

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Septiembre de 2021

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 140.049.962 millones al 30 de septiembre de 2021. Con respecto al 30 de septiembre del año anterior, éste disminuyó en \$ 12.894.416 millones, equivalente al 8,4% (real 12,6%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

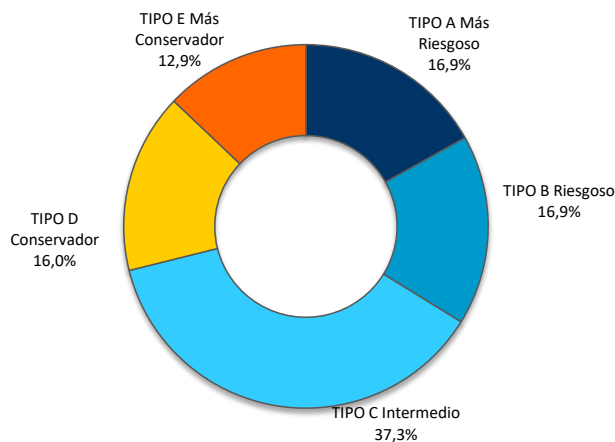
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2021

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.623.162	4.676.114	9.760.704	4.840.112	3.801.525	27.701.617	-7,0
CUPRUM	5.781.650	4.671.259	9.938.805	3.231.077	3.909.610	27.532.401	-2,3
HABITAT	7.025.027	6.315.344	16.597.955	5.738.752	5.032.328	40.709.406	-7,1
MODELO	1.325.734	2.091.423	1.932.199	460.904	1.161.688	6.971.948	-18,7
PLANVITAL	603.590	1.129.877	1.685.948	804.825	646.780	4.871.020	-11,2
PROVIDA	4.132.244	4.672.541	12.021.119	7.358.840	3.339.050	31.523.794	-14,6
UNO	166.561	150.299	233.601	29.232	160.083	739.776	328,4
TOTAL	23.657.968	23.706.857	52.170.331	22.463.742	18.051.064	140.049.962	-8,4
Variación total 12 meses (%)	34,6	14,2	2,8	-18,0	-50,5	-8,4	

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

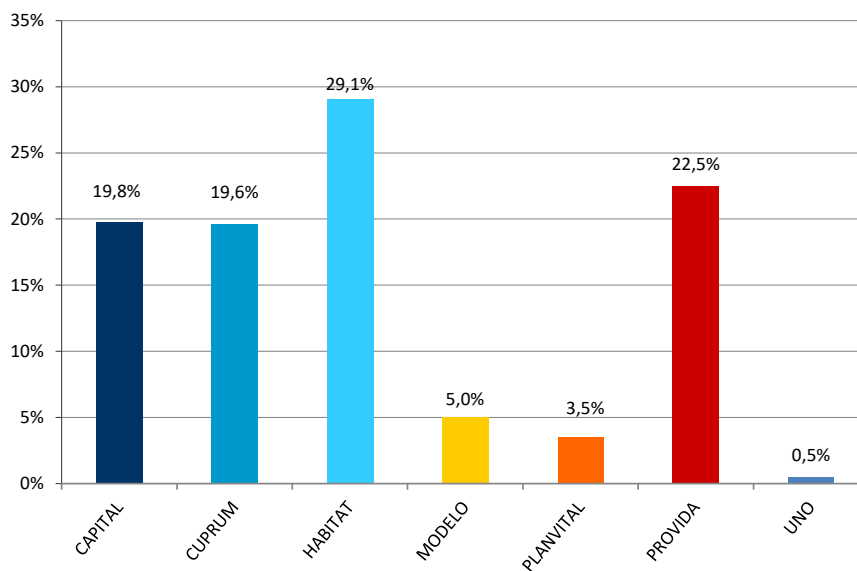
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.
- El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de septiembre de 2021 es de UF 4.654,62, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 786,28, Fondo Tipo B UF 787,91, Fondo Tipo C UF 1.733,90, Fondo Tipo D UF 746,59 y Fondo Tipo E UF 599,94. Valor de la UF al 30 de septiembre de 2021 (\$30.088,37).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 30 de septiembre de 2021



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

Gráfico N° 2
Activos de los Fondos de Pensiones por AFP
 Porcentaje del total de activos, al 30 de septiembre de 2021



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de septiembre de 2021

Tabla N° 2
Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Sep 2021
Tipo A - Más riesgoso	-1,06	9,89	16,15	7,61	6,55
Tipo B - Riesgoso	-1,36	5,40	10,65	6,51	5,56
Tipo C - Intermedio	-2,32	-2,90	1,00	4,70	4,87
Tipo D - Conservador	-3,40	-10,36	-7,58	1,83	3,92
Tipo E - Más conservador	-4,35	-13,99	-12,66	-0,46	3,04

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

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 3,62%⁵, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 3,80%⁵ durante el mes de septiembre. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando parcialmente los retornos negativos observados en las principales bolsas internacionales, y revirtiendo totalmente las pérdidas obtenidas por los títulos de deuda extranjeros. Al respecto, tómesese como referencia la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 3,03% durante el mes de septiembre.

3 Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

4 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

5 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C, D y E se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales. Al respecto, durante el mes de septiembre se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, septiembre de 2021

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,27	-0,33	-0,28	-0,09	-0,09
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,15	-0,11	-0,08	-0,05	0,00
Renta fija nacional	-0,03	-0,53	-1,65	-3,00	-3,98
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,02	-0,01	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,46	-0,99	-2,02	-3,14	-4,07
Renta Variable Extranjera	-0,81	-0,59	-0,41	-0,21	-0,10
Deuda Extranjera	0,21	0,22	0,11	-0,05	-0,18
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,60	-0,37	-0,30	-0,26	-0,28
Total	-1,06	-1,36	-2,32	-3,40	-4,35

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

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

2.2 Rentabilidad real del mes de septiembre de 2021 por Tipo de Fondo

Tabla N° 4
Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Sep 2021
CAPITAL	-0,93	9,92	16,65	7,68	6,52
CUPRUM	-0,93	10,23	16,41	7,37	6,52
HABITAT	-1,15	9,77	15,97	7,44	6,62
MODELO ⁷	-1,02	9,43	15,79	7,30	-
PLANVITAL	-0,91	9,98	16,12	7,48	6,17
PROVIDA	-1,28	9,79	15,69	8,28	6,57
UNO ⁷	-1,02	8,91	15,30	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,06	9,89	16,15	7,61	6,55

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

Tabla N° 5
Rentabilidad Real del Fondo Tipo B – Riesgoso
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Sep 2021
CAPITAL	-1,31	5,27	10,81	6,58	5,57
CUPRUM	-1,22	5,59	10,93	6,13	5,58
HABITAT	-1,28	5,81	10,86	6,62	5,72
MODELO ⁷	-1,53	4,29	9,76	6,03	-
PLANVITAL	-1,27	5,38	10,53	6,21	5,34
PROVIDA	-1,59	5,32	10,41	6,95	5,38
UNO ⁷	-1,35	4,18	9,50	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,36	5,40	10,65	6,51	5,56

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

6 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

7 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

8 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2021

Tabla N° 6
Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Sep 2021	Promedio anual Jun 1981 – Sep 2021
CAPITAL	-2,20	-2,39	1,59	5,06	4,75	7,62
CUPRUM	-2,13	-2,64	1,34	4,31	4,96	7,94
HABITAT	-2,27	-2,54	1,29	4,91	5,15	7,94
MODELO ¹⁰	-2,44	-3,78	0,27	3,89	-	-
PLANVITAL	-2,32	-3,33	0,50	4,11	4,62	7,81
PROVIDA	-2,64	-3,77	0,06	4,67	4,55	7,55
UNO ¹⁰	-2,19	-4,16	-0,46	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-2,32	-2,90	1,00	4,70	4,87	7,78

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

Tabla N° 7
Rentabilidad Real del Fondo Tipo D – Conservador
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Sep 2021
CAPITAL	-3,29	-10,01	-7,23	1,98	3,92
CUPRUM	-3,14	-9,71	-6,85	1,80	4,08
HABITAT	-3,32	-10,12	-7,45	1,80	4,18
MODELO ¹⁰	-3,17	-10,08	-7,27	1,43	-
PLANVITAL	-3,28	-10,22	-7,44	1,29	3,56
PROVIDA	-3,68	-11,08	-8,26	1,84	3,68
UNO ¹⁰	-3,03	-10,40	-7,73	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-3,40	-10,36	-7,58	1,83	3,92

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

9 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

10 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

11 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2021.

Tabla N° 8
Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Sep 2021	Promedio anual May 2000 – Sep 2021
CAPITAL	-4,17	-13,49	-12,19	-0,19	3,18	3,80
CUPRUM	-4,26	-13,60	-12,13	-0,42	3,04	3,97
HABITAT	-4,38	-13,82	-12,69	-0,37	3,24	4,04
MODELO ¹³	-4,18	-14,06	-12,48	-1,05	-	-
PLANVITAL	-4,11	-13,82	-12,43	-1,07	2,45	3,27
PROVIDA	-4,74	-15,28	-13,87	-0,63	2,68	3,47
UNO ¹³	-4,05	-14,42	-13,06	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-4,35	-13,99	-12,66	-0,46	3,04	3,83

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

12 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

13 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

14 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2021.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2020 y septiembre de 2021 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,28%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 5,75%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 16,15% (Fondo Tipo A) y -12,66% (Fondo Tipo E).

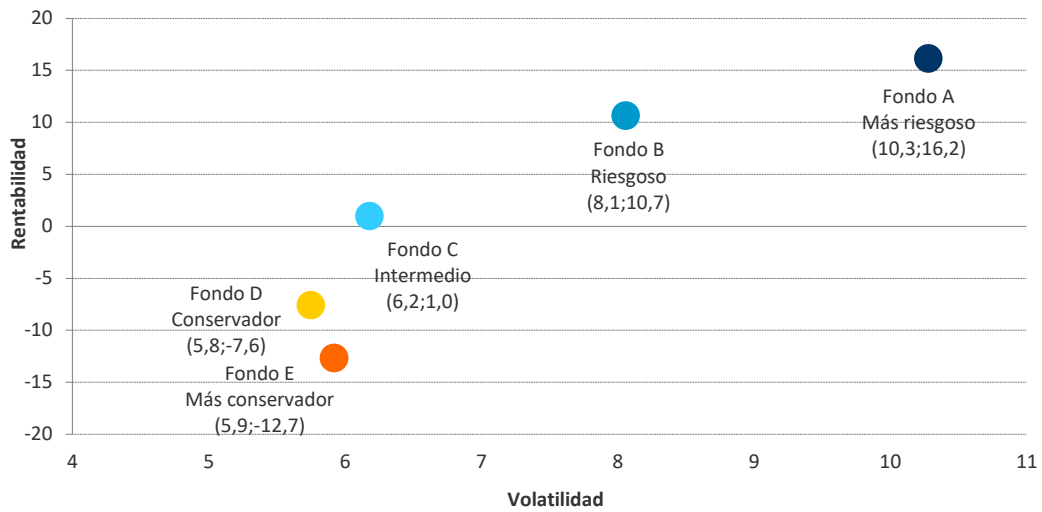
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, octubre 2020 – septiembre 2021

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	16,65	10,38	10,81	8,14	1,59	6,14	-7,23	5,59	-12,19	5,69
CUPRUM	16,41	10,26	10,93	8,05	1,34	6,17	-6,85	5,64	-12,13	5,81
HABITAT	15,97	10,25	10,86	7,96	1,29	6,08	-7,45	5,59	-12,69	5,83
MODELO	15,79	10,42	9,76	8,21	0,27	6,24	-7,27	5,48	-12,48	5,78
PLANVITAL	16,12	10,24	10,53	8,04	0,50	6,10	-7,44	5,62	-12,43	5,85
PROVIDA	15,69	10,25	10,41	8,09	0,06	6,38	-8,26	6,08	-13,87	6,63
UNO	15,30	10,43	9,50	8,34	-0,46	6,33	-7,73	5,70	-13,06	6,17
SISTEMA	16,15	10,28	10,65	8,06	1,00	6,18	-7,58	5,75	-12,66	5,92

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

15 La volatilidad de los retornos corresponde a la desviación estándar de los retornos diarios reales comprendidos en el período de la medición. En el cálculo se consideraron todos los días del período.

Gráfico N° 3
Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones
 En porcentaje anual, octubre 2020 – septiembre 2021



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹⁶

3.1 Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2021

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre de 2021, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 10
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones
 En porcentaje

Fondo de Pensiones	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021
Tipo A - Más riesgoso	-0,55	13,74	21,74	11,08
Tipo B – Riesgoso	-0,85	9,09	15,97	9,94
Tipo C – Intermedio	-1,82	0,50	5,85	8,08
Tipo D - Conservador	-2,91	-7,22	-3,13	5,11
Tipo E - Más conservador	-3,86	-10,98	-8,46	2,74

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

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

¹⁶ Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

3.2 Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2021

Tabla N° 11
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso
 En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021
CAPITAL	-0,43	13,77	22,26	11,14
CUPRUM	-0,42	14,09	22,01	10,83
HABITAT	-0,65	13,61	21,55	10,90
MODELO	-0,51	13,26	21,36	10,75
PLANVITAL	-0,40	13,83	21,70	10,94
PROVIDA	-0,77	13,63	21,26	11,77
UNO ¹⁷	-0,52	12,72	20,84	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-0,55	13,74	21,74	11,08

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

Tabla N° 12
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso
 En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo B – Riesgoso	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021
CAPITAL	-0,80	8,95	16,13	10,02
CUPRUM	-0,71	9,29	16,26	9,54
HABITAT	-0,78	9,51	16,20	10,06
MODELO	-1,03	7,95	15,04	9,44
PLANVITAL	-0,77	9,07	15,84	9,63
PROVIDA	-1,08	9,01	15,72	10,39
UNO ¹⁷	-0,85	7,83	14,76	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-0,85	9,09	15,97	9,94

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

17 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo

18 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2021.

Tabla N° 13
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio
En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021
CAPITAL	-1,70	1,02	6,48	8,44
CUPRUM	-1,63	0,77	6,21	7,67
HABITAT	-1,77	0,87	6,16	8,29
MODELO	-1,94	-0,41	5,10	7,24
PLANVITAL	-1,82	0,06	5,33	7,46
PROVIDA	-2,14	-0,40	4,87	8,04
UNO ¹⁹	-1,68	-0,80	4,32	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-1,82	0,50	5,85	8,08

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

Tabla N° 14
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador
En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo D – Conservador	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021
CAPITAL	-2,79	-6,86	-2,77	5,26
CUPRUM	-2,65	-6,55	-2,37	5,08
HABITAT	-2,82	-6,97	-3,00	5,08
MODELO	-2,67	-6,93	-2,81	4,69
PLANVITAL	-2,79	-7,08	-2,99	4,55
PROVIDA	-3,19	-7,97	-3,85	5,12
UNO ¹⁹	-2,54	-7,26	-3,30	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-2,91	-7,22	-3,13	5,11

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

¹⁹ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo

²⁰ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2021.

Tabla N° 15
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador
En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Septiembre 2021	Acumulado Ene 2021 – Sep 2021	Últimos 12 meses Oct 2020 – Sep 2021	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2018 – Sep 2021
CAPITAL	-3,68	-10,46	-7,97	3,02
CUPRUM	-3,77	-10,58	-7,91	2,79
HABITAT	-3,89	-10,80	-8,49	2,83
MODELO	-3,69	-11,05	-8,27	2,13
PLANVITAL	-3,62	-10,80	-8,21	2,11
PROVIDA	-4,25	-12,31	-9,73	2,57
UNO ²¹	-3,56	-11,42	-8,88	-
Rentabilidad Promedio Sistema²²	-3,86	-10,98	-8,46	2,74

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

21 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

22 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de agosto de 2021.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a septiembre de 2021 En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2021

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	2.870.958	12,1%	6.588.605	27,7%	23.387.428	44,8%	15.420.164	68,5%	16.577.264	91,8%	64.844.419	46,2%
RENDA VARIABLE	2.463.478	10,4%	2.314.591	9,8%	3.284.333	6,2%	797.427	3,6%	375.961	2,0%	9.235.790	6,6%
Acciones	2.083.086	8,8%	1.997.174	8,4%	2.674.196	5,1%	645.238	2,9%	369.059	2,0%	7.768.753	5,5%
Fondos de Inversión y Otros	326.622	1,4%	257.819	1,1%	479.011	0,9%	117.745	0,5%	920	0,0%	1.182.117	0,9%
Activos Alternativos	53.770	0,2%	59.598	0,3%	131.126	0,2%	34.444	0,2%	5.982	0,0%	284.920	0,2%
RENDA FIJA	534.307	2,3%	4.318.312	18,1%	20.065.245	38,6%	14.646.311	65,0%	16.107.973	89,3%	55.672.148	39,7%
Instrumentos Banco Central	63.602	0,3%	593.650	2,5%	395.711	0,8%	86.279	0,4%	172.669	1,0%	1.311.911	0,9%
Instrumentos Tesorería	68.457	0,3%	677.632	2,9%	9.057.575	17,4%	5.992.269	26,7%	6.101.390	33,8%	21.897.323	15,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	601	0,0%	482	0,0%	12.482	0,0%	24.397	0,1%	44.246	0,2%	82.208	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	49.833	0,2%	881.319	3,7%	2.808.572	5,4%	3.153.093	14,0%	3.812.612	21,1%	10.705.429	7,6%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	910	0,0%	4.570	0,0%	3.889	0,0%	2.768	0,0%	12.137	0,0%
Bonos Bancarios	121.090	0,5%	1.742.546	7,3%	6.584.615	12,6%	5.043.029	22,4%	5.674.740	31,4%	19.166.020	13,7%
Letras Hipotecarias	3.892	0,0%	19.252	0,1%	81.240	0,2%	33.536	0,1%	31.100	0,2%	169.020	0,1%
Depósitos a Plazo	11.892	0,1%	82.351	0,3%	415.646	0,8%	22.300	0,1%	29.980	0,2%	562.169	0,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	33.262	0,2%	56.659	0,2%	171.671	0,3%	98.027	0,4%	21.045	0,1%	380.664	0,3%
Activos Alternativos	125.619	0,5%	164.431	0,7%	394.969	0,8%	167.716	0,7%	171.586	1,0%	1.024.321	0,7%
Disponible	56.059	0,2%	99.080	0,4%	138.194	0,3%	21.776	0,1%	45.837	0,3%	360.946	0,3%
DERIVADOS	-135.946	-0,6%	-75.360	-0,3%	-235.955	-0,5%	-78.103	-0,3%	21.836	0,1%	-503.528	-0,4%
OTROS NACIONALES	9.119	0,0%	31.062	0,1%	273.805	0,5%	54.529	0,2%	71.494	0,4%	440.009	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	20.787.010	87,9%	17.118.252	72,3%	28.782.903	55,2%	7.043.578	31,5%	1.473.800	8,2%	75.205.543	53,8%
RENDA VARIABLE	16.509.990	69,8%	11.846.378	50,0%	17.076.331	32,7%	3.490.944	15,6%	457.176	2,6%	49.380.819	35,3%
Fondos Mutuos	11.529.037	48,7%	8.398.153	35,4%	13.617.239	26,1%	2.298.266	10,2%	50.042	0,3%	35.892.737	25,6%
Activos Alternativos	844.981	3,6%	778.886	3,3%	1.558.993	3,0%	529.945	2,4%	37.537	0,2%	3.750.342	2,7%
Otros	4.135.972	17,5%	2.669.339	11,3%	1.900.099	3,6%	662.733	3,0%	369.597	2,1%	9.737.740	7,0%
RENDA FIJA	4.234.151	17,9%	5.216.997	22,0%	11.574.885	22,2%	3.525.345	15,7%	989.406	5,5%	25.540.784	18,2%
DERIVADOS	-55.946	-0,2%	-76.046	-0,3%	-219.407	-0,4%	-167.330	-0,7%	-105.945	-0,6%	-624.674	-0,4%
OTROS EXTRANJEROS	98.815	0,4%	130.923	0,6%	351.094	0,7%	194.619	0,9%	133.163	0,7%	908.614	0,7%
TOTAL ACTIVOS	23.657.968	100%	23.706.857	100%	52.170.331	100%	22.463.742	100%	18.051.064	100%	140.049.962	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	18.973.468	80,2%	14.160.969	59,8%	20.360.664	38,9%	4.288.371	19,2%	833.137	4,6%	58.616.609	41,8%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.768.458	20,2%	9.535.309	40,1%	31.640.130	60,8%	18.171.656	80,7%	17.097.379	94,8%	81.212.932	58,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	-191.892	-0,8%	-151.406	-0,6%	-455.362	-0,9%	-245.433	-1,0%	-84.109	-0,5%	-1.128.202	-0,8%
SUB TOTAL OTROS	107.934	0,4%	161.985	0,7%	624.899	1,2%	249.148	1,1%	204.657	1,1%	1.348.623	1,0%
TOTAL ACTIVOS	23.657.968	100%	23.706.857	100%	52.170.331	100%	22.463.742	100%	18.051.064	100%	140.049.962	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

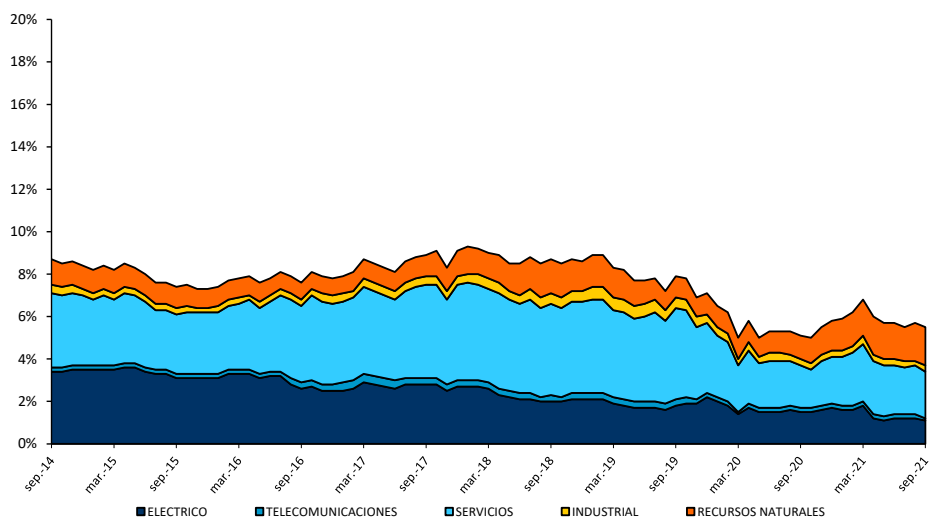
Al 30 de septiembre de 2021 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$7.768.753 millones, equivalente a 5,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2020 alcanzaba a \$7.728.063 millones, registrándose un aumento nominal de 0,5% (-4,1% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2021

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	412.611	388.152	653.058	84.842	67.009	1.605.673	1,1%
TELECOMUNICACIONES	42.952	66.232	81.514	21.300	6.885	218.882	0,1%
SERVICIOS	883.910	915.388	900.040	263.980	139.073	3.102.392	2,2%
INDUSTRIAL	62.477	71.973	137.580	42.951	47.498	362.480	0,3%
RECURSOS NATURALES	681.136	555.429	902.004	232.165	108.594	2.479.326	1,8%
TOTAL SISTEMA	2.083.086	1.997.174	2.674.196	645.238	369.059	7.768.753	5,5%
% DE CADA FONDO	8,8%	8,4%	5,1%	2,9%	2,0%	5,5%	

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

Gráfico N° 4
Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico
Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones



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

6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 30 de septiembre de 2021, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 75.205.543 millones, equivalente a 53,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2020, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 70.093.831 millones, lo que significa un aumento nominal de 7,3% (2,4% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Tabla N° 18

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 30 de septiembre de 2021

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	11.529.037	8.398.153	13.617.239	2.298.266	50.042	35.892.737	47,7%
Títulos de Índices Accionarios	4.098.307	2.633.543	1.841.999	642.306	274.987	9.491.142	12,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	634.416	618.415	1.252.141	401.866	37.606	2.944.444	3,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	2.809	0	0	2.809	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	10.958	10.296	9.655	5.331	2.007	38.247	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	191	0	0	0	0	191	0,0%
Vehículos de Capital Privado	237.081	185.971	352.488	143.175	92.534	1.011.249	1,3%
Subtotal Renta Variable	16.509.990	11.846.378	17.076.331	3.490.944	457.176	49.380.819	65,6%
Cuotas Fondos Mutuos	3.696.928	4.655.626	9.938.444	2.761.350	434.358	21.486.706	28,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	227.287	249.335	840.648	359.801	26.969	1.704.040	2,3%
Bonos de Empresas	23.253	36.212	117.873	83.224	107.035	367.597	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	311	674	2.026	2.470	12.236	17.717	0,0%
Bonos de Gobierno	106.765	140.718	376.279	154.564	194.540	972.866	1,3%
Bonos Bancos Internacionales	1.806	1.806	2.167	3.114	6.194	15.087	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.129	4.617	9.562	4.382	14.911	36.601	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	45.804	23.410	12.798	4.458	94	86.564	0,1%
Vehículos de Deuda Privada	73.807	61.109	173.179	96.674	160.333	565.102	0,8%
Disponible	55.061	43.490	101.909	55.308	32.736	288.504	0,4%
Subtotal Renta Fija	4.234.151	5.216.997	11.574.885	3.525.345	989.406	25.540.784	34,0%
Subtotal Otros	42.869	54.877	131.687	27.289	27.218	283.940	0,4%
Total General	20.787.010	17.118.252	28.782.903	7.043.578	1.473.800	75.205.543	100%

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

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de septiembre de 2021.

²³ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 30 de septiembre de 2021

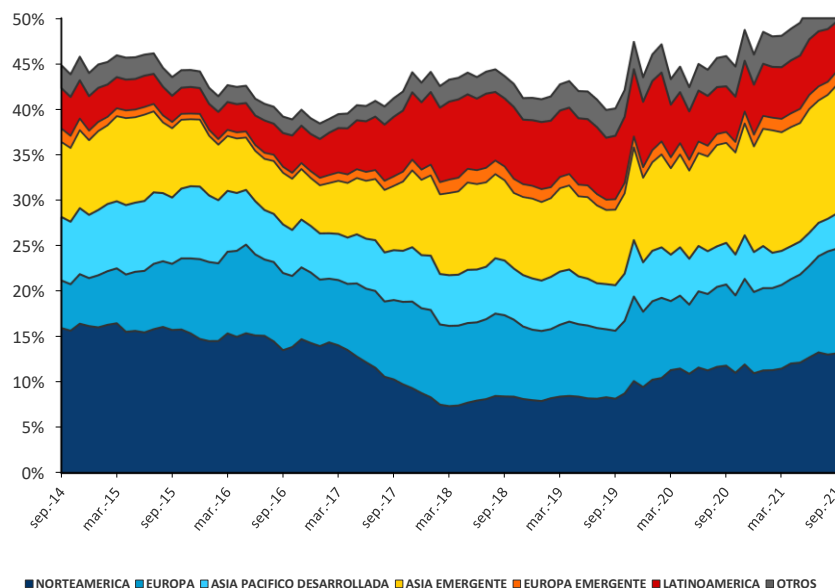
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	29,9%	27,9%	19,1%	21,3%	26,8%	24,5%
Europa	19,1%	20,4%	23,9%	21,4%	20,2%	21,5%
Asia Pacífico Desarrollada	7,3%	5,1%	8,4%	8,0%	2,5%	7,2%
Subtotal Desarrollada	56,3%	53,4%	51,4%	50,7%	49,5%	53,2%
Asia Emergente	29,0%	29,1%	25,5%	19,1%	5,9%	26,3%
Latinoamérica	7,9%	8,9%	10,5%	15,0%	30,0%	10,2%
Europa Emergente	1,9%	1,9%	3,8%	4,1%	0,7%	2,8%
Medio Oriente-África	0,3%	0,8%	1,1%	1,2%	0,2%	0,8%
Subtotal Emergente	39,1%	40,7%	40,9%	39,4%	36,8%	40,1%
Subtotal Otros	4,6%	5,9%	7,7%	9,9%	13,7%	6,7%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

Gráfico N° 5

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones, al 30 de septiembre de 2021



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera