

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Septiembre de 2022

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 143.796.257 millones al 30 de septiembre de 2022. Con respecto al 30 de septiembre del año anterior, éste aumentó en \$ 3.746.295 millones, equivalente al 2,7% (real -9,8%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

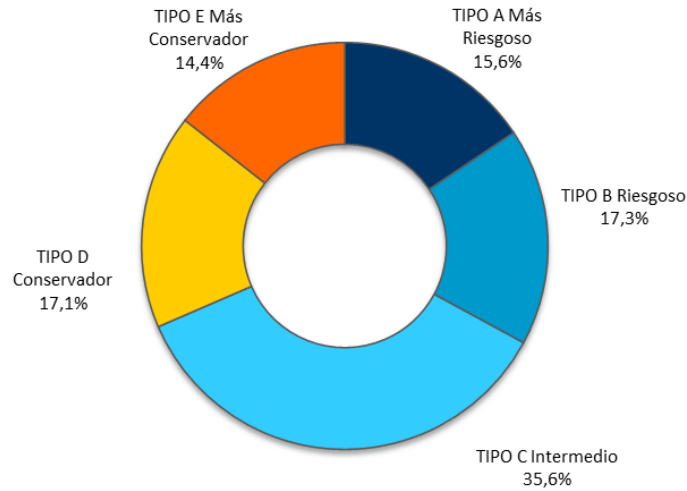
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2022

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.308.863	4.708.763	9.585.757	5.279.439	4.629.609	28.512.431	2,9
CUPRUM	5.501.992	4.758.863	9.717.293	3.437.229	4.319.820	27.735.197	0,7
HABITAT	6.639.736	6.291.053	16.002.121	6.324.340	5.795.454	41.052.704	0,8
MODELO	1.311.700	2.556.879	2.040.374	538.786	1.325.663	7.773.402	11,5
PLANVITAL	674.923	1.522.097	1.880.302	926.983	829.491	5.833.796	19,8
PROVIDA	3.869.835	4.824.807	11.704.760	8.055.565	3.588.874	32.043.841	1,6
UNO	139.762	264.433	227.146	46.115	167.430	844.886	14,2
TOTAL	22.446.811	24.926.895	51.157.753	24.608.457	20.656.341	143.796.257	2,7
Variación total 12 meses (%)	-5,1	5,1	-1,9	9,5	14,4	2,7	

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

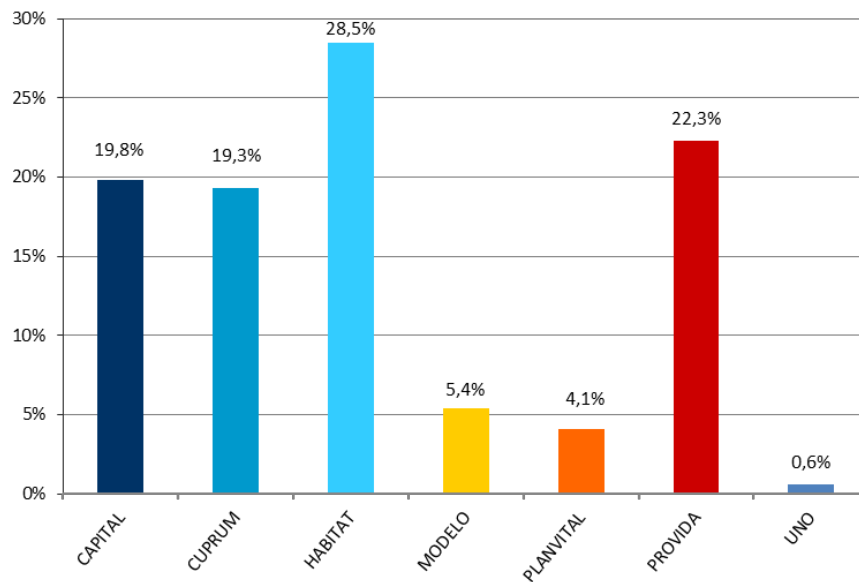
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.
- El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de septiembre de 2022 es de UF 4.197,42, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 655,22, Fondo Tipo B UF 727,62, Fondo Tipo C UF 1.493,30, Fondo Tipo D UF 718,32 y Fondo Tipo E UF 602,96. Valor de la UF al 30 de septiembre de 2022 (\$34.258,23).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 30 de septiembre 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 septiembre de 2022



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de septiembre de 2022

Tabla N° 2
Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Sep 2022
Tipo A - Más riesgoso	-2,01	-17,51	-15,20	-0,03	5,35
Tipo B - Riesgoso	-2,30	-14,36	-12,83	-0,76	4,56
Tipo C - Intermedio	-2,59	-11,29	-10,80	-3,08	4,03
Tipo D - Conservador	-3,11	-5,88	-5,66	-4,75	3,42
Tipo E - Más conservador	-3,23	-0,99	0,07	-4,53	2,89

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 acciones locales e instrumentos extranjeros. Al respecto, tómesese como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 9,05%⁵, y la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una disminución de 9,54%⁵ durante el mes de septiembre. 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. Al respecto, tómesese como referencia la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 9,51% durante el mes de septiembre.

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 acciones nacionales, instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de septiembre 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, septiembre de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,86	-0,79	-0,47	-0,23	-0,14
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,05	-0,58	-1,08	-2,13	-2,66
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,94	-1,38	-1,56	-2,37	-2,82
Renta Variable Extranjera	-1,35	-1,18	-1,06	-0,58	-0,14
Deuda Extranjera	0,28	0,26	0,03	-0,16	-0,27
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-1,07	-0,92	-1,03	-0,74	-0,41
Total	-2,01	-2,30	-2,59	-3,11	-3,23

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 septiembre 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	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Sep 2022
CAPITAL	-1,98	-17,14	-14,74	0,11	5,34
CUPRUM	-1,91	-17,36	-14,98	-0,05	5,33
HABITAT	-1,97	-17,33	-14,95	-0,02	5,43
MODELO ⁷	-2,48	-18,74	-16,38	-0,67	-
PLANVITAL	-2,07	-17,24	-14,79	0,09	5,01
PROVIDA	-2,06	-18,06	-16,08	0,00	5,30
UNO ⁷	-2,28	-18,72	-16,56	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,01	-17,51	-15,20	-0,03	5,35

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	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Sep 2022
CAPITAL	-2,26	-13,96	-12,37	-0,58	4,59
CUPRUM	-2,22	-14,04	-12,45	-0,87	4,60
HABITAT	-2,19	-14,17	-12,56	-0,52	4,73
MODELO ⁷	-2,72	-15,73	-14,20	-1,42	-
PLANVITAL	-2,19	-13,61	-11,89	-0,66	4,41
PROVIDA	-2,39	-14,81	-13,57	-0,85	4,34
UNO ⁷	-2,50	-15,13	-13,72	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,30	-14,36	-12,83	-0,76	4,56

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 agosto de 2022

Tabla N° 6
Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Sep 2022	Promedio anual Jun 1981 – Sep 2022
CAPITAL	-2,72	-11,38	-10,80	-2,81	3,91	7,14
CUPRUM	-2,51	-10,95	-10,46	-3,18	4,13	7,45
HABITAT	-2,51	-11,15	-10,51	-2,75	4,31	7,45
MODELO ¹⁰	-2,90	-12,37	-11,90	-3,56	-	-
PLANVITAL	-2,42	-10,41	-9,94	-3,40	3,84	7,35
PROVIDA	-2,61	-11,62	-11,40	-3,52	3,69	7,04
UNO ¹⁰	-2,87	-12,14	-11,77	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-2,59	-11,29	-10,80	-3,08	4,03	7,29

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	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Sep 2022
CAPITAL	-3,19	-5,86	-5,72	-4,61	3,42
CUPRUM	-3,01	-5,48	-5,29	-4,46	3,59
HABITAT	-3,02	-5,69	-5,09	-4,50	3,69
MODELO ¹⁰	-3,25	-6,75	-6,27	-4,47	-
PLANVITAL	-2,96	-4,58	-4,18	-4,77	3,16
PROVIDA	-3,18	-6,29	-6,34	-5,17	3,15
UNO ¹⁰	-3,25	-6,85	-6,50	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-3,11	-5,88	-5,66	-4,75	3,42

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 agosto 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	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Sep 2022	Promedio anual May 2000 – Sep 2022
CAPITAL	-3,32	-0,93	0,08	-4,40	3,03	3,63
CUPRUM	-3,06	-1,07	0,19	-4,39	2,90	3,8
HABITAT	-3,18	-0,86	0,49	-4,34	3,10	3,88
MODELO ¹³	-3,37	-1,59	-0,61	-4,25	-	-
PLANVITAL	-2,86	0,13	1,19	-4,88	2,39	3,18
PROVIDA	-3,45	-1,21	-0,74	-5,21	2,50	3,28
UNO ¹³	-3,34	-1,54	-0,56	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-3,23	-0,99	0,07	-4,53	2,89	3,66

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 agosto de 2022.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2021 y septiembre de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 13,53%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 7,12%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 0,07% (Fondo Tipo E) y -15,20% (Fondo Tipo A).

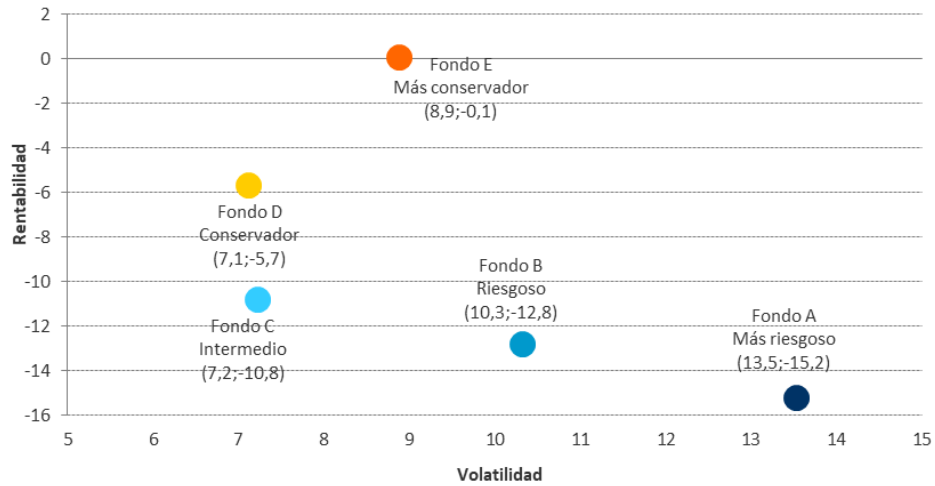
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, octubre 2021 – septiembre 2022

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-14,74	13,62	-12,37	10,38	-10,80	7,26	-5,72	7,00	0,08	8,65
CUPRUM	-14,98	13,47	-12,45	10,26	-10,46	7,16	-5,29	6,92	0,19	8,57
HABITAT	-14,95	13,50	-12,56	10,30	-10,51	7,15	-5,09	6,92	0,49	8,82
MODELO	-16,38	13,82	-14,20	10,63	-11,90	7,57	-6,27	7,05	-0,61	8,59
PLANVITAL	-14,79	13,59	-11,89	10,36	-9,94	7,15	-4,18	6,84	1,19	8,53
PROVIDA	-16,08	13,49	-13,57	10,32	-11,40	7,43	-6,34	7,52	-0,74	9,87
UNO	-16,56	13,67	-13,72	10,42	-11,77	7,39	-6,50	7,17	-0,56	8,86
SISTEMA	-15,20	13,53	-12,83	10,33	-10,80	7,23	-5,66	7,12	0,07	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, octubre 2021 – septiembre 2022



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹⁶

3.1 Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre 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	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022
Tipo A - Más riesgoso	-0,78	-8,82	-3,45	6,85
Tipo B – Riesgoso	-1,08	-5,33	-0,75	6,07
Tipo C – Intermedio	-1,37	-1,94	1,56	3,60
Tipo D - Conservador	-1,90	4,04	7,42	1,81
Tipo E - Más conservador	-2,03	9,44	13,93	2,04

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 septiembre de 2022

Tabla N° 11
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso
 En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022
CAPITAL	-0,76	-8,41	-2,93	7,01
CUPRUM	-0,68	-8,65	-3,20	6,83
HABITAT	-0,75	-8,62	-3,17	6,87
MODELO	-1,27	-10,17	-4,79	6,17
PLANVITAL	-0,85	-8,51	-2,98	6,98
PROVIDA	-0,84	-9,42	-4,45	6,89
UNO ¹⁷	-1,06	-10,15	-4,99	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-0,78	-8,82	-3,45	6,85

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	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022
CAPITAL	-1,04	-4,89	-0,22	6,27
CUPRUM	-1,00	-4,98	-0,32	5,95
HABITAT	-0,97	-5,12	-0,44	6,33
MODELO	-1,50	-6,84	-2,31	5,37
PLANVITAL	-0,97	-4,50	0,32	6,18
PROVIDA	-1,17	-5,83	-1,59	5,98
UNO ¹⁷	-1,29	-6,19	-1,76	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-1,08	-5,33	-0,75	6,07

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 agosto de 2022.

Tabla N° 13
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio
En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022
CAPITAL	-1,51	-2,04	1,57	3,88
CUPRUM	-1,29	-1,56	1,95	3,49
HABITAT	-1,29	-1,79	1,89	3,94
MODELO	-1,69	-3,13	0,30	3,08
PLANVITAL	-1,20	-0,96	2,54	3,25
PROVIDA	-1,40	-2,30	0,88	3,12
UNO ¹⁹	-1,66	-2,88	0,46	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-1,37	-1,94	1,56	3,60

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	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022
CAPITAL	-1,98	4,07	7,34	1,96
CUPRUM	-1,80	4,48	7,84	2,11
HABITAT	-1,81	4,25	8,06	2,07
MODELO	-2,04	3,07	6,72	2,11
PLANVITAL	-1,75	5,48	9,10	1,79
PROVIDA	-1,98	3,59	6,64	1,36
UNO ¹⁹	-2,05	2,96	6,46	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-1,90	4,04	7,42	1,81

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 agosto de 2022.

Tabla N° 15
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador
 En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Septiembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Sep 2022	Últimos 12 meses Oct 2021 – Sep 2022	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2019 – Sep 2022
CAPITAL	-2,11	9,51	13,95	2,19
CUPRUM	-1,86	9,36	14,07	2,20
HABITAT	-1,97	9,59	14,42	2,25
MODELO	-2,16	8,78	13,16	2,35
PLANVITAL	-1,65	10,68	15,21	1,67
PROVIDA	-2,24	9,21	13,01	1,32
UNO ²¹	-2,14	8,84	13,22	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²²	-2,03	9,44	13,93	2,04

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 agosto de 2022.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.761.002	16,7%	8.121.157	32,7%	27.108.348	52,9%	18.671.944	75,9%	18.984.359	91,8%	76.646.810	53,3%
RENDA VARIABLE	2.759.154	12,2%	2.499.485	10,0%	3.516.304	6,8%	874.129	3,6%	456.653	2,2%	10.105.725	7,0%
Acciones	2.409.235	10,7%	2.204.111	8,8%	2.935.030	5,7%	748.966	3,0%	455.787	2,2%	8.753.129	6,1%
Fondos de Inversión y Otros	322.320	1,4%	263.321	1,1%	505.179	1,0%	111.488	0,5%	4	0,0%	1.202.312	0,8%
Activos Alternativos	27.599	0,1%	32.053	0,1%	76.095	0,1%	13.675	0,1%	862	0,0%	150.284	0,1%
RENDA FIJA	1.035.833	4,6%	5.578.447	22,5%	23.551.350	46,0%	17.726.048	72,0%	18.350.671	88,7%	66.242.349	46,1%
Instrumentos Banco Central	70.609	0,3%	88.387	0,3%	138.695	0,3%	198.149	0,8%	159.540	0,8%	655.380	0,5%
Instrumentos Tesorería	191.079	0,9%	1.037.582	4,2%	9.980.577	19,5%	7.605.339	30,9%	8.061.915	39,0%	26.876.492	18,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	474	0,0%	7.400	0,0%	25.803	0,1%	21.834	0,1%	49.707	0,2%	105.218	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	83.417	0,4%	1.088.591	4,4%	3.187.749	6,2%	3.457.829	14,0%	3.925.084	19,0%	11.742.670	8,2%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	1.011	0,0%	11.900	0,0%	17.428	0,1%	23.035	0,1%	53.374	0,0%
Bonos Bancarios	185.634	0,8%	2.807.062	11,3%	8.936.249	17,5%	5.930.910	24,1%	5.510.811	26,7%	23.370.666	16,2%
Letras Hipotecarias	3.322	0,0%	14.513	0,1%	60.087	0,1%	26.664	0,1%	23.907	0,1%	128.493	0,1%
Depósitos a Plazo	289.889	1,3%	239.539	1,0%	532.398	1,0%	164.251	0,7%	339.385	1,6%	1.565.462	1,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	51.342	0,2%	95.426	0,4%	191.772	0,4%	52.979	0,2%	47.002	0,2%	438.521	0,3%
Activos Alternativos	154.126	0,7%	189.706	0,8%	461.615	0,9%	244.379	1,0%	202.190	1,0%	1.252.016	0,9%
Disponible	5.941	0,0%	9.230	0,0%	24.505	0,0%	6.286	0,0%	8.095	0,0%	54.057	0,0%
DERIVADOS	-53.184	-0,2%	-35.234	-0,1%	-197.416	-0,4%	-90.277	-0,4%	61.993	0,3%	-314.118	-0,2%
OTROS NACIONALES	19.199	0,1%	78.459	0,3%	238.110	0,5%	162.044	0,7%	115.042	0,6%	612.854	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	18.685.809	83,3%	16.805.738	67,3%	24.049.405	47,1%	5.936.513	24,1%	1.671.982	8,2%	67.149.447	46,7%
RENDA VARIABLE	14.532.050	64,8%	11.458.925	45,9%	14.117.484	27,7%	3.008.043	12,2%	404.614	2,0%	43.521.116	30,3%
Fondos Mutuos	8.588.544	38,3%	6.735.757	27,0%	9.139.930	17,9%	1.478.318	6,0%	7.701	0,0%	25.950.250	18,0%
Activos Alternativos	1.267.105	5,7%	1.128.795	4,5%	2.228.595	4,4%	750.253	3,0%	321.187	1,6%	5.695.935	4,0%
Otros	4.676.401	20,8%	3.594.373	14,4%	2.748.959	5,4%	779.472	3,2%	75.726	0,4%	11.874.931	8,3%
RENDA FIJA	3.835.927	17,1%	5.063.403	20,3%	9.220.924	18,0%	2.510.571	10,2%	1.084.745	5,3%	21.715.570	15,1%
DERIVADOS	200.468	0,9%	146.473	0,6%	198.189	0,4%	113.543	0,5%	-38.673	-0,2%	620.000	0,4%
OTROS EXTRANJEROS	117.364	0,5%	136.937	0,5%	512.808	1,0%	304.356	1,2%	221.296	1,1%	1.292.761	0,9%
TOTAL ACTIVOS	22.446.811	100%	24.926.895	100%	51.157.753	100%	24.608.457	100%	20.656.341	100%	143.796.257	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	17.291.204	77,0%	13.958.410	55,9%	17.633.788	34,5%	3.882.172	15,8%	861.267	4,2%	53.626.841	37,3%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.871.760	21,7%	10.641.850	42,8%	32.772.274	64,0%	20.236.619	82,2%	19.435.416	94,0%	87.957.919	61,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	147.284	0,7%	111.239	0,5%	773	0,0%	23.266	0,1%	23.320	0,1%	305.882	0,2%
SUB TOTAL OTROS	136.563	0,6%	215.396	0,8%	750.918	1,5%	466.400	1,9%	336.338	1,7%	1.905.615	1,3%
TOTAL ACTIVOS	22.446.811	100%	24.926.895	100%	51.157.753	100%	24.608.457	100%	20.656.341	100%	143.796.257	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

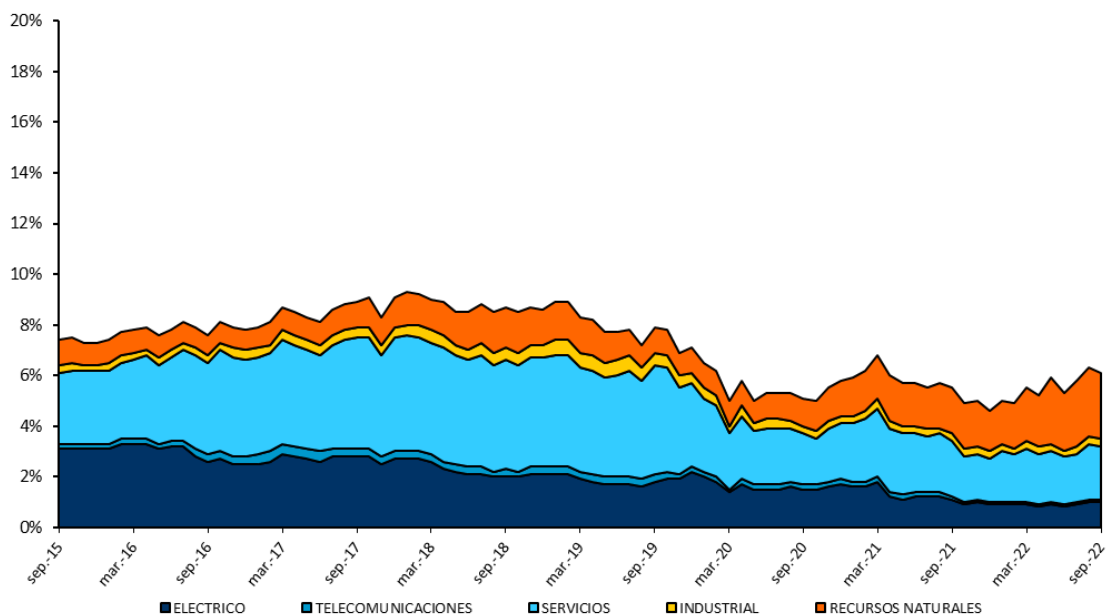
Al 30 de septiembre de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.753.129 millones, equivalente a 6,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2021 alcanzaba a \$7.768.753 millones, registrándose un aumento nominal de 12,7% (-1,0% 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 septiembre de 2022

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	370.417	359.631	608.327	82.566	90.224	1.511.166	1,0%
TELECOMUNICACIONES	24.607	38.839	52.364	15.633	2.850	134.293	0,1%
SERVICIOS	869.841	912.305	871.859	252.744	143.638	3.050.387	2,1%
INDUSTRIAL	71.923	78.900	125.660	42.489	41.824	360.796	0,3%
RECURSOS NATURALES	1.072.447	814.436	1.276.820	355.534	177.251	3.696.487	2,6%
TOTAL SISTEMA	2.409.235	2.204.111	2.935.030	748.966	455.787	8.753.129	6,1%
% DE CADA FONDO	10,7%	8,8%	5,7%	3,0%	2,2%	6,1%	

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 septiembre de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 67.149.447 millones, equivalente a 46,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 75.205.543 millones, lo que significa una disminución nominal de 10,7% (21,6% 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 septiembre de 2022

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	8.588.544	6.735.757	9.139.930	1.478.318	7.701	25.950.250	38,6%
Títulos de Índices Accionarios	4.635.817	3.553.683	2.685.005	754.203	73.421	11.702.129	17,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	681.708	669.509	1.271.480	436.874	78.591	3.138.162	4,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.935	0	0	1.935	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.122	15.697	18.542	9.050	1.986	60.397	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	131	0	0	0	0	131	0,0%
Vehículos de Capital Privado	610.728	484.279	1.000.592	329.598	242.915	2.668.112	4,0%
Subtotal Renta Variable	14.532.050	11.458.925	14.117.484	3.008.043	404.614	43.521.116	64,8%
Cuotas Fondos Mutuos	2.971.920	4.075.091	6.528.182	1.438.162	310.143	15.323.498	22,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	267.983	305.554	913.553	266.777	49.861	1.803.728	2,7%
Bonos de Empresas	24.460	78.062	195.265	113.046	98.028	508.861	0,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	320	693	730	1.334	1.162	4.239	0,0%
Bonos de Gobierno	334.325	394.258	1.065.502	391.819	321.491	2.507.395	3,7%
Bonos Bancos Internacionales	3.290	2.853	3.904	3.413	2.419	15.879	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	2.760	7.475	4.600	5.018	19.853	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	19.502	28.236	81.032	22.268	87	151.125	0,2%
Vehículos de Deuda Privada	153.124	132.113	339.771	176.456	263.496	1.064.960	1,6%
Disponible	61.003	43.783	85.510	92.696	33.040	316.032	0,5%
Subtotal Renta Fija	3.835.927	5.063.403	9.220.924	2.510.571	1.084.745	21.715.570	32,3%
Subtotal Otros	317.832	283.410	710.997	417.899	182.623	1.912.761	2,9%
Total General	18.685.809	16.805.738	24.049.405	5.936.513	1.671.982	67.149.447	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 septiembre de 2022.

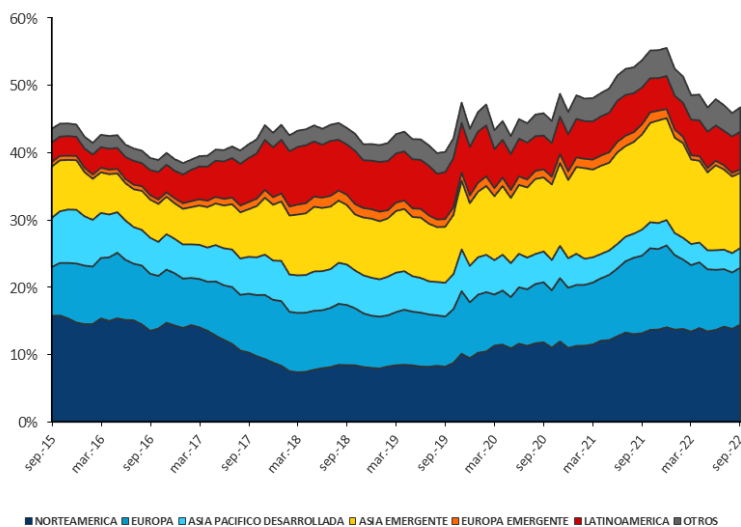
²³ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19
Inversión Extranjera por Zona Geográfica
Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 30 de septiembre de 2022

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	36,4%	34,7%	25,1%	27,1%	27,1%	30,9%
Europa	15,3%	16,6%	20,3%	20,1%	27,9%	18,1%
Asia Pacífico Desarrollada	5,9%	4,8%	7,6%	6,7%	2,8%	6,3%
Subtotal Desarrollada	57,6%	56,1%	53,0%	53,9%	57,8%	55,3%
Asia Emergente	26,7%	26,2%	23,1%	16,3%	4,2%	23,9%
Latinoamérica	9,9%	10,4%	13,1%	17,3%	16,4%	11,9%
Europa Emergente	0,6%	0,9%	1,6%	1,4%	0,8%	1,1%
Medio Oriente-África	0,3%	0,7%	1,0%	0,7%	0,3%	0,7%
Subtotal Emergente	37,5%	38,2%	38,8%	35,7%	21,7%	37,6%
Subtotal Otros	4,9%	5,7%	8,2%	10,4%	20,5%	7,1%
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 septiembre 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