Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Febrero de 2022

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 139.172.065 millones al 28 de febrero de 2022. Con respecto al 28 de febrero del año anterior, éste disminuyó en $ 13.257.321 millones, equivalente al 8,7% (real 15,2%). 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 28 de febrero de 2022

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.687.395	4.977.199	9.682.202	4.836.251	3.485.476	27.668.523	-7,8
CUPRUM	5.862.260	5.063.888	9.887.184	3.117.832	3.290.272	27.221.436	-6,7
HABITAT	7.147.935	6.713.110	16.255.996	5.753.769	4.289.539	40.160.349	-8,9
MODELO	1.384.220	2.251.925	1.952.441	460.365	1.040.262	7.089.213	-10,7
PLANVITAL	653.709	1.253.164	1.734.868	819.787	606.625	5.068.153	-3,8
PROVIDA	4.106.254	4.848.703	11.759.888	7.510.402	3.018.188	31.243.435	-12,5
UNO	156.972	187.568	221.775	32.403	122.238	720.956	233,5
TOTAL	**23.998.745**	**25.295.557**	**51.494.354**	**22.530.809**	**15.852.600**	**139.172.065**	**-8,7**
Variación total 12 meses (%)	**7,4**	**12,4**	**0,9**	**-15,6**	**-46,9**	**-8,7**	

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

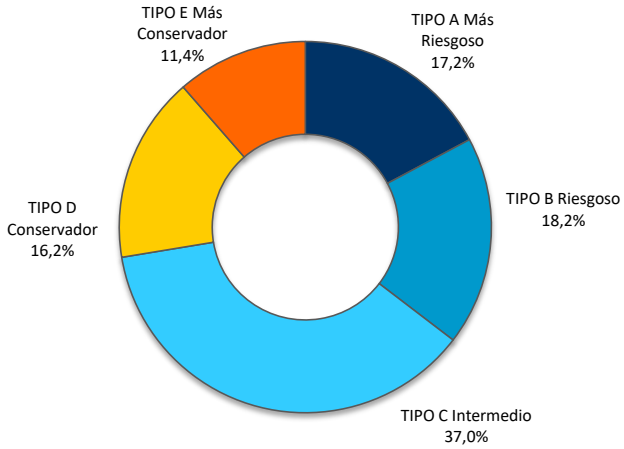
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 febrero de 2022 es de UF 4.412,67 , el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 760,92, Fondo Tipo B UF 802,04, Fondo Tipo C UF 1.632,71, Fondo Tipo D UF 714,37 y Fondo Tipo E UF 502,63. Valor de la UF al 28 de febrero de 2022 ($31.539,20).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 28 de febrero de 2022

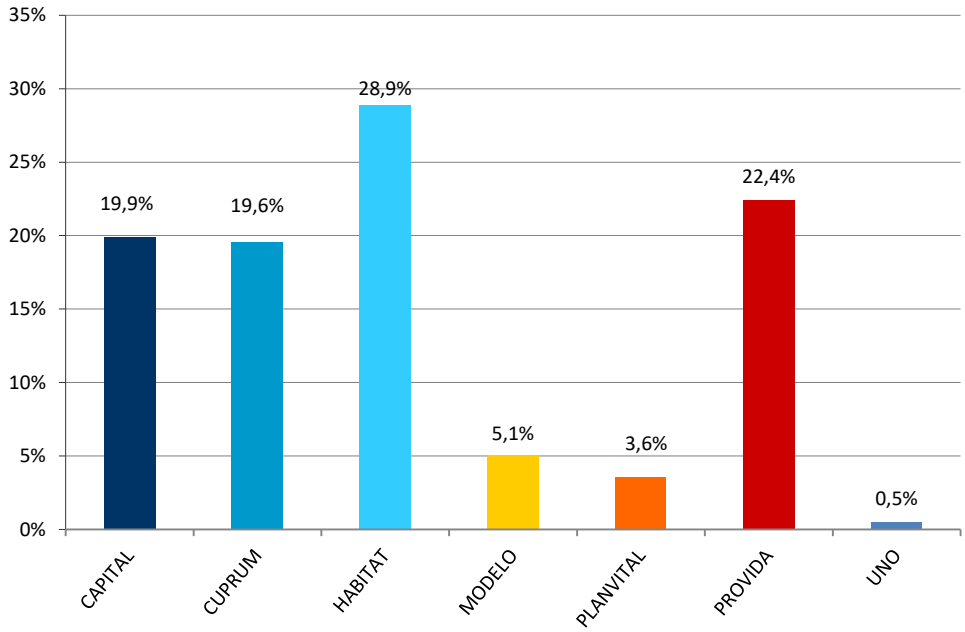


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 28 de febrero 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 febrero de 2022

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022	Promedio anual[4] Sep 2002 – Feb 2022
Tipo A - Más riesgoso	-2,13	-10,85	-2,62	5,05	5,93
Tipo B - Riesgoso	-1,69	-8,45	-4,67	4,12	5,06
Tipo C - Intermedio	-0,94	-5,91	-8,91	2,33	4,47
Tipo D - Conservador	0,80	-1,91	-11,09	0,46	3,74
Tipo E - Más conservador	2,39	1,36	-10,86	-0,40	3,10

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. En el caso de los Fondos de Pensiones Tipo B y C, dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con caídas de 0,93%[5] y 1,61%[5] respectivamente, durante el mes de febrero.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones títulos de deuda local. En el caso del Fondo de Pensiones Tipo D, dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de febrero se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

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.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, febrero de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,20	-0,25	-0,13	-0,03	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,15	-0,12	-0,10	-0,06	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,11	0,57	1,31	1,83
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	**-0,35**	**-0,27**	**0,33**	**1,21**	**1,79**
Renta Variable Extranjera	-1,34	-0,89	-0,85	-0,24	0,28
Deuda Extranjera	-0,44	-0,53	-0,42	-0,17	0,32
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-1,78**	**-1,42**	**-1,27**	**-0,41**	**0,60**
Total	**-2,13**	**-1,69**	**-0,94**	**0,80**	**2,39**

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 febrero 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	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Feb 2022
CAPITAL	-2,07	-10,78	-2,64	5,14	5,91
CUPRUM	-2,06	-10,84	-2,17	4,86	5,90
HABITAT	-2,04	-10,75	-2,52	4,99	6,01
MODELO[7]	-2,23	-11,17	-3,14	4,67	-
PLANVITAL	-2,12	-10,69	-2,16	5,09	5,58
PROVIDA	-2,39	-11,06	-3,24	5,43	5,91
UNO[7]	-2,16	-11,08	-3,68	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-2,13	-10,85	-2,62	5,05	5,93

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	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Feb 2022
CAPITAL	-1,59	-8,36	-4,68	4,24	5,07
CUPRUM	-1,64	-8,41	-4,29	3,78	5,08
HABITAT	-1,66	-8,39	-4,16	4,32	5,22
MODELO[7]	-1,80	-8,78	-5,94	3,60	-
PLANVITAL	-1,56	-8,22	-4,16	4,03	4,87
PROVIDA	-1,87	-8,55	-5,27	4,34	4,85
UNO[7]	-1,72	-8,57	-5,76	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-1,69	-8,45	-4,67	4,12	5,06

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 enero de 2022

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Feb 2022	Promedio anual Jun 1981 – Feb 2022
CAPITAL	-0,89	-5,85	-8,36	2,71	4,35	7,40
CUPRUM	-0,89	-5,84	-8,59	1,97	4,56	7,71
HABITAT	-0,91	-5,89	-8,35	2,64	4,75	7,72
MODELO[10]	-1,01	-6,30	-10,10	1,55	-	-
PLANVITAL	-0,87	-5,68	-8,94	1,82	4,24	7,59
PROVIDA	-1,03	-6,02	-10,17	2,08	4,14	7,31
UNO[10]	-1,03	-6,07	-9,99	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-0,94	-5,91	-8,91	2,33	4,47	7,55

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	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Feb 2022
CAPITAL	0,93	-1,80	-10,77	0,64	3,75
CUPRUM	0,82	-1,72	-10,46	0,52	3,91
HABITAT	0,80	-1,87	-10,36	0,63	4,02
MODELO[10]	0,86	-2,17	-10,79	0,18	-
PLANVITAL	1,07	-1,51	-10,34	0,16	3,43
PROVIDA	0,66	-2,13	-12,22	0,25	3,48
UNO[10]	0,80	-1,90	-10,77	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	0,80	-1,91	-11,09	0,46	3,74

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 enero de 2022.

Tabla N° 8

Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022	Promedio anual[12] Sep 2002 – Feb 2022	Promedio anual May 2000 – Feb 2022
CAPITAL	2,56	1,48	-10,32	-0,11	3,25	3,84
CUPRUM	2,32	1,35	-10,38	-0,27	3,12	4,02
HABITAT	2,32	1,25	-10,49	-0,24	3,31	4,09
MODELO[13]	2,21	1,16	-11,08	-0,88	-	-
PLANVITAL	2,58	1,65	-10,25	-0,88	2,54	3,33
PROVIDA	2,40	1,38	-12,52	-0,81	2,72	3,49
UNO[13]	2,24	1,15	-11,38	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	2,39	1,36	-10,86	-0,40	3,10	3,86

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 enero de 2022.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2021 y febrero de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,29%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 6,31%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre -2,62% (Fondo Tipo A) y -11,09% (Fondo Tipo D).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, marzo 2021 – febrero 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	-2,64	10,29	-4,68	7,95	-8,36	6,23	-10,77	6,93	-10,32	8,73
CUPRUM	-2,17	10,30	-4,29	7,91	-8,59	6,25	-10,46	6,97	-10,38	8,72
HABITAT	-2,52	10,29	-4,16	7,93	-8,35	6,21	-10,36	6,94	-10,49	8,94
MODELO	-3,14	10,51	-5,94	8,18	-10,10	6,49	-10,79	6,87	-11,08	8,62
PLANVITAL	-2,16	10,30	-4,16	7,96	-8,94	6,23	-10,34	6,95	-10,25	8,80
PROVIDA	-3,24	10,24	-5,27	7,90	-10,17	6,61	-12,22	7,64	-12,52	10,14
UNO	-3,68	10,39	-5,76	8,03	-9,99	6,50	-10,77	7,17	-11,38	9,19
SISTEMA	**-2,62**	**10,29**	**-4,67**	**7,94**	**-8,91**	**6,31**	**-11,09**	**7,16**	**-10,86**	**9,03**

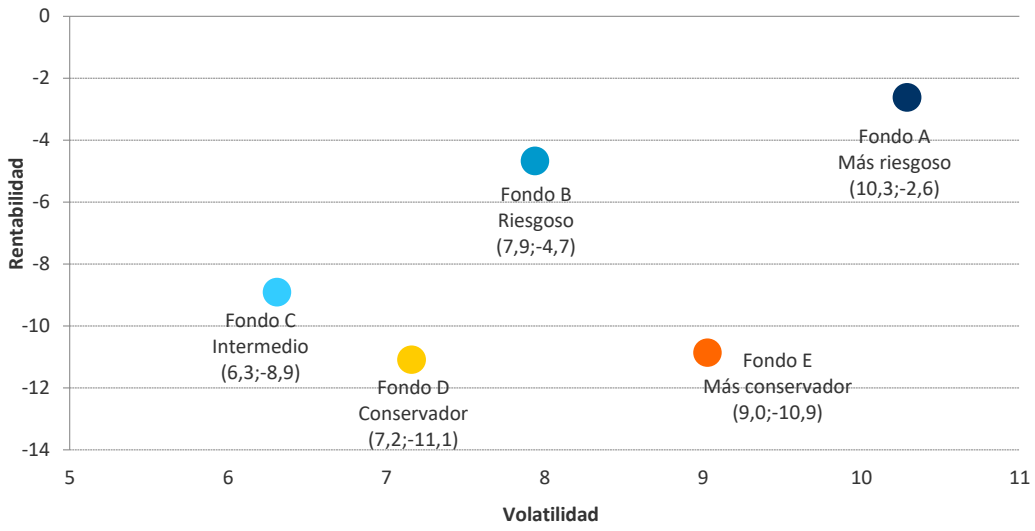
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, marzo 2021 – febrero 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 febrero de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero 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	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022
Tipo A - Más riesgoso	-1,10	-9,28	4,87	9,88
Tipo B – Riesgoso	-0,66	-6,83	2,66	8,91
Tipo C – Intermedio	0,10	-4,25	-1,90	7,03
Tipo D - Conservador	1,85	-0,18	-4,26	5,08
Tipo E - Más conservador	3,46	3,15	-4,01	4,18

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 febrero de 2022

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022
CAPITAL	-1,05	-9,20	4,84	9,97
CUPRUM	-1,04	-9,26	5,35	9,68
HABITAT	-1,02	-9,17	4,97	9,82
MODELO	-1,21	-9,60	4,30	9,48
PLANVITAL	-1,10	-9,11	5,37	9,92
PROVIDA	-1,37	-9,49	4,19	10,27
UNO[17]	-1,14	-9,50	3,72	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-1,10	-9,28	4,87	9,88

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	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022
CAPITAL	-0,56	-6,74	2,64	9,04
CUPRUM	-0,61	-6,79	3,07	8,55
HABITAT	-0,63	-6,77	3,21	9,12
MODELO	-0,77	-7,17	1,30	8,37
PLANVITAL	-0,53	-6,59	3,21	8,81
PROVIDA	-0,84	-6,94	2,01	9,13
UNO[17]	-0,69	-6,96	1,49	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-0,66	-6,83	2,66	8,91

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 enero de 2022.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022
CAPITAL	0,14	-4,19	-1,31	7,43
CUPRUM	0,14	-4,18	-1,56	6,66
HABITAT	0,12	-4,23	-1,30	7,36
MODELO	0,02	-4,64	-3,19	6,22
PLANVITAL	0,17	-4,02	-1,94	6,50
PROVIDA	0,00	-4,36	-3,26	6,77
UNO[19]	0,01	-4,41	-3,06	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	0,10	-4,25	-1,90	7,03

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	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022
CAPITAL	1,99	-0,06	-3,91	5,26
CUPRUM	1,88	0,01	-3,57	5,14
HABITAT	1,85	-0,14	-3,47	5,25
MODELO	1,91	-0,44	-3,94	4,78
PLANVITAL	2,13	0,23	-3,44	4,77
PROVIDA	1,72	-0,40	-5,47	4,86
UNO[19]	1,85	-0,17	-3,91	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	1,85	-0,18	-4,26	5,08

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 enero de 2022.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Febrero 2022	Acumulado Ene 2022 – Feb 2022	Últimos 12 meses Mar 2021 – Feb 2022	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2019 – Feb 2022
CAPITAL	3,63	3,27	-3,43	4,48
CUPRUM	3,39	3,14	-3,49	4,32
HABITAT	3,39	3,04	-3,61	4,35
MODELO	3,28	2,95	-4,24	3,67
PLANVITAL	3,65	3,45	-3,35	3,67
PROVIDA	3,47	3,18	-5,79	3,75
UNO[21]	3,31	2,94	-4,56	-
Rentabilidad Promedio Sistema[22]	3,46	3,15	-4,01	4,18

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 enero de 2022.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 28 de febrero de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.035.302**	**12,6%**	**7.396.978**	**29,2%**	**25.951.278**	**50,4%**	**16.592.310**	**73,5%**	**14.804.648**	**93,5%**	**67.780.516**	**48,7%**
RENTA VARIABLE	2.245.337	9,3%	2.097.653	8,3%	2.898.255	5,6%	662.872	2,9%	266.501	1,7%	8.170.618	5,8%
Acciones	1.919.749	8,0%	1.806.014	7,1%	2.329.879	4,5%	527.555	2,3%	257.393	1,6%	6.840.590	4,9%
Fondos de Inversión y Otros	264.895	1,1%	220.733	0,9%	419.731	0,8%	95.001	0,4%	15	0,0%	1.000.375	0,7%
Activos Alternativos	60.693	0,2%	70.906	0,3%	148.645	0,3%	40.316	0,2%	9.093	0,1%	329.653	0,2%
RENTA FIJA	755.228	3,1%	5.128.064	20,2%	22.480.141	43,7%	15.716.690	69,7%	14.330.990	90,5%	58.411.113	42,0%
Instrumentos Banco Central	66.567	0,3%	174.110	0,7%	392.415	0,8%	117.527	0,5%	262.566	1,7%	1.013.185	0,7%
Instrumentos Tesorería	114.828	0,5%	732.443	2,9%	9.780.396	19,0%	6.594.408	29,3%	5.933.702	37,4%	23.155.777	16,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	554	0,0%	5.855	0,0%	20.015	0,0%	23.939	0,1%	43.674	0,3%	94.037	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	84.714	0,3%	1.038.251	4,1%	2.921.126	5,7%	3.199.966	14,2%	3.424.601	21,6%	10.668.658	7,7%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	932	0,0%	4.668	0,0%	3.970	0,0%	2.829	0,0%	12.399	0,0%
Bonos Bancarios	181.170	0,8%	2.726.489	10,8%	8.267.658	16,1%	5.240.679	23,3%	4.050.456	25,6%	20.466.452	14,7%
Letras Hipotecarias	3.482	0,0%	16.286	0,1%	68.034	0,1%	29.007	0,1%	26.706	0,2%	143.515	0,1%
Depósitos a Plazo	51.411	0,2%	149.571	0,6%	303.747	0,6%	141.435	0,6%	284.572	1,8%	930.736	0,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	47.774	0,2%	83.568	0,3%	168.262	0,3%	46.132	0,2%	20.907	0,1%	366.643	0,3%
Activos Alternativos	146.515	0,6%	188.382	0,7%	461.075	0,9%	230.668	1,0%	184.768	1,2%	1.211.408	0,9%
Disponible	58.213	0,2%	12.177	0,0%	92.745	0,2%	88.959	0,4%	96.209	0,6%	348.303	0,2%
DERIVADOS	20.581	0,1%	88.879	0,4%	233.657	0,4%	88.103	0,4%	120.737	0,8%	551.957	0,4%
OTROS NACIONALES	14.156	0,1%	82.382	0,3%	339.225	0,7%	124.645	0,5%	86.420	0,5%	646.828	0,5%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**20.963.443**	**87,4%**	**17.898.579**	**70,8%**	**25.543.076**	**49,6%**	**5.938.499**	**26,5%**	**1.047.952**	**6,5%**	**71.391.549**	**51,3%**
RENTA VARIABLE	16.905.607	70,5%	12.735.804	50,4%	16.567.841	32,2%	3.549.359	15,8%	468.073	2,9%	50.226.684	36,1%
Fondos Mutuos	11.055.120	46,1%	8.220.101	32,5%	11.961.476	23,2%	2.001.085	8,9%	20.698	0,1%	33.258.480	23,9%
Activos Alternativos	979.150	4,1%	882.037	3,5%	1.788.929	3,5%	612.283	2,7%	207.225	1,3%	4.469.624	3,2%
Otros	4.871.337	20,3%	3.633.666	14,4%	2.817.436	5,5%	935.991	4,2%	240.150	1,5%	12.498.580	9,0%
RENTA FIJA	4.011.835	16,7%	5.102.928	20,2%	8.830.359	17,1%	2.338.200	10,4%	546.574	3,4%	20.829.896	15,0%
DERIVADOS	-26.731	-0,1%	-39.297	-0,2%	-195.574	-0,4%	-120.777	-0,5%	-103.795	-0,7%	-486.174	-0,4%
OTROS EXTRANJEROS	72.732	0,3%	99.144	0,4%	340.450	0,7%	171.717	0,8%	137.100	0,9%	821.143	0,6%
TOTAL ACTIVOS	**23.998.745**	**100%**	**25.295.557**	**100%**	**51.494.354**	**100%**	**22.530.809**	**100%**	**15.852.600**	**100%**	**139.172.065**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**19.150.944**	**79,8%**	**14.833.457**	**58,7%**	**19.466.096**	**37,8%**	**4.212.231**	**18,7%**	**734.574**	**4,6%**	**58.397.302**	**42,0%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.767.063**	**19,8%**	**10.230.992**	**40,4%**	**31.310.500**	**60,8%**	**18.054.890**	**80,1%**	**14.877.564**	**93,9%**	**79.241.009**	**56,9%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**-6.150**	**-0,0%**	**49.582**	**0,2%**	**38.083**	**0,0%**	**-32.674**	**-0,1%**	**16.942**	**0,1%**	**65.783**	**0,0%**
SUB TOTAL OTROS	**86.888**	**0,4%**	**181.526**	**0,7%**	**679.675**	**1,4%**	**296.362**	**1,3%**	**223.520**	**1,4%**	**1.467.971**	**1,1%**
TOTAL ACTIVOS	**23.998.745**	**100%**	**25.295.557**	**100%**	**51.494.354**	**100%**	**22.530.809**	**100%**	**15.852.600**	**100%**	**139.172.065**	**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 28 de febrero de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $6.840.590 millones, equivalente a 4,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 28 de febrero de 2021 alcanzaba a $9.522.198 millones, registrándose una disminución nominal de 28,2% (33,3% 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 28 de febrero de 2022

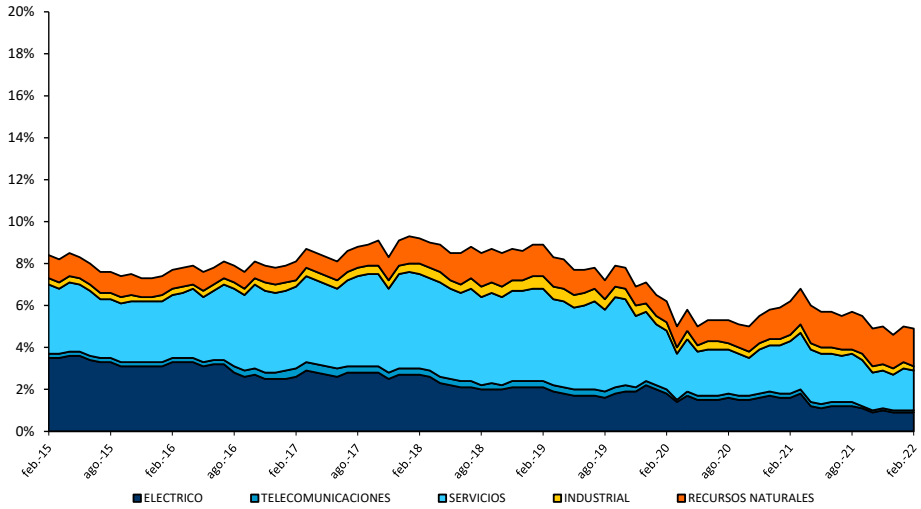
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	317.270	300.058	527.677	55.340	45.095	1.245.441	0,9%
TELECOMUNICACIONES	28.233	45.155	54.997	16.105	2.970	147.459	0,1%
SERVICIOS	770.614	806.530	735.736	202.769	87.249	2.602.899	1,9%
INDUSTRIAL	70.530	77.397	121.951	37.552	36.284	343.713	0,2%
RECURSOS NATURALES	733.102	576.874	889.518	215.789	85.795	2.501.078	1,8%
TOTAL SISTEMA	**1.919.749**	**1.806.014**	**2.329.879**	**527.555**	**257.393**	**6.840.590**	**4,9%**
% DE CADA FONDO	**8,0%**	**7,1%**	**4,5%**	**2,3%**	**1,6%**	**4,9%**	

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 28 de febrero de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 71.391.549 millones, equivalente a 51,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 28 de febrero de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 73.148.042 millones, lo que significa una disminución nominal de 2,4% (9,4% 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 28 de febrero 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	11.055.120	8.220.101	11.961.476	2.001.085	20.698	33.258.480	46,6%
Títulos de Índices Accionarios	4.821.770	3.585.402	2.731.743	908.736	238.602	12.286.253	17,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	640.829	622.248	1.246.019	411.967	49.485	2.970.548	4,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.669	0	0	1.669	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	17.198	17.596	27.212	9.800	1.281	73.087	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	168	0	0	0	0	168	0,0%
Vehículos de Capital Privado	370.522	290.457	599.722	217.771	158.007	1.636.479	2,3%
Subtotal Renta Variable	**16.905.607**	**12.735.804**	**16.567.841**	**3.549.359**	**468.073**	**50.226.684**	**70,4%**
Cuotas Fondos Mutuos	3.432.948	4.436.538	7.078.552	1.650.417	68.997	16.667.452	23,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	237.615	262.224	866.389	253.306	32.039	1.651.573	2,3%
Bonos de Empresas	22.956	50.251	123.036	74.921	66.806	337.970	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	293	634	668	1.254	4.628	7.477	0,0%
Bonos de Gobierno	141.988	156.028	422.253	174.543	97.934	992.746	1,4%
Bonos Bancos Internacionales	3.056	2.650	3.627	3.170	2.247	14.750	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.130	4.515	9.285	4.211	7.759	28.900	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	42.227	63.428	11.160	4.066	87	120.968	0,2%
Vehículos de Deuda Privada	104.400	91.732	245.195	133.184	205.989	780.500	1,1%
Disponible	23.222	34.928	70.194	39.128	60.088	227.560	0,3%
Subtotal Renta Fija	**4.011.835**	**5.102.928**	**8.830.359**	**2.338.200**	**546.574**	**20.829.896**	**29,1%**
Subtotal Otros	**46.001**	**59.847**	**144.876**	**50.940**	**33.305**	**334.969**	**0,5%**
Total General	**20.963.443**	**17.898.579**	**25.543.076**	**5.938.499**	**1.047.952**	**71.391.549**	**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 28 de febrero 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 28 de febrero de 2022

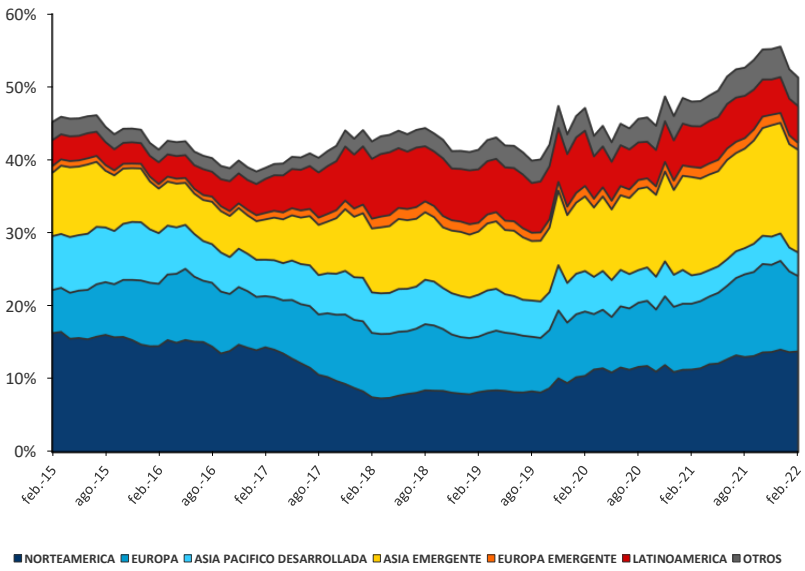
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	32,1%	30,7%	20,4%	22,6%	38,2%	26,9%
Europa	18,1%	19,2%	22,4%	20,2%	21,4%	20,1%
Asia Pacífico Desarrollada	6,2%	4,6%	7,5%	7,3%	1,7%	6,3%
Subtotal Desarrollada	**56,4%**	**54,5%**	**50,3%**	**50,1%**	**61,3%**	**53,3%**
Asia Emergente	29,2%	29,3%	26,9%	21,1%	5,4%	27,4%
Latinoamérica	8,1%	8,4%	11,0%	15,0%	13,9%	9,9%
Europa Emergente	1,1%	1,3%	2,7%	2,5%	0,6%	1,8%
Medio Oriente-África	0,3%	0,7%	1,0%	0,9%	0,0%	0,7%
Subtotal Emergente	**38,7%**	**39,7%**	**41,6%**	**39,5%**	**19,9%**	**39,8%**
Subtotal Otros	**4,9%**	**5,8%**	**8,1%**	**10,4%**	**18,8%**	**6,9%**
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 28 de febrero 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