Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Junio de 2022

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 145.562.999 millones al 30 de junio de 2022. Con respecto al 30 de junio del año anterior, éste aumentó en $ 5.113.890 millones, equivalente al 3,6% (real -6,9%). 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 30 de junio de 2022

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.296.492	4.739.689	9.811.280	5.305.847	4.783.612	28.936.920	5,3
CUPRUM	5.560.071	4.839.394	9.904.792	3.455.708	4.462.256	28.222.221	2,7
HABITAT	6.721.837	6.416.369	16.304.598	6.337.242	5.912.368	41.692.414	2,5
MODELO	1.318.858	2.450.330	2.029.530	530.893	1.313.597	7.643.208	9,7
PLANVITAL	652.503	1.422.569	1.843.197	907.844	788.180	5.614.293	17,7
PROVIDA	3.964.641	4.901.803	12.012.257	8.107.825	3.675.984	32.662.510	2,7
UNO	137.478	223.065	221.283	42.522	167.085	791.433	-38,5
TOTAL	**22.651.880**	**24.993.219**	**52.126.937**	**24.687.881**	**21.103.082**	**145.562.999**	**3,6**
Variación total 12 meses (%)	**5,9**	**16,8**	**4,3**	**4,8**	**-12,5**	**3,6**	

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

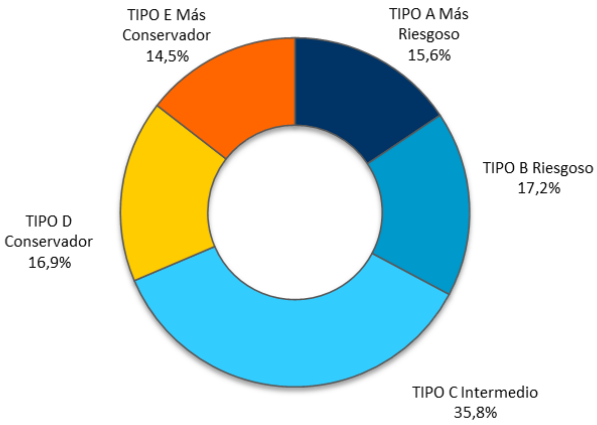
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 junio de 2022 es de UF 4.399,42, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 684,62, Fondo Tipo B UF 755,38, Fondo Tipo C UF 1.575,46, Fondo Tipo D UF 746,15 y Fondo Tipo E UF 637,81. Valor de la UF al 30 de junio de 2022 ($33.086,83).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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

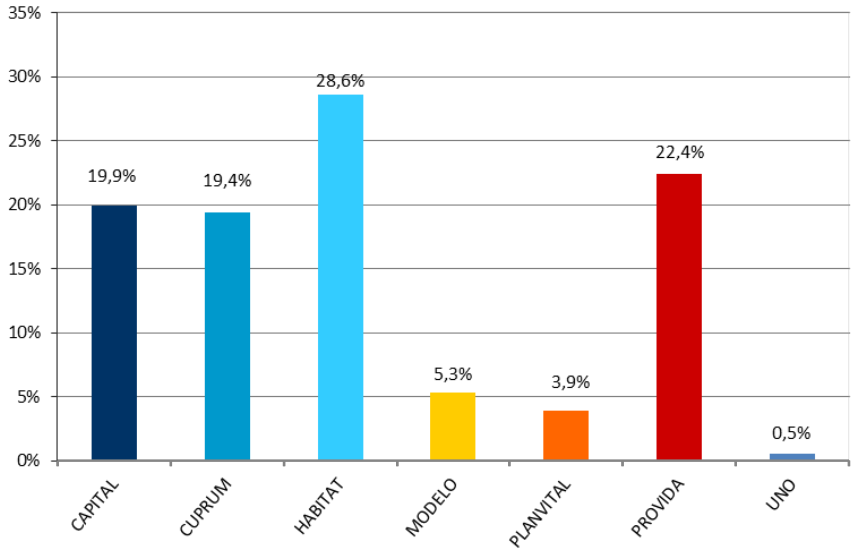


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022	Promedio anual[4] Sep 2002 – Jun 2022
Tipo A - Más riesgoso	1,28	-12,96	-8,63	2,98	5,70
Tipo B - Riesgoso	1,37	-9,74	-7,19	2,26	4,90
Tipo C - Intermedio	0,83	-6,61	-7,04	0,19	4,35
Tipo D - Conservador	0,25	-0,95	-3,75	-1,35	3,73
Tipo E - Más conservador	0,35	3,93	0,45	-1,37	3,19

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales. Al respecto, a pesar de que durante el mes de junio se observaron resultados negativos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 8,13%[5], la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 11,34%, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 6,98%[5], durante el mes de junio.

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 de las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales. Al respecto, durante el mes de junio 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, junio de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,88	-0,65	-0,41	-0,24	-0,15
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,13	-0,09	-0,08	-0,03	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,04	0,07	0,15	0,24
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	**-1,01**	**-0,71**	**-0,43**	**-0,13**	**0,06**
Renta Variable Extranjera	1,67	1,36	0,69	0,12	0,12
Deuda Extranjera	0,62	0,72	0,57	0,26	0,17
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**2,29**	**2,08**	**1,26**	**0,38**	**0,29**
Total	**1,28**	**1,37**	**0,83**	**0,25**	**0,35**

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

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

2.2 Rentabilidad real del mes de junio 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	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Jun 2022
CAPITAL	1,27	-12,55	-8,27	3,21	5,70
CUPRUM	1,37	-12,93	-8,44	2,83	5,67
HABITAT	1,18	-12,84	-8,20	2,94	5,78
MODELO[7]	0,92	-14,08	-10,02	2,34	-
PLANVITAL	1,27	-12,67	-8,04	3,10	5,36
PROVIDA	1,45	-13,30	-9,57	3,19	5,67
UNO[7]	0,85	-14,42	-10,46	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	1,28	-12,96	-8,63	2,98	5,70

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	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Jun 2022
CAPITAL	1,32	-9,40	-6,98	2,48	4,93
CUPRUM	1,53	-9,56	-6,88	2,04	4,93
HABITAT	1,25	-9,65	-6,58	2,45	5,06
MODELO[7]	1,05	-10,92	-8,81	1,53	-
PLANVITAL	1,46	-9,25	-6,36	2,22	4,73
PROVIDA	1,54	-9,89	-7,89	2,37	4,69
UNO[7]	1,08	-10,63	-8,42	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	1,37	-9,74	-7,19	2,26	4,90

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 mayo de 2022

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Jun 2022	Promedio anual Jun 1981 – Jun 2022
CAPITAL	0,72	-6,55	-6,80	0,54	4,24	7,32
CUPRUM	1,01	-6,32	-6,62	-0,01	4,45	7,63
HABITAT	0,73	-6,68	-6,77	0,45	4,62	7,63
MODELO[10]	0,58	-7,58	-8,34	-0,51	-	-
PLANVITAL	0,95	-6,08	-6,58	-0,25	4,14	7,52
PROVIDA	0,93	-6,69	-7,79	-0,12	4,03	7,23
UNO[10]	0,53	-7,60	-8,52	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	0,83	-6,61	-7,04	0,19	4,35	7,47

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	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Jun 2022
CAPITAL	0,15	-0,89	-3,69	-1,21	3,73
CUPRUM	0,40	-0,62	-3,13	-1,15	3,90
HABITAT	0,09	-1,10	-3,31	-1,23	3,99
MODELO[10]	0,06	-1,83	-4,06	-1,46	-
PLANVITAL	0,42	-0,10	-2,51	-1,56	3,44
PROVIDA	0,38	-1,05	-4,51	-1,59	3,48
UNO[10]	-0,17	-1,97	-4,39	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	0,25	-0,95	-3,75	-1,35	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 mayo 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	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022	Promedio anual[12] Sep 2002 – Jun 2022	Promedio anual May 2000 – Jun 2022
CAPITAL	0,26	4,05	0,76	-1,18	3,32	3,90
CUPRUM	0,51	3,90	0,85	-1,21	3,19	4,07
HABITAT	0,25	3,67	0,47	-1,30	3,38	4,14
MODELO[13]	0,25	3,50	0,13	-1,49	-	-
PLANVITAL	0,38	4,61	1,42	-1,83	2,64	3,42
PROVIDA	0,48	4,28	-0,50	-1,77	2,82	3,57
UNO[13]	0,20	3,22	-0,43	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	0,35	3,93	0,45	-1,37	3,19	3,93

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 mayo de 2022.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2021 y junio de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 11,53%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 6,70%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 0,45% (Fondo Tipo E) y -8,63% (Fondo Tipo A).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, julio 2021 – junio 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	-8,27	11,51	-6,98	8,81	-6,80	6,64	-3,69	6,96	0,76	8,58
CUPRUM	-8,44	11,52	-6,88	8,77	-6,62	6,64	-3,13	6,93	0,85	8,53
HABITAT	-8,20	11,51	-6,58	8,80	-6,77	6,58	-3,31	6,92	0,47	8,80
MODELO	-10,02	11,87	-8,81	9,17	-8,34	7,02	-4,06	7,00	0,13	8,58
PLANVITAL	-8,04	11,58	-6,36	8,87	-6,58	6,61	-2,51	6,89	1,42	8,59
PROVIDA	-9,57	11,54	-7,89	8,86	-7,79	7,01	-4,51	7,61	-0,50	9,99
UNO	-10,46	11,79	-8,42	9,02	-8,52	6,98	-4,39	7,21	-0,43	9,03
SISTEMA	**-8,63**	**11,53**	**-7,19**	**8,83**	**-7,04**	**6,70**	**-3,75**	**7,14**	**0,45**	**8,88**

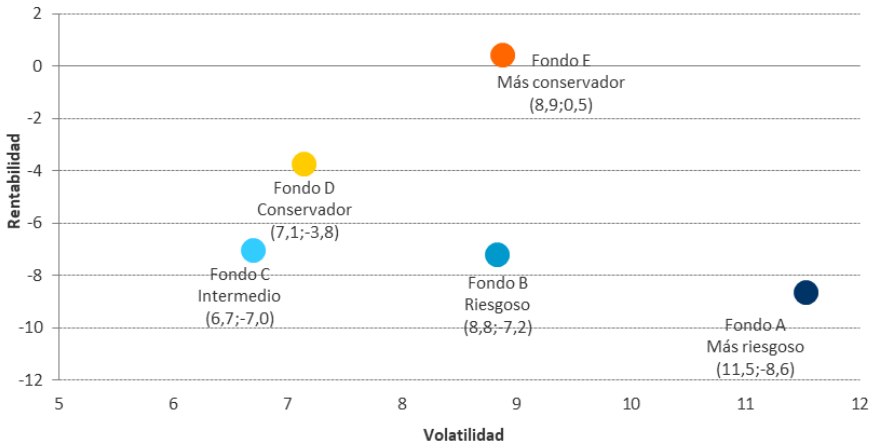
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, julio 2021 – junio 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 junio de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio 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	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022
Tipo A - Más riesgoso	2,54	-7,08	1,76	8,99
Tipo B – Riesgoso	2,63	-3,64	3,36	8,23
Tipo C – Intermedio	2,09	-0,29	3,52	6,04
Tipo D - Conservador	1,50	5,74	7,19	4,41
Tipo E - Más conservador	1,60	10,96	11,87	4,39

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 junio de 2022

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022
CAPITAL	2,53	-6,64	2,16	9,24
CUPRUM	2,63	-7,04	1,97	8,84
HABITAT	2,44	-6,94	2,23	8,95
MODELO	2,18	-8,28	0,21	8,32
PLANVITAL	2,54	-6,76	2,42	9,12
PROVIDA	2,72	-7,44	0,71	9,21
UNO[17]	2,10	-8,63	-0,28	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	2,54	-7,08	1,76	8,99

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	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022
CAPITAL	2,58	-3,27	3,60	8,46
CUPRUM	2,80	-3,45	3,71	8,00
HABITAT	2,52	-3,54	4,03	8,43
MODELO	2,31	-4,89	1,55	7,45
PLANVITAL	2,72	-3,12	4,28	8,19
PROVIDA	2,81	-3,79	2,58	8,34
UNO[17]	2,34	-4,59	1,99	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	2,63	-3,64	3,36	8,23

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 mayo de 2022.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022
CAPITAL	1,98	-0,23	3,79	6,41
CUPRUM	2,27	0,01	4,00	5,83
HABITAT	1,99	-0,37	3,82	6,32
MODELO	1,84	-1,34	2,08	5,30
PLANVITAL	2,21	0,27	4,04	5,57
PROVIDA	2,19	-0,38	2,70	5,71
UNO[19]	1,78	-1,36	1,88	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	2,09	-0,29	3,52	6,04

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	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022
CAPITAL	1,40	5,81	7,26	4,56
CUPRUM	1,65	6,10	7,88	4,62
HABITAT	1,34	5,58	7,68	4,53
MODELO	1,30	4,81	6,84	4,30
PLANVITAL	1,67	6,66	8,58	4,18
PROVIDA	1,63	5,64	6,34	4,16
UNO[19]	1,07	4,65	6,47	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	1,50	5,74	7,19	4,41

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 mayo de 2022.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Junio 2022	Acumulado Ene 2022 – Jun 2022	Últimos 12 meses Jul 2021 – Jun 2022	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2019 – Jun 2022
CAPITAL	1,51	11,09	12,22	4,59
CUPRUM	1,76	10,93	12,32	4,56
HABITAT	1,50	10,68	11,89	4,46
MODELO	1,50	10,50	11,51	4,26
PLANVITAL	1,63	11,68	12,95	3,90
PROVIDA	1,73	11,33	10,81	3,96
UNO[21]	1,45	10,20	10,89	-
Rentabilidad Promedio Sistema[22]	1,60	10,96	11,87	4,39

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 mayo de 2022.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de junio de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.270.188**	**14,4%**	**7.707.254**	**30,8%**	**26.748.730**	**51,2%**	**18.493.576**	**74,9%**	**19.595.735**	**92,9%**	**75.815.483**	**52,1%**
RENTA VARIABLE	2.494.893	11,0%	2.269.113	9,1%	3.160.052	6,0%	764.047	3,1%	366.403	1,7%	9.054.508	6,2%
Acciones	2.170.069	9,6%	1.992.357	8,0%	2.614.019	5,0%	644.383	2,6%	365.754	1,7%	7.786.582	5,3%
Fondos de Inversión y Otros	294.657	1,3%	241.428	1,0%	461.283	0,9%	104.000	0,4%	1	0,0%	1.101.369	0,8%
Activos Alternativos	30.167	0,1%	35.328	0,1%	84.750	0,1%	15.664	0,1%	648	0,0%	166.557	0,1%
RENTA FIJA	856.457	3,7%	5.413.673	21,6%	23.459.521	45,0%	17.605.592	71,3%	18.997.635	90,1%	66.332.878	45,6%
Instrumentos Banco Central	77.384	0,3%	151.352	0,6%	103.607	0,2%	166.841	0,7%	453.868	2,2%	953.052	0,7%
Instrumentos Tesorería	169.081	0,7%	919.013	3,7%	10.169.226	19,5%	7.592.240	30,7%	7.913.202	37,5%	26.762.762	18,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	521	0,0%	6.171	0,0%	24.087	0,0%	23.249	0,1%	50.919	0,2%	104.947	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	75.288	0,3%	1.094.262	4,4%	3.163.752	6,1%	3.499.143	14,2%	3.940.819	18,7%	11.773.264	8,1%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	979	0,0%	11.678	0,0%	17.663	0,1%	23.160	0,1%	53.480	0,0%
Bonos Bancarios	141.545	0,6%	2.762.624	11,0%	8.718.654	16,7%	5.826.937	23,6%	5.336.301	25,3%	22.786.061	15,6%
Letras Hipotecarias	3.472	0,0%	15.686	0,1%	65.264	0,1%	28.408	0,1%	25.803	0,1%	138.633	0,1%
Depósitos a Plazo	192.630	0,9%	191.601	0,8%	516.262	1,0%	151.866	0,6%	1.002.588	4,8%	2.054.947	1,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	41.443	0,2%	75.004	0,3%	198.226	0,4%	45.471	0,2%	46.599	0,2%	406.743	0,3%
Activos Alternativos	147.850	0,7%	186.048	0,7%	450.874	0,9%	239.126	1,0%	188.174	0,9%	1.212.072	0,8%
Disponible	7.243	0,0%	10.933	0,0%	37.891	0,1%	14.648	0,0%	16.202	0,1%	86.917	0,1%
DERIVADOS	-96.207	-0,4%	-65.403	-0,3%	-147.926	-0,3%	-49.163	-0,2%	97.344	0,5%	-261.355	-0,2%
OTROS NACIONALES	15.045	0,1%	89.871	0,4%	277.083	0,5%	173.100	0,7%	134.353	0,6%	689.452	0,5%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**19.381.692**	**85,6%**	**17.285.965**	**69,2%**	**25.378.207**	**48,8%**	**6.194.305**	**25,1%**	**1.507.347**	**7,1%**	**69.747.516**	**47,9%**
RENTA VARIABLE	15.379.064	67,9%	12.145.768	48,6%	15.661.225	30,1%	3.378.204	13,7%	496.405	2,3%	47.060.666	32,3%
Fondos Mutuos	9.508.408	42,0%	7.381.478	29,5%	10.512.133	20,2%	1.717.769	7,0%	25.367	0,1%	29.145.155	20,0%
Activos Alternativos	1.216.462	5,4%	1.093.344	4,4%	2.227.358	4,3%	752.717	3,0%	293.695	1,4%	5.583.576	3,8%
Otros	4.654.194	20,5%	3.670.946	14,7%	2.921.734	5,6%	907.718	3,7%	177.343	0,8%	12.331.935	8,5%
RENTA FIJA	3.783.827	16,7%	4.958.818	19,8%	9.218.837	17,7%	2.546.551	10,3%	855.580	4,1%	21.363.613	14,7%
DERIVADOS	94.179	0,4%	17.837	0,1%	34.244	0,1%	29.337	0,1%	-19.326	-0,1%	156.271	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	124.622	0,6%	163.542	0,7%	463.901	0,9%	240.213	1,0%	174.688	0,8%	1.166.966	0,8%
TOTAL ACTIVOS	**22.651.880**	**100%**	**24.993.219**	**100%**	**52.126.937**	**100%**	**24.687.881**	**100%**	**21.103.082**	**100%**	**145.562.999**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**17.873.957**	**78,9%**	**14.414.881**	**57,7%**	**18.821.277**	**36,1%**	**4.142.251**	**16,8%**	**862.808**	**4,0%**	**56.115.174**	**38,6%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.640.284**	**20,4%**	**10.372.491**	**41,4%**	**32.678.358**	**62,7%**	**20.152.143**	**81,6%**	**19.853.215**	**94,2%**	**87.696.491**	**60,2%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**-2.028**	**-0,0%**	**-47.566**	**-0,2%**	**-113.682**	**-0,2%**	**-19.826**	**-0,1%**	**78.018**	**0,4%**	**-105.084**	**-0,1%**
SUB TOTAL OTROS	**139.667**	**0,7%**	**253.413**	**1,1%**	**740.984**	**1,4%**	**413.313**	**1,7%**	**309.041**	**1,4%**	**1.856.418**	**1,3%**
TOTAL ACTIVOS	**22.651.880**	**100%**	**24.993.219**	**100%**	**52.126.937**	**100%**	**24.687.881**	**100%**	**21.103.082**	**100%**	**145.562.999**	**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 junio de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $7.786.582 millones, equivalente a 5,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2021 alcanzaba a $7.982.925 millones, registrándose una disminución nominal de 2,5% (12,4% 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 junio de 2022

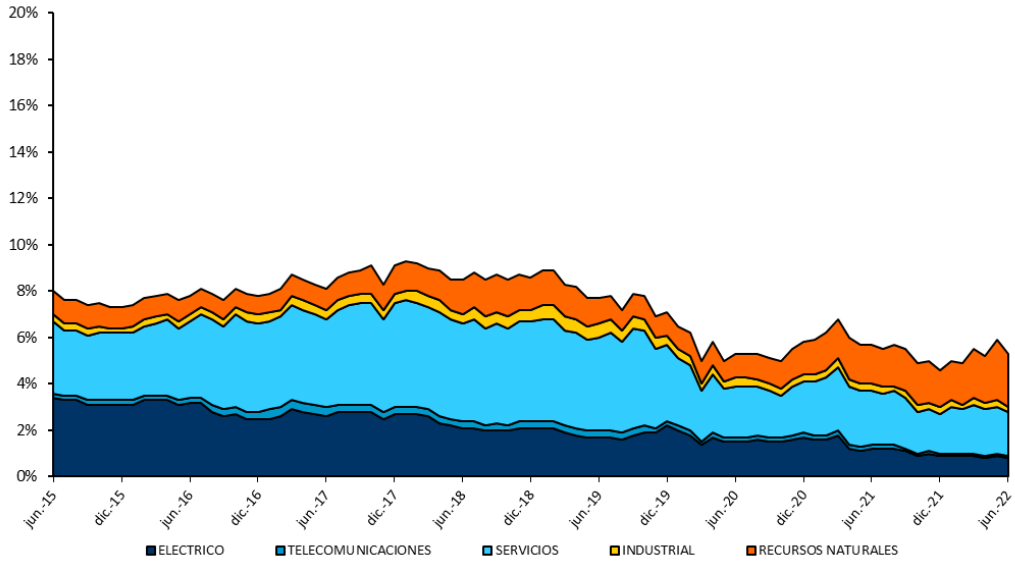
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	286.612	274.362	474.772	53.338	53.564	1.142.649	0,8%
TELECOMUNICACIONES	29.046	42.878	56.790	15.841	3.223	147.778	0,1%
SERVICIOS	790.501	835.477	775.268	214.059	117.947	2.733.252	1,9%
INDUSTRIAL	74.302	78.872	132.323	45.821	45.704	377.023	0,2%
RECURSOS NATURALES	989.608	760.768	1.174.866	315.324	145.316	3.385.881	2,3%
TOTAL SISTEMA	**2.170.069**	**1.992.357**	**2.614.019**	**644.383**	**365.754**	**7.786.582**	**5,3%**
% DE CADA FONDO	**9,6%**	**8,0%**	**5,0%**	**2,6%**	**1,7%**	**5,3%**	

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 junio de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 69.747.516 millones, equivalente a 47,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 72.236.833 millones, lo que significa una disminución nominal de 3,4% (13,3% 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 30 de junio 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	9.508.408	7.381.478	10.512.133	1.717.769	25.367	29.145.155	41,8%
Títulos de Índices Accionarios	4.610.251	3.626.003	2.849.936	883.365	175.078	12.144.633	17,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	741.546	730.145	1.424.216	477.812	73.121	3.446.840	4,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.736	0	0	1.736	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	21.364	20.980	29.766	11.283	1.844	85.237	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	150	0	0	0	0	150	0,0%
Vehículos de Capital Privado	497.345	387.162	843.438	287.975	220.995	2.236.915	3,2%
Subtotal Renta Variable	**15.379.064**	**12.145.768**	**15.661.225**	**3.378.204**	**496.405**	**47.060.666**	**67,4%**
Cuotas Fondos Mutuos	2.995.316	4.121.735	6.879.996	1.643.761	212.392	15.853.200	22,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	276.874	315.811	933.832	270.694	47.161	1.844.372	2,6%
Bonos de Empresas	23.402	59.830	147.628	86.645	72.913	390.418	0,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	315	681	718	1.324	4.817	7.855	0,0%
Bonos de Gobierno	270.463	279.697	856.212	331.316	230.765	1.968.453	2,8%
Bonos Bancos Internacionales	3.233	2.803	3.836	3.353	2.377	15.602	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.479	4.881	13.338	4.452	4.855	31.005	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	34.384	28.086	32.859	9.059	12.199	116.587	0,2%
Vehículos de Deuda Privada	131.407	113.790	303.971	160.675	246.825	956.668	1,4%
Disponible	44.954	31.504	46.447	35.272	21.276	179.453	0,3%
Subtotal Renta Fija	**3.783.827**	**4.958.818**	**9.218.837**	**2.546.551**	**855.580**	**21.363.613**	**30,7%**
Subtotal Otros	**218.801**	**181.379**	**498.145**	**269.550**	**155.362**	**1.323.237**	**1,9%**
Total General	**19.381.692**	**17.285.965**	**25.378.207**	**6.194.305**	**1.507.347**	**69.747.516**	**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 junio 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 junio de 2022

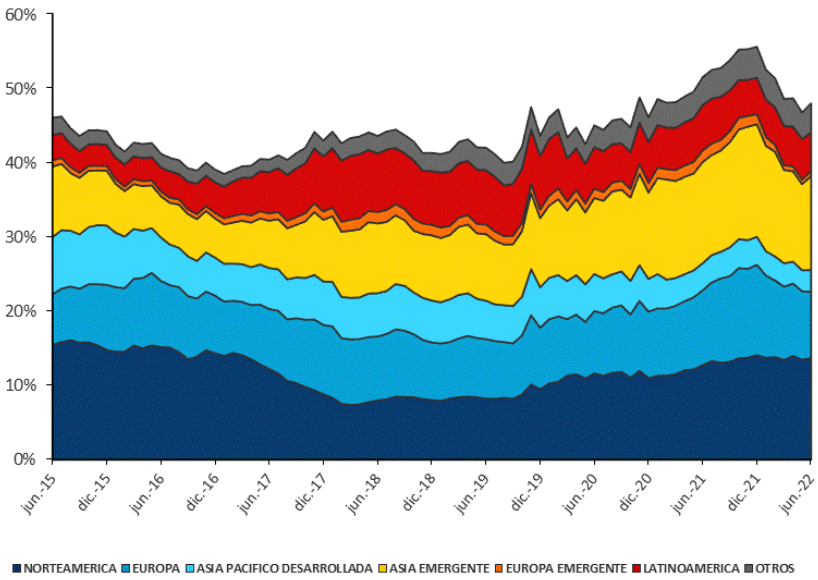
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	33,9%	32,2%	22,8%	23,8%	30,2%	28,5%
Europa	16,2%	17,2%	20,9%	19,9%	25,0%	18,6%
Asia Pacífico Desarrollada	5,9%	4,6%	7,3%	6,5%	2,4%	6,1%
Subtotal Desarrollada	**56,0%**	**54,0%**	**51,0%**	**50,2%**	**57,6%**	**53,2%**
Asia Emergente	28,9%	28,8%	25,5%	19,2%	5,8%	26,3%
Latinoamérica	8,9%	9,3%	12,0%	16,7%	15,3%	10,9%
Europa Emergente	0,7%	1,1%	2,0%	1,9%	0,8%	1,4%
Medio Oriente-África	0,3%	0,7%	1,0%	0,9%	0,2%	0,7%
Subtotal Emergente	**38,8%**	**39,9%**	**40,5%**	**38,7%**	**22,1%**	**39,3%**
Subtotal Otros	**5,2%**	**6,1%**	**8,5%**	**11,1%**	**20,3%**	**7,5%**
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 junio 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