Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Marzo de 2022

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 138.853.830 millones al 31 de marzo de 2022. Con respecto al 31 de marzo del año anterior, éste disminuyó en $ 12.595.355 millones, equivalente al 8,3% (real 15,1%). 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 marzo de 2022

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.320.918	4.673.412	9.509.763	4.984.016	4.126.178	27.614.287	-7,3
CUPRUM	5.513.678	4.780.418	9.648.042	3.238.774	3.901.104	27.082.016	-6,5
HABITAT	6.753.894	6.390.694	15.910.417	5.931.053	5.022.001	40.008.059	-8,6
MODELO	1.305.481	2.228.841	1.939.890	489.384	1.153.647	7.117.243	-10,0
PLANVITAL	619.398	1.251.129	1.727.274	837.360	674.141	5.109.302	-3,1
PROVIDA	3.940.210	4.728.531	11.636.419	7.619.675	3.273.038	31.197.873	-11,9
UNO	138.837	182.685	219.042	38.510	145.976	725.050	137,1
TOTAL	**22.592.416**	**24.235.710**	**50.590.847**	**23.138.772**	**18.296.085**	**138.853.830**	**-8,3**
Variación total 12 meses (%)	**2,7**	**7,8**	**-9,1**	**-11,5**	**-27,2**	**-8,3**	

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

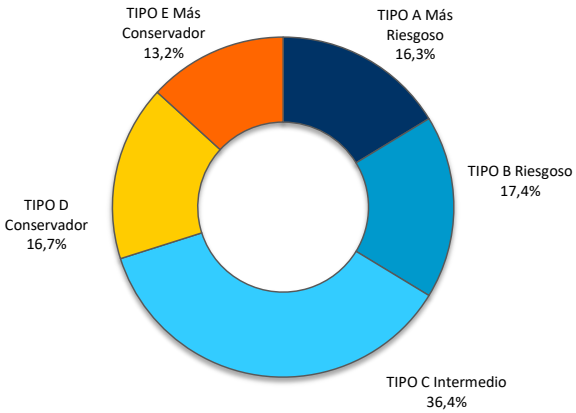
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 marzo de 2022 es de UF 4.376,42 , el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 712,07, Fondo Tipo B UF 763,87, Fondo Tipo C UF 1.594,53, Fondo Tipo D UF 729,29 y Fondo Tipo E UF 576,66. Valor de la UF al 31 de marzo de 2022 ($31.727,74).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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

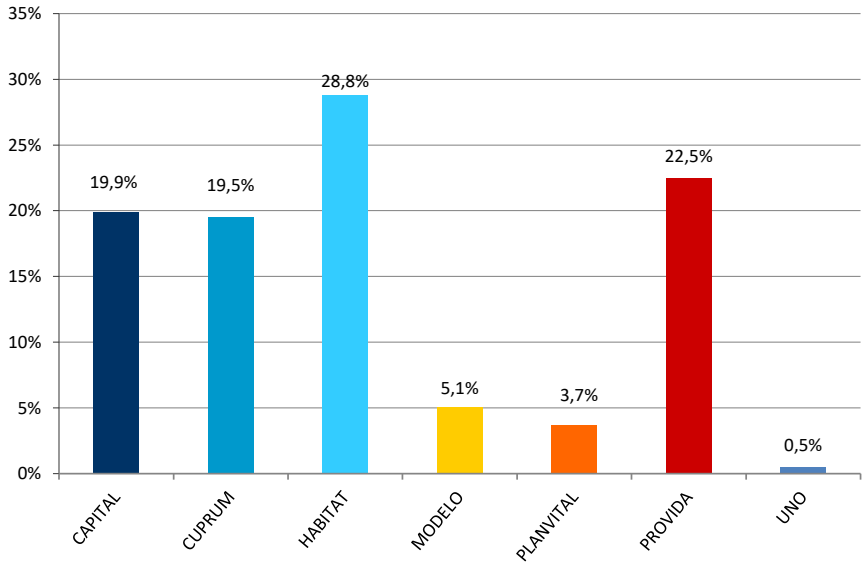


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022	Promedio anual[4] Sep 2002 – Mar 2022
Tipo A - Más riesgoso	-1,35	-12,06	-5,12	3,79	5,83
Tipo B - Riesgoso	-1,10	-9,46	-6,19	3,01	4,98
Tipo C - Intermedio	-1,08	-6,93	-8,91	1,17	4,39
Tipo D - Conservador	-0,07	-1,99	-9,28	-0,29	3,72
Tipo E - Más conservador	0,43	1,79	-8,13	-0,86	3,11

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D 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, pese a que durante el mes de marzo se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, contrarrestando parcialmente los retornos positivos observados en los mercados desarrollados y latinoamericanos, y acentuado el mal desempeño observado en los mercados emergentes de Europa y Asia. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un alza de 3,23%[5] y una caída de 1,94%[5] respectivamente, la depreciación de la divisa estadounidense, con una disminución de 2,25%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 9,62%[5] durante el mes de marzo.

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 del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros. Cabe señalar que este Fondo tiene un mayor porcentaje invertido en mercados desarrollados y latinoamericanos y una menor proporción de posiciones sin cobertura cambiaria respecto de los restantes Fondos, lo cual explica que en este caso la contribución a la rentabilidad de los instrumentos extranjeros sea positiva

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, marzo de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,94	0,78	0,44	0,31	0,21
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,07	0,05	0,05	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,00	0,01	0,02	0,01
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	**1,01**	**0,83**	**0,50**	**0,36**	**0,22**
Renta Variable Extranjera	-1,90	-1,32	-1,07	-0,25	0,15
Deuda Extranjera	-0,46	-0,61	-0,51	-0,18	0,06
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-2,36**	**-1,93**	**-1,58**	**-0,43**	**0,21**
Total	**-1,35**	**-1,10**	**-1,08**	**-0,07**	**0,43**

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 marzo 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	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Mar 2022
CAPITAL	-1,16	-11,81	-5,00	3,95	5,82
CUPRUM	-1,45	-12,13	-4,75	3,59	5,80
HABITAT	-1,34	-11,95	-5,00	3,74	5,91
MODELO[7]	-1,44	-12,44	-5,69	3,40	-
PLANVITAL	-1,22	-11,78	-4,47	3,87	5,49
PROVIDA	-1,41	-12,32	-5,86	4,12	5,81
UNO[7]	-1,66	-12,55	-6,29	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-1,35	-12,06	-5,12	3,79	5,83

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	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Mar 2022
CAPITAL	-0,95	-9,23	-6,16	3,18	5,00
CUPRUM	-1,21	-9,52	-5,90	2,65	5,00
HABITAT	-1,08	-9,38	-5,63	3,22	5,14
MODELO[7]	-1,24	-9,91	-7,47	2,47	-
PLANVITAL	-1,09	-9,22	-5,74	2,89	4,79
PROVIDA	-1,11	-9,57	-6,76	3,19	4,77
UNO[7]	-1,12	-9,60	-7,12	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-1,10	-9,46	-6,19	3,01	4,98

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 febrero de 2022

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Mar 2022	Promedio anual Jun 1981 – Mar 2022
CAPITAL	-1,00	-6,80	-8,33	1,57	4,28	7,36
CUPRUM	-1,16	-6,93	-8,68	0,82	4,48	7,66
HABITAT	-1,08	-6,91	-8,46	1,47	4,67	7,67
MODELO[10]	-1,14	-7,37	-10,00	0,48	-	-
PLANVITAL	-1,05	-6,68	-8,88	0,65	4,16	7,55
PROVIDA	-1,07	-7,02	-9,98	0,91	4,06	7,27
UNO[10]	-1,21	-7,21	-10,03	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-1,08	-6,93	-8,91	1,17	4,39	7,51

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	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Mar 2022
CAPITAL	-0,07	-1,87	-8,98	-0,12	3,73
CUPRUM	-0,16	-1,88	-8,72	-0,24	3,89
HABITAT	-0,10	-1,97	-8,61	-0,13	4,00
MODELO[10]	-0,25	-2,42	-9,21	-0,53	-
PLANVITAL	0,07	-1,45	-8,43	-0,57	3,41
PROVIDA	-0,03	-2,16	-10,31	-0,51	3,46
UNO[10]	-0,30	-2,19	-9,16	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-0,07	-1,99	-9,28	-0,29	3,72

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 febrero 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	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022	Promedio anual[12] Sep 2002 – Mar 2022	Promedio anual May 2000 – Mar 2022
CAPITAL	0,56	2,05	-7,50	-0,55	3,26	3,85
CUPRUM	0,37	1,73	-7,72	-0,74	3,12	4,02
HABITAT	0,33	1,58	-7,91	-0,74	3,31	4,09
MODELO[13]	0,48	1,65	-8,33	-1,21	-	-
PLANVITAL	0,71	2,38	-7,35	-1,30	2,57	3,35
PROVIDA	0,42	1,81	-9,65	-1,31	2,73	3,50
UNO[13]	0,24	1,40	-8,74	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	0,43	1,79	-8,13	-0,86	3,11	3,87

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 febrero de 2022.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2021 y marzo de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,54%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 6,47%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre -5,12% (Fondo Tipo A) y -9,28% (Fondo Tipo D).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, abril 2021 – marzo 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	-5,00	10,46	-6,16	8,07	-8,33	6,36	-8,98	7,02	-7,50	8,81
CUPRUM	-4,75	10,54	-5,90	8,08	-8,68	6,43	-8,72	7,06	-7,72	8,80
HABITAT	-5,00	10,52	-5,63	8,10	-8,46	6,35	-8,61	7,02	-7,91	9,01
MODELO	-5,69	10,81	-7,47	8,39	-10,00	6,71	-9,21	7,00	-8,33	8,77
PLANVITAL	-4,47	10,58	-5,74	8,17	-8,88	6,38	-8,43	7,01	-7,35	8,87
PROVIDA	-5,86	10,59	-6,76	8,17	-9,98	6,80	-10,31	7,76	-9,65	10,26
UNO	-6,29	10,68	-7,12	8,22	-10,03	6,65	-9,16	7,26	-8,74	9,27
SISTEMA	**-5,12**	**10,54**	**-6,19**	**8,12**	**-8,91**	**6,47**	**-9,28**	**7,26**	**-8,13**	**9,12**

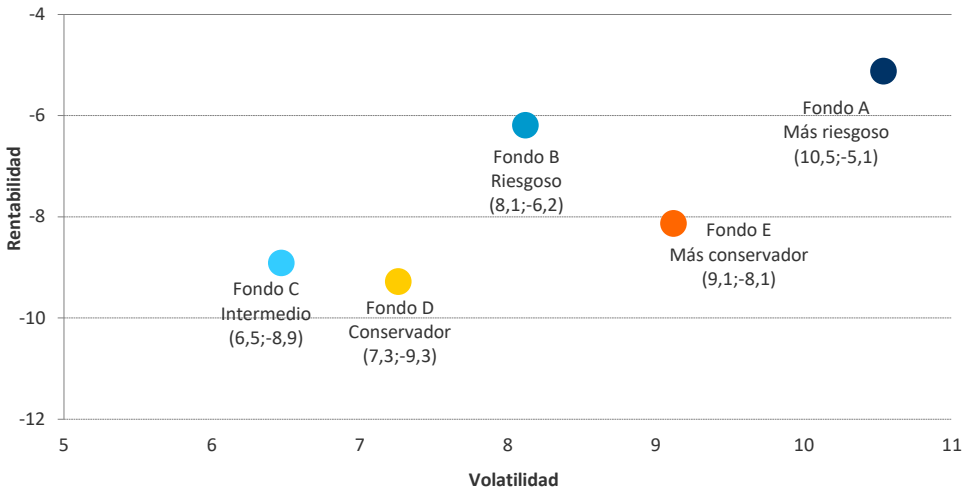
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, abril 2021 – marzo 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 marzo de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo 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	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022
Tipo A - Más riesgoso	-0,76	-9,97	2,41	8,77
Tipo B – Riesgoso	-0,51	-7,31	1,26	7,95
Tipo C – Intermedio	-0,49	-4,72	-1,68	6,02
Tipo D - Conservador	0,52	0,34	-2,08	4,49
Tipo E - Más conservador	1,03	4,21	-0,83	3,89

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 marzo de 2022

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022
CAPITAL	-0,57	-9,71	2,54	8,93
CUPRUM	-0,86	-10,05	2,81	8,56
HABITAT	-0,75	-9,85	2,54	8,71
MODELO	-0,85	-10,36	1,80	8,36
PLANVITAL	-0,63	-9,68	3,11	8,85
PROVIDA	-0,82	-10,23	1,62	9,11
UNO[17]	-1,07	-10,47	1,15	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-0,76	-9,97	2,41	8,77

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	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022
CAPITAL	-0,36	-7,08	1,29	8,13
CUPRUM	-0,62	-7,37	1,56	7,57
HABITAT	-0,49	-7,23	1,86	8,16
MODELO	-0,65	-7,77	-0,12	7,39
PLANVITAL	-0,50	-7,06	1,75	7,83
PROVIDA	-0,51	-7,42	0,64	8,14
UNO[17]	-0,53	-7,45	0,26	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-0,51	-7,31	1,26	7,95

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 febrero de 2022.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022
CAPITAL	-0,41	-4,58	-1,06	6,43
CUPRUM	-0,57	-4,72	-1,43	5,66
HABITAT	-0,49	-4,70	-1,20	6,33
MODELO	-0,55	-5,17	-2,86	5,30
PLANVITAL	-0,46	-4,46	-1,65	5,48
PROVIDA	-0,48	-4,81	-2,84	5,75
UNO[19]	-0,62	-5,01	-2,89	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	-0,49	-4,72	-1,68	6,02

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	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022
CAPITAL	0,53	0,46	-1,75	4,67
CUPRUM	0,44	0,45	-1,48	4,54
HABITAT	0,50	0,36	-1,35	4,66
MODELO	0,35	-0,10	-2,00	4,24
PLANVITAL	0,66	0,89	-1,16	4,19
PROVIDA	0,57	0,17	-3,19	4,26
UNO[19]	0,30	0,13	-1,95	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	0,52	0,34	-2,08	4,49

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 febrero de 2022.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Marzo 2022	Acumulado Ene 2022 – Mar 2022	Últimos 12 meses Abr 2021 – Mar 2022	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2019 – Mar 2022
CAPITAL	1,16	4,47	-0,16	4,22
CUPRUM	0,97	4,14	-0,40	4,02
HABITAT	0,93	4,00	-0,60	4,01
MODELO	1,08	4,06	-1,05	3,53
PLANVITAL	1,31	4,81	-0,00	3,43
PROVIDA	1,02	4,23	-2,48	3,42
UNO[21]	0,84	3,81	-1,50	-
Rentabilidad Promedio Sistema[22]	1,03	4,21	-0,83	3,89

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 febrero de 2022.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de marzo de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.454.296**	**15,3%**	**7.537.728**	**31,0%**	**26.114.529**	**51,7%**	**17.293.622**	**74,7%**	**17.100.661**	**93,4%**	**71.500.836**	**51,5%**
RENTA VARIABLE	2.459.362	10,9%	2.284.299	9,4%	3.174.188	6,3%	758.023	3,3%	336.848	1,9%	9.012.720	6,4%
Acciones	2.119.047	9,4%	1.984.219	8,2%	2.587.197	5,1%	617.524	2,7%	327.314	1,8%	7.635.301	5,5%
Fondos de Inversión y Otros	278.370	1,2%	227.266	0,9%	436.244	0,9%	99.718	0,4%	15	0,0%	1.041.613	0,7%
Activos Alternativos	61.945	0,3%	72.814	0,3%	150.747	0,3%	40.781	0,2%	9.519	0,1%	335.806	0,2%
RENTA FIJA	891.249	3,9%	5.012.412	20,6%	22.281.093	44,1%	16.259.567	70,2%	16.504.545	90,1%	60.948.866	44,0%
Instrumentos Banco Central	225.640	1,0%	138.337	0,6%	237.479	0,5%	197.569	0,9%	671.057	3,7%	1.470.082	1,1%
Instrumentos Tesorería	59.582	0,3%	627.409	2,6%	9.499.255	18,8%	6.591.516	28,5%	6.284.484	34,4%	23.062.246	16,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	524	0,0%	5.701	0,0%	19.699	0,1%	23.509	0,1%	43.479	0,2%	92.912	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	75.008	0,3%	1.009.031	4,1%	2.922.184	5,8%	3.227.887	13,9%	3.532.287	19,3%	10.766.397	7,7%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	935	0,0%	4.701	0,0%	4.018	0,0%	2.847	0,0%	12.501	0,0%
Bonos Bancarios	169.847	0,7%	2.727.942	11,2%	8.252.441	16,3%	5.431.524	23,5%	4.520.405	24,7%	21.102.159	15,2%
Letras Hipotecarias	3.526	0,0%	16.441	0,1%	68.668	0,1%	29.320	0,1%	26.956	0,1%	144.911	0,1%
Depósitos a Plazo	131.494	0,6%	217.079	0,9%	523.255	1,0%	279.709	1,2%	1.042.448	5,7%	2.193.985	1,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	42.454	0,2%	48.757	0,2%	173.254	0,4%	56.704	0,2%	38.820	0,2%	359.989	0,3%
Activos Alternativos	147.917	0,6%	190.848	0,8%	465.991	0,9%	236.950	1,0%	188.098	1,0%	1.229.804	0,9%
Disponible	35.257	0,2%	29.932	0,1%	114.166	0,2%	180.861	0,8%	153.664	0,8%	513.880	0,4%
DERIVADOS	88.594	0,4%	145.652	0,6%	285.956	0,6%	124.902	0,5%	147.599	0,8%	792.703	0,6%
OTROS NACIONALES	15.091	0,1%	95.365	0,4%	373.292	0,7%	151.130	0,7%	111.669	0,6%	746.547	0,5%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**19.138.120**	**84,7%**	**16.697.982**	**69,0%**	**24.476.318**	**48,3%**	**5.845.150**	**25,3%**	**1.195.424**	**6,6%**	**67.352.994**	**48,5%**
RENTA VARIABLE	15.265.571	67,6%	11.835.031	48,9%	15.578.219	30,7%	3.412.704	14,7%	499.255	2,7%	46.590.780	33,5%
Fondos Mutuos	9.669.637	42,8%	7.332.690	30,3%	10.900.831	21,5%	1.829.636	7,9%	24.012	0,1%	29.756.806	21,4%
Activos Alternativos	972.716	4,3%	874.540	3,6%	1.777.607	3,5%	609.101	2,6%	216.780	1,2%	4.450.744	3,2%
Otros	4.623.218	20,5%	3.627.801	15,0%	2.899.781	5,7%	973.967	4,2%	258.463	1,4%	12.383.230	8,9%
RENTA FIJA	3.795.010	16,8%	4.771.562	19,7%	8.661.779	17,1%	2.350.210	10,2%	635.646	3,5%	20.214.207	14,6%
DERIVADOS	20.980	0,1%	20.743	0,1%	-27.421	-0,0%	-47.591	-0,2%	-61.049	-0,3%	-94.338	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	56.559	0,2%	70.646	0,3%	263.741	0,5%	129.827	0,6%	121.572	0,7%	642.345	0,5%
TOTAL ACTIVOS	**22.592.416**	**100%**	**24.235.710**	**100%**	**50.590.847**	**100%**	**23.138.772**	**100%**	**18.296.085**	**100%**	**138.853.830**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**17.724.933**	**78,5%**	**14.119.330**	**58,3%**	**18.752.407**	**37,0%**	**4.170.727**	**18,0%**	**836.103**	**4,6%**	**55.603.500**	**40,0%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.686.259**	**20,7%**	**9.783.974**	**40,3%**	**30.942.872**	**61,2%**	**18.609.777**	**80,4%**	**17.140.191**	**93,6%**	**81.163.073**	**58,5%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**109.574**	**0,5%**	**166.395**	**0,7%**	**258.535**	**0,6%**	**77.311**	**0,3%**	**86.550**	**0,5%**	**698.365**	**0,5%**
SUB TOTAL OTROS	**71.650**	**0,3%**	**166.011**	**0,7%**	**637.033**	**1,2%**	**280.957**	**1,3%**	**233.241**	**1,3%**	**1.388.892**	**1,0%**
TOTAL ACTIVOS	**22.592.416**	**100%**	**24.235.710**	**100%**	**50.590.847**	**100%**	**23.138.772**	**100%**	**18.296.085**	**100%**	**138.853.830**	**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 marzo de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $7.635.301 millones, equivalente a 5,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2021 alcanzaba a $10.276.163 millones, registrándose una disminución nominal de 25,7% (31,2% 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 marzo de 2022

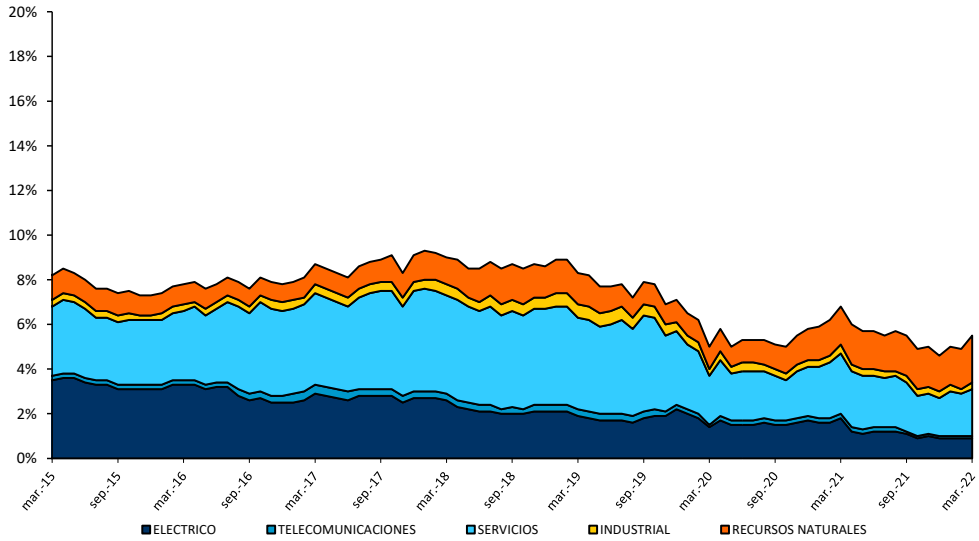
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	312.019	292.654	520.060	55.925	53.219	1.233.877	0,9%
TELECOMUNICACIONES	31.605	50.458	64.479	18.737	3.736	169.015	0,1%
SERVICIOS	828.309	878.650	815.701	229.546	113.424	2.865.629	2,1%
INDUSTRIAL	75.498	83.090	137.729	43.231	39.490	379.038	0,3%
RECURSOS NATURALES	871.616	679.367	1.049.228	270.085	117.445	2.987.741	2,1%
TOTAL SISTEMA	**2.119.047**	**1.984.219**	**2.587.197**	**617.524**	**327.314**	**7.635.301**	**5,5%**
% DE CADA FONDO	**9,4%**	**8,2%**	**5,1%**	**2,7%**	**1,8%**	**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 31 de marzo de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 67.352.994 millones, equivalente a 48,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 72.795.550 millones, lo que significa una disminución nominal de 7,5% (14,3% 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 marzo 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	9.669.637	7.332.690	10.900.831	1.829.636	24.012	29.756.806	44,2%
Títulos de Índices Accionarios	4.573.237	3.580.225	2.818.988	946.756	256.749	12.175.955	18,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	623.697	604.601	1.206.811	400.136	50.050	2.885.295	4,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.897	0	0	1.897	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	18.527	18.312	24.858	10.437	1.438	73.572	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	154	0	0	0	0	154	0,0%
Vehículos de Capital Privado	380.319	299.203	624.834	225.739	167.006	1.697.101	2,5%
Subtotal Renta Variable	**15.265.571**	**11.835.031**	**15.578.219**	**3.412.704**	**499.255**	**46.590.780**	**69,2%**
Cuotas Fondos Mutuos	3.194.018	4.136.930	6.893.825	1.679.781	162.916	16.067.470	23,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	232.267	256.921	846.674	232.748	32.292	1.600.902	2,4%
Bonos de Empresas	22.894	48.971	119.818	72.503	64.405	328.591	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	288	623	656	1.224	4.495	7.286	0,0%
Bonos de Gobierno	135.345	151.107	450.405	183.560	125.385	1.045.802	1,5%
Bonos Bancos Internacionales	2.888	2.505	3.428	2.996	2.124	13.941	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	2.960	4.322	8.924	4.071	7.435	27.712	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	58.127	46.920	10.350	5.142	84	120.623	0,2%
Vehículos de Deuda Privada	106.459	92.028	247.159	131.617	204.818	782.081	1,2%
Disponible	39.764	31.235	80.540	36.568	31.692	219.799	0,3%
Subtotal Renta Fija	**3.795.010**	**4.771.562**	**8.661.779**	**2.350.210**	**635.646**	**20.214.207**	**30,0%**
Subtotal Otros	**77.539**	**91.389**	**236.320**	**82.236**	**60.523**	**548.007**	**0,8%**
Total General	**19.138.120**	**16.697.982**	**24.476.318**	**5.845.150**	**1.195.424**	**67.352.994**	**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 marzo 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 marzo de 2022

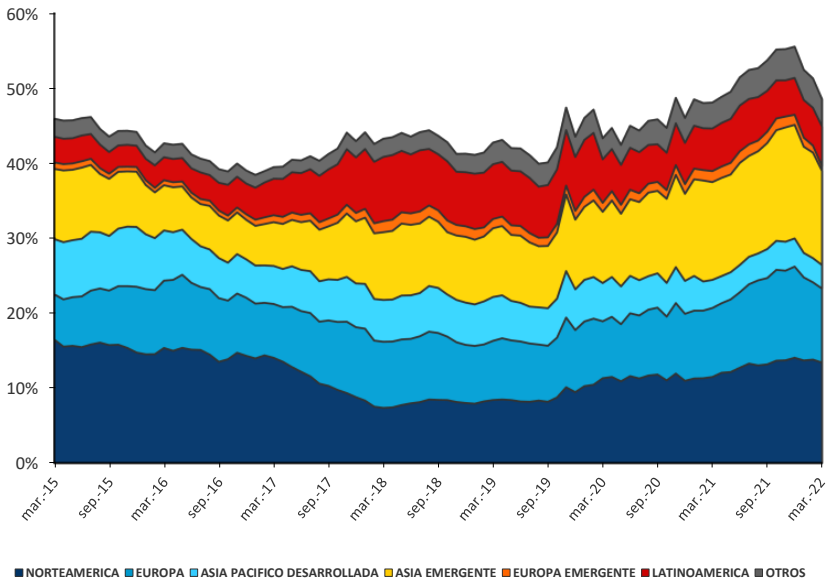
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	33,2%	31,7%	21,1%	23,2%	33,6%	27,6%
Europa	18,0%	19,1%	22,8%	20,7%	25,1%	20,3%
Asia Pacífico Desarrollada	6,3%	4,6%	7,8%	7,4%	4,2%	6,5%
Subtotal Desarrollada	**57,5%**	**55,4%**	**51,7%**	**51,3%**	**62,9%**	**54,4%**
Asia Emergente	27,5%	27,7%	25,5%	20,3%	6,5%	25,9%
Latinoamérica	9,1%	9,4%	12,0%	15,9%	13,3%	10,9%
Europa Emergente	0,7%	1,1%	1,9%	1,7%	0,5%	1,3%
Medio Oriente-África	0,3%	0,7%	1,0%	0,8%	0,1%	0,7%
Subtotal Emergente	**37,6%**	**38,9%**	**40,4%**	**38,7%**	**20,4%**	**38,8%**
Subtotal Otros	**4,9%**	**5,7%**	**7,9%**	**10,0%**	**16,7%**	**6,8%**
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 marzo 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