



Enero 2026

# Fondo Autónomo de Protección Previsional: **nueva institucionalidad para la seguridad social**

---

Presentación efectuada por el Presidente del Consejo Directivo del Fondo Autónomo de Protección Previsional, Enrique Marshall, en encuentro organizado por CLAPES UC - 14 de enero de 2026.

## Mandato legal del Fondo claro y acotado: **relacionado con la seguridad social previsional**

**Financiar el pago**  
de beneficios del Seguro  
Social Previsional

Invertir los saldos acumulados  
**aplicando una ecuación**  
**rentabilidad/riesgo adecuado**

Velar por la **sostenibilidad**  
**financiera a largo plazo**

**El Fondo fue creado para complementar y mejorar el sistema existente. No para sustituirlo ni transformarlo.**



## Base de beneficiarios muy significativa

Bono por años  
cotizados (BAC)

Compensación  
por Diferencia  
en Expectativa  
de Vida (CEV)

Cotización con  
Rentabilidad  
Protegida (CRP)

Seguro de  
Invalidez y  
Sobrevivencia  
(SIS)

Un millón

720.000 mujeres

**Todos los  
afiliados  
cotizantes** (12  
millones de afiliados y  
5,8 millones de  
cotizantes)

**Todos los  
afiliados con  
cobertura** (6,8  
millones)

# Flujos de entrada y salida del Fondo Autónomo



## Naturaleza del Fondo y su Administrador

- Fondo creado por ley para financiar beneficios y prestaciones del Seguro Social.
- Similitudes y diferencias con entidades comparables (fondos soberanos, compañías de seguros y fondos de inversión).
- El Administrador es una entidad pública de carácter técnico y autónoma. Gobernanza comparable con el Banco Central (BC) y la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).
- Es un servicio público descentralizado.
- **Goza de autonomía legal y funcional:** Consejo Directivo designado con procedimiento idéntico al BCCh; Director Ejecutivo nombrado por Consejo Directivo; cuentas separadas de las fiscales; política de inversiones adoptada por Consejo Directivo y gestión profesional.

## Volumetría y complejidades comparables a los de una institución de cierta envergadura

- **5,8 millones** de cotizaciones mensuales.
  - **1,3 millón** de beneficiarios mensuales.
  - **US\$ 3.800 millones** de recaudación anual en régimen.
  - **US\$ 1.300 millones** en beneficios anuales.
  - **70 millones** de registros de Bonos de Seguridad Previsional anuales.
  - **190 mil** conversiones a Bonos Amortizables al año.
- Fondo alcanzaría en mediano plazo una **proporción significativa del PIB.**
  - **Monitoreo permanente e Informes de Sostenibilidad Financiera periódicos.**
  - Definición de **Políticas de Inversión** (complejidad ALM/ activos -pasivos).
  - Licitación de **gestión de cartera.**
  - Licitación **Seguro Invalidez y Sobrevivencia.**





# Transparencia y rendición de cuentas

●  
**Supervisión de la  
Superintendencia  
de Pensiones.**

●  
**Fiscalización  
de la  
Contraloría  
General de la  
República.**

●  
**Cuenta  
pública  
anual.**

●  
**Estados  
Financieros con  
normas  
internacionales  
revisados por  
auditores  
externos.**

●  
**Informe  
periódico de  
sostenibilidad.**

●  
**Informes  
periódicos a los  
ministerios de  
Hacienda, Trabajo y  
Previsión Social, y  
al Congreso.**



# Puesta en marcha desde cero con plazos exigentes

**Consejo Directivo** en pleno funcionamiento

**Equipo ejecutivo conformado** y dotación alcanza las 31 personas (al 10 de diciembre).

**Proceso de recaudación** de primeras cotizaciones con cargo al empleador en línea con estimaciones.

**Coordinación con otros actores del ecosistema** para recaudación (IPS) e inversiones del Fondo (TGR).

**Desarrollo de capacidades tecnológicas** y de seguridad de la información.

**Avances en cumplimiento normativo**, transparencia y relacionamiento institucional.



## Algunas cifras

**\$486 mil millones**

en activos (a dic. 2025)

**\$287 mil millones**

en recaudación de cotizaciones (a dic. 2025)

**1.370.000**

pensionados beneficiados con BAC y  
CEV (en ene. 2026)

**1.700.000**

BAC y CEV que se entregarán (en  
ene. 2026)

# Principales desafíos del Fondo Autónomo en lo inmediato

Finalizar la instalación de nueva institucionalidad (con plazos exigentes).

Coordinar con ecosistema previsional: inicio pago beneficios enero 2026.

Iniciar proceso de licitación de carteras de inversión.

Responder técnica y transparentemente a expectativas.

Velar por sostenibilidad financiera del Fondo.

## Sostenibilidad Financiera del Fondo

- **Cada tres años**, el administrador del Fondo deberá realizar un **estudio actuarial** que permita evaluar la sustentabilidad financiera del Fondo Autónomo de Protección Previsional **para un horizonte de, al menos, 75 años**.
  - **El administrador del Fondo deberá someter el estudio actuarial a una evaluación externa, realizada por profesionales de reconocido prestigio en la materia**, de acuerdo a las instrucciones que imparta al efecto la Superintendencia de Pensiones.
  - **El administrador del Fondo podrá solicitar fundadamente información a otras instituciones públicas y privadas**, cuando la información sea necesaria para realizar el aludido estudio. Las instituciones requeridas estarán **obligadas** a entregar la información solicitada.
- .....





Enero 2026

[www.fapp.cl](http://www.fapp.cl)