Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Abril de 2022

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 140.711.962 millones al 30 de abril de 2022. Con respecto al 30 de abril del año anterior, éste disminuyó en $ 8.713.724 millones, equivalente al 5,8% (real 13,7%). 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 30 de abril de 2022

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.332.811	4.728.734	9.694.796	5.080.871	4.174.520	28.011.732	-4,1
CUPRUM	5.576.294	4.845.221	9.791.624	3.311.787	3.888.098	27.413.024	-3,5
HABITAT	6.773.814	6.434.484	16.098.789	6.064.358	5.126.373	40.497.818	-5,4
MODELO	1.306.859	2.266.944	1.977.447	501.500	1.191.090	7.243.840	-5,8
PLANVITAL	627.734	1.278.536	1.762.298	858.133	696.715	5.223.416	0,2
PROVIDA	3.922.446	4.771.932	11.770.337	7.782.542	3.350.855	31.598.112	-9,1
UNO	139.995	180.914	220.011	38.055	145.045	724.020	-47,0
TOTAL	**22.679.953**	**24.506.765**	**51.315.302**	**23.637.246**	**18.572.696**	**140.711.962**	**-5,8**
Variación total 12 meses (%)	**4,4**	**9,8**	**-8,5**	**-7,8**	**-21,5**	**-5,8**	

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

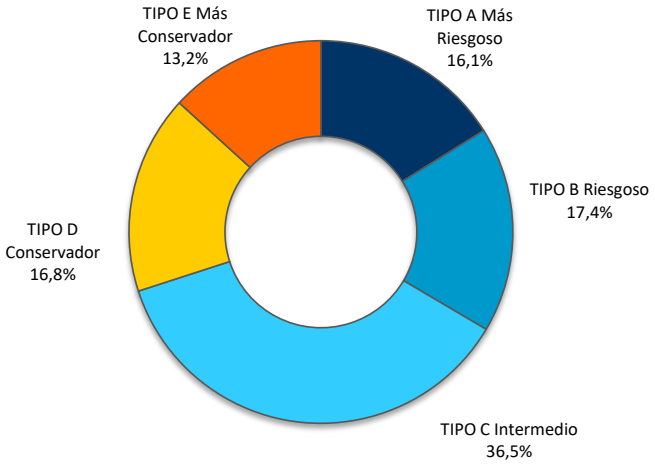
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 abril de 2022 es de UF 4.373,13, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 704,86, Fondo Tipo B UF 761,64, Fondo Tipo C UF 1.594,81, Fondo Tipo D UF 734,61 y Fondo Tipo E UF 577,21. Valor de la UF al 30 de abril de 2022 ($32.176,49).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 30 de abril de 2022

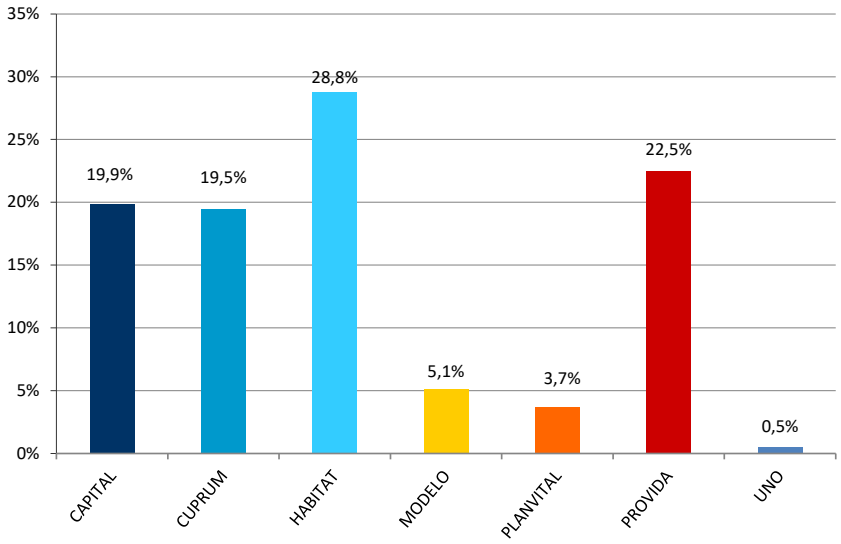


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 30 de abril 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 abril de 2022

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022	Promedio anual[4] Sep 2002 – Abr 2022
Tipo A - Más riesgoso	-0,98	-12,91	-5,71	2,84	5,76
Tipo B - Riesgoso	-0,38	-9,81	-5,61	2,37	4,94
Tipo C - Intermedio	-0,01	-6,94	-7,56	0,80	4,37
Tipo D - Conservador	0,53	-1,47	-6,83	-0,38	3,73
Tipo E - Más conservador	1,08	2,90	-4,30	-0,64	3,16

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 de renta variable y acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente compensando por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 7,67%[5] , y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 2,09%[5] durante el mes de abril. 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 instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, tómese como referencia la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 8,82% durante el mes de abril.

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 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 de renta variable. Al respecto, durante el mes de abril 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.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, abril de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,52	-0,53	-0,30	-0,10	-0,08
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,05	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,04	0,35	0,52	0,89	1,17
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,07
Subtotal Instrumentos Nacionales	**-0,54**	**-0,23**	**0,18**	**0,76**	**1,02**
Renta Variable Extranjera	-0,98	-0,86	-0,67	-0,38	0,00
Deuda Extranjera	0,54	0,71	0,48	0,15	0,06
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-0,44**	**-0,15**	**-0,19**	**-0,23**	**0,06**
Total	**-0,98**	**-0,38**	**-0,01**	**0,53**	**1,08**

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 abril 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	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Abr 2022
CAPITAL	-0,81	-12,52	-5,34	3,06	5,75
CUPRUM	-0,96	-12,98	-5,39	2,64	5,72
HABITAT	-0,93	-12,77	-5,50	2,80	5,84
MODELO[7]	-1,39	-13,66	-6,70	2,30	-
PLANVITAL	-1,02	-12,67	-5,12	2,90	5,41
PROVIDA	-1,09	-13,27	-6,64	3,10	5,73
UNO[7]	-1,50	-13,86	-6,95	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-0,98	-12,91	-5,71	2,84	5,76

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	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Abr 2022
CAPITAL	-0,28	-9,48	-5,44	2,58	4,96
CUPRUM	-0,33	-9,82	-5,22	2,05	4,96
HABITAT	-0,30	-9,66	-5,00	2,59	5,10
MODELO[7]	-0,71	-10,56	-7,20	1,72	-
PLANVITAL	-0,40	-9,58	-5,14	2,25	4,75
PROVIDA	-0,47	-9,99	-6,35	2,52	4,73
UNO[7]	-0,73	-10,26	-6,46	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-0,38	-9,81	-5,61	2,37	4,94

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 marzo de 2022

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Abr 2022	Promedio anual Jun 1981 – Abr 2022
CAPITAL	0,00	-6,79	-7,05	1,20	4,26	7,34
CUPRUM	0,07	-6,87	-7,27	0,49	4,46	7,65
HABITAT	0,00	-6,91	-7,12	1,10	4,65	7,66
MODELO[10]	-0,20	-7,55	-8,84	0,07	-	-
PLANVITAL	-0,05	-6,72	-7,51	0,27	4,14	7,53
PROVIDA	-0,07	-7,08	-8,57	0,53	4,04	7,25
UNO[10]	-0,38	-7,56	-8,75	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-0,01	-6,94	-7,56	0,80	4,37	7,49

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	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Abr 2022
CAPITAL	0,53	-1,35	-6,55	-0,22	3,74
CUPRUM	0,61	-1,28	-6,20	-0,28	3,90
HABITAT	0,51	-1,47	-6,23	-0,22	4,01
MODELO[10]	0,49	-1,94	-6,85	-0,60	-
PLANVITAL	0,53	-0,93	-5,97	-0,66	3,43
PROVIDA	0,52	-1,64	-7,83	-0,60	3,48
UNO[10]	0,31	-1,88	-6,63	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	0,53	-1,47	-6,83	-0,38	3,73

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 marzo 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	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022	Promedio anual[12] Sep 2002 – Abr 2022	Promedio anual May 2000 – Abr 2022
CAPITAL	1,07	3,14	-3,74	-0,36	3,31	3,89
CUPRUM	0,99	2,74	-3,92	-0,54	3,16	4,05
HABITAT	1,07	2,67	-4,13	-0,53	3,35	4,12
MODELO[13]	1,25	2,92	-4,31	-0,92	-	-
PLANVITAL	1,11	3,51	-3,54	-1,09	2,61	3,39
PROVIDA	1,17	3,00	-5,83	-1,07	2,78	3,54
UNO[13]	1,04	2,46	-4,86	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	1,08	2,90	-4,30	-0,64	3,16	3,91

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 marzo de 2022.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2021 y abril de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,69%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 6,44%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre -4,30% (Fondo Tipo E) y -7,56% (Fondo Tipo C).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, mayo 2021 – abril 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	-5,34	10,63	-5,44	8,18	-7,05	6,36	-6,55	6,95	-3,74	8,72
CUPRUM	-5,39	10,70	-5,22	8,18	-7,27	6,39	-6,20	6,97	-3,92	8,67
HABITAT	-5,50	10,65	-5,00	8,18	-7,12	6,32	-6,23	6,93	-4,13	8,89
MODELO	-6,70	10,97	-7,20	8,50	-8,84	6,69	-6,85	6,94	-4,31	8,69
PLANVITAL	-5,12	10,72	-5,14	8,27	-7,51	6,35	-5,97	6,94	-3,54	8,77
PROVIDA	-6,64	10,74	-6,35	8,27	-8,57	6,76	-7,83	7,65	-5,83	10,15
UNO	-6,95	10,85	-6,46	8,31	-8,75	6,64	-6,63	7,17	-4,86	9,20
SISTEMA	**-5,71**	**10,69**	**-5,61**	**8,22**	**-7,56**	**6,44**	**-6,83**	**7,17**	**-4,30**	**9,00**

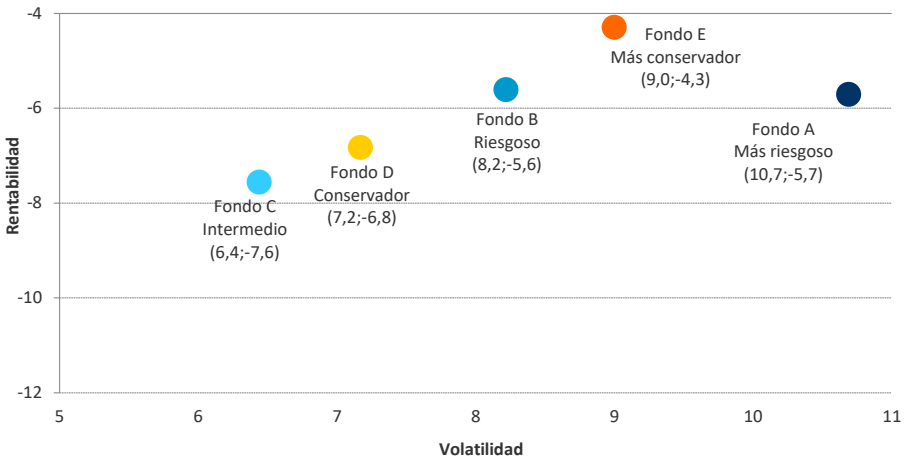
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, mayo 2021 – abril 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 abril de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril 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	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022
Tipo A - Más riesgoso	0,43	-9,59	2,87	8,15
Tipo B – Riesgoso	1,03	-6,36	2,97	7,65
Tipo C – Intermedio	1,40	-3,38	0,85	6,01
Tipo D - Conservador	1,95	2,30	1,65	4,77
Tipo E - Más conservador	2,51	6,83	4,41	4,49

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 abril de 2022

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022
CAPITAL	0,60	-9,17	3,27	8,38
CUPRUM	0,44	-9,66	3,21	7,94
HABITAT	0,47	-9,43	3,10	8,11
MODELO	0,01	-10,36	1,79	7,59
PLANVITAL	0,38	-9,33	3,51	8,22
PROVIDA	0,31	-9,96	1,85	8,42
UNO[17]	-0,11	-10,57	1,51	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	0,43	-9,59	2,87	8,15

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	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022
CAPITAL	1,13	-6,02	3,16	7,88
CUPRUM	1,08	-6,38	3,40	7,32
HABITAT	1,11	-6,21	3,64	7,89
MODELO	0,69	-7,14	1,24	6,97
PLANVITAL	1,01	-6,12	3,49	7,53
PROVIDA	0,94	-6,55	2,17	7,81
UNO[17]	0,67	-6,83	2,04	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	1,03	-6,36	2,97	7,65

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 marzo de 2022.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022
CAPITAL	1,42	-3,23	1,41	6,42
CUPRUM	1,49	-3,31	1,16	5,68
HABITAT	1,41	-3,35	1,32	6,32
MODELO	1,22	-4,01	-0,55	5,23
PLANVITAL	1,37	-3,15	0,90	5,45
PROVIDA	1,35	-3,53	-0,25	5,72
UNO[19]	1,03	-4,03	-0,45	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	1,40	-3,38	0,85	6,01

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	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022
CAPITAL	1,95	2,42	1,95	4,94
CUPRUM	2,03	2,49	2,33	4,87
HABITAT	1,93	2,30	2,30	4,93
MODELO	1,91	1,81	1,62	4,53
PLANVITAL	1,95	2,86	2,58	4,46
PROVIDA	1,95	2,12	0,55	4,53
UNO[19]	1,73	1,87	1,87	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	1,95	2,30	1,65	4,77

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 marzo de 2022.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Abril 2022	Acumulado Ene 2022 – Abr 2022	Últimos 12 meses May 2021 – Abr 2022	Promedio anual últimos 36 meses May 2019 – Abr 2022
CAPITAL	2,50	7,08	5,01	4,79
CUPRUM	2,42	6,67	4,82	4,59
HABITAT	2,50	6,60	4,59	4,60
MODELO	2,68	6,85	4,40	4,19
PLANVITAL	2,54	7,47	5,23	4,02
PROVIDA	2,60	6,94	2,74	4,04
UNO[21]	2,47	6,38	3,79	-
Rentabilidad Promedio Sistema[22]	2,51	6,83	4,41	4,49

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 marzo de 2022.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de abril de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.283.943**	**14,5%**	**7.547.308**	**30,8%**	**26.568.684**	**51,8%**	**17.625.000**	**74,5%**	**17.304.765**	**93,1%**	**72.329.700**	**51,4%**
RENTA VARIABLE	2.334.744	10,3%	2.144.716	8,7%	2.968.146	5,8%	707.879	3,0%	324.421	1,7%	8.479.906	6,0%
Acciones	2.036.159	9,0%	1.888.663	7,7%	2.460.409	4,8%	596.818	2,5%	323.829	1,7%	7.305.878	5,2%
Fondos de Inversión y Otros	270.309	1,2%	222.135	0,9%	425.279	0,8%	96.146	0,4%	1	0,0%	1.013.870	0,7%
Activos Alternativos	28.276	0,1%	33.918	0,1%	82.458	0,2%	14.915	0,1%	591	0,0%	160.158	0,1%
RENTA FIJA	963.844	4,2%	5.246.746	21,4%	23.167.602	45,2%	16.721.377	70,7%	16.733.280	90,1%	62.832.849	44,7%
Instrumentos Banco Central	216.157	1,0%	163.821	0,7%	189.496	0,4%	258.511	1,1%	506.692	2,7%	1.334.677	1,0%
Instrumentos Tesorería	133.546	0,6%	754.133	3,1%	9.998.007	19,5%	6.901.816	29,2%	6.619.815	35,7%	24.407.317	17,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	539	0,0%	6.014	0,0%	23.921	0,0%	24.027	0,1%	45.128	0,3%	99.629	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	77.302	0,3%	1.059.987	4,3%	3.108.140	6,1%	3.403.858	14,4%	3.748.680	20,2%	11.397.967	8,1%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	956	0,0%	4.827	0,0%	4.094	0,0%	2.921	0,0%	12.798	0,0%
Bonos Bancarios	195.649	0,9%	2.784.105	11,4%	8.461.152	16,5%	5.577.885	23,6%	4.631.145	24,9%	21.649.936	15,4%
Letras Hipotecarias	3.402	0,0%	15.330	0,1%	63.749	0,1%	27.817	0,1%	25.258	0,1%	135.556	0,1%
Depósitos a Plazo	112.740	0,5%	204.575	0,8%	561.365	1,1%	212.639	0,9%	899.972	4,8%	1.991.291	1,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	56.669	0,2%	54.756	0,2%	184.100	0,4%	39.753	0,2%	45.338	0,3%	380.616	0,3%
Activos Alternativos	147.392	0,6%	184.447	0,7%	468.338	0,9%	237.941	1,0%	189.601	1,0%	1.227.719	0,9%
Disponible	20.448	0,1%	18.622	0,1%	104.507	0,2%	33.036	0,1%	18.730	0,1%	195.343	0,1%
DERIVADOS	-49.894	-0,2%	43.482	0,2%	21.802	0,0%	31.095	0,1%	129.779	0,7%	176.264	0,1%
OTROS NACIONALES	35.249	0,2%	112.364	0,5%	411.134	0,8%	164.649	0,7%	117.285	0,6%	840.681	0,6%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**19.396.010**	**85,5%**	**16.959.457**	**69,2%**	**24.746.618**	**48,2%**	**6.012.246**	**25,5%**	**1.267.931**	**6,9%**	**68.382.262**	**48,6%**
RENTA VARIABLE	15.309.330	67,4%	11.841.581	48,3%	15.415.135	30,0%	3.356.319	14,2%	503.762	2,7%	46.426.127	33,0%
Fondos Mutuos	9.436.479	41,6%	7.133.425	29,1%	10.451.290	20,4%	1.719.729	7,3%	18.649	0,1%	28.759.572	20,4%
Activos Alternativos	1.099.230	4,8%	993.469	4,0%	2.019.128	3,9%	687.299	2,9%	258.648	1,4%	5.057.774	3,6%
Otros	4.773.621	21,0%	3.714.687	15,2%	2.944.717	5,7%	949.291	4,0%	226.465	1,2%	12.608.781	9,0%
RENTA FIJA	3.935.445	17,4%	4.977.221	20,3%	8.986.261	17,5%	2.530.172	10,7%	683.498	3,7%	21.112.597	15,0%
DERIVADOS	59.307	0,3%	20.506	0,1%	-6.348	-0,0%	-36.726	-0,1%	-65.107	-0,3%	-28.368	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	91.928	0,4%	120.149	0,5%	351.570	0,7%	162.481	0,7%	145.778	0,8%	871.906	0,6%
TOTAL ACTIVOS	**22.679.953**	**100%**	**24.506.765**	**100%**	**51.315.302**	**100%**	**23.637.246**	**100%**	**18.572.696**	**100%**	**140.711.962**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**17.644.074**	**77,7%**	**13.986.297**	**57,0%**	**18.383.281**	**35,8%**	**4.064.198**	**17,2%**	**828.183**	**4,4%**	**54.906.033**	**39,0%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.899.289**	**21,6%**	**10.223.967**	**41,7%**	**32.153.863**	**62,7%**	**19.251.549**	**81,4%**	**17.416.778**	**93,8%**	**83.945.446**	**59,7%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**9.413**	**0,1%**	**63.988**	**0,3%**	**15.454**	**0,0%**	**-5.631**	**-0,0%**	**64.672**	**0,4%**	**147.896**	**0,1%**
SUB TOTAL OTROS	**127.177**	**0,6%**	**232.513**	**1,0%**	**762.704**	**1,5%**	**327.130**	**1,4%**	**263.063**	**1,4%**	**1.712.587**	**1,2%**
TOTAL ACTIVOS	**22.679.953**	**100%**	**24.506.765**	**100%**	**51.315.302**	**100%**	**23.637.246**	**100%**	**18.572.696**	**100%**	**140.711.962**	**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 abril de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $7.305.878 millones, equivalente a 5,2% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2021 alcanzaba a $9.020.381 millones, registrándose una disminución nominal de 19,0% (25,8% 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 abril de 2022

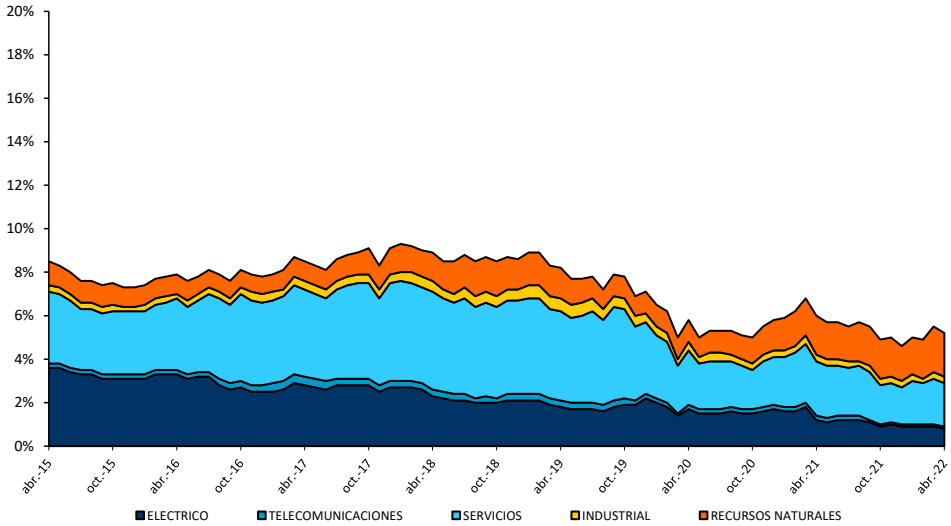
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	282.170	269.961	482.078	52.910	49.872	1.136.992	0,8%
TELECOMUNICACIONES	28.400	45.331	57.803	16.460	3.143	151.136	0,1%
SERVICIOS	814.563	855.269	800.203	225.909	117.034	2.812.978	2,0%
INDUSTRIAL	72.023	75.361	130.442	42.798	39.807	360.432	0,3%
RECURSOS NATURALES	839.003	642.741	989.883	258.741	113.973	2.844.341	2,0%
TOTAL SISTEMA	**2.036.159**	**1.888.663**	**2.460.409**	**596.818**	**323.829**	**7.305.878**	**5,2%**
% DE CADA FONDO	**9,0%**	**7,7%**	**4,8%**	**2,5%**	**1,7%**	**5,2%**	

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 abril de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 68.382.262 millones, equivalente a 48,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 72.966.582 millones, lo que significa una disminución nominal de 6,3% (14,1% 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 abril 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	9.436.479	7.133.425	10.451.290	1.719.729	18.649	28.759.572	42,1%
Títulos de Índices Accionarios	4.722.449	3.665.686	2.860.418	920.826	224.789	12.394.168	18,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	702.208	687.510	1.355.561	452.956	65.105	3.263.340	4,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.829	0	0	1.829	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	18.582	18.138	24.203	10.101	1.356	72.380	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	147	0	0	0	0	147	0,0%
Vehículos de Capital Privado	429.465	336.822	721.834	252.707	193.863	1.934.691	2,8%
Subtotal Renta Variable	**15.309.330**	**11.841.581**	**15.415.135**	**3.356.319**	**503.762**	**46.426.127**	**67,9%**
Cuotas Fondos Mutuos	3.265.961	4.255.977	7.079.766	1.772.179	134.471	16.508.354	24,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	258.511	293.165	935.027	259.683	41.088	1.787.474	2,6%
Bonos de Empresas	23.694	51.173	125.802	75.754	67.234	343.657	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	306	662	697	1.287	4.682	7.634	0,0%
Bonos de Gobierno	154.063	176.190	500.267	224.206	133.542	1.188.268	1,7%
Bonos Bancos Internacionales	2.915	2.529	3.460	3.024	2.144	14.072	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.228	4.610	9.455	4.266	7.923	29.482	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	72.576	58.855	10.346	5.713	34.221	181.711	0,3%
Vehículos de Deuda Privada	116.845	101.280	272.496	144.794	222.895	858.310	1,3%
Disponible	37.346	32.780	48.945	39.266	35.298	193.635	0,3%
Subtotal Renta Fija	**3.935.445**	**4.977.221**	**8.986.261**	**2.530.172**	**683.498**	**21.112.597**	**30,9%**
Subtotal Otros	**151.235**	**140.655**	**345.222**	**125.755**	**80.671**	**843.538**	**1,2%**
Total General	**19.396.010**	**16.959.457**	**24.746.618**	**6.012.246**	**1.267.931**	**68.382.262**	**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 abril 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 30 de abril de 2022

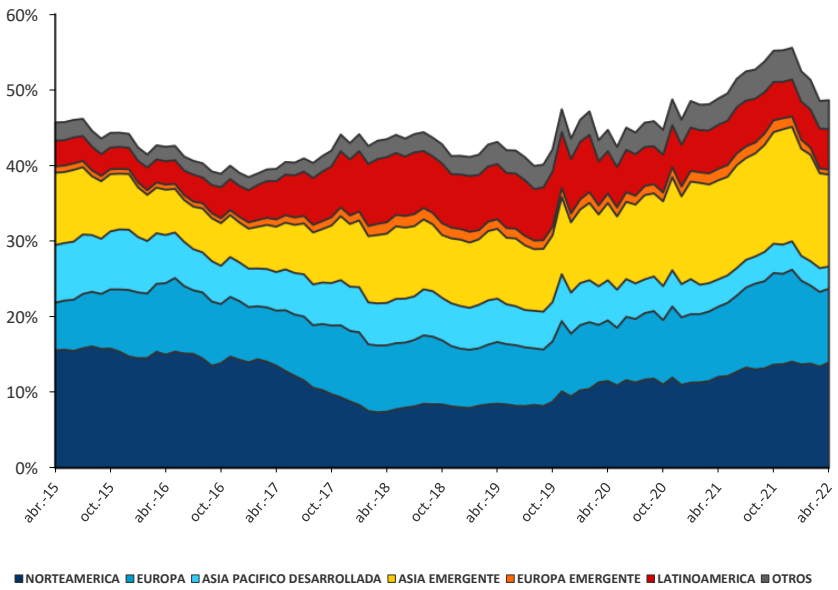
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	34,4%	32,8%	22,1%	24,2%	34,3%	28,6%
Europa	17,7%	18,7%	22,6%	20,5%	25,3%	20,1%
Asia Pacífico Desarrollada	5,8%	4,3%	7,3%	6,8%	2,6%	6,0%
Subtotal Desarrollada	**57,9%**	**55,8%**	**52,0%**	**51,5%**	**62,2%**	**54,7%**
Asia Emergente	26,9%	26,9%	24,6%	19,1%	5,1%	25,0%
Latinoamérica	9,2%	9,5%	12,1%	16,1%	13,2%	11,0%
Europa Emergente	0,7%	1,1%	2,0%	1,8%	0,5%	1,4%
Medio Oriente-África	0,3%	0,7%	1,0%	0,9%	0,1%	0,7%
Subtotal Emergente	**37,1%**	**38,2%**	**39,7%**	**37,9%**	**18,9%**	**38,1%**
Subtotal Otros	**5,0%**	**6,0%**	**8,3%**	**10,6%**	**18,9%**	**7,2%**
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 abril 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