Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Octubre de 2022

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 145.977.312 millones al 31 de octubre de 2022. Con respecto al 31 de octubre del año anterior, éste aumentó en $ 7.045.256 millones, equivalente al 5,1% (real -7,7%). 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 31 de octubre de 2022

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.295.284	4.723.221	9.669.444	5.418.623	4.789.645	28.896.217	5,0
CUPRUM	5.524.657	4.807.152	9.796.376	3.526.906	4.446.266	28.101.357	2,6
HABITAT	6.636.963	6.301.226	16.131.479	6.494.540	5.998.370	41.562.578	2,9
MODELO	1.323.675	2.622.301	2.073.984	553.875	1.368.019	7.941.854	14,0
PLANVITAL	690.440	1.577.715	1.927.812	956.151	872.772	6.024.890	23,7
PROVIDA	3.891.127	4.877.116	11.825.822	8.285.003	3.694.067	32.573.135	4,8
UNO	142.225	282.002	232.460	47.921	172.673	877.281	22,0
TOTAL	**22.504.371**	**25.190.733**	**51.657.377**	**25.283.019**	**21.341.812**	**145.977.312**	**5,1**
Variación total 12 meses (%)	**-10,3**	**0,0**	**-1,0**	**17,4**	**42,8**	**5,1**	

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

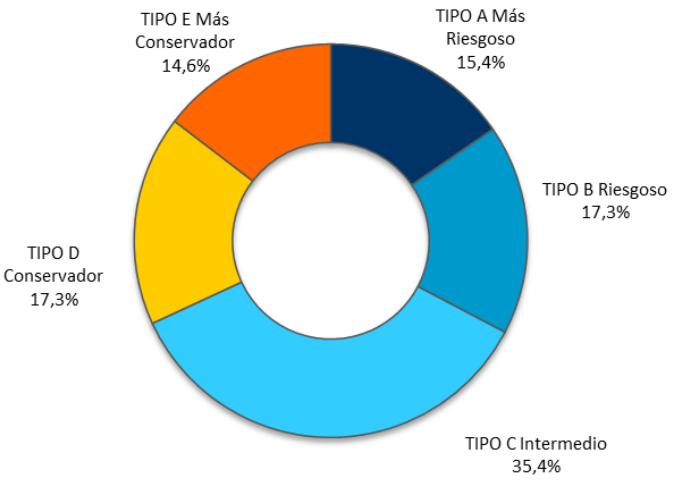
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 octubre de 2022 es de UF 4.218,95, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 650,41, Fondo Tipo B UF 728,05, Fondo Tipo C UF 1.492,97, Fondo Tipo D UF 730,71 y Fondo Tipo E UF 616,81. Valor de la UF al 31 de octubre de 2022 ($34.600,35).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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

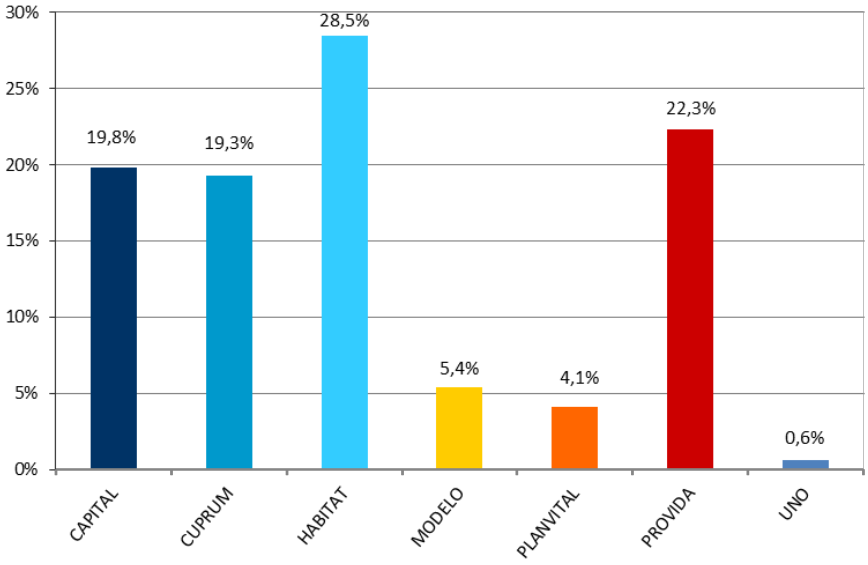


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022	Promedio anual[4] Sep 2002 – Oct 2022
Tipo A - Más riesgoso	-0,38	-17,83	-15,93	-0,63	5,30
Tipo B - Riesgoso	-0,42	-14,73	-12,93	-0,99	4,52
Tipo C - Intermedio	0,04	-11,25	-9,32	-2,66	4,01
Tipo D - Conservador	1,24	-4,71	-1,14	-3,47	3,47
Tipo E - Más conservador	1,54	0,53	5,80	-2,98	2,96

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, pese a que durante el mes de octubre se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, contrarrestando parcialmente los retornos positivos observados en los mercados desarrollados y latinoamericanos, acentuado el mal desempeño observado en los mercados emergentes de Asia, y revirtiendo las ganancias obtenidas por los instrumentos extranjeros de renta fija. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un alza de 4,36%[5] y una caída de 1,58%[5] respectivamente, la depreciación de la divisa estadounidense, con una disminución de 2,14%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 3,02%[5] durante el mes de octubre.

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

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

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

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Dicho retorno fue contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros.

Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de octubre 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, octubre de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,26	0,22	0,10	0,05	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,03	-0,01	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,08	0,32	1,22	1,46
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,23**	**0,29**	**0,42**	**1,27**	**1,46**
Renta Variable Extranjera	-0,12	-0,21	-0,16	0,08	0,07
Deuda Extranjera	-0,49	-0,50	-0,22	-0,11	0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-0,61**	**-0,71**	**-0,38**	**-0,03**	**0,08**
Total	**-0,38**	**-0,42**	**0,04**	**1,24**	**1,54**

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 octubre 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	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Oct 2022
CAPITAL	-0,43	-17,50	-15,60	-0,46	5,30
CUPRUM	-0,39	-17,68	-15,74	-0,62	5,28
HABITAT	-0,45	-17,70	-15,81	-0,66	5,38
MODELO[7]	-0,44	-19,09	-17,18	-1,28	-
PLANVITAL	-0,32	-17,50	-15,52	-0,46	4,97
PROVIDA	-0,22	-18,24	-16,37	-0,57	5,27
UNO[7]	-0,45	-19,09	-17,36	-1,41	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-0,38	-17,83	-15,93	-0,63	5,30

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	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Oct 2022
CAPITAL	-0,47	-14,37	-12,54	-0,79	4,55
CUPRUM	-0,35	-14,34	-12,55	-1,04	4,56
HABITAT	-0,56	-14,65	-12,94	-0,82	4,68
MODELO[7]	-0,64	-16,26	-14,36	-1,73	-
PLANVITAL	-0,40	-13,95	-11,97	-0,83	4,37
PROVIDA	-0,17	-14,95	-13,14	-0,99	4,31
UNO[7]	-0,52	-15,57	-13,87	-1,61	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-0,42	-14,73	-12,93	-0,99	4,52

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 septiembre de 2022

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Oct 2022	Promedio anual Jun 1981 – Oct 2022
CAPITAL	0,03	-11,35	-9,42	-2,39	3,89	7,12
CUPRUM	0,02	-10,92	-9,08	-2,76	4,12	7,43
HABITAT	-0,02	-11,17	-9,26	-2,37	4,29	7,44
MODELO[10]	-0,19	-12,54	-10,58	-3,33	-	-
PLANVITAL	0,14	-10,28	-8,41	-2,90	3,83	7,33
PROVIDA	0,18	-11,46	-9,41	-3,04	3,69	7,03
UNO[10]	-0,23	-12,35	-10,38	-3,35	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	0,04	-11,25	-9,32	-2,66	4,01	7,27

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	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Oct 2022
CAPITAL	1,10	-4,82	-1,34	-3,39	3,46
CUPRUM	1,23	-4,32	-0,93	-3,19	3,64
HABITAT	1,12	-4,63	-0,97	-3,28	3,74
MODELO[10]	0,78	-6,03	-2,47	-3,54	-
PLANVITAL	1,07	-3,56	0,09	-3,52	3,20
PROVIDA	1,48	-4,90	-1,28	-3,78	3,21
UNO[10]	0,90	-6,02	-2,62	-3,36	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	1,24	-4,71	-1,14	-3,47	3,47

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 septiembre 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	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022	Promedio anual[12] Sep 2002 – Oct 2022	Promedio anual May 2000 – Oct 2022
CAPITAL	1,52	0,58	5,63	-2,83	3,09	3,68
CUPRUM	1,47	0,38	5,46	-2,84	2,96	3,85
HABITAT	1,55	0,68	6,10	-2,81	3,17	3,94
MODELO[13]	1,09	-0,51	4,39	-2,99	-	-
PLANVITAL	1,39	1,52	6,77	-3,31	2,45	3,23
PROVIDA	1,85	0,62	6,29	-3,49	2,59	3,35
UNO[13]	0,98	-0,58	4,55	-3,25	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	1,54	0,53	5,80	-2,98	2,96	3,72

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 septiembre de 2022.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2021 y octubre de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 13,96%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 6,38%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 5,80% (Fondo Tipo E) y -15,93% (Fondo Tipo A).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, noviembre 2021 – octubre 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	-15,60	14,05	-12,54	10,66	-9,42	7,18	-1,34	6,31	5,63	7,59
CUPRUM	-15,74	13,90	-12,55	10,53	-9,08	7,04	-0,93	6,18	5,46	7,49
HABITAT	-15,81	13,92	-12,94	10,58	-9,26	7,06	-0,97	6,25	6,10	7,69
MODELO	-17,18	14,28	-14,36	10,90	-10,58	7,44	-2,47	6,29	4,39	7,43
PLANVITAL	-15,52	13,96	-11,97	10,57	-8,41	7,00	0,09	6,08	6,77	7,41
PROVIDA	-16,37	13,94	-13,14	10,61	-9,41	7,25	-1,28	6,71	6,29	8,48
UNO	-17,36	14,08	-13,87	10,67	-10,38	7,21	-2,62	6,35	4,55	7,59
SISTEMA	**-15,93**	**13,96**	**-12,93**	**10,61**	**-9,32**	**7,12**	**-1,14**	**6,38**	**5,80**	**7,72**

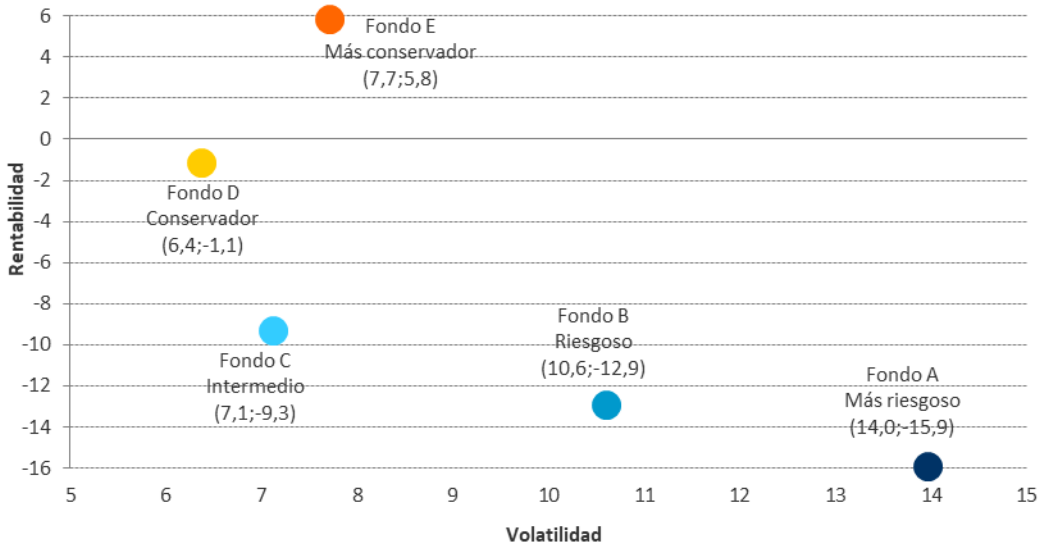
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, noviembre 2021 – octubre 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 octubre de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022
Tipo A - Más riesgoso	0,61	-8,26	-4,25	6,54
Tipo B – Riesgoso	0,57	-4,80	-0,83	6,16
Tipo C – Intermedio	1,04	-0,92	3,28	4,37
Tipo D - Conservador	2,25	6,39	12,59	3,50
Tipo E - Más conservador	2,55	12,24	20,49	4,03

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 octubre de 2022

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022
CAPITAL	0,57	-7,89	-3,87	6,73
CUPRUM	0,61	-8,09	-4,04	6,56
HABITAT	0,55	-8,12	-4,11	6,51
MODELO	0,56	-9,67	-5,67	5,85
PLANVITAL	0,68	-7,89	-3,79	6,73
PROVIDA	0,78	-8,72	-4,76	6,61
UNO[17]	0,54	-9,66	-5,88	5,70
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	0,61	-8,26	-4,25	6,54

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	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022
CAPITAL	0,52	-4,40	-0,39	6,37
CUPRUM	0,64	-4,37	-0,41	6,10
HABITAT	0,44	-4,71	-0,85	6,34
MODELO	0,36	-6,51	-2,47	5,36
PLANVITAL	0,59	-3,93	0,26	6,33
PROVIDA	0,83	-5,05	-1,07	6,16
UNO[17]	0,47	-5,74	-1,91	5,50
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	0,57	-4,80	-0,83	6,16

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 septiembre de 2022.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022
CAPITAL	1,03	-1,03	3,16	4,66
CUPRUM	1,02	-0,55	3,55	4,26
HABITAT	0,98	-0,83	3,34	4,68
MODELO	0,81	-2,35	1,84	3,65
PLANVITAL	1,14	0,16	4,32	4,11
PROVIDA	1,18	-1,15	3,17	3,96
UNO[19]	0,76	-2,14	2,07	3,63
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	1,04	-0,92	3,28	4,37

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	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022
CAPITAL	2,11	6,27	12,37	3,58
CUPRUM	2,24	6,82	12,83	3,80
HABITAT	2,13	6,48	12,78	3,70
MODELO	1,79	4,92	11,07	3,42
PLANVITAL	2,08	7,67	13,99	3,44
PROVIDA	2,49	6,17	12,43	3,17
UNO[19]	1,90	4,92	10,90	3,62
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	2,25	6,39	12,59	3,50

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 septiembre de 2022.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Octubre 2022	Acumulado Ene 2022 – Oct 2022	Últimos 12 meses Nov 2021 – Oct 2022	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2019 – Oct 2022
CAPITAL	2,54	12,29	20,30	4,18
CUPRUM	2,48	12,07	20,11	4,17
HABITAT	2,56	12,40	20,83	4,20
MODELO	2,10	11,07	18,89	4,01
PLANVITAL	2,40	13,34	21,60	3,67
PROVIDA	2,87	12,34	21,06	3,48
UNO[21]	1,99	11,00	19,08	3,74
Rentabilidad Promedio Sistema[22]	2,55	12,24	20,49	4,03

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 septiembre de 2022.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de octubre de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.985.226**	**17,6%**	**8.503.099**	**33,8%**	**28.094.964**	**54,4%**	**19.416.241**	**76,8%**	**19.521.405**	**91,4%**	**79.520.935**	**54,6%**
RENTA VARIABLE	2.803.532	12,4%	2.570.692	10,1%	3.589.570	6,9%	901.623	3,6%	473.472	2,2%	10.338.889	7,1%
Acciones	2.454.537	10,9%	2.275.000	9,0%	3.008.780	5,8%	776.605	3,1%	472.617	2,2%	8.987.539	6,2%
Fondos de Inversión y Otros	321.891	1,4%	264.132	1,0%	505.599	1,0%	111.496	0,4%	4	0,0%	1.203.122	0,8%
Activos Alternativos	27.104	0,1%	31.560	0,1%	75.191	0,1%	13.522	0,1%	851	0,0%	148.228	0,1%
RENTA FIJA	1.111.639	4,9%	5.777.635	23,1%	24.285.876	47,0%	18.376.060	72,7%	18.869.570	88,4%	68.420.780	47,0%
Instrumentos Banco Central	79.532	0,3%	113.670	0,5%	136.310	0,3%	253.444	1,0%	113.103	0,5%	696.059	0,5%
Instrumentos Tesorería	238.031	1,1%	1.091.182	4,3%	10.349.719	20,0%	8.013.123	31,7%	8.546.901	40,1%	28.238.956	19,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	453	0,0%	7.595	0,0%	26.420	0,1%	23.687	0,1%	50.748	0,2%	108.903	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	83.720	0,4%	1.102.739	4,4%	3.261.494	6,3%	3.562.373	14,1%	4.059.475	19,0%	12.069.801	8,3%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	1.018	0,0%	11.876	0,0%	17.321	0,1%	22.903	0,1%	53.118	0,0%
Bonos Bancarios	229.615	1,0%	2.910.486	11,6%	9.065.419	17,5%	5.948.206	23,5%	5.523.510	25,9%	23.677.236	16,2%
Letras Hipotecarias	3.115	0,0%	13.091	0,1%	53.803	0,1%	24.512	0,1%	21.600	0,1%	116.121	0,1%
Depósitos a Plazo	264.875	1,2%	242.365	1,0%	672.159	1,3%	233.199	0,9%	284.019	1,3%	1.696.617	1,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	49.700	0,2%	94.141	0,4%	181.063	0,4%	42.160	0,2%	37.626	0,2%	404.690	0,3%
Activos Alternativos	154.750	0,7%	190.902	0,8%	464.851	0,9%	245.821	1,0%	201.787	1,0%	1.258.111	0,9%
Disponible	7.848	0,0%	10.446	0,0%	62.762	0,1%	12.214	0,0%	7.898	0,0%	101.168	0,1%
DERIVADOS	53.140	0,2%	75.647	0,3%	-17.452	-0,0%	-16.608	-0,1%	63.243	0,3%	157.970	0,1%
OTROS NACIONALES	16.915	0,1%	79.125	0,3%	236.970	0,5%	155.166	0,6%	115.120	0,5%	603.296	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**18.519.145**	**82,4%**	**16.687.634**	**66,2%**	**23.562.413**	**45,6%**	**5.866.778**	**23,2%**	**1.820.407**	**8,6%**	**66.456.377**	**45,4%**
RENTA VARIABLE	14.496.778	64,5%	11.455.386	45,4%	13.856.991	26,8%	2.937.248	11,6%	403.893	1,9%	43.150.296	29,5%
Fondos Mutuos	8.366.220	37,2%	6.501.143	25,8%	8.695.492	16,8%	1.385.043	5,5%	4.098	0,0%	24.951.996	17,1%
Activos Alternativos	1.251.650	5,6%	1.113.815	4,4%	2.199.931	4,3%	740.225	2,9%	320.401	1,5%	5.626.022	3,8%
Otros	4.878.908	21,7%	3.840.428	15,2%	2.961.568	5,7%	811.980	3,2%	79.394	0,4%	12.572.278	8,6%
RENTA FIJA	3.754.913	16,7%	4.962.296	19,7%	8.993.908	17,4%	2.497.266	9,9%	1.197.352	5,6%	21.405.735	14,7%
DERIVADOS	161.830	0,7%	168.119	0,7%	318.416	0,6%	232.180	0,9%	76.035	0,4%	956.580	0,6%
OTROS EXTRANJEROS	105.624	0,5%	101.833	0,4%	393.098	0,8%	200.084	0,8%	143.127	0,7%	943.766	0,6%
TOTAL ACTIVOS	**22.504.371**	**100%**	**25.190.733**	**100%**	**51.657.377**	**100%**	**25.283.019**	**100%**	**21.341.812**	**100%**	**145.977.312**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**17.300.310**	**76,9%**	**14.026.078**	**55,5%**	**17.446.561**	**33,7%**	**3.838.871**	**15,2%**	**877.365**	**4,1%**	**53.489.185**	**36,6%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.866.552**	**21,6%**	**10.739.931**	**42,8%**	**33.279.784**	**64,4%**	**20.873.326**	**82,6%**	**20.066.922**	**94,0%**	**89.826.515**	**61,5%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**214.970**	**0,9%**	**243.766**	**1,0%**	**300.964**	**0,6%**	**215.572**	**0,8%**	**139.278**	**0,7%**	**1.114.550**	**0,8%**
SUB TOTAL OTROS	**122.539**	**0,6%**	**180.958**	**0,7%**	**630.068**	**1,3%**	**355.250**	**1,4%**	**258.247**	**1,2%**	**1.547.062**	**1,1%**
TOTAL ACTIVOS	**22.504.371**	**100%**	**25.190.733**	**100%**	**51.657.377**	**100%**	**25.283.019**	**100%**	**21.341.812**	**100%**	**145.977.312**	**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 octubre de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $8.987.539 millones, equivalente a 6,2% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2021 alcanzaba a $6.748.477 millones, registrándose un aumento nominal de 33,2% (16,9% 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 octubre de 2022

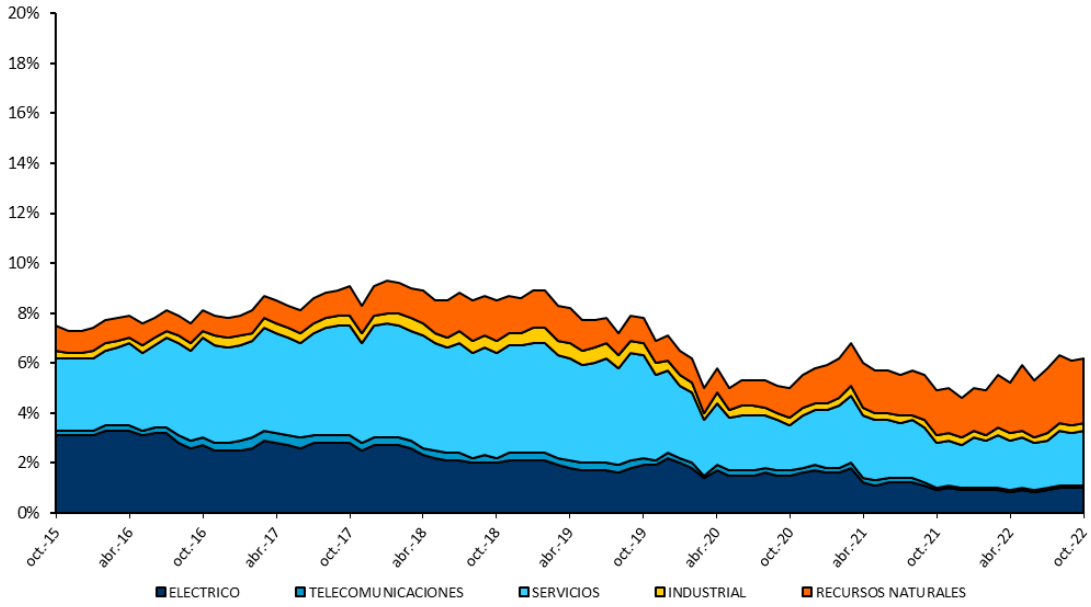
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	358.707	355.994	589.350	81.253	86.658	1.471.962	1,0%
TELECOMUNICACIONES	26.083	41.769	56.877	16.910	3.082	144.721	0,1%
SERVICIOS	894.436	944.134	899.932	262.059	151.969	3.152.531	2,2%
INDUSTRIAL	74.222	82.943	132.354	43.453	43.262	376.235	0,3%
RECURSOS NATURALES	1.101.089	850.160	1.330.267	372.930	187.646	3.842.091	2,6%
TOTAL SISTEMA	**2.454.537**	**2.275.000**	**3.008.780**	**776.605**	**472.617**	**8.987.539**	**6,2%**
% DE CADA FONDO	**10,9%**	**9,0%**	**5,8%**	**3,1%**	**2,2%**	**6,2%**	

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 31 de octubre de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 66.456.377 millones, equivalente a 45,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 76.612.970 millones, lo que significa una disminución nominal de 13,3% (23,8% 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 octubre 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	8.366.220	6.501.143	8.695.492	1.385.043	4.098	24.951.996	37,5%
Títulos de Índices Accionarios	4.837.323	3.798.680	2.896.686	786.318	76.998	12.396.005	18,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	663.309	651.655	1.234.077	425.727	77.738	3.052.506	4,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.988	0	0	1.988	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	16.057	16.771	19.562	9.576	2.067	64.033	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	128	0	0	0	0	128	0,0%
Vehículos de Capital Privado	613.741	487.137	1.009.186	330.584	242.992	2.683.640	4,0%
Subtotal Renta Variable	**14.496.778**	**11.455.386**	**13.856.991**	**2.937.248**	**403.893**	**43.150.296**	**64,9%**
Cuotas Fondos Mutuos	2.882.759	3.908.082	6.219.336	1.435.425	434.658	14.880.260	22,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	257.945	294.371	876.635	256.282	48.708	1.733.941	2,6%
Bonos de Empresas	23.949	97.762	297.531	153.957	138.553	711.752	1,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	311	673	709	1.290	1.119	4.102	0,0%
Bonos de Gobierno	297.226	364.020	978.164	356.200	261.794	2.257.404	3,4%
Bonos Bancos Internacionales	3.272	2.837	3.883	3.394	2.406	15.792	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	2.586	7.009	4.310	4.706	18.611	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	33.308	46.266	106.881	35.589	85	222.129	0,3%
Vehículos de Deuda Privada	153.778	132.153	338.269	173.051	259.177	1.056.428	1,6%
Disponible	102.365	113.546	165.491	77.768	46.146	505.316	0,8%
Subtotal Renta Fija	**3.754.913**	**4.962.296**	**8.993.908**	**2.497.266**	**1.197.352**	**21.405.735**	**32,2%**
Subtotal Otros	**267.454**	**269.952**	**711.514**	**432.264**	**219.162**	**1.900.346**	**2,9%**
Total General	**18.519.145**	**16.687.634**	**23.562.413**	**5.866.778**	**1.820.407**	**66.456.377**	**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 octubre 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 octubre de 2022

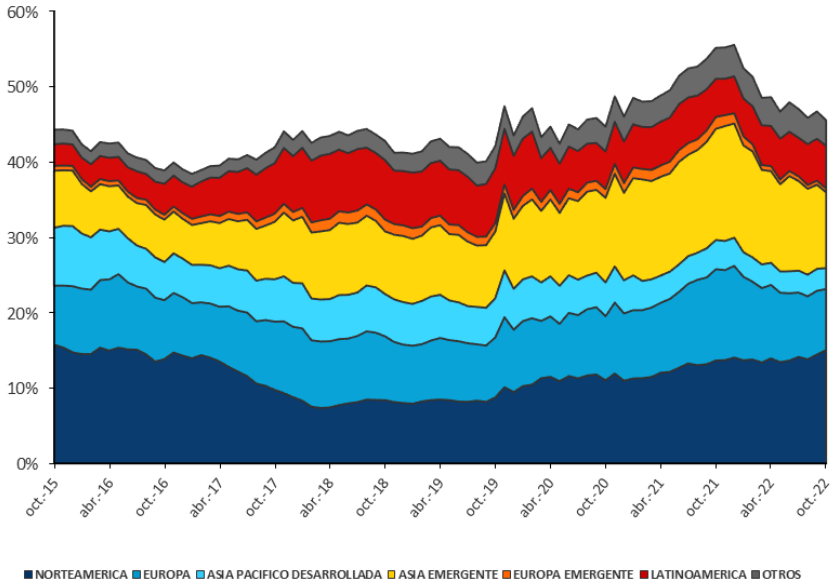
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	38,3%	36,9%	27,3%	29,6%	30,7%	33,1%
Europa	15,0%	16,1%	19,7%	19,9%	29,6%	17,7%
Asia Pacífico Desarrollada	5,7%	4,6%	7,4%	6,9%	4,9%	6,1%
Subtotal Desarrollada	**59,0%**	**57,6%**	**54,4%**	**56,4%**	**65,2%**	**56,9%**
Asia Emergente	24,9%	24,4%	21,3%	14,7%	4,3%	22,1%
Latinoamérica	10,6%	10,9%	13,7%	17,3%	13,1%	12,5%
Europa Emergente	0,6%	0,9%	1,6%	1,3%	0,5%	1,1%
Medio Oriente-África	0,2%	0,7%	1,0%	0,6%	0,2%	0,6%
Subtotal Emergente	**36,3%**	**36,9%**	**37,6%**	**33,9%**	**18,1%**	**36,3%**
Subtotal Otros	**4,7%**	**5,5%**	**8,0%**	**9,7%**	**16,7%**	**6,8%**
Total General	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

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

Gráfico N° 5

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

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