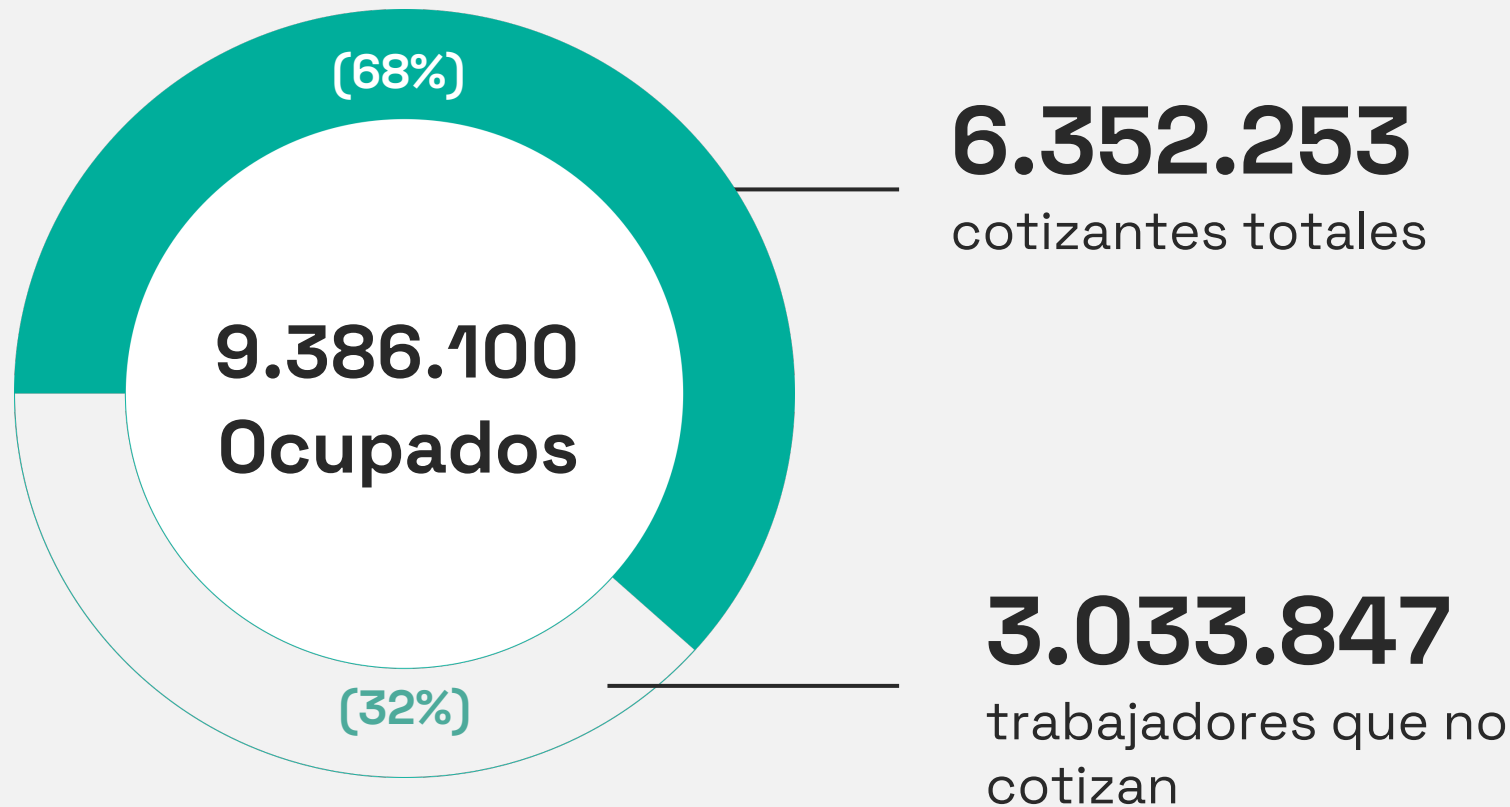
No hay buenas pensiones sin empleo formal

La realidad previsional
depende del mercado laboral



A man with a beard, wearing a white t-shirt and blue overalls, is kneeling on a wooden floor, working on the plumbing under a white sink. He is holding a blue hose and a tool. To his left is a red toolbox. The background shows white cabinets and a wall.

Existe una brecha: No todos los trabajadores cotizan



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (trimestre ago-oct 2025) y Superintendencia de Pensiones (cotizantes totales al mes septiembre de 2025).

Nota: No se incluyen a los cotizantes por FFAA y del régimen antiguo.

1 de cada 3 trabajadores

No cotiza para su pensión



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Superintendencia de Pensiones sobre el total de cotizantes a septiembre de 2025.

La informalidad laboral persistente:

Esto significa períodos sin ahorro previsional que terminan reflejándose directamente en pensiones más bajas en el futuro.

Trabajo sin contrato



Ingresos irregulares

Menor acceso a la Seguridad Social

Las Mujeres
cotizan en promedio:
16 años




Y deben financiar alrededor
de 31 años
luego de pensionarse


Los hombres
cotizan en promedio:
22 años



Y deben financiar cerca
de 21 años
luego de pensionarse

A background image showing construction workers on a large-scale building project. The workers are positioned on a dense grid of steel reinforcement bars (rebar) that covers a concrete surface. One worker in the center wears a yellow hard hat and a bright green safety vest, holding a wooden plank. Another worker to the right is crouched, wearing a grey hard hat and a blue shirt, working on the rebar. The scene is brightly lit, suggesting a sunny day. The text 'Las pensiones no se explican solo por el ingreso al momento de jubilar.' is overlaid on the left side of the image in a large, white, sans-serif font, with each line of text underlined.

Las pensiones no
se explican solo
por el ingreso al
momento de
jubilar.

A person wearing a light-colored jumpsuit and a cap is bent over, working in a field of green plants. The background shows a clear sky and more vegetation.

Reflejan lo que
ocurrió durante
toda la vida
laboral.

Sin formalidad y sin cotización no es posible
construir ahorro previsional.

1.194.930

de afiliados sin saldo en su cuenta individual

a septiembre 2025

Sin ahorro no hay pensión contributiva

Comportamiento histórico

+ US\$44.000 millones

Retirados desde los fondos previsionales

Fuente: Superintendencia de Pensiones, noviembre 2025.

El efecto de los retiros en las pensiones

Para las mujeres,
los retiros
disminuyeron
sus pensiones
en 35%

Para los hombres,
los retiros
disminuyeron
sus pensiones
en 41%

Para quienes cuentan con 30 o más años de cotizaciones.

Fuente: Asociación de AFP, Informe Previsional Económico (IPE) N°131. Retiros: Situación Previsional después de los Retiros de Fondos.

El efecto de los retiros en
las pensiones:

Para las mujeres,
los retiros
disminuyeron
sus pensiones en:

35%

Para quienes cuentan con 30 o más años de cotizaciones.

Fuente: Asociación de AFP, Informe Previsional Económico (IPE) N°131. Retiros: Situación Previsional después de los Retiros de Fondos.

El efecto de los retiros en
las pensiones:

Para los hombres,
los retiros
disminuyeron
sus pensiones en:

41%

Para quienes cuentan con 30 o más años de cotizaciones.

Fuente: Asociación de AFP, Informe Previsional Económico (IPE) N°131. Retiros: Situación Previsional después de los Retiros de Fondos.

Las decisiones que se toman hoy **impactan directamente** los resultados del mañana

Ganancias se ubicaron entre 14,89% y 8,1% el año pasado, las más altas desde 2019:

Fondos de pensiones logran su mejor rentabilidad en seis años, pero aún no se recuperan del daño de los retiros

El rendimiento de las acciones tecnológicas y el récord del IPSA impulsaron los resultados, mientras el tamaño relativo de los activos como proporción del PIB se ubicó cerca de 65%, todavía lejos de los valores sobre 80% observados antes de 2020.

que aumente la formalidad y sobre todo para que aumente el ahorro voluntario", propone.

Año de normalización

nes futuras. Sin embargo, es importante tener claro que el daño previsional ocasionado por los retiros de fondos se mantiene, puesto que la única forma de recuperar ese ahorro es restando de o reintegrando tales recursos y sumando la rentabilidad que hubiesen obtenido desde el momento en que fueron efectuados".

Añade que, junto a la rentabilidad, los factores clave para recomponer los ahorros están en las nuevas cotizaciones. En este sentido, la reforma de pensiones que está en implementación constituye un avance sustantivo, al aumentar el ahorro obligatorio mensual hasta un 17%. Con ese aumento en la tasa de ahorro, se estima que el sistema podría acumular una cantidad de activos similar a la que se veía antes de los retiros, recién al año 2035.

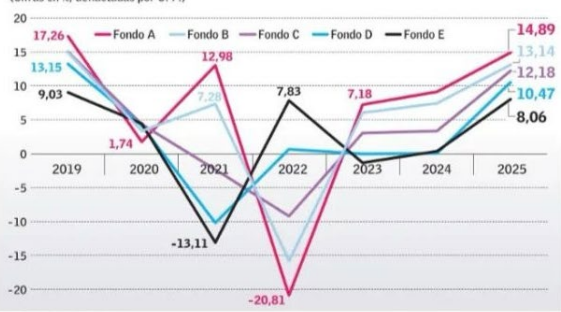
En este sentido, el analista de renta variable de Vector Capital Jorge Tolosa sostiene que se trata de un proceso "paulatino" que está bien encaminado con la reforma, pero requiere incentivos adicionales. "Lo que falta hoy día es establecer un mecanismo para

Varios de los fundamentos observados durante 2025 podrían extenderse hacia el año que empieza, pero los analistas son cautelosos. Guillermo Araya, gerente de Estudios de Renta4, cree que el año será "positivo, pero menos rentable". "Esperamos un alza del IPSA entre 12% y 15%, muy por debajo del 56,21% registrado en 2025. En tanto, en la renta variable internacional, esperamos que se vaya produciendo una normalización en las rentabilidades de las empresas ligadas a la IA", argumenta.

Por el lado de la renta fija, agrega, se espera ver "una o máximo dos" rebajas en la tasa de interés de política monetaria, tanto en la Reserva Federal de EE.UU. como el Banco Central de Chile. Más allá de este factor, Tolosa, de Vector Capital, tiene estimaciones positivas, pues detalla que "van a haber muchos menos factores que afecten a las bolsas con volatilidad y con incertidumbre". En el plano local, suma que la reforma previsional influirá positivamente, junto con "las perspectivas de un nuevo gobierno que, de acuerdo a los inversionistas, es más enfocado al crecimiento".

Rentabilidad anual de los fondos de pensiones

(Cifras en %, deflactadas por U. F.)



Fuente: Superintendencia de Pensiones

EL MERCURIO

En todo ese período, además de la turbulencia financiera en los mercados globales, el factor común fue el impacto que generó el retiro de ahorros previsionales por cerca de US\$ 55.000 millones. Este traspaso obligó a liquidar forzosamente una gran cantidad de activos por debajo de sus valores de mercado. Así, a

diciembre de 2025, el total acumulado en los fondos de pensiones sumó US\$ 239,3 mil millones, lo que equivale aproximadamente al 65,7% del PIB. Si bien no es un salto menor desde el 61,8% que representaban los fondos en igual mes de 2024, todavía está lejos del valor relativo de 81,2% del PIB que se observaba al

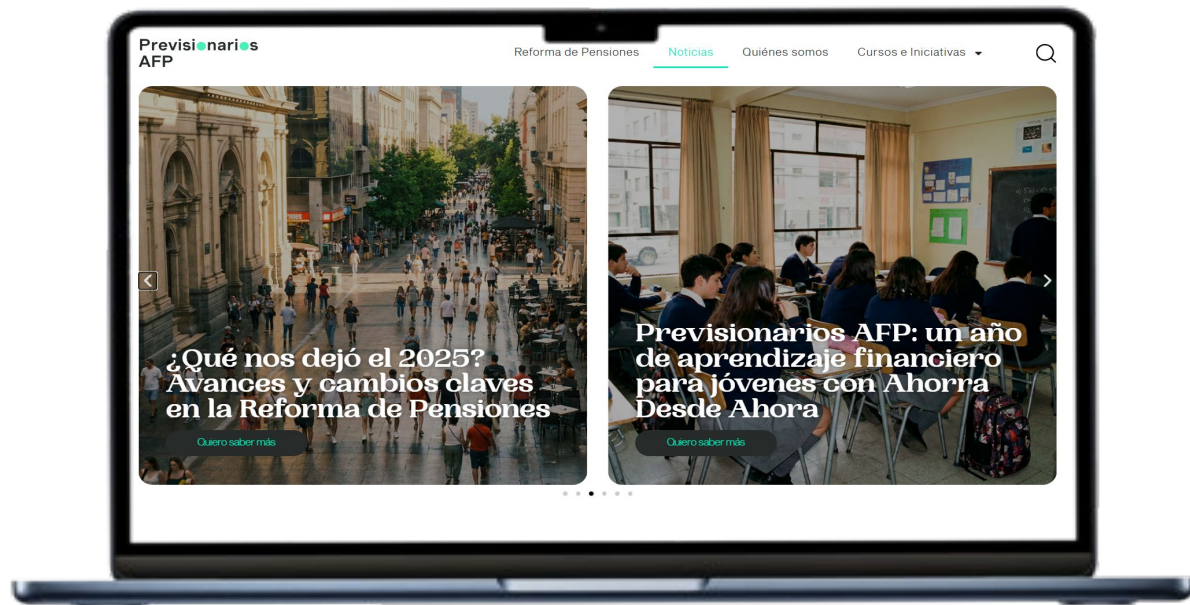
cierre de 2019.

A la luz de estos datos, el ingeniero y experto en materias previsionales Rodrigo Gutiérrez sostiene que la rentabilidad de 2025 "sin duda es una buena noticia para los ahorros previsionales de las personas, en la medida que eso contribuye a mejorar los saldos para financiar sus pensio-

El Mercurio, 6 de enero 2026.

Tomar
buenas
decisiones
requiere
información

Previsionarios AFP



www.previsionariosAFP.cl

En 2025 lanzamos Cotízate.cl, una plataforma de información previsional orientada a apoyar la formalización del trabajo. Dirigida a trabajadores y empleadores, explica de forma simple sus derechos y obligaciones previsionales, y por qué cotizar sí marca una diferencia.



Educación previsional

a lo largo del ciclo de vida

Ahorra Desde Ahora

31.591

Estudiantes capacitados de
3° y 4° medio



Educación previsional

a lo largo del ciclo de vida

Impulsa Tu Futuro

45.745

Estudiantes capacitados de
enseñanza superior capacitados



Educación previsional

a lo largo del ciclo de vida

Ahorro Pensión

3.456

Trabajadores y encargados de
personas capacitados



**Más
conocimiento**



**Mejores decisiones
previsionales**

Como Asociación de AFP, nuestro compromiso es claro: **mantener siempre la disposición a una conversación seria, técnica y responsable.**

Estaremos presentes en todas las instancias que se requieran para contribuir desde nuestra experiencia, con evidencia técnica rigurosa y con las personas al centro de lo que hacemos.

Cuenta Pública

2025

