Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Enero de 2022

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 138.529.460 millones al 31 de enero de 2022. Con respecto al 31 de enero del año anterior, éste disminuyó en $ 17.106.361 millones, equivalente al 11,0% (real 16,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones[1].

Tabla N° 1

Valor de los Fondos de Pensiones[2]

En millones de pesos, al 31 de enero de 2022

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.840.946	5.093.921	9.676.886	4.707.719	3.200.087	27.519.559	-10,1
CUPRUM	5.967.074	5.163.101	9.910.584	3.033.303	3.064.945	27.139.007	-8,8
HABITAT	7.311.788	6.855.522	16.270.741	5.603.367	4.003.184	40.044.602	-11,0
MODELO	1.410.941	2.246.792	1.939.595	445.302	982.373	7.025.003	-13,5
PLANVITAL	655.348	1.234.391	1.718.978	799.129	574.772	4.982.618	-6,5
PROVIDA	4.190.030	4.897.864	11.779.970	7.352.184	2.886.677	31.106.725	-15,1
UNO	164.503	185.235	218.320	29.640	114.248	711.946	239,2
TOTAL	**24.540.630**	**25.676.826**	**51.515.074**	**21.970.644**	**14.826.286**	**138.529.460**	**-11,0**
Variación total 12 meses (%)	**9,1**	**13,2**	**-1,0**	**-20,0**	**-52,1**	**-11,0**	

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

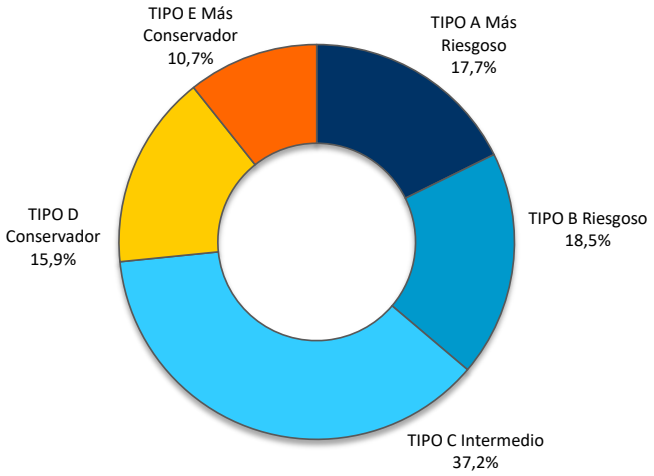
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.

2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de enero de 2022 es de UF 4.438,25 , el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 786,24, Fondo Tipo B UF 822,64, Fondo Tipo C UF 1.650,46, Fondo Tipo D UF 703,90 y Fondo Tipo E UF 475,01. Valor de la UF al 31 de enero de 2022 ($31.212,65).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 31 de enero de 2022

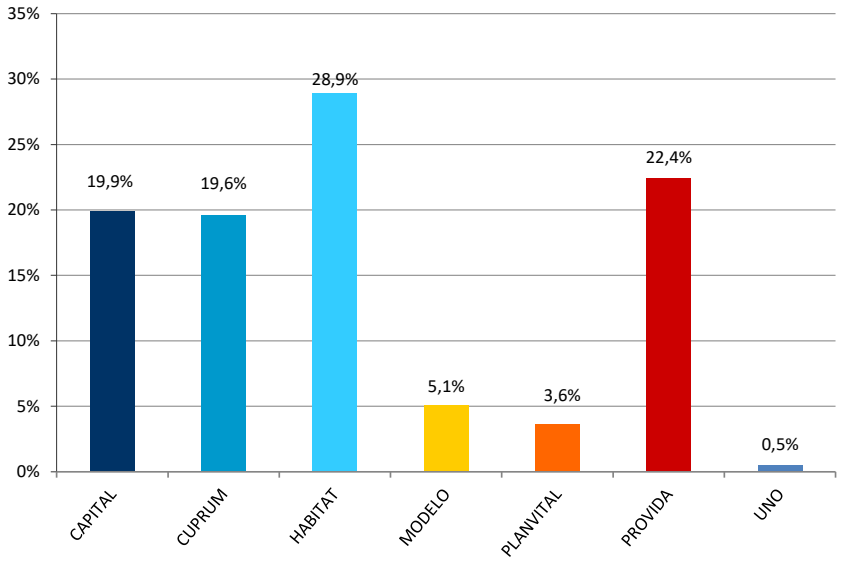


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 31 de enero de 2022



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones[3]

2.1 Rentabilidad real del mes de enero de 2022

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022	Promedio anual[4] Sep 2002 – Ene 2022
Tipo A - Más riesgoso	-8,92	-8,92	-2,38	5,96	6,07
Tipo B - Riesgoso	-6,87	-6,87	-4,73	4,94	5,18
Tipo C - Intermedio	-5,02	-5,02	-10,46	2,90	4,54
Tipo D - Conservador	-2,69	-2,69	-14,74	0,47	3,71
Tipo E - Más conservador	-1,01	-1,01	-15,42	-0,95	2,98

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. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, los resultados negativos observados en los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 6,64%[5], la depreciación de la divisa norteamericana, con una disminución de 4,72%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 5,44%[5] durante el mes de enero.

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 principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, durante el mes de enero 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, enero de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,26	0,29	0,16	0,10	0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,07	0,05	0,04	0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,01	-0,13	-0,55	-0,85	-0,98
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,32**	**0,20**	**-0,35**	**-0,73**	**-0,93**
Renta Variable Extranjera	-8,03	-5,73	-3,56	-1,42	-0,07
Deuda Extranjera	-1,21	-1,34	-1,11	-0,54	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-9,24**	**-7,07**	**-4,67**	**-1,96**	**-0,08**
Total	**-8,92**	**-6,87**	**-5,02**	**-2,69**	**-1,01**

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 enero de 2022 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	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Ene 2022
CAPITAL	-8,89	-8,89	-2,47	6,03	6,05
CUPRUM	-8,96	-8,96	-1,99	5,74	6,04
HABITAT	-8,89	-8,89	-2,33	5,89	6,15
MODELO[7]	-9,14	-9,14	-2,90	5,68	-
PLANVITAL	-8,75	-8,75	-2,01	5,97	5,72
PROVIDA	-8,89	-8,89	-2,76	6,42	6,07
UNO[7]	-9,11	-9,11	-3,71	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-8,92	-8,92	-2,38	5,96	6,07

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	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Ene 2022
CAPITAL	-6,87	-6,87	-4,87	5,03	5,18
CUPRUM	-6,88	-6,88	-4,39	4,56	5,19
HABITAT	-6,85	-6,85	-4,09	5,15	5,34
MODELO[7]	-7,11	-7,11	-6,06	4,48	-
PLANVITAL	-6,76	-6,76	-4,38	4,76	4,98
PROVIDA	-6,81	-6,81	-5,30	5,20	4,98
UNO[7]	-6,97	-6,97	-6,09	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-6,87	-6,87	-4,73	4,94	5,18

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 diciembre de 2021

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Ene 2022	Promedio anual Jun 1981 – Ene 2022
CAPITAL	-5,00	-5,00	-9,88	3,26	4,42	7,44
CUPRUM	-5,00	-5,00	-10,20	2,51	4,63	7,75
HABITAT	-5,02	-5,02	-9,87	3,23	4,82	7,76
MODELO[10]	-5,34	-5,34	-11,68	2,14	-	-
PLANVITAL	-4,85	-4,85	-10,63	2,35	4,30	7,63
PROVIDA	-5,04	-5,04	-11,74	2,68	4,21	7,35
UNO[10]	-5,10	-5,10	-11,73	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-5,02	-5,02	-10,46	2,90	4,54	7,59

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	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Ene 2022
CAPITAL	-2,71	-2,71	-14,43	0,59	3,71
CUPRUM	-2,52	-2,52	-14,03	0,49	3,88
HABITAT	-2,65	-2,65	-13,94	0,65	3,99
MODELO[10]	-3,00	-3,00	-14,47	0,14	-
PLANVITAL	-2,55	-2,55	-14,22	0,05	3,38
PROVIDA	-2,77	-2,77	-15,90	0,30	3,46
UNO[10]	-2,68	-2,68	-14,49	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-2,69	-2,69	-14,74	0,47	3,71

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 diciembre 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	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022	Promedio anual[12] Sep 2002 – Ene 2022	Promedio anual May 2000 – Ene 2022
CAPITAL	-1,06	-1,06	-14,97	-0,71	3,13	3,73
CUPRUM	-0,94	-0,94	-14,82	-0,80	3,01	3,92
HABITAT	-1,05	-1,05	-14,93	-0,77	3,20	3,99
MODELO[13]	-1,03	-1,03	-15,50	-1,42	-	-
PLANVITAL	-0,90	-0,90	-14,98	-1,50	2,41	3,23
PROVIDA	-0,99	-0,99	-17,24	-1,35	2,60	3,39
UNO[13]	-1,06	-1,06	-15,84	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	-1,01	-1,01	-15,42	-0,95	2,98	3,76

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 diciembre de 2021.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre febrero de 2021 y enero de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,26%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 6,42%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre -2,38% (Fondo Tipo A) y -15,42% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, febrero 2021 – enero 2022

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-2,47	10,27	-4,87	7,99	-9,88	6,33	-14,43	7,01	-14,97	8,70
CUPRUM	-1,99	10,27	-4,39	7,95	-10,20	6,37	-14,03	7,06	-14,82	8,69
HABITAT	-2,33	10,29	-4,09	7,97	-9,87	6,32	-13,94	7,03	-14,93	8,91
MODELO	-2,90	10,46	-6,06	8,19	-11,68	6,56	-14,47	6,94	-15,50	8,58
PLANVITAL	-2,01	10,26	-4,38	7,99	-10,63	6,33	-14,22	7,04	-14,98	8,77
PROVIDA	-2,76	10,18	-5,30	7,92	-11,74	6,71	-15,90	7,72	-17,24	10,08
UNO	-3,71	10,40	-6,09	8,13	-11,73	6,63	-14,49	7,26	-15,84	9,17
SISTEMA	**-2,38**	**10,26**	**-4,73**	**7,97**	**-10,46**	**6,42**	**-14,74**	**7,25**	**-15,42**	**8,99**

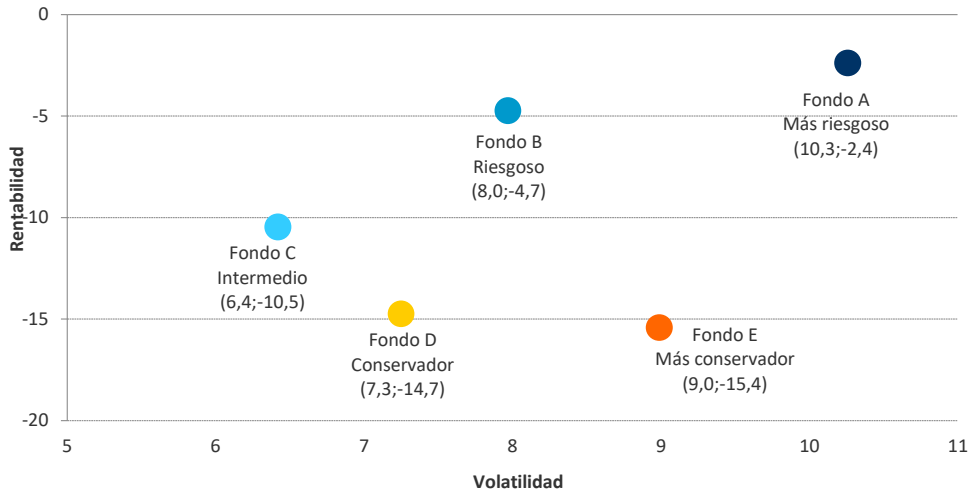
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, febrero 2021 – enero 2022



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones[16]

3.1 Rentabilidad nominal del mes de enero de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de enero de 2022 , 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	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022
Tipo A - Más riesgoso	-8,27	-8,27	4,62	10,46
Tipo B – Riesgoso	-6,21	-6,21	2,10	9,40
Tipo C – Intermedio	-4,35	-4,35	-4,04	7,27
Tipo D - Conservador	-2,00	-2,00	-8,62	4,73
Tipo E - Más conservador	-0,30	-0,30	-9,36	3,25

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 enero de 2022

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022
CAPITAL	-8,24	-8,24	4,52	10,53
CUPRUM	-8,31	-8,31	5,04	10,23
HABITAT	-8,24	-8,24	4,68	10,39
MODELO	-8,49	-8,49	4,07	10,17
PLANVITAL	-8,10	-8,10	5,02	10,47
PROVIDA	-8,24	-8,24	4,21	10,94
UNO[17]	-8,46	-8,46	3,20	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-8,27	-8,27	4,62	10,46

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	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022
CAPITAL	-6,21	-6,21	1,95	9,49
CUPRUM	-6,22	-6,22	2,47	9,01
HABITAT	-6,18	-6,18	2,79	9,61
MODELO	-6,44	-6,44	0,68	8,92
PLANVITAL	-6,09	-6,09	2,48	9,22
PROVIDA	-6,15	-6,15	1,49	9,67
UNO[17]	-6,31	-6,31	0,64	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-6,21	-6,21	2,10	9,40

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 diciembre de 2021.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022
CAPITAL	-4,33	-4,33	-3,41	7,65
CUPRUM	-4,32	-4,32	-3,76	6,87
HABITAT	-4,35	-4,35	-3,41	7,61
MODELO	-4,66	-4,66	-5,35	6,48
PLANVITAL	-4,18	-4,18	-4,22	6,70
PROVIDA	-4,36	-4,36	-5,41	7,04
UNO[19]	-4,42	-4,42	-5,40	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	-4,35	-4,35	-4,04	7,27

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	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022
CAPITAL	-2,01	-2,01	-8,29	4,87
CUPRUM	-1,83	-1,83	-7,86	4,76
HABITAT	-1,96	-1,96	-7,77	4,93
MODELO	-2,31	-2,31	-8,34	4,39
PLANVITAL	-1,86	-1,86	-8,07	4,31
PROVIDA	-2,08	-2,08	-9,87	4,56
UNO[19]	-1,98	-1,98	-8,36	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	-2,00	-2,00	-8,62	4,73

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 diciembre de 2021.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Enero 2022	Acumulado Ene 2022 – Ene 2022	Últimos 12 meses Feb 2021 – Ene 2022	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2019 – Ene 2022
CAPITAL	-0,35	-0,35	-8,87	3,51
CUPRUM	-0,24	-0,24	-8,71	3,42
HABITAT	-0,34	-0,34	-8,83	3,45
MODELO	-0,33	-0,33	-9,44	2,77
PLANVITAL	-0,20	-0,20	-8,89	2,68
PROVIDA	-0,29	-0,29	-11,30	2,84
UNO[21]	-0,35	-0,35	-9,80	-
Rentabilidad Promedio Sistema[22]	-0,30	-0,30	-9,36	3,25

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 diciembre de 2021.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a enero de 2022

En millones de pesos, al 31 de enero de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.060.124**	**12,4%**	**7.523.578**	**29,3%**	**25.432.975**	**49,4%**	**15.993.512**	**72,9%**	**13.884.863**	**93,7%**	**65.895.052**	**47,5%**
RENTA VARIABLE	2.309.401	9,4%	2.180.015	8,5%	2.998.048	5,8%	678.436	3,1%	269.754	1,9%	8.435.654	6,0%
Acciones	1.937.903	7,9%	1.856.806	7,2%	2.379.599	4,6%	529.185	2,4%	260.595	1,8%	6.964.088	5,0%
Fondos de Inversión y Otros	313.394	1,3%	255.109	1,0%	475.378	0,9%	111.109	0,5%	589	0,0%	1.155.579	0,8%
Activos Alternativos	58.104	0,2%	68.100	0,3%	143.071	0,3%	38.142	0,2%	8.570	0,1%	315.987	0,2%
RENTA FIJA	785.119	3,2%	5.253.584	20,4%	22.084.784	42,9%	15.220.267	69,3%	13.490.618	91,0%	56.834.372	41,1%
Instrumentos Banco Central	117.114	0,5%	274.676	1,1%	390.226	0,8%	150.076	0,7%	314.255	2,1%	1.246.347	0,9%
Instrumentos Tesorería	99.934	0,4%	754.022	2,9%	9.536.055	18,5%	6.363.665	29,0%	5.595.495	37,7%	22.349.171	16,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	549	0,0%	1.476	0,0%	17.589	0,0%	23.697	0,1%	42.536	0,3%	85.847	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	101.741	0,4%	1.030.344	4,0%	2.865.603	5,6%	3.115.139	14,2%	3.298.443	22,3%	10.411.270	7,5%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	922	0,0%	4.597	0,0%	3.904	0,0%	2.787	0,0%	12.210	0,0%
Bonos Bancarios	205.221	0,8%	2.729.381	10,6%	8.196.213	15,9%	5.088.400	23,2%	3.803.597	25,7%	20.022.812	14,5%
Letras Hipotecarias	3.429	0,0%	16.029	0,1%	66.997	0,1%	28.460	0,1%	26.298	0,2%	141.213	0,1%
Depósitos a Plazo	37.005	0,2%	100.729	0,4%	193.583	0,4%	24.993	0,1%	99.066	0,7%	455.376	0,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	54.281	0,2%	91.243	0,3%	209.598	0,4%	105.304	0,5%	36.091	0,2%	496.517	0,4%
Activos Alternativos	141.898	0,6%	178.527	0,7%	434.662	0,9%	180.921	0,8%	182.855	1,2%	1.118.863	0,8%
Disponible	23.947	0,1%	76.235	0,3%	169.661	0,3%	135.708	0,6%	89.195	0,6%	494.746	0,4%
DERIVADOS	-49.637	-0,2%	14.879	0,1%	38.825	0,1%	-4.896	-0,0%	46.881	0,3%	46.052	0,0%
OTROS NACIONALES	15.241	0,0%	75.100	0,3%	311.318	0,6%	99.705	0,5%	77.610	0,5%	578.974	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**21.480.506**	**87,6%**	**18.153.248**	**70,7%**	**26.082.099**	**50,6%**	**5.977.132**	**27,1%**	**941.423**	**6,3%**	**72.634.408**	**52,5%**
RENTA VARIABLE	17.295.353	70,5%	12.888.205	50,2%	16.665.992	32,3%	3.492.315	15,8%	456.289	3,0%	50.798.154	36,7%
Fondos Mutuos	11.477.971	46,8%	8.510.416	33,1%	12.430.910	24,1%	2.073.273	9,4%	19.566	0,1%	34.512.136	24,9%
Activos Alternativos	957.436	3,9%	865.548	3,4%	1.745.423	3,4%	598.171	2,7%	47.565	0,3%	4.214.143	3,1%
Otros	4.859.946	19,8%	3.512.241	13,7%	2.489.659	4,8%	820.871	3,7%	389.158	2,6%	12.071.875	8,7%
RENTA FIJA	4.114.083	16,8%	5.183.598	20,2%	9.218.652	17,9%	2.399.330	10,9%	461.713	3,1%	21.377.376	15,4%
DERIVADOS	-24.109	-0,1%	-34.555	-0,1%	-185.173	-0,4%	-115.725	-0,5%	-111.145	-0,7%	-470.707	-0,3%
OTROS EXTRANJEROS	95.179	0,4%	116.000	0,4%	382.628	0,8%	201.212	0,9%	134.566	0,9%	929.585	0,7%
TOTAL ACTIVOS	**24.540.630**	**100%**	**25.676.826**	**100%**	**51.515.074**	**100%**	**21.970.644**	**100%**	**14.826.286**	**100%**	**138.529.460**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**19.604.754**	**79,9%**	**15.068.220**	**58,7%**	**19.664.040**	**38,1%**	**4.170.751**	**18,9%**	**726.043**	**4,9%**	**59.233.808**	**42,8%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.899.202**	**20,0%**	**10.437.182**	**40,6%**	**31.303.436**	**60,8%**	**17.619.597**	**80,2%**	**13.952.331**	**94,1%**	**78.211.748**	**56,5%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**-73.746**	**-0,3%**	**-19.676**	**-0,0%**	**-146.348**	**-0,3%**	**-120.621**	**-0,5%**	**-64.264**	**-0,4%**	**-424.655**	**-0,3%**
SUB TOTAL OTROS	**110.420**	**0,4%**	**191.100**	**0,7%**	**693.946**	**1,4%**	**300.917**	**1,4%**	**212.176**	**1,4%**	**1.508.559**	**1,0%**
TOTAL ACTIVOS	**24.540.630**	**100%**	**25.676.826**	**100%**	**51.515.074**	**100%**	**21.970.644**	**100%**	**14.826.286**	**100%**	**138.529.460**	**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 31 de enero de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $6.964.088 millones, equivalente a 5,0% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de enero de 2021 alcanzaba a $9.109.698 millones, registrándose una disminución nominal de 23,6% (28,7% 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 31 de enero de 2022

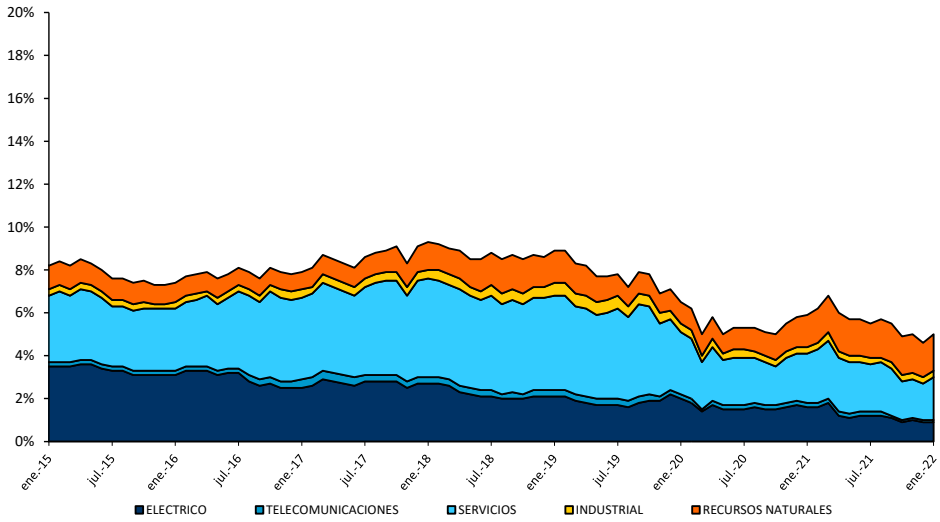
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	335.042	318.624	551.516	56.348	45.811	1.307.343	0,9%
TELECOMUNICACIONES	31.925	52.531	62.384	17.051	3.337	167.227	0,1%
SERVICIOS	809.245	846.444	773.552	216.806	94.872	2.740.919	2,0%
INDUSTRIAL	76.119	80.089	130.780	41.025	39.725	367.738	0,3%
RECURSOS NATURALES	685.572	559.118	861.367	197.955	76.850	2.380.862	1,7%
TOTAL SISTEMA	**1.937.903**	**1.856.806**	**2.379.599**	**529.185**	**260.595**	**6.964.088**	**5,0%**
% DE CADA FONDO	**7,9%**	**7,2%**	**4,6%**	**2,4%**	**1,8%**	**5,0%**	

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 31 de enero de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 72.634.408 millones, equivalente a 52,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de enero de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 75.480.608 millones, lo que significa una disminución nominal de 3,8% (10,2% 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 31 de enero de 2022

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	11.477.971	8.510.416	12.430.910	2.073.273	19.566	34.512.136	47,6%
Títulos de Índices Accionarios	4.809.183	3.463.682	2.402.541	792.438	241.569	11.709.413	16,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	638.136	619.473	1.241.726	410.593	47.614	2.957.542	4,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.602	0	0	1.602	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.093	15.440	21.917	7.158	999	60.607	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	175	0	0	0	0	175	0,0%
Vehículos de Capital Privado	354.795	279.194	567.296	208.853	146.541	1.556.679	2,2%
Subtotal Renta Variable	**17.295.353**	**12.888.205**	**16.665.992**	**3.492.315**	**456.289**	**50.798.154**	**70,1%**
Cuotas Fondos Mutuos	3.557.710	4.563.074	7.506.587	1.766.728	62.239	17.456.338	24,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	232.245	256.901	852.426	252.090	30.424	1.624.086	2,2%
Bonos de Empresas	22.648	50.162	122.821	75.461	67.735	338.827	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	304	658	693	1.308	4.845	7.808	0,0%
Bonos de Gobierno	115.163	139.504	373.410	137.676	62.832	828.585	1,1%
Bonos Bancos Internacionales	3.014	2.614	3.576	3.126	2.216	14.546	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.170	4.605	9.491	4.320	7.917	29.503	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	30.705	27.406	7.543	4.283	91	70.028	0,1%
Vehículos de Deuda Privada	98.213	85.685	230.500	126.741	197.176	738.315	1,0%
Disponible	50.911	52.989	111.605	27.597	26.238	269.340	0,4%
Subtotal Renta Fija	**4.114.083**	**5.183.598**	**9.218.652**	**2.399.330**	**461.713**	**21.377.376**	**29,3%**
Subtotal Otros	**71.070**	**81.445**	**197.455**	**85.487**	**23.421**	**458.878**	**0,6%**
Total General	**21.480.506**	**18.153.248**	**26.082.099**	**5.977.132**	**941.423**	**72.634.408**	**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 31 de enero de 2022.

[23] Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de enero de 2022

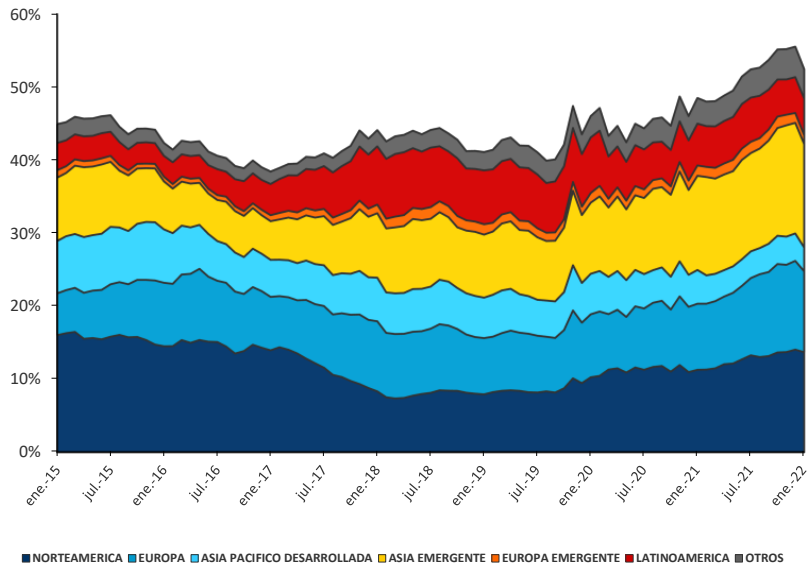
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	31,6%	30,0%	19,5%	21,2%	36,7%	26,1%
Europa	18,8%	20,2%	23,6%	21,9%	21,2%	21,1%
Asia Pacífico Desarrollada	6,3%	4,5%	7,3%	7,0%	1,5%	6,2%
Subtotal Desarrollada	**56,7%**	**54,7%**	**50,4%**	**50,1%**	**59,4%**	**53,4%**
Asia Emergente	29,1%	29,0%	26,1%	20,3%	4,9%	27,0%
Latinoamérica	7,6%	8,3%	10,9%	14,6%	14,8%	9,6%
Europa Emergente	1,5%	1,5%	3,3%	3,3%	0,6%	2,3%
Medio Oriente-África	0,3%	0,7%	1,0%	0,8%	0,1%	0,7%
Subtotal Emergente	**38,5%**	**39,5%**	**41,3%**	**39,0%**	**20,4%**	**39,6%**
Subtotal Otros	**4,8%**	**5,8%**	**8,3%**	**10,9%**	**20,2%**	**7,0%**
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 31 de enero de 2022



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera