Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Agosto de 2022

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 145.565.952 millones al 31 de agosto de 2022. Con respecto al 31 de agosto del año anterior, éste aumentó en $ 2.796.058 millones, equivalente al 2,0% (real -9,8%). 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 agosto de 2022

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.395.934	4.804.360	9.778.863	5.360.043	4.580.166	28.919.366	2,6
CUPRUM	5.556.253	4.823.033	9.866.933	3.479.306	4.350.540	28.076.065	0,2
HABITAT	6.717.365	6.384.364	16.275.792	6.404.434	5.823.901	41.605.856	0,3
MODELO	1.324.634	2.541.360	2.063.159	544.291	1.341.294	7.814.738	10,2
PLANVITAL	670.416	1.497.768	1.880.937	932.641	819.820	5.801.582	17,7
PROVIDA	3.917.635	4.878.700	11.909.932	8.170.938	3.638.908	32.516.113	0,8
UNO	140.007	252.753	226.995	45.263	167.214	832.232	6,3
TOTAL	**22.722.244**	**25.182.338**	**52.002.611**	**24.936.916**	**20.721.843**	**145.565.952**	**2,0**
Variación total 12 meses (%)	**-3,7**	**7,2**	**-0,9**	**7,1**	**3,8**	**2,0**	

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

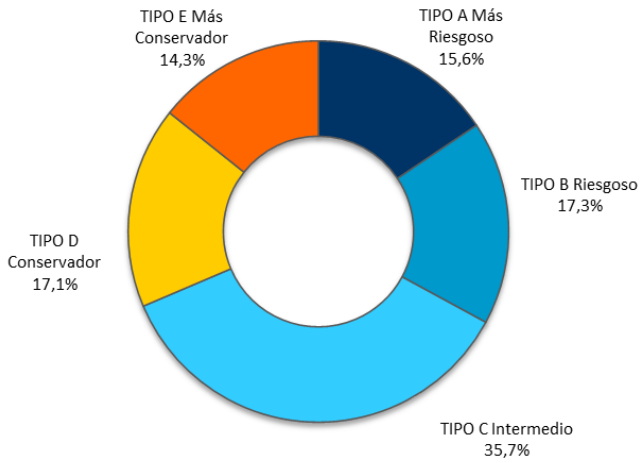
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez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

2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de agosto de 2022 es de UF 4.302.04, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 671,53, Fondo Tipo B UF 744,24, Fondo Tipo C UF 1.536,88, Fondo Tipo D UF 736,98 y Fondo Tipo E UF 612,41. Valor de la UF al 31 de agosto de 2022 ($33.836,51).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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

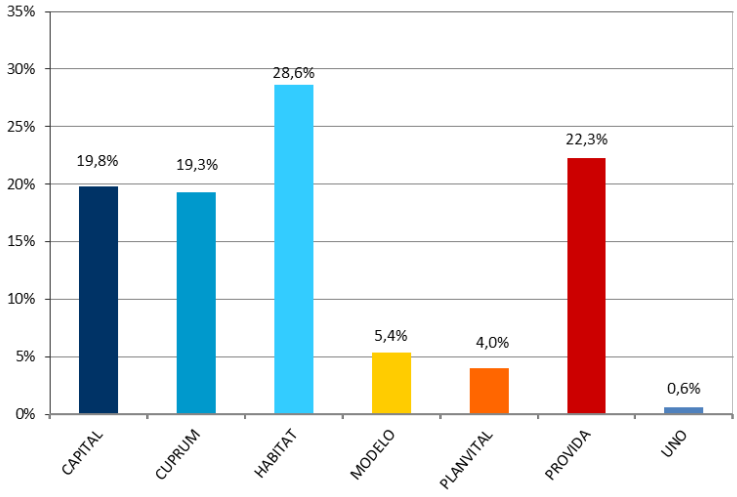


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022	Promedio anual[4] Sep 2002 – Ago 2022
Tipo A - Más riesgoso	-3,63	-15,83	-14,39	1,97	5,47
Tipo B - Riesgoso	-3,24	-12,34	-11,99	0,97	4,70
Tipo C - Intermedio	-2,67	-8,93	-10,56	-1,74	4,18
Tipo D - Conservador	-2,28	-2,85	-5,94	-3,64	3,59
Tipo E - Más conservador	-2,32	2,31	-1,08	-3,55	3,08

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

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, los resultados negativos observados en los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 2,17%[5], la depreciación de la divisa norteamericana, con una disminución de 3,22%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 5,27%[5] durante el mes de agosto.

3 Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

4 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

5 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C, D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, durante el mes de agosto se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, agosto de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,44	0,43	0,27	0,11	0,10
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,10	0,06	0,05	0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,05	-0,48	-1,07	-1,75	-2,14
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,48**	**0,00**	**-0,76**	**-1,63**	**-2,07**
Renta Variable Extranjera	-3,55	-2,55	-1,35	-0,37	-0,07
Deuda Extranjera	-0,56	-0,69	-0,56	-0,28	-0,18
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-4,11**	**-3,24**	**-1,91**	**-0,65**	**-0,25**
Total	**-3,63**	**-3,24**	**-2,67**	**-2,28**	**-2,32**

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 agosto 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	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Ago 2022
CAPITAL	-3,70	-15,47	-13,83	2,13	5,47
CUPRUM	-3,68	-15,75	-14,13	1,88	5,45
HABITAT	-3,65	-15,68	-14,25	1,94	5,55
MODELO[7]	-3,63	-16,67	-15,12	1,50	-
PLANVITAL	-3,48	-15,49	-13,79	2,13	5,14
PROVIDA	-3,47	-16,33	-15,40	2,08	5,44
UNO[7]	-3,51	-16,82	-15,48	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-3,63	-15,83	-14,39	1,97	5,47

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	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Ago 2022
CAPITAL	-3,26	-11,97	-11,51	1,15	4,73
CUPRUM	-3,32	-12,09	-11,55	0,79	4,74
HABITAT	-3,26	-12,25	-11,75	1,17	4,86
MODELO[7]	-3,26	-13,37	-13,15	0,46	-
PLANVITAL	-2,97	-11,67	-11,06	1,02	4,54
PROVIDA	-3,20	-12,72	-12,86	0,94	4,48
UNO[7]	-3,17	-12,95	-12,70	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-3,24	-12,34	-11,99	0,97	4,70

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 julio de 2022

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Ago 2022	Promedio anual Jun 1981 – Ago 2022
CAPITAL	-2,68	-8,90	-10,32	-1,45	4,07	7,22
CUPRUM	-2,77	-8,66	-10,11	-1,88	4,28	7,53
HABITAT	-2,59	-8,87	-10,29	-1,43	4,46	7,53
MODELO[10]	-2,68	-9,75	-11,49	-2,06	-	-
PLANVITAL	-2,47	-8,19	-9,85	-2,11	3,99	7,42
PROVIDA	-2,71	-9,25	-11,42	-2,15	3,85	7,13
UNO[10]	-2,61	-9,55	-11,15	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-2,67	-8,93	-10,56	-1,74	4,18	7,37

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	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Ago 2022
CAPITAL	-2,22	-2,76	-5,82	-3,50	3,60
CUPRUM	-2,46	-2,55	-5,41	-3,41	3,77
HABITAT	-2,24	-2,75	-5,38	-3,42	3,87
MODELO[10]	-2,21	-3,62	-6,19	-3,26	-
PLANVITAL	-2,10	-1,67	-4,50	-3,72	3,33
PROVIDA	-2,29	-3,21	-6,82	-4,03	3,33
UNO[10]	-2,33	-3,72	-6,29	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-2,28	-2,85	-5,94	-3,64	3,59

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 julio 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	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022	Promedio anual[12] Sep 2002 – Ago 2022	Promedio anual May 2000 – Ago 2022
CAPITAL	-2,14	2,47	-0,81	-3,40	3,21	3,80
CUPRUM	-2,55	2,06	-1,05	-3,51	3,07	3,96
HABITAT	-2,29	2,39	-0,76	-3,36	3,28	4,05
MODELO[13]	-2,37	1,84	-1,45	-3,17	-	-
PLANVITAL	-2,28	3,08	-0,11	-4,05	2,55	3,32
PROVIDA	-2,32	2,32	-2,07	-4,14	2,70	3,46
UNO[13]	-2,32	1,86	-1,29	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	-2,32	2,31	-1,08	-3,55	3,08	3,83

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 julio de 2022.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2021 y agosto de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 13,24%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 7,02%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre -1,08% (Fondo Tipo E) y -14,39% (Fondo Tipo A).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, septiembre 2021 – agosto 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	-13,83	13,33	-11,51	10,16	-10,32	7,14	-5,82	6,88	-0,81	8,53
CUPRUM	-14,13	13,19	-11,55	10,05	-10,11	7,06	-5,41	6,81	-1,05	8,48
HABITAT	-14,25	13,20	-11,75	10,09	-10,29	7,04	-5,38	6,83	-0,76	8,77
MODELO	-15,12	13,55	-13,15	10,43	-11,49	7,47	-6,19	6,94	-1,45	8,51
PLANVITAL	-13,79	13,28	-11,06	10,14	-9,85	7,04	-4,50	6,76	-0,11	8,51
PROVIDA	-15,40	13,22	-12,86	10,13	-11,42	7,35	-6,82	7,44	-2,07	9,85
UNO	-15,48	13,41	-12,70	10,22	-11,15	7,29	-6,29	7,08	-1,29	8,78
SISTEMA	**-14,39**	**13,24**	**-11,99**	**10,13**	**-10,56**	**7,13**	**-5,94**	**7,02**	**-1,08**	**8,81**

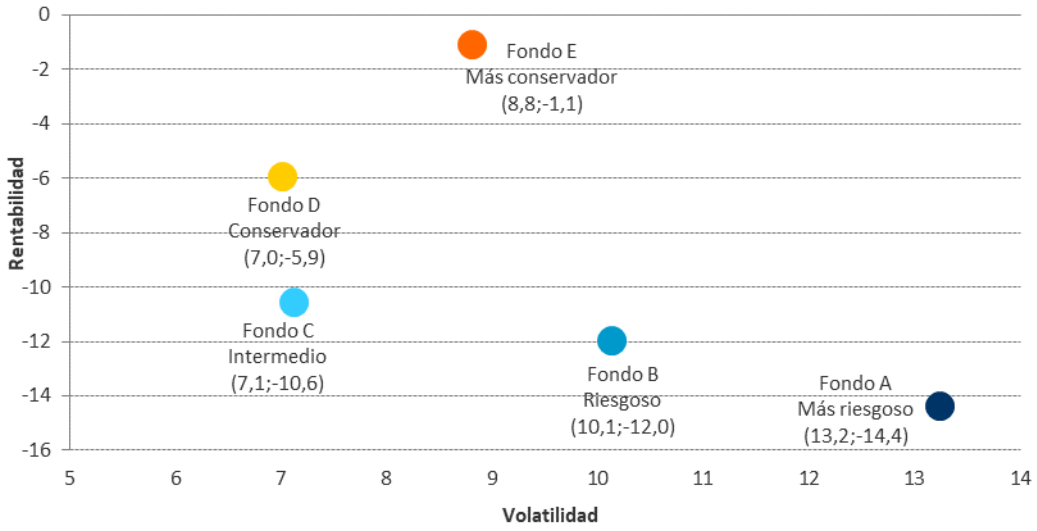
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, septiembre 2021 – agosto 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 agosto de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022
Tipo A - Más riesgoso	-2,42	-8,10	-3,23	8,61
Tipo B – Riesgoso	-2,03	-4,30	-0,52	7,55
Tipo C – Intermedio	-1,45	-0,58	1,10	4,67
Tipo D - Conservador	-1,05	6,06	6,32	2,64
Tipo E - Más conservador	-1,10	11,71	11,81	2,73

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 agosto de 2022

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022
CAPITAL	-2,50	-7,71	-2,60	8,79
CUPRUM	-2,47	-8,02	-2,94	8,52
HABITAT	-2,45	-7,93	-3,07	8,59
MODELO	-2,42	-9,02	-4,06	8,12
PLANVITAL	-2,27	-7,73	-2,55	8,79
PROVIDA	-2,26	-8,65	-4,38	8,73
UNO[17]	-2,30	-9,19	-4,47	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-2,42	-8,10	-3,23	8,61

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	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022
CAPITAL	-2,04	-3,89	0,02	7,74
CUPRUM	-2,10	-4,02	-0,03	7,36
HABITAT	-2,04	-4,19	-0,25	7,76
MODELO	-2,05	-5,42	-1,83	7,00
PLANVITAL	-1,75	-3,56	0,53	7,61
PROVIDA	-1,99	-4,71	-1,50	7,52
UNO[17]	-1,96	-4,96	-1,33	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-2,03	-4,30	-0,52	7,55

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 julio de 2022.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022
CAPITAL	-1,46	-0,54	1,36	4,97
CUPRUM	-1,55	-0,27	1,61	4,51
HABITAT	-1,37	-0,50	1,40	5,00
MODELO	-1,46	-1,47	0,05	4,33
PLANVITAL	-1,25	0,24	1,89	4,27
PROVIDA	-1,49	-0,92	0,12	4,22
UNO[19]	-1,39	-1,24	0,43	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	-1,45	-0,58	1,10	4,67

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	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022
CAPITAL	-0,99	6,17	6,45	2,79
CUPRUM	-1,24	6,40	6,91	2,89
HABITAT	-1,01	6,18	6,95	2,88
MODELO	-0,98	5,22	6,03	3,05
PLANVITAL	-0,87	7,36	7,95	2,55
PROVIDA	-1,06	5,68	5,32	2,22
UNO[19]	-1,11	5,12	5,93	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	-1,05	6,06	6,32	2,64

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 julio de 2022.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Agosto 2022	Acumulado Ene 2022 – Ago 2022	Últimos 12 meses Sep 2021 – Ago 2022	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2019 – Ago 2022
CAPITAL	-0,91	11,88	12,12	2,89
CUPRUM	-1,33	11,42	11,84	2,78
HABITAT	-1,06	11,79	12,17	2,94
MODELO	-1,15	11,19	11,39	3,14
PLANVITAL	-1,05	12,54	12,91	2,21
PROVIDA	-1,09	11,71	10,69	2,10
UNO[21]	-1,09	11,21	11,57	-
Rentabilidad Promedio Sistema[22]	-1,10	11,71	11,81	2,73

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 julio de 2022.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de agosto de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**4.174.731**	**18,4%**	**8.539.556**	**33,8%**	**27.919.958**	**53,7%**	**19.031.817**	**76,3%**	**19.156.795**	**92,4%**	**78.822.857**	**54,2%**
RENTA VARIABLE	2.890.833	12,7%	2.621.848	10,3%	3.659.036	7,1%	897.619	3,6%	453.367	2,2%	10.522.703	7,2%
Acciones	2.538.650	11,2%	2.327.838	9,2%	3.079.308	5,9%	771.981	3,1%	452.750	2,2%	9.170.527	6,3%
Fondos de Inversión y Otros	324.361	1,4%	261.168	1,0%	499.714	1,0%	111.299	0,4%	2	0,0%	1.196.544	0,8%
Activos Alternativos	27.822	0,1%	32.842	0,1%	80.014	0,2%	14.339	0,1%	615	0,0%	155.632	0,1%
RENTA FIJA	1.143.019	5,1%	5.666.898	22,5%	23.694.122	45,5%	17.890.400	71,8%	18.477.830	89,2%	66.872.269	46,0%
Instrumentos Banco Central	70.065	0,3%	126.477	0,5%	122.784	0,2%	63.302	0,3%	49.107	0,2%	431.735	0,3%
Instrumentos Tesorería	179.010	0,8%	968.539	3,8%	10.150.200	19,5%	7.754.335	31,1%	8.217.204	39,7%	27.269.288	18,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	493	0,0%	7.188	0,0%	25.386	0,0%	22.887	0,1%	50.927	0,2%	106.881	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	83.865	0,4%	1.095.222	4,4%	3.217.804	6,2%	3.528.333	14,2%	3.991.190	19,3%	11.916.414	8,2%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	1.007	0,0%	11.988	0,0%	18.105	0,1%	23.773	0,1%	54.873	0,0%
Bonos Bancarios	203.186	0,9%	2.838.180	11,3%	9.050.018	17,4%	5.996.550	24,0%	5.485.835	26,5%	23.573.769	16,2%
Letras Hipotecarias	3.297	0,0%	14.426	0,1%	59.705	0,1%	26.507	0,1%	23.734	0,1%	127.669	0,1%
Depósitos a Plazo	383.405	1,7%	321.860	1,3%	378.871	0,7%	145.523	0,6%	387.746	1,9%	1.617.405	1,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	60.094	0,3%	96.480	0,4%	185.386	0,4%	81.960	0,3%	39.855	0,2%	463.775	0,3%
Activos Alternativos	150.680	0,7%	187.019	0,7%	459.871	0,9%	242.407	1,0%	194.060	0,9%	1.234.037	0,9%
Disponible	8.924	0,0%	10.500	0,0%	32.109	0,1%	10.491	0,0%	14.399	0,1%	76.423	0,1%
DERIVADOS	115.568	0,5%	150.352	0,6%	278.706	0,5%	83.211	0,3%	113.848	0,5%	741.685	0,5%
OTROS NACIONALES	25.311	0,1%	100.458	0,4%	288.094	0,6%	160.587	0,6%	111.750	0,5%	686.200	0,5%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**18.547.513**	**81,6%**	**16.642.782**	**66,2%**	**24.082.653**	**46,3%**	**5.905.099**	**23,7%**	**1.565.048**	**7,6%**	**66.743.095**	**45,8%**
RENTA VARIABLE	14.759.764	64,9%	11.594.187	46,1%	14.428.976	27,7%	3.079.780	12,4%	411.441	2,0%	44.274.148	30,4%
Fondos Mutuos	8.815.828	38,8%	6.891.479	27,4%	9.504.628	18,3%	1.565.772	6,3%	16.132	0,1%	26.793.839	18,4%
Activos Alternativos	1.149.484	5,0%	1.027.344	4,1%	2.054.278	3,9%	697.232	2,8%	292.445	1,4%	5.220.783	3,6%
Otros	4.794.452	21,1%	3.675.364	14,6%	2.870.070	5,5%	816.776	3,3%	102.864	0,5%	12.259.526	8,4%
RENTA FIJA	3.545.551	15,6%	4.803.973	19,1%	9.038.846	17,4%	2.500.437	10,0%	959.402	4,6%	20.848.209	14,3%
DERIVADOS	156.503	0,7%	162.854	0,7%	267.316	0,5%	135.437	0,5%	51.942	0,3%	774.052	0,5%
OTROS EXTRANJEROS	85.695	0,4%	81.768	0,3%	347.515	0,7%	189.445	0,8%	142.263	0,7%	846.686	0,6%
TOTAL ACTIVOS	**22.722.244**	**100%**	**25.182.338**	**100%**	**52.002.611**	**100%**	**24.936.916**	**100%**	**20.721.843**	**100%**	**145.565.952**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**17.650.597**	**77,6%**	**14.216.035**	**56,4%**	**18.088.012**	**34,8%**	**3.977.399**	**16,0%**	**864.808**	**4,2%**	**54.796.851**	**37,6%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.688.570**	**20,7%**	**10.470.871**	**41,6%**	**32.732.968**	**62,9%**	**20.390.837**	**81,8%**	**19.437.232**	**93,8%**	**87.720.478**	**60,3%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**272.071**	**1,2%**	**313.206**	**1,3%**	**546.022**	**1,0%**	**218.648**	**0,8%**	**165.790**	**0,8%**	**1.515.737**	**1,0%**
SUB TOTAL OTROS	**111.006**	**0,5%**	**182.226**	**0,7%**	**635.609**	**1,3%**	**350.032**	**1,4%**	**254.013**	**1,2%**	**1.532.886**	**1,1%**
TOTAL ACTIVOS	**22.722.244**	**100%**	**25.182.338**	**100%**	**52.002.611**	**100%**	**24.936.916**	**100%**	**20.721.843**	**100%**	**145.565.952**	**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 agosto de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $9.170.527 millones, equivalente a 6,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2021 alcanzaba a $8.149.468 millones, registrándose un aumento nominal de 12,5% (-0,4% 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 31 de agosto de 2022

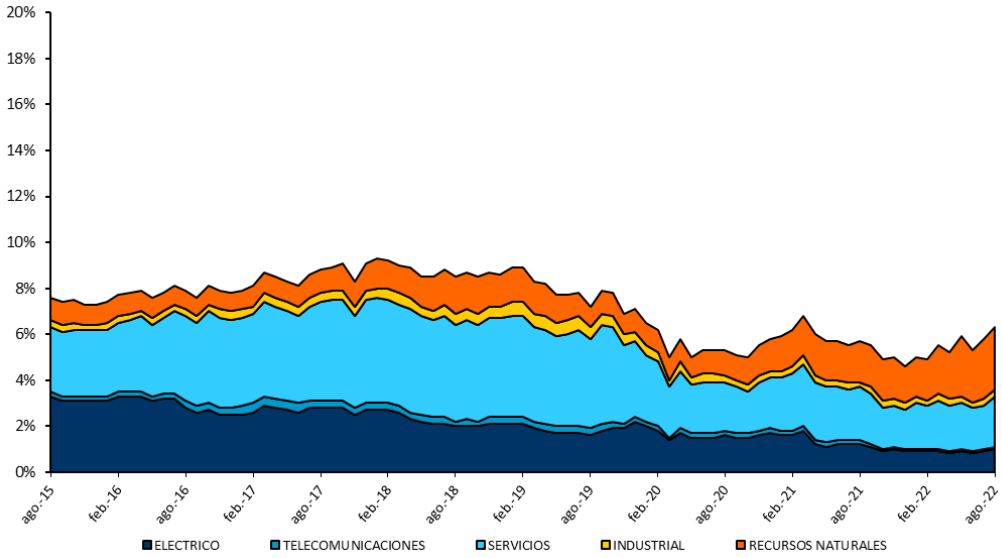
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	363.803	354.464	602.378	80.134	82.242	1.483.020	1,0%
TELECOMUNICACIONES	24.588	38.761	52.099	15.793	2.969	134.210	0,1%
SERVICIOS	917.848	962.805	903.706	260.812	146.720	3.191.891	2,2%
INDUSTRIAL	77.484	82.372	135.599	45.087	44.543	385.086	0,3%
RECURSOS NATURALES	1.154.927	889.436	1.385.526	370.155	176.276	3.976.319	2,7%
TOTAL SISTEMA	**2.538.650**	**2.327.838**	**3.079.308**	**771.981**	**452.750**	**9.170.527**	**6,3%**
% DE CADA FONDO	**11,2%**	**9,2%**	**5,9%**	**3,1%**	**2,2%**	**6,3%**	

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 31 de agosto de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 66.743.095 millones, equivalente a 45,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 75.175.780 millones, lo que significa una disminución nominal de 11,2% (21,5% 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 agosto 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	8.815.828	6.891.479	9.504.628	1.565.772	16.132	26.793.839	40,1%
Títulos de Índices Accionarios	4.753.157	3.634.519	2.802.337	791.273	100.687	12.081.973	18,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	659.553	651.719	1.252.241	426.584	70.676	3.060.773	4,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.876	0	0	1.876	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	16.404	16.316	22.475	9.483	1.884	66.562	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	139	0	0	0	0	139	0,0%
Vehículos de Capital Privado	514.683	400.154	845.419	286.668	222.062	2.268.986	3,4%
Subtotal Renta Variable	**14.759.764**	**11.594.187**	**14.428.976**	**3.079.780**	**411.441**	**44.274.148**	**66,3%**
Cuotas Fondos Mutuos	2.764.861	3.909.082	6.571.790	1.507.191	282.027	15.034.951	22,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	266.175	304.201	894.494	259.206	45.220	1.769.296	2,7%
Bonos de Empresas	22.945	63.258	163.341	96.741	82.895	429.180	0,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	310	670	706	1.298	4.711	7.695	0,0%
Bonos de Gobierno	304.294	347.715	955.925	396.388	275.901	2.280.223	3,4%
Bonos Bancos Internacionales	3.174	2.753	3.767	3.293	2.334	15.321	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	3.361	4.737	12.945	4.338	4.729	30.110	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	23.616	24.811	65.589	23.006	86	137.108	0,2%
Vehículos de Deuda Privada	134.756	116.495	301.556	157.677	236.899	947.383	1,4%
Disponible	22.059	30.251	68.733	51.299	24.600	196.942	0,3%
Subtotal Renta Fija	**3.545.551**	**4.803.973**	**9.038.846**	**2.500.437**	**959.402**	**20.848.209**	**31,2%**
Subtotal Otros	**242.198**	**244.622**	**614.831**	**324.882**	**194.205**	**1.620.738**	**2,5%**
Total General	**18.547.513**	**16.642.782**	**24.082.653**	**5.905.099**	**1.565.048**	**66.743.095**	**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 agosto 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 agosto de 2022

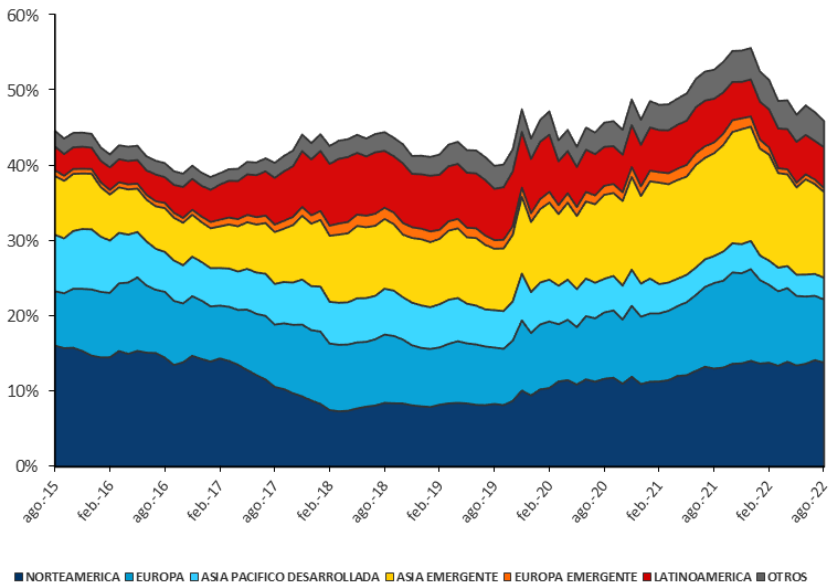
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	35,7%	33,9%	24,0%	26,7%	28,9%	30,1%
Europa	15,3%	16,7%	20,8%	19,6%	26,2%	18,2%
Asia Pacífico Desarrollada	5,8%	4,7%	7,8%	6,9%	2,7%	6,3%
Subtotal Desarrollada	**56,8%**	**55,3%**	**52,6%**	**53,2%**	**57,8%**	**54,6%**
Asia Emergente	27,7%	27,2%	24,0%	17,4%	4,6%	24,8%
Latinoamérica	9,9%	10,2%	12,9%	17,2%	17,0%	11,8%
Europa Emergente	0,6%	0,9%	1,6%	1,3%	0,8%	1,1%
Medio Oriente-África	0,2%	0,7%	0,9%	0,8%	0,3%	0,7%
Subtotal Emergente	**38,4%**	**39,0%**	**39,4%**	**36,7%**	**22,7%**	**38,4%**
Subtotal Otros	**4,8%**	**5,7%**	**8,0%**	**10,1%**	**19,5%**	**7,0%**
Total General	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

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

Gráfico N° 5

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones, al 31 de agosto 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