Índices Mensuales de Actividad Económica Interna

Impacto en el sistema previsional

IMACEI - CENDA

Actualizados en base a últimas estadísticas disponibles de cotizantes, subsidios y beneficiarios sistema de pensiones, DIPRES e IMACEC-BC

noviembre del año 2026

actualizado con registros previsionales de septiembre del año 2026

ver cuadros y gráficos interactivos en este vínculo

Presentación

CENDA se complace en presentar sus Índices Mensuales de Actividad Económica Interna, IMACEI, correspondientes a noviembre del año 2026, actualizados con los registros previsionales de septiembre del año 2026, recién publicados por la Superintendencia de Pensiones (SP). Estos constituyen censos virtuales de la población mayor de 16 años y de las nóminas de pago de todas las empresas y personas empleadoras del país.

Empleo

La economía de Chile vive la recesión del empleo más prolongada desde la recuperación de la democracia, la que se ha extendido desde enero del año 2023 hasta ahora. A diferencia de las recesiones precedentes, que se originaron principalmente en crisis internacionales, la causa principal de esta fueron las medidas exageradamente contractivas impuestas por las autoridades monetarias y fiscales chilenas, cohonestadas por las autoridades políticas del gobierno anterior y el actual. Su irresponsabilidad no es menor puesto que, indudablemente, esta larga recesión del empleo ha contribuido a agravar la crisis política nacional, es decir, la deslegitimación de la autoridad política, que torna la vida insoportable para la ciudadanía toda.

En septiembre del año 2026, último mes con datos censales de planillas de pago disponibles en las cotizaciones previsionales recién publicadas por la Superintendencia de Pensiones, el promedio de 12 meses de cotizaciones al día, es decir, por remuneraciones devengadas el mes precedente, que son cerca del 90 por ciento del total, registraba 6.041.048 ocupaciones, acumulando todavía más de 80 mil perdidas desde su nivel récord de enero de 2023 cuando registró un récord de 6.123.202 ocupaciones con cotizaciones al día, incluyendo más de 12 mil perdidas en lo que va del presente año.

De este modo, hasta junio recién pasado, la larga recesión del empleo se había prolongado por 43 meses, más del doble de la extensión de la crisis "COVID" (12 meses) y cerca de cuatro veces más que la crisis "Subprime" (8 meses). Como es sabido, ambas recesiones precedentes se debieron a profundas crisis económicas internacionales, en cambio, la larga recesión del empleo que aún sigue en curso es responsabilidad exclusiva de las autoridades monetarias y fiscales chilenas y de las autoridades políticas de los últimos dos gobiernos, que las nominaron y apoyaron su accionar.

IMACEI-CENDA comprueba así que el promedio móvil de 12 meses de contribuciones previsionales al día está estancado desde diciembre pasado, incluidas caídas en enero, abril, mayo y julio de 2026, tras 13 meses de lenta recuperación de la peor racha en registro de caídas mensuales consecutivas de este indicador, la que se extendió por 21 meses consecutivos, acumulado 158 mil ocupaciones perdidas desde enero de 2023 hasta septiembre de 2024.

En septiembre del año 2026 este indicador perdió -3.744 empleos respecto del mes precedente, acumulando de 12 mil perdidos en lo que va del año, incluyendo fuertes caídas en enero, abril y mayo de este año, después que en diciembre pasado se agotó la débil recuperación que mostró desde octubre de 2024. De ese modo, el promedio móvil de 12 meses de cotizaciones al día se mantiene apenas por encima de los seis millones de ocupaciones y si bien ha recuperado la mitad de las ocupaciones perdidas en las 21 caídas consecutivas que se extendieron desde enero del año 2023 hasta octubre de 2024, todavía

registra más de 80 mil ocupaciones menos que al inicio de este período.

La larga recesión del empleo que se ha extendido a lo largo de 43 meses desde enero de 2023, es de lejos la más prolongada de las últimas décadas, superando ampliamente las iniciadas en noviembre de 1998, agosto de 2002, abril de 2009 y marzo de 2020, las que se extendieron diez, 12, ocho y 12 meses, respectivamente. A diferencia de las anteriores, que se originaron respectivamente en las crisis "Asiática", "Punto com", "Subprime" y "COVID", esta se origina exclusivamente en las políticas exageradamente contractivas de la autoridad monetaria y fiscal, chilenas.

Esta larga recesión del empleo fue de responsabilidad exclusiva de las políticas exageradamente contractivas aplicadas por las autoridades fiscales y especialmente monetarias, chilenas, "quienes hemos hecho de la responsabilidad fiscal casi un objetivo de vida" según confesaron y lograron "frenar la economía a palos", según su propia formulación.

El BC ha sido el principal responsable de esta crisis, paralizando el crédito y sumiendo la construcción, uno de los sectores que genera más ocupación, en la peor crisis desde los años 1980, según declaración de los propios dirigentes de ese gremio empresarial. El nuevo cuadro de IMACEI de cotizaciones por región y actividad comprueba que la construcción, actividad que hasta la víspera de la crisis COVID en marzo del año 2020 era el segundo mayor empleador del país con 548 mil ocupaciones, un 9,7 por ciento del total, sólo superado por el comercio (13,3%). En marzo de 2023 había recuperado ese nivel con 532 mil ocupaciones y un 9% del total, tras la rápida reactivación de la economía chilena de esa crisis, principalmente gracias a la protección del empleo y especialmente los "retiros 10%", la que ha sido reconocida internacionalmente. En ese momento las autoridades monetarias y fiscales empezaron a "frenar la economía a palos" y en septiembre de 2024 año el empleo en la construcción había caído a 486 mil ocupaciones y un 8,5 por ciento del total; la construcción perdió casi 100 mil empleos en ese período, cerca de dos tercios de la pérdida total de la economía en el período. A junio del año 2026, la construcción ha seguido cayendo y alcanza a 451 mil ocupaciones y un 7,8 por ciento del total.

Todas las cifras anteriores se refieren a cotizaciones al día, es decir, por remuneraciones devengadas el mes precedente, que son el 86 por ciento del total de cotizaciones, las que alcanzan alrededor de siete millones si se agregan las atrasadas de meses anteriores y especialmente, honorarios.

Resultados del sistema AFP

IMACEI-CENDA constata que el fondo de pensiones ha perdido más de 10 mil millones de dólares en las primeras tres semanas de septiembre de 2026. Se frenó así la significativa recuperación de las importantes pérdidas que han experimentado durante la presente década los valores de la cuota y el fondo AFP, así como las ganancias brutas acumuladas por este desde su creación en 1981. series que CENDA actualiza diariamente a partir de las cifras publicadas por la SP.

Desde enero de 2021, las pérdidas de cuota, fondo y ganancias brutas acumuladas por este, originadas principalmente en la fuerte depreciación del peso respecto del dólar y de éste respecto del oro —mil dólares compran hoy menos de un cuarto de onza del metal, tras recuperarse de su mínimo histórico alcanzado el 28 de enero de 2026, en que compraban un sexto de onza—, sumadas a caídas de activos financieros nacionales e

internacionales, han contraído el valor real de la cuota, del fondo y sus ganancias brutas, a niveles parecidos a los que tenían en la víspera de la crisis subprime, a inicios del año 2008, si se miden en dólares corregidos por inflación. Si se miden en oro, su valor ha retrocedido al que tenía a inicios de los años 1990.

Las ganancias brutas acumuladas por el fondo AFP desde su creación y hasta septiembre del año 2026 —fecha de los registros previsionales en que se basa este informe— se han recuperado hasta alrededor de 147 mil millones de dólares, pero aún siguen por debajo de su máximo histórico de enero de 2021, cuando alcanzaron a 179 mil millones de dólares, en moneda de hoy. Desde entonces las pérdidas se han elevado hasta los 80 mil millones de dólares en octubre de 2022 y nuevamente en octubre de 2023; dicho monto representa cerca de un 40 por ciento de su valor máximo alcanzado en enero de 2021 y su orden de magnitud es cercano al doble de los retiros.

A mediados de noviembre del año 2026, fecha de este informe, las pérdidas desde enero de 2021, es decir, durante la presente década, todavía superan los 32 mil millones de dólares de hoy, lo que representa un 18 por ciento de su valor acumulado hasta entonces, cifra que en caso de los fondos D y E se elevan a un 46 por ciento y un 94 por ciento, respectivamente, de las ganancias brutas acumuladas hasta ese momento.

Dichas pérdidas explican la mayor parte de la caída experimentadas por el fondo, que alcanza a una cifra poco mayor. Ello significa que las cotizaciones recaudadas, que suman algo más de 82 mil millones de dólares de hoy en lo que va de la década, han pagado todas las comisiones cobradas por el sistema y casi todos los beneficios retirados por los afiliados en ese período; incluido el modesto aporte del sistema AFP a las pensiones que paga, que cubren poco más de un tercio de las mismas puesto que los subsidios fiscales cubren cerca de dos tercios del costo de las pensiones. Asimismo han cubierto y todos los otros retiros neto de los afiliados y buena parte de los "retiros 10%". Ello comprueba la falacia de la propaganda AFP majaderamente achaca a estos últimos la caída del fondo en años recientes, en circunstancias que esta se debe principalmente a la pérdida experimentada por sus inversiones en este período.

Los retiros en realidad aminoraron dichas pérdidas, puesto que tuvieron lugar entre agosto de 2020 y abril de 2021, justamente el período en que las ganancias brutas acumuladas por el fondo AFP alcanzaron sus máximos históricos. De este modo, parte significativa del dinero retirado fue en realidad rescatado de esfumarse en las pérdidas financieras que siguieron. Un cálculo conservador realizado por IMACEI-CENDA muestra que los montos así rescatados alcanzan a cerca de un 40 por ciento de lo retirado si se calcula en las fechas de máximas pérdidas. En otras palabras, de no haber habido retiros, cerca de la mitad del dinero rescatado por los afiliados se hubiese esfumado en pérdidas financieras del fondo.

De este modo, las ganancias brutas del fondo —que ya descuentan suculentas "comisiones fantasmas" pagadas a gestores bursátiles, las que suman del orden de veinte mil millones de dólares—, apenas cubren las comisiones y primas netas cobradas por el sistema AFP por su gestión, reduciendo en varias ocasiones recientes la ganancia neta del fondo AFP a una cifra cercana y en ocasiones menor, que cero.

El fondo AFP ha arrojado así pérdidas netas en varias ocasiones, incluida toda la década de 1980, unos meses durante la crisis asiática de fines de los años 1990, los cuatro primeros años del presente siglo durante la crisis "puntocom", unos meses durante las crisis

"subprime" y "COVID", y nuevamente en octubre de 2022 y 2023, recién pasados. Al momento de publicarse el presente informe, mediados de noviembre del año 2026 y después de las oscilaciones señaladas, las ganancias netas del fondo acumuladas desde su creación alcanzan al 13 por ciento del fondo, que a esa fecha acumula 255 mil millones de dólares.

A fines de septiembre del año 2026, fecha de la última actualización de cotizaciones publicadas por la SP, las ganancias netas del sistema AFP alcanzaban al 13,3 por ciento del fondo y un 9 por ciento de las cotizaciones recaudadas, que a esa fecha acumulaban alrededor de 237 y 337 mil millones de dólares de hoy, respectivamente. Calculada en esa moneda la tasa interna de retorno, TIR, de los aportes netos de afiliados y fisco al sistema AFP desde su creación, alcanzaba en ese momento 0,6 por ciento anual. Calculada en UF la TIR sube a 1,9 por ciento. Si se agregan al cálculo las reservas técnicas de las pensiones vitalicias adeudadas por compañías de seguros, la TIR sube alrededor de un punto porcentual. Suponiendo en ambos casos que se recuperan la totalidad del fondo AFP y las reservas técnicas de estas últimas. Considerando las pérdidas adicionales desde entonces y hasta mediados de septiembre de 2026, dichas cifras se han deteriorado levemente.

El ahorro forzoso es un mecanismo de superexplotación que transfiere salarios, principalmente a un puñado de grandes empresarios pinochetistas

IMACEI-CENDA constata también que una sostenida alza de salarios reales compensa la sucesiva caída en el empleo experimentada desde enero de 2023, resultando en un incremento de la masa salarial imponible y la recaudación de contribuciones previsionales en ese período. Éstas descuentan alrededor de un 13 por ciento de los salarios imponibles y acumulan poco más de 335 mil millones de dólares desde 1981 hasta septiembre del año 2026, incluyendo cerca de 16 mil millones en los últimos 12 meses, que equivalen a alrededor de un quinto (19,0%) de la recaudación tributaria total del fisco y a un 4,6 por ciento del PIB, en ese período. La reciente reforma, mal llamada "de pensiones", elevará este descuento a un quinto de los salarios imponibles.

Si se destinan directamente a pagar pensiones sobre la marcha, como hacen todos los países, las contribuciones previsionales actuales siempre han permitido financiar más de dos veces el costo total de las pensiones pagadas por el sistema AFP en su conjunto, sin subsidio fiscal alguno ni subir su tasa actual. En cambio, cerca de cinco sextos (83%) de las mismas es desviado, a pagar comisiones y primas cobradas por sus gestores y al ahorro forzoso en el mercado de capitales.

Dicha gigantesca y regresiva "atípica transferencia forzosa el sector privado", como la califica el reciente informe tributario de la OCDE, se ha destinado principalmente a financiar negocios de grandes empresarios nacionales y extranjeros. Especialmente los de cuatro reconocidos grupos nacionales que controlan el sistema AFP a partir de las compañías de seguros relacionadas con el negocio.

Tras pagar las onerosas comisiones de administración cobradas por AFP y traspasar a compañías de seguros las primas de invalidez y sobrevivencia, la mayor parte de las contribuciones previsionales son registradas en el fondo AFP, desde donde cerca de la mitad se traspasa a su vez y de inmediato a las compañías de seguros como "primas únicas" y comisiones de nuevas rentas vitalicias y primas de invalidez y sobrevivencia

(SIS).

De este modo, cerca de la mitad de la recaudación total desde la creación del sistema se ha transferido de inmediato y en propiedad plena a las compañías de seguros relacionadas con el negocio. Cabe destacar que en los últimos meses estas transferencias de primas brutas a las compañías de seguros se han incrementado fuertemente, alcanzado casi un 72 por ciento de las cotizaciones recaudadas en los últimos 12 meses a diciembre del año 2025 y al 75 por ciento de las mismas en ese mes.

Más de la mitad de estas primas brutas son apropiadas por las aseguradoras que pertenecen a los cuatro grupos referidos. El principal beneficiado en el mes y en 12 meses a septiembre del año 2026 ha sido Penta, que se ha embolsado primas brutas equivalentes a más de un quinto (22%) de las primas brutas traspasadas. Una aseguradora extranjera, METLIFE, recibe asimismo parte significativa de estas transferencias (23%).

Con menos de la mitad del enorme flujo de primas brutas que reciben cada mes, que en los últimos alcanza un nivel elevado por la recuperación en el número de nuevas rentas vitalicias gracias al aporte de la PGU y otros subsidios a las mismas, las compañías de seguros pagan las que corresponden a ese mes de estas y todas las contratadas con anterioridad.

Parte del saldo de primas brutas del mes es registrado en sus balances como activos denominados "reservas técnicas" de las pensiones que adeudan hacia el futuro. Junto con el fondo AFP, ambos fondos constituyen el aporte de salarios y subsidios fiscales al mercado de capitales. Según el Banco Central, financian el 70 por ciento del crédito de las empresas que operan en el país y 10 por ciento del que prestan los bancos, así como el 20 por ciento del patrimonio bursátil de las que se transan en la bolsa chilena. Por cierto, otras empresas pertenecientes a los dueños de estas compañías de seguros, figuran entre las mayores receptoras de inversiones, tanto de las "reservas técnicas" de las mismas, como también de las inversiones del fondo AFP en el país.

Subsidios a las pensiones AFP son la causa principal del endeudamiento fiscal

Sólo menos de un sexto de las contribuciones previsionales recaudadas fue destinado a financiar el modesto aporte del sistema AFP a las pensiones de personas afiliadas. Cerca de dos tercios de estas fueron financiadas por subsidios monetarios directos, bonos de reconocimiento y PGU. Estos nuevamente crecieron significativamente, más de 5 por ciento, hasta superar los 4.744 millones de dólares en los últimos 12 meses, cubriendo el 60,9 por ciento del costo total de las pensiones AFP en ese período.

El total acumulado de subsidios directos a las pensiones AFP desde la creación del sistema en 1981, se acerca así a los 86 mil millones de dólares en moneda de hoy, los que el fisco ha financiado contrayendo una deuda de monto similar con el fondo AFP y las reservas técnicas de las compañías de seguros, la cual según el Banco Central representa alrededor de dos tercios de la deuda fiscal total. Es decir, el fisco chileno incurre en la irracionalidad de endeudarse para financiar pensiones pagadas por el sistema AFP, mismo al cual desvía el 5/6 de las cotizaciones obligatorias recaudadas.

Sumados estos subsidios al gasto fiscal en pensiones públicas, el gasto previsional del Estado absorbe más de un quinto (21,5%) de los ingresos fiscales totales y cubre cerca del

86 por ciento del gasto nacional en pensiones.

De este modo, en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026, los afiliados y el fisco aportaron al sistema AFP cerca de 12 mil millones de dólares de excedente corriente neto, calculado como la suma de contribuciones salariales y subsidios aportados al mismo, menos las pensiones pagadas por éste.

El mismo resultado se obtiene de restar de las cotizaciones recaudadas, el aporte "autofinanciado" por el sistema AFP a las pensiones que paga. Este último equivale aproximadamente a un tercio del costo total de estas pensiones, dos tercios del cual son subsidiados por el fisco, y se financia con un sexto (17%) de las cotizaciones recaudadas. De este modo, cinco sextos (83%) de las cotizaciones recaudadas se desvían al ahorro forzoso.

Así ha venido sucediendo cada mes y cada año desde la creación de este sistema en 1981. A septiembre del año 2026 el monto de dicho excedente corriente neto aportado por los afiliados y el fisco al sistema AFP acumula más de 260 mil millones de dólares. Dicho excedente cubre con creces el valor total del fondo AFP y la mayor parte de los demás beneficios netos retirados por los afiliados, incluidos los retiros autorizados por el Parlamento en 2020 y 2021, únicos años en que el sistema AFP restituye a las personas afiliadas más dinero del que ellas y el fisco aportaron al sistema.

Dicho gigantesco excedente es asimismo la medida precisa del déficit fiscal que ha representado el desvío del grueso de las contribuciones a la seguridad social al ahorro forzoso en el mercado de capitales, agravado por la gestión privada del mismo. En efecto, sin este desvío, el excedente acumulado sería excedente fiscal neto, tras recaudar el fisco las mismas contribuciones y pagar las mismas pensiones.

La reciente reforma "de pensiones" agrava significativamente el abusivo ahorro forzoso

La reciente reforma mal llamada "de pensiones", que CENDA ha calificado como un atentado al pueblo trabajador, en lugar de acabar con las AFP cómo prometió el gobierno que la gestó, elevó el patrimonio bursátil de las cinco mayores AFP a más del triple. El patrimonio de sus accionistas ha subido así en más de cuatro mil millones de dólares, cifra equivalente a dos tercios del costo total de las pensiones pagadas por el sistema en un año completo; al tiempo que el promedio de estas ha seguido bajado mes tras mes, a pesar del incremento incesante de subsidios fiscales que cubren cerca de dos tercios del costo de las mismas. Los míseros beneficios prometidos por la reforma, todos ellos de íntegro cargo fiscal, llegarán de a goteras y acompañados de pérdida de derechos como elevar de hecho la edad de jubilación de las mujeres.

Esta reforma ha agravado así el principal mecanismo de superexplotación del pueblo trabajador, es decir, de transferencia de salarios a empresarios, por añadidura a la elevada explotación que representa el hecho que la masa de salarios imponibles alcanza a poco más de un tercio de la producción social medida por el PIB. En efecto, a lo largo de más de cuatro décadas, el sistema AFP ha desviado a los empresarios el grueso de las contribuciones previsionales, las que siempre han permitido más que duplicar el monto de las pensiones que paga el sistema AFP, sin subsidio fiscal alguno. Pues bien, la infame reforma recién aprobada eleva la cotización previsional de 13 a 20 por ciento de salarios imponibles. No es raro que las AFP, que sacan una tajada de cada peso recaudado, hayan

multiplicado groseramente su valor bursátil.

El nuevo seguro social

En agosto del año 2025 empezó a operar el nuevo seguro social, incluido en la reforma de pensiones aprobada en el gobierno del Presidente Boric. En virtud del mismo, la cotización previsional se incrementó en 0,9 por ciento de los salarios imponibles, descuento que a partir de ese mes está recaudando el nuevo "Seguro Social (SS)", administrado por el Instituto de Previsión Social, IPS. El descuento adicional a los salarios imponibles es financiado inicialmente con cargo al empleador, es decir, aumenta el costo laboral de las personas contratadas con anterioridad, pero no afecta inicialmente su salario líquido, pero en el caso de las nuevas contrataciones y el reajuste de las actuales, el mayor costo laboral se trasladará gradualmente al salario líquido.Esta es la razón por la cual el empresariado, que siempre pone el grito en el cielo y anuncia el fin del mundo ante la menor alza en el salario mínimo, ha apoyado en cambio con entusiasmo esta reforma.

A partir de enero del año 2026, el IPS empezó a pagar los primeros beneficios de la reforma, incluido el pago de un monto fijo en UF por año cotizado y un complemento a las pensiones de mujeres para reducir su diferencia con las de los varones con similar historia previsional. Se trata de un beneficio significativo, que cubre a cerca de tres cuartos de las personas pensionadas y eleva el monto promedio de sus pensiones en más de un cuarto, en promedio; en el caso de las mujeres, cubre más del 80 por ciento de las pensionadas y las eleva en algo menos de un tercio, en promedio.

El descuento adicional de 0,9 por ciento de los salarios imponibles, a cargo del empleador en los contratos vigentes, financia dos tercios del beneficio, siendo el resto de cargo fiscal. Aún así, el seguro social recuerda que cada uno por ciento de descuento a los salarios permite financiar un sexto de las pensiones actuales, es decir, con apenas seis por ciento estas se pueden financiar íntegramente, ahorrando al fisco los onerosos subsidios directos al pago de pensiones; actualmente las AFP descuentan alrededor de trece por ciento

Para acabar con este gigantesco abuso, impuesto a la civilidad en dictadura y agravado en democracia, ha llegado el momento de entregar al pueblo trabajador y la ciudadanía la libre elección de qué hacer con sus contribuciones a la seguridad social, autorizando a todas las personas afiliadas al sistema AFP a cambiarse voluntariamente al Instituto de Previsión Social, IPS, trasladando sus contribuciones previsionales pasadas y futuras, y a retirar el saldo remanente de sus ahorros previsionales.

Si los empleadores que la han impulsado se han estado manifestado generosamente dispuestos a adelantar el alza de cotizaciones, sabiendo que ello se resarcirá con reajustes inferiores, esta parte de la reforma puede mantenerse, pero a cada punto de alza en los aportes patronales debe acompañarse de una rebaja igual en el descuento a los trabajadores, generando así un incremento de uno por ciento en las remuneraciones líquidas.

CENDA, 15 de noviembre del año 2026

Resumen

Los Índices Mensuales de Actividad Económica Interna, IMACEI-CENDA, registran la evolución mensual de las valiosas estadísticas que, en forma diaria, mensual, trimestral y anual, publica la Superintendencia de Pensiones (SP), a partir de las cuales, con la misma periodicidad y complementadas con otras fuentes públicas, CENDA actualiza sus propias series que sustentan este informe.

IMACEI-CENDA proporciona así información cuasi-censal acerca de la población trabajadora activa y jubilada, la ocupación formal y la actividad económica, y mide los resultados del sistema AFP para las personas afiliadas, el fisco, y los principales grupos económicos beneficiados con el ahorro forzoso en este sistema, así cómo su impacto en la distribución del ingreso.

La estimación de resultados del sistema AFP con el método de tasa interna de retorno TIR, exclusividad de IMACEI-CENDA, requiere la medición de los flujos monetarios netos de aportes de afiliados y fisco al sistema AFP en su conjunto, series que son asimismo exclusivas de CENDA.

Por otra parte, requiere conocer la evolución del valor del fondo AFP y el aporte a éste de las ganancias logradas por la rentabilidad de sus inversiones en los mercados financieros nacionales e internacionales, medida por la evolución del valor de la cuota y del fondo, cuyo seguimiento diario forma también parte de las series IMACEI-CENDA.

Variación Cuota, Fondo, Ganancias brutas y netas sistema AFP

IMACEI-CENDA constata importantes pérdidas en los valores de la cuota y el fondo AFP, así como las ganancias brutas acumuladas por este desde su creación en 1981. series que CENDA actualiza diariamente a partir de las cifras publicadas por la SP. Durante la presente década, las pérdidas de cuota, fondo y ganancias brutas acumuladas por este, originadas principalmente en la fuerte depreciación del peso respecto del dólar y de este respecto del oro —mil dólares no alcanzan a comprar hoy un tercio de onza del metal, su mínimo histórico—, sumadas a caídas de activos financieros nacionales e internacionales, han contraído el valor real de la cuota, del fondo y sus ganancias brutas, al nivel que tenían en la víspera de la crisis subprime, en julio de 2007, se miden en dólares corregidos por inflación. Si se miden en oro, su valor ha retrocedido al que tenía a inicios de los años 1990.

Las ganancias brutas acumuladas por el fondo AFP desde su creación y hasta septiembre del año 2026, se han contraído hasta oscilar alrededor de cien mil millones de dólares. Desde su máximo alcanzado en enero de 2021 las pérdidas se han elevado hasta los 80 mil millones de dólares, en octubre de 2022, nuevamente en octubre de 2023, y en mayo de 2025 nuevamente se acercaron a esa cifra. Dicho monto representa cerca de un 40 por ciento de su valor máximo alcanzado en enero de 2021 y su orden de magnitud es cercano al doble de los retiros. Las caídas experimentadas por el fondo, que aún está lejos de sus máximos de inicios de la presente década, y que la propaganda AFP ha pretendido achacar a los retiros, se deben así principalmente a las pérdidas financieras del mismo fondo.

Los retiros en realidad aminoraron dichas pérdidas, puesto que tuvieron lugar entre agosto de 2020 y abril de 2021, justamente el período en que las ganancias brutas acumuladas por el fondo AFP alcanzaron sus máximos históricos. De este modo, parte significativa del dinero retirado fue en realidad rescatado de esfumarse en pérdidas financieras. Un cálculo

conservador realizado por IMACEI-CENDA muestra que los montos así rescatados alcanzan cerca de 10 mil millones de dólares, un quinto de lo retirado, si se considera la fecha de este informe, mediados de noviembre del año 2026, o cerca de un 40 por ciento de lo retirado si se calcula en las fechas de máximas pérdidas. En otras palabras, de no haber habido retiros, entre un quinto y cerca de la mitad del dinero rescatado por los afiliados se hubiese esfumado en pérdidas financieras del fondo.

De este modo, las ganancias brutas del fondo —que ya descuentan suculentas "comisiones fantasmas" pagadas a gestores bursátiles, las que suman unos veinte mil millones de dólares—, apenas cubren las comisiones y primas netas cobradas por el sistema AFP por su gestión, reduciendo la ganancia neta del fondo AFP a una cifra cercana y en ocasiones menor que cero.

Hace poco más de dos años, a fines de octubre de 2022, el dólar costaba 945 pesos y el fondo AFP se había reducido a 151 mil millones de dólares. La ganancia bruta acumulada desde 1981 había caído a cerca de la mitad desde su máximo de enero de 2021, una pérdida del orden de 80 mil millones de dólares, cifra muy superior a los retiros autorizados por el Parlamento, y mayor en dólares de hoy a la pérdida sufrida por el fondo en la crisis subprime. La ganancia bruta del fondo se redujo así nuevamente a una cifra similar a las comisiones y primas netas cobradas por los administradores del sistema, ambas acumuladas desde 1981, con resultado de ganancia neta cercana a cero.

A fines de octubre de 2023, el dólar estaba a 928 pesos y el fondo AFP, tras una significativa recuperación, había caído nuevamente a 159 mil millones de dólares. De este modo, por segunda vez en poco más de un año, las ganancias brutas se redujeron a un monto inferior a las comisiones y primas netas cobradas por los administradores, es decir, la ganancia neta de los aportes de afiliados y fisco al sistema AFP, acumulada desde su creación, se volvió nuevamente negativa.

A fines de septiembre del año 2026, mes al que corresponden las últimas cifras publicadas por la Superintendencia de Pensiones (SP) en que se basa principalmente el presente informe, el dólar estaba a 962 pesos, el fondo AFP estaba en 196 mil millones de dólares y la ganancia neta para afiliados y fisco en un modesto 4,9 por ciento del fondo final, lo que equivale a una tasa interna de retorno (TIR) de apenas 0,33 por ciento anual en dólares, cercana a cero, y 1,75 por ciento si se calcula en UF. Agregando las pensiones adeudadas por compañías de seguros, registradas en las respectivas reservas técnicas, y asumiendo que ambos activos se recuperan íntegramente, la TIR sube cerca de un punto porcentual (cuadro R-5, gráficos R-3, 3.2 y 3.3).

A mediados de noviembre del año 2026, fecha de publicación de este informe, el tipo de cambio está en 945 pesos, el fondo suma 201 mil millones de dólares y la ganancia neta equivale a un 10 por ciento del mismo. La ganancia bruta continuaba reducida a 119 mil millones de dólares, cifra apenas superior a las comisiones y primas netas, que a la fecha acumulaban poco más de 100 mil millones de dólares (cuadros A-6, A-6.1).

Todas las cifras anteriores están calculadas en dólares corregidos por inflación y acumuladas desde 1981. Si el cálculo de ganancia neta se hace en UF muestra un modesto resultado positivo, pero aún estimadas de este modo, las comisiones y primas absorben la mayor parte de las ganancias brutas (cuadros R-5, A-6).

En todas las situaciones descritas, los aportes corrientes netos de afiliados y el fisco, es decir, la suma de contribuciones previsionales y subsidios menos pensiones pagadas por el

sistema, excede con creces el valor del fondo AFP, tanto si se calculan en UF como en dólares, y han financiado desde luego la totalidad de éste, pero asimismo la mayor parte de los otros retiros incluidos los "10%". Las ganancias netas financian una parte menor o ninguna de estos otros retiros.

Las pérdidas del fondo AFP desde inicios del año 2021 se deben principalmente en esta ocasión a la caída general de los mercados financieros internacionales por el brusco cambio de políticas monetarias de parte de los bancos centrales, de expansivas a restrictivas, para frenar la inflación mundial generada por la pandemia y las medidas para enfrentarla (cuadros R-5, A-6). En los meses recientes el fenómeno principal es la depreciación de las monedas mundiales respecto del oro, metal que ha alcanzado precios muy elevados, agravada en el caso del peso chileno por su fuerte depreciación respecto del dólar.

Los incidentes ocurridos en octubre de 2022 y 2023, y nuevamente en el primer trimestre de 2024 y en los primeros meses de 2025, de ganancias netas del fondo AFP reducidas a cerca de cero o convertidas en pérdidas, no son los primeros ni mucho menos. Las ganancias brutas se han reducido varias veces a un nivel inferior a las comisiones y primas cobradas por el sistema, ambas calculadas en dólares y acumuladas desde 1981. Así ha sucedido en las crisis COVID el año 2020, subprime en 2008 y asiática en 1998 seguida de la "punto com" en 2000, y durante buena parte de la década de 1980 (gráficos R-3 y R-3.1).

Lo anterior comprueba una vez más la falacia del mito fundante de este sistema, de pretender sustituir con volátiles ganancias financieras (CENDA 2022 a, b, c, d), el aporte en dinero contante y sonante, seguro, regular, y creciente, de las contribuciones previsionales, como fuente principal del financiamiento de las pensiones.

El comportamiento de un siglo y medio de los principales mercados financieros mundiales que CENDA sigue diariamente, comprueba que, medidos en dólares corregidos por la inflación estadounidense han rendido alrededor de un dos por ciento anual, significativamente menos que el PIB.

La cuota AFP presenta un crecimiento mayor si se mide en UF o dólares desde su creación en 1981, al igual que Wall Street que crece aún más en el mismo período. Ello se explica porque la fecha de creación de las AFP coincide con la sima o punto más bajo del último ciclo secular del siglo XX. Aún así y medidas en oro para limpiar la evolución secular del dólar, la cuota AFP presenta un rendimiento del orden de 3 por ciento anual desde su creación en 1981, mientras el S&P500 ha rendido 4,7 por ciento en esa medida (gráfico R-3.2).

Pagar las pensiones directamente con contribuciones previsionales, esquema conocido como "pago sobre la marcha" o PAYG por su sigla en inglés —la propaganda que lo intenta denostar lo ha logrado motejar de "reparto"— y utilizado en todos los países excepto Chile, sólo refleja la evidente realidad de que una parte de los bienes y servicios producidos cotidianamente por el pueblo trabajador activo, constituye la base única e insustituible del sustento de sus mayores. Suponer algo diferente resulta del todo irracional.

Felizmente, la experiencia de las naciones que han transitado primero a la era moderna confirma que, con jornadas de trabajo decrecientes en tiempo pero de productividad multiplicada, las personas activas pueden mantener cada vez mejor al conjunto de la población, incluida una proporción creciente de adultos mayores. Presentar esto último, la

mayor conquista de la modernidad, como "problema de envejecimiento", es sólo un espantajo para atemorizar personas incautas y justificar la canallada de inducir al pueblo trabajador a no contribuir para sostener a sus mayores.

Las volátiles pérdidas y ganancias del fondo AFP sólo afectan el cálculo de la parte "autofinanciada" de las nuevas pensiones y las que se pagan en la modalidad de retiro programado. Sin embargo, sólo para las personas con saldos superiores a 50 millones de pesos, que son menos del 4 por ciento de las personas afiliadas y menos de un quinto de las mayores de 60 años, el saldo registrado en sus cuentas incide en el cálculo de sus pensiones "autofinanciadas" en un monto comparable a la pensión garantizada universal, PGU. Para todas las personas afiliadas, cada millón de pesos registrado en su cuenta sólo aporta alrededor de cinco mil pesos al cálculo de su pensión mensual, por encima de la PGU. No es raro que en forma unánime prefieran tener esos millones en el bolsillo.

Por cierto, las pérdidas y ganancias del fondo en ningún caso afectan el financiamiento de las pensiones, puesto que todas, siempre, se han cubierto principalmente con subsidios fiscales y una pequeña parte de las contribuciones previsionales corrientes (cuadros R-4). El fondo AFP no ha financiado nunca ni financiará jamás pensión ni beneficio alguno a sus afiliados. La única excepción han sido los retiros autorizados por el Parlamento (Gráfico R-3).

Al grueso de la población trabajadora activa, las pérdidas y ganancias del fondo sólo les afecta en la medida que se autoricen nuevos retiros, puesto que ésta ha sido la única forma en que se han beneficiado con los recursos allí registrados a su nombre, supuestamente de su propiedad pero acorralados a perpetuidad en el sistema financiero y traspasados en su mayor parte y desde el momento mismo en que fueron recaudados, a un reducido grupo de reconocidos grupos empresariales que de este modo se han hecho súper ricos (cuadros R-8 y R-9).

Las estadísticas del sistema AFP publicadas por la SP, en cambio, constituyen un valioso y preciso censo mensual de los empleadores del país y las ocupaciones que ofrecen y, por otra parte, de todas las personas afiliadas, que abarcan casi toda la población del país mayor de 16 años, identificadas ambas por RUT, nombre y apellido. Estas importantes cifras constituyen la base principal de IMACEI-CENDA.

Empleos disponibles y remuneraciones que pagan

Las contribuciones en el sistema previsional son un censo de las nóminas de pago que, conocidas por su nombre en inglés "payroll" y usualmente expresadas como proporción de la población total mayor de 16 años, son seguidas internacionalmente como la medida más precisa de los empleos disponibles en la economía, complementadas con las encuestas respectivas.

En septiembre del año 2026, el número de contribuciones previsionales se recuperó lentamente de la sostenida caída que venían experimentando por cerca de dos años. Las cotizaciones del mes de septiembre del año 2026, muestran que las ocupaciones asalariadas con contribuciones previsionales al día, que constituyen cerca del 90 por ciento del total, crecieron en 107 mil, un 1,6 por ciento, comparadas con el mismo mes de 2023.

El promedio móvil de 12 meses de contribuciones previsionales al día, es decir, por remuneraciones devengadas el mes precedente, había caído durante 21 meses consecutivos hasta octubre de 2024, perdiendo cada mes varios miles de empleos respecto

del mes precedente. En septiembre del año 2026, en cambio, recuperó 6,906 empleos en esta medida, un 0,1 por ciento respecto del mes precedente, lo que se suma a recuperaciones similares a partir de octubre de 2024. Aún así, este indicador sigue por debajo de los seis millones de empleos, acumulando 8.300 perdidos, un -0,1 por ciento desde un año atrás y alrededor de 134 mil desde enero de 2023, mes en que se iniciaron las caídas (gráfico R-1.2).

El promedio móvil de 12 meses de las contribuciones previsionales totales que, además de las que están al día, incluye pagos atrasados, "rezagos" mal registrados, y honorarios anualizados, se mejoró en septiembre del año 2026 respecto del mes precedente, pero continúa un -0,1 por ciento, 4 mil empleos, por debajo de su nivel de hace un año. También se recuperó levemente en el mes como proporción de la población mayor de 16 años, respecto del mes precedente, pero continúa por debajo de su valor de hace un año, en esta medida. Dicha proporción alcanzó en marzo de 2023 su máximo histórico, cuando el 46,3 por ciento de la población mayor de 16 años [1] percibió un salario. Se ha reducido a 45,5 por ciento en septiembre del año 2026. En las tres décadas en que se mantiene este registro, todas las recesiones han sido marcadas por el crecimiento nulo o negativo de este último indicador. Ello confirma que la economía chilena se encuentra en recesión al menos desde abril de 2023. (gráfico R-1.1).

La recesión del empleo aún en curso en febrero del año 2025, aunque recuperándose lentamente en los cinco últimos meses, es así la más prolongada de las últimas décadas, puesto que hasta el momento dura cinco meses más que la iniciada en agosto de 1998 y supera ampliamente las iniciadas en agosto de 2002, marzo de 2009 y marzo de 2020 (gráfico R-1). La diferencia es que mientras las anteriores se originaron en las crisis "asiática", "punto com", "subprime" y "COVID", esta se origina exclusivamente en las políticas exageradamente contractivas de la autoridad monetaria y fiscal, que se propuso frenar la economía literalmente "a palos", como declaró un expresidente del Banco Central.

Aún tras estas caídas, las contribuciones previsionales totales bordean los siete millones, superan en cerca de 700 mil el nivel máximo pre pandemia y superan ampliamente el récord anterior de 42,4 por ciento de la población mayor de 16 años, alcanzado en marzo de 2020, antes de la pandemia. Especialmente las ocupadas por mujeres que bordean el 39 por ciento de la población femenina mayor de 16 años, alcanzaron un 43,8 por ciento del total de plazas disponibles, y disminuyeron -0,2 por ciento en número, mientras el promedio de empleos ocupados por hombres disminuyó -1,5 por ciento, en 12 meses (gráfico R-1, cuadros R-1, A-1, A-1.1, A-1.1.1).

Medidas por las cotizaciones de octubre, las remuneraciones imponibles reales del mes de septiembre del año 2026 suben 1,0 por ciento respecto del mismo mes del año anterior, a un poco más de $1,3 millones en promedio, por alza de 1,4 por ciento de las percibidas por mujeres mientras las de hombres suben 0,7 por ciento. También el promedio móvil de 12 meses de remuneraciones reales sube en 3,2 por ciento respecto del año precedente, y alcanza a $ 1.241.575 incluyendo $ 1.316.783 en hombres y $ 1.155.216 en mujeres (cuadros R-1, R-1.1, A-1, A-1.1).

A pesar del estancamiento en el empleo, el alza de salarios permitió que siguiera creciendo

[1] Esta medida está basada en una proyección que corrige parcialmente los sesgos del INE, que ha subestimado sistemáticamente la inmigración neta en lo que va del siglo. Será corregida próximamente con los resultados del Censo 2024.

la masa total de remuneraciones imponibles brutas, la que alcanza a cerca de 103 mil millones de dólares en 12 meses, cifra que creció 2.7 por ciento en ese período. La participación de ésta, poco más de un tercio del PIB, creció en 3,6 por ciento (cuadros R-1, A-1, A-7.1 y A-7.2).

Personas que trabajan e ingresos que perciben

La estadística de personas afiliadas activas al sistema AFP, por su parte, son un censo que cubre casi toda la población no jubilada mayor de 16 años, identificada por RUT, nombre y apellido. Según la más reciente información trimestral, a diciembre de 2024 su número supera los 12 millones, 200 mil o 1,6 por ciento adicionales en 12 meses. Cerca de la mitad del incremento son mujeres, las que ya representan un 47 por ciento del total.

Desde otro punto de vista, tres cuartos del incremento en los últimos seis años y la casi totalidad del mismo en los últimos 12 meses, son personas de otras nacionalidades; el valor agregado por su trabajo al producto interno bruto (PiBj representa proporciones similares. Ellas representan ya 16,6 por ciento, es decir un sext0, del total. Son dos millones de personas, de las cuales más de medio millón están identificadas con número identificatorio para cotizar, NIC, otorgado por las AFP y el resto ya han obtenido su RUT definitivo.

Casi toda la población trabajadora activa así registrada, entra y sale constantemente de los casi siete millones de empleos antes referidos, registrando frecuentes contribuciones previsionales que así lo comprueban (cuadros A-5.1, A-5.1.1 y 5.2).

IMACEI incluye una estimación de los ingresos salariales promedio de las personas afiliadas activas. Resultan inferiores a las remuneraciones pagadas, puesto que si bien todas las personas en algún momento han encontrado trabajo y percibido las remuneraciones correspondientes, no todas lo consiguen todos los meses, ni mucho menos. De este modo, en promedio, el ingreso salarial de las personas afiliadas no jubiladas es poco menos de la mitad de las remuneraciones pagadas. Dos tercios de las personas perciben menos de dicho promedio, que alcanza un nivel parecido al ingreso mínimo legal.

El promedio de ingresos salariales brutos, es decir antes de descuentos AFP y otros, de quienes tuvieron empleo en el último año, resulta cercano al 99 por ciento del promedio de las remuneraciones imponibles brutas pagadas ese mismo año. Dicha proporción baja a 74 por ciento entre quienes consiguieron un empleo en los últimos tres años, a 66 por ciento entre quienes accedieron a empleo formal en los últimos cinco años, y se reduce a cerca del 40 por ciento para el conjunto de las personas registradas (cuadro A-2).

El número de personas afiliadas activas ha crecido a una tasa anual de 3,1 por ciento, multiplicándose 2,4 veces en las últimas tres décadas. Las ocupaciones disponibles han crecido algo más, a una tasa de 3,2 por ciento anual, también más que duplicando su número en el período, Asimismo han crecido las remuneraciones que se pagan, aunque más moderadamente, a una tasa de 2,4 por ciento anual, duplicando su monto promedio en el mismo período (cuadro A-1.2).

Considerando todos estos factores, las remuneraciones pagadas en la última década y media ponderadas por el número de quiénes las percibieron, promediaron poco menos de un millón de pesos de hoy por liquidación y las personas que accedieron a alguna de esas ocupaciones en ese período, que cubren el 94 por ciento del total de afiliadas, percibieron

ingresos salariales promedio cercano al medio millón de pesos mensuales, poco más de la mitad del promedio de remuneraciones pagadas en el período. En ambos casos se trata de remuneraciones imponibles obligatorias brutas, es decir antes de descontar comisiones y primas cobradas por sistema AFP, y otros descuentos. Asimismo, dos tercios de las personas afiliadas perciben menos de esos promedios (cuadro R-1.3).

Este resultado es de gran importancia sociológica puesto que comprueba que el pueblo trabajador, que constituye casi toda la población no jubilada mayor de 16 años, percibe la mayor parte de sus ingresos de salarios, obtenidos en empleos por lo general precarios y de corta duración, a los que entran y salen constantemente. En el intertanto trabajan por su cuenta o permanecen cesantes.

Personas jubiladas y sus pensiones

Si a la estadística de personas afiliadas activas se agregan las de personas jubiladas tanto por el sistema AFP como por pensiones públicas, se completa un censo mensual de registros previsionales que alcanza a cerca de 15 millones de personas, que cubren casi toda la población mayor de 16 años. En su mayor parte, este registro coincide RUT a RUT con el del servicio electoral (SERVEL), que cubre a todas las personas mayores de 18 años. Dichas personas conforman asimismo el 99 por ciento de los contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos, que registra todos los ingresos de salarios y pensiones, además de las rentas de la propiedad que constituyen la principal fuente de ingresos del restante uno por ciento. En conjunto, esas estadísticas registran mensualmente los rasgos sociales, económicos y políticos más precisos y relevantes de la sociedad chilena actual.

Las personas jubiladas sumaron poco más de tres millones en septiembre del año 2026, que incluyen 1,8 millones afiliadas al sistema AFP cuyas pensiones promediaron poco menos de 300 mil pesos, cerca de 800 mil que recibían la pensión pública no contributiva, antes básica solidaria hoy pensión garantizada universal (PBS/PGU), que promedió poco menos de 213 mil pesos, 500 mil jubiladas del antiguo sistema de seguridad social que promediaron poco más de 510 mil pesos y unas 264 mil pensionadas de las FFAA y de orden, que promediaron cerca de 1,45 millones de pesos (cuadro A-8).

Los beneficios previsionales en Chile son pagados y financiados, directamente y en su mayor parte, por el Estado. El Instituto de Previsión Social (IPS) paga medio millón de pensiones del antiguo sistema de seguridad social, y más de 2,5 millones de beneficios que incluyen cerca de 800 mil pensiones no contributivas, antes denominadas "básicas solidarias" y otras a afiliados AFP sin saldo, y más de 1,5 millones de complementos a las pensiones contributivas de todo el sistema, incluyendo 1,4 millones que benefician a afiliados del sistema AFP, además de unas cien mil pensiones de reparación, gracia y otras. Aparte, las cajas de la defensa, CAPREDENA y DIPRECA pagan cerca de un cuarto de millón de pensiones.

El gasto nacional en pensiones alcanzó en Chile a poco más de 17 mil millones de dólares en los 12 meses a septiembre del año 2026 al cambio de 991 pesos registrado ese mes, equivalente a 5,9 por ciento del producto interno bruto (PIB), de los cuales el Estado aportó el 87 por ciento, destinando a ello poco más de un quinto (21,6%) de los ingresos fiscales totales, incluyendo subsidios directos que cubren alrededor de dos tercios de las pensiones pagadas por el sistema AFP. El aporte fiscal total superó los 15 mil millones de dólares en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026, cifra que creció 0,6 por ciento en ese período, incluyendo los subsidios directos al pago de pensiones AFP que

crecieron 4,7 por ciento, respecto de un año atrás.

El sistema AFP "autofinanció" el 13 por ciento restante del gasto nacional en pensiones, cerca de 2,2 mil millones de dólares, cifra que creció en 10,2 por ciento respecto del año precedente, destinando a ello menos de un sexto de las contribuciones previsionales recaudadas en el período (cuadros R-11, A-4.1, A-4.2.1 y A-4.2.2).

El costo total de las pensiones pensiones pagadas por el sistema AFP desde su creación en 1981 ha sido financiado en un 60 por ciento por subsidios fiscales directos, incluyendo el 63 por ciento de las pagadas en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026 y un 59 por ciento de las pagadas en ese mes (cuadros R-4, R-4.1 y R-4.2).

Los subsidios fiscales directos al sistema AFP, especialmente bonos de reconocimiento en ese tiempo, superaron ampliamente el gasto en pensiones AFP durante la primera década y media de funcionamiento de dicho sistema, bajaron hasta un tercio del mismo después de la reforma del año 2008, pero aumentaron fuertemente con la introducción de la PGU en 2021, incluyendo una expansión de 4,7 por ciento en los últimos 12 meses, que incluye un 37 por ciento de aumento en los subsidios a las pensiones pagadas por compañías de seguros (gráfico R-1.2.3, cuadro R-8).

El monto promedio de las pensiones individuales pagadas por el sistema AFP ha crecido un quinto real en las últimas tres décadas, desde 230 mil pesos en 1995 a 275 mil pesos en diciembre de 2023, pero no ha subido nada en las últimas dos décadas, reduciendo su monto promedio desde 291 mil pesos en 2003 a 287 mil pesos en septiembre del año 2026, baja que se concentra en los últimos años incluida una baja de -2 por ciento en los últimos 12 meses. Las remuneraciones imponibles, en cambio, se han duplicado, desde 568 mil pesos en 1995 a poco más de 1,2 millones de pesos en la actualidad. En las últimas dos décadas, mientras las pensiones bajaban las remuneraciones imponibles crecieron un 70 por ciento, desde 698 mil pesos en 2003 a 1,2 millones, todo en moneda de hoy (cuadro A-1.2, gráfico R-2).

De ese modo, la tasa de reemplazo de las jubilaciones respecto de las remuneraciones imponibles se ha reducido así desde un 40 por ciento en 1995 a menos un cuarto de las mismas en septiembre del año 2026, incluyendo una caída anual de 1 por ciento en los últimos tres años, la que alcanzó a -1,3 por ciento en los últimos 12 meses. De este modo, la significativa mejora en el monto de las pensiones existentes lograda por la introducción de la PGU, fue anulada por el significativo incremento del número de pensiones, siendo la mayoría de las nuevas pensiones inferiores al promedio anterior.

Esta baja sostenida en la tasa de reemplazo del conjunto de las personas jubiladas respecto de las remuneraciones imponibles vigentes, no fue considerada en el debate reciente al respecto. Éste fue iniciado por un conocido investigador que redefinió la tasa de reemplazo, la que recalculó como la proporción entre las pensiones y los ingresos promedio de toda la vida laboral de quienes las perciben,es decir, considerando los meses en que no recibió salario, concluyendo que las tasas de reemplazo son de un nivel aceptable. Otros especialistas le refutaron recordando que la tasa de reemplazo en todo el mundo se comparan con las últimas remuneraciones, generalmente superiores a las primeras que percibió, de modo que el retiro no deteriore demasiado el nivel de vida alcanzado al final de la vida laboral. Comparan asimismo las pensiones con las remuneraciones percibidas.

El bajísimo y constantemente decreciente nivel de las pensiones AFP respecto de las

remuneraciones vigentes resulta aún más notorio si se excluyen los subsidios fiscales directos al pago de estas pensiones. La tasa de reemplazo autofinanciada por las AFP fue negativa hasta 1995, es decir, durante la primera década y media desde su creación, el sistema AFP recibió más subsidios fiscales, principalmente bonos de reconocimiento, que las pensiones que pagó. Desde entonces la tasa de reemplazo autofinanciada subió hasta un máximo de alrededor de 15 por ciento de las remuneraciones imponibles durante la última década, para desplomarse nuevamente a menos del 8,7 por ciento tras la introducción de la PGU en 2021 (gráfico R-2, cuadro A1.2).

El 1% que vive de ingresos de la propiedad

Los registros de personas afiliadas a los sistemas previsionales coinciden muy cercanamente, rut a rut, con los registros de contribuyentes del servicio de impuestos internos SII. Un reciente estudio del Ministerio de Hacienda [2] basado en este último comprueba que el 99 por ciento de las personas contribuyentes obtienen la mayor parte de sus ingresos de salarios los que no superan los 6 millones de pesos mensuales en su límite superior (MINHAC 2022). En el caso de los cerca de 12 millones de personas afiliadas no jubiladas al sistema de AFP, sus ingresos salariales promedian 600 mil pesos mensuales a lo largo de los últimos 15 años.

El uno por ciento restante de los contribuyentes, en cambio, un 70 por ciento de los cuales son hombres, obtienen la mayor parte de los suyos de ganancias de empresas en cuya propiedad participan y de las que reciben un promedio de 20 millones de pesos al mes, incluyendo el 0,1 por ciento de los contribuyentes cuyos ingresos promedian 130 millones de pesos al mes, que a su vez incluye al 0,01 por ciento, 1.300 personas, hombres en su mayoría, cuyos ingresos promedian mil millones de pesos mensuales (MINHAC 2022).

El ahorro forzoso AFP

El sistema AFP no es un régimen de pensiones sino de ahorro forzoso de salarios con el objetivo de desarrollar y "profundizar" el mercado de capitales, a costa del pueblo trabajador jubilado a quien birlan de sus pensiones las cotizaciones de sus hijos. Es el principal mecanismo de regresiva "atípica transferencia forzosa al sector privado", cómo la denomina el reciente informe tributario de la OCDE (OECD 2022), de parte significativa de los salarios. Es uno de los principales abusos impuestos por la dictadura y ha sido sostenido y desarrollado por todos los gobiernos democráticos subsiguientes. Por lo mismo, es una de las principales causas de la crisis política nacional, es decir, de la deslegitimación de la autoridad democrática, que estalló el 18-O y no ha dejado de agravarse desde entonces. Las principales cifras que evidencian este abuso, actualizadas a septiembre del año 2026, se presentan en lo que sigue.

Contribuciones previsionales

Las AFP descuentan obligatoriamente cerca del 13 por ciento de las remuneraciones imponibles. Durante el COVID elevaron transitoriamente esa tasa a cerca de 14 por ciento, por un fuerte incremento de primas de seguro de invalidez y sobrevivencia en un momento en que las "primas únicas" de rentas vitalicias se derrumban por la paralización de nuevas jubilaciones, medida hasta ahora no explicada por la Superintendencia que la autorizó. Desde octubre de 2021 han oscilado en torno a 13 por ciento y en septiembre del año

[2] Ministerio de Hacienda. MINHAC 2022. *Nota Técnica- Diagnóstico distributivo de ingreso y patrimonio,* Santiago 2022. Disponible en https://www.hacienda.cl/noticias-y-eventos/documentos-reforma-tributaria/estudio-sobre-diagnostico-distributivo-de-ingreso-y-patrimonio

2026 alcanzan el 13,12 por ciento.

La recaudación de contribuciones previsionales obligatorias bordea los 1,2 mil millones de dólares en el mes de septiembre del año 2026, un 4,7 por ciento mayor que en el mismo mes de 2023. La recaudación en 12 meses a septiembre del año 2026 bordea los 14 mil millones de dólares, subiendo 2,2 por ciento respecto del mismo mes del año anterior. La cifra equivale a un 19,0 por ciento de los ingresos fiscales totales y aproximadamente un 4,5 por ciento del PIB, en ese período. Desde la creación del sistema en 1981 y hasta septiembre del año 2026, las cotizaciones obligatorias recaudadas por las AFP acumulan 302 mil millones de dólares, cifra que creció un 6,9 por ciento en 12 meses y alcanza un orden de magnitud similar al PIB del último año.

Subsidios monetarios directos a pensiones del sistema AFP

Los subsidios monetarios directos al pago de pensiones AFP, pensión garantizada universal PGU y bonos de reconocimiento, subieron un 1,6 por ciento, superando los cuatro mil millones de dólares y financiando el 62 por ciento del costo de las pensiones AFP pagadas, en 12 meses a septiembre del año 2026. Si se considera adicionalmente el costo de las pensiones públicas, civiles y militares, y otras prestaciones previsionales, el fisco aportó el 86 por ciento del gasto nacional en pensiones, que en 12 meses a septiembre del año 2026 alcanzó a un 5,9 por ciento del PIB. El fisco destinó a ello un 21,5 por ciento de sus ingresos totales del período, cifra que equivale a un 5,1 por ciento del PIB. (cuadros R-4.0, 4.1, 4.2 y R-11)

Pensiones pagadas

La recaudación de contribuciones previsionales fue más del doble del costo total de las pensiones pagadas por el sistema AFP en su conjunto, que en 12 meses a septiembre del año 2026 alcanzó a poco menos de 6,6 mil millones de dólares, incluyendo los subsidios fiscales que financiaron cerca de dos tercios del mismo. El gasto en pensiones en esa medida sube un 7,2 por ciento respecto del mismo mes del año anterior, por aumento en el número de beneficios y reducción en su monto promedio.

El gasto en pensiones pagadas por el sistema AFP acumula poco menos de 127 mil millones de dólares desde su creación en 1981 y hasta septiembre del año 2026, en dólares de esta fecha. Fueron financiadas en un 60 por ciento por cerca de 77 mil millones de dólares en subsidios monetarios directos del fisco. El 40 por ciento restante fue "autofinanciado" por el sistema AFP, que destinó a ello poco menos de 50 mil millones de dólares, cifra que equivale al 17 por ciento, cerca de un sexto, de las cotizaciones recaudadas en el período (cuadro R-5, R-4.2).

Excedente corriente neto de contribuciones y subsidios menos pensiones pagadas por AFP

El excedente corriente neto de contribuciones previsionales y subsidios menos pensiones pagadas por el sistema AFP, en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026, superó los 11,4 mil millones de dólares, un -0,7 por ciento menos que el mismo mes del año anterior, cifra cercana a un 81 por ciento de las cotizaciones recaudadas, y a un 3,7 por ciento del PIB. En este mes dicho excedente superó los 900 millones de dólares, equivalentes a un 81 por ciento de las cotizaciones recaudadas, con una alza de 1,0 por ciento respecto del mismo mes del año anterior.

Todo ello a pesar de la caída en el empleo, compensado por un alza de remuneraciones reales, y del aumento del número de pensionados, compensado por una baja en su monto

promedio, experimentados en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026 (cuadros R-2, R-3 y R-4, R-4.1 y R-4.2).

Calculados en la moneda estadounidense de hoy, los excedentes corrientes netos de cotizaciones recaudadas por el sistema AFP y subsidios monetarios directos a las pensiones pagadas por este, menos el costo de las mismas, acumulado desde la creación del sistema en 1981 y hasta septiembre del año 2026, supera los 252 mil millones de dólares, y equivale al 83 por ciento de las cotizaciones recaudadas. El orden de magnitud del aporte corriente neto afiliados y fisco al sistema AFP desde su creación en 1981 equivale a cuatro quintos del PIB, o a dos y media veces la masa de remuneraciones, de los últimos 12 meses a septiembre del año 2026.

Esta cifra supera con creces el valor final del fondo, que esa fecha alcanzaba los 196 mil millones de dólares. De este modo, el aporte neto de los afiliados y fisco ha financiado la totalidad del fondo AFP y la mayor parte de otros retiros netos, incluyendo los "10%". Las ganancias brutas del fondo apenas han cubierto las comisiones y primas netas cobradas por sus administradores, y en ocasiones ni siquiera han alcanzado para eso (cuadros R-5, R-6, gráfico R-3, R-4.2).

El excedente corriente neto de contribuciones previsionales y subsidios menos pensiones pagadas, es una cifra clave del sistema AFP. Es parte principal de la regresiva "atípica transferencia forzosa al sector privado (OCDE)" de parte significativa de los salarios. Por otra parte, es la medida exacta del costo fiscal de las mismas, puesto que si se acaba el ahorro forzoso y el Estado recupera las contribuciones a la seguridad social, ese excedente queda en beneficio fiscal corriente tras pagar las mismas pensiones que el sistema AFP en su conjunto.

El excedente corriente neto de contribuciones obligatorias y subsidios directos menos pensiones pagadas por el sistema AFP ha resultado así en un gigantesco aporte monetario neto a éste de parte de las personas afiliadas y el fisco, en todos y cada uno de los 527 meses, y en todos y cada uno de los más de 43,9 años transcurridos desde su creación en 1981. El monto acumulado de este aporte equivale al 83 por ciento de las cotizaciones obligatorias recaudadas, mientras el restante 17 por ciento de las mismas ha financiado el modesto aporte del sistema AFP al "autofinanciamiento" de las pensiones que paga, cubriendo un tercio de su costo. El fondo AFP jamás ha aportado un peso al pago de pensiones de las personas afiliadas al sistema. El único beneficio que han recibido estos con cargo al fondo son los "retiros 10%".

Otros aportes netos al sistema AFP

Para calcular el flujo monetario neto total de aportes de afiliados y fisco al sistema AFP en su conjunto, IMACEI-CENDA suma al excedente corriente neto arriba referido los otros aportes netos de afiliados y fisco, que incluyen ahorro voluntario y otros subsidios monetarios como bono por hijo, por ejemplo, a los que se restan otros beneficios pagados por el sistema AFP, principalmente retiros de ahorro voluntario, y los excedentes de libre disposición al momento de jubilar. Luego de restar los "retiros 10%", cuyo valor es conocido,IMACEI-CENDA calcula los "Otros aportes netos de afiliados y fisco" como residuo de las otras partidas, de modo de cuadrar el flujo neto total de aportes con el valor inicial y final del fondo en cada período. Antes del inicio de los retiros 10% iniciados en agosto de 2020, los otros aportes netos de afiliados y fisco acumulaban un saldo del orden de 4 mil millones de dólares adicionales aportados por afiliados y fisco a favor del sistema AFP, Es decir, hasta ese momento los otros aportes y subsidios efectuados por afiliados y fisco eran

mayores a los otros beneficios pagados por el sistema hasta ese momento.

Retiros "10%"

Ello se revierte con los retiros 10% autorizados por el Parlamento en 2020 y 2021. Esos son los únicos años en que el sistema AFP ha restituido dinero en términos netos a las personas afiliadas. Los retiros fueron una significativa restitución de salarios, desde el sistema financiero que se los ha apropiado y destina a inversiones empresariales, a cerca de 14 millones de personas trabajadoras afiliadas al sistema AFP, activas y pasivas (gráfico R-2).

Esta política pública en pocos meses ha restituido a los afiliados un monto de dinero similar a la suma de todos los aportes "autofinanciados" por el sistema de AFP al pago de pensiones desde su creación en 1981 (cuadro R-5). Lo restituido es del orden de 44,4 mil millones de dólares al cambio de septiembre del año 2026, equivalentes a más de un cuarto (27%) del fondo AFP al iniciarse los retiros. Equivale a poco menos de la mitad (42,1%) de la masa de salarios imponibles de los últimos 12 meses y poco más de un séptimo (14,6%) del producto interno bruto, PIB de los últimos 12 meses. Es la medida reactivadora y redistributiva singular más importante en registro, que elevó la participación de los salarios imponibles desde menos de un tercio del PIB a más de un 50 por ciento del mismo en ese período, lo que no sucedía desde 1973, y reactivó la economía del COVID con rapidez ejemplar, según han reconocido los organismos financieros internacionales (cuadro R.1.2).

Los retiros concitan el rechazo frenético de quiénes vienen abusando del pueblo trabajador, apropiándose de sus cotizaciones previsionales a costa de la miseria del trabajador jubilado. Sin respeto ninguno por teoría económica ni la verdad, todos los economistas con acceso a los medios de comunicación les achacan todos los males de la economía, exagerando al extremo su impacto sobre la inflación, el monto de las pensiones y el mercado de capitales, entre otros males. Lamentablemente, altos funcionarios públicos, encabezados por quienes dirigen el Ministerio de Hacienda y el Banco Central, así como la Superintendencia de Pensiones, sin respeto por los límites de su responsabilidad funcionaria ni por las autoridades políticas elegidas por la ciudadanía, han dirigido ese coro.

Felizmente, al menos en tres ocasiones, el Parlamento no les hizo caso alguno y los aprobaron por abrumadoras mayorías. Probablemente, junto al acuerdo constitucional del 15-N, es la medida que más contribuyó a salvar al sistema político del desplome en el momento más agudo de la crisis política nacional en curso. Asimismo, el rechazo gubernamental a otro retiro en la víspera del plebiscito del, contribuyó más que ningún otro factor al Rechazo de la nueva constitución, agravando nuevamente la crisis política hasta el momento.

Ganancias brutas y netas del fondo AFP

Se suman finalmente a lo anterior las ganancias netas del fondo, es decir las ganancias brutas menos las comisiones y primas netas cobradas por el sistema. IMACEI.-CENDA calcula las ganancias brutas en pesos y dólares, a partir de los valores inicial y final de la cuota y fondo publicados diariamente por la SP, y los valores de la UF, el tipo de cambio, y la inflación estadounidense. Las comisiones cobradas por las AFP y compañías de seguros son publicadas mensualmente por la SP, al igual que las primas brutas y subsidios fiscales traspasados a estas últimas. Las primas netas resultan de restar a las primas brutas el

costo de las rentas vitalicias pagadas por las aseguradoras (cuadro R-6).

Tasa Interna de Retorno (TIR) del sistema AFP

Todo lo anterior permite calcular el flujo monetario neto mensual de aportes de afiliados y fisco al sistema AFP en su conjunto que, junto con los valores inicial y final del fondo, y las reservas técnicas de las compañías de seguros, que al igual que el valor final del fondo se consideran activos de los afiliados, permiten calcular la tasa interna de retorno, TIR, del ahorro forzoso en el sistema AFP, tanto en dólares como en UF. Dicha TIR fue negativa durante la primera década del sistema, situación que se repite entre 1998 y 2003 con las crisis "asiática" y "punto com", y nuevamente con la crisis "subprime" en 2008. Los retiros permiten sostener una TIR positiva durante la crisis "COVID" el 2020 y 2021, pero esta cae nuevamente a cero y menos en 2022 y 2023. La TIR sube aproximadamente un punto porcentual al calcularla en UF, y otro punto al agregar las reservas técnicas de compañías de seguros (cuadro R-5, gráfico R-3).

Principales beneficiarios del ahorro forzoso AFP

Los principales beneficiarios de la gigantesca "atípica transferencia forzosa al sector privado (OCDE)" de salarios y subsidios fiscales, que significa el sistema ahorro forzoso AFP, son los grandes grupos empresariales que lo controlan a partir de las compañías de seguros relacionadas con el negocio, las que constituyen el corazón del sistema. Desde 1981 y hasta septiembre del año 2026, estas compañías se han embolsado en propiedad plena, en forma de primas brutas y comisiones de rentas vitalicias y primas de seguros de invalidez y sobrevivencia, cerca de 138 mil millones de dólares, cifra equivalente a alrededor de la mitad (47%) de las contribuciones previsionales recaudadas. Ello incluye 105 mil millones de dólares en "primas únicas" de rentas vitalicias, 29 mil millones de dólares en primas del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), y 4,4 mil millones de dólares en subsidios directos al pago de rentas vitalicias. Todo ello financiado con contribuciones previsionales y subsidios corrientes recaudados por el sistema AFP. Las compañías de seguros han destinado poco más de la mitad de las primas brutas a pagar las pensiones a su cargo, apropiándose el excedente de caja restante como primas netas (cuadro R-8).

La mitad de esos dineros, proporción que a septiembre del año 2026 había subido a más del 52 por ciento (cuadro A-2.2), fue embolsada por cuatro reconocidos grupos empresariales nacionales que de esta manera se han hecho multimillonarios en dólares. Adicionalmente, según un registro de Fundación Sol, los mismos cuatro grupos mantienen en su poder una cuarta parte de las inversiones del fondo AFP en empresas nacionales (cuadro A-2.3).

Las compañías de seguros relacionadas con este negocio son las mismas que han demandado al Estado por ordenar anticipar parte de las pensiones vitalicias compradas forzosamente y que adeudan, así como por la situación de las ISAPRE que controlan. Son las mismas a las cuales la reforma actualmente en trámite parlamentario busca beneficiar forzando a todos los nuevos jubilados a contratar con ellas una renta vitalicia.

Según la presentación del BC al Parlamento (BCN 2021a), las grandes empresas que operan en el país financian un 70 por ciento de su deuda con el fondo AFP y las reservas técnicas de rentas vitalicias en poder de compañías de seguros relacionadas con el sistema, además de un quinto de su valor bursátil y un décimo de la deuda bancaria. Ellos son los verdaderos beneficiarios del ahorro forzoso, a costa de la miseria de tres millones

de personas trabajadoras jubiladas, mujeres en su mayoría, la mitad ya fallecidas.

Dicho desvío es la causa exclusiva de las bajas pensiones. Autorizando el traspaso al IPS de todas las personas afiliadas a las AFP, lo que equivale a plebiscitar la derogación en los hechos del DL 3500, y recuperando así las contribuciones previsionales corrientes, el Estado puede duplicar el monto de las pensiones actuales, ahorrando al mismo tiempo varios miles de millones de dólares anuales en subsidios corrientes al sistema AFP (cuadro R-9).

El desvío de las contribuciones previsionales obligatorias al ahorro forzoso es también la causa principal del déficit y endeudamiento fiscal. La dictación del DL 3.500 en 1981 ha generado hasta ahora un déficit fiscal gigantesco. Dicho déficit es igual al excedente neto de contribuciones previsionales más subsidios menos pensiones pagadas por el sistema AFP, puesto que sin AFP y pagando las mismas pensiones sin subsidio alguno, dicha suma sería excedente fiscal neto. Esa cifra, más de 244 mil millones de dólares de hoy, que equivalen a cerca del 80 por ciento del PIB de 2023, incluye más de 11 mil millones de dólares en los últimos 12 meses, equivalentes a 3,7 por ciento del PIB en ese período, cifra equivalente a la esperaba recaudar el actual gobierno con su reforma tributaria original.

El Estado ha dejado de recaudar las contribuciones previsionales, que suman 290 mil millones de dólares de hoy, incluyendo más de 13,5 mil millones en los últimos 12 meses, un 4,5 por ciento del PIB. Por otra parte, ha subsidiado en forma directa las pensiones AFP con más de 74 mil millones de dólares desde 1981, incluyendo más de 4 mil millones en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026, cifra que ha subido en un 10,4 por ciento respecto de los 12 meses precedentes. Los subsidios cubren el 60 por ciento del valor total de las pensiones pagadas por el sistema AFP, que acumula cerca de 120 mil millones desde 1981, incluyendo el 65 por ciento de los cerca de 6,4 mil millones de dólares pagados en los últimos 12 meses y el 65,1 por ciento de las pensiones pagadas en septiembre del año 2026 (cuadros R-4, R-4.1 y R-5).

Para financiar dichos subsidios el fisco se ha endeudado con el propio fondo y las reservas técnicas que respaldan las rentas vitalicias adeudadas, en un monto que equivale a los subsidios directos aportados al pago de pensiones AFP y, según la presentación del BC al Parlamento antes citada (BCN 2021a), alcanzan a dos tercios de la deuda fiscal total.

Todo lo anterior calculado en dólares de cada mes al tipo de cambio respectivo y actualizados al último mes actualizados por la inflación estadounidense. En septiembre del año 2026 el tipo de cambio era de 991 pesos.

Nuevo Seguro Social

En agosto del año 2025 empezó a operar el nuevo seguro social, incluido en la reforma de pensiones aprobada en el gobierno del Presidente Boric. En virtud del mismo, la cotización previsional se incrementó en 0,9 por ciento de los salarios imponibles, descuento que a partir de ese mes está recaudando el nuevo “Seguro Social (SS)”, administrado por el Instituto de Previsión Social, IPS; el descuento adicional a los salarios imponibles es financiado inicialmente con cargo al empleador, es decir, aumenta el costo laboral de las personas contratadas con anterioridad, pero no afecta inicialmente su salario líquido; en el caso de las nuevas contrataciones, el mayor costo laboral se traslada gradualmente al salario líquido (ver cuadro R-13).

A partir de enero del año 2026, el IPS empezó a pagar los primeros beneficios de la

reforma, incluido el pago de un monto fijo en UF por año cotizado y un complemento a las pensiones de mujeres para reducir su diferencia con las de los varones con similar historia previsional. Se trata de un beneficio significativo, que cubre a cerca de tres cuartos de las personas pensionadas y eleva el monto promedio de sus pensiones en más de un cuarto, en promedio; en el caso de las mujeres, cubre más del 80 por ciento de las pensionadas y las eleva en algo menos de un tercio, en promedio.

El descuento adicional de 0,9 por ciento de los salarios imponibles, a cargo del empleador en los contratos vigentes, financia dos tercios del beneficio, siendo el resto de cargo fiscal. Aún así, el seguro social recuerda que cada uno por ciento de descuento a los salarios permite financiar un sexto de las pensiones actuales, es decir, con apenas seis por ciento estas se pueden financiar íntegramente, ahorrando al fisco los onerosos subsidios directos al pago de pensiones; actualmente las AFP descuentan alrededor de trece por ciento

Beneficios para el pueblo trabajador y el fisco de autorizar el retorno general al IPS

NO+AFP y municipios encabezados por el Alcalde de Recoleta, han iniciado una campaña para demandar que las autoridades autoricen a todas las personas afiliadas al sistema AFP a cambiarse voluntariamente al IPS, traspasando sus contribuciones previsionales pasadas y futuras, y retirando en un plazo prudencial el saldo en las cuentas individuales.

Los beneficios de dicha medida para el pueblo trabajador activo y jubilado, son de tal magnitud que aseguran que aseguran un cambio masivo. Los beneficios para el balance fiscal corriente y la deuda pública, la economía del país, la equidad del sistema tributario y la legitimidad del sistema democrático, son asimismo definitivos. La magnitud de todos estos beneficios es quizás la mejor manera de dimensionar el abuso al pueblo trabajador y las cuentas fiscales que ha significado en Chile la privatización de pensiones y el consecuente desvío al ahorro forzoso de las contribuciones a la seguridad social.

Beneficios para el pueblo trabajador jubilado

Con el retorno al IPS, las pensiones del afiliado promedio suben al doble, considerando el recálculo de sus pensiones con las cifras de salarios y densidad de contribuciones previsionales de la persona afiliada promedio (cuadro R-1.2.3) y la fórmula que utiliza el IPS para la caja de empleados particulares. Este calcula la pensión como una proporción de las últimas remuneraciones imponibles, definida en base a la densidad de sus contribuciones previsionales a lo largo de su vida laboral, la que calcula como el número de años cotizados divididos por 35 años de vida laboral.

Considerando el salario imponible del conjunto de los cotizantes actuales durante los últimos 15 años, que ha alcanzado a poco menos de un millón de pesos mensuales, y la densidad promedio de contribuciones previsionales que ha sido de poco menos de 40 por ciento por ciento para el conjunto de los afiliados activos durante las últimas tres décadas, la pensión "autofinanciada" promedio se cuadruplicará a poco menos de 400 mil pesos mensuales, desde los 100 mil pesos que aportó el sistema AFP a las pensiones pagadas por dicho sistema en septiembre del año 2026 (cuadro R-1.2.4).

A ello se agrega la PGU, ahora financiada con las recuperadas cotizaciones, que en ese mes alcanzó a poco más de 200 mil pesos mensuales, con lo cual la pensión promedio se duplica a algo más de 600 mil pesos mensuales, desde poco menos de 300 mil pesos que alcanzaron las pagadas por el sistema de AFP en septiembre del año 2026, y la relación con los salarios imponibles se duplica a 50 por ciento, nivel aceptable para la OIT (cuadros

R-3, R-1.3, A-8).

Considerando ese cálculo y el hecho que la recaudación de cotizaciones más que duplica el costo de las actuales pensiones AFP, el IPS puede garantizar cualquier persona que se cambie, una pensión al menos un 50 por ciento superior a la que hoy percibe en el sistema AFP y 75 por ciento en el caso de las mujeres, montos que pueden subir aún más si la persona afiliada aporta fondos adicionales. Las pensiones de mujeres y EE.PP., las más perjudicadas por el sistema actual, suben a más del doble, una maestra jubila con su último sueldo imponible y una jueza con la remuneración imponible tope. Asimismo, el IPS puede garantizar que nadie recibirá una pensión inferior a 500 mil pesos al mes.

Beneficios para el pueblo trabajador activo

El pueblo trabajador activo se beneficia en primer lugar porque el descuento a sus remuneraciones se mantiene en el 13 por ciento actual, sólo que los aporta al IPS, sin subir a 19 por ciento como pretende la reforma actualmente en trámite parlamentario.

Sus pensiones futuras serán vitalicias y con beneficios para sus sobrevivientes, y su monto es definido en base a sus últimas remuneraciones y la proporción del tiempo cotizado a lo largo de su vida laboral.

Se aliviará asimismo, la significativa carga que representa para los activos apoyar a sus mayores debido al bajo nivel de sus pensiones actuales, las que se elevarán de inmediato en forma sustantiva.

Finalmente, todas las personas afiliadas pueden retirar una parte significativa de su fondo de pensiones, considerando que las AFP estiman las contribuciones previsionales pasadas que traspasará al IPS como una parte menor de lo registrado en su cuenta. Parte del saldo probablemente lo traspasarán asimismo al IPS para mejorar el cálculo de su pensión, pero aún así probablemente retirarán la mayor parte.

Beneficios para el fisco y sistema tributario

Al recuperar la recaudación de contribuciones previsionales hoy desviadas a las AFP, el fisco incrementa sus ingresos totales en un quinto (19,5% considerando ingresos de los últimos 12 meses), elevando su recaudación tributaria en 4,4 por ciento del PIB, a un total cercano a 25 por ciento de este. Ello porque elimina en buena parte las "atípicas transferencias forzosas al sector privado", como las calificó el informe tributario OCDE de 2022, que a la vez es su rasgo más regresivo, puesto que son salarios transferidos a grandes empresarios.

Con sus recuperados ingresos, el fisco puede duplicar con holgura las pensiones actuales, ahorrando los subsidios a las pensiones AFP que financiaron el 65 por ciento de las que pagaron en los últimos 12 meses, incluido el 64,3 por ciento de las que pagaron en septiembre del año 2026. El superávit fiscal corriente después de duplicar el gasto en pensiones se puede estimar en 3,4 por ciento del PIB, superior a lo que recaudaría el "pacto fiscal" estancado en el Parlamento (cuadros R-12, R-4, R-4.1).

Adicionalmente, el fisco recupera el traspaso al IPS de las contribuciones previsionales pasadas, que según las AFP se pueden estimar en un tercio del fondo AFP y otro tanto de las reservas técnicas de rentas vitalicias. Ello equivale a la deuda que el fisco ha contraído con el sistema AFP para financiar los subsidios que ha entregado al pago de pensiones de este sistema desde 1981. A su vez, la deuda con el fondo representa dos tercios de la

deuda fiscal total (BCN 2021a). Es decir, el traspaso masivo al IPS permite reducir la deuda fiscal en dos terceras partes. Dicho sea de paso, ello no significará movimiento de efectivo, puesto que el fisco puede aceptar en cambio la devolución de los pagarés de la deuda fiscal hoy en poder del sistema AFP.

Beneficios fiscales similares convencieron a gobiernos, varios de derecha, de 18 países que desprivatizaron sus sistemas de pensiones tras la crisis subprime, la mayoría de los 30 que los habían privatizado parcialmente con anterioridad.

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

IMACEI - CENDA

Índices Mensuales de Actividad Económica Interna - noviembre del año 2026

actualizado con contribuciones previsionales de septiembre del año 2026

Empleos disponibles y remuneraciones pagadas

Las contribuciones en el sistema previsional son un censo de las nóminas de pago que, conocidas por su nombre en inglés "payroll" y usualmente expresadas como proporción de la población total mayor de 16 años, son seguidas internacionalmente como la medida más precisa de los empleos disponibles en la economía, complementadas con las encuestas respectivas.

Las cotizaciones del mes de septiembre del año 2026, muestran que las ocupaciones asalariadas de septiembre del año 2026 con contribuciones previsionales al día, que constituyen cerca del 90 por ciento del total, disminuyeron en 32 mil, un -0,5 por ciento, comparadas con el mismo mes de 2023.

El promedio móvil de 12 meses de ocupaciones con contribuciones previsionales al día, ha caído durante 21 meses consecutivos, perdiendo cada mes varios miles de empleos respecto del mes anterior. En septiembre del año 2026 perdió nuevamente más de 2,6 mil empleos en esta medida, menos de un -0,1 por ciento respecto del mes precedente, acumulando cerca de 79 mil perdidos, un -1,5 por ciento desde un año atrás y cerca de 158 mil desde enero de 2023, mes en que se iniciaron las caídas (gráfico R-1.2). El ritmo mensual de pérdida de empleos disminuyó respecto del mes precedente.

El promedio móvil de 12 meses de las contribuciones previsionales totales que, además de las que están al día, incluye pagos atrasados, "rezagos" mal registrados, y honorarios anualizados, se contrajo en septiembre del año 2026 respecto del mes precedente, y nuevamente bajó como proporción de la población mayor de 16 años. Dicha proporción alcanzó en marzo de 2023 su máximo histórico, cuando el 46,3 por ciento de la población mayor de 16 años [3] percibió un salario. Se ha reducido a 45,4 por ciento en septiembre del año 2026. En las tres décadas en que se mantiene este registro, todas las recesiones han sido marcadas por el crecimiento nulo o negativo de este último indicador. Ello confirma que la economía chilena se encuentra en recesión al menos desde abril de 2023 (gráfico R-1.1).

La recesión del empleo aún en curso en septiembre del año 2026 es así la más prolongada de las últimas décadas, puesto que hasta el momento dura cinco meses más que la iniciada en agosto de 1998 y supera ampliamente las iniciadas en agosto de 2002, marzo de 2009 y marzo de 2020 (gráfico R-1). La diferencia es que mientras las anteriores se originaron en las crisis "asiática", "punto com", "subprime" y "COVID", esta se origina exclusivamente en las políticas exageradamente contractivas de la autoridad monetaria y

[3] Esta medida está basada en una proyección que corrige parcialmente los sesgos del INE, que ha subestimado sistemáticamente la inmigración neta en lo que va del siglo. Será corregida próximamente con los resultados del Censo 2024.

fiscal, que se propuso frenar la economía literalmente "a palos", como declaró un expresidente del Banco Central.

Aún tras estas caídas, las contribuciones previsionales totales bordean los siete millones, superan en cerca 700 mil el nivel máximo pre pandemia y superan ampliamente el récord anterior de 42,4 por ciento alcanzado en marzo de 2020, antes de la pandemia. Especialmente las ocupadas por mujeres que bordean el 39 por ciento de la población femenina mayor de 16 años, alcanzaron un 43,8 por ciento del total de plazas disponibles, y disminuyeron -0,2 por ciento en número, mientras el promedio de empleos ocupados por hombres disminuyó -1,5 por ciento, en 12 meses (gráfico R-1, cuadros R-1, A-1, A-1.1, A-1.1.1).

Medidas por las cotizaciones de octubre, las remuneraciones imponibles reales del mes de septiembre del año 2026 suben 3,4 por ciento respecto del mismo mes del año anterior, a un poco menos de $1,3 millones en promedio, por alza de 3,8 por ciento de las percibidas por mujeres mientras las de hombres suben 3,1 por ciento. También el promedio móvil de 12 meses de remuneraciones reales sube en 3,5 por ciento respecto del año precedente, y alcanza a $ 1.221.928 incluyendo $ 1.296.290 en hombres y $ 1.136.19 en mujeres (cuadros R-1, R-1.1, A-1, A-1.1).

A pesar del estancamiento en el empleo, el alza de salarios permitió que siguiera creciendo la masa total de remuneraciones imponibles brutas, la que alcanza a cerca de 105 mil millones de dólares en 12 meses, cifra que creció 2.6 por ciento en ese período. La participación de ésta, poco más de un tercio del PIB, creció en 3,6 por ciento (cuadros R-1, A-1, A-7.1 y A-7.2).

Gráfico R-1: Evolución histórica de cotizantes totales como proporción de la población

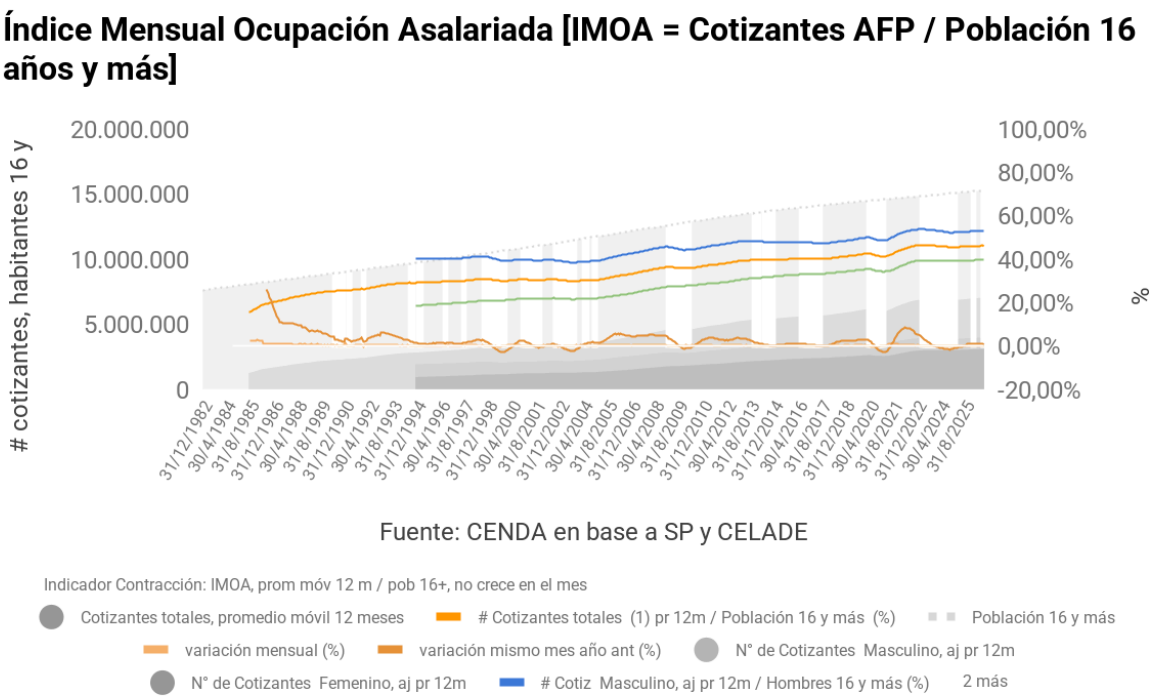


Gráfico R-1.1: [Contribuciones previsionales y recesiones]

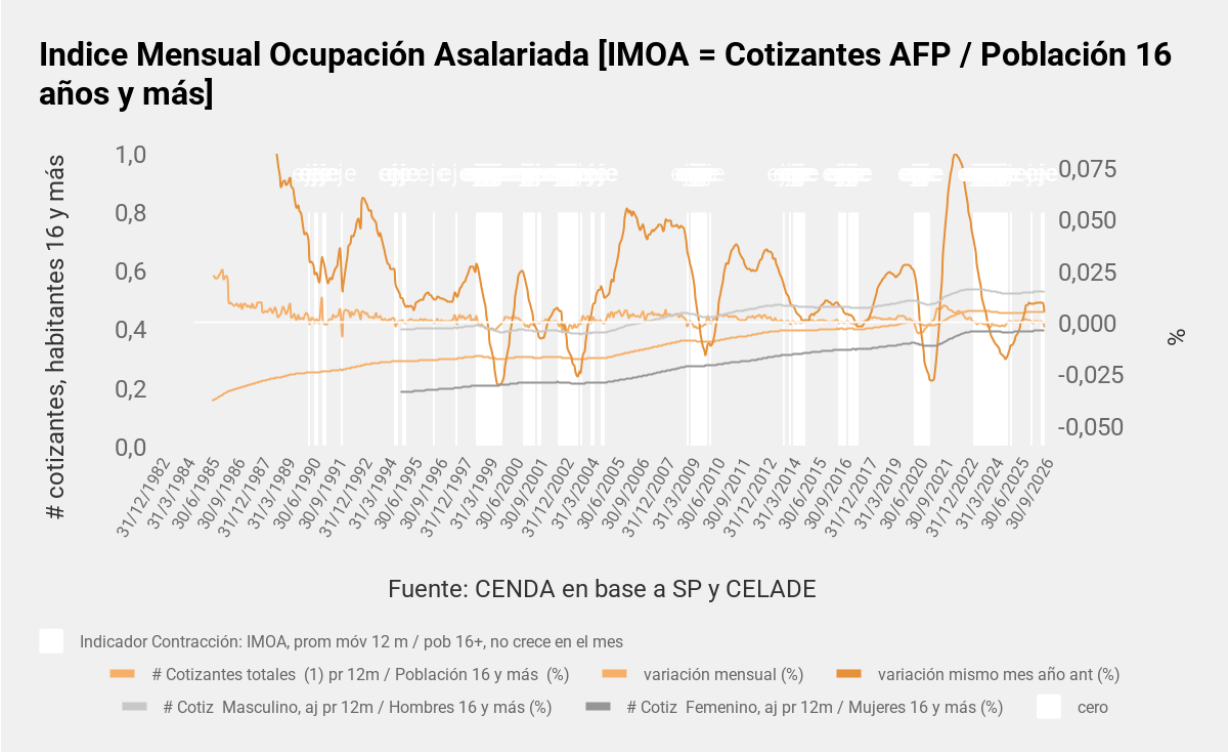
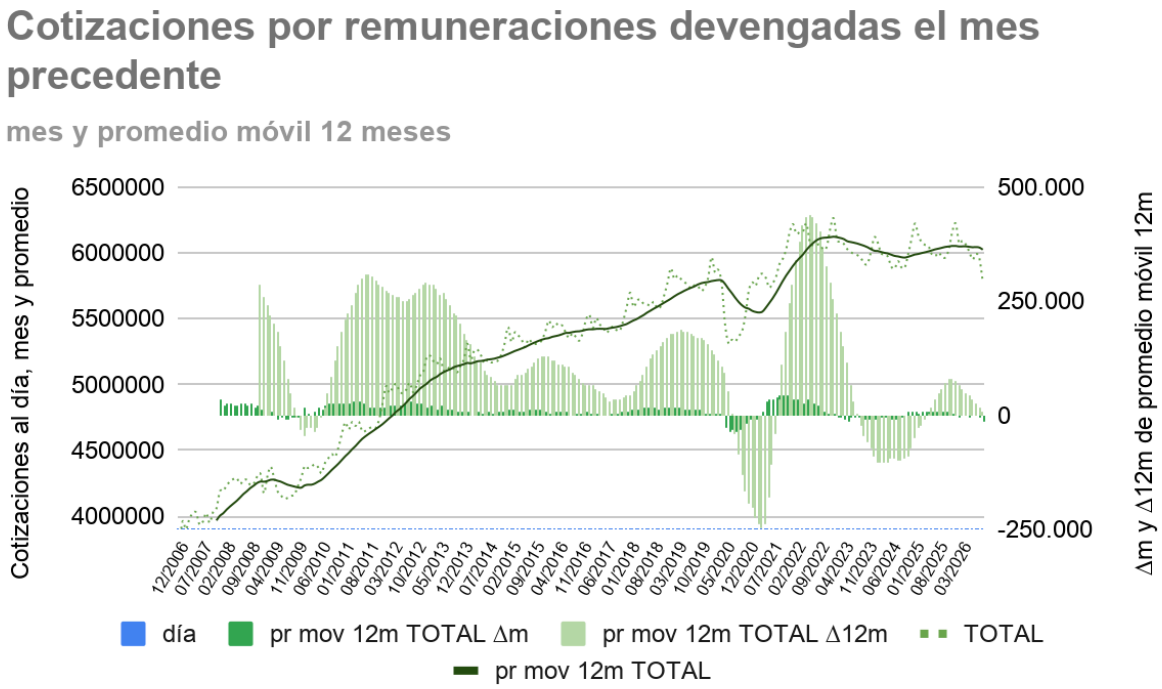


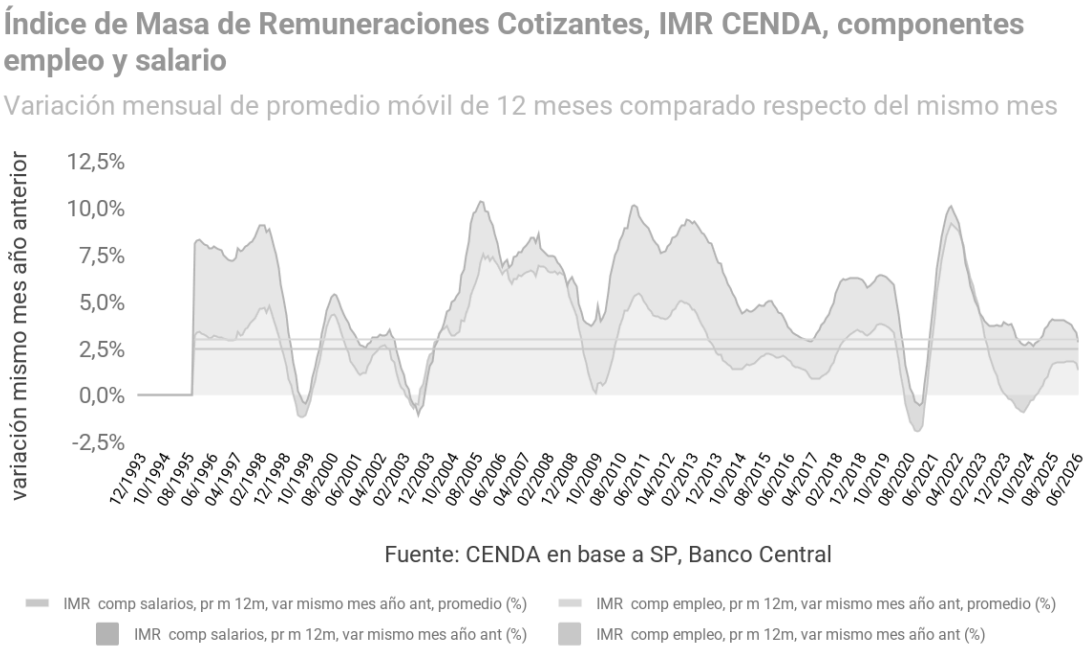
Gráfico R-1.2: [Contribuciones previsionales al día]



Cuadro R-1: Empleo y remuneraciones

Empleo asalariado y remuneraciones 9/2026	**mes**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real mes ant (#)**	**Δ real 12 meses**	**Δ real 12 m (#)**
# Cotizantes totales, mes (1)	6.784.894	-3,1%	*-214.455*	-1,9%	-131.138
incluye: cotizaciones al día por remuneraciones mes precedente	*5.776.571*			*-3,2%*	-191.600
incluye: # Cotizantes activos y voluntarios por remuneraciones mes precedente	5.614.954	-3,2%		*-3,1%*	-180.446
Cotizantes totales, promedio móvil 12 meses	7.011.756	-0,2%	-10.928	1,3%	*91.237*
incluye Cotizaciones al día pr mov 12m TOTAL	6.025.081	-0,3%	-15.967	-0,2%	*-14.498*
incluye Cotizaciones al día pr mov 12m ACTIVOS	5.845.349	-0,3%	*-15.051*	-0,1%	*-14.498*
# Cotizantes totales (1) pr 12m / Población 16 y más (%)	46,0%	-0,22%		0,5%	
Ing. Imp. Prom. Cotizantes, pr. mov 12 m ($ últ mes)	$ 1.370.272	0,0%		1,5%	
índice equidad género [Ing. Imp. Prom. Cotizantes Mujeres / Hombres] pr12m (%)	88,1%	0,0%		0,2%	
Masa remuneraciones últimos 12 meses (millones US$ últ mes)	116.459	-0,2%		2,8%	
PIB encadenado según variación del IMACEI', ref 2013 (millones US$ últ mes)	323.596	-0,2%		1,4%	
Masa Remuneraciones Cotizantes / PIB (% PIB)	36,0%	0,0%		1,4%	

Gráfico R-1-1 Masa de remuneraciones, variación de componentes empleo y salarios



Impacto de leyes de protección del empleo y restituciones 10%

El número de ocupaciones se sostuvo y recuperó rápidamente del COVID, especialmente gracias al enorme impacto de las sucesivas devoluciones del 10% AFP, que han sostenido la actividad general, y en parte gracias a los relativamente modestos planes estatales de protección al empleo.

Como se ha mencionado, el número de contribuciones previsionales no refleja plenamente la magnitud del impacto económico de la pandemia, porque unas 250 mil ocupaciones se encontraban acogidas a las leyes de protección del empleo entre abril de 2020 y diciembre 2021.

El programa de protección del empleo pagó poco más de 1,5 billones de pesos en ese período, un 60 por ciento con cargo a subsidios y un 40 por ciento con cargo al fondo de cesantía. Considerando un promedio aproximado de alrededor de $330.000 por pago, se han entregado cerca de 4,5 millones de subsidios en total. Si se promedian dichos beneficios en el período de vigencia del programa, su impacto equivale a poco más de 200 mil empleos asalariados mientras estuvo vigente (cuadro R-1.1). Durante 2022 el impacto de este programa en el promedio móvil de 12 meses se reduce mes a mes hasta desaparecer en diciembre.

En otras palabras, durante el COVID alrededor de 200 mil de los cerca de 7 millones de cotizantes, en promedio, cotizaron pero estaban con trabajo suspendido o reducido. Por lo tanto no produjeron mercancías cuya venta agregue valor al PIB.

Impacto de restituciones 10%

Las sucesivas restituciones de 10% del fondo AFP, ordenada por la casi unanimidad del Parlamento, han sido la política pública redistributiva y reactivadora más importante en

registro. Al tipo de cambio de enero del año 2022, según la SP, los fondos restituidos alcanzaban cerca de 50 mil millones de dólares, cifra que en dólares de septiembre del año 2026 se ha reducido a 43 mil millones. Esa cifra equivale a un cuarto del fondo al inicio de los retiros, a poco menos de un quinto del PIB, y al 56 por ciento de la masa salarial de los últimos 12 meses.

Esta importante restitución de fondos, desde un puñado de empresarios súper ricos a 11 millones de asalariados y 1,5 millones de jubilados, elevó la participación de éstos en el producto desde menos de un tercio del PIB que representa la masa de sus remuneraciones imponibles, a más del 50 por ciento por ciento del mismo, en el año 2020. Ello no sucedía desde 1973 (cuadros R-1 y R-1.2).

Resulta asimismo impresionante comprobar que, como se verá más adelante, la devolución supera en un 50 por ciento el total de aportes del sistema AFP al pago de pensiones, desde su creación en 1981. Es decir, como política pública dirigida al pueblo trabajador activo y jubilado, los retiros ordenados por el Parlamento les han reportado en pocos meses más beneficios que los entregados por el sistema en cuatro décadas (Cuadro R-5).

Cuadro R-1.1.2 Impacto restituciones 10% fondo

items	Valores
Fondos restituidos (millones US$ últ.mes)	U$45.260
PIB encadenado según variación del IMACEI (MUS$ últ. mes)	U$342.802
Valor del fondo 8/2020	U$221.729
Masa remuneraciones últimos 12 meses, (MUS$)	U$123.369
Restitución / Valor fondo 8/2020 (%)	20,4%
Restitución / PIB (%)	13,2%
Restitución / masa remuneraciones últ. 12 m (%)	36,7%

Fuente: CENDA en base a SP act. 14/10/2026 $ / US$ 932

Asimismo, por primera vez las AFP han debido liquidar activos del fondo, puesto que en conjunto con las pensiones pagadas por el sistema, los pagos a los afiliados incluyendo retiros por primera vez superaron las contribuciones previsionales y subsidios directos recaudados por el sistema AFP (gráfico R-1).

Personas afiliadas activas e ingresos salariales percibidos

El registro de personas afiliadas activas del sistema AFP alcanza a poco menos de 12 millones de personas y cubre casi toda la población no jubilada mayor de 16 años. A ellas se agregan cerca de 1,7 millones de personas jubiladas en el sistema AFP y un número poco menor en los sistemas públicos, solidario y antiguo, con lo cual se completan cerca de 15 millones de personas afiliadas en los sistemas previsionales, los que cubren casi toda la población mayor de 16 años.

Casi todas se declaran trabajadoras dependientes y poco menos de la mitad son mujeres. Se trata de una fuerza de trabajo joven, más de dos tercios no ha cumplido 46 años de edad y poco menos de la mitad no ha cumplido 36. Son personas razonablemente calificadas, casi todas han completado su enseñanza media y cerca de la mitad ha cursado algún tipo de enseñanza terciaria. Todas tienen teléfono móvil, televisor y amplio acceso a información. Su número creció 1,1 por ciento en los últimos 12 meses y 2,6 por ciento anual en promedio durante las últimas dos décadas, período en que se ha multiplicado 1,7 veces y las mujeres 1,9 veces.

Actualmente un 83,4 por ciento es de nacionalidad chilena pero el 16,6 por ciento de otras nacionalidades representa casi tres cuartas partes del crecimiento total de un millón en los últimos seis años y casi todo el de 200 mil en los últimos 12 meses. Tales son rasgos principales del pueblo trabajador en Chile censado mensualmente en los registros de afiliados al sistema previsional (cuadros R-1.1 y A-1.2, CENDA 2022).

Cuadro R-1.1.3 Afiliados por nacionalidad

Fuente: CENDA en base a SP

Debido a la constante rotación de todas las personas afiliadas al sistema AFP, principalmente activas pero asimismo cerca de cien mil jubiladas, en los empleos disponibles, los que a su vez son censados mensualmente por los registros de contribuciones a la seguridad social, sus ingresos salariales resultan significativamente inferiores a las remuneraciones pagadas por los empleadores en cada período.

De este modo, durante los últimos 12 meses la economía generó poco menos de 6,9 millones de ocupaciones cada mes, que pagaron una remuneración imponible promedio de un poco más de un millón de pesos, pero dado que varias decenas de miles de afiliadas más rotaron en algún momento por esas plazas durante el año, el ingreso salarial promedio de cada una de esas personas fue algo menor que las remuneraciones pagadas a lo largo de ese período.

En los últimos 3 años a septiembre del año 2026, el promedio mensual de empleos ofrecidos bajó a poco menos de 6,7 millones que pagaron asimismo poco más de un millón de pesos mensuales, pero las personas afiliadas que rotaron por estos se elevó a más de nueve millones, por lo cual cada una de ellas obtuvo un ingreso salarial equivalente a un promedio de poco más de 800 mil pesos por mes, un 74 por ciento de las remuneraciones promedio pagadas en el período, en moneda de hoy.

En los últimos 5 años los empleos promediaron poco más de 6,4 millones, que pagaron asimismo poco más de un millón de pesos mensuales, pero el número de personas afiliadas que rotó por estos empleos se elevó a cerca de 9,7 millones, por lo cual cada una de ellas percibió un ingreso salarial promedio equivalente a poco más de 700 mil pesos de hoy, un 66 por ciento de la remuneración mensual promedio pagada en el período.

En los 15 últimos años a septiembre del año 2026, los empleos ofrecidos por la economía promediaron cerca de 5,8 millones cada mes y pagaron un promedio mensual de poco menos de 900 mil pesos de hoy, pero el número de afiliadas que en algún momento logró acceder a los mismos se elevó a poco menos de 11 millones, por lo cual el ingreso salarial promedio de cada una fue el equivalente a poco más de 500 mil pesos de hoy por mes, un 52 por ciento de las remuneraciones reales pagadas en promedio en las ocupaciones disponibles en el período.

En las últimas tres décadas transcurridas desde diciembre de 1993 en que esta información está disponible, los empleos promediaron casi 4,7 millones y pagaron un promedio de poco más de 860 mil pesos de hoy por mes. Sin embargo, todas las actuales 11,7 millones de personas afiliadas activas rotaron por esas ocupaciones, por lo cual su ingreso salarial promedio se redujo al equivalente a poco más de 350 mil pesos por afiliada al mes, un 40 por ciento de las remuneraciones imponibles promedio pagadas a lo largo de todo ese período, en moneda de hoy.

Masa salarial imponible

La masa salarial pagada en las ocupaciones disponibles ha crecido a una tasa de 5,7 por ciento anual durante las tres últimas décadas, debido al incremento de 3,2 por ciento

anual en el número de ocupaciones y de 2,4 por ciento en las remuneraciones reales pagadas en éstas. La masa salarial imponible ha crecido a una tasa muy superior al aumento del PIB, que ha promediado un 3,5 por ciento anual en el período (Gráficos 2 y 2.1).

Cabe anotar que dicho crecimiento es mucho más rápido que el número de adultos mayores, que ha crecido poco más del 3 por ciento en el mismo período, lo cual demuestra la viabilidad de financiar pensiones exclusivamente con contribuciones previsionales corrientes.

Sin embargo, la masa de remuneraciones imponibles de los últimos 12 meses a septiembre del año 2026 representa todavía apenas un tercio del PIB, proporción que se ha mantenido con poca variación en los últimos cinco años, pero promediaba 28 por ciento en los últimos quince años y baja a alrededor de un cuarto del PIB en las últimas tres décadas (cuadro R-1.2.3).

Estas cifras son de gran importancia sociológica puesto que comprueban que el conjunto de las personas afiliadas activas al sistema de AFP, que representan a casi toda la población no jubilada mayor de 16 años del país, percibió la mayor parte de sus ingresos del salario, el equivalente a alrededor de 350 mil pesos de hoy por persona afiliada al mes a lo largo de las últimas tres décadas, período que cubre buena parte de la vida laboral de muchas. Ésta es por lejos la estimación más precisa del ingreso salarial en las últimas tres décadas del pueblo trabajador de Chile,un sexto del cual son ya personas de otras nacionalidades.

Por cierto, se trata de remuneraciones bajas y empleos precarios que se traducen en ingresos salariales aún más bajos, que mantienen al conjunto del pueblo trabajador apenas por encima de la línea de la pobreza, que a la fecha se estima en poco más de 200 mil pesos mensuales por persona.

Agregando otras fuentes de ingresos del trabajo, el BC estima la participación de las remuneraciones en alrededor de 40 por ciento del PIB. Se trata principalmente de ingresos obtenidos por las mismas personas afiliadas activas en los periodos en que trabajan por cuenta propia puesto que, como se mencionó, su número abarca a casi toda la población no jubilada mayor de 16 años.

Se trata además, tanto en el caso de las remuneraciones pagadas como de los ingresos salariales percibidos, de montos imponibles brutos a los que se descuentan contribuciones previsionales obligatorias que han promediado alrededor de un 13 por ciento de los salarios imponibles pagados, en promedio.

En lugar de utilizarse para pagar pensiones dignas al pueblo trabajador jubilado, para lo cual alcanzan con creces, más de cuatro quintas partes de las contribuciones previsionales obligatorias del pueblo trabajador activo han sido transferidas de inmediato al gran empresariado, apropiadas por la propia industria AFP en forma de comisiones y primas netas cobradas por su gestión o transferidas de inmediato al mercado de capitales, principalmente para financiar negocios de un puñado de grandes empresarios, y sólo menos de un quinto de las contribuciones recaudadas ha "autofinanciado" el aporte de las AFP a las pensiones que paga (cuadros 1.3, R-4, 4.1 y 4.2).

Cuadro R-1.3 Remuneraciones pagadas, masa de remuneraciones, ingresos salariales de afiliados

	Personas actualmente afiliadas activas al sistema AFP que cotizaron en el período					
Información trimestral a:	**Último mes**	**Últ. año desde**	**Últ. 3 años desde**	**Últ. 5 años desde**	**2ª mitad per. 14,1 años desde**	**Total período 28,2 años desde**
	06/2026	**6/2025**	**6/2023**	**6/2021**	**6/2012**	**4/1998**
Personas actualmente afiliadas activas que cotizaron en el período por remunaraciones percibidas el mes precedente (#) (1)	5.809.371	7.224.327	8.255.392	9.857.880	11.422.572	12.201.632
% del total de personas afiliadas activas	48%	59%	68%	81%	94%	100%
Cotizaciones totales pagadas en el período, promedio mensual (#) (2)	6.955.594	6.998.904	6.914.847	6.851.847	6.116.237	5.021.277
Cotizaciones totales pagadas / Afiliadas activos que cotizaron (%) (3)	120%	97%	84%	70%	54%	41%
Remuneración mensual promedio ponderado planillas de pago del período ($ últ mes / cotización) (5)	**$1.354.675**	**$1.371.171**	**$1.341.795**	**$1.309.275**	**$1.210.209**	**$1.064.387**
Ingresos salariales mensuales personas afiliadas que cotizaron en el período ($ últ mes / afiliada) (6)	**$1.621.960**	**$1.328.386**	**$1.123.909**	**$910.029**	**$648.009**	**$438.022**
Ingresos salariales personas afiliadas que cotizaron / Remuneraciones pagadas (%) (7)	**120%**	**97%**	**84%**	**70%**	**54%**	**41%**
Masa remuneraciones pagadas, promedio mensual del período (millones de $ últ mes) (4)	$9.422.570	$9.596.693	$9.278.307	$8.970.952	$7.401.927	$5.344.583
Masa Remuneraciones Cotizantes / PIB (% PIB)	35,9%	35,6%	34,7%	34,0%	31,5%	27,9%

Fuente: CENDA en base a SP. Estimación aproximada a partir de información disponible en la SP. Ver cuadro completo con sus notas, actualizado mensualmente en IMACEI-CENDA.

Pensiones

Las pensiones pagadas por el sistema AFP durante las últimas tres décadas siguen una trayectoria muy diferente a las remuneraciones pagadas por los empleadores y los

ingresos percibidos por las personas afiliadas activas. Mientras las primeras han mantenido un nivel muy bajo que ha subido muy poco y de hecho han bajado en años recientes, las segundas han subido constantemente y se han duplicado en las últimas tres décadas, ambas en moneda de hoy. De este modo, la relación entre unas y otras, que nunca fue buena, se ha deteriorado al extremo.

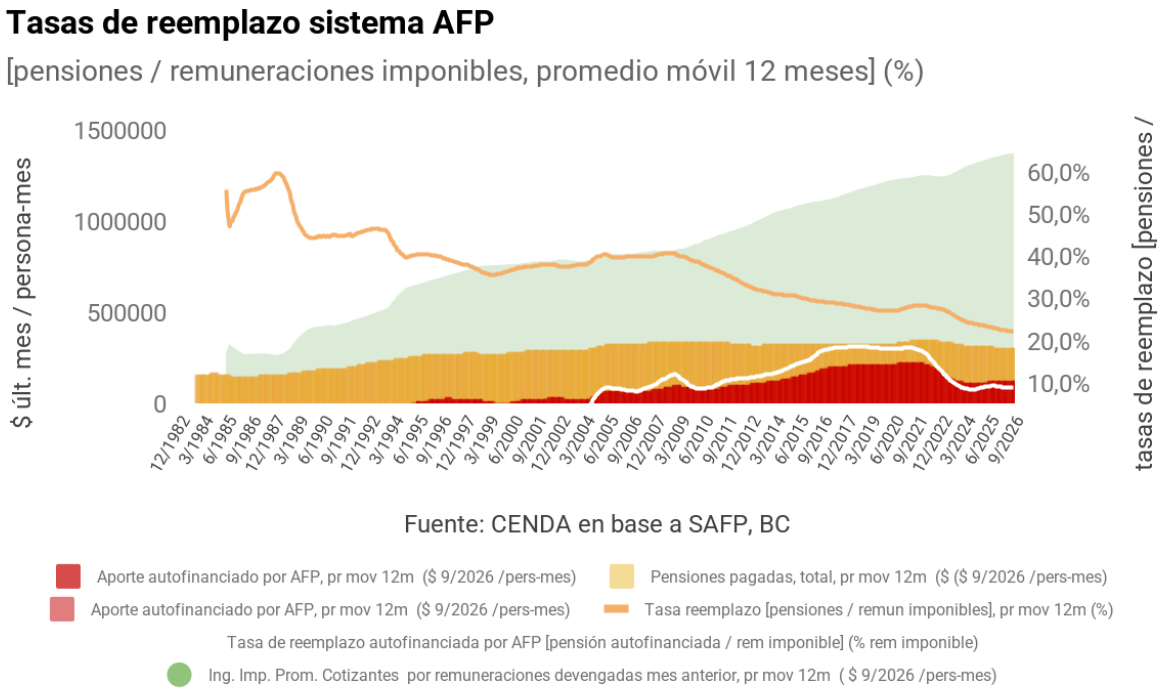
Si bien el número de pensiones se multiplicó más de diez veces en las últimas tres décadas, desde 150 mil en diciembre de 1993 a más de 1,7 millones en septiembre del año 2026, su monto promedio subió sólo un 19 por ciento, desde 230 mil pesos (5,9 UF) a 287 mil pesos (8,2 UF), por persona, en el mismo lapso. No ha subido nada desde fines de 2007 en víspera de la crisis subprime, y han bajado el los últimos años, incluida una caída de -2,0 por ciento en los últimos 12 meses, incluyendo las 800 miml pensiones de mujeres, que promedian 230 mil pesos por persona en septiembre del año 2026 (cuadro A-1.1.2). Los salarios imponibles promedio, en cambio, se elevaron al doble, subiendo desde poco menos de 568 mil pesos hasta poco más de un millón de pesos de hoy por mes, en el mismo período. La relación entre pensiones promedio y salarios imponibles promedio se ha deteriorado así desde poco más de 40 por ciento a menos de 35 por ciento, en tres décadas.

Las pensiones del sistema AFP han sido financiadas en cerca de dos terceras partes por subsidios monetarios fiscales directos, principalmente bonos de reconocimiento (BR), garantías estatales mínimas de pensión (GEMP) y sus sucesoras, los aportes previsionales solidarios (APS) y pensión garantizada universal (PGU).

El dinero contante y sonante transferido mensualmente por el fisco al sistema AFP por esos conceptos cubrió con exceso el costo de las pensiones pagadas por éste durante su primera década de existencia, parte de la segunda y cerca de dos tercios de su costo total en todo el período. Sólo a partir de 1995 el sistema de AFP empezó a complementar el financiamiento fiscal de sus pensiones con aportes "autofinanciados", los que siempre ha cubierto con una parte menor de las contribuciones previsionales recaudadas.

De este modo, la tasa de reemplazo de las pensiones respecto de las remuneraciones imponibles ha caído sucesivamente, desde niveles cercanos a 50 por ciento en la primera década cnel sistema, cuando eran principalmente pensiones anticipadas financiadas íntegramente y con gran exceso con bonos de reconocimiento, a niveles de 40 por ciento en la segunda década, cuando alcanzan su nivel máximo de poco más de 8 UF que se mantiene con pocos cambios hasta hoy, todavía financiadas casi íntegramente por el flujo de estos bonos (Gráfico R-1.2.3).

Grafico R-1.2.3: **Remuneraciones, pensiones y tasa de reemplazo (ver valores en este vínculo)**



Sin embargo, como se verá, las pensiones que paga el sistema AFP son financiadas en dos terceras partes por subsidios monetarios directos del fisco, los que han aumentado fuertemente al tiempo que el promedio de las pensiones pagadas se reduce, por lo cual el aporte "autofinanciado" por el sistema se reduce mes a mes y lo mismo sucede con relación a las remuneraciones, las que suben. De ese modo, la relación entre el aporte autofinanciado por el sistema AFP a las pensiones que paga, actualmente es inferior al 10 por ciento de las remuneraciones imponibles (cuadro R-1.2.4, gráfico R-1.2.3).

Cuadro R-1.2.4 Remuneraciones, ingresos y pensiones

Remuneraciones e ingreso salarial de personas afiliadas actualmente activas que cotizaron, y pensiones pagadas, en el período

Información trimestral a:	Último mes	Últ. año desde	Últ. 3 años desde	Últ. 5 años desde	2ª mitad per. 14,1 años desde	Total período 28,2 años desde
	06/2026	6/2025	6/2023	6/2021	6/2012	4/1998
Personas actualmente afiliadas activas que cotizaron en el período por remunaraciones percibidas el mes precedente (#) (1)	**5.809.371**	**7.224.327**	**8.255.392**	**9.857.880**	**11.422.572**	**12.201.632**
Remuneración mensual promedio ponderado planillas de pago del	1.354.67	1.371.17	1.341.79	1.309.275	1.210.209	1.064.387

período ($ últ mes / cotización) (5)	5	1	5			
Ingresos salariales mensuales personas afiliadas que cotizaron en el período ($ últ mes / afiliada) (6)	1.621.960	1.328.386	1.123.909	910.029	648.009	438.022
Número de pensiones pagadas por el sistema AFP (promedio mensual)	**2.035.940**	**1.952.501**	**1.804.103**	**1.667.668**	**1.366.303**	**956.984**
Gasto en pensiones AFP, prom mensual (miles millones $ últ. mes)	**617.981**	**594.577**	**560.325**	**534.898**	**445.334**	**310.389**
Pensiones promedio ponderado ($ últ mes / persona)	**$303.536**	**$304.521**	**$310.584**	**$320.746**	**$325.941**	**$324.341**
Aporte autofinanciado por sistema AFP ($ últ mes / persona)	**$123.290**	**$120.948**	**$118.003**	**$134.667**	**$166.003**	**$137.404**
Subsidios fiscales directos BR/GPM/APS/GPU a pensiones AFP ($ últ mes / persona)	**$180.246**	**$183.573**	**$192.581**	**$186.079**	**$159.937**	**$186.936**
Aporte fiscal al pago pensiones AFP [subsidios directos / pensiones pagadas]	**59,4%**	**60,3%**	**62,0%**	**58,0%**	**49,1%**	**57,6%**
Tasa reemplazo remuneración imponible [pensión promedio /remun imp prom]	22,4%	22,2%	23,1%	24,5%	26,9%	30,5%
Tasa reemplazo ingreso salarial promedio [pensión promedio / ingr sal prom]	18,7%	22,9%	27,6%	35,2%	50,3%	74,0%
Tasa reemplazo autofinanciada rem imponible [pensión autof / rem imp prom]	**9,1%**	**8,8%**	**8,8%**	**10,3%**	**13,7%**	**12,9%**
Tasa reemplazo autofinanciada ingreso salarial [pensión autof / ingr sal prom]	**7,6%**	**9,1%**	**10,5%**	**14,8%**	**25,6%**	**31,4%**

Fuente: CENDA en base a SP. Estimación aproximada a partir de información disponible en la SP. Ver cuadro completo con sus notas, actualizado mensualmente en IMACEI-CENDA.

(1) Fuente: CENDA en base a SP, informe "NÚMERO DE AFILIADOS SEGÚN MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL POR TIPO Y SEXO"

Ahorro forzoso AFP

Recaudación de contribuciones previsionales, subsidios fiscales, gasto en pensiones y aporte fiscal

El dinero recaudado por el sistema AFP creció un 6,0 por ciento respecto del mismo mes del año anterior alcanzando cerca de 1.13 millones de dólares en septiembre del año 2026, más del doble del gasto en pensiones AFP ese mismo mes. El promedio móvil de recaudaciones de los últimos 12 meses creció 3,5 por ciento en el período.

En este período se experimentó una baja en la cotización adicional, tras la violenta alza originada que experimentó durante el COVID debido a un reajuste de más de 50 por ciento en las primas del seguro de invalidez y sobrevivencia, que en julio del año 2020 subieron de 1,53 por ciento a 1,99 por ciento, y en enero del año 2021 volvieron a subir hasta el 2,3 por ciento, de las remuneraciones imponibles, alza que se tradujo en 700 millones de dólares adicionales en primas cobradas por las compañías de seguros (cuadro R-1 y R-3). Posteriormente dichas primas bajaron a su nivel previo.

Los subsidios monetarios directos aumentaron en 18 por ciento en 12 meses, debido al aumento de la Pensión Garantizada Universal que reemplazó el aporte previsional solidario (PGU/APS) que, junto con los bonos de reconocimiento (BR), financian más de un 65 por ciento de las pensiones pagadas por el sistema AFP en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026, incluyendo el 64,3 por ciento de las pagadas este mes (cuadros R-2, R-4, 4.1 y 4.2 y A-7.1 y A-7.2).

Cuadro R-2: Recaudación contribuciones previsionales, subsidios, gasto en pensiones, aporte fiscal

Cotizaciones, subsidios, gasto en pensiones, aporte fiscal, mes 9/2026	MM$ / mes	MUS$, al cambio vigente	Δ real mes ant (*)	Δ real mismo mes año ant
Recaudación Cotizaciones obligatorias del mes	1.190,2	U$1.202	-4,69%	-1,9%
Tasa cotización adicional al 10% que se registra en cuenta individual (% remuneraciones imponibles)	3,02%		0,0%	-1,2%
Recaudación Cotizaciones obligatorias, prom mov últ 12 meses	1.237,9	U$1.250	-0,2%	3,4%
Principales subsidios monetarios directos (APS/PGU y BR) a pensiones sistema AFP, pr últ 12 m	364,7	U$368	0,5%	7,2%
Aporte AFP al financiamiento de pensiones, pr últ 12 m, gasto mensual	*242,3*	U$245	0,8%	5,2%
Pensiones pagadas, pr mov últ 12 m, gasto mensual	*607,0*	U$613	0,6%	6,4%
Subsidios monetarios directos / pensiones pagadas (% pensiones pagadas últ 12 m)	60,08%		-0,1%	0,8%

Aporte AFP / recaudación cotizaciones , pr últ 12 m	19,6%	
Recaudación de cada 1% tasa cotización, pr. últ 12 m	95,0	U$96
Pensiones pagadas / recaudación 1% tasa cotización	15,7%	
Tasa cotización destinada a cubrir aporte sistema AFP a pensiones pagadas (puntos porcentuales)	2,5	
Fuente: CENDA en base a SP, BC, DIPRES	$/US$ 990	actualizado 12/11/2026

Pensiones AFP

El sistema AFP paga cerca de 1,8 millones de beneficios, la mayor parte de los cuales y los más elevados, los pagan las compañías de seguros relacionadas con el negocio. El Estado paga un número poco menor a civiles, incluyendo pensiones básicas solidarias (PBS) y del sistema antiguo, y otros beneficios previsionales, además de las pensiones militares (cuadro A-8).

Durante los años 2020 y 2021, el número de nuevas pensiones AFP disminuyó debido a la violenta caída de nuevas pensiones vitalicias debido a los movimientos de la tasa de interés internacional (cuadros R-2 y R-7, gráfico R-4)). Es decir, el número de nuevas pensiones fue menor al de pensionados fallecidos. Dicha situación se superó en 2022 y 2023 gracias a la introducción de la PGU, uno de cuyos principales principales beneficiados fueron las compañías de seguros, que vieron incrementarse en 34 por ciento los subsidios a sus pensiones en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026, haciéndolas más atractivas a los nuevos pensionados, cuyo número se recuperó.

El monto de las pensiones AFP queda fijo en UF al momento de jubilar y desde hace más de dos décadas promedia alrededor de 8 UF mensuales por persona. Dado que las remuneraciones han subido un promedio de 2,5 por ciento real anual en ese período , la tasa de reemplazo se ha reducido considerablemente, a cerca de un cuarto de las remuneraciones imponibles en la actualidad, y sigue bajando año tras año (cuadro R-2).

El fisco aporta subsidios monetarios directos, bonos de reconocimiento (BR) y aportes previsionales solidarios (APS), que equivalen a un 60 por ciento de las pensiones pagadas por el sistema AFP desde su creación en 1981, incluyendo más del 65 por ciento de las pagadas en los últimos 12 meses, por lo cual la tasa de reemplazo autofinanciada por éste se reduce a menos de un décimo de las remuneraciones imponibles.

En el último año el monto promedio de las pensiones ha caído fuertemente, a pesar de un importante incremento del subsidio fiscal, debido a una fuerte caída del aporte autofinanciado por las AFP (cuadros R-2 y R-3).

Cuadro R-3: Pensiones AFP, número, monto promedio y tasa reemplazo

Pensiones AFP, monto y tasa reemplazo, mes 9/2026	**#, $ ult mes / persona-mes, %**	**Δ real mes ant (*)**	**Δ real mismo mes año**

			ant	
# Pensiones pagadas por sistema AFP, mes (número beneficios)	*2.068.034*	*0,8%*	*8,6%*	
Pensiones individuales, monto promedio, mes	$ 303.413	0,0%	-0,9%	100,0%
Aporte AFP a las pensiones individuales, mes	$ 121.139	-1,2%	1,2%	39,9%
# Pensiones sistema AFP, total, pr. mov. 12m, (número beneficios)	*1.998.488*	*0,7%*	*8,4%*	
Pensiones individuales, pr. mov 12 m ($ últ mes / persona)	$ 303.742	-0,1%	-1,9%	100,0%
Aporte AFP a las pensiones individuales, promedio 12 meses ($ últ mes / pers-mes)	$ 121.240	0,1%	-3,0%	39,9%
Tasa reemplazo, pr 12m [Pensiones prom / ing. Imp] (% rem imponible)	22,2%	-0,01%	-0,8%	
Tasa de reemplazo autofinanciada por AFP [pensión autofinanciada / rem imponible] (% rem imponible)	8,8%	0,0%	-0,5%	

Recaudación SS (M$ / mes))

Remuneraciones pagadas, ingresos salariales y pensiones de los afiliados

Los casi 12 millones de personas activas afiliadas al sistema de AFP son un registro individual de la población trabajadora, identificada con RUT, nombre y apellido. Por otra parte, los casi 7 millones de contribuciones previsionales de cada mes son un censo del número de liquidaciones de sueldos pagadas en otras tantas ocupaciones dependientes.

Los registros de afiliadas identifican las personas que conforman el pueblo trabajador y los de contribuciones previsionales identifica a los empleadores y las ocupaciones que ofrecen. Las primeras entran y salen constantemente de los segundos, que por lo general son de corta duración. De este modo, casi todas las afiliadas han cotizado en años recientes, pero muy pocas sin interrupciones.

Las remuneraciones individuales promedio y la masa salarial, pagadas en un mes determinado, son percibidas por las personas que encuentran ocupación en ese mes, pero no todas consiguen empleo todo el tiempo, ni mucho menos. Cada mes cotiza alrededor de la mitad de las personas afiliadas y al mes siguiente otras personas ocupan esas plazas, de modo que al cabo de pocos años casi todas las personas afiliadas han conseguido acceder a alguna ocupación.

Los ingresos salariales de las personas que componen la fuerza de trabajo resultan así inferiores a las remuneraciones pagadas en un mes determinado. El promedio de ingresos salariales de quienes tuvieron empleo asalariado en el último año es cerca del 80 por ciento del promedio de remuneraciones pagadas ese mismo año. Dicha proporción baja a cerca de 70 por ciento entre quienes lograron un empleo en los últimos tres años, a cerca

de 60 por ciento entre quienes accedieron a empleo formal en los últimos cinco años, y se reduce a la mitad para quienes cotizaron en los últimos 15 años y al 40 por ciento para el conjunto de afiliados registrados.

Es impresionante comprobar así que el conjunto de los afiliados activos, que abarcan a la casi totalidad de la población mayor de 16 años que no está jubilada, han percibido un ingreso salarial promedio mensual de 300 mil pesos de hoy por persona, ciertamente la mayor parte de sus ingresos totales. El pueblo chileno son personas trabajadoras asalariadas. Asimismo, el rápido incremento de su número y sus ingresos permite recaudar contribuciones previsionales que pueden financiar pensiones que mantengan una relación satisfactoria con las vigentes, muy superiores al promedio percibido a lo largo de su vida laboral (cuadro 1.3).

Flujo monetario del sistema AFP

Las contribuciones previsionales obligatorias recaudadas suman más de 13,7 mil millones de dólares en 12 meses al cambio vigente, crecieron 2,24 por ciento respecto del año precedente y son más del doble del costo de las pensiones AFP, que suman alrededor de 6,2 mil millones de dólares en ese período, cifra que subió en 4,0 por ciento respecto del año precedente, por alza del número de pensionados y baja de la pensión promedio.

Dos tercios de esas pensiones fueron financiadas con subsidios fiscales directos, bonos de reconocimiento (BR) y aportes previsionales solidarios (APS) / pensión garantizada universal (PGU). Dicha cifra alcanzó a 4,1 mil millones de dólares en 12 meses a septiembre del año 2026 y creció un 13,3 por ciento respecto del año precedente. El sistema AFP destinó el equivalente a poco más de un sexto de lo recaudado para financiar su aporte neto de 2,2 mil millones de dólares anuales a esas pensiones, aporte que disminuyó en un 10 por ciento en 12 meses.

El excedente, superior a 11,5 mil millones de dólares anuales, cifra que creció en 6,1 por ciento respecto del año precedente, se traspasa a los mercados financieros, y en su mayor parte a compañías de seguros controladas por cuatro reconocidos grupos nacionales, y dos extranjeros propietarios también de AFP. Este desvío es la causa exclusiva de las bajas pensiones y la fuerte carga fiscal de las pensiones(cuadros R-4 y R-4.1).

Cuadro R-4: Flujo monetario sistema AFP, último mes

Flujo monetario neto sistema AFP, mes 9/2026	**mes (MM$ c/mes)**	**MUS$, al cambio vigente**	**% cotiz.**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real 12 meses**
Recaudación cotizaciones obligatorias, mes	**1.190,2**	**U$1.202**	**100 %**	**-4,69%**	**-1,86%**
Aporte AFP al financiamiento de pensiones	**250,5**	**U$253**	**21%**	**-0,4%**	**10,4%**
2.2 Principales subsidios monetarios directos (APS/PGU y BR) a pensiones sistema AFP, mes (millones $ c/m	*376,9*	**U$381**	*32%*	*1,6%*	6,6%
2.4 Pensiones pagadas en el mes (millones $ c/mes)	*(627,5)*	**(U$634)**	*(53%)*	*0,8%*	*8,1%*
subsidios / pensiones	60,1%				
Excedente corriente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP	**939,7**	**U$949**	**79,0 %**	**-5,8%**	**-4,7%**

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

Cuadro R-4.1: Flujo monetario sistema AFP, últimos 12 meses

Flujo monetario neto sistema AFP, últimos 12 meses a 9/2026	**MM$ último mes**	**MUS$, al cambio vigente**	**% cotiz.**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real 12 meses**
Cotizaciones obligatorias, últ 12 m (1)	**14.854**	**U$15.003**	100%	-0,2%	3,4%
Aporte AFP al financiamiento de pensiones,	**(2.907)**	**(U$2.937)**	**(20%)**	0,8%	5,2%
Incluye: Principales subsidios monetarios directos (APS/PGU y BR) a pensiones sistema AFP, últ. 1(2)	*4.377*	**U$4.420**	29%	0,5%	7,2%
Pensiones pagadas, últ 12 m (3)	*(7.284)*	**(U$7.357)**	(49%)	0,6%	6,4%
subsidios / pensiones	60,1%				
Excedente corriente neto apropiado de hecho por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], últ 12 m (+)	**11.947**	**U$12.066**	80,4%	-0,4%	2,9%

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

Cuadro R-4.2: Flujo monetario sistema AFP, desde 1981

Flujo monetario neto sistema AFP desde 1981 a 9/2026	**MM$ último**	**MUS$ último**	**% cotiz.**	**Δ real mes ant.**	**Δ real 12 meses**

	mes	mes (4)		(%)	
Cotizaciones recaudadas, desde 1981	**261.258**	**U$342.103**	**100 %**	0,5%	6,5%
Aporte sistema AFP al "autofinanciamiento" de pensiones, desde 1981	**(44.704)**	**(U$57.173)**	**(17 %)**	0,6%	7,4%
Incluye: Subsidios monetarios directos a pensiones AFP [BR,GEMP	*67.027*	**U$87.851**	26%	0,6%	7,5%
Pensiones pagadas	*(111.731)*	**(U$145.023)**	(42%)	0,6%	7,5%
subsidios / pensiones	60,0%				
Excedente corriente neto aportado al sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], desde 1981	**216.554**	**U$284.930**	**83,3 %**	0,4%	6,3%

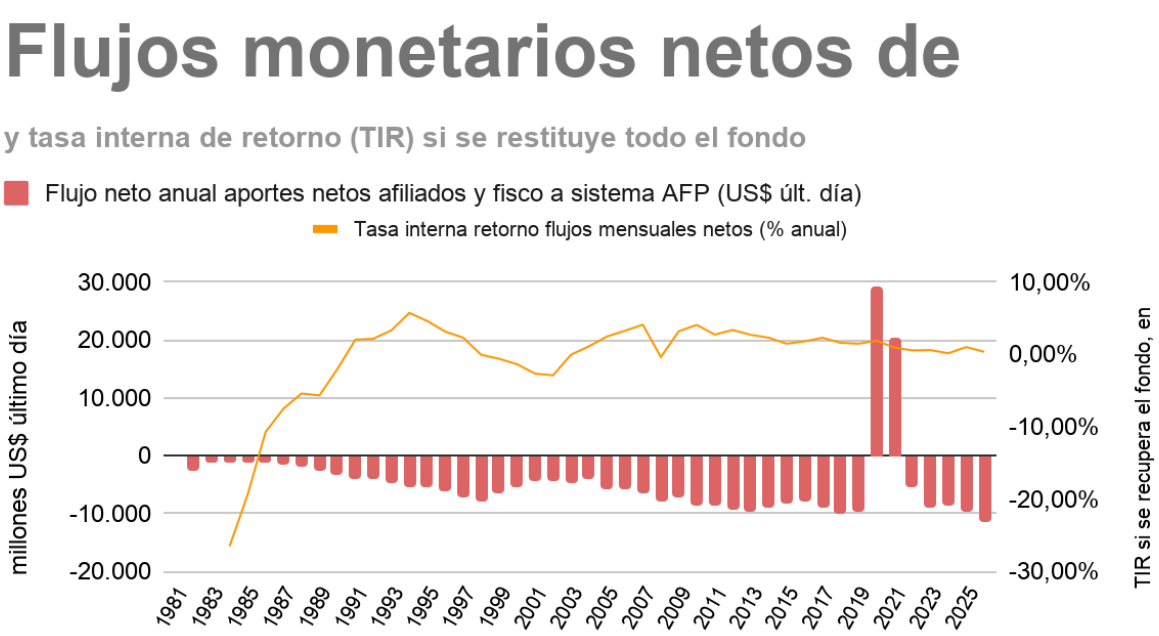
Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

(4) A partir de enero 2021 los valores en dólares de este cuadro son calculados mensualmente desde 1981 y acumulados en dólares del último día. La variación mensual y por lo tanto los acumulados, son distintos en UF y dólares. Como resultado, los valores acumulados de aportes netos resultan más elevados y las ganancias netas inferiores, calculados en dólares que en UF.

Dicho excedente ha sido apropiado por el sistema AFP mes tras mes, año tras año, desde su creación en 1981. Es decir, a lo largo de toda la historia de las AFP, a los afiliados y el fisco sólo les ha correspondido aportar dinero al sistema AFP para que lo gocen principalmente sus controladores, los que así se han hecho súper ricos.

La única excepción a lo anterior son las restituciones 10%, las que más que compensan los excedentes corrientes en los años 2020 y 2021, generando en esos años un flujo neto favorable a los afiliados (cuadros R-4, R-8 y R-9, gráfico R-1).

Gráfico R-3 Flujos de caja netos del sistema AFP desde 1981



Fuente: CENDA en base a SP, BC, DIPRES, US-BLS

Resultados para afiliados y fisco de sus aportes al sistema AFP desde 1981

Desde su creación en junio de 1981, el sistema AFP recaudó contribuciones previsionales obligatorias por cerca de 285 mil millones de dólares de hoy, cifra que excede ampliamente el valor final del fondo, que en septiembre del año 2026 no alcanzó a 183 mil millones de dólares.

Destinó menos de 47 mil millones de dólares, poco más de un sexto de lo recaudado, a pagar pensiones, las que el fisco complementa con más de 72 mil millones de dólares en subsidios monetarios directos, para enterar cerca de 120 mil millones de dólares de hoy que el sistema pagó en pensiones. Es decir, el fisco aportó cerca del doble que el sistema AFP a las pensiones pagadas por éste.

El excedente corriente de los aportes netos realizados por los trabajadores y el fisco al sistema de AFP, es decir, contribuciones previsionales obligatorias y subsidios directos menos el costo total de las pensiones pagadas por éste, suma más de 238 mil millones de dólares y supera al valor final del fondo AFP, que a septiembre del año 2026 no alcanzaba los 183 mil millones de dólares. Esta cubre con creces el valor total del fondo y la mayor parte de los otros retiros del mismo, incluyendo los retiros "10 por ciento".

Las ganancias brutas del fondo fueron absorbidas en su mayor parte por las comisiones y primas netas cobradas por el sistema, y el saldo, es decir, la ganancia neta del fondo, apenas cubre menos de un quinto de los retiros 10% (cuadros R-6 y A-6). Comparadas con el fondo final, las ganancias netas a fines de noviembre equivalen a poco más de un 6 por ciento del mismo, a la sazón reducido a 183 mil millones de dólares.

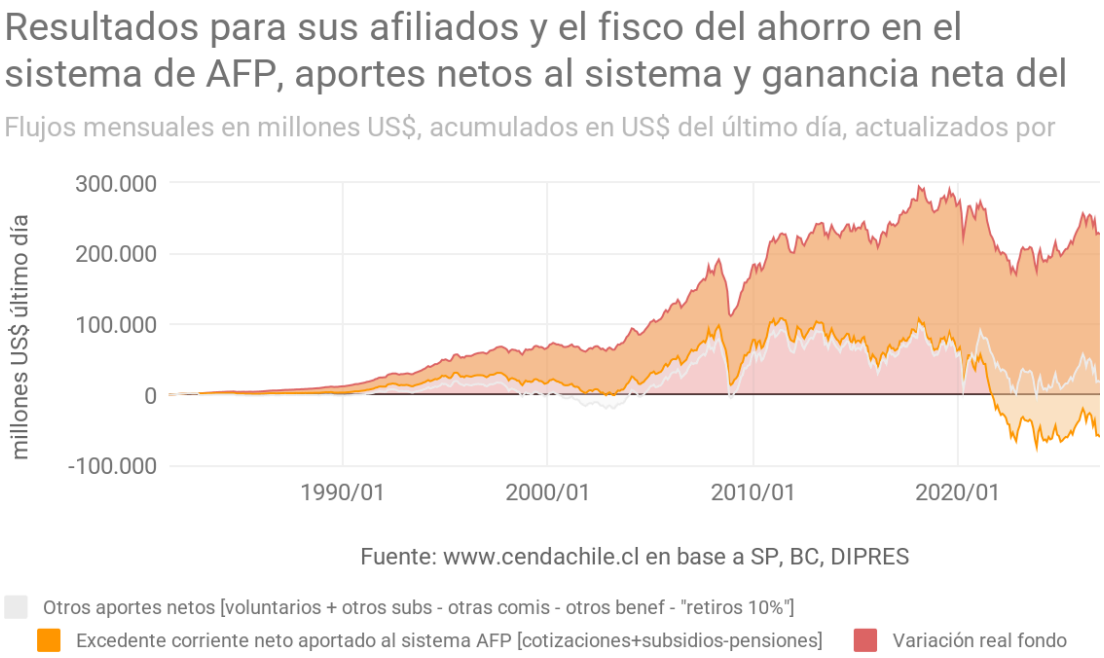
En caso de recuperarse íntegramente el fondo, el flujo monetario de los aportes mensuales netos de afiliados y fisco al sistema de AFP registraría una tasa interna de retorno (TIR) en UF que oscila en torno al 2 por ciento anual, en promedio, muy lejos del 7 por ciento de rentabilidad promedio de cuota en UF que publicita el sistema. Calculada en dólares, dicha TIR resulta cerca de un punto inferior. Si además se recuperan íntegramente las rentas vitalicias adeudadas, dicha tasa subiría alrededor de un punto porcentual (cuadros R-5 y A-6.1).

Cuadro R-5: Resultados para afiliados y fisco de sus aportes netos al sistema AFP desde su creación

Resultados para sus afiliados y fisco de aportes netos a sistema AFP, desde su creación en 1981 a 9/2026	**MM$ último mes**	**% cotiz.**	**% fondo final**	**MUS$ último mes (4)**	**% cotiz.**	**% fondo final**	**% PIB últ año**
Cotizaciones recaudadas, desde 1981	**261.258**	**100%**	**116%**	**U$342.103**	**100%**	**150 %**	**106%**
Aporte sistema AFP al "autofinanciamiento" de pensiones, desde 1981	**(44.704)**	**(17%)**	**(20%)**	**(U$57.173)**	**(17%)**	**(25 %)**	**(18%)**
Incluye: Subsidios monetarios directos a pensiones AFP [BR,GEMP, APS, PGU]	*67.027*	26%	30%	U$87.851	26%	39%	27%
Pensiones pagadas	*(111.731)*	(43%)	(50%)	(U$145.023)	(42%)	(64%)	(45%)
Excedente corriente neto aportado al sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], desde 1981	**216.554**	**83%**	**96%**	**U$284.930**	**83%**	**125 %**	**88%**
Otros aportes netos [voluntarios + otros subs - otros benef (1)	(22.930)	-9%	-10%	(U$33.026)	(10%)	(15%)	(10%)
"retiros 10%"], (1)	(42.183)	(16%)	(19%)	(U$42.604)	(12%)	(19%)	(13%)
Ganancia neta fondo AFP, acum desde 1981 (2)	73.656	28%	33%	U$17.986	5,3%	7,9%	5,6%
Variación real fondo, desde 1981	225.097	86%	100%	U$227.285	66%	100 %	70%
Valor inicial fondo AFP 30-6-1981	36			U$99			0%
Valor final fondo a 9/2026	**225.133**	86%	100%	**U$227.384**	66%	100 %	70%
Tasa Interna Retorno flujos mensuales netos (TIR % anual) (3)	***1,85%***			***0,35%***			

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

Gráfico R-3.1: Aportes netos al sistema AFP y ganancia neta del fondo, desde su creación, actualizado diariamente



Ganancia bruta del fondo de pensiones

El sistema AFP se funda en el mito irracional de que los mercados financieros son capaces de generar dinero por sí mismos, por encima del crecimiento del valor agregado por el pueblo trabajador en la producción de bienes y servicios que se venden en el mercado, medido rigurosamente por el producto interno bruto, PIB. El producto de ese trabajo cotidiano sostiene a su vez directamente a quienes no pueden trabajar, jóvenes, viejos, inválidos y otros. Nada ni nadie más puede hacerlo, así ha sido y será siempre, en todas las épocas y sociedades, y felizmente cada vez en mayor abundancia, a veces peligrosamente derrochada, y con menos trabajo gracias al acelerado incremento de la productividad.

La historia de los mercados financieros lo comprueba a lo largo de sus dos siglos de existencia, durante los cuales su rendimiento promedio ha sido de poco más de dos por ciento anual, significativamente por debajo del crecimiento del PIB.

La cuota AFP ha mostrado hasta ahora un rendimiento más elevado desde su creación en 1981, pero otro tanto y más evidencian los mercados financieros mundiales, dado que esa fecha coincide con una sima o punto más bajo, del penúltimo ciclo secular de la economía mundial, trayectoria en la que se inscriben sus constantes vaivenes y ciclos más cortos. Tal como ocurre en el movimiento de grandes masas en la naturaleza, estos grandes ciclos resultan de la interacción mutua de cientos de millones de empresas y productores individuales que compiten entre sí en la economía mundial.

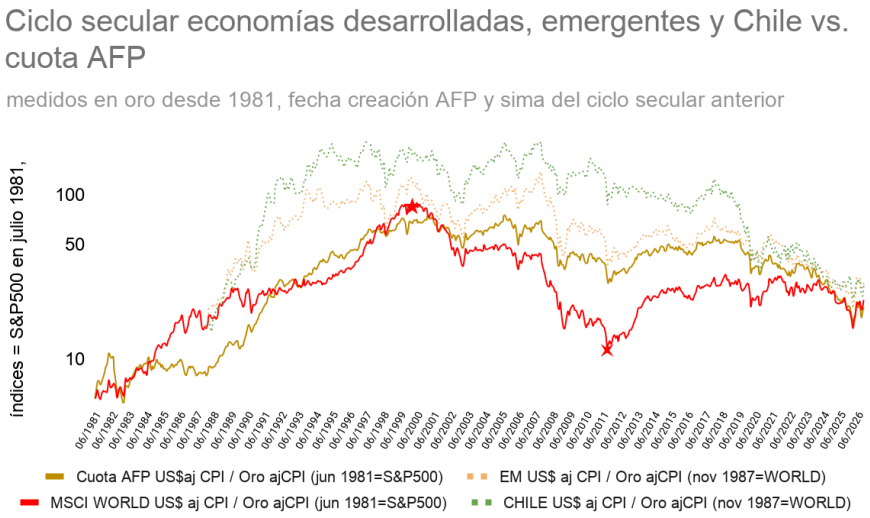
La cuota AFP muestra desde su creación un crecimiento levemente inferior al de Wall Street en el mismo período, del orden de 2,9 por ciento anual si se miden ambos en oro

para limpiar los efectos monetarios.

Su comportamiento así medido muestra un acelerado crecimiento desde su creación hasta la culminación del referido ciclo a fines del siglo pasado, la que se acelera extraordinariamente en el curso de los años 1990 impulsada por la compleja y contradictoria interacción entre los mercados desarrollados y emergentes en los cuales está invertido en partes más o menos iguales.

En el curso del presente siglo ha seguido un curso hasta ahora decente que, siguiendo a los desarrollados toca fondo a fines de la primera década y se recupera hasta el año 2018, Sin embargo, siguiendo a los emergentes vuelve a caer desde entonces hasta el punto que ambos han regresado a sus mínimos de la primera década, aunque todavía se sostienen por encima de los desarrollados en su conjunto.

Gráfico R-3.2: Cuota AFP desde su creación vs. mercados desarrollados y emergentes, medidas en oro, actualizado diariamente



Ganancia bruta y neta del fondo de pensiones

La propaganda AFP difunde que la mayor parte del fondo de pensiones corresponde a ganancias acumuladas gracias a su gestión del mismo, pero no descuentan las comisiones y primas embolsadas por los gestores del sistema, las que absorben la mayor parte de las ganancias brutas (cuadro R-6).

Las ganancias brutas del fondo, calculadas mensualmente según la variación de cuota en UF aplicada sobre el valor del fondo al último día del mes precedente, y acumuladas desde la creación del sistema en 1981, suman poco más de 100 billones de pesos y equivale a cerca de un 70 por ciento del fondo. Si dicho cálculo mensual se hace en dólares ajustados por el índice de precios al consumidor estadounidense, dichas ganancias suman poco más de 100 mil millones de dólares, equivalentes a cerca de un 60 por ciento del fondo.

Sin embargo, las comisiones y primas netas cobradas por el sistema, suman cerca de 94 mil millones de dólares de hoy en el mismo período y absorben casi todas las ganancias

brutas del fondo.

De este modo, el aporte de las ganancias netas se reduce a menos de un décimo del valor del fondo, mientras los aportes netos de afiliados y fisco equivalen más del noventa por ciento del mismo.

Cabe hacer notar que en todo el mundo los reguladores financieros exigen a los fondos mutuos descontar las comisiones que cobran a sus clientes, de la rentabilidad bruta que obtienen sus inversiones, de modo de informar correctamente de los beneficios que éstos obtienen de sus depósitos. La SP no hace la misma exigencia a las AFP.

Cuadro R-6: Ganancia bruta y neta del fondo de pensiones, desde 1981

Ganancia bruta y neta fondo pensiones, desde 1981 a 9/2026	**MM$ último mes**	**% Fondo final**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real 12 meses**	**MUS$ último mes (4)**	**% Fondo final**
Aportes monetarios netos afiliados y fisco a sistema AFP, desde 1981	**151.441**	**67%**	0,8%	9,6%	**U$209.300**	**92%**
Incluye: Excedente corriente neto aportado al sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones]	216.554	96%	0,4%	6,3%	U$284.930	125%
Otros aportes netos [voluntarios + otros subs - otros benef - "retiros 10%"] (**)	(65.113)	-28,9%	-0,3%	-1,2%	(U$75.630)	-33,3%
Ganancia neta fondo AFP, acum desde 1981	**73.656**	33%	-8,4%	-8,5%	**U$17.986**	**7,9%**
• Incluye: Var. bruta fondo por var. cuota	164.950	73%	-3,4%	2,3%	U$136.982	60%
• Comisiones y primas netas sistema AFP	(91.294)	-41%	1,1%	12,9%	(U$118.997)	-52%

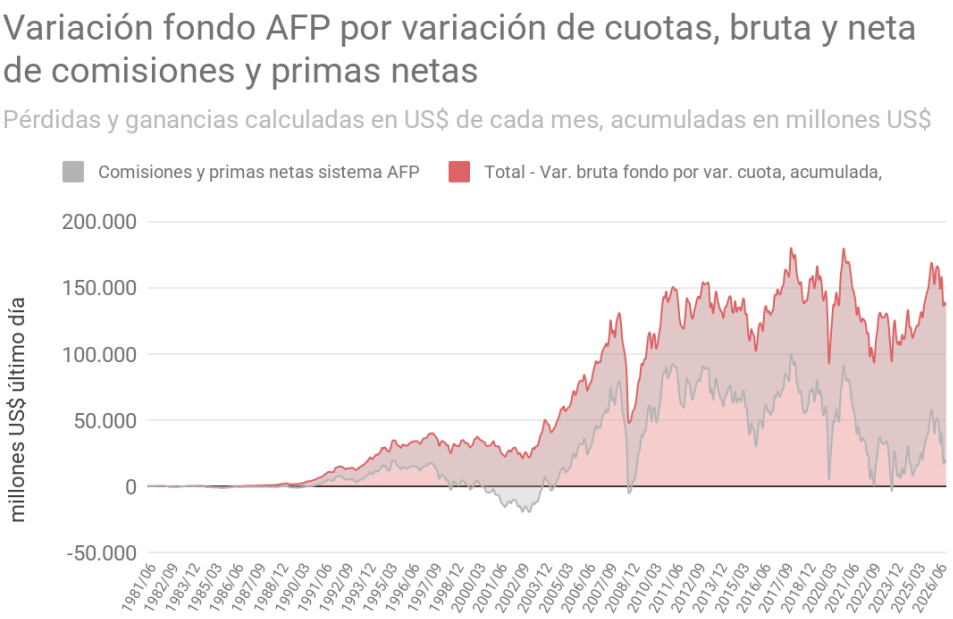
Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

(**) Al 31 de julio del 2020, antes de las restituciones 10%, este cuadro registraba "Otros aportes netos" positivos por algo más de US$10 mil millones.

(4) A partir de enero 2021 los valores en dólares de este cuadro son calculados mensualmente desde 1981 y acumulados en dólares del último día. La variación mensual y por lo tanto los acumulados, son distintos en UF y dólares. Como resultado, los valores acumulados de aportes netos resultan más elevados y las ganancias netas inferiores, calculados en dólares que en UF.

Las ganancias netas del fondo son muy volátiles, porque las ganancias brutas oscilan fuertemente, mientras las comisiones y primas suben constantemente. En varias ocasiones las ganancias brutas del fondo, calculadas en dólares y acumuladas desde 1981, no alcanzaron a cubrir las comisiones y primas netas acumuladas en el mismo período. Ello sucedió a lo largo de los años 1980, en los años posteriores a la llamada crisis asiática, en el año 2008, y nuevamente en marzo del 2020. A (cuadro R-6, gráfico R-1).

Gráfico R-3.1: Ganancia bruta y neta del fondo AFP, desde su creación, actualizado diariamente



Fuente: www.cendachile.cl en base a SP, BC, DIPRES

Comisiones y primas embolsadas por sistema AFP

El sistema AFP ha cobrado cerca de 80 mil millones de dólares en comisiones y primas netas, que equivalen a un tercio de las contribuciones previsionales recaudadas y más del doble de lo que aportaron al pago de pensiones, desde 1981.

Las AFP han cobrado cerca de 35 mil millones de dólares en comisiones de administración, y las compañías de seguros se han embolsado cerca de 60 mil millones de dólares en primas netas, es decir, primas brutas cobradas menos pensiones pagadas por dichas compañías.

Adicionalmente, las AFP pagaron a gestores financieros, con cargo al fondo de pensiones, otras comisiones conocidas como "fantasmas". El monto de éstas acumula cerca de 20 mil millones de dólares y equivale a cerca de la mitad de las comisiones de administración. La Superintendencia de Pensiones ha afirmado que estas comisiones están ya descontadas de la cuota informada y por lo tanto descontada de las ganancias brutas logradas por el fondo (cuadros R-5 y R-7).

El grueso de los cobros, sin embargo, fue embolsado por las compañías de seguros relacionadas con el negocio. Las primas netas cobradas por estas compañías, es decir primas brutas cobradas menos beneficios pagados por las mismas, equivalen a cerca de un cuarto de las contribuciones previsionales obligatorias recaudadas desde la creación del sistema (cuadro R-7).

En los últimos 12 meses, sin embargo, este flujo ha bajado violentamente y se ha tornado negativo algunos meses, como resultado de la drástica reducción en el número de nuevas rentas vitalicias (cuadro R-10).

Cuadro R-7: Comisiones y primas netas, desde 1981

Comisiones y primas netas embolsadas por sistema AFP, desde la creación del sistema en 1981 a 8/2026	**MM$ último mes**	**MUS$ último mes (4)**	**% cotiz.**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real 12 meses**
Cotizaciones obligatorias, recaudadas, desde 1981	258.906	U$338.918	100%	0,5%	6,1%
Comisiones y primas netas sistema AFP, desde 1981 (+)	**89.914**	**U$117.324**	**35%**	**1,1%**	**11,9%**
Incluye: Comisiones AFP, acumulado desde 1981	30.354	U$40.171	12%	0,4%	5,5%
Flujo caja neto Cías. de seguros por negocio AFP [Primas "Únicas"+SIS+APS/PGU (menos) Pens vit y Cub seg, acum desde 1981	59.560	U$77.153	23%	1,4%	15,4%
Aparte de comisiones y primas netas, AFP descontaron de la cuota: Comisiones fantasmas, acum desde 1981 (MM$ dic 2013)	*18.478*	*U$24.342*	*7%*	*0,5%*	*6,1%*

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 932 actualizado 14/10/2026

(4) A partir de enero 2021 los valores en dólares de este cuadro son calculados mensualmente desde 1981 y acumulados en dólares del último día. La variación mensual y por lo tanto los acumulados, son distintos en UF y dólares. Como resultado, los valores acumulados de aportes netos resultan más elevados y las ganancias netas inferiores, calculados en dólares que en UF.

Primas brutas y netas embolsadas por compañías de seguros

Las compañías de seguros relacionadas con el negocio AFP se han embolsado, en propiedad plena, primas brutas de rentas vitalicias e invalidez y sobrevivencia (SIS), que equivalen a la mitad de las contribuciones previsionales recaudadas por el sistema desde su creación en 1981, cerca de 130.000 millones de dólares en moneda de hoy (cuadro R-8).

El grueso de esa cifra proviene de las llamadas primas "únicas" de rentas vitalicias, que consisten en la totalidad del fondo de pensiones de los nuevos jubilados en esta modalidad, cuya propiedad se traspasa a dichas compañías, y suman cerca de 100 mil millones de dólares desde 1981.

Las primas brutas cubrieron el costo de todas las pensiones vitalicias y cubiertas por el seguro, cuyo monto en el mismo período suma cerca de la mitad de las mismas, es decir, poco más de 60 mil millones de dólares, dejando un excedente, o primas netas, que se acerca a los 50 mil millones de dólares, el que ha sido embolsado por dichas compañías (cuadros R-8, A-2 y A-2.1).

De este modo, el flujo de dinero del sistema opera del siguiente modo: las AFP recaudan las contribuciones previsionales y reciben el grueso de los subsidios fiscales, cobran sus comisiones y pagan las comisiones "fantasmas". También pagan directamente más de la

mitad de las pensiones del sistema, pero las más bajas, las que representa sólo 1/3 del costo total de los beneficios pagados por este sistema.

Al mismo tiempo, traspasan la mitad de las contribuciones previsionales recaudadas a las compañías de seguros, en forma de primas brutas de rentas vitalicias, principalmente, las que calculan según el total del valor registrado en los fondos de pensiones de los nuevos jubilados por renta vitalicia, y primas SIS.

Todos estos desembolsos se hacen con cargo a las contribuciones previsionales y subsidios corrientes, sin tocar jamás el fondo, al que siempre se le traspasa el excedente de contribuciones previsionales y subsidios después de efectuar dichos desembolsos.

Las compañías de seguros, por su parte, pagan menos de la mitad de las pensiones del sistema, pero las más elevadas, que representan dos tercios del costo total de los beneficios pagados por el sistema de AFP en su conjunto. Además de quedarse con dinero equivalente a la totalidad del fondo acumulado por los jubilados por renta vitalicia, las compañías de seguro les cobran una comisión por dicho servicio. Por otra parte, el fisco les aporta directamente el APS para suplementar las pensiones vitalicias más bajas, y los bonos de reconocimiento de los pensionados por renta vitalicia anticipada, al cumplir su edad de retiro.

Como dijo el presidente de la bolsa de comercio, Sr. Camus, "Los fondos de pensiones son esenciales en el funcionamiento de nuestro mercado de capitales. Lo que hacen las AFP es administrar los ahorros. Ellos no dan pensiones. El fuerte es dado por las compañías de seguros de vida. Ellos son los que realmente generan las pensiones. Lo que hacen las AFP es ahorrar o administrar este ahorro hasta que se entrega a una compañía de seguros para que dé una pensión" (EM 5/5/20210).

El negocio de seguros relacionados con las AFP es la forma principal en que un puñado de grandes empresarios se embolsan el dinero de las contribuciones previsionales, a costa de dejar en la miseria a jubilados, dos tercios de las cuales son mujeres. Como se verá, dicho negocio ha sufrido un fuerte traspié por la violenta caída en nuevas jubilaciones vitalicias después del 18-O, la pandemia y la devolución 10%.

Cuadro R-8: Primas brutas y netas embolsadas por compañías de seguros por negocio AFP, desde 1981

Primas brutas y netas embolsadas por compañías de seguros por negocio AFP, desde la creación del sistema en 1981 a 9/2026	**MM$ último mes**	**MUS$ último mes (4)**	**% cotiz.**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real 12 meses**
Cotizaciones obligatorias recaudadas, desde 1981	**261.258**	**U$342.103**	**100%**	**0,5%**	**6,0%**
Flujo caja neto Cías. de seguros por negocio AFP (+)	**60.679**	**U$78.464**	**23%**	**1,4%**	**16,3%**
Incl: Total transferencias a Cías. de seguros [Primas "Únicas"+SIS+APS/, acum desde 1981	**130.075**	**U$168.662**	**50%**	**1,0%**	**11,2%**
Incl: "Primas únicas" brutas (fondo acumulado al jubilar) traspasadas por nuevos pensionados vitalicios a	*97.090*	*U$127.364*	*37%*	*1,0%*	*11,5%*

Cías. seguros, acum desde 1981					
Seguro invalidez y sobrevivencia SIS , acum desde 1981	*26.405*	*U$33.996*	*10%*	*0,6%*	*7,1%*
APS/PGU pensiones vitaliciacum desde 2015	*6.580*	*U$7.302*	*3%*	*1,7%*	*24,9%*
Total beneficios pagados por Cías. de seguros	**(69.396)**	**(U$90.198)**	**-27%**	**0,6%**	**7,1%**

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

Principales beneficiarios del sistema AFP

Sólo cuatro grupos de compañías de seguros, Consorcio, exCorpbanca/Confuturo, Bice y Penta, en ese orden, en conjunto se han embolsado la mitad de las "primas únicas" de renta vitalicia, desde que se publican estos registros el año 2003 (cuadro R-7.1). Penta encabezó esta lista en los últimos doce meses (cuadro A-2.2).

Asumiendo dicha proporción, y considerando el total de primas brutas embolsadas por las compañías de seguros, incluyendo rentas vitalicias y seguros de invalidez y sobrevivencia, se puede estimar que estos cuatro grupos se han embolsado por esta vía alrededor de 50.000 millones de dólares, una cuarta parte de las contribuciones previsionales totales recaudadas por las AFP desde 1981 (cuadros R-8, R-9 y A-2.2).

Por otra parte, según registra Fundación Sol, los grupos económicos propietarios de esas compañías, Hurtado Vicuña, Saieh/Cámara Construcción, Matte y Penta, son depositarios además de una cuarta parte de las inversiones del fondo de pensiones en empresas nacionales. El resto de estas inversiones lo comparten con los principales grupos económicos que operan en el país, encabezados por el grupo Luksic (cuadros A-2.2 y A-2.3).

Por estas dos vías, primas de seguros por una parte, e inversiones del fondo de pensiones en préstamos y capital accionario, por otra, los cuatro grupos económicos nacionales que controlan las rentas vitalicias han sido los principales beneficiarios del sistema de AFP.

Las compañías de rentas vitalicias de las estadounidenses Metlife y Principal, que hace pocos años adquirieron las AFP Provida y Cuprum eludiendo impuestos, en conjunto se han apropiado primas únicas equivalentes al 25 por ciento de las contribuciones previsionales recaudadas desde que existe este registro; un 15,5 por ciento en los últimos doce meses y un 16,5% por ciento en diciembre (cuadros A-2.2 y A-2.3).

El comportamiento ético de los grupos propietarios de las compañías de seguros que se han apropiado la mayor tajada de las contribuciones previsionales deja mucho que desear. Es conocido que los jefes del grupo PENTA fueron condenados y encarcelados por evasión de impuestos y financiamiento ilegal de la política. El grupo Saieh acaba de entrar en cesación de pagos, misma situación que afrontó antes Inverlink, que también era propietario de una compañías de seguros, dejando a sus jubilados vitalicios con reducidas pensiones a cargo del Estado.

El principal ejecutivo de la compañía Chilena Consolidada, y expresidente de la asociación gremial respectiva, renunció al ser acusados de pagar coimas a los sindicatos de

CODELCO. La firma se ubica en séptimo lugar tras las seis antes mencionadas, en lo que respecta al cobro de primas de rentas vitalicias AFP.

Tampoco escapan a estas situaciones las compañías extranjeras Metlife y Principal, que usaron subterfugios para eludir impuestos al ingresar a Chile, perdieron casi todo su valor bursátil y debieron ser rescatadas por el gobierno estadounidense en la crisis del 2008 (cuadros A-2.2 y A-2.3).

Cuadro R-9: Principales beneficiarios del sistema AFP

Primas brutas traspasadas por AFP a compañías de seguros, desde 1981 a 9/2026 (+)	**MM$ último mes**	**MUS$ último mes (4)**	**% total desde dic 2013**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real 12 meses**
A: Total Primas 'Únicas' brutas traspasadas a compañías de seguros, desde dic 2003 (*)	**66.558**	**U$67.223**	100%	1,4%	16,7%
Incluye: CONSORCIO NACIONAL	10.181	U$10.283	15%	1,3%	16,6%
. exCORPBANCA / CONFUTURO	8.253	U$8.335	12%	1,6%	16,5%
. BICE / SURA	7.735	U$7.813	12%	1,2%	18,6%
. PENTA	9.872	U$9.971	15%	2,1%	27,1%
Subtotal cuatro grupos nacionales - acumulado desde dic 2003	**36.041**	**U$36.402**	**54%**	**1,6%**	**19,9%**
. METLIFE	11.526	U$11.641	17%	2,5%	23,9%
. PRINCIPAL	4.166	U$4.207	6%	0,0%	0,0%
Resto Cías. de Seguros - acumulado desde dic 2003	**14.826**	**U$14.974**	**22%**	**0,6%**	**10,3%**
Incluye CHILENA CONSOLIDADA	*2.200*	U$2.222	*3%*	*0,0%*	*0,0%*
A1: Otras rentas vitalicias, dif informes (m35) y (m	***2.322***	**U$2.346**	***3%***	***1,6%***	***24,5%***
B: "Primas únicas" brutas traspasadas desde 1981 a dic 2003	**28.210**	**U$57.795**			
C: "Primas únicas" brutas (fondo acumulado al jubilar) traspasadas por nuevos pensionados vitalicios a Cías. seguros, acum desde 1981	**97.090**	**U$127.364**		1,0%	11,5%
D: Seguro invalidez y sobrevivencia SIS , acum desde 1981	26.405	U$33.996		0,6%	7,1%
E: APS/PGU pensiones vitaliciacum desde 1981	6.580	U$7.302		1,7%	24,9%
F: Total transferencias a compañías de seguros, acum desde 1981	**130.075**	**U$168.662**			

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA.	$/US$	990	actualizado 12/11/2026

Derrumbe y recuperación del negocio de rentas vitalicias tras el 18-O y la pandemia

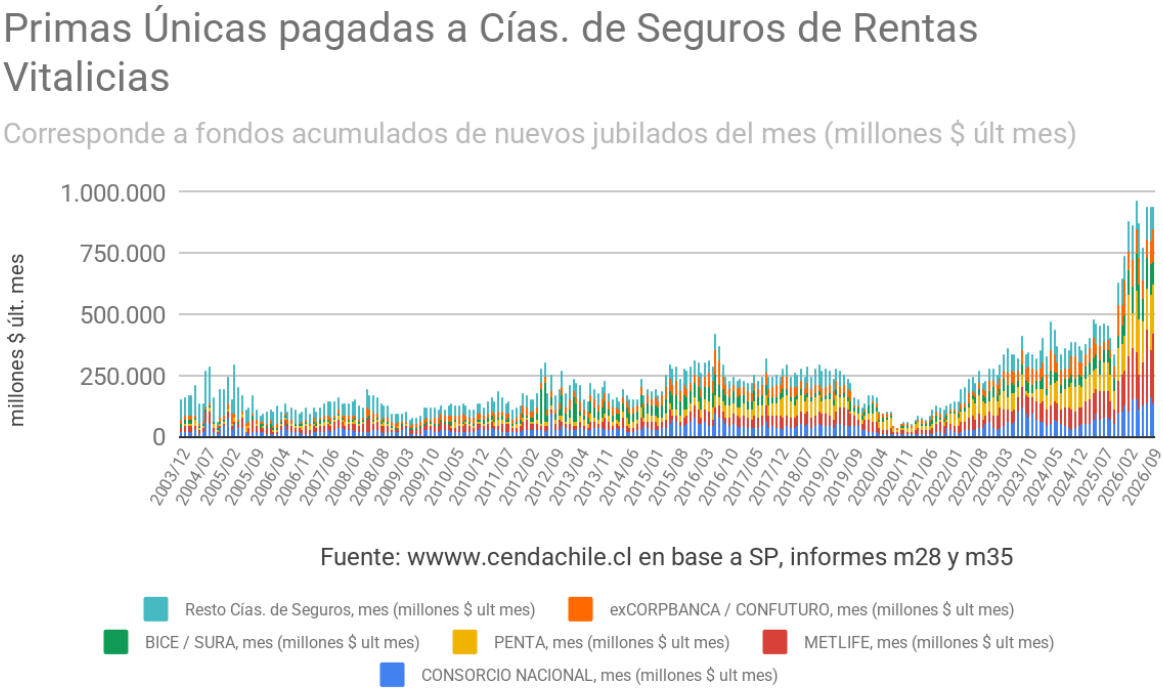
Todo lo anterior cambió tras el 18-O, la pandemia y la devolución del 10%. El flujo de primas netas embolsadas por las compañías de seguros relacionadas con el negocio de las AFP se redujo violentamente hasta hacerse negativo en algunos meses, como resultado de la drástica reducción en el número de nuevos jubilados vitalicios debido a la crisis (cuadro R-6). La venta forzada de primas únicas de rentas vitalicias se paralizó casi completamente el 2020, pero se ha recuperado a partir de 2021, volviendo a sus niveles normales (gráfico R-4).

Durante varios meses de 2020 y por la disminución de las "primas únicas" debido a la caída en el número de nuevos afiliados, el flujo de caja de las compañías de seguros derivado del negocio AFP se hizo negativo por primera vez desde la creación del sistema AFP. Es decir, entre octubre de 2020 y septiembre de 2021, las primas recaudadas no alcanzaron para pagar las rentas vitalicias contratadas. En los últimos 12 meses a septiembre del año 2026 la recaudación de primas únicas subió un 59 por ciento en relación al año precedente (cuadro R-10).

Cabe mencionar que la recuperación coincide con la introducción de la PGU, cerca de un quinto de la cual, alrededor de mil millones de dólares anuales, se ha destinado a pensionados por renta vitalicia, cubriendo poco menos de un tercio del costo total de las mismas. Ello ha permitido que afiliados de menores ingresos accedan a comprar este "producto" y es así que el monto promedio de las nuevas pensiones vitalicias ha bajado a la mitad en el último año, de más de 16UF/persona en 2022 a 8 UF/persona en 2023. Del fiel cumplimiento de estas obligaciones por parte de estas compañías depende el que todo el experimento de privatización no termine como el más gigantesco esquema Ponzi de la historia.

Eso ya sucedió hace unos años con el grupo Inverlink, y pudo ocurrir con las del grupo Saieh en el año 2013, al que forzaron a traspasarlas a la Cámara de la Construcción.

Gráfico R-4: Primas únicas por compañías de seguros


Primas Únicas pagadas a Cías. de Seguros de Rentas Vitalicias
Corresponde a fondos acumulados de nuevos jubilados del mes (millones $ últ mes)
millones $ últ. mes
1.000.000
750.000
500.000
250.000
0
2003/12
2004/07
2005/02
2005/09
2006/04
2006/11
2007/06
2008/01
2008/08
2009/03
2009/10
2010/05
2010/12
2011/07
2012/02
2012/09
2013/04
2013/11
2014/06
2015/01
2015/08
2016/03
2016/10
2017/05
2017/12
2018/07
2019/02
2019/09
2020/04
2020/11
2021/06
2022/01
2022/08
2023/03
2023/10
2024/05
2024/12
2025/07
2026/02
2026/09
Fuente: wwww.cendachile.cl en base a SP, informes m28 y m35
Resto Cías. de Seguros, mes (millones $ ult mes)
exCORPBANCA / CONFUTURO, mes (millones $ ult mes)
BICE / SURA, mes (millones $ ult mes)
PENTA, mes (millones $ ult mes)
METLIFE, mes (millones $ ult mes)
CONSORCIO NACIONAL, mes (millones $ ult mes)

Cuadro R-10: Primas brutas y netas embolsadas por compañías de seguros por negocio AFP, últimos 12 meses

Primas brutas y netas embolsadas por compañías de seguros por negocio AFP, últimos 12 meses a 9/2026 (+)	**MM$ último mes**	**MUS$, al cambio vigente**	**% cotiz.**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real 12 meses**
Cotizaciones obligatorias últimos 12me	**14.854**	**U$15.003**	100%	-0,2%	3,4%
Flujo caja neto Cías.de seguros por negocio AFP [Primas "Únicas"+SIS+APS/PGU (menos) Pens vit y Cub seguro], últ 12m	**8.498,3**	**U$8.583**	**57,2%**	**6,8%**	**128,5%**
incluye: Total transferencias a Cías. de seguros [Primas "Únicas"+SIS+APS/PGU}, últ 12m	**13.103**	**U$13.234**	**88%**	**4,5%**	**64,3%**
incluyen: * Primas únicas" brutas (fondo acumulado al jubilar) traspasadas por nuevos pensionados vitalicios a Cías. seguros, últimos 12m	10.045	U$10.145	68%	6,0%	95,9%
* Seguro invalidez y sobrevivencia SIS, últimos 12m	1.746	U$1.763	12%	-0,4%	7,7%
* APS/PGU pensiones vitalicias, ult 12meses	1.312	U$1.325	9%	0,4%	6,8%
Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro}, ult 12m	**(4.605)**	**(U$4.651)**	**-31%**	**0,7%**	**8,1%**

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

Incremento vertiginoso de la capitalización bursátil de AFP tras la reforma

La mejor manera de comprobar a quién beneficia la reforma mal llamada "de pensiones" aprobada, es ver cómo la capitalización bursátil de las principales AFP se ha casi sextuplicado entre enero de 2023 y la fecha de presentación de este informe, lo que significa una ganancia para sus accionistas de más de más de cinco mil millones de dólares, cifra de un orden de magnitud que se acerca al costo de las pensiones del sistema AFP en un año completo.

Variación capitalización bursátil AFP desde enero 2023

AFP	**Capitalización enero 2023 (MM$)**	**Capitalización 14/10/2026 (MM$)**	**Var Cap desde enero 2023 (MM$)**	**Var Cap desde enero 2023 (# veces)**
Provida	419	1.470	1.051	3,51
Hábitat	465	1.280	815	2,75

Cuprum	434	1.690	1.256	3,89
Capital	194	850	656	4,39
Plan Vital	64	633	569	9,87
Mayores AFP transadas en el día	**1.577**	**5.923**	**4.347**	**3,76**

Fuente; CENDA en base a Fuente Trading view Nota: Si valores están en blanco significa que esa AfP no se transó en el último día. Se excluye de las mayores en ese día

Gasto nacional en pensiones

El fisco financió más de tres cuartas partes del gasto total en pensiones en el país, mientras el "ahorro" en AFP aporta menos de un cuarto, en los últimos 12 meses.

El fisco financia dos tercios de las pensiones civiles, incluido un tercio de las pagadas por AFP, además de las pensiones básicas solidarias y las del sistema antiguo. Adicionalmente, gasta una cifra dos veces superior a las pensiones solidarias en "otras prestaciones previsionales", de las cuales la mayor parte son subsidios indirectos a las AFP, como los incentivos al retiro, por ejemplo. Además, paga las pensiones militares.

De este modo, de los cerca de 18 mil millones de dólares que totalizó el gasto nacional en pensiones, más de 16.000 millones, el 88 por ciento en los últimos meses a septiembre del año 2026, fueron financiados con cargo al presupuesto fiscal, mientras el aporte neto del sistema de AFP fue de poco más de 2.200 millones de dólares, asimismo financiados con una parte menor, menos de un quinto, de las contribuciones previsionales corrientes, en los últimos 12 meses (cuadros R-8, A-4.1).

Es decir, también en Chile como en todo el mundo, las pensiones se pagan con impuestos corrientes, lo que peyorativamente denominan "reparto", y no con ahorro. Sin embargo, el impuesto al trabajo respectivo, es decir las contribuciones previsionales, se desvían en su mayor parte y a perpetuidad al sistema financiero.

Por este motivo las pensiones son muy bajas y el Estado debe incurrir en onerosos subsidios monetarios directos e indirectos para complementar las pensiones civiles. Sólo en APS, BR, PBS, Reparto, y otras prestaciones previsionales que en su mayor parte son incentivos al retiro, el fisco gastó lo mismo que "ahorra" en inciertos mercados financieros, unos 6.400 millones de dólares, que es el excedente entre contribuciones previsionales y aporte AFP a las pensiones, en los últimos 12 meses (Cuadros R-3, R-8, A-3.2 y A-8).

Cuadro R-11: Gasto nacional en pensiones, aportes fiscal y AFP, últimos 12 meses

Gasto nacional en pensiones, aportes Fisco y AFP, últimos 12 meses a 9/2026	**MM$ último mes**	**MUS$, al cambio vigente**	**% Gasto nacional pensiones**	**% ingresos fiscales**	**% PIB**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real 12 meses**

Ingresos fiscales totales	80.399	U$81.203		100%	25,1 %	0,6%	#VALUE!
Total gasto nacional en beneficios previsionales	**19.658**	**U$19.855**	**100%**	**24%**	**6,1%**	**0,7%**	**3,6 %**
Incluye: Aporte AFP al financiamiento de pensiones	**2.907**	**U$2.937**	**15%**	***3,6%***	**0,9%**	**0,8%**	**5,2 %**
Gasto fiscal en beneficios previsionales	**16.751**	**U$16.918**	**85%**	**20,8%**	**5,2%**	**0,7%**	**3,3 %**
incluye :Gasto fiscal en pensiones CAPREDENA y Dipreca	5.053	U$5.103	26%	6%	1,6%	0,7%	3,3 %
Gasto fiscal en otros beneficios previsionales	1.750	U$1.768	9%	2%	0,5%	4,0%	**-2,0 %**
Gasto fiscal en pensiones civiles, públicas y AFP	9.948	U$10.047	51%	12%	3,1%	0,2%	4,3 %
incluye: Principales subsidios monetarios directos (APS/PGU y BR) a pensiones sistema AFP	*4.377*	*U$4.420*	*22%*	*5%*	*1,4%*	*0,5%*	*7,2 %*

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

Beneficio fiscal corriente de un traspaso masivo a IPS

El desvío de las contribuciones previsionales obligatorias al ahorro forzoso es la causa principal del déficit y endeudamiento fiscal. La dictación del DL3.500 en 1981 ha generado hasta ahora un déficit fiscal de 190 mil millones de dólares de hoy, que equivalen al 70 por ciento del PIB 2021, incluyendo 8.900 millones de dólares en los últimos 12 meses, equivalente a 3,2 por ciento del PIB.

El Estado ha dejado de recaudar las contribuciones previsionales, que suman cerca de 290.000 millones de dólares de hoy, incluyendo 13,3 mil millones de dólares en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026. Por otra parte ha subsidiado en forma directa el pago de pensiones AFP con más de 72 mil millones, incluyendo más de 2 mil millones en los últimos 12 meses, cubriendo el 60 por ciento del valor total de éstas, que suma 96 mil millones, incluyendo 5.600 millones en los últimos 12 meses.

En cambio, el fisco se ha endeudado con el propio fondo y las reservas técnicas que respaldan las pensiones vitalicias, en monto que equivale a los subsidios directos aportados al pago de pensiones AFP, y alcanza a dos tercios de la deuda fiscal total.

Sin AFP, en los últimos 12 meses, derogando el DL 3500, devolviendo al Estado las contribuciones previsionales que hoy se apropian las AFP y pagando las mismas pensiones que el sistema AFP, el fisco ahorraría los subsidios directos que aporta a dichas pensiones y lograría un superávit corriente cercano a 9 mil millones de dólares anuales (cuadros R-9 y R-12).

Si utiliza parte de dicho superávit corriente en mejorar sustantivamente las pensiones

actuales, el Estado podría ahorrar adicionalmente cuantiosos subsidios indirectos como los incentivos al retiro. De este modo, por ejemplo, podría duplicar el actual gasto total en pensiones AFP y aún así quedar con un superávit corriente del orden de 4 mil millones de dólares anuales.

Finalmente, hay que considerar que las compañías de seguro deberán continuar pagando por más de una década las rentas vitalicias que adeudan, lo que actualmente les significa aportar más de tres mil millones de dólares anuales.

De este modo, al derogar el DL3.500, y hacerse cargo del pago de todas las pensiones, el Estado puede duplicar el monto promedio de las actuales y generar un superávit corriente cercano a diez mil millones de dólares anuales, después de la suba de pensiones (cuadros R-9, R-12 y 3.1).

Cuadro R-12: Beneficio fiscal corriente de cambio masivo a IPS, duplicando pensiones

Beneficio fiscal corriente de cambio masivo a IPS, últ. 12 meses a -sept-2026	Mes (MM$ / mes)	Últ. 12 m (MM$ último mes)	Últ. 12 meses (MUS$ al cambio vigente)	Últ. 12 meses (% presupuesto fiscal)	Últ. 12 meses (% PIB)
Cotizaciones obligatorias recuperadas	1.190	14.854	US$ 15.003	18,5%	4,6%
Ahorro en subsidios directos pensiones AFP (APS, BR)	377	4.377	US$ 4.420	5,4%	1,4%
Pago pensiones actuales (3)	(627)	(7.284)	-US$ 7.357	-9,1%	-2,3%
Superávit corriente neto en beneficio fiscal	**940**	**11.947**	**US$ 12.066**	**14,9%**	**3,7%**
Duplica gasto actual en pensiones contributivas (4)	(627)	(7.284)	*(US$ 7.357)*	-9,1%	-2,3%
Ahorro en subsidios indirectos pensiones AFP (5)	193	1.575	US$ 1.591	2,0%	0,5%
Superávit corriente neto en beneficio fiscal, duplicando pensiones actuales	506	6.238	US$ 6.300	7,8%	1,9%
Pago rentas vitalicias adeudadas por compañías de seguros (6)	398	4.605	US$ 4.651	5,7%	1,4%
Superávit total neto beneficio fiscal en primeros años tras derogar DL 3500 y duplicar pensiones actuales	**903**	**10.843**	**US$ 10.951**	**13,5%**	**3,4%**

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl $/US$ = *990* Presup fiscal / PIB= 25,1%

El 1% que vive de ingresos de la propiedad

Los registros de personas afiliadas a los sistemas previsionales coinciden muy cercanamente, rut a rut, con los registros de contribuyentes del servicio de impuestos

internos SII. Un reciente estudio del Ministerio de Hacienda basado en este último comprueba que el 99 por ciento de las personas contribuyentes obtienen la mayor parte de sus ingresos de salarios los que no superan los 6 millones de pesos mensuales en su límite superior [4].

Ellos incluyen los poco más de 12 millones de personas no jubiladas afiliadas a las AFP, casi paritarias en género, quienes han percibido ingresos salariales que promedian cerca de 600 mil pesos mensuales a lo largo de la última década y media, de las remuneraciones imponibles que obtuvieron en los meses en que lograron acceder a un empleo formal y que suman poco más de la mitad del tiempo, las que promediaron poco más de 1,2 millones de pesos mensuales por persona, en ese período.

Incluyen también a 3,5 millones de personas jubiladas, en su mayoría mujeres, cuyas pensiones promediaron poco más de 400 mil pesos mensuales. Estas incluyen poco menos de dos millones de personas jubiladas del sistema AFP, cuyas pensiones promediaron poco menos de 300 mil pesos mensuales, cerca de dos tercios de las cuales son cubiertos por subsidios fiscales directos. Incluyen también a poco menos de medio millón de personas jubiladas por el antiguo sistema de reparto, cuyas pensiones promedian cerca de 500 mil pesos mensuales y poco más de 800 mil personas jubiladas por el sistema solidario no contributivo, cuyas pensiones promedian cerca de 250 mil pesos mensuales. Finalmente, incluyen a cerca de un cuarto de millón de personas jubiladas por los sistemas de previsión de las FF.AA. y carabineros, que promedian cerca de un millón y medio de pesos al mes (CENDA 2025a).

En conjunto, el pueblo trabajador no jubilado y jubilado referido, constituye el 99 por ciento de las personas contribuyentes registradas en el SII, que obtienen la mayor parte de sus ingresos de su salario imponible y/o jubilación.

El uno por ciento restante de los contribuyentes, en cambio, un 70 por ciento de los cuales son hombres, obtienen la mayor parte de los suyos de la propiedad de empresas, de las que reciben un promedio de 30 millones de pesos al mes, incluyendo el 0,1 por ciento de los contribuyentes cuyos ingresos promedian 195 millones de pesos al mes, que a su vez incluye al 0,01 por ciento, 1.300 personas, hombres en su mayoría, cuyos ingresos promedian mil quinientos millones de pesos mensuales (MINHAC 2022).

Nuevo Seguro Social

En agosto del año 2025 empezó a operar el nuevo seguro social, incluido en la reforma de pensiones aprobada en el gobierno del Presidente Boric. En virtud del mismo, la cotización previsional se incrementó en 0,9 por ciento de los salarios imponibles, descuento que a partir de ese mes está recaudando el nuevo "Seguro Social (SS)", administrado por el Instituto de Previsión Social, IPS. El descuento adicional a los salarios imponibles es financiado inicialmente con cargo al empleador, es decir, aumenta el costo laboral de las personas contratadas con anterioridad, pero no afecta inicialmente su salario líquido; en el caso de las nuevas contrataciones, el mayor costo laboral se traslada gradualmente al

[4] Las cifras del estudio de Hacienda referidas este párrafo están expresadas en pesos de diciembre de 2024, actualizando las del estudio original expresadas en pesos del año 2018 por la variación de la UF que alcanza un 50 por ciento en el período.

salario líquido (ver IMACEI CENDA, cuadro R-13).

A partir de enero del año 2026, el IPS empezó a pagar los primeros beneficios de la reforma, incluido el pago de un monto fijo en UF por año cotizado y un complemento a las pensiones de mujeres para reducir su diferencia con las de los varones con similar historia previsional. Se trata de un beneficio significativo, que cubre a cerca de tres cuartos de las personas pensionadas y eleva el monto promedio de sus pensiones en más de un cuarto, en promedio; en el caso de las mujeres, cubre más del 80 por ciento de las pensionadas y las eleva en algo menos de un tercio, en promedio.

El descuento adicional de 0,9 por ciento de los salarios imponibles, a cargo del empleador en los contratos vigentes, financia dos tercios del beneficio, siendo el resto de cargo fiscal. Aún así, el seguro social recuerda que cada uno por ciento de descuento a los salarios permite financiar un sexto de las pensiones actuales, es decir, con apenas seis por ciento estas se pueden financiar íntegramente, ahorrando al fisco los onerosos subsidios directos al pago de pensiones; actualmente las AFP descuentan alrededor de trece por ciento

Los cargos y beneficios del SS complementan las pensiones pagadas por el sistema AFP, el que por ahora sigue operando igual que antes, aunque con la importante modificación que la administración del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), que se financia asimismo con una cotización de cargo del empleador, quedó asimismo a cargo del nuevo Seguro Social. La reforma establece incrementos sucesivos de los descuentos a los salarios imponibles a lo largo de los próximos 10 años, destinados íntegramente al ahorro forzoso en los fondos AFP, hasta totalizar un 20 por ciento de los mismos, incluido el nuevo seguro social; el descuento a enero del año 2026 suma 12,8 por ciento de los salarios imponibles, incluido el SIS y comisiones de administración de las AFP.

En los primeros meses de funcionamiento y hasta enero del año 2026, el SS ha recaudado 5.918.187 cotizaciones, las que han promediado 72.235 millones de pesos mensuales, equivalentes a poco más 72 millones de dólares, con cargo a los salarios imponibles de otras tantas planillas de pago de personas afiliadas al sistema AFP, cuyos salarios imponibles promedian $1.356.247; un 44 por ciento de ellas son mujeres.

Los beneficios del SS se empezaron a pagar en enero del año 2026 y alcanzaron ese mes a 1.370.297 personas, las que representan un 72 por ciento de las pensionadas por el sistema AFP; un 65 por ciento de las personas beneficiarias son mujeres, cuyo número cubre un 81 por ciento del número de pensiones percibidas por ellas. Los beneficios del Seguro Social promedian $80.642 pesos al mes, cifra que complementa en un 27,2 por ciento las pensiones pagadas por el sistema AFP en su conjunto; en el caso de las mujeres, los beneficios del SS promedian 67.129 pesos mensuales, los que complementan en un 29,1 por ciento el monto de sus pensiones.

El costo mensual del SS en septiembre del año 2026 alcanzó a 110.828 millones de pesos, equivalentes a poco más de 110 millones de dólares, suma que se financia en un 65 por ciento con el descuento adicional de 0,9 por ciento de los salarios imponibles; el restante 35 por ciento se puede financiar durante buena parte del año en curso con la recaudación acumulada del SS en los meses de agosto a diciembre de 2025.

El SS confirma la conveniencia para los pensionados y el fisco de destinar la recaudación de cotizaciones directamente al pago de pensiones, en lugar de desviar el grueso de la misma al ahorro forzoso en el sistema financiero. En efecto, el incremento en la tasa de cotización de 0,9 por ciento de los salarios imponibles permite financiar un aumento de

17,7 por ciento en la pensión promedio (65% del 27,2% que las incrementa el SS).

En general, la recaudación de cada cada uno por ciento de los salarios imponibles cubre un sexto del costo total de las pensiones AFP (16,4 por ciento en los 12 meses a septiembre del año 2026), es decir, con una cotización de sólo seis por ciento el fisco puede cubrir totalmente el costo total de las pensiones actuales, ahorrando los cuantiosos subsidios fiscales directos que hoy cubren cerca de dos tercios de las mismas (60,2 por ciento en los 12 meses a septiembre del año 2026). Los principales de estos subsidios, cómo la PGU, bonos de reconocimiento, incentivos la retiro, pensiones solidarias y del sistema antiguo pensiones absorben más de un quinto del presupuesto fiscal.

De este modo, ℅ de la recaudación del sistema AFP (83,4 por ciento de las mismas desde 1981 a septiembre del año 2026) se desvían sistemáticamente al sistema AFP, el que se embolsa buena parte de las mismas en forma de comisiones y primas netas y destina el resto a financiar el 70 por ciento de los bonos emitidos por empresas que operan en el país, un 10 por ciento de los créditos ofrecidos por los bancos y un 20 por ciento del capital bursátil de las empresas que componen el índice IPSA. La mitad del fondo AFP se ha desviado a financiar gobiernos y empresas en el extranjero.

Este desvío de salarios a financiar empresarios se incrementará extraordinariamente al elevar las cotizaciones de 13 a 20 por ciento de los salarios imponibles, según estable la reforma de pensiones.

Todas las cifras anteriores están expresadas en moneda del último mes disponible, en este caso septiembre del año 2026.

Cuadro R-13: Nuevo Seguro Social

Nuevo Seguro Social (SS) - cotizantes, recaudación y beneficios

Promedios mensuales (valores en $ últ mes) a:		**jun- 2026**
	Cotizantes SS (#)	5.956.982
incluye: cotizantes mujeres (%)		44,2%
Salario promedio SS ($/persona-mes)		**$1.388.148**
Tasa recaudación SS (% sueldo imponible)		**0,9%**
Recaudación SS (M$ / mes))		**74.423**
	Beneficiarios SS (#)	1.415.347
Inluye: beneficiarias SS mujeres (% total)		56,2%
Beneficios SS (M$ / mes)		**116.406**
	Beneficios SS ($ / persona-mes)	$82.258
incluye: monto beneficio SS mujeres ($/mujer-mes)		**$68.332**
Aporte recaudación a beneficios SS (% beneficios)		**63,9%**
Subsidio fiscal SS, beneficios-recaudación (M$ / mes)		**41.984**
Subsidio fiscal (% beneficios SS)	36,1%	

Referencias sistema AFP y comparación con Seguro Social	7/2026
Ref sist AFP: Cotizantes totales, promedio móvil 12 meses	7.019.170,04
Ref sist AFP: incluye Cotizaciones al día pr mov 12m TOTAL	6.044.792,17
Referencia sist AFP: incluye Cotizaciones al día pr mov 12m ACTIVO	**5.863.122,92**
Referencia sist AFP: Ing. Imp. Prom. Cotizantes, pr. mov 12	**$ 1.361.473**
Referencia sist AFP: Tasa cotización	13,3%

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Referencia sist AFP: Recaudación Cotizaciones obligatorias, prom mov últ 12 meses (M$/mes)	**1.231.740**
Referencia sist AFP: # Pensiones sistema AFP, total, pr. mov. 12m, (número beneficios)	1.971.835
Referencia sist AFP: incl: # pensiones MUJERES número	**996.699**
Referencia sist AFP: Pensiones individuales, pr. mov 12 m ($ últ mes / persona)	$ 302.622
Referencia sist AFP: pensiones MUJERES monto, mes, ($ últ. mes)	**$237.081**
Referencia sist AFP: Aporte AFP a las pensiones individuales, promedio 12 meses (% pensiones))	**39,8%**
Referencia sist AFP: Subsidios monetarios directos / pensiones pagadas (% pensiones))	60,2%

Seguro social vs Sistema AFP

Tasa cotización SS / AFP (% tasa AFP)	**6,79%**
Beneficios SS/AFP: # Beneficios SS / # Pensiones AFP	**71,78%**
incluye # beneficios SS recibidos por mujeres (% del # pensiones mujeres)	79,75%
Beneficios SS/AFP (% monto promedio pensiones pagadas)	**27,18%**
incluye beneficios SS recibidos por mujeres (% monto promedio pensiones mujeres)	**28,82%**
Porcentaje subsidios / beneficios SS/AFP (# veces)	1,67
Fuente: CENDA en base a SSuperintendencia Pensiónes / IPS	act 19/9/2026

Contenidos

Presentación **2**

Empleo 2

Resultados del sistema AFP 2

El ahorro forzoso es un mecanismo de superexplotación que transfiere salarios, principalmente a un puñado de grandes empresarios pinochetistas 4

Subsidios a las pensiones AFP son la causa principal del endeudamiento fiscal 5

La reciente reforma "de pensiones" agrava significativamente el abusivo ahorro forzoso 6

El nuevo seguro social 6

Resumen **8**

Variación Cuota, Fondo, Ganancias brutas y netas sistema AFP 8

Empleos disponibles y remuneraciones que pagan 11

Personas que trabajan e ingresos que perciben 12

Personas jubiladas y sus pensiones 13

El 1% que vive de ingresos de la propiedad 15

El ahorro forzoso AFP 16

Contribuciones previsionales 16

Subsidios monetarios directos a pensiones del sistema AFP 16

Pensiones pagadas 17

Excedente corriente neto de contribuciones y subsidios menos pensiones pagadas por AFP 17

Otros aportes netos al sistema AFP 18

Retiros "10%" 18

Ganancias brutas y netas del fondo AFP 19

Tasa Interna de Retorno (TIR) del sistema AFP 19

Principales beneficiarios del ahorro forzoso AFP 19

Nuevo Seguro Social 21

Beneficios para el pueblo trabajador y el fisco de autorizar el retorno general al IPS 21

Beneficios para el pueblo trabajador jubilado 22

Beneficios para el pueblo trabajador activo 22

Beneficios para el fisco y sistema tributario 23

Índices Mensuales de Actividad Económica Interna - noviembre del año 2026 24

Empleos disponibles y remuneraciones pagadas 24

Gráfico R-1: Evolución histórica de cotizantes totales como proporción de la población 25

Gráfico R-1.1: Contribuciones previsionales y recesiones 25

Gráfico R-1.2: Contribuciones previsionales al día 26

Cuadro R-1: Empleo y remuneraciones 27

Gráfico R-1-1 Masa de remuneraciones, variación de componentes empleo y salarios 27

Impacto de leyes de protección del empleo y restituciones 10% 28

Impacto de restituciones 10% 28

Cuadro R-1.1.2 Impacto restituciones 10% fondo 29

Personas afiliadas activas e ingresos salariales percibidos 29

Cuadro R-1.1.3 Afiliados por nacionalidad 30

Masa salarial imponible 31

Cuadro R-1.3 Remuneraciones pagadas, masa de remuneraciones, ingresos salariales de afiliados 32

Pensiones 32

Grafico R-1.2.3: Remuneraciones, pensiones y tasa de reemplazo (ver valores en este vínculo) 33

Cuadro R-1.2.4 Remuneraciones, ingresos y pensiones 34

Ahorro forzoso AFP 35

Recaudación de contribuciones previsionales, subsidios fiscales, gasto en pensiones y aporte fiscal 35

Cuadro R-2: Recaudación contribuciones previsionales, subsidios, gasto en pensiones, aporte fiscal 35

Pensiones AFP 35

Cuadro R-3: Pensiones AFP, número, monto promedio y tasa reemplazo 36

Remuneraciones pagadas, ingresos salariales y pensiones de los afiliados 36

Flujo monetario del sistema AFP 37

Cuadro R-4: Flujo monetario sistema AFP, último mes 38

Cuadro R-4.1: Flujo monetario sistema AFP, últimos 12 meses 38

Cuadro R-4.2: Flujo monetario sistema AFP, desde 1981 38

Gráfico R-3 Flujos de caja netos del sistema AFP desde 1981 39

Resultados para afiliados y fisco de sus aportes al sistema AFP desde 1981 39

Cuadro R-5: Resultados para afiliados y fisco de sus aportes netos al sistema AFP desde su creación 40

Gráfico R-3.1: Aportes netos al sistema AFP y ganancia neta del fondo, desde su creación, actualizado diariamente 41

Ganancia bruta del fondo de pensiones 41

Gráfico R-3.2: Cuota AFP desde su creación vs. mercados desarrollados y emergentes, medidas en oro, actualizado diariamente 42

Ganancia bruta y neta del fondo de pensiones 42

Cuadro R-6: Ganancia bruta y neta del fondo de pensiones, desde 1981 43

Gráfico R-3.1: Ganancia bruta y neta del fondo AFP, desde su creación, actualizado diariamente 44

Comisiones y primas embolsadas por sistema AFP 44

Cuadro R-7: Comisiones y primas netas, desde 1981 45

Primas brutas y netas embolsadas por compañías de seguros 45

Cuadro R-8: Primas brutas y netas embolsadas por compañías de seguros por negocio AFP, desde 1981 46

Principales beneficiarios del sistema AFP 46

Cuadro R-9: Principales beneficiarios del sistema AFP 48

Derrumbe y recuperación del negocio de rentas vitalicias tras el 18-O y la pandemia 48

Gráfico R-4: Primas únicas por compañías de seguros 49

Cuadro R-10: Primas brutas y netas embolsadas por compañías de seguros por negocio AFP, últimos 12 meses 50

Incremento vertiginoso de la capitalización bursátil de AFP tras la reforma 50

Gasto nacional en pensiones 50

Cuadro R-11: Gasto nacional en pensiones, aportes fiscal y AFP, últimos 12 meses 51

Beneficio fiscal corriente de un traspaso masivo a IPS 51

Cuadro R-12: Beneficio fiscal corriente de cambio masivo a IPS, duplicando pensiones 52

El 1% que vive de ingresos de la propiedad 52

Nuevo Seguro Social 53

Cuadro R-13: Nuevo Seguro Social 56

Contenidos 57

Índices Mensuales de Actividad Económica Interna **61**

IMACEI-CENDA **61**

Afiliados y cotizantes 61

Empleo asalariado y pensiones 62

Gráfico 1: Empleo asalariado / población >16ΩGráfico 1.1: Dólar y Wall Street en Oro y Empleo asalariado EE.UU. 63

Cuadro 1: Empleo asalariado y pensiones, según sexo 64

Actividad económica 64

Cuadro 2: Actividad económica 65

Remuneraciones imponibles y distribución primaria del ingreso 65

Cuadro 3: Remuneraciones imponibles 65

Cuadro 4: Distribución primaria del ingreso 66

Viabilidad sistema público de seguro social 66

Gráfico 2: Crecimiento empleo y remuneraciones imponibles 66

Gráfico 2.1: Masa de remuneraciones y crecimiento económico 67

Flujos de caja apropiados por sistema AFP 67

Cuadro 4: Flujos apropiados por sistema AFP, mes 68

Cuadro 5: Flujos apropiados por sistema AFP, últimos 12 meses 69

Cuadro 6: Flujos apropiados por sistema AFP, desde creación AFP en 1981 71

Comisiones y Primas netas embolsadas por sistema AFP 71

Gasto fiscal y total en pensiones 73

Terminar abuso e irracionalidad fiscal del ahorro forzoso permite duplicar pensiones y generar cuantioso superávit fiscal 74

Cuadro 6: Irracionalidad fiscal del ahorro forzoso 76

Beneficios para el pueblo trabajador y el fisco de autorizar el retorno general al IPS 76

Notas explicativas **77**

Referencias **81**

BCN 2021a. Presentación Banco Central (BC) a Comisión CLJR Cámara Diputados, 4º Retiro AFP, 18 de agosto 2021, Biblioteca Congreso Nacional (BCN). disponible en: https://drive.google.com/file/d/1mV9Fu0CjB1PmQuMqaYgIRxSZGqVHK5aJ/view?usp=drive_link , visitado 19 de octubre de 2021. 81

CENDA 2025a. Índices Mensuales de Actividad Económica Interna IMACEI-CENDA. Disponible en: https://www.cendachile.cl/series-cenda/%C3%ADndices-mensuales-de-actividad-econ%C3%B3

mica-interna 81

CENDA 2025b. Rentabilidad real del sistema AFP, actualizada diariamente. Disponible en https://www.cendachile.cl/series-cenda/pensiones/contador-diario 81

CENDA 2025c. Variación diaria fondos AFP, desde el inicio del sistema en 1981, actualizada diariamente. Disponible en https://www.cendachile.cl/series-cenda/pensiones/variacion-fondos-de-pensiones-desde-el-inicio-sistema 81

CENDA 2025d. Índices Bursátiles CENDA, actualizados diariamente. Disponible en https://www.cendachile.cl/series-cenda/indices-bursatiles-cenda/bolsas-mundiales 81

CELADE 2010, Chile, proyecciones de población, disponible en IMACEI-CENDA. 81

Ramón Eugenio López y Kevin A. Sepúlveda 2022. Revista de la Cepal, número 138 de Diciembre 2022m pp73-. 81

Ministerio de Hacienda, MINHAC 2022. Nota Técnica- Diagnóstico distributivo de ingreso y patrimonio, Santiago 2022. Disponible en https://www.hacienda.cl/noticias-y-eventos/documentos-reforma-tributaria/estudio-sobre-diagnostico-distributivo-de-ingreso-y-patrimonio 81

OECD 2022. Tax Policy Reviews Chile 2022, Disponible en https://drive.google.com/file/d/1DaI3oP9Pv70dLyHoi1qM0A10y1O6orkE/view?usp=drive_link 81

Riesco, Manuel 2009. El Modelo Social Chileno Empieza a Cambiar. Revista Internacional del Trabajo, vol. 128 (noviembre 2009), núm. 3, publicación oficial de la Organización Internacional del Trabajo, OIT. 81

Riesco, Manuel 2022, Catorce de Julio, artículo publicado en Cooperativa y otros medios chilenos. 81

Riesco, Manuel. Libros seleccionados. Disponibles en www.cendachile.cl. 81

Riesco, Manuel. Ensayos seleccionados en publicaciones internacionales. Disponibles en www.cendachile.cl. 81

Zárate, Estrella 2022. Entrevista diario la Tercera a Jefa de Información de Fondos del Sistema Nacional de Pensiones de Suecia. Diario La Tercera, 27 de junio de 2022. 81

Anexos **82**

Cuadro A-1: contribuciones previsionales y pensiones del mes 82

Cuadro A-1.1.1: resumen contribuciones previsionales y pensiones del mes 83

Cuadro A-1.1.2: Empleo y pensiones por sexo 84

Cuadro A-1.2: Evolución en el tiempo de principales variables IMACEI 85

Cuadro A-1.1.1: Impacto de protección del empleo 86

Cuadro A-1.1.2: Aportes a fondos cesantía y pagos protección empleo y cesantía 87

Cuadro A-2: Remuneraciones pagadas, ingreso afiliados y pensiones pagadas 88

Cuadro A-2.2: Comisiones y primas embolsadas por AFP y compañías de seguros relacionadas 89

Cuadro A-2.3: Primas únicas rentas vitalicias e inversiones fondo AFP traspasados a grupos nacionales 90

Cuadro A-3.1: Beneficio fiscal corriente de cambio masivo a IPS, duplicar pensiones y acabar ahorro forzoso AFP 91

Cuadro A-3.2: Irracionalidad fiscal: endeudarse para "ahorrar" 92

Cuadro A-4.1: Gasto nacional en pensiones 92

Cuadro A-4.2.1: Gasto fiscal en pensiones, últimos 12 meses 92

Cuadro A-4.2.2: Gasto fiscal en pensiones 93

Cuadro A-5.1: Afiliados al sistema AFP 93

Cuadro A-5.1.1: Afiliados por nacionalidad, total 94

Cuadro A-5.1.1.1: Afiliados por nacionalidad, mujeres 94

Cuadro A-5.1.1.1.2: Afiliados por nacionalidad, hombres 95

Cuadro A-5.2: Afiliados y cotizantes sistema AFP 96

Cuadro A-6: Resultados para sus afiliados y el fisco del ahorro en el sistema AFP, aportes netos al sistema y rentabilidad neta del fondo, desde la creación del sistema 97

Cuadro A-6.1: Rentabilidad bruta fondo, comisiones y primas pagadas, rentabilidad neta para afiliados y fisco 97

Cuadro A-7: Cifras del mes: resultados para sus afiliados del sistema AFP 98

Cuadro A-7.1: Cifras del mes: empleo, remuneraciones, masa remuneraciones, IMACEI 100

Cuadro A-7.2: Cifras del mes: contribuciones previsionales, pensiones, subsidios, aporte AFP, excedente 101

Cuadro 7.3: Cifras del mes: Comisiones y primas 102

Cuadro A-7.4: Cifras del mes: Otros beneficios previsionales públicos, gasto nacional en pensiones 104

Cuadro A-7.5: Cifras del Primas únicas brutas rentas vitalicias traspasadas a compañías de seguros 105

Cuadro A-8: Pensiones en Chile, resumen general 106

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Índices Mensuales de Actividad Económica Interna

IMACEI-CENDA [5]

noviembre del año 2026

actualizado con contribuciones previsionales de septiembre del año 2026

Este informe está basado en las estadísticas mensuales de los sistemas de pensiones, las que registran un virtual censo mensual de las trabajadoras y trabajadores del país, identificados con RUT, nombre y apellido. Son catorce millones de personas que representan casi toda la población de Chile mayor de 16 años y la totalidad de la misma en las edades de mayor actividad laboral. Tres millones, dos tercios de ellas mujeres, están jubilados, la mitad por AFP. Sobreviven con pensiones muy bajas cuya proporción con los salarios imponibles se reduce mes a mes. Casi once millones son afiliados AFP activos, poco menos de la mitad mujeres. Crecen en un cuarto de millón por año, descontados los jubilados por vejez o invalidez, y fallecidos. Son contratados y despedidos constantemente de más de seis millones de ocupaciones asalariadas, formales pero precarias. En el intertanto o además, trabajan a honorarios, informalmente o por cuenta propia, con períodos de cesantía entremedio. Sin embargo, a la vuelta de unos años casi todos han cotizado como asalariados. Dichos empleos asalariados crecen aún más rápido que los afiliados activos, especialmente los ocupados por mujeres. Quienes los ejercen son súper explotados, con jornadas agotadoras, y salarios insuficientes, que por añadidura son recortados en una tercera parte. Mediante ahorro forzoso que en su mayor parte se transfiere a perpetuidad a grandes grupos empresariales entre los cuales sólo cuatro reconocidos grupos nacionales se quedan con la mayor parte. Otra parte de los salarios se descuenta en cobros educacionales e intereses usurarios, y parte significativa de las contribuciones previsionales de salud de salarios más altos terminan asimismo en ISAPRE. Las pensiones son financiadas íntegramente con impuestos corrientes, los que incluyen una parte menor de las contribuciones previsionales que el sistema de AFP destina a este fin.

Afiliados y cotizantes

Los cerca de 12 millones de afiliados activos al sistema de AFP son un registro individual, identificado con RUT, nombre y apellido, de la población trabajadora. Ésta constituye la abrumadora mayoría de la población del país mayor de 16 años, y prácticamente toda aquella mayor de 30 años, que no está pensionada.

El 95 por ciento de los afiliados activos se identifican como trabajadores dependientes y el 47 por ciento son mujeres. Su número crece poco menos de un cuarto de millón por año, incluso en un año de crisis como el recién pasado. Desde el inicio de este registro en el

[5] ver notas explicativas al final

año 2003, se ha incrementado un 60 por ciento, a una tasa de 2,7 por ciento anual. El número de mujeres crece más rápido, y casi se ha duplicado, creciendo un 80 por ciento, al 3,2 por ciento anual, desde entonces (cuadro A 5.1).

Por otra parte, las cerca de siete millones de contribuciones previsionales de cada mes, que crecen a una tasa superior a 3% anual, registran el número de ocupaciones asalariadas, en su abrumadora mayoría con contrato salarial pero asimismo, en los últimos años, aquellas con contrato a honorarios.

Es decir, los registros de personas afiliadas miden las personas que trabajan y los de contribuciones previsionales miden los empleos. Las primeras entran y salen constantemente de los segundos, que por lo general son de corta duración. Ello se comprueba en el hecho que casi todos los afiliados, cerca del 90 por ciento de los hombres y 80 por ciento de las mujeres, ha cotizado en los últimos cinco años (Cuadro A-5.2).

Empleo asalariado y pensiones

El número de **contribuciones previsionales totales** pagadas en sistema de AFP, originadas principalmente en ocupación y salarios del mes precedente, muestra que el número de empleos formales se ha recuperado de su fuerte caída del año 2020, logrando sostenerse siempre por encima de los seis millones, en los cuales rotan constantemente cerca de 12 millones de personas afiliadas activas (cuadro 1, gráfico 1).

Ello se debió principalmente a los retiros, que sostuvieron la actividad económica general, también a los programas de protección al empleo, los que durante un año y medio mantuvieron a un cuarto de millón de personas con contrato vigente pero suspendido, y sus remuneraciones y contribuciones previsionales subsidiadas por el Estado.

Aún considerando esto último, las ocupaciones han sobrepasado con creces su nivel preCOVID y menos aún el nivel que habrían alcanzado a su ritmo de crecimiento normal. El Índice Mensual de Ocupación Asalariada, **IMOA-CENDA**, calculado como promedio móvil de los últimos doce meses de contribuciones previsionales AFP rezagadas en un mes, ha crecido a una tasa promedio de tres por ciento en lo que va del siglo.

La ocupación asalariada así medida alcanzó una proporción superior al 42,9 por ciento de la población mayor de 16 años, cercana a la mitad en hombres y poco más de un tercio en el caso de las mujeres. Es la participación más alta registrada en ambos casos. El 2020 había caído a menos del 42 por ciento.

Esta medida es el mejor indicador del grado de modernización de la estructura social que se experimenta durante la urbanización y también de la actividad económica. En los EE.UU., por ejemplo, alcanzaba a mediados del siglo pasado un nivel similar al de Chile hoy, pero se elevó hasta un máximo de 62 por ciento a finales del mismo. La crisis secular lo hizo retroceder hasta un mínimo de 54 por ciento el 2011 y recaer hasta ese mínimo el 2020. Actualmente se ha recuperado pero todavía no alcanza sus niveles preCOVID y está lejos de los de inicios del siglo.

La proporción de la población femenina con contrato ha venido aumentando rápidamente, desde menos de un quinto hace un cuarto de siglo hasta más de un tercio en la actualidad, y ellas han sostenido el empleo general en algunos períodos de bajo crecimiento. No ha

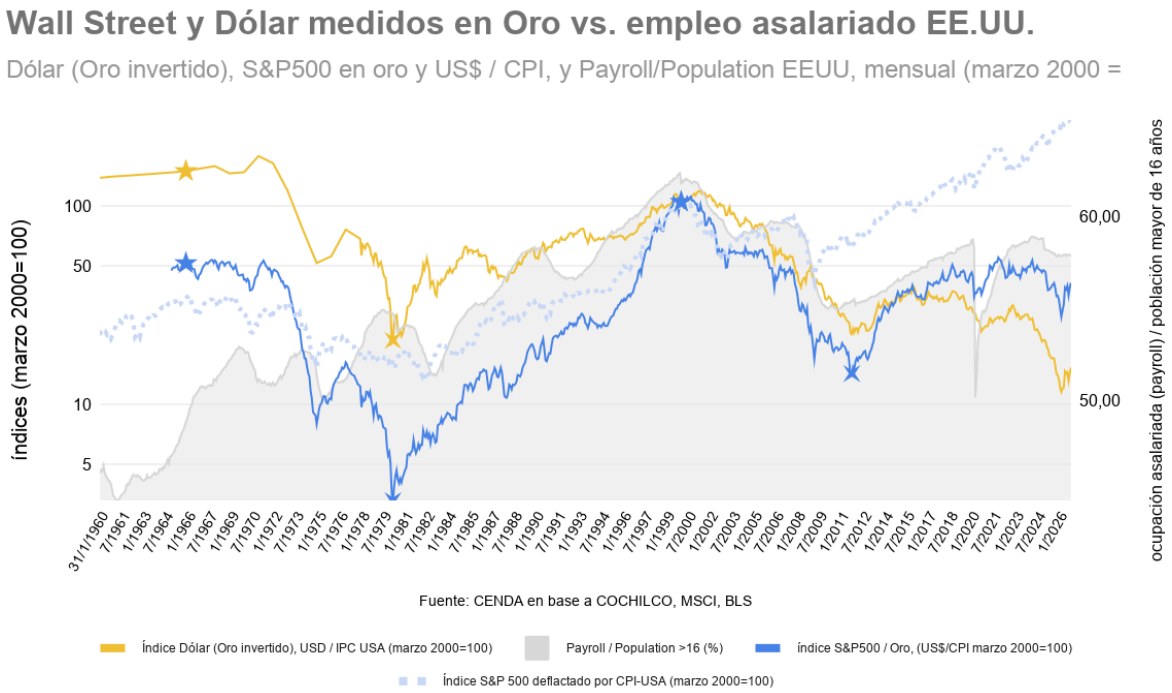
sido así en la recuperación tras el COVID, donde el empleo femenino se ha recuperado más lento que el de los varones.

Las remuneraciones de las mujeres alcanzan al 90 por ciento de las de los hombres, pero el monto de sus pensiones es un 75 por ciento de las de ellos, lo que muestra la discriminación flagrante de este método de cálculo de sus pensiones, puesto que ellas son el único grupo al que se aplica una tabla de esperanza de vida diferente.

Las mujeres ocupan un 42 por ciento de los empleos asalariados y reciben un 44 por ciento de las pensiones AFP, a pesar que constituyen más de la mitad de la población y dos tercios de la población adulta mayor, y reciben una proporción similar de las pensiones públicas.

Los empleos asalariados ocupados por mujeres representaron cerca de tres cuartos de los ocupados por hombres, y dicha proporción subió respecto del año precedente.

Gráfico 1: Empleo asalariado / población >16ΩGráfico 1.1: Dólar y Wall Street en Oro y Empleo asalariado EE.UU.



Cuadro 1: Empleo asalariado y pensiones, según sexo

Empleo asalariado y pensiones según sexo 9/2026	mes	Δ mes anterior (*)	Δ mismo mes año ant.
Cotizantes totales, promedio móvil 12 meses (Nº de empleos asalariados)	7.011.756	-0,2%	1,3%
incluye : N° de Cotizantes Masculino, aj pr 12m	3.933.043	-0,2%	1,1%
N° de Cotizantes Femenino, aj pr 12m	3.078.713	-0,1%	1,6%
# Cotizantes totales (1) pr 12m / Población 16 y más (%)	45,96%	-0,2%	0,5%
# Cotiz Masculino, aj pr 12m / Hombres 16 y más (%)	52,66%	-0,3%	0,3%
# Cotiz Femenino, aj pr 12m / Mujeres 16 y más (%)	39,53%	-0,1%	0,8%
Ing. Imp. Prom. Cotizantes, pr. mov 12 m ($ últ mes)	1.370.272	0,0%	1,5%
incluye: Ing. Imp. Prom. Cotizantes Masculino, prom. móvil últ.12m ($ últ. mes / persona)	$ 1.450.655	0,0%	1,4%
Ing. Imp. Prom. Cotizantes Femenino, prom. móvil últ.12m ($ últ. mes / persona)	$ 1.277.730	0,0%	1,6%
# Pensiones pagadas por sistema AFP en su conjunto, mes (# pensiones)	2.068.034	0,8%	8,6%
Pensiones individuales, monto promedio, mes ($ de c/mes / persona)	$ 303.413	0,5%	-0,9%
incl: # pensiones MUJERES número	1.008.888	0,8%	10,8%
pensiones MUJERES monto, mes, ($ últ. mes)	$ 238.824	0,8%	-1,1%
# pensiones HOMBRES número, mes,	1.059.146	0,8%	6,5%
pensiones HOMBRES monto, mes, ($ últ. mes)	$ 369.649	0,8%	1,2%
Proporción de empleos asalariados ocupados por mujeres, pr 12m (%)	43,91%	-0,1%	0,9%
Proporción de pensiones AFP pagadas a mujeres, mes (%)	48,78%	0,5%	5,9%
Índice participación género (Cotizantes Mujeres / Hombres), pr12 m (%)	79,30%	1,0%	2,1%
índice equidad género [Ing. Imp. Prom. Cotizantes Mujeres / Hombres] pr12m (%)	88,08%	0,0%	0,2%
Índice equidad género en pensiones [monto pensión prom. Mujeres / Hombres], mes (%)	64,61%	0,6%	0,0%

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA.

$/US$ 990,10 actualizado

Actividad económica

El Índice Mensual de Actividad Económica Interna, **IMACEI-CENDA,** calculado a partir del promedio de 12 meses del número de cotizantes totales hasta septiembre del año 2026, rezagado en un més [6], continuó creciendo a tasas levemente superiores a éstos (gráfico IMOA H y M).

Cabe resaltar que IMACEI-CENDA e IMACEC-BC coinciden muy cercanamente, y ambos con la variación del PIB[7]. En los últimos meses desde el estallido social de octubre del año 2019, y el COVID a partir de marzo del 2020 (gráfico IMACEI vs IMACEC).

6

7

Cuadro 2: Actividad económica

Actividad económica según cotizaciones 9/2026	mes	Δ real mes ant. (%)	Δ real 12 meses
IMACEI-CENDA, (Prom 12 m, dic 2013=100 [IMACEI = m * IMOA + b] (3)	131,9	-0,16%	1,4%
IMACEC-BC, prom móv 12 meses (dic 2013 = 100)	126,5	-0,08%	0,3%
IMACEC-NM, prom móv 12 meses (dic 2013 = 100)	132,6	0,12%	1,3%
Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA.	$/US$ 990	actualizado 12/11/2026	

Remuneraciones imponibles y distribución primaria del ingreso

La remuneración imponible promedio en septiembre del año 2026, medida por las contribuciones previsionales de enero del año 2022, y el promedio móvil de 12 meses del índice de remuneraciones reales, medidas por **IRR-CENDA,** mantuvieron su nivel cercano a 900.000 pesos mensuales y un ritmo de crecimiento cercano al promedio de 2,7 por ciento anual que han sostenido a lo largo del último cuarto de siglo.

El promedio de remuneraciones imponibles de las mujeres siguió acercándose al 90 por ciento de las remuneraciones masculinas. Llama la atención, sin embargo, que si bien esa proporción mejoró unos 10 puntos porcentuales en el último cuarto de siglo, ya lo había logrado a mediados de la década pasada.

La masa de remuneraciones imponibles de cotizantes, medida por el índice respectivo **IMR-CENDA**, continuó creciendo en enero del año 2020, medida por contribuciones previsionales septiembre del año 2026, a un ritmo significativo. Su volumen total, así como sus componentes empleo y salarios, siguen creciendo a tasas parecidas a sus promedios anuales respectivos de 5,8, 3,2 y 2,6 por ciento, a lo largo del último cuarto de siglo.

Cuadro 3: Remuneraciones imponibles

Remuneraciones imponibles según cotizaciones 9/2026	mes	Δ real mes ant (*)	Δ real mismo mes año ant
Ing. Imp. Prom. Cotizantes, pr. mov 12 m ($ últ mes)	$1.370.272	-0,01%	1,47%
Ing. Imp. Prom. Cotizantes Masculino, prom. móvil últ.12m ($ últ. mes / persona)	$ 1.450.655	-0,01%	1,39%
Ing. Imp. Prom. Cotizantes Femenino, prom. móvil últ.12m ($ últ. mes / persona)	$1.277.730	0,04%	1,59%

índice equidad género [Ing. Imp. Prom. Cotizantes Mujeres / Hombres] pr12m (%)	88,08%	0,05%	0,19%
Masa remuneraciones últimos 12 meses, (MM$ últ. mes)	115.307	-0,16%	3,27%
IMR comp salarios, pr m 12m, var mismo mes año ant (%)	1,5%	-6,76%	-41,3%
IMR, mes, Variación mismo mes año anterior (%)	-2,0%	-188,90%	-143,5%

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

La masa anual de remuneraciones de cotizantes se eleva a más de 60 billones de pesos, algo menos que un tercio del PIB. Ha crecido a una tasa promedio de 5,8 por ciento en las últimas dos décadas, mientras el PIB (medido por IMACEI) ha crecido 4,5 por ciento. De este modo la participación de los asalariados ha crecido de 18 a más del 30 por ciento del PIB en dos décadas, cifra que actualmente crece casi un punto porcentual cada año.

Cuadro 4: Distribución primaria del ingreso

Distribución primaria del ingreso según cotizaciones 9/2026	**mes**	**Δ real mes ant (*)**	**Δ real mismo mes año ant**
Masa remuneraciones últimos 12 m (miles millones $ últ. mes)	115.307	-0,16%	2,8%
PIB encadenado según variación del IMACEI', (miles millones $ últ. mes)	320.393	-0,16%	1,4%
Participación de masa de salarios en el PIB (%)	36,0%	0,00%	1,44%
Índice Mensual Distribución Primaria Ingreso, IPI-CENDA (Variación participación salarios en 12 m, %PIB)	0,52%	-10,11%	-40,8%

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 act. 12/11/2026

Viabilidad sistema público de seguro social

El crecimiento de cotizantes y remuneraciones demuestra la viabilidad de restablecer en Chile un sistema público de seguro social, es decir, pensiones financiadas con contribuciones previsionales corrientes, esquema que despectivamente motejado de "reparto" [8].

La masa de remuneraciones imponibles creció al 5,6 por ciento promedio anual en las

8

últimas dos décadas, impulsado por un crecimiento de las ocupaciones de 3 por ciento y remuneraciones reales de 2,5 por ciento. Ello (gráficos 2 y 2.1),

Gráfico 2: Crecimiento empleo y remuneraciones imponibles

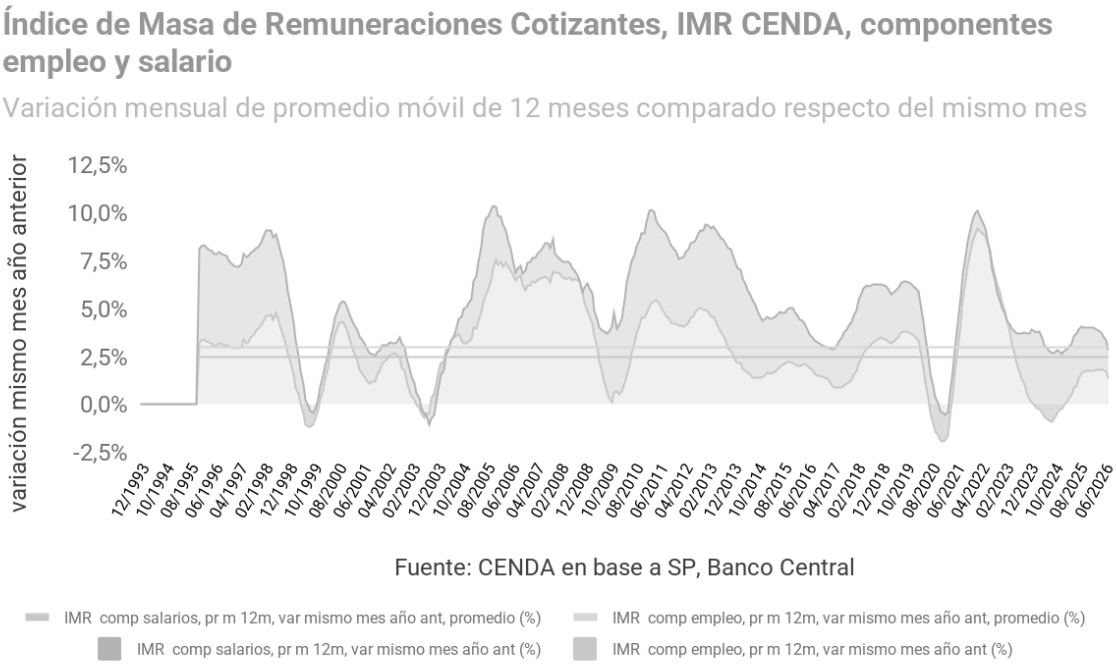
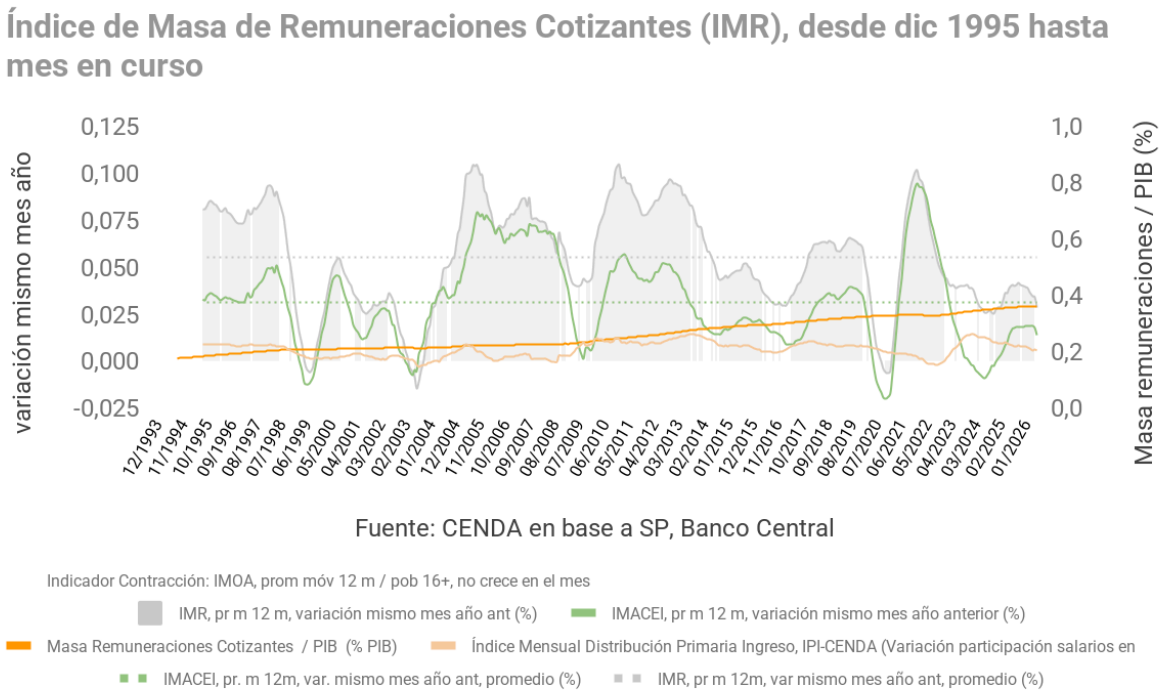


Gráfico 2.1: Masa de remuneraciones y crecimiento económico



lo que es muy superior al crecimiento del número de adultos mayores, que alcanzó a 3,35% anual en el mismo período según el último censo de población.

La condición de sustentabilidad de los sistemas de seguro social, manteniendo la proporción entre pensiones y remuneraciones, y sin cambiar sus parámetros como tasa de cotización y/o edad de jubilación, es sencilla, evidente y elegante: el número de adultos mayores debe crecer un poco menos que el PIB.

Chile la satisface asimismo con holgura: el PIB y el número de adultos mayores han crecido a tasas de 4,5 y 3,4 por ciento anual, respectivamente, en las últimas dos décadas. Las proyecciones de crecimiento de estos últimos hasta la segunda mitad del siglo son inferiores a 2 por ciento (CELADE 2010).

Flujos de caja apropiados por sistema AFP

Las **contribuciones previsionales obligatorias** recaudadas en septiembre del año 2026 por el sistema AFP alcanzaron a poco menos de 800 mil millones de pesos (alrededor de US$1.100 millones), 4,7 por ciento más que el mismo mes del año anterior (cuadros 4 y A-1), con una tasa de cotización promedio que desde agosto 2018 subió a 12,78 por ciento.

Las AFP "autofinanciaron" pensiones con un aporte neto equivalente a alrededor de un tercio de las contribuciones previsionales recaudadas, con lo cual cubrieron alrededor de dos tercios del costo total de las pensiones pagadas. El fisco complementó dicho aporte con subsidios monetarios directos, bonos de reconocimiento y aportes previsionales

solidarios, que cubrieron el tercio restante del monto desembolsado en pensiones por dicho sistema.

Lo anterior dejó un **excedente** neto, calculado como [contribuciones previsionales obligatorias (más) subsidios monetarios directos a pensiones AFP (menos) pensiones pagadas], de dos tercios de las contribuciones previsionales recaudadas, que fue apropiado por el sistema de AFP. Dado que dicho excedente se repite mes tras mes, dicho dinero no será devuelto jamás.

Cuadro 4: Flujos apropiados por sistema AFP, mes

Flujo monetario neto sistema AFP, mes 9/2026	**mes (MM$ c/mes)**	**MUS$, al cambio vigente**	**% cotiz.**	**Δ real mes ant. (%)**
Recaudación cotizaciones obligatorias, mes	**1.190,2**	**U$1.202**	**100%**	**-4,69%**
Aporte AFP al financiamiento de pensiones	**250,5**	**U$253**	**21%**	**-0,4%**
2.2 Principales subsidios monetarios directos (APS/PGU y BR) a pensiones sistema AFP, mes (millones $ c/m	*376,9*	**U$381**	*32%*	*1,6%*
2.4 Pensiones pagadas en el mes (millones $ c/mes)	*(627,5)*	**(U$634)**	*(53%)*	*0,8%*
subsidios / pensiones	60,1%			
Excedente corriente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP	**939,7**	**U$949**	**79,0%**	**-5,8%**

En los últimos 12 meses a septiembre del año 2026, las contribuciones previsionales recaudadas sumaron más cde 12 mil millones de dólares, de los cuales las AFP aportaron menos de 3.000 millones a autofinanciar pensiones, que el fisco complementó con un monto similar en subsidios monetarios directos, para pagar un gasto total en pensiones inferior a 6.000 millones de dólares, con lo cual el excedente apropiado a perpetuidad por el sistema de AFP alcanzó a unos 6 mil millones de dólares anuales.

Del monto promedio de pensiones pagadas en los últimos 12 meses a septiembre del año 2026, las AFP autofinanciaron —es decir, devolvieron en pequeñas cuotas a trabajadores y trabajadoras jubilados el módico ahorro obligatorio logrado a lo largo de su vida laboral, menos las comisiones y primas legales y "fantasmas"— $159.746 mensuales en promedio a cada jubilado, en pesos del último mes, lo cual cubrió un 69,3 por ciento de las pensiones promedio; el fisco cubrió el restante 30,7 por ciento con subsidios monetarios directos, es decir BR y APS. La tasa de reemplazo autofinanciada por el ahorro alcanzó a 18,7 por ciento de las remuneraciones imponibles (gráfico tasa de reemplazo).

En los últimos 12 meses, el monto de las **pensiones AFP** alcanzó un promedio de $226.636, que equivale a un 27,0% por ciento de las remuneraciones imponibles que en ese período promediaron $ 840.175.-, ambos montos en pesos del último mes por persona. Dicha pensión promedio se mantuvo respecto respecto del mismo mes del año precedente, y la tasa de reemplazo ha caído -0,6 puntos porcentuales en 12 meses y más de 13 puntos porcentuales desde el año 2005, cuando superaba un 40 por ciento. Ello se

explica porque las pensiones han mantenido con pocas variaciones un monto promedio de alrededor de 8 UF por persona-mes, mientras las remuneraciones imponibles han subido más de 50 por ciento, desde entonces (gráfico TR).

En los últimos doce meses a septiembre del año 2026 las contribuciones previsionales obligatorias recaudadas por las AFP fueron 2,06 veces superiores a las pensiones pagadas, es decir, permiten duplicar su monto ahorrando al fisco los subsidios monetarios directos. En ese período las contribuciones previsionales representaron un 4,04 por ciento del PIB estimado por IMACEI y las pensiones pagadas un 1,96 por ciento del mismo.

En los últimos doce meses a septiembre del año 2026 y en moneda de ese mes, las contribuciones previsionales recaudadas por el sistema de AFP sumaron 7,9 billones de pesos (poco menos de US$10 mil millones). Destinó 2,6 billones, equivalente a un 34 por ciento de lo recaudado, al pago de pensiones del sistema privado en su conjunto, incluyendo AFP y compañías de seguros. El fisco aportó 1,2 billones de pesos en subsidios monetarios directos para completar el pago total de 3,8 billones de pesos en beneficios de este sistema. Quedó así un excedente de caja en poder del sistema de AFP, de 5,2 billones de pesos, que equivalen a un 66 por ciento de las contribuciones previsionales recaudadas. De esta manera, el sistema de AFP se apropió a perpetuidad más de dos de cada tres pesos recaudados, al tiempo que destinó un peso a "autofinanciar" su modesto aporte al pago de pensiones (cuadros 5 y A-1).

Cuadro 5: Flujos apropiados por sistema AFP, últimos 12 meses

Flujo monetario neto sistema AFP, últimos 12 meses a 9/2026	**MM$ último mes**	**MUS$, al cambio vigente**	**% cotiz.**	**Δ real mes ant. (%)**	**Δ real 12 meses**
Cotizaciones obligatorias, últ 12 m (1)	**14.854**	**U$15.003**	100%	-0,2%	3,4%
Aporte AFP al financiamiento de pensiones,	**(2.907)**	**(U$2.937)**	**(20%)**	0,8%	5,2%
Incluye: Principales subsidios monetarios directos (APS/PGU y BR) a pensiones sistema AFP, últ. 1(2)	*4.377*	**U$4.420**	29%	0,5%	7,2%
Pensiones pagadas, últ 12 m (3)	*(7.284)*	**(U$7.357)**	(49%)	0,6%	6,4%
subsidios / pensiones	60,1%				
Excedente corriente neto apropiado de hecho por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], últ 12 m (+)	**11.947**	**U$12.066**	80,4%	-0,4%	2,9%

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

En las cuatro décadas desde la creación del sistema en 1981 hasta septiembre del año 2026 y en moneda de ese mes, las contribuciones previsionales recaudadas por el sistema de AFP sumaron 117,3 billones de pesos (unos US$137 mil millones). Destinó 17,5 billones, equivalente a un 15 por ciento de lo recaudado, al pago de pensiones del sistema privado en su conjunto, incluyendo AFP y compañías de seguros. El fisco aportó 30,4 billones de pesos en subsidios monetarios directos para completar el pago total de 47,4 billones de pesos en beneficios de este sistema. Quedó así un excedente de caja en poder

del sistema de AFP, de 99,8 billones de pesos (unos US$117 mil millones), que equivalen a un 85 por ciento de las contribuciones previsionales recaudadas. De esta manera, desde su creación el sistema de AFP se apropió a perpetuidad más de ocho de cada diez pesos recaudados, al tiempo que destinó dos pesos a "autofinanciar" su modesto aporte al pago de pensiones (cuadro 1.1).

En los últimos 12 meses, los excedentes apropiados de ese modo por el sistema de AFP equivalen a un 8,5 por ciento de las remuneraciones imponibles y un 2,7 por ciento del PIB medido por el IMACEI y a un 3,4 por ciento valor del fondo de pensiones que al 12 de septiembre del año 2026 acumula US$180 mil millones, equivalente al 80,0 por ciento del PIB (cuadro 6). La suma acumulada desde 1981 hasta septiembre del año 2026, de los excedentes netos así apropiados por el sistema de AFP equivale al 65 por ciento del valor actual del fondo de pensiones (cuadro 1.1). Sumados a otros aportes netos de afiliados y subsidios, y estimando los flujos hasta el 15 de septiembre del año 2026, equivalen al 71 por ciento del fondo de pensiones (cuadro 6). Cabe mencionar que desde el 18-O el fondo de pensiones ha perdido un 18 por ciento de su valor expresado en dólares, una caída de más de 34 mil millones de dólares en pocas semanas.

Ello desmiente tajantemente la propaganda engañosa de las AFP, que afirman que la mayor parte del fondo se debería a su gestión, sin descontar las comisiones y primas embolsadas por ellos, que equivalen a más de la mitad de las ganancias del fondo por variación de cuota (cuadro 6.1).

Los excedentes así acumulados crecen con los excedentes corrientes, mes a mes, año tras año, por lo cual no serán devueltos jamás. Ello se debe al "efecto Modigliani", que consiste en que cualquier grupo de personas cuyo número y/o ingresos son crecientes, que desahorra durante la segunda mitad de su vida todo lo que ahorra durante la primera, generan en conjunto un fondo siempre creciente. Es decir, aunque cada uno ahorra cero, en conjunto generan un fondo que crece indefinidamente [9].

Otra forma de verlo es suponer que el fondo está conformado por alcancías con el ahorro de los afiliados. Puesto que éste es forzoso, dichas alcancías permanecen en dos corrales, uno mayor con las alcancías de afiliados activos y otro más pequeño al que se trasladan las de jubilados. Los primeros alcanzaron a 11 millones a enero del año 2020 y los segundos a 1,4 millones, en enero del presente año. En 12 meses los primeros crecieron en 256 mil y los segundos en 289 mil, cifra que en parte se eleva por contribuciones previsionales atrasadas de ese mes. Lo anterior es tras descontar jubilados en el primer caso, y los fallecidos en ambos. Resulta así evidente que el fondo depende del número de afiliados y crecerá siempre mientras éste crezca. El hecho que los salarios aumenten y además se obtengan ganancias solo acelera dicho crecimiento. Si se devolvieran las alcancías al jubilar el fondo seguiría creciendo al ritmo de los activos, que son los más.

El enorme y siempre creciente fondo de pensiones acumulado, que equivale ya a 20 años de contribuciones previsionales, bien poco tiene que ver con las pensiones. Sólo sirve como base de cálculo para el módico aporte de las AFP a sus mismas, las que se financian con una parte menor del dinero recaudado mes a mes en contribuciones previsionales forzosas de los trabajadores activos. Beneficia en cambio a los operadores financieros que lo administran cobrando jugosas comisiones y primas, y a los grandes empresarios que han recibido la mayor parte del dinero allí registrado, en forma de créditos y capital

[9]

accionario [10].

10

Cuadro 6: Flujos apropiados por sistema AFP, desde creación AFP en 1981

Resultados para sus afiliados y fisco de aportes netos a sistema AFP, desde su creación en 1981 a 9/2026	**MM$ último mes**	**% cotiz.**	**% fondo final**	**MUS$ último mes (4)**	**% cotiz.**	**% fondo final**
Cotizaciones recaudadas, desde 1981	**261.258**	**100%**	**116%**	**U$342.103**	**100%**	**150%**
Aporte sistema AFP al "autofinanciamiento" de pensiones, desde 1981	**(44.704)**	**(17%)**	**(20%)**	**(U$57.173)**	**(17%)**	**(25%)**
Incluye: Subsidios monetarios directos a pensiones AFP [BR,GEMP, APS, PGU]	*67.027*	26%	30%	U$87.851	26%	39%
Pensiones pagadas	*(111.731)*	(43%)	(50%)	(U$145.023)	(42%)	(64%)
Excedente corriente neto aportado al sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], desde 1981	**216.554**	**83%**	**96%**	**U$284.930**	**83%**	**125%**
Otros aportes netos [voluntarios + otros subs - otros benef (1)	(22.930)	-9%	-10%	(U$33.026)	(10%)	(15%)
"retiros 10%"], (1)	(42.183)	(16%)	(19%)	(U$42.604)	(12%)	(19%)
Ganancia neta fondo AFP, acum desde 1981 (2)	73.656	28%	33%	U$17.986	5,3%	7,9%
Variación real fondo, desde 1981	225.097	86%	100%	U$227.285	66%	100%
Valor inicial fondo AFP 30-6-1981	36			U$99		
Valor final fondo a 9/2026	**225.133**	86%	100%	**U$227.384**	66%	100%
Tasa Interna Retorno flujos mensuales netos (TIR % anual) (3)	***1,85%***			***0,35%***		

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA. $/US$ 990 actualizado 12/11/2026

Comisiones y Primas netas embolsadas por sistema AFP

Los administradores del sistema, AFP y compañías de seguros relacionadas, se embolsaron

en propiedad plena en septiembre del año 2026, comisiones [11] y primas netas [12] [13] [14] por un total de 154.560 millones de pesos, equivalentes a un 72,0 por ciento del aporte de las AFP al pago de pensiones del mes. Ello equivale a un 20,6 por ciento de las contribuciones previsionales obligatorias del mes, o un 29,0 por ciento de los excedentes apropiados de hecho por las AFP, en el mes. Estas cifras han disminuido en los últimos meses debido a una fuerte baja en el número de nuevas rentas vitalicias, que es el principal mecanismo de cobros netos del sistema.

En los últimos doce meses a septiembre del año 2026 y en pesos de ese mes, las comisiones y primas netas embolsadas por AFP y compañías de seguros relacionadas, se elevaron a 2,0 billones de pesos, equivalentes a un 77 por ciento del aporte de las AFP al pago de pensiones. Ello equivale a un 26 por ciento de las contribuciones previsionales obligatorias, o a 39 por ciento de los excedentes apropiados de hecho por el sistema de AFP, en el período. Es decir, los administradores se embolsan en propiedad plena comisiones y primas netas una cifra muy similar a lo que aportan al pago de pensiones, y casi la mitad del excedente supuestamente destinado al "ahorro nacional".

En los últimos doce meses a septiembre del año 2026, las AFP cobraron 840.292 millones de pesos del último mes en comisiones de administración, equivalentes a 11,0 por ciento de las contribuciones previsionales. Adicionalmente pagaron desde el fondo de pensiones 403.690 millones de pesos en otras comisiones por gestión de los mismos, conocidas como comisiones "fantasmas", equivalentes a 5% contribuciones previsionales. Las comisiones fantasmas amontan a más de un mes de pensiones por año y son casi la mitad de las comisiones de administración AFP.

Resulta impresionante comprobar que en los 12 meses a septiembre del año 2026 y en moneda de ese mes, las compañías de seguros que ofrecen rentas vitalicias a los afiliados AFP se embolsaron en propiedad plena poco más de 3 billones de pesos en **primas únicas brutas,** incluyendo comisiones respectivas, y primas de seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), a las que se agrega el subsidio APS aportado por el Estado al pago de pensiones vitalicias, que en conjunto representaron un 39 por ciento de las contribuciones previsionales del período. Es decir, cerca de la mitad de las contribuciones previsionales totales se traspasan de inmediato y en propiedad plena a las compañías de seguros que ofrecen rentas vitalicias..

Si se descuentan 2,2 billones de pesos que corresponden al total de pensiones vitalicias y cubiertas por el seguro pagadas por estas compañías, quedó en su propiedad un excedente de caja de casi 0,8 billones de pesos, que equivale a un 35 por ciento de las pensiones vitalicias y cubiertas por el seguro pagadas.

En septiembre del año 2026 el número de nuevas rentas vitalicias se redujo a 2.045 personas, cada una de las cuales transfirió un fondo de 62 millones de pesos, en promedio. A consecuencia de lo cual las primas brutas sumadas al SIS y APS se redujeron

11

12

13

14

a 31 por ciento de contribuciones previsionales. Cabe mencionar que que las aseguradoras requieren contratar unas 3.000 nuevas rentas vitalicias, cada una de los cuales les traspasa un fondo de 64,2 millones de pesos, para cubrir el pago de 187.222 millones de pesos en rentas vitalicias acumuladas, que sumadas a las pensiones cubiertas por el seguro sumaron 189.789 millones de pesos en el mes. Nuevamente registraron un flujo de caja negativo por este concepto, el que fue compensado por 82.649 millones de pesos recaudados en SIS y 15.918 millones de pesos en subsidios APS a las pensiones vitalicias, para dar un flujo positivo de 40.156 millones de pesos en el mes (cuadro 2).

Sin perjuicio de ello, en los últimos 12 meses el capital fresco ingresado por los nuevos jubilados vitalicios pagó los beneficios de todos los antiguos y quedó en propiedad de las aseguradoras un excedente de caja de 0,8 billones de pesos, equivalente a un tercio de todas las pensiones vitalicias y cubiertas por el seguro pagadas, las que sumaron 2,2 billones de pesos en el período.

Este esquema opera igual a las estafas piramidales o Ponzi puesto que los beneficios de los aportantes antiguos se pagan con el capital fresco aportado por los nuevos, embolsandose el excedente quienes operan el negocio, sólo que legalmente y en propiedad plena en este caso. El gigantesco activo que representa el enorme flujo de primas netas futuras [15] cubre con creces el pasivo que representan las pensiones adeudadas.

Desde la creación de las AFP en 1981, las primas, únicas de rentas vitalicias y SIS, embolsadas por las compañías de seguros suman 58,3 billones de pesos, poco menos de 70 mil millones de dólares, en moneda de hoy, lo que representa un 50 por ciento de las contribuciones previsionales del período. Las pensiones vitalicias y cubiertas por el seguro pagadas en el mismo período sumaron 30,3 billones de pesos, o poco más de 35 mil millones de dólares, en moneda de hoy. Ello arroja un excedente, o primas netas embolsadas por las compañías de seguros, de 28 billones de pesos o unos 33 mil millones de dólares en moneda de hoy (cuadro 2.1).

Este negocio beneficia principalmente a seis grandes grupos económicos propietarios de AFP y compañías de seguros, entre los cuales se cuentan los grupos económicos nacionales Consorcio Nacional de Seguros perteneciente al grupo Hurtado Vicuña, ex CORPBANCA perteneciente al grupo Saieh, absorbido por CONFUTURO de la Cámara de la Construcción tras falencia del anterior a inicios de la presente década, BICE perteneciente al grupo Matte, y Penta perteneciente al grupo Lavín/Délano, en orden descendente. Además de las transnacionales Metlife y Principal que ocupan los lugares 2 y 5 respectivamente. Estos seis grupos se han apropiado un 74 por ciento de las primas brutas transferidas a compañías de seguros desde que hay registro (diciembre 2003). En el último año esta proporción sube al 82 por ciento y el grupo Penta ha pasado al segundo lugar en empate con Hurtado, con 17 y 15 por ciento del total, respectivamente, mientras METLIFE ha pasado a primer lugar con 20 por ciento, respectivamente; en septiembre del año 2026 recién pasado, METLIFE ocupó la primera posición con un 25 por ciento del total de "primas únicas" embolsadas, seguido de Bice con 20 por ciento (cuadro A-2.2).

Por otra parte, Fundación Sol ha actualizado a marzo 2019 el destino de las inversiones del fondo de pensiones, mostrando que un cuarto del fondo total está invertido en préstamos y capital accionario de empresas pertenecientes a 16 grupos económicos nacionales,

15

encabezados por Luksic, Said, Yarur, Saieh y Matte, en ese orden; Penta ocupa el lugar 16 en dicha lista. Si se consideran el dinero que han recibido por esta vía, en conjunto con las primas brutas embolsadas por compañías de seguros de algunos de estos mismos grupos, Saieh resulta ser el grupo que más dinero ha recibido del sistema de AFP, sumando un total cercano a 3 billones de pesos por concepto de primas únicas y más de 4 billones de pesos por concepto de préstamos y capital accionario del fondo de pensiones invertido en sus empresas (cuadro A-2.3).

Los cuatro grupos nacionales que controlan el negocio, Hurtado, Matte, Saieh/Cámara Construcción, y Penta, se han apropiado en conjunto de una cuarta parte de las contribuciones previsionales totales desde la creación del sistema en 1981 por la vía de primas de seguros. Adicionalmente, empresas pertenecientes a esos mismos grupos mantienen en su poder una cuarta parte del dinero invertido por el fondo de pensiones en empresas nacionales.

Gasto fiscal y total en pensiones

Adicionalmente, el Estado gastó en el mes 264.040 millones de pesos en **pensiones civiles no contributivas** (sin considerar exonerados, reparaciones y otras prestaciones previsionales), que incluyen 147.061 millones de pesos en pensiones del sistema antiguo y 33.493 millones de pesos en APS para complementar las más bajas de éstas, y 83.485 millones de pesos en Pensiones Básicas Solidarias (PBS); la mayor parte de estos desembolsos fiscales son subsidios monetarios indirectos al sistema de AFP, puesto que se han originado en la transición al mismo y su incapacidad de ofrecer beneficios a personas de menores ingresos.

En septiembre del año 2026 el Estado pagó directamente 1.203.077 pensiones civiles, es decir, un número similar a las pagadas por el sistema de AFP. Incluyendo solamente 614.054 pensiones del antiguo sistema de reparto y 589.023 pensiones básicas solidarias (PBS), sin considerar reparaciones y otras prestaciones previsionales. Considerando los subsidios aportado a las pensiones AFP, en el mes, el **gasto fiscal total en pensiones civiles** alcanzó a 381.131 millones de pesos, lo que representa un 64 por ciento del gasto monetario total en pensiones civiles, incluyendo las que pagan el fisco y las AFP, sin considerar reparaciones y otras. Ello significa que el fisco financia casi dos tercios del gasto en pensiones civiles.

Aparte de las pensiones civiles referidas, el fisco paga diversos bonos, planes de retiro, pensiones de reparación a víctimas de la dictadura y otras, que al igual que las anteriores se incluyen en la partida presupuestaria "Prestaciones de seguridad social del Instituto de Previsión Social (IPS), y otras que paga el Instituto de Seguridad Laboral (ISL); además de las pensiones de las FFAA y, Carabineros, Gendarmería e Investigaciones, que pagan CAPREDENA y DIPRECA, respectivamente. En el presupuesto presentado del año 2019, se considera un total de 6,14 billones de pesos, de los cuales el 68,7 por ciento se destina al IPS, un 1,1 por ciento al ISL, un 17,9 por ciento a CAPREDENA y un 12,3 por ciento a DIPRECA; es decir, las pensiones militares representan un 30,2 por ciento del gasto fiscal en pensiones.

Aplicando esas proporciones a la ejecución fiscal de la partida "Prestaciones de seguridad social" y "bonos de reconocimiento", ambas sumadas, se puede estimar que el **gasto en pensiones militares** suma poco menos de 2,5 billones de pesos, en los doce meses a septiembre del año 2026 y en moneda de ese mes. El gasto total en pensiones civiles,

incluyendo las pagadas por AFP, en el mismo período alcanza a poco menos de 6,7 billones de pesos y el gasto en otras prestaciones de seguridad social, que incluyen incentivos al retiro, bonos, reparaciones, etc. suma poco menos de 1,8 billones de pesos.

Lo anterior arroja un **gasto total en pensiones** en 12 meses, en moneda del último mes, de poco más de 10,9 billones de pesos, de los cuales el fisco aporta poco menos de 8,3 billones, es decir, poco menos de cuatro quintas partes, y el "ahorro" AFP aporta poco más de 2.6 billones, poco más de una quinta parte, que son financiados con un tercio de las contribuciones previsionales corrientes. (cuadro A-4).

En otras palabras, al igual que en todos los países del mundo, las pensiones en Chile se pagan principalmente con impuestos corrientes (reparto) y no con ahorro. La diferencia es que acá se desvía a perpetuidad a los mercados financieros, dos tercios de las contribuciones previsionales que podrían hoy financiar pensiones dignas a los trabajadores retirados.

Terminar abuso e irracionalidad fiscal del ahorro forzoso permite duplicar pensiones y generar cuantioso superávit fiscal

Terminar el ahorro forzoso AFP permite reducir la edad efectiva de jubilación a la legal y duplicar de inmediato el monto de las pensiones, las que en lo sucesivo se reajustan de modo que mantengan una proporción definida con los salarios imponibles. Las sólas contribuciones previsionales permiten sostenerlas hacia el futuro sin subir su tasa durante muchos años ni la edad de jubilación hasta fin de siglo (propuesta "C" de profesora Oreziak). Aún así se genera un enorme superávit fiscal que durante la primera década puede estimarse en cerca de 8,7 billones de pesos anuales, equivalentes a poco más de US$10 mil millones/año, un 20% del presupuesto fiscal y 4,5% del PIB (cuadro A-3.1).

Dicha estimación supone terminar con sistema AFP y reconstruir el sistema público de seguro social destruido por la dictadura. Los afiliados se transfieren al IPS, que se hace cargo de recaudar contribuciones previsionales, pagar pensiones y administrar cuentas. Resulta esencial transferir asimismo al Estado el esquema de rentas vitalicias, que actualmente es la vía principal de apropiación de fondos previsionales por parte de grandes empresas privadas. El Banco Central u otra institución pública puede asumir la gestión del fondo de pensiones. Lo anterior no representa un desembolso significativo para las instituciones públicas.

Todo lo anterior se logra sin rescatar del fondo de pensiones acumulado más dinero de lo que el actual sistema carga contablemente al mismo. Es decir, se harían efectivos los retiros del fondo para pagar los actuales retiros programados, así como el traspaso de fondos de los nuevos jubilados por rentas vitalicias, que hoy se apropian las compañías de seguros privadas. Actualmente este flujo de dinero se paga con parte de las contribuciones previsionales corrientes, las que en el nuevo esquema se utilizan para pagar pensiones corrientes.

De este modo, el fondo de pensiones acumulado se devuelve a sus legítimos propietarios y su monto se reduce al nivel razonable para una reserva técnica del nuevo sistema de seguro social, que nunca excede dos o tres años de contribuciones previsionales. El fondo actual equivale a veinte años de contribuciones previsionales y crece año a año con los excedentes de éstas. Las grandes empresas que hoy lo tienen en su poder en forma de préstamos y capital accionario, tienen la obligación de devolverlo lo antes posible,

íntegramente, a sus legítimos dueños a cuyo nombre está registrado.

En el caso de los nuevos pensionados el fondo estos recuperan su fondo al momento de jubilar, para contratar con el Estado sus nuevas pensiones vitalicias públicas duplicadas en monto. En el caso de los actuales retiros programados, su fondo remanente puede transferirse asimismo al fisco al momento de convertir dichas pensiones en nuevas pensiones vitalicias públicas de monto duplicado, un flujo adicional de recursos al fisco no considerado en la estimación anterior.

Los trabajadores activos pueden disfrutar asimismo de su fondo acumulado. Este fondo de salarios no puede destinarse más a préstamos o financiar capital empresarial. Sólo puede utilizarse en inversiones de beneficio directo a los trabajadores, como créditos a sus propietarios a tasas razonables para refinanciar sus deudas, construcción de habitaciones sociales, o préstamos al gobierno para financiar otras prestaciones sociales en beneficio directo de los propios afiliados. El principio general que debe regir el nuevo sistema de seguro social es que las contribuciones previsionales son dinero de los trabajadores, cuyo destino exclusivo es financiar pensiones dignas a los trabajadores y trabajadoras jubiladas. Ni un sólo peso puede desviarse a otros destinos, menos que nada a beneficio del empresariado.

Terminar el sistema de ahorro forzoso pondrá fin a la irracional práctica actual de endeudar al fisco para "ahorrar". En efecto, en los últimos doce meses a septiembre del año 2026, el fisco gastó poco menos de 5,8 billones de pesos en pensiones civiles, incluyendo subsidios directos a pensiones AFP, pensiones no contributivas y otras prestaciones previsionales, que equivalen a unos 6.769 millones de dólares (855 $/US$), cifra muy similar al incremento de la deuda pública en el período. Por otro lado, "ahorró" en inciertos y onerosos mercados financieros el excedente entre contribuciones previsionales recaudadas y aporte neto de las AFP a pensiones, que sumó poco más de 5,2 billones de pesos que equivalen a 6.096 millones de dólares.

Es decir, el sistema de pensiones basado en el "ahorro" se traduce en la irracionalidad fiscal de **endeudarse para ahorrar**. Este fue motivo principal por el cual el esquema de pensiones basado en "capitalización individual" fue terminado en años recientes en diversos países que lo habían adoptado parcialmente en décadas precedentes, entre los cuales se cuentan Argentina, Bolivia, Bulgaria, Hungría, Polonia, Rumania y Rusia (cuadro 3.2)

Cuadro 6: Irracionalidad fiscal del ahorro forzoso
Irracionalidad fiscal del ahorro forzoso: Endeudarse para "Ahorrar"

Irracionalidad fiscal del ahorro forzoso, últ. 12 meses a -sept-2026	Mes (MM$ / mes)	Últ. 12 m (MM$ último mes)	Últ. 12 meses (MUS$ al cambio vigente)	Últ. 12 meses (% presupuesto fiscal)	Últ. 12 meses (% PIB)
"Ahorro": Excedente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones + subsidios - pensiones]	940	11.947	12.066	14,9%	3,7%
Gasto fiscal en pensiones civiles (Reparto, PBS, APS, BR, Otras prestaciones prev), financiado con impuestos corrientes y deuda pública	975	11.698	11.815	14,6%	3,7%

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl $/US$ = 990

Beneficios para el pueblo trabajador y el fisco de autorizar el retorno general al IPS

NO+AFP y municipios encabezados por el Alcalde de Recoleta, han iniciado una campaña para demandar que las autoridades autoricen a todas las personas afiliadas al sistema AFP a cambiarse voluntariamente al IPS, traspasando sus contribuciones previsionales pasadas y futuras, y retirando en un plazo prudencial el saldo en las cuentas individuales.

Los beneficios de dicha medida para el pueblo trabajador activo y jubilado, son de tal magnitud que aseguran que aseguran un cambio masivo. Los beneficios para el balance fiscal corriente y la deuda pública, la economía del país, la equidad del sistema tributario y la legitimidad del sistema democrático, son asimismo definitivos. La magnitud de todos estos beneficios es quizás la mejor manera de dimensionar el abuso al pueblo trabajador y las cuentas fiscales que ha significado en Chile la privatización de pensiones y el consecuente desvío al ahorro forzoso de las contribuciones a la seguridad social.

Ver tablas y graficos interactivos www.cendachile.cl - Texto completo IMACEI - CENDA

Notas explicativas

1. Considerando que el flujo anual de comisiones y primas netas, es decir tras pagar los beneficios respectivos, ha sido de mil millones de dólares por año, su proyección indefinida a futuro representa un valor presente de 25 mil millones de dólares a una tasa de 4 por ciento anual.

2. Los índices contenidos en IMACEI-CENDA siguen el comportamiento de algunos de los indicadores económicos más relevantes, como empleo asalariado (IMOA-CENDA), PIB (IMACEI-CENDA), remuneraciones reales (IRR-CENDA), distribución del ingreso (IMR/IDI-CENDA) y apropiación de excedentes por parte de las AFP (IAC/TR-CENDA). Todos estos índices son cálculos originales que constituyen indicadores precisos de las variables respectivas y pueden complementar las series mensuales respectivas del INE, basadas en muestras relativamente pequeñas.

3. Cotizantes totales corresponden a remuneraciones devengadas en el mes precedente (95%) y meses anteriores (5%), de afiliados activos (96%), pasivos (1,4%) y voluntarios (0,02%), así como aquellos no plenamente identificados, denominados rezagos (2,2%). El 98 por ciento de ellos cotiza como dependientes, es decir, son asalariados (Fuente: SP, cuadros **NÚMERO DE COTIZANTES TOTALES, SEGÚN MES EN QUE SE DEVENGARON LAS REMUNERACIONES Y TIPO y NÚMERO DE COTIZANTES POR TIPO, SEXO Y A.F.P.)**.

4. En junio y julio del 2019 las contribuciones previsionales totales se han estimado como las del mismo mes del año anterior incrementadas en el incremento de las contribuciones previsionales por remuneraciones devengadas en el mes precedente, respecto del mismo mes del año anterior. Las contribuciones previsionales totales de junio informadas por la SP presentaron una anomalía significativa, AFP Habitat informó en junio más de un millón de contribuciones previsionales adicionales respecto del mes precedente, las que duplicaron sus cotizantes. En julio informaron 200 mil contribuciones previsionales adicionales. Las clasificó como provenientes de remuneraciones devengadas antes de marzo del 2019. Ello puede deberse a un error o más probablemente a una corrección de errores anteriores. CENDA envió la consulta respectiva a la SP y el asunto será aclarado. Asumiendo que se trata de una corrección por parte de Habitat, el exceso de contribuciones previsionales reportados en junio y julio 2019 se distribuyó a lo largo de los 10 últimos años, en forma proporcional a los cotizantes de cada mes.

5. Los cotizantes del sistema de AFP constituyen la medida más precisa de la ocupación asalariada puesto que registran el movimiento mensual en las cartolas de afiliados al mismo, los cuales cubren la abrumadora mayoría de la población mayor de 15 años y más del 98 por ciento de la misma en los tramos de edad más activos (30 - 55 años). Cerca del 90 por ciento de los afiliados hombres y más del 80 por ciento de las mujeres han cotizado al menos en una ocasión durante los últimos cinco años, y el 94 por ciento de ellos lo ha hecho como trabajador asalariado dependiente. Cada mes cotiza aproximadamente un 55 por ciento de los afiliados, pero los trabajadores individuales cambian de un mes a otro, a medida que la abrumadora mayoría entra y sale continuamente de trabajos asalariados de corta duración: sólo uno de cada diez cotiza regularmente todos los meses, mientras dos tercios cotizan un mes si y otro no, la mitad un mes si y dos meses no, un tercio cotiza un mes y no cotiza cuatro meses, y un quinto cotiza un mes de cada diez, en promedio. Cuando no encuentran trabajo asalariado formal trabajan por cuenta propia o con boleta de honorarios, con períodos de cesantía intermedia en que casi todos los hombres se dedican a buscar trabajo y en el caso de las mujeres muchas salen de la fuerza de trabajo (cuadro 5 en Anexo y texto completo IMACEI).

6. El Índice Mensual de Ocupación Asalariada (IMOA-CENDA), que mide la variación mensual del número de cotizantes totales AFP y su proporción en la población de 16 años y más de edad, es probablemente el indicador más preciso del empleo en el país, puesto que se basa en dos conjuntos de datos censales. Puede complementar las cifras mensuales de ocupación y desempleo del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), que se basan en encuestas sobre muestras relativamente pequeñas. Se construye en base a las contribuciones previsionales totales (nota 1) en el sistema de AFP, desfasadas en un mes puesto que reflejan las remuneraciones del mes precedente, con base 100 en diciembre del año 2013. Asimismo, representa la proporción entre la ocupación asalariada y la población del país de más de 16 años de edad, indicador comparable a nivel internacional. Es interesante apreciar que el nivel actual de dicho indicador (40%) es similar al que los EE.UU. mostraban a mediados del siglo pasado, por lo cual debería esperarse que el mismo continúe subiendo en las próximas décadas, especialmente por el aumento de la participación femenina, hasta alcanzar los actuales de EE.UU. (62%) a mediados de este

siglo. Ver anexo IMOA-CENDA.

7. La proporción de asalariados ocupados medidos por los cotizantes totales, sobre la población de 16 años y más, disminuyó respecto del mes precedente en 9 de los 25 meses transcurridos desde agosto del 2016 y se había mantenido estancada en los demás, hasta su repunte en diciembre del 2017. Esta situación gatilló doce veces# el indicador de contracción económica IMACEI-CENDA. En los últimos 25 meses, lo cual indica que la economía se estancó durante la mitad ese período. Al inicio de todas las recesiones de las últimas dos décadas en que se dispone esta información, la proporción entre el promedio móvil de 12 meses del número de cotizantes totales sobre la población de 16 años y más, no ha crecido respecto del mes precedente —se considera que la proporción de cotizantes sobre la población de 16 años y más no crece cuando varía menos de 0,017 por ciento respecto del mes precedente— al menos tres meses consecutivos. Este fenómeno sólo ha ocurrido en las referidas recesiones, iniciadas respectivamente en agosto 1998 y que se extendió hasta septiembre 1999, noviembre 2000 a julio 2001, agosto 2002 a febrero 2005, y febrero 2009 a marzo 2010. La proporción de asalariados ocupados sobre la población de más de 16 años es usado crecientemente como un indicador muy preciso de recesiones, como muestra un reciente artículo de John Authers en el Financial Times.

8. Como se aprecia en el gráfico 1 adjunto, el empleo asalariado femenino viene creciendo más rápido que el masculino en las últimas décadas. La ocupación de mujeres y hombres respecto de la de la población de 16 años y más del mismo género ha crecido de 18 y 40 por ciento en 1995 a 33 y 47 por ciento en 2017, respectivamente. Es decir, la participación de la ocupación femenina ganó 15 puntos porcentuales y la masculina tan solo 7. La primera explica el 53 por ciento del incremento total de 3,2 millones de cotizantes en ese período. El aumento de la participación de la ocupación femenina explica asimismo la mitad del incremento del PIB, que más que se duplicó en el período. Ello se ha acentuado a partir del año 2011 cuando la economía empezó su desaceleración debido a la caída del precio del cobre. La proporción de ocupados hombres respecto de la población de 16 y más de hecho ha caído desde entonces, mientras la de mujeres sigue creciendo y explica el continuado crecimiento del conjunto. Por lo señalado, asimismo, las mujeres han sufrido menos de la mitad de los episodios recesivos que han experimentado los hombres. Desde que se registra esta información en el año 1995 y hasta diciembre del año 2017, los hombres han experimentado 115 y las mujeres 62, episodios contractivos, es decir, meses en que la proporción entre el promedio móvil de 12 meses de cotizantes respecto de la población de 16 años y más, no creció en relación al mes precedente.

9. En los 339 meses transcurridos desde que se registra esta información en el año 1995 y hasta enero del año 2020, los hombres han experimentado 115 episodios contractivos. Es decir, meses en que la proporción entre el promedio móvil de 12 meses de cotizantes respecto de la población mayor de 16 años no creció en relación al mes precedente, mientras las mujeres sólo 62. La desaceleración en la actividad económica que se experimentó desde septiembre del año 2013 hasta diciembre del 2017 afectó casi exclusivamente a los hombres. Los asalariados ocupados masculinos, expresados como proporción de la población respectiva de 16 años y más, no crecieron o se contrajeron durante 35 de los 69 meses transcurridos desde entonces, incluidos casi todos los meses desde septiembre del año 2016 a diciembre del 2017. Las mujeres, en cambio, experimentaron un fenómeno similar sólo en 8 ocasiones en dicho período. En el caso de los hombres, la proporción de cotizantes respecto de la población de 16 años alcanzó un máximo de 47,99 por ciento alcanzada en septiembre del año 2013, el que no recuperó sino hasta diciembre del 2017. Hasta ese momento el empleo asalariado masculino expresado como proporción de la población respectiva mayor de 16 años se había contraído dos tercios de los meses desde septiembre del año 2013 y todos los meses desde agosto del año 2016. En el mismo período, en cambio, el incremento secular de la ocupación asalariada femenina logró sostener un incremento general de dicha proporción hasta agosto del 2016. En el caso de las mujeres sólo registra 7 episodios de contracción entre octubre del año 2013 y octubre del año 2017 y subió desde 30,95 por ciento en septiembre del 2013 hasta alcanzar 33,242 por ciento en enero del año 2017, se redujo levemente en febrero y se recuperó en abril del mismo año hasta alcanzar su máximo histórico de 33,245 por ciento –es decir, ese mes, por primera vez en la historia, casi un tercio de las mujeres mayores de 16 años logró empleo asalariado formal– para luego caer o estancarse todos los meses hasta alcanzar el 33,22 en octubre del 2017.

10. El IMACEI se calcula a partir de un índice mensual de Ocupación Asalariada (IMOA-CENDA), construido a su vez en base a la serie del número de contribuciones previsionales totales, rezagadas en un mes puesto reflejan principalmente el empleo formal del mes precedente, y llevado a base 100 en diciembre del año 2013. El índice guarda una correlación muy estrecha (0,99610) con el Índice Mensual de Actividad Económica, IMACEC, publicado por el Banco Central desde enero del año 2008. El IMACEI se

calcula a partir del IMOA mediante la fórmula [**IMACEI** = **0,9739488062** * **IMOA -4,604042168**], cuyos coeficientes son el resultado de una regresión lineal ajustada por mínimos cuadrados entre los promedios móviles de 12 meses del IMACEC e IMOA, la que alcanza un R2 = 0,9689665579. Dichos parámetros se recalculan mensualmente, agregando el último mes a la serie que se inicia en enero del año 2008.

11. A diciembre del 2017 el PIB calculado según el IMACEI alcanzó a 147.5 billones de pesos, casi idéntico al PIB oficial de 147.7 billones de pesos, ambos encadenados con referencia 2013.-

12. El PIB estimado por el Banco Central para cada año resulta casi idéntico a la variación del promedio móvil del IMACEC en los doce meses precedentes, aplicada sobre el valor del PIB del año precedente. Del mismo modo, el PIB se puede calcular con gran exactitud a partir de las contribuciones previsionales totales, en base a la ecuación antes descrita. Tomando como base el PIB del año 2013, dicha ecuación permite calcular el PIB a partir del número de contribuciones previsionales totales, con errores promedio de 0,4 por ciento entre los años 2008 y 2013, en que el BC aplica la nueva metodología de cálculo encadenado; y con errores promedio de -4,3 por ciento entre 1990 y 2008, años en que el BC aplicaba una metodología diferente.

13. Las contribuciones previsionales corrientes pueden solventar pensiones que se reajusten al ritmo de los salarios en la medida que el número de adultos mayores (AM) aumente a un ritmo un poco menor al producto interno bruto (PIB), que por su parte crece un poco más rápido que el número de cotizantes en los sistemas previsionales., Chile satisface esta condición con holgura, puesto que los AM vienen creciendo a su ritmo máximo de 3,35 por ciento anual a lo largo de las últimos dos décadas, tasa que decrecerá a 1,5 por ciento promedio anual en el próximo medio siglo, mientras el PIB ha crecido al 4,4 por ciento anual en las últimas dos décadas y sin duda crecerá más de 2 por ciento anual en las próximas cinco. En caso de no cumplirse esta regla en plazos largos, la diferencia debe suplirse con incrementos graduales y moderados en la tasa de cotización, edad de jubilación, y proporción de adultos mayores en sistemas no contributivos, que son los parámetros de ajuste de los sistemas de reparto, lo que los países desarrollados han hecho venido haciendo cada cierto número de décadas (CENDA 2017, Refutación BC)

14. Al igual que sucede en las estafas Ponzi o piramidales, las AFP pagan con uno de cada cuatro pesos recaudados en contribuciones previsionales obligatorias su modesto aporte al pago de pensiones, que cubre menos de un 60 por ciento de las mismas y el saldo lo completan subsidios fiscales, Se apropian los otros tres pesos para siempre, embolsandose uno de inmediato en comisiones y primas netas. No los devolverán jamás, aún en el caso que restituyan íntegramente a cada trabajador lo ahorrado a lo largo de su vida, lo que tampoco sucede porque las comisiones y gabelas cobradas son muy elevadas. El Premio Nóbel Franco Modigliani demostró que el excedente acumulado siempre aumenta si el número y/o los ingresos de los cotizantes es creciente. Siempre bastará una parte menor de lo recaudado para cubrir el magro aporte a las pensiones pensiones que permite lo ahorrado, que actualmente es de 142 mil pesos por persona, equivalente a 1/7 de los salarios imponibles, a pesar de haber gozado de una rentabilidad extraordinaria de la que alardean.

15. Al igual que sucede en las estafas Ponzi o piramidales, las AFP pagan con uno de cada cuatro pesos recaudados en contribuciones previsionales obligatorias su modesto aporte al pago de pensiones, que cubre menos de un 60 por ciento de las mismas y el saldo lo completan subsidios fiscales, Se apropian los otros tres pesos para siempre, embolsandose uno de inmediato en comisiones y primas netas. No los devolverán jamás, aún en el caso que restituyan íntegramente a cada trabajador lo ahorrado a lo largo de su vida, lo que tampoco sucede porque las comisiones y gabelas cobradas son muy elevadas. El Premio Nóbel Franco Modigliani demostró que el excedente acumulado siempre aumenta si el número y/o los ingresos de los cotizantes es creciente. Siempre bastará una parte menor de lo recaudado para cubrir el magro aporte a las pensiones pensiones que permite lo ahorrado, que actualmente es de 142 mil pesos por persona, equivalente a 1/7 de los salarios imponibles, a pesar de haber gozado de una rentabilidad extraordinaria de la que alardean.

16. Por este motivo, la Propuesta BravoC de la Profesora Leokadia Oreziak planteó con insistencia que el fondo acumulado debía ser devuelto en forma de aportes a las pensiones a sus propietarios, los cotizantes, y la tasa de contribuciones previsionales no debía ser elevada hasta que el monto acumulado del fondo se redujese hasta un nivel razonable.

17. Las comisiones cobradas por las AFP alcanzaron en el mes de enero del año 2020 un 1,35 por ciento de la masa de salarios, totalizando 63.549 millones de pesos, equivalentes 10,6 por ciento de las

contribuciones previsionales y 32,8 por ciento de las pensiones pagadas por el sistema de AFP en su conjunto, ese mes. En los últimos doce meses a enero del año 2020 y en moneda de ese mes, las comisiones cobradas por las AFP alcanzaron a 615.787 millones de pesos, equivalentes a un 10,6 por ciento de las contribuciones previsionales y 33,9 por ciento de las pensiones pagadas, en el período.

18. Confirmando las cifras anteriores desde sus propios balances, las compañías de seguros que ofrecen rentas vitalicias a los jubilados del sistema AFP, modalidad elegida por la mayoría, según sus propios balances, se apropiaron en derecho "primas únicas", es decir, la totalidad de los fondos de pensiones de los nuevos jubilados por renta vitalicias, que promediaron 233.333 millones de pesos mensuales durante el primer semestre del año 2016, mientras en ese mismo período pagaron un total de 533 mil pensiones vitalicias al mes a un promedio de 10,17 UF por beneficiario, lo que equivale a 142.805 millones de pesos mensuales en moneda de diciembre del 2016. Es decir, luego de pagar todas las rentas vitalicias con el capital de los nuevos jubilados, se apropiaron un excedente neto de 90.528 millones de pesos por mes.

19. Las compañías de seguros que forman parte del sistema de AFP, se embolsaron en el mes de enero del año 2020 "primas únicas" netas de pensiones vitalicias pagadas, por un total aproximado de 108.690 millones de pesos, cifra que se elevó a poco más de 1 billón de pesos en los últimos 12 meses a enero del año 2020, en moneda del último mes.

20. Dichas primas netas no incluyen las del seguro de invalidez y sobrevivencia, por el cual el sistema de AFP cobró un 1,41 por ciento de los salarios, lo que equivale más de 700 mil millones de pesos adicionales, a lo cual hay que descontar los beneficios de invalidez y sobrevivencia pagados en el periodo.

21. En julio del año 2018 jubilaron por renta vitalicia un total de 3.137 nuevas personas, con un saldo promedio en su cuenta individual de 2.907 UF, equivalentes a poco más de 77 millones de pesos, cada una, lo que arroja un total de 242.657 millones de pesos embolsados en propiedad plena por las compañías de seguros como "primas únicas". Puesto que en el mismo mes esas compañías pagaron un total de 157.246 millones de pesos en pensiones vitalicias, a los anteriores y nuevos pensionados, el ejercicio arrojó un excedente neto de 85.411 millones de pesos en el mes. En los 12 meses a julio del 2018, en moneda de este mes, estas cifras se elevan a 3,0 billones de pesos en primas únicas brutas 1,83 billones en pensiones vitalicias pagadas y un excedente de caja de poco menos de 1,1 billones de pesos, respectivamente.

Referencias

BCN 2021a. Presentación Banco Central (BC) a Comisión CLJR Cámara Diputados, 4º Retiro AFP, 18 de agosto 2021, Biblioteca Congreso Nacional (BCN). disponible en: https://drive.google.com/file/d/1mV9Fu0CjB1PmQuMqaYgIRxSZGqVHK5aJ/view?usp=drive_link , visitado 19 de octubre de 2021.

CENDA 2025a. Índices Mensuales de Actividad Económica Interna IMACEI-CENDA. Disponible en: https://www.cendachile.cl/series-cenda/%C3%ADndices-mensuales-de-actividad-econ%C3%B3mica-interna

CENDA 2025b. Rentabilidad real del sistema AFP, actualizada diariamente. Disponible en https://www.cendachile.cl/series-cenda/pensiones/contador-diario

CENDA 2025c. Variación diaria fondos AFP, desde el inicio del sistema en 1981, actualizada diariamente. Disponible en https://www.cendachile.cl/series-cenda/pensiones/variacion-fondos-de-pensiones-desde-el-inicio-sistema

CENDA 2025d. Índices Bursátiles CENDA, actualizados diariamente. Disponible en https://www.cendachile.cl/series-cenda/indices-bursatiles-cenda/bolsas-mundiales

CELADE 2010, Chile, proyecciones de población, disponible en IMACEI-CENDA.

Ramón Eugenio López y Kevin A. Sepúlveda 2022. Revista de la Cepal, número 138 de Diciembre 2022m pp73-.

Ministerio de Hacienda, MINHAC 2022. Nota Técnica- Diagnóstico distributivo de ingreso y patrimonio, Santiago 2022. Disponible en https://www.hacienda.cl/noticias-y-eventos/documentos-reforma-tributaria/estudio-sobre-diagnostico-distributivo-de-ingreso-y-patrimonio

OECD 2022. Tax Policy Reviews Chile 2022, Disponible en https://drive.google.com/file/d/1DaI3oP9Pv70dLyHoi1qM0A10y1O6orkE/view?usp=drive_link

Riesco, Manuel 2009. El Modelo Social Chileno Empieza a Cambiar. Revista Internacional del Trabajo, vol. 128 (noviembre 2009), núm. 3, publicación oficial de la Organización Internacional del Trabajo, OIT.

Riesco, Manuel 2022, Catorce de Julio, artículo publicado en Cooperativa y otros medios chilenos.

Riesco, Manuel. Libros seleccionados. Disponibles en www.cendachile.cl.

Riesco, Manuel. Ensayos seleccionados en publicaciones internacionales. Disponibles en www.cendachile.cl.

Zárate, Estrella 2022. Entrevista diario la Tercera a Jefa de Información de Fondos del Sistema Nacional de Pensiones de Suecia. Diario La Tercera, 27 de junio de 2022.

Anexos

Cuadro A-1: contribuciones previsionales y pensiones del mes

IMACEI-CENDA: Recaudación cotizaciones obligatorias y pago pensiones (*)	09/2026	09/2025			2003/05			23,3	
Item	**Último mes**	**Mismo mes año ant.**	**Variación (cantidad)**	**Variación anual (%)**	**Inicio registro (*)**	**Variación (cantidad)**	**Variación anual (%)**	**útimos años (# veces)**	**% Cotizantes totales**
# Cotizantes totales AFP, incluyendo cotiz honorarios anualizados	6.784.894	6.916.032	-131.138	-1,90%	3.446.537	3.338.357	**2,9%**	**2,0**	**100,0%**
incluye: cotizaciones al día por remuneraciones mes precedente	5.776.571	5.968.171	-191.600	-3,2%	3.142.147	2.634.424	2,6%	1,8	85,1%
incluye: activos y voluntarios	5.614.954	5.795.400	-180.446	-3,1%	2.824.459	2.790.495	3,0%	2,0	82,8%
incluye: hombres	3.131.674	3.261.985	-130.311	-4,0%	1.778.315	1.353.359	2,5%	1,8	
mujeres	2.483.280	2.533.415	-50.135	-2,0%	1.046.102	1.437.178	3,8%	2,4	
pasivos/rezagos :	161.617	172.771	-11.154	-6,5%	317.688	-156.071	-2,9%	0,5	2,4%
Otros meses	619.744	384.082	235.662	61,4%	304.390	315.354	3,1%	2,0	9,1%
Total cotizaciones sistema	6.396.315	6.352.253	44.062	0,7%	3.446.537	2.949.778	**2,7%**	**1,9**	**94,3%**
Corrección "otros meses" por honorarios anualizados	388.579	563.779	-175.200	-31,1%					5,7%
Remuneraciones imponibles promedio ($/mes)	$1.346.837	$1.297.090	$49.747	3,8%	$319.976	$1.026.861	6,4%	4,2	
incluye: hombres	$1.421.413	$1.371.176	$50.237	3,7%	$335.536	$1.085.877	6,4%	4,2	
mujeres	$1.252.789	$1.201.700	$51.089	4,3%	$293.521	$959.268	6,4%	4,3	
Uf	41.057,20	$39.485,65	$1.572	4,0%	17.012,26		3,8%	2,4	
Remuneraciones imponibles reales ($ último mes)	$1.346.837	$1.348.715	-$1.878	-0,1%	$772.227	$574.610	**2,4%**	**1,7**	
incluye: hombres	$1.421.413	$1.425.750	-$4.337	-0,3%	$809.779	$611.634	2,4%	1,8	
mujeres	$1.252.789	$1.249.528	$3.261	0,3%	$708.380	$544.409	2,5%	1,8	
Masa remuneraciones imponibles (millones $/último mes)	9.138.147	9.327.755	-189.608	-2,0%	2.661.507	6.476.640	**5,4%**	**3,4**	
Tasa cotización	13,02%	13,06%	-0,04%	-0,3%	12,28%	0,74%	0,3%	1,1	

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Recaudación cotizaciones obligatorias AFP (millones $/último mes)	1.189.787	1.218.205	-28.418	-2,3%	326.833	862.954	**5,7%**	**3,6**
Pensiones pagadas AFP y Cías seguros (# pens-mes)	2.068.034	1.904.915	163.119	8,6%	518.131	1.549.903	6,1%	4,0
Pensión promedio (uf)	7,39	7,46	**-0,07**	-0,9%	7,91	**-0,52**	-0,29%	0,9
Pensión promedio ($ último mes))	$303.413	$306.287	-$2.874	-0,9%	$324.762	-$21.350	-0,29%	0,9
Tasa reemplazo [pensión / remuneración imponible, promedios] (%)	22,5%	22,7%	-0,2%	-0,8%	42,1%	-19,5%	-2,6%	0,5
Monto pensiones pagadas (millones $/último mes)	627.468	583.450	44.018	7,5%	69.723	557.744	9,9%	9,0
Cotizaciones obligatorias / Pensiones pagadas (# veces)	1,90	2,09	**-0,19**	-9,2%	4,69	**-2,79**	-3,80%	0,4
Excedente cotizaciones obligatorias - pensiones pagadas	562.319	634.755	-72.436	-11,4%	257.110	305.209	3,4%	2,2

Fuente: CENDA en base a SP.	actualizado 12/11/2026

Cuadro A-1.1.1: resumen contribuciones previsionales y pensiones del mes

IMACEI-CENDA: Recaudación cotizaciones obligatorias y pago pensiones (*)	**09/2026**	**09/2025**		
Item	**Último mes**	**Mismo mes año ant.**	**Variación (cantidad)**	**Variación anual (%)**
# Cotizantes totales AFP, incluyendo cotiz honorarios anualizados	6.784.894	6.916.032	-131.138	-1,90%
incluye: cotizaciones al día por remuneraciones mes precedente	5.776.571	5.968.171	-191.600	-3,2%
incluye: activos y voluntarios	5.614.954	5.795.400	-180.446	-3,1%
incluye: hombres	3.131.674	3.261.985	-130.311	-4,0%
mujeres	2.483.280	2.533.415	-50.135	-2,0%
pasivos/rezagos :	161.617	172.771	-11.154	-6,5%
Otros meses	619.744	384.082	235.662	61,4%
Total cotizaciones sistema	6.396.315	6.352.253	44.062	0,7%
Corrección "otros meses" por honorarios anualizados	388.579	563.779	-175.200	-31,1%
Remuneraciones imponibles promedio ($/mes)	$1.346.837	$1.297.090	$49.747	3,8%
incluye: hombres	$1.421.413	$1.371.176	$50.237	3,7%
mujeres	$1.252.789	$1.201.700	$51.089	4,3%
Uf	41.057,20	$39.485,65	$1.572	4,0%
Remuneraciones imponibles reales ($ último mes)	$1.346.837	$1.348.715	-$1.878	-0,1%
incluye: hombres	$1.421.413	$1.425.750	-$4.337	-0,3%
mujeres	$1.252.789	$1.249.528	$3.261	0,3%
Masa remuneraciones imponibles (millones $/último mes)	9.138.147	9.327.755	-189.608	-2,0%
Tasa cotización	13,02%	13,06%	-0,04%	-0,3%

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Recaudación cotizaciones obligatorias AFP (millones $/último mes)	1.189.787	1.218.205	-28.418	-2,3%
Pensiones pagadas AFP y Cías seguros (# pens-mes)	2.068.034	1.904.915	163.119	8,6%
Pensión promedio (uf)	7,39	7,46	**-0,07**	-0,9%
Pensión promedio ($ último mes))	$303.413	$306.287	-$2.874	-0,9%
Tasa reemplazo [pensión / remuneración imponible, promedios] (%)	22,5%	22,7%	-0,2%	-0,8%
Monto pensiones pagadas (millones $/último mes)	627.468	583.450	44.018	7,5%
Cotizaciones obligatorias / Pensiones pagadas (# veces)	1,90	2,09	-0,19	-9,2%
Excedente cotizaciones obligatorias - pensiones pagadas	562.319	634.755	-72.436	-11,4%

Fuente: CENDA en base a SP. actualizado 12/11/2026

El presente cuadro es un adelanto del Índice Mensual de Actividad Económica Interna, IMACEI-CENDA.

(*) SP publica los informes que se usan como base para este cuadro sólo desde 2003 para afiliados y cotizantes, y 2004 en el caso de pensiones. La información completa desde 1981 se obtiene desde otras series, y se registra en IMACEI.

(1) B encadenado según variación del IMACEI', ref 2013 (millones US$ últ mes)

Cuadro A-1.1.2: Empleo y pensiones por sexo

Empleo asalariado y pensiones según sexo 9/2026	**mes**	**Δ mes anterior (*)**	**Δ mismo mes año ant.**	**Δ #**	**% de la variación**	**% del total**
Cotizantes totales, promedio móvil 12 meses (Nº de empleos asalariados)	7.011.756	-0,2%	1,3%	91.237	100,0%	100,0 %
incluye : N° de Cotizantes Masculino, aj pr 12m	3.933.043	-0,2%	1,1%	42.089	46,1%	56,1%
N° de Cotizantes Femenino, aj pr 12m	3.078.713	-0,1%	1,6%	49.149	53,9%	43,9%
# Cotizantes totales (1) pr 12m / Población 16 y más (%)	45,96%	-0,22%	0,5%	0	0	0
# Cotiz Masculino, aj pr 12m / Hombres 16 y más (%)	52,66%	-0,3%	0,3%			
# Cotiz Femenino, aj pr 12m / Mujeres 16 y más (%)	39,53%	-0,1%	0,8%			
Ing. Imp. Prom. Cotizantes, pr. mov 12 m ($ últ mes)	$ 1.370.272	0,0%	1,5%			
incluye: Ing. Imp. Prom. Cotizantes Masculino, prom. móvil últ.12m ($ últ. mes / persona)	$ 1.450.655	0,0%	1,4%			
Ing. Imp. Prom. Cotizantes Femenino, prom. móvil últ.12m ($ últ. mes / persona)	$ 1.277.730	0,0%	1,6%			
# Pensiones pagadas por sistema AFP en su conjunto, mes (# pensiones)	2.068.034	0,8%	8,6%			
Pensiones individuales, monto promedio, mes ($ de c/mes / persona)	$ 303.413	0,5%	-0,9%			
incl: # pensiones MUJERES número	1.008.888	0,8%	10,8%			
pensiones MUJERES monto, mes, ($ últ. mes)	$ 238.824	0,8%	-1,1%			
# pensiones HOMBRES número, mes,	1.059.146	0,8%	6,5%			
pensiones HOMBRES monto, mes, ($ últ. mes)	$ 369.649	0,8%	1,2%			

Proporción de empleos asalariados ocupados por mujeres, pr 12m (%)	43,91%	-0,1%	0,9%
Proporción de pensiones AFP pagadas a mujeres, mes (%)	48,78%	0,5%	5,9%
Índice participación género (Cotizantes Mujeres / Hombres), pr12 m (%)	79,30%	1,0%	2,1%
índice equidad género [Ing. Imp. Prom. Cotizantes Mujeres / Hombres] pr12m (%)	88,08%	0,0%	0,2%
Índice equidad género en pensiones [monto pensión prom. Mujeres / Hombres], mes (%)	64,61%	0,6%	0,0%

Fuente: IMACEI-CENDA en base a SP, DIPRES, BC, BLS-USA.	$/US$	99010,0%	actualizado 12/11/2026

(1) A partir de junio 2020 cotizantes totales se recalculan en base a afiliados activos y voluntarios que cotizaron por remuneraciones devengadas el mes anterior, a los que se suma la proporción que corresponde a ese mes, de la suma móvil de 48 meses, de los pasivos, rezagos y cotizantes de meses anteriores, los que se anualizan la en proporción a la distribución de cotizantes de cada mes. Las cotizaciones de trabajador@s a honorarios se reportan en bloque en algunos meses de cada año, registradas como cotizaciones de "otros meses". El número de cotizaciones totales por sexo se ajusta aplicando a los cotizantes totales así calculados, la proporción por sexo de los cotizantes activos por remuneraciones del mes anterior.

Cuadro A-1.2: Evolución en el tiempo de principales variables IMACEI

Valores y variación de principales variables IMACEI en distintos períodos

Información trimestral a:	Último mes	Últ. año desde	Últ. 3 años desde	Últ. 5 años desde	2ª mitad per. 14,1 años desde	Total período 28,2 años desde	# veces desde:	
	06/2026	6/2025	6/2023	6/2021	6/2012	4/1998	6/2012	4/1998
Personas afiliadas activas al inicio del período (#, pr mov 12m)	12.120.748	11.928.242	11.623.765	11.118.807	9.005.193	5.743.607	1,35	2,11
Δ desde inicio período (% anual)		1,6%	1,4%	1,7%	2,1%	2,69%		
Cotizantes totales al inicio período (#, pr mov 12m)	7.009.435	6.886.170	6.882.415	6.129.444	5.079.528	3.161.099	1,38	2,22
Δ desde inicio período (% anual)		1,8%	0,6%	2,7%	2,3%	2,87%		
Remuneración imponible, pr mov 12m ($ últ mes / liquidación)	$1.367.738	$1.343.115	$1.259.040	$1.240.989	$965.584	$741.106	1,42	1,85
Δ desde inicio período (% anual)		1,8%	2,8%	2,0%	2,5%	2,2%		
Masa remuneraciones pagadas, prom mov 12m al inicio período (millones de $ últ mes) (4)	115.281.793	111.467.342	104.448.468	92.123.241	59.298.335	28.294.759	1,94	4,07
Δ desde inicio período (% anual)		3,4%	3,3%	4,6%	4,9%	5,1%		
PIB encadenado según la variación de IMACEI', ref 2013 (millones $ últ mes)	320.283.515	314.980.057	314.568.637	281.081.665	230.706.048	139.892.660	1,39	2,29
Δ desde inicio período (% anual)		1,7%	0,6%	2,6%	2,4%	3,0%		
Masa remuneraciones / PIB (% pr mov 12m)	36,0%	35,4%	33,2%	32,8%	25,7%	20,2%	1,40	1,78
Δ desde inicio período (% anual)		1,7%	2,7%	1,9%	2,4%	2,1%		
Número de pensiones pagadas por el sistema AFP, pr mov 12m (#)	1.958.715	1.807.934	1.524.332	1.427.962	919.544	261.648	2,13	7,49
Δ desde inicio período (% anual)		8,3%	8,7%	6,5%	5,5%	7,4%		
Pensiones, monto, pr mov 12m ($ últ mes / persona)	$304.370	$311.362	$330.984	$350.830	$324.691	$277.641	0,94	1,10
Δ desde inicio período (% anual)		-2,2%	-2,8%	-2,8%	-0,5%	0,3%		

Tasa reemplazo [pensiones / remun imponibles], pr mov 12m (%)	22,3%	23,2%	26,3%	28,3%	33,6%	37,5%	0,66	0,59
Δ desde inicio período (% anual)		-4,0%	-5,4%	-4,7%	-2,9%	-1,8%		
Aporte autofinanciado por AFP, pr mov 12m ($ 9/2026 /pers-mes)	$120.926	$123.544	$129.822	$225.482	$106.545	$18.572	1,13	
Δ desde inicio período (% anual)		-2,1%	-2,3%	-11,7%	0,9%			

Fuente: CENDA en base a SP. Períodos coinciden con análisis afiliados según movimiento.Valor autofinanciado de 1994 correspoonde a diciembre, en todos los meses anteriores el monto de las pensiones pagadas por el sistema AFP "autofinanciado" por éste resulta negativo, es decir, los subsidios fiscales, principalmente bonos de reconocimiento,excede el costo de las pensiones pagadas.

Cuadro A-1.1.1: Impacto de protección del empleo

Aportes a fondos cesantía y pagos a leyes protección del empleo y seguro cesantía	**valores totales (millones $)**
Pagos a protección del empleo, desde 1/4/2020 hasta 31/12/2021 (1)	1.566.671
incluye: fondo individual de cesantía, CIC, financiado con cotizaciones salariales (2)	578.806
fondo solidario cesantía, FSC financiado principalmente con subsidios (3)	987.865
Monto promedio aproximado por pago ($/persona-mes) (4)	$313.527
Número total aproximado de pagos efectuados en el período (pagos por persona-mes) (5)	4.996.921
# Promedio 1/4/2020 a 31/12/2021 (# pagos por persona-mes)	249.846
# meses con protección del empleo de los últimos 12 meses a 8/2026	0
Promedio últimos 12 meses a 8/2026 (# pagos/mes)	**0**
Cotizantes totales, promedio móvil 12 meses a 8/2026	**7.022.684**
Cotizantes abril 2020, récord pre COVID, pr móvil 12 meses	**6.141.404**
Impacto de protección del empleo, pr 12 m [# pagos / # cotizaciones promedio] (%)	0,0%
Variación # cotizaciones desde abril 2020, pr móvil 12 meses (% cotizaciones / mes)	14,3%
Variación # cotizaciones desde abril 2020, promedio móvil 12 meses (# empleos asalariados / mes)	**881.280**
Variación empleo asalariado, pr. mov. 12m, excluyendo protección empleo (% cotizantes / mes)	**14,3%**
Variación promedio 12 meses empleo desde abril 2020, récord pre COVID, excluyendo protección empleo (# cotizantes / mes)	**881.280**

Fuente: CENDA en base a SP, "Ficha Estadística Semanal Ley de protección del Empleo" desde 31/3/2020

Cuadro A-1.1.2: Aportes a fondos cesantía y pagos protección empleo y cesantía

Aportes a fondos cesantía y pagos a leyes protección del empleo y seguro cesantía	**valores totales (millones $)**	**promedio mensual (millones $/mes)**	**%**
Pagos a protección del empleo, desde 1/4/2020 hasta 31/12/2021 (1)	1.566.671	78.334	100%
incluye: fondo individual de cesantía, CIC, financiado con contribuciones previsionales salariales (2)	578.806	28.940	37%
fondo solidario cesantía, FSC financiado principalmente con subsidios (3)	987.865	49.393	63%
Monto promedio aproximado por pago ($/persona-mes) (4)	$313.527		
Número total aproximado de pagos efectuados en el período (pagos por persona-mes) (5)	4.996.921	249.846	
Pagos a seguro cesantía, desde 1/4/2020 hasta 31/12/2021 (6)	2.433.425	115.877	100%
incluye: fondo individual de cesantía, CIC, financiado con contribuciones previsionales salariales (7)	1.323.555	63.026	54%
fondo solidario cesantía, CSC financiado principalmente con subsidios (8)	1.109.870	52.851	46%
Balance fondos de cesantía, desde 1/4/2020 hasta 31/12/2021 (9)			
Saldo inicial fondos cesantía al 31/3/2020 (10)	9.661.339		
Aportes totales de trabajador@s, fisco y ganancias, al fondo cesantía, desde 1/4/2020 hasta 31/12/2021 (11)	2.524.553	114.752	100%
Total retiros del fondo cesantía, desde 1/4/2020 hasta 31/12/2021 (12)	4.000.096	190.481	158%
Incluye: pagos de protección del empleo, desde 1/4/2020 hasta 31/12/2021 (13)	1.566.671	78.334	62%
pagos del seguro de cesantía, desde 1/4/2020 hasta 31/12/2021 (14)	2.433.425	115.877	96%
Saldo final al 31/12/2021 (15)	8.185.796		

Fuente: CENDA en base a SP, "Ficha Estadística Semanal Ley de protección del Empleo" desde / hasta	31/3/2020	31/12/2021	21

Cuadro A-2: Remuneraciones pagadas, ingreso afiliados y pensiones pagadas

	Personas actualmente afiliadas activas al sistema AFP que cotizaron en el período					
Información trimestral a:	**Último mes**	**Últ. año desde**	**Últ. 3 años desde**	**Últ. 5 años desde**	**2ª mitad per. 14,1 años desde**	**Total período 28,2 años desde**
	06/2026	**6/2025**	**6/2023**	**6/2021**	**6/2012**	**4/1998**
Personas actualmente afiliadas activas que cotizaron en el período por remunaraciones percibidas el mes precedente (#) (1)	5.809.371	7.224.327	8.255.392	9.857.880	11.422.572	12.201.632
% del total de personas afiliadas activas	48%	59%	68%	81%	94%	100%
Cotizaciones totales pagadas en el período, promedio mensual (#) (2)	6.955.594	6.998.904	6.914.847	6.851.847	6.116.237	5.021.277
Cotizaciones totales pagadas / Afiliadas activos que cotizaron (%) (3)	120%	97%	84%	70%	54%	41%
Remuneración mensual promedio ponderado planillas de pago del período ($ últ mes / cotización) (5)	**$1.354.675**	**$1.371.171**	**$1.341.795**	**$1.309.275**	**$1.210.209**	**$1.064.387**
Ingresos salariales mensuales personas afiliadas que cotizaron en el período ($ últ mes / afiliada) (6)	**$1.621.960**	**$1.328.386**	**$1.123.909**	**$910.029**	**$648.009**	**$438.022**
Ingresos salariales personas afiliadas que cotizaron / Remuneraciones pagadas (%) (7)	**120%**	**97%**	**84%**	**70%**	**54%**	**41%**
Masa remuneraciones pagadas, promedio mensual del período (millones de $ últ mes) (4)	**$9.422.570**	**$9.596.693**	**$9.278.307**	**$8.970.952**	**$7.401.927**	**$5.344.583**
Masa Remuneraciones Cotizantes / PIB (% PIB)	35,9%	35,6%	34,7%	34,0%	31,5%	27,9%

Fuente: CENDA en base a SP. Estimación aproximada a partir de información disponible en la SP. Ver cuadro completo con sus notas, actualizado mensualmente en IMACEI-CENDA.

Cuadro A-2.2: Comisiones y primas embolsadas por AFP y compañías de seguros relacionadas

Primas Únicas Brutas traspasadas por AFP a Cías. de Seguros de Rentas Vitalicias

millones $ último mes $ / UF 40.873,77

	mes		últimos 12 meses a:		acumulados desde	
Compañía Seguros	**2026/09**	**%**	**2026/09**	**%**	**2003/12**	**%**
CONSORCIO NACIONAL	$134.216	14,2%	$1.452.104	15,2%	$10.181.448	15,3%
METLIFE	$284.421	30,1%	$2.221.946	23,3%	$6.319.147	9,5%
exCORPBANCA / CONFUTURO	$131.923	14,0%	$1.168.249	12,2%	$5.079.785	7,6%
BICE / SURA	$91.899	9,7%	$1.213.871	12,7%	$4.887.866	7,3%
PENTA	$206.345	21,9%	$2.101.867	22,0%	$4.878.629	7,3%
PRINCIPAL	$0	0,0%	$0	0,0%	$4.016.875	6,0%
Resto Cías. de Seguros	$95.327	10,1%	$1.384.626	14,5%	$10.696.630	16,1%
TOTAL	$944.131	100,0%	$9.542.664	100,0%	$66.557.921	100,0%
Otras rentas vitalicias (*)	$37.079		$457.511		$2.322.488	
Total primas únicas traspasadas por nuevas rentas vitalicias (incl. comis. respectivas)	$981.210		$10.000.175		$68.880.409	

Fuente: CENDA en base a SP, informes m28 y m35, disponibles a partir de 2013/12.

(*) Hay diferencia en el número de nuevas rentas vitalicias consignados en el resumen por tipo (m28) y por compañía (m35), el primero registra 31.487 rentas vitalicias adicionales que no aparecen desglosadas en el informe por compañía y que representan cerca de 1 billón de pesos adicionales en "primas únicas" brutas. Adicionalmente, estas mismas compañías reciben las primas del seguro de invalidez y

sobrevivencia (SIS), las que en desde dic del 2003 suman más de 7,2 billones de pesos adicionales, en moneda del último mes.

Resto incluye:

CHILENA CONSOLIDADA	$0	0,0%	$0	0,0%	$2.137.992	3,2%

Cuadro A-2.3: Primas únicas rentas vitalicias e inversiones fondo AFP traspasados a grupos nacionales

Primas Únicas Rentas Vitalicias e Inversiones Fondo AFP traspasados a Grupos Empresariales Nacionales

Grupos empresariales nacionales	Primas Únicas Brutas traspasadas por AFP a Cías. de Seguros de Rentas Vitalicias		Total activos invertidos fondo AFP		Primas Únicas Rentas Vitalicias e Inversiones Fondo AFP traspasados a Grupos Empresariales Nacionales	
CONSORCIO NACIONAL	**10181447,6926219 6319146,83250086 hasta 284420,750532305 (millones $ último mes)**		**a feb 2019 (millones $ ese mes)**		**suma referencial (ver nota)**	
Grupo Saieh / Cámara Construcción (**)	$4.878.629	7%	$4.293.952	13%	$9.172.581	9%
Matte	$4.016.875	6%	$3.935.640	12%	$7.952.515	8%
Grupo Luksic			$5.820.655	18%	$5.820.655	6%
Grupo Said			$4.817.550	15%	$4.817.550	5%
CONSORCIO NACIONAL	$5.079.785	7%	$440.702	1%	$5.520.487	5%
Grupo Solari			$3.316.001	10%	$3.316.001	3%
PENTA	$10.696.630	16%	$65	0%	$10.696.695	10%
Resto Cías. de Seguros / Grupos económicos nacionales	$73.768.274	107%	$10.391.722	31%	$84.159.996	83%
TOTAL (*)	$68.880.409	100%	$33.016.287	100%	$101.896.696	100%
Sub total 4 grupos nacionales involucrados en negocio de rentas vitalicias (**)	**$24.671.918**	**36%**	**$8.670.359**	**26%**	**$33.342.277**	**33%**

Suma referencial: La columna de suma de primas únicas e inversiones es sólo referencial, puesto que las primeras corresponden al flujo de dinero de "primas únicas" brutas, es decir los fondos completos de los nuevos jubilados vitalicios, traspasado en propiedad plena a las compañías de seguros, desde que hay registro en dic. 2013 y hasta el último mes disponible. Las inversiones del fondo de AFP, en cambio, es la cartera de préstamos y capital accionario invertidos en los grupos económicos nacionales a febrero

CHILENA CONSOLIDADA

(**) El grupo Saieh no es propietario de compañías de seguros desde el años 2013, las que se vio forzado a traspasar a la Cámara de la Construcción al entrar entonces en dificultades, pero el grueso de las "primas únicas" captadas por estas compañías y registradas en este total son anteriores a esa fecha y probablemente las reservas técnicas correspondientes están todavía invertidas en buena parte en empresas de ese grupo, las que concentran adicionalmente casi la totalidad de los 4,3 billones de pesos en préstamos y acciones de la cartera de AFP en el total respectivo, puesto que la Cámara

de la Construcción registra un monto bajo.

Fuente: CENDA en base a SP, informes m28 y m35, disponibles a partir de 2013/12 y Fundación Sol, estudio ¿AFP para quién?, cuadro nº6.

Cuadro A-3.1: Beneficio fiscal corriente de cambio masivo a IPS, duplicar pensiones y acabar ahorro forzoso AFP

Beneficio fiscal corriente de cambio masivo a IPS, últ. 12 meses a -sept-2026	Mes (MM$ / mes)	Últ. 12 m (MM$ último mes)	Últ. 12 meses (MUS$ al cambio vigente)	Últ. 12 meses (% presupuesto fiscal)	Últ. 12 meses (% PIB)
Cotizaciones obligatorias recuperadas	1.190	14.854	US$ 15.003	18,5%	4,6%
Ahorro en subsidios directos pensiones AFP (APS, BR)	377	4.377	US$ 4.420	5,4%	1,4%
Pago pensiones actuales (3)	(627)	(7.284)	(US$ 7.357)	-9,1%	-2,3%
Superávit corriente neto en beneficio fiscal	940	11.947	US$ 12.066	14,86%	3,73%
Duplica gasto actual en pensiones contributivas (4)	(627)	(7.284)	(US$ 7.357)	-9,06%	-2,27 %
Ahorro en subsidios indirectos pensiones AFP (5)	193	1.575	US$ 1.591	2,0%	0,5%
Superávit corriente neto en beneficio fiscal, duplicando pensiones actuales	506	6.238	US$ 6.300	7,8%	1,9%
Pago rentas vitalicias adeudadas por compañías de seguros (6)	398	4.605	US$ 4.651	5,7%	1,4%
Superávit total neto beneficio fiscal en primeros años tras derogar DL 3500 y duplicar pensiones actuales	903	10.843	US$ 10.951	13,5%	3,4%
Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl		$/US$ =	990	Presup fiscal / PIB=	25,1%

Notas:

(1) Supone que se deroga el DL 3.500 y acaba el ahorro forzoso, los afiliados se transfieren a IPS, que se hace cargo de la recaudación de cotizaciones, pago de pensiones y administración de cuentas, a cero costo adicional. El costo es reducido puesto que IPS actualmente procesa tantas recaudaciones (de salud) y pagos como las AFP y conjuntamente con Superintendencia Pensiones disponen de capacidad de administración de cuentas. BC puede asumir gestión fondo pensiones.

(3) Incluye el gasto total en todos los beneficios previsionales pagados actualmente por AFP y compañías de seguros relacionadas con el negocio.

(4) Supone que se eleva considerablemente el monto de las pensiones AFP, a más del doble las de mujeres, y más en el caso de EEPP con daño previsional, especialmente magisterio con deuda histórica además, etc. y las pensiones más bajas, con un gasto total equivalente a duplicar su actual monto en promedio.

(5) Al mejorar las pensiones se ahorran Incentivos al retiro, bono mujer, otros bonos, etc. Se supone que del total de la actual partida "Otras prestaciones previsionales", que incluye además de lo anterior las pensiones

de gracia, reparaciones, etc., se ahorra un:

(6) Supone que en lo sucesivo todas las nuevas pensiones y seguros de invalidez y sobrevivencia (SIS) son asumidas por el Estado, pero las compañías de seguros deben continuar pagando las ya contratadas hasta el fallecimiento de los beneficiarios. Esta cifra por lo tanto va decreciendo hasta extinguirse al cabo de aproximadamente dos décadas. Dicho flujo ayuda a absorber el incremento inicial de pensionados que probablemente se va a producir a medida que al mejorar las pensiones jubilen quiénes han excedido su edad legal de retiro.

Cuadro A-3.2: Irracionalidad fiscal: endeudarse para "ahorrar"
Irracionalidad fiscal del ahorro forzoso:
Endeudarse para "Ahorrar"

Irracionalidad fiscal del ahorro forzoso, últ. 12 meses a -sept-2026	Mes (MM$ / mes)	Últ. 12 m (MM$ último mes)	Últ. 12 meses (MUS$ al cambio vigente)	Últ. 12 meses (% presupuesto fiscal)	Últ. 12 meses (% PIB)
"Ahorro": Excedente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones + subsidios - pensiones]	940	11.947	12.066	14,9%	3,7%
Gasto fiscal en pensiones civiles (Reparto, PBS, APS, BR, Otras prestaciones prev), financiado con impuestos corrientes y deuda pública	975	11.698	11.815	14,6%	3,7%

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl $/US$ = 990

Cuadro A-4.1: Gasto nacional en pensiones

	Pensiones pagadas, mes					**Pensiones pagadas, últimos 12 meses**				
-sept-2026	**#**	**% del #**	**Gasto (miles millones $ últ. mes)**	**% del Gasto**	**$ / persona-mes**	**Gasto (miles millones $ últ. mes)**	**Gasto (millones US$)**	**% del Gasto**	**% presup. fiscal**	**% PIB**
Total pensiones civiles (AFP. PBS/PGU, Reparto)	3.362.924	93%	1.085,9	62%	*$322.899*	12.855	US$ 12.984	65%	16 %	4,0%
Pensiones militares (CAPREDENA y DIPRECA) y otras	264.186	7%	453,7	26%	*$1.717.249*	5.053	US$ 5.103	26%	6%	1,6%
Otras prestaciones seguridad social (incentivos retiro, otros subsidios, reparaciones, etc.)			215,0	12%		1.750	US$ 1.768	9%	2%	0,5%
Total nacional pensiones (civiles, militares, y otras prestaciones previsionales)	**3.627.110**	**100 %**	**1.754,5**	**100 %**	*$483.730*	**19.658**	**US$ 19.855**	**100 %**	**24 %**	**6,1 %**
Incluye: Aporte AFP	*2.068.03*	*57%*	*250,5*	*14%*	*$121.139*	*2.907*	*US$ 2.937*	*15%*	*4%*	*0,9%*

	4									
Aporte fiscal	*1.559.076*	*100 %*	*1.504,0*	*86%*	*$414.661*	*16.751*	*US$ 16.918*	*85%*	*21 %*	*5,2%*

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl

$/US$ = 990

Cuadro A-4.2.1: Gasto fiscal en pensiones, últimos 12 meses
(millones $ último mes)

año	mes	Bonos de Reconocimiento	Prestaciones previsionales 1/	Total prestaciones previsionales	Ingresos fiscales totales	Gasto en pensiones / ingresos fiscales
2026	**septiembre**	**112.953**	**16.637.891**	**16.750.844**	**80.398.969**	**20,8%**

Fuente: CENDA en base a DIPRES

Cuadro A-4.2.2: Gasto fiscal en pensiones

	Pensiones pagadas, mes		Pensiones pagadas, últimos 12 meses			
-sept-2026	**Gasto (miles millones $ últ. mes)**	**% del Gasto**	**Gasto (miles millones $ últ. mes)**	**Gasto (millones US$)**	**% del Gasto**	**% G fiscal pens.**
Subsidios monetarios directos a pensiones AFP (BR y APS/PGU)	*377*	*35%*	*4.377*	*US$ 4.420*	*34%*	*26%*
Pensiones básicas solidarias (PBS/PGU)	*202*	*19%*	*2.392*	*US$ 2.416*	*19%*	*14%*
Antiguo sistema reparto, incluyendo APS/PGU respectivo)	*257*	*24%*	*3.179*	*US$ 3.211*	*25%*	*19%*
Pensiones militares (CAPREDENA y DIPRECA) y otras	*454*	*26%*	*5.053*	*US$ 5.103*	*26%*	*30%*
Otras prestaciones seguridad social (incentivos retiro, otros subsidios, reparaciones, etc.)	*215*	*12%*	*1.750*	*US$ 1.768*	*9%*	*10%*
Aporte fiscal	***1.504***	***86%***	***16.751***	***US$ 16.918***	***85%***	***100 %***
Aporte ahorro AFP	*251*	*14%*	*2.907*	US$ 2.937	*15%*	
Total nacional pensiones (civiles, militares, y otras prestaciones previsionales)	***1.755***	***100 %***	***19.658***	US$ 19.855	100%	

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl $/US$ = 990

Cuadro A-5.1: Afiliados al sistema AFP

NÚMERO DE AFILIADOS (información trimestral disponible (*) a 09/2026))	**Último mes (*)**		**Últimos 12 meses**		**Desde inicio registro 3/2003**	
información trimestral actualizada a 09/2026	**(personas afiliadas)**	**(% total)**	**Variación (cantidad)**	**Variación (% anual)**	**Variación (% anual)**	**Variación (cantidad)**
Afiliados activos AFP	12,224,27	100.0	174,020	1.4%	2.5%	5,361,628

	5	%				
incluye, por tipo: dependientes	11,506,397	94.1%	137,902	1.2%	2.3%	4,829,424
independientes	698,686	5.7%	34,551	5.2%	5.8%	513,012
voluntarios	19,192	0.2%	1,567	8.9%		19,192
incluye, por sexo: hombres	6,493,057	53.1%	95,702	1.5%	2.2%	2,576,259
mujeres	5,731,218	46.9%	78,327	1.4%	2.9%	2,785,549

Fuente: CENDA en base a SP. (*) información se publica trimestralmente a marzo, junio, septiembre y diciembre

Cuadro A-5.1.1: Afiliados por nacionalidad, total

Número de Afiliados 1 según país de nacionalidad 2 y sexo Total											
Actualizado a	2019/09	2025/03	2025/09	2026/03	Proporción vigente	Crecimiento Δ últ 6,5 años (#)	Proporción crecimiento Δ	Δ (#/año)	Δ (%/año)	Δ últ 12 m (#)	Proporción Δ últ 12m (%)
País de nacionalidad											
CHILE	9.778.101	10.036.977	10.055.361	10.069.009	82,7%	290.908	23,9%	44.755	0,5%	32.032	16,1%
Otras nacionalidades	993.229	1.409.644	1.463.696	1.439.041	11,8%	445.812	36,6%	68.586	5,9%	29.397	14,8%
Sin Información (3)	179.535	524.506	530.724	661.784	5,4%	482.249	39,5%	74.192	22,2%	137.278	69,1%
Total	10.950.865	11.971.610	12.050.275	12.170.329	100,0%	1.219.464	100,0%	187.610	1,6%	198.719	100,0%
Paises de origen # y % otras nacionalidades											
VENEZUELA	227.677	427.775	450.715	401.449	27,9%	173.772	14,2%	26.734	9,1%	-26.326	-13,2%
PERU	231.211	268.052	270.880	269.798	18,7%	38.587	3,2%	5.936	2,4%	1.746	0,9%
HAITI	144.427	172.202	173.289	173.463	12,1%	29.036	2,4%	4.467	2,9%	1.261	0,6%
COLOMBIA	125.407	183.140	189.170	184.527	12,8%	59.120	4,8%	9.095	6,1%	1.387	0,7%
BOLIVIA	87.767	131.589	146.529	177.326	12,3%	89.559	7,3%	13.778	11,4%	45.737	23,0%
ARGENTINA	31.697	41.287	42.415	42.805	3,0%	11.108	0,9%	1.709	4,7%	1.518	0,8%
ECUADOR	27.996	39.710	41.520	39.483	2,7%	11.487	0,9%	1.767	5,4%	-227	-0,1%

Fuente: CENDA en base a Superintendencia de Pensiones

(3) "Sin información" corresponde a personas de otras nacionalidades que aún no obtienen su RUT y aparecen registradas en el sistema previsional con un "Número Identificatorio para Cotizar (NIC) asignado por las AFP al momento de pagar su primera cotización.

Cuadro A-5.1.1.1: Afiliados por nacionalidad, mujeres

Número de Afiliados1 según país de nacionalidad 2 y sexo Mujeres											
Actualizado a	2019/09	2025/03	2025/09	2026/03	Proporción vigente	Proporción crecimiento Δ	Δ (#/año)	Δ (%/año)	Δ últ 6,5 años (#)	Δ últ 12 m (#)	Proporción Δ últ 12m (%)
País de nacionalidad											
CHILE	4.604.109	4.768.197	4.771.394	4.779.871	83,7%	29,7%	27.040	0,6%	175.762	11.674	13,2%
Otras nacionalidades	441.460	653.257	680.063	665.991	11,7%	37,9%	34.543	6,5%	224.531	12.734	14,4%
Sin Información (3)	70.294	197.847	200.969	261.692	4,6%	32,3%	29.446	22,4%	191.398	63.845	72,3%
Total	5.115.863	5.619.508	5.652.636	5.707.767	100,0%	100,0%	91.062	1,7%	591.904	88.259	100,0%
Países de origen # y % otras nacionalidades											
VENEZUELA	104.107	208.069	219.924	195.057	29,3%	15,4%	13.992	10,1%	90.950	-13.012	-14,7%
PERU	114.598	130.761	132.018	131.628	19,8%	2,9%	2.620	2,2%	17.030	867	1,0%
HAITI	38.689	55.647	56.464	56.468	8,5%	3,0%	2.735	6,0%	17.779	821	0,9%
COLOMBIA	65.732	96.026	99.226	97.221	14,6%	5,3%	4.844	6,2%	31.489	1.195	1,4%
BOLIVIA	44.636	66.465	73.257	86.916	13,1%	7,1%	6.505	10,8%	42.280	20.451	23,2%
ARGENTINA	11.650	15.485	15.971	16.172	2,4%	0,8%	696	5,2%	4.522	687	0,8%
ECUADOR	13.313	18.921	19.779	19.003	2,9%	1,0%	875	5,6%	5.690	82	0,1%

Fuente: CENDA en base a Superintendencia de Pensiones

(3) "Sin información" corresponde a personas de otras nacionalidades que aún no obtienen su RUT y aparecen registradas en el sistema previsional con un "Número Identificatorio para Cotizar (NIC) asignado por las AFP al momento de pagar su primera cotización.

Cuadro A-5.1.1.1.2: Afiliados por nacionalidad, hombres

Número de Afiliados1 según país de nacionalidad 2 y sexo Hombres)19/09!$A$3:$G$1£)25/03!$A$3:$G$1£)25/09!$A$3:$G$1£!6/03!$A$3:$G$180											
Actualizado a País de nacionalidad	2019/09	2025/03	2025/09	2026/03	Proporción vigente	Proporción crecimiento Δ	Δ (#/año)	Δ (%/año)	Δ últ 6,5 años (#)	Δ últ 12 m (#)	Proporción Δ últ 12m (%)
CHILE	5.173.992	5.268.780	5.283.967	5.289.138	81,8%	18,3%	17.715	0,3%	115.146	20.358	18,4%
Otras nacionalidades	551.769	756.387	783.633	773.050	12,0%	35,3%	34.043	5,3%	221.281	16.663	15,1%
Sin Información (3)	109.241	326.659	329.746	400.092	6,2%	46,3%	44.746	22,1%	290.851	73.433	66,5%
Total	5.835.002	6.352.102	6.397.630	6.462.562	100,0%	100,0%	96.548	1,6%	627.560	110.460	100,0%
Países de origen # y % otras nacionalidades											
VENEZUELA	123.570	219.706	230.791	206.392	26,7%	13,2%	12.742	8,2%	82.822	-13.314	-12,1%
PERU	116.613	137.291	138.862	138.170	17,9%	3,4%	3.316	2,6%	21.557	879	0,8%
HAITI	105.738	116.555	116.825	116.995	15,1%	1,8%	1.732	1,6%	11.257	440	0,4%
COLOMBIA	59.675	87.114	89.944	87.306	11,3%	4,4%	4.251	6,0%	27.631	192	0,2%
BOLIVIA	43.131	65.124	73.272	90.410	11,7%	7,5%	7.274	12,1%	47.279	25.286	22,9%
ARGENTINA	20.047	25.802	26.444	26.633	3,4%	1,0%	1.013	4,5%	6.586	831	0,8%
ECUADOR	14.683	20.789	21.741	20.480	2,6%	0,9%	892	5,3%	5.797	-309	-0,3%

Fuente: CENDA en base a Superintendencia de Pensiones

(3) "Sin información" corresponde a personas de otras nacionalidades que aún no obtienen su RUT y aparecen registradas en el sistema previsional con un "Número Identificatorio para Cotizar (NIC) asignado por las AFP al momento de pagar su primera cotización.

Cuadro A-5.2: Afiliados y cotizantes sistema AFP

TIPO Y SEXO	Personas actualmente afiliadas activas al sistema AFP que cotizaron en el período						
	Último mes	**Últ. año desde**	**Últ. 3 años desde**	**Últ. 5 años desde**	**2ª mitad per. 14,1 años desde**	**Total período 28,2 años desde**	**% Total afiliados**
	06/2026	**6/2025**	**6/2023**	**6/2021**	**6/2012**	**4/1998**	
DEPENDIENTES (#)	5.592.480	6.842.845	7.796.241	9.329.636	10.747.868	11.487.144	94%
DEPENDIENTES (%)	*49%*	*60%*	*68%*	*81%*	*94%*	*100%*	
INDEPENDIENTES (#)	212.319	375.704	452.061	518.543	656.960	694.765	6%
INDEPENDIENTES (%)	*31%*	*54%*	*65%*	*75%*	*95%*	*100%*	
VOLUNTARIOS (#)	4.572	5.778	7.090	9.701	17.744	19.723	0,2%
VOLUNTARIOS (%)	*23%*	*29%*	*36%*	*49%*	*90%*	*100%*	
TOTAL (#)	**5.809.371**	**7.224.327**	**8.255.392**	**9.857.880**	**11.422.572**	**12.201.632**	100%
TOTAL (%)	*48%*	*59%*	*68%*	*81%*	*94%*	*100%*	
incluye: Hombres (#)	3.263.431	4.028.897	4.569.859	5.433.323	6.170.358	6.479.356	53%
Hombres (%)	*50%*	*62%*	*71%*	*84%*	*95%*	*100%*	
Mujeres (#)	2.545.940	3.195.430	3.685.533	4.424.557	5.252.214	5.722.276	47%
Mujeres (%)	*44%*	*56%*	*64%*	*77%*	*92%*	*100%*	

Fuente: CENDA en base a SP

Cuadro A-6: Resultados para sus afiliados y el fisco del ahorro en el sistema AFP, aportes netos al sistema y rentabilidad neta del fondo, desde la creación del sistema

Calculados diariamente en UF y dólares actualizados por CPI-USA, acumulados desde el 30-06-1981 hasta el 10/11/2026

Items	Flujos de caja en UF (miles millones $ 10-11-2026)	% variación total	Flujos mensuales en US$ millones US$ de 10/11/2026	% variación total
Fondo inicial	$99		US$ 99	
Excedente corriente neto aportado por afiliados y fisco al sistema AFP [cotizaciones oblig.+subsidios-pensiones], acumulado desde 30-06-1981	$219.750	98%	US$ 286.963	126%
Otros aportes netos [voluntarios + otros subs - otros benef] (1)	-$16.837	-8%	-US$ 28.208	-12%
Variación por rentabilidad del fondo neta de comisiones AFP y primas netas cías. de seguros, acumulado desde 30-06-1981 (2)	$69.063	31%	US$ 17.612	8%
Fondo final	$223.426		US$ 227.084	
Variación real fondo desde: 30-06-1981	$223.390	100%	US$ 226.985	100%
Tasa interna de retorno (TIR) aportes netos totales afiliados y fisco al sistema AFP (% anual promedio) (3)	1,74%		0,34%	
Valor presente aportes netos totales afiliados y fisco al sistema AFP, descontados al 2,00% anual	-$5.571		-US$ 41.963	

Fuente: CENDA en base a Superintendencia AFP. Actualizado diariamente desde www.safp.cl, comisiones y primas netas sistema AFP se calculan en IMACEI-CENDA

$/UF: 41.302,33	$/US$ 983,89	actualizado 12/11/2026

Cuadro A-6.1: Rentabilidad bruta fondo, comisiones y primas pagadas, rentabilidad neta para afiliados y fisco

Calculados diariamente en UF y dólares actualizados por CPI-USA, acumulados desde el 30-06-1981 hasta el 10/11/2026

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

items	Flujos de caja en UF		Flujos mensuales en US$	
	(miles millones $ 10-11-2026)	% variación total	millones US$ de 10/11/2026	% variación total
Variación bruta fondo por variación cuotas, acum desde 30-06-1981	$162.899	100%	US$ 136.660	100%
Comisiones y primas netas sistema AFP, acum desde 30-06-1981 (1)	-$93.836	-58%	-US$ 119.049	-87%
Variación por rentabilidad del fondo neta de comisiones AFP y primas netas cías. de seguros, acumulado desde 30-06-1981	$69.063	42%	US$ 17.612	13%

Fuente: CENDA en base a Superintendencia AFP. Actualizado diariamente desde www.safp.cl, comisiones y primas netas sistema AFP se calculan en IMACEI-CENDA

actualizado 12/11/2026 *$/UF: 41.302,33* *$/US$ 983,89*

Cuadro A-7: Cifras del mes: resultados para sus afiliados del sistema AFP

IMACEI-CENDA, resultados para sus afiliados del sistema AFP	mes	mes anterior	12 meses antes	último día
FECHA	**9/2026**	**8/2026**	**9/2025**	**10/11/2026**
$/UF últ. mes	41.057	40.874	39.486	41.248
$/UF 12/2013	23.310			
$/US$	990	932	955	984
CPI mensual	337	335	325	337
Cotizaciones recaudadas, desde 1981 (MM$ dic 2013)	**148.325**	**147.649**	**139.892**	
Cotizaciones recaudadas, desde 1981 (millones U$$ 9/2026)	US$342.103	US$340.901	US$325.980	US$342.252
Aporte sistema AFP al "autofinanciamiento" de pensiones, desde 1981 (MM$ dic 2013)	**(25.380)**	**(25.238)**	**(23.729)**	
Aporte sistema AFP al 'autofinanciamiento' de pensiones, desde 1981 (millones US$ 9/2026)	(US$57.173)	(US$56.920)	(US$54.019)	(US$57.198)
Incluye: Subsidios monetarios directos a pensiones AFP [BR,GEMP, APS, PGU], desde 1981 (MM$ dic 2013)	38.053	37.839	35.569	
Incluye: Subsidios monetarios directos a pensiones AFP [BR,GEMP, APS, PGU], desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$87.851	US$87.470	US$83.104	US$87.889
Pensiones pagadas , desde 1981 (MM$ dic 2013)	(63.433)	(63.077)	(59.298)	
Pensiones pagadas , desde 1981 (millones US$ 9/2026)	(US$145.023)	(US$144.390)	(US$137.123)	(US$145.087)
Excedente corriente neto aportado al sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], desde 1981 (MM$ dic 2013)	**122.945**	**122.411**	**116.162**	
Excedente corriente neto aportado al sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$284.930	US$283.981	US$271.961	US$285.055
Otros aportes netos [voluntarios + otros subs - otros benef - "retiros 10%"], desde 1981 (MM$ dic 2013)	**-36.967**	**-37.080**	**-37.599**	
Otros aportes netos [voluntarios + otros subs - otros benef - "retiros 10%"], desde 1981 (millones US$ 9/2026)	(US$75.630)	(US$75.832)	(US$76.834)	(US$75.663)
Ganancia neta fondo AFP, acum desde 1981 (MM$ dic 2013)	**41.817**	**45.638**	**45.885**	
Ganancia neta fondo AFP, acum desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$17.986	US$39.645	US$33.694	US$17.993
Incluye: Var. bruta fondo por var. cuota, acumulada, desde 1981 (MM$ dic 2013)	93.648	96.914	91.995	
Incluye: Var. bruta fondo por var. cuota, acumulada, desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$136.982	US$157.656	US$141.764	US$137.042

Comisiones fantasmas, acum desde 1981 (MM$ dic 2013)	10.646	10.595	10.041	
Comisiones fantasmas (millones US$ 9/2026)	US$24.708	US$24.619	US$23.552	US$24.719
Comisiones y primas netas sistema AFP, desde 1981 (MM$ dic 2013)	-51.831	-51.276	-46.110	
Comisiones y primas netas sistema AFP, desde 1981 (millones US$ 9/2026)	(US$118.997)	(US$118.010)	(US$108.070)	(US$119.049)
Incluye: Comisiones AFP, acumulado desde 1981 (MM$ dic 2013)	17.381	17.310	16.485	
Incluye: Comisiones AFP (millones US$ 9/2026)	US$40.532	US$40.406	US$38.820	US$40.550
Flujo caja neto Cías. de seguros por negocio AFP [Primas "Únicas"+SIS+APS/PGU (menos) Pens vit y Cub seg, acum desde 1981 (MM$ dic 2013)	34.450	33.966	29.625	
Flujo caja neto Cías. de seguros por negocio AFP [Primas "Únicas"+SIS+APS/PGU (menos) Pens vit y Cub seg, acum desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$78.464	US$77.604	US$69.250	US$78.499
Incl: Total transferencias a Cías. de seguros [Primas "Únicas"+SIS+APS/, acum desde 1981 (MM$ dic 2013), acum desde 1981 (MM$ dic 2013)	*73.848*	*73.139*	*66.409*	
Incl: Total transferencias a Cías. de seguros [Primas "Únicas"+SIS+APS/, acum desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$168.662	US$167.401	US$154.454	US$168.736
"Primas únicas" brutas (fondo acumulado al jubilar) traspasadas por nuevos pensionados vitalicios a Cías. seguros, acum desde 1981 (MM$ dic 2013)	*55.121*	*54.562*	*49.418*	
"Primas únicas" brutas (fondo acumulado al jubilar) traspasadas por nuevos pensionados vitalicios a Cías. seguros, acum desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$127.364	US$126.369	US$116.472	US$127.420
Seguro invalidez y sobrevivencia SIS , acum desde 1981 (MM$ dic 2013)	*14.991*	*14.905*	*14.000*	
Seguro invalidez y sobrevivencia SIS , acum desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$33.996	US$33.843	US$32.103	US$34.011
APS/PGU pensiones vitaliciacum desde 1981 (MM$ dic 2013))	*3.736*	*3.672*	*2.991*	
APS/PGU pensiones vitalici, acum desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$7.302	US$7.189	US$5.879	US$7.305
Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro}, acum desde 1981 (MM$ dic 2013)	-39.398	-39.173	-36.784	
Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro}, acum desde 1981 (millones US$9/2026)	(US$90.198)	(US$89.796)	(US$85.204)	(US$90.237)
Variación real fondo, desde 1981 (MM$ dic 2013)	**127.795**	**130.969**	**124.448**	
Variación real fondo, desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$227.285	US$247.794	US$228.821	US$227.384
Valor inicial fondo AFP 30-6-1981 (MM$ de dic 2013)	**20**	**20**	**20**	
Valor inicial fondo AFP 30-6-1981 (millones US$ 9/2026)	US$99,0	US$99	US$99	US$99
Valor final fondo AFP (MM$ dic 2013)")	**127.816**	**130.989**	**124.468**	
Valor final fondo AFP (MM$ últ mes)	225.133	229.693	210.845	

Valor final fondo AFP (millones US$ 9/2026)	US$227.384	US$247.893	US$228.920	US$227.483
Ganancia neta fondo AFP desde 1981 (MM$ dic 2013)	**41.817**	**45.638**	**45.885**	
Ganancia neta fondo AFP desde 1981 (millones US$ 9/2026)	US$17.986	US$39.645	US$33.694	US$17.993
Tasa Interna Retorno flujos mensuales netos (TIR % anual), en UF, desde 1981	**1,9%**	**2,0%**	**2,1%**	
Tasa interna retorno flujos mensuales netos (% anual), en dólares, desde 1981	0,3%	0,8%	0,7%	
Valor fondo AFP últ. mes (% PIB)	**70,3%**	**71,9%**	**69,4%**	

Cuadro A-7.1: Cifras del mes: empleo, remuneraciones, masa remuneraciones, IMACEI

# Cotizantes totales	**6.784.894**	**6.999.350**	**6.916.032**
# Cotizantes activos y volunt. por remuner. devengadas mes ant.	5.614.954	5.798.209	5.795.400
# Cotizantes tot, var. mensual (%)	**-3,1%**	**-0,5%**	**-0,6%**
# Cotizantes tot, var mismo mes año ant (%)	**-1,90%**	**0,61%**	**2,60%**
Cotizantes totales, promedio móvil 12 meses	7.011.756	7.022.684	6.920.518
N° de Cotizantes Masculino, aj pr 12m	3.933.043	3.942.089	3.890.954
N° de Cotizantes Femenino, aj pr 12m	3.078.713	3.080.595	3.029.564
Ing. Imp. Prom. Cotizantes Masculino, prom. móvil últ.12m ($ últ. mes / persona)	$1.450.655	**$1.450.795**	**$1.430.744**
Ing. Imp. Prom. Cotizantes Femenino, prom. móvil últ.12m ($ últ. mes / persona)	$1.277.730	**$1.277.261**	**$1.257.765**
IMOA, Pr móv 12 meses (Dic 2013=100)	**130,8**	**131,0**	**129,1**
IMOA, Promedio móvil 12 meses, variación mensual (%)	-0,16%	0,05%	0,21%
IMOA prom mov 12 m, variación mismo mes año anterior (%)	1,32%	1,69%	1,32%
# Cotizantes totales (1) pr 12m / Población 16 y más (%)	45,96%	46,06%	45,71%
variación mensual (%)	-0,22%	-0,01%	0,14%
variación mismo mes año ant (%)	0,53%	0,89%	0,50%
# Cotiz Masculino, aj pr 12m / Hombres 16 y más (%)	52,66%	52,81%	52,49%
variación mensual (%)	-0,22%	-0,01%	0,14%
# Cotiz Femenino, aj pr 12m / Mujeres 16 y más (%)	39,53%	39,58%	39,21%
variación mensual (%)	-0,22%	-0,01%	0,14%
Índice participación género (Cotizantes Mujeres / Hombres %)	79,30%	78,47%	77,66%
Índice participación género, variación mensual (valor >1,00 indica mejoramiento)	1,010	1,001	1,000
IMACEI-CENDA, (Prom 12 m, dic 2013=100 [IMACEI = m * IMOA + b] (3)	**131,9**	**132,1**	**130,2**
IMACEI, prom móv 12 m, var mensual (%)	-0,16%	0,05%	0,22%
IMACEI, prom mov 12 m, var mismo mes año anterior (%)	**1,36%**	**1,74%**	**1,36%**
IMACEC-BC, prom móv 12 meses (dic 2013 = 100)	**126,5**	**126,6**	**126,1**
IMACEC-BC, Prom móv 12 meses, var mensual (%)	-0,08%	-0,12%	0,02%
IMACEC-BC, prom mov 12 m, variación mismo mes año anterior (%)	**0,3%**	**0,4%**	**2,9%**

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Ing. Imp. Prom. Cotizantes por remuneraciones devengadas mes anterior ($ cada mes)	**$ 1.346.837**	**$ 1.363.667**	**$ 1.297.090**
Ing. Imp. Prom. Cotizantes por remuneraciones devengadas mes anterior, pr mov 12m ($ diciembre 2013)	$ 777.950	$ 778.039	$766.711
Ing. Imp. Prom. Cotizantes, pr. mov 12 m ($ últ mes)	**$ 1.370.272**	**$ 1.370.429**	**$ 1.350.476**
Índice mensual remuneraciones Reales, Variación mismo mes año anterior (%)	**-0,1%**	**1,7%**	**2,0%**
IRR, prom móv 12 meses (dic 2013=100)	**131,0**	**131,0**	**129,0**
IRR, prom móv 12 meses, variación mensual (%)	0,00%	0,00%	0,11%
IRR, prom móv 12 m, var mismo mes año ant (%)	1,51%	1,62%	2,57%
índice equidad género [Ing. Imp. Prom. Cotizantes Mujeres / Hombres] pr12m (%)	**88,1%**	**88,0%**	**87,9%**
índice de equidad género, pr 12m, variación mismo mes año ant (puntos porcentuales)	**0,2%**	**0,1%**	**0,3%**
Índice Masa Remun (IMR), Prom móv 12 meses (dic 2013 = 100)	**172,0**	**172,3**	**167,3**
IMR comp empleo, pr m 12m, var mismo mes año ant (%)	1,3%	1,7%	1,3%
IMR comp salarios, pr m 12m, var mismo mes año ant (%)	1,5%	1,6%	2,6%
Masa remuneraciones rezagada 1 mes (millones $ diciembre 2013) (1)	5.188.035	5.443.214	5.295.682
IMR, mes, Variación mismo mes año anterior (%)	-2,0%	2,3%	4,7%
Masa remuneraciones, mes (millones $ últ mes)	9.138.147	9.587.617	9.327.755
Masa remuneraciones últimos 12 meses (millones $ dic 2013)	65.463.407	65.571.054	63.672.584
PIB encadenado según variación del IMACEI', ref 2013 (millones $ encadenados) (4)	**181.897.652**	**182.189.043**	**179.464.863**
PIB encadenado según variación del IMACEI (millones US$ últ. mes)	**US$ 323.596**	**US$ 322.666**	**US$ 307.048**
Masa Remuneraciones Cotizantes / PIB (% PIB)	**36,0%**	**36,0%**	**35,5%**
Índice Mensual Distribución Primaria Ingreso, IPI-CENDA (Variación participación salarios en 12 m, %PIB)	**0,52%**	**0,58%**	**0,87%**

Cuadro A-7.2: Cifras del mes: contribuciones previsionales, pensiones, subsidios, aporte AFP, excedente

$/US$	990,1	932,0	955,5
2.1 Cotizaciones obligatorias del mes (millones $ c/mes)	**1.190.171**	**1.243.132**	**1.171.593**
Recaudación cotizaciones obligatorias, mes, var. real mismo mes año ant. (%)	-2,3%	2,0%	4,2%
Cotizaciones obligatorias, prom mov últ 12 meses (millones $ últ mes)	**1.237.853**	**1.240.191**	**1.197.604**
Cotizaciones últimos 12meses (millones $ diciembre 2013)	8.433.250	8.449.177	8.159.044
Cotizaciones últ 12 m (millones $ últ mes)	**14.854.234**	**14.882.286**	**14.371.249**
Cotizaciones últimos 12meses (% PIB)	4,65	4,63	4,53
Tasa cotización total (% rem)	**13,02%**	**13,02%**	**13,06%**
2.2 Principales subsidios monetarios directos (APS/PGU y BR) a pensiones sistema AFP, mes (millones $ c/mes)	**376.948**	**369.229**	**341.650**
Principales subsidios monetarios directos (APS/PGU y BR) a pensiones sistema AFP, pr últ 12 m (millones $ últ mes)	**364.719**	**362.911**	**340.226**
Incluyen en el mes: Bonos reconocimiento, mes (millones $)	**9.890**	**10.043**	**10.021**
APS/PGU pensiones AFP (millones $ c/mes))	**367.058**	**359.186**	**331.629**
APS/PGU pensiones AFP (#)	*1.583.417*	*1.571.573*	*1.471.236*
APS promedio para quienes los reciben	*$231.814*	*$228.552*	*$225.408*
Principales subsidios monetarios directos a pensiones sistema AFP, últ. 12 m (millones $ dic 2013)	2.484.759	2.472.440	2.317.892
Principales subsidios monetarios directos (APS/PGU y BR) a pensiones sistema AFP, últ. 12 m (millones $ ult.mes)	**4.376.628**	**4.354.928**	**4.082.708**
Incluyen en 12 meses: Bonos reconocimiento (millones $ últ mes)	112.953	113.484	146.852
APS/PGU a pensiones AFP (millones $ últ mes)	4.263.674	4.241.444	3.935.856
Subsidios monetarios directos / pensiones pagadas (% pensiones pagadas en el mes)	60,1%	59,6%	60,9%
Subsidios monetarios directos / pensiones pagadas (% pensiones pagadas últ 12 m)	**60,1%**	**60,2%**	**59,6%**
2.3 # Pensiones pagadas por sistema AFP en su conjunto, mes (# pensiones)	**2.068.034**	**2.051.651**	**1.904.915**
Pensiones sistema AFP, total, pr. mov. 12m (#)	1.998.488	1.984.895	1.843.966
TOTAL PENSIONES PAGADAS, MUJERES número	1.008.888	1.000.896	910.343
TOTAL PENSIONES PAGADAS, MUJERES monto	5,8	5,8	5,9
TOTAL PENSIONES PAGADAS, HOMBRES número	1.059.146	1.050.755	994.572

TOTAL PENSIONES PAGADAS, HOMBRES monto	9,0	8,9	8,9
2.4 Pensiones pagadas en el mes (millones $ c/mes)	**(627.468)**	**(619.690)**	**(560.947)**
Pensiones pagadas, pr mov últ 12 mes (millones $ últ mes)	**(607.008)**	**(603.325)**	**(570.603)**
Pensiones individuales, monto promedio, mes ($ de c/mes / persona)	$303.413	$302.045	$294.473
Pensiones promedio, var. real mismo mes año ant. (%)	-0,9%	-0,9%	-2,3%
Pensiones individuales, pr. mov 12 m ($ últ mes / persona)	**$303.742**	**$303.974**	**$309.511**
Pensiones prom / ing. Imp prom, pr 12m (%)	**22,17%**	**22,18%**	**22,92%**
Pensiones pagadas últimos 12meses (millones $ diciembre 2013)	(4.135.429)	(4.110.338)	(3.887.404)
Pensiones pagadas, últ 12 m (millones $ último mes)	**(7.284.098)**	**(7.239.903)**	**(6.847.230)**
Cotizaciones recaudadas / pensiones pagadas, últimos 12meses (# veces)	**2,06**	**2,06**	**2,10**
Pensiones pagadas últimos 12meses (% PIB)	**2,26**	**2,24**	**2,16**
Cotizaciones recaudadas / pensiones pagadas, en el mes (# veces))	1,90	2,01	2,09
Cotizaciones recaudadas menos pensiones pagadas, en el mes (millones $ c/mes)	562.703	623.441	610.647
Cotizaciones recaudadas menos pensiones pagadas. últimos 12meses (% PIB)	2,39	2,39	2,37
2.5 Aporte AFP al financiamiento de pensiones, mes (millones $ / cada mes)	**250.520**	**250.461**	**219.296**
Aporte AFP al financiamiento de pensiones, pr últ 12 m (millones $ / últ mes)	**242.289**	**240.415**	**230.377**
Aporte AFP al financiamiento de pensiones (% pensiones pagadas en el mes)	39,9%	40,4%	39,1%
Aporte AFP a las pensiones individuales, mes ($ / persona-mes)	$121.139	$122.078	$115.121
Aporte AFP al financiamiento de pensiones, últ 12 m (millones $ dic 2013)	1.650.669	1.637.898	1.569.512
Aporte AFP al financiamiento de pensiones, últ 12 m (millones $ ult. mes)	**2.907.471**	**2.884.975**	**2.764.522**
Aporte AFP al financiamiento de pensiones (% pensiones pagadas últimos 12 meses)	**39,9%**	**39,8%**	**40,4%**
Aporte AFP a las pensiones individuales, promedio 12 meses ($ últ mes / pers-mes)	**$121.240**	**$121.128**	**$124.963**
Tasa de reemplazo autofinanciada por AFP [pensión autofinanciada / rem imponible] (% rem imponible)	**8,8%**	**8,8%**	**9,3%**
2.6 Excedente corriente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], (millones $ c/mes)	**939.651**	**992.670**	**952.297**
Excedente corriente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], pr últ 12 m (millones $ últ mes)	995.564	999.776	967.227
Excedente corriente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], últimos 12m (millones $ dic 2013)	6.782.581	6.811.279	6.589.531

Excedente corriente neto apropiado de hecho por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], últ 12 m (millones $ últ mes)	**11.946.763**	**11.997.311**	**11.606.727**
Excedente corriente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones] / masa remuneraciones imponibles, ult. 12 meses (%)	**10,4%**	**10,4%**	**10,3%**
Excedente corriente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], últimos 12m (% PIB)	**3,7**	**3,7**	**3,7**
Excedente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones], últimos 12 m (% fondo de pensiones)	5,3%	5,2%	5,3%
índice de apropiación cotizaciones AFP [(cotizaciones+subsidios-pensiones) / cotizaciones], mes (%)	79,0%	79,9%	81,3%

Cuadro 7.3: Cifras del mes: Comisiones y primas

índice de apropiación cotizaciones AFP [(cotizaciones+subsidios-pensiones) / cotizaciones], últimos 12m (%)	**80,4%**	**80,6%**	**80,8%**
2.6.1 Incluye en el mes: Cobros netos embolsados en propiedad plena por sistema AFP, mes = comisiones + primas netas (millones $ / mes)	**976.683**	**976.207**	**423.219**
2.6.1.1 incluyen en el mes: Comisiones AFP (millones $ c/mes)	125.028	130.592	122.737
Comisiones AFP (% remuneraciones)	1,37%	1,37%	1,37%
además descontaron de la rentabilidad de cuota: Comisiones fantasmas totales, mes (milones de pesos)	49.869	50.879	46.704
2.6.1.2 Flujo caja neto Cías. de seguros por negocio AFP [Primas "Únicas"+SIS+APS/PGU (menos) Pens vit y Cub seguro], mes (millones $ c/mes)	851.655	845.615	300.482
2.6.1.2.1 incluye: Total transferencias a Cías. de seguros [Primas "Únicas"+SIS+APS/PGU} (millones $ c/mes)	1.249.274	1.238.648	654.281
incluyen: "Primas únicas" brutas (fondo acumulado al jubilar traspasado por nuevos pensionados vitalicios a Cías. de seguros] (millones $ c/mes)	985.614	970.901	399.648
Incluyen Nuevas pensiones vitalicias (#)	***6.447***	***6.259***	***4.680***
Capital acumulado promedio nuevos pensionados vitalicios ($/persona)	*$152.879.430*	*$155.120.862*	*$85.394.913*
Seguro invalidez y sobrevivencia SIS (millones $ c/mes)	151.328	158.062	151.785
APS/PGU pensiones vitalicias, mes (millones $ c / mes)	112.333	109.685	102.848
2.6.1.2.2 Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro}, mes (millones $ c / mes)	(397.620)	(393.033)	(353.799)
Incluye: Pensiones vitalicias totales pagadas, (millones $ c/mes)	(395.258)	(390.679)	(351.340)
monto promedio (UF/mes)	11,2	11,2	11,2
2.6.2 Incluye en últimos 12 meses: Cobros embolsados en propiedad plena por sistema AFP = comisiones + primas netas (millones $ dic 213)	5.720.438	5.415.782	2.982.596

Incluye en últimos 12 meses: Comisiones y primas netas embolsados en propiedad plena por sistema AFP (millones $ últ mes)	**10.075.916**	**9.539.297**	**5.253.511**
2.6.2.1 Incluye: Comisiones AFP, ult 12m (millones $ dic 2013)	895.670	897.143	871.168
Incluye: Comisiones AFP, ult 12m (millones $ últ mes)	**1.577.624**	**1.580.218**	**1.534.466**
además descontaron de la rentabilidad de cuota: Comisiones fantasmas totales, últ 12 meses (millones de pesos de 10/11/2026)	604.647	603.333	542.798
Comisiones fantasmas totales, últ. 12 meses (millones de pesos de últ. mes)	**1.065.018**	**1.062.704**	**956.078**
2.6.2.2 Flujo caja neto Cías.de seguros por negocio AFP [Primas "Únicas"+SIS+APS/PGU (menos) Pens vit y Cub seguro], últ 12m (millones $ dic 2013)	4.824.768	4.518.638	2.111.427
Flujo caja neto Cías.de seguros por negocio AFP [Primas "Únicas"+SIS (menos) Pens vit y Cub seguro], últ 12 m (millones $ últ mes)	**8.498.293**	**7.959.079**	**3.719.045**
2.6.2.2.1 incluye en 12 meses Total transferencias a Cías. de seguros [Primas "Únicas"+SIS+APS/PGU}, últ 12m (millones $ dic 2013)	7.438.948	7.115.934	4.528.689
incluye: 2.6.2.2.1.1 "Primas únicas" brutas (fondo acumulado al jubilar) traspasadas por nuevos pensionados vitalicios a Cías. seguros, últimos 12m (millones $ dic 2013)	5.702.916	5.379.274	2.910.425
2.5.2.2.1.2 Seguro invalidez y sobrevivencia SIS, últimos 12m (millones $ dic 2013)	991.239	994.928	920.617
2.5.1.2.3 APS/PGU pensiones vitalicias, ult 12meses (millones $ dic 2013)	744.793	741.732	697.647
2.5.1.2.3 APS pensiones vitalicias, ult 12 meses (millones $ ult mes)	1.311.869	1.306.478	1.228.828
incluye en 12 meses Total transferencias a Cías. de seguros [Primas "Únicas"+SIS}, últ 12m (millones $ últ mes)	**13.102.881**	**12.533.928**	**7.976.783**
2.6.2.2.2 Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro}, ult 12m (millones $ dic 2013)	(2.614.180)	(2.597.296)	(2.417.262)
Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro}, ult 12 m (millones $ últ mes)	**(4.604.588)**	**(4.574.848)**	**(4.257.738)**
Comisiones y primas netas / Aporte AFP a pensiones pagadas, último mes (%)	389,9%	389,8%	193,0%
Comisiones y primas netas / Aporte AFP a pensiones pagadas, últ. 12 meses (%)	**346,6%**	**330,7%**	**190,0%**
Comisiones y primas netas / Excedente apropiado de hecho, por sistema AFP, último mes (%)	103,9%	98,3%	44,4%
Comisiones y primas netas / Excedente apropiado de hecho, por sistema AFP, últ. 12 meses (%)	**84,3%**	**79,5%**	**45,3%**
Comisiones y primas netas / Cotizaciones, último mes (%)	82,1%	78,5%	36,1%
Comisiones y primas netas / Cotizaciones, últimos 12 meses (%)	**67,8%**	**64,1%**	**36,6%**
Comisiones AFP (% Aporte AFP a pensiones pagadas, último mes)	49,9%	52,1%	56,0%
Comisiones AFP (% Aporte AFP a pensiones pagadas, últ, 12 meses)	54,3%	54,8%	55,5%
Comisiones AFP (% cotizaciones, mes)	10,5%	10,5%	10,5%

Comisiones AFP (% cotizaciones, últimos 12 meses)	10,6%	10,6%	10,7%
Primas netas (% total pensiones vitalicias y cub. por seguro pagadas, último mes)	214,2%	215,2%	84,9%
Primas netas (% total pensiones vitalicias y cub. por seguro pagadas, últ, 12 meses)	**184,6%**	**174,0%**	**87,3%**
Primas netas (% cotizaciones, mes)	71,6%	68,0%	25,6%
Primas netas (% cotizaciones, últimos 12 meses)	57,2%	53,5%	25,9%

Cuadro A-7.4: Cifras del mes: Otros beneficios previsionales públicos, gasto nacional en pensiones

	$/US$	990,1	932,0	955,5
Otros beneficios previsionales públicos a civiles (millones $ / mes)		**458.416**	**450.729**	**445.092**
Pensiones antiguo sistema reparto (#)		461.961	463.780	482.521
Pensiones antiguo sistema reparto. pr. mov. 12m (#)		472.903	474.616	493.031
Pensiones antiguo sistema reparto (millones $ c/mes))		167.669	168.208	166.975
Pensiones antiguo sistema reparto, pr. mov. 12m (millones $ c / mes)		174.755	174.468	172.939
Pensiones sistema reparto, total ($ / persona-mes)		$362.950	$362.688	$346.047
APS/PGU Pensiones públicas (#)		370.868	369.667	380.953
APS/PGU Pensiones públicas (millones $ c/mes)		**89.006**	**86.697**	**87.573**
APS antiguo sistema reparto, pr. mov. 12m (millones $ c / mes)		90.168	89.935	84.589
PBS/PGU (#)		**832.929**	**820.456**	**815.988**
Pensiones básicas solidarias, pr. mov. 12m (#)		822.948	821.536	800.750
PBS/PGU (millones $ c/mes))		**201.741**	**195.824**	**190.544**
Pensiones básicas solidarias, pr. mov. 12m (millones $ c / mes)		199.345	198.155	179.816
Pensiones básicas solidarias, PBS/PGU ($ /persona-mes)		$242.207	$238.677	$233.513
Total Pensiones civiles no contributivas, mes (reparto y PBS, #)		**1.294.890**	**1.284.236**	**1.298.509**
Total Pensiones civiles no contributivas, pr. mov. 12m (reparto y PBS, #)		1.295.851	1.296.152	1.293.781
Gasto fiscal pensiones civiles, Reparto, PBS/PGU, APS/PGU, BR, mes (millones $/mes)		**835.364**	**819.958**	**786.742**
Gasto fiscal pensiones civiles, Reparto, PBS/PGU, APS/PGU, BR, ultimos 12m (millones $ dic 2013)		5.647.725	5.637.899	5.416.020
Gasto fiscal pensiones civiles, Reparto, PBS/PGU, APS/PGU, BR, ultimos 12 m (millones $ último mes)		**9.947.841**	**9.930.532**	**9.539.717**
Total Pensiones no contributivas (% # total pensiones civiles)		38,5%	38,5%	40,5%
Total Gasto fiscal directo pensiones civiles, mes (% gasto total pensiones civiles)		**76,9%**	**76,6%**	**78,2%**
Total Gasto directo pensiones civiles, públicas y AFP, mes (millones $ c/mes)		**1.085.883**	**1.070.419**	**1.006.039**
Total Gasto directo pensiones civiles, públicas y AFP, 12m (millones $ ult. mes)		**12.855.311**	**12.815.507**	**12.304.239**
Gasto fiscal prestaciones previsionales civiles y militares (millones $ c / mes)		1.504.023	1.383.096	1.331.008

Gasto fiscal prestaciones previsionales civiles y militares , últimos12m (millones $ 2013)	9.510.020	9.441.870	9.207.383
Gasto fiscal prestaciones previsionales civiles y militares, últimos 12m (millones $ último mes)	**16.750.844**	**16.630.804**	**16.217.782**
Incluye: Gasto fiscal en pensiones civiles, públicas y AFP, últimos 12 meses (millones $ último mes)	9.947.841	9.930.532	9.539.717
Gasto fiscal en pensiones CAPREDENA y Dipreca, últimos 12 meses (millones $ último mes)	**5.052.723**	**5.016.514**	**4.891.930**
Gasto fiscal en otros beneficios previsionales, últimos 12 meses (millones $ último mes)	1.750.280	1.683.758	1.786.134
Total gasto nacional en beneficios previsionales, últimos 12 m (millones $ último mes)	**19.658.315**	**19.515.780**	**18.982.303**
Incluye: Gasto fiscal en beneficios previsionales, últimos 12 meses (millones $ último mes)	**16.750.844**	**16.630.804**	**16.217.782**
Aporte AFP al financiamiento de pensiones, últ 12 m (millones $ ult. mes)	**2.907.471**	**2.884.975**	**2.764.522**
Total gasto nacional en beneficios previsionales, últimos 12 m (% PIB)	**6,1%**	**6,1%**	**6,0%**
Incluye: Aporte ahorro AFP, últimos 12 m (% PIB)	0,9%	0,9%	0,9%
Gasto fiscal prestaciones previsionales civiles y militares, últimos 12m (% PIB)	5,2%	5,2%	5,1%
Gasto fiscal prestaciones previsionales civiles y militares, últimos 12m (% Presupuesto fiscal)	20,8%	20,8%	21,1%
Ingresos fiscales totales, últ 12 m (millones $ últ mes)	**80.398.969**	**79.957.489**	**#VALUE!**

Cuadro A-7.5: Cifras del Primas únicas brutas rentas vitalicias traspasadas a compañías de seguros

Primas Únicas Brutas traspasadas por AFP a Cías. de Seguros de Rentas Vitalicias			
FECHA	9/2026	8/2026	9/2025
$/UF últ. mes	41.057,2	40.873,8	39.485,7
$/UF 12/2013	23.309,6		
$/US$	**990,1**	**932,0**	**955,5**
TOTAL, mes (millones $ ult mes)	944.131	941.487	**403.431**
TOTAL - acumulado desde dic 2003 (millones $ ult mes)	66.557.921	65.613.789	57.015.256
CONSORCIO NACIONAL, mes (millones $ ult mes)	134.216	158.963	68.564
CONSORCIO NACIONAL - acumulado desde dic 2003 (millones $ ult mes)	10.181.448	10.047.232	8.729.344
METLIFE, mes (millones $ ult mes)	284.421	192.526	78.750
METLIFE - acumulado desde dic 2003 (millones $ ult mes)	11.525.517	11.241.096	9.303.570
exCORPBANCA / CONFUTURO, mes (millones $ ult mes)	131.923	91.962	34.714
exCORPBANCA / CONFUTURO - acumulado desde dic 2003 (millones $ ult mes)	8.252.625	8.120.702	7.084.375
BICE / SURA, mes (millones $ ult mes)	91.899	127.550	62.915
BICE / SURA - acumulado desde dic 2003 (millones $ ult mes)	7.735.200	7.643.301	6.521.329
PENTA, mes (millones $ ult mes)	206.345	227.649	107.391
PENTA - acumulado desde dic 2003 (millones $ ult mes)	9.871.866	9.665.521	7.769.999
PRINCIPAL, mes (millones $ ult mes)	0	0	0
PRINCIPAL - acumulado desde dic 2003 (millones $ ult mes)	4.165.661	4.165.661	**4.165.661**
Resto Cías. de Seguros, mes (millones $ ult mes)	95.327	142.837	**51.097**
Resto Cías. de Seguros - acumulado desde dic 2003 (millones $ ult mes)	*14.825.604*	*14.730.277*	*13.440.978*
CHILENA CONSOLIDADA, mes (millones $ ult mes)	*0*	*0*	*0*
CHILENA CONSOLIDADA - acumulado desde dic 2003 (millones $ ult mes)	2.199.640	2.199.640	2.199.640

Cuadro A-8: Pensiones en Chile, resumen general

Pensiones en Chile, resumen general

-sept-2026	Pensiones pagadas, mes					Pensiones pagadas, últimos 12 meses				
	#	% del #	Gasto (miles millones $ últ. mes)	% del Gasto	$ / persona-mes	# promedio pensiones / mes)	Gasto (miles millones $ últ. mes)	% del Gasto	% PIB	% Ingresos fiscales totales
Pensiones civiles										
Pensiones sistema AFP	2.068.034	61%	251	23,1%	$121.139	1.998.488	2.907	23%	0,9%	4%
Incluye: Pensiones pagadas			627	*57,8%*	*$303.413*		7.284	57%	*2,3%*	9%
(menos) Subsidios monetarios directos del fisco a pensiones AFP (BR y APS/PGU)			(377)	*-34,7%*	*-$182.274*		(4.377)	-34%	*-1,4%*	-5%
Pensiones civiles sistema público (gasto incluye subsidios monetarios directos a AFP)	1.294.890	39%	835	76,9%		1.295.851	9.948	77%	3,1%	12%
Incluye: Pensiones básicas solidarias (PBS/PGU)	832.929	25%	202	*18,6%*	*$242.207*	822.948	2.392	19%	*0,7%*	3%
Antiguo sistema reparto, incluyendo APS/PGU respectivo)	461.961	14%	257	*23,6%*	*$555.620*	472.903	3.179	25%	*1,0%*	4%
Subsidios monetarios directos del fisco a pensiones AFP (BR y APS/PGU)			377	*34,7%*	*$182.274*		4.377	34%	*1,4%*	5%
Total pensiones civiles (AFP. PBS/PGU, Reparto)	3.362.924	100%	1.086	100,0%	$322.899	3.294.339	12.855	100%	***4,0%***	16%
Incluye: Aporte AFP	2.068.034	61%	251	*23,1%*	*$74.495*		2.907	23%	*0,9%*	4%
Aporte fiscal a pensiones civiles (montos $ incluyen subsidios monetarios directos a AFP)	1.294.890	39%	835	*76,9%*	*$248.404*		9.948	77%	*3,1%*	12%
Gasto nacional en pensiones										
Total pensiones civiles (AFP. PBS/PGU, Reparto)	3.362.924	93%	1.086	61,9%	$322.899		**12.855**	65%	**4,0%**	***16%***
Pensiones militares (CAPREDENA y DIPRECA) y otras	264.186	7%	454	25,9%	$1.717.249		**5.053**	26%	1,6%	***6%***
Otras prestaciones seguridad social (incentivos retiro, otros subsidios, reparaciones, etc.)			**215**	**12,3%**			**1.750**	9%	0,5%	***2%***
Total nacional pensiones (civiles, militares, y otras prestaciones previsionales)	**3.627.110**	**100 %**	**1.755**	**100,0 %**	**$483.730**		**19.658**	**100%**	**6,1%**	***24%***
Incluye: Aporte AFP	2.068.034	57%	251	*14,3%*	$121.139		*2.907*	15%	*0,9%*	*4%*

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Aporte fiscal	*3.627.110*	*100%*		*1.504*	*85,7%*	$414.661		*16.751*	85%	*5,2%*	*21%*
gasto fiscal incluye: Subsidios monetarios directos del fisco a pensiones AFP (BR y APS/PGU)	2.068.034	57%		377	*34,7%*	*$182.274*		*4.377*	34%	*1,4%*	*5%*
Pensiones básicas solidarias (PBS)	832.929	25%		202	*18,6%*	*$242.207*		*2.392*	19%	*0,7%*	*3%*
Antiguo sistema reparto, incluyendo APS/PGU respectivo)	461.961	14%		257	*23,6%*	*$555.620*		*3.179*	25%	*1,0%*	*4%*
Pensiones militares (CAPREDENA y DIPRECA) y otras	264.186	7%		454	*25,9%*	*$1.717.249*		*5.053*	26%	*1,6%*	*6%*
Otras prestaciones seguridad social (incentivos retiro, otros subsidios, reparaciones, etc.)				215	*12,3%*			*1.750*	*9%*	*0,5%*	*2%*

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl

Ver tablas y graficos interactivos en www.cendachile.cl - Ver texto completo IMACEI - CENDA