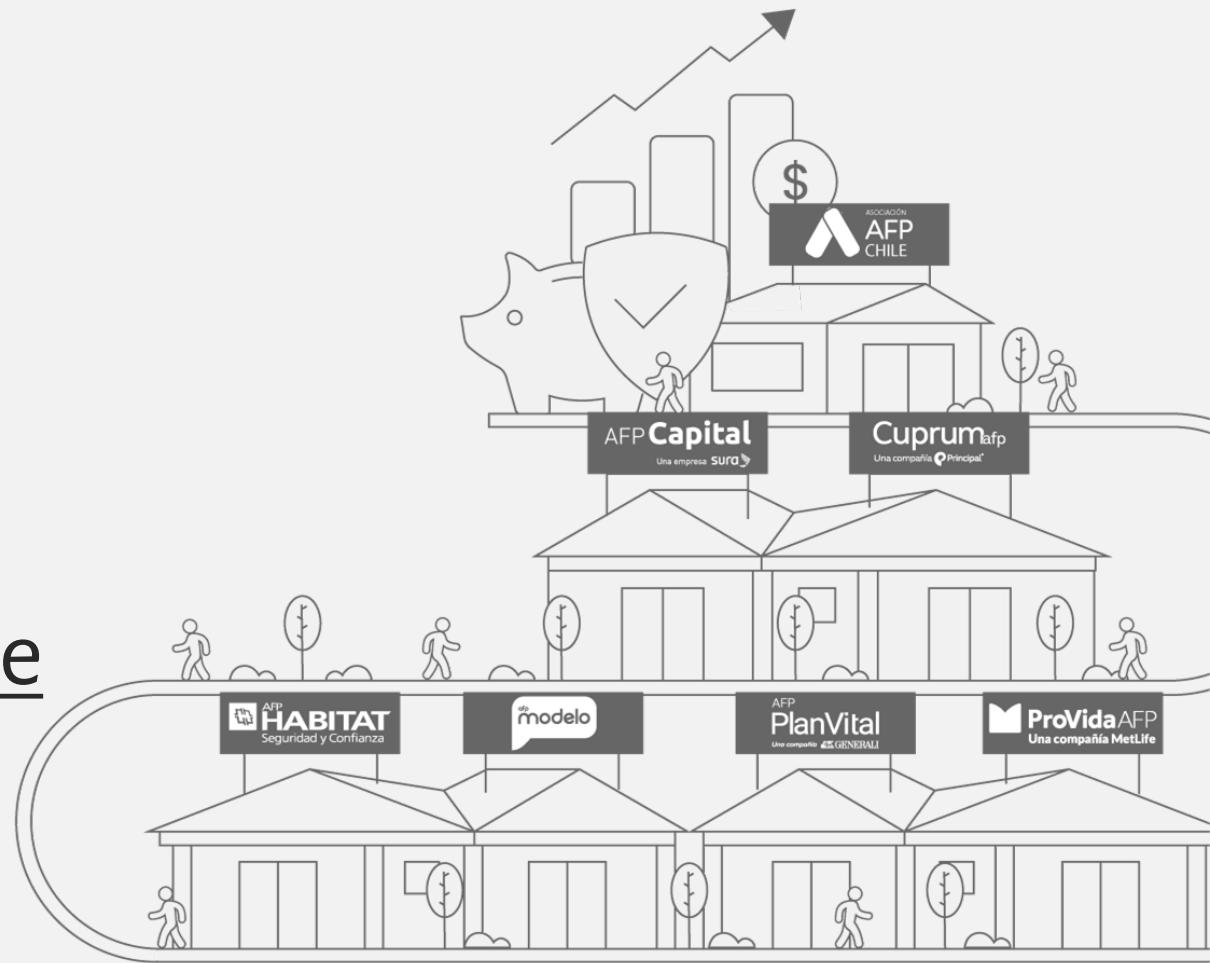


# Cuenta Pública

# 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

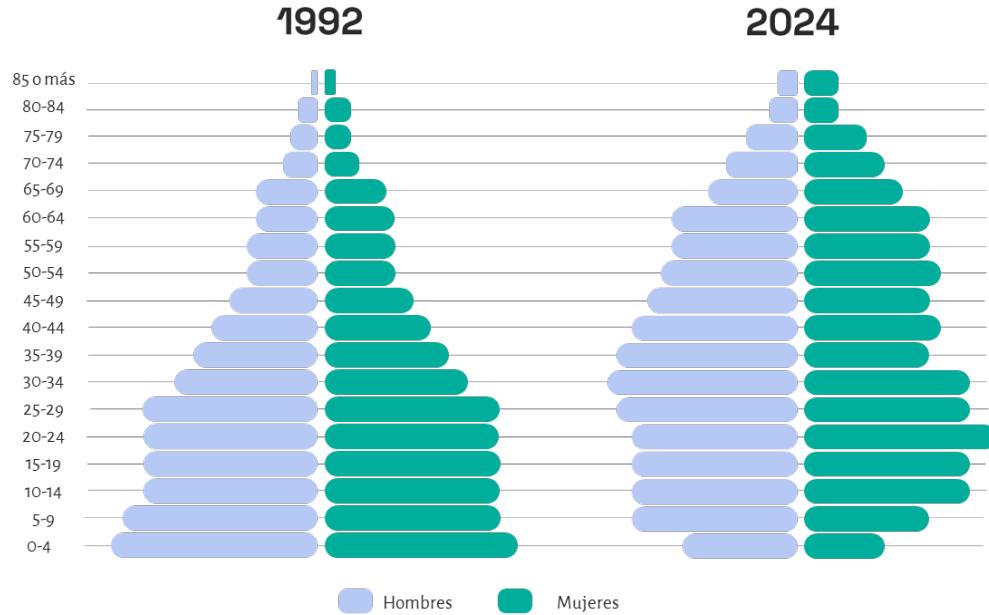
Formalidad  
laboral

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.



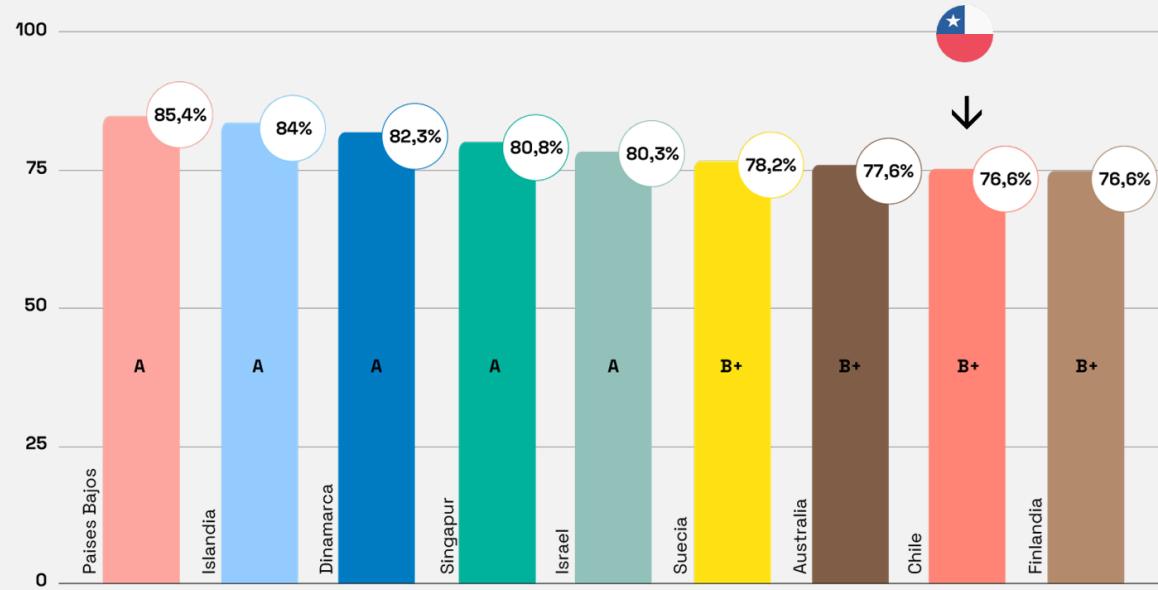
Chile se ubica en el lugar  
número 8 a nivel mundial,  
entre los 52 sistemas de  
pensiones evaluados

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

Se dicta Régimen de  
Inversión de los Fondos  
Generacionales

Enero

Préstamo al Fondo  
Autónomo

Enero

Compensación por  
Expectativa de Vida

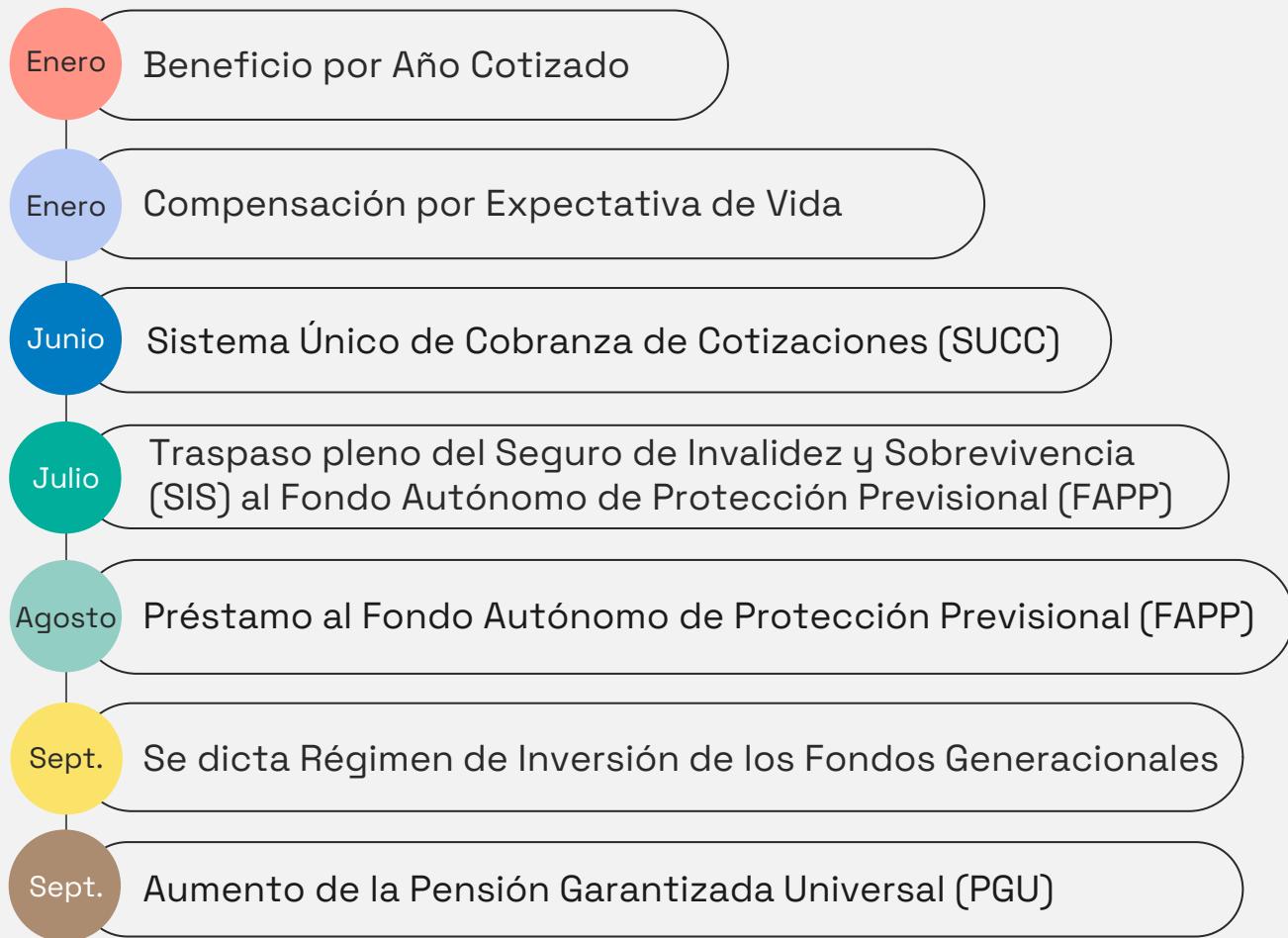
Enero

Aumento de la  
PGU

Junio

Sistema Único de  
Cobranza de  
Cotizaciones (SUCC)

# ¿Qué novedades trae el 2026?



## **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

# 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 Mortuaria

## 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**

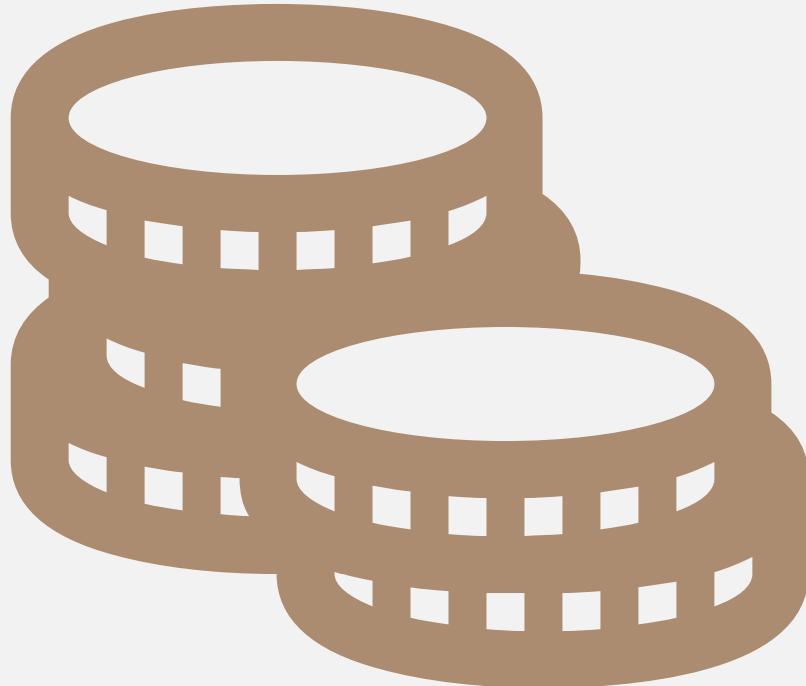
Fuente: Superintendencia de Pensiones

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 black and white photograph showing a group of diverse people, including men and women of different ages, smiling and standing behind a chain-link fence. The scene suggests a community or a group coming together.

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 black and white photograph showing several call center agents from behind and slightly to the side. They are all wearing over-the-ear headsets with microphones. Some are looking down at their computer monitors, while others are looking towards the right. The setting appears to be a busy office environment.

Con más de  
**650 mil**  
Atenciones diarias

# Cada atención importa

Porque detrás de cada trámite hay  
una necesidad concreta







## **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.**



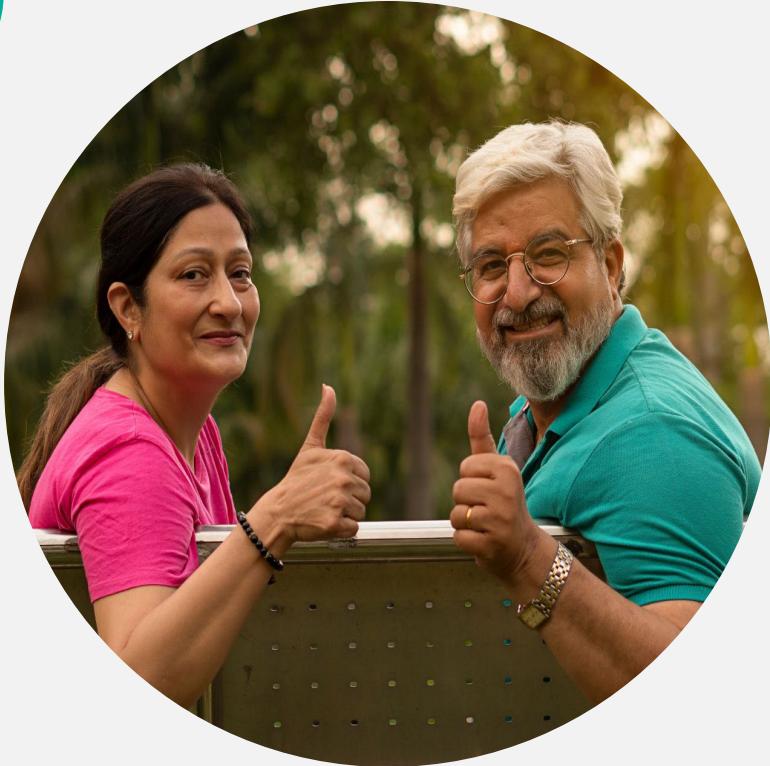


## Política monetaria expansiva en los principales BC del mundo

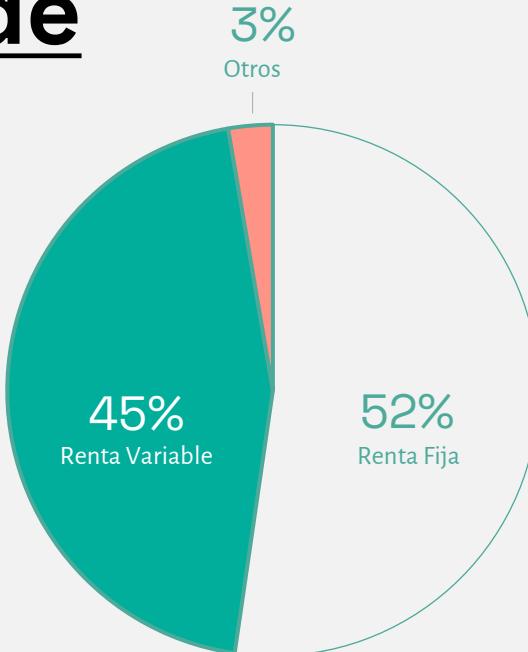
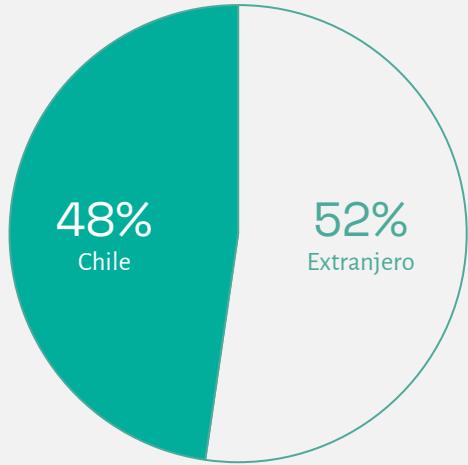
La baja de tasas e indicadores económicos con resultados mejores de lo esperado en algunos países, **ayudaron a reforzar la confianza de los inversionistas y a mejorar los resultados de los mercados financieros.**

# 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:



Fuente: Superintendencia de Pensiones, noviembre 2025.

Desempeño bursátil



Chile +51%



EEUU +10%



Suiza +21%

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

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

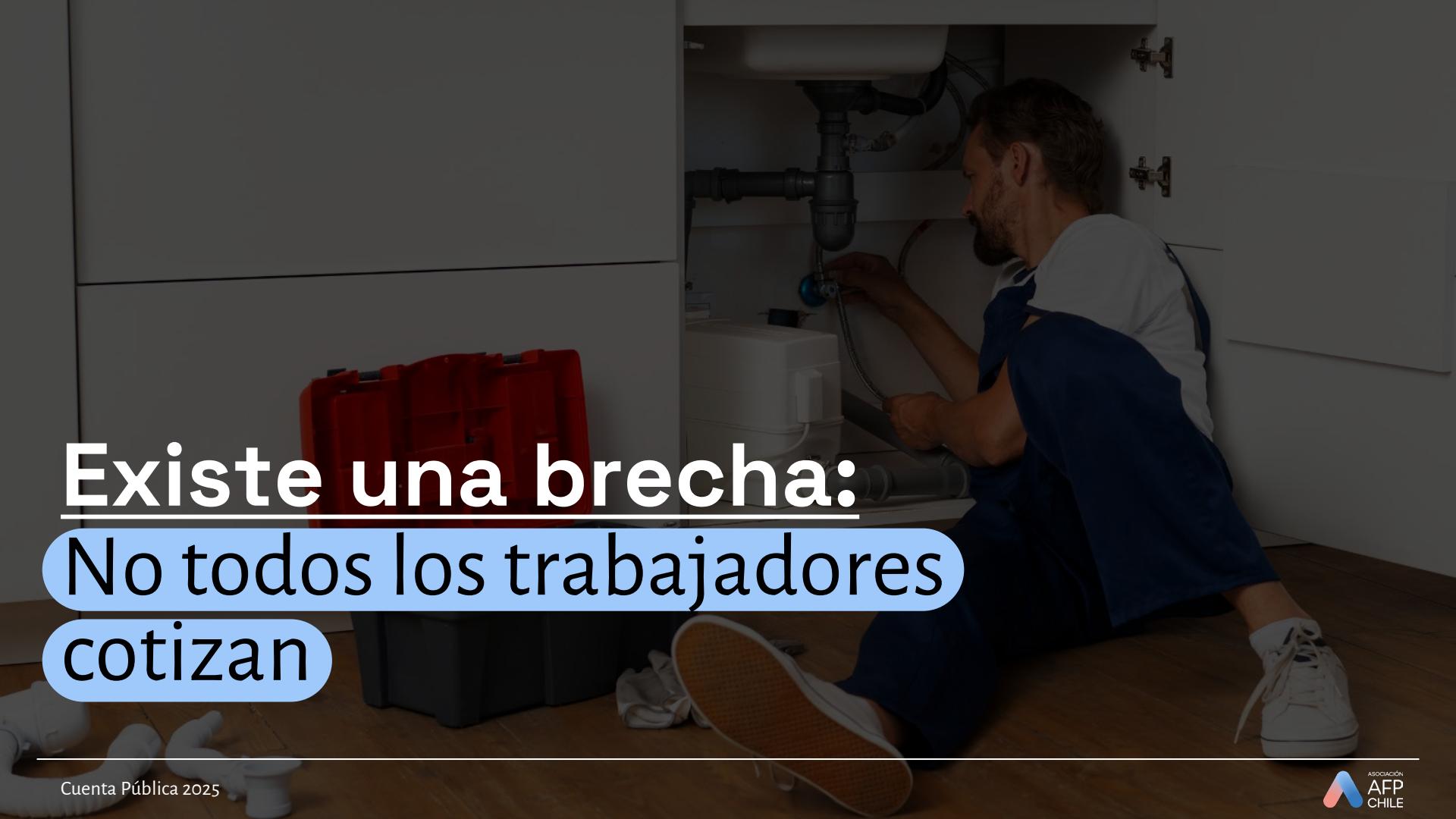
Fuente: Asociación de AFP con base en datos de la Superintendencia de Pensiones

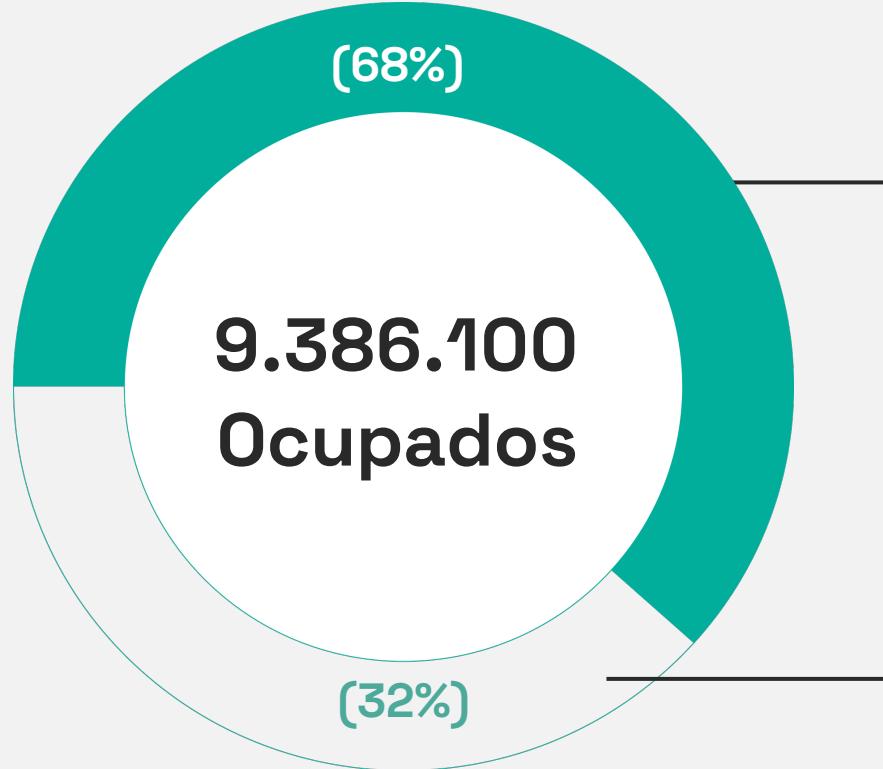
# No hay buenas pensiones sin empleo formal

La realidad previsional  
depende del mercado laboral



Existe una brecha:  
No todos los trabajadores  
cotizan





**6.352.253**  
cotizantes totales

**3.033.847**  
trabajadores que no  
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

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

A photograph of a man in a light-colored long-sleeved shirt and jeans, wearing a cap, working in a field of low-growing green plants. He is bent over, possibly weeding or harvesting. The background shows more of the same field under a blue sky with scattered clouds.

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

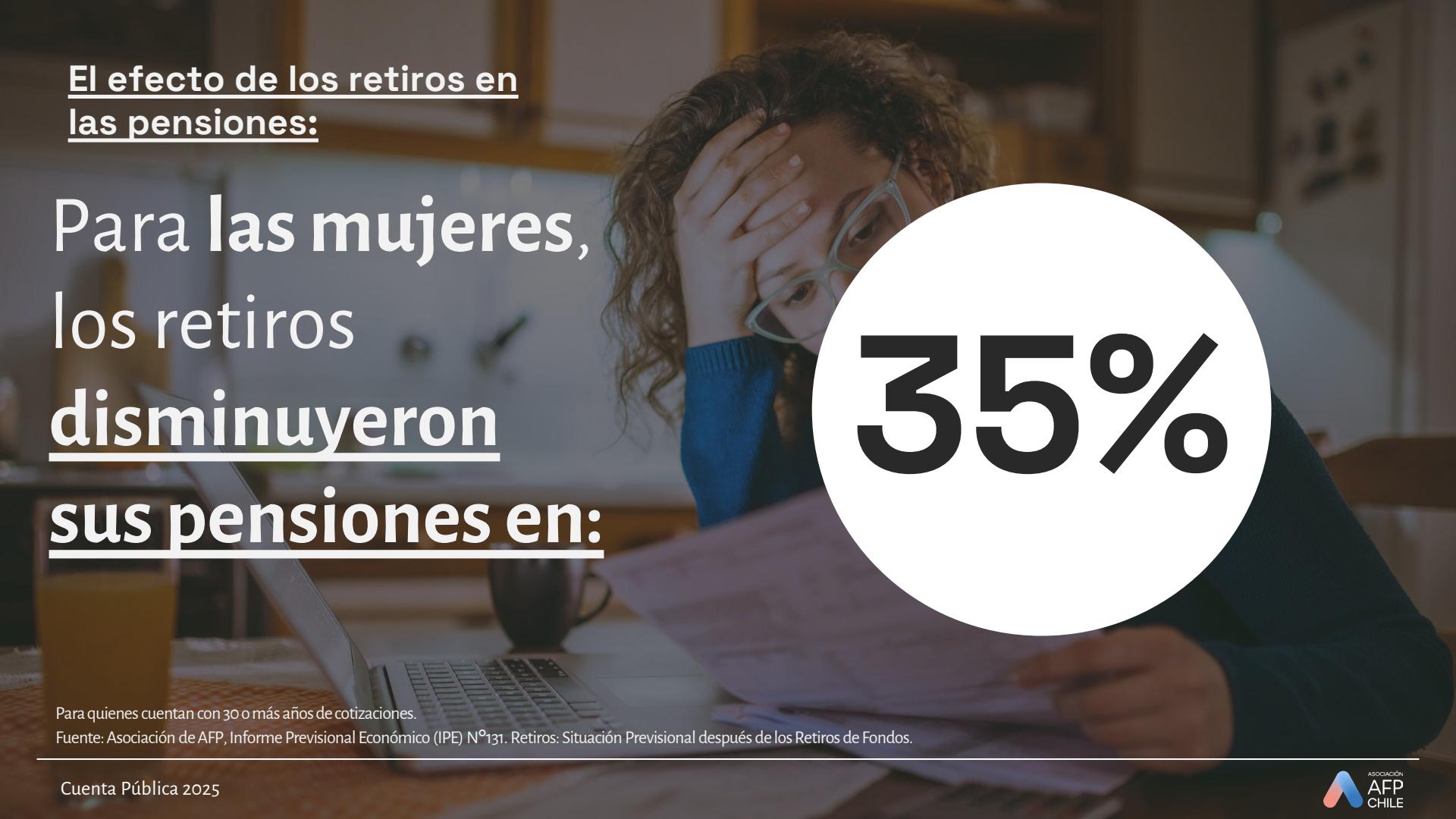
disminuyeron  
sus pensiones  
en 41%

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:

A woman with curly hair and glasses is sitting at a desk, looking down at some papers with a worried expression. A laptop and a mug are also on the desk.

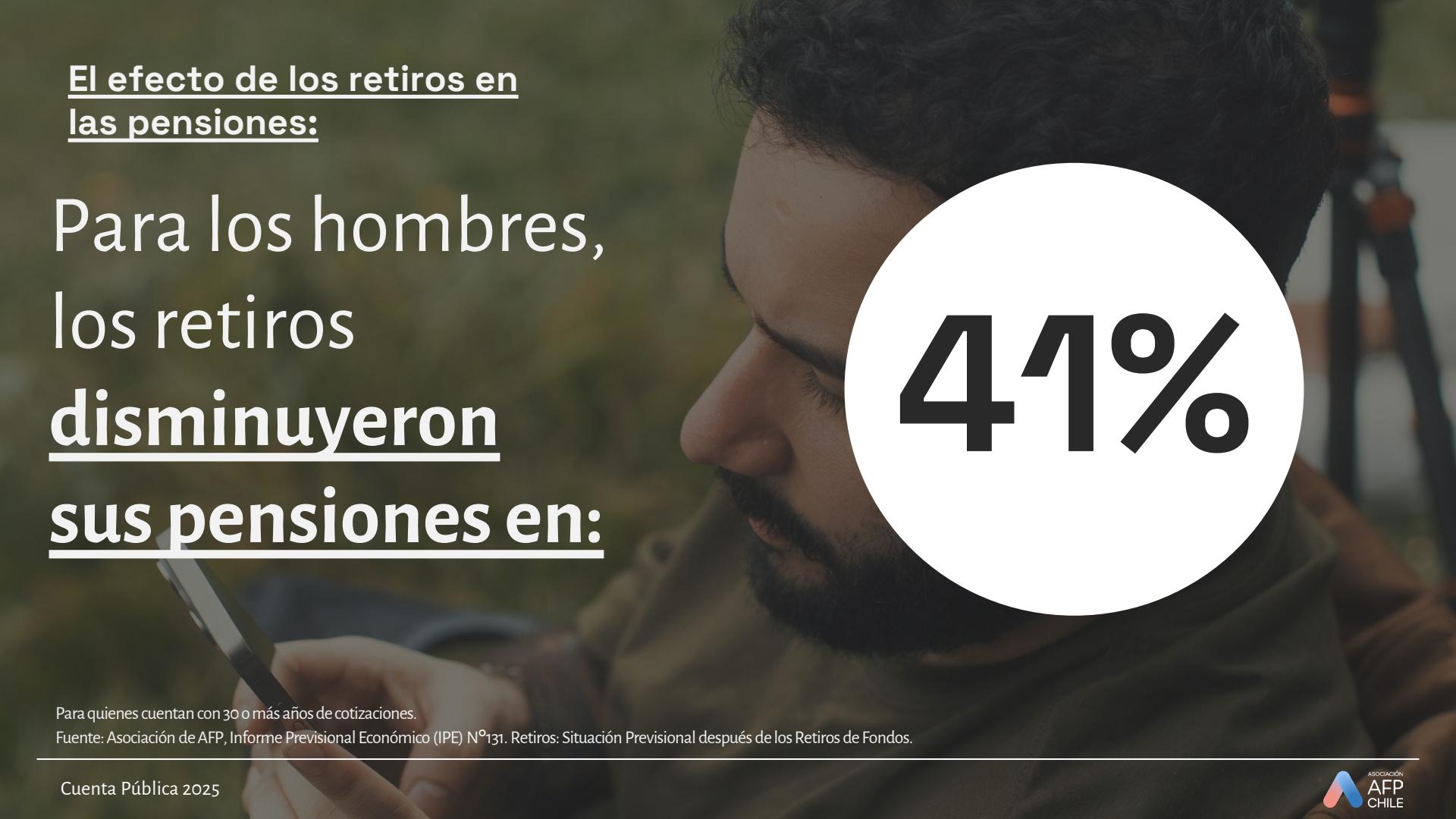
35%

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:

A close-up photograph of a man with dark hair and a beard, wearing a light-colored shirt. He is looking down at a smartphone held in his hands. The background is blurred, showing what appears to be a natural setting with greenery.

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

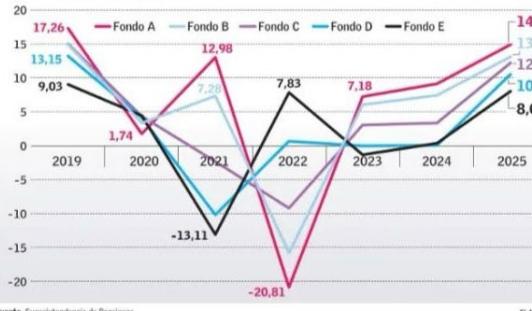
Ganancias se ubicaron entre 14,89% y 8,1% el año pasado, las más altas desde 2019:

## 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.

### Rentabilidad anual de los fondos de pensiones

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



Fuente: Superintendencia de Pensiones

nnes 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 restituyendo 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 sustancial, al aumentar el ahorro obligatorio mensual hasta un 17%. Con ese aumento en la tasa de ahorro, se estima que el sistema podrá 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

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

### Año de normalización

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.

### AHORROS

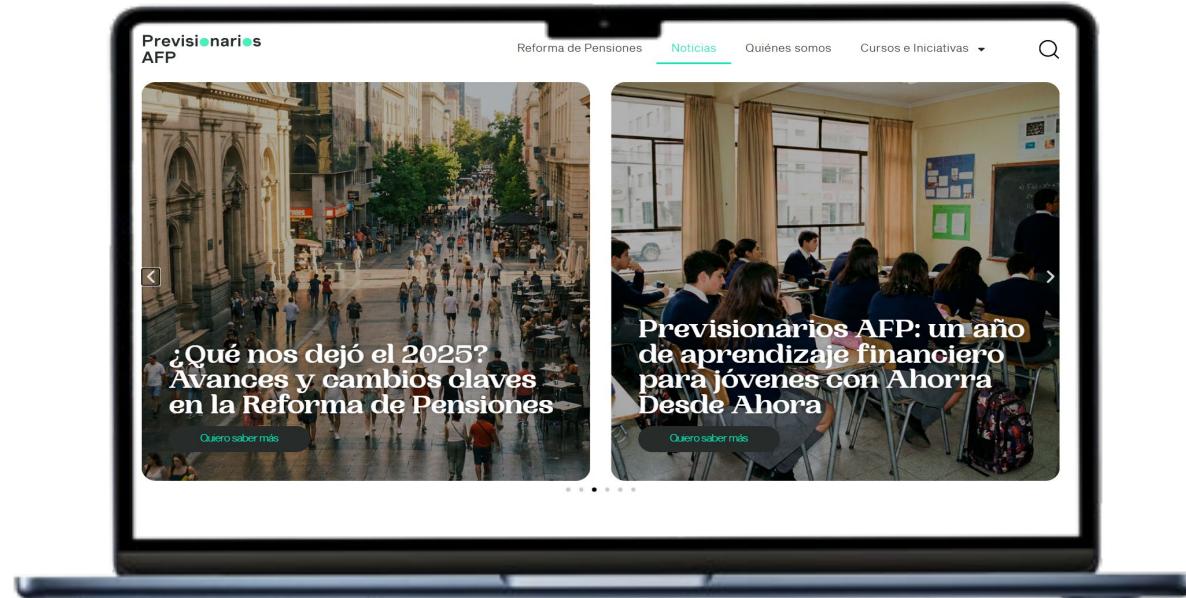
Como fracción del PIB, los fondos de pensiones cayeron desde 81,2% en 2019 a 65,7% en 2025.

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".

El Mercurio, 6 de enero 2026.

Tomar  
buenas  
decisiones  
requiere  
información

# Previsionarios AFP



[www.previsionariosAFP.cl](http://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

