

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Noviembre de 2022

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 152.664.119 millones al 30 de noviembre de 2022. Con respecto al 30 de noviembre del año anterior, éste aumentó en \$ 9.589.454 millones, equivalente al 6,7% (real -5,7%). 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 noviembre de 2022

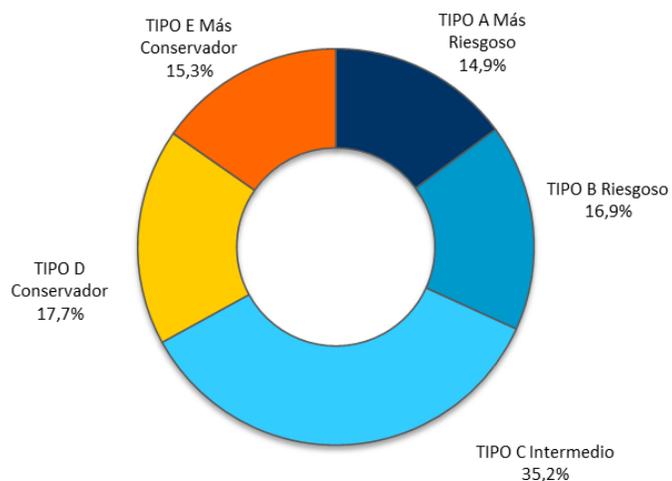
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.312.615	4.791.518	10.068.975	5.821.453	5.316.406	30.310.967	6,9
CUPRUM	5.539.985	4.863.086	10.105.997	3.749.906	4.826.409	29.085.383	3,5
HABITAT	6.697.121	6.414.939	16.789.198	6.947.437	6.507.850	43.356.545	4,3
MODELO	1.354.954	2.743.012	2.192.972	595.311	1.485.301	8.371.550	16,4
PLANVITAL	711.077	1.652.241	2.036.769	1.026.131	956.943	6.383.161	26,4
PROVIDA	3.938.027	5.019.739	12.365.580	8.881.912	4.010.875	34.216.133	6,7
UNO	147.103	306.701	246.481	53.470	186.625	940.380	28,4
TOTAL	22.700.882	25.791.236	53.805.972	27.075.620	23.290.409	152.664.119	6,7
Variación total 12 meses (%)	-14,4	-3,9	0,9	22,8	62,8	6,7	

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.

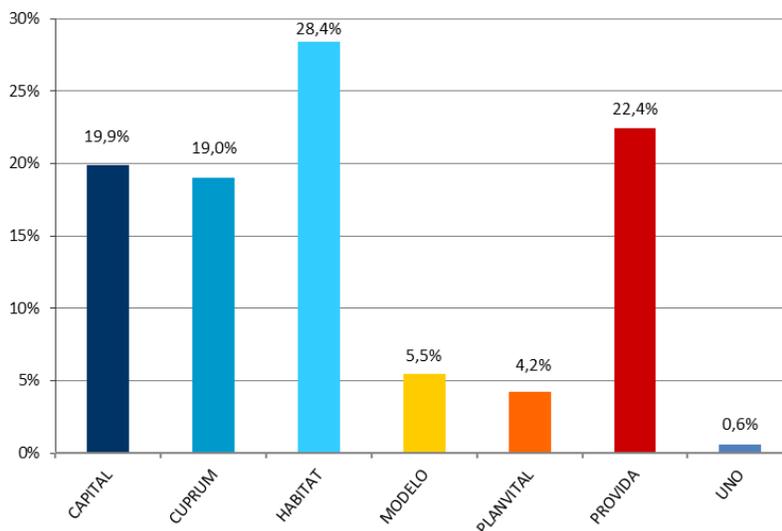
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de noviembre de 2022 es de UF 4.385,41, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 652,10, Fondo Tipo B UF 740,88, Fondo Tipo C UF 1.545,62, Fondo Tipo D UF 777,77 y Fondo Tipo E UF 669,04. Valor de la UF al 30 de noviembre de 2022 (\$34.811,80).

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

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

Fondo de Pensiones	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Nov 2022
Tipo A - Más riesgoso	0,85	-17,14	-16,05	-3,04	5,32
Tipo B - Riesgoso	1,73	-13,26	-12,27	-2,10	4,59
Tipo C - Intermedio	3,92	-7,77	-7,16	-2,16	4,20
Tipo D - Conservador	6,02	1,03	1,73	-1,26	3,75
Tipo E - Más conservador	7,07	7,64	8,49	0,13	3,30

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 positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 6,09%⁵, durante el mes de noviembre. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron desfavorecidas por la apreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, contrarrestando parcialmente los retornos positivos observados en las principales bolsas internacionales. Tómese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 4,19% durante el mes de noviembre.

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 positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de noviembre 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, noviembre de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,01	0,01	0,02	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,08	0,78	2,81	5,44	6,85
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,13	0,82	2,86	5,46	6,87
Renta Variable Extranjera	0,88	0,95	0,88	0,35	0,05
Deuda Extranjera	-0,16	-0,04	0,18	0,21	0,15
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,72	0,91	1,06	0,56	0,20
Total	0,85	1,73	3,92	6,02	7,07

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 noviembre 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	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Nov 2022
CAPITAL	0,90	-16,76	-15,64	-2,77	5,32
CUPRUM	0,75	-17,06	-15,82	-3,07	5,30
HABITAT	0,71	-17,12	-16,18	-3,06	5,39
MODELO ⁷	1,23	-18,09	-16,94	-3,65	-
PLANVITAL	0,81	-16,84	-15,76	-2,91	5,00
PROVIDA	1,06	-17,37	-16,30	-3,01	5,30
UNO ⁷	1,09	-18,20	-17,22	-3,76	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,85	-17,14	-16,05	-3,04	5,32

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	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Nov 2022
CAPITAL	1,72	-12,89	-11,86	-1,89	4,62
CUPRUM	1,46	-13,09	-11,99	-2,23	4,62
HABITAT	1,53	-13,34	-12,50	-1,98	4,74
MODELO ⁷	2,01	-14,57	-13,49	-2,81	-
PLANVITAL	1,58	-12,59	-11,66	-1,90	4,43
PROVIDA	2,14	-13,13	-12,16	-1,97	4,40
UNO ⁷	1,87	-14,00	-13,06	-2,91	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,73	-13,26	-12,27	-2,10	4,59

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 octubre de 2022

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Nov 2022	Promedio anual Jun 1981 – Nov 2022
CAPITAL	4,25	-7,58	-6,92	-1,72	4,09	7,21
CUPRUM	3,43	-7,87	-7,14	-2,41	4,27	7,51
HABITAT	3,75	-7,84	-7,32	-1,93	4,46	7,52
MODELO ¹⁰	4,19	-8,87	-8,14	-2,91	-	-
PLANVITAL	3,82	-6,86	-6,30	-2,26	4,01	7,41
PROVIDA	4,24	-7,70	-7,10	-2,47	3,89	7,13
UNO ¹⁰	4,22	-8,64	-7,99	-3,35	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	3,92	-7,77	-7,16	-2,16	4,20	7,36

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	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Nov 2022
CAPITAL	6,27	1,15	1,93	-1,11	3,76
CUPRUM	5,39	0,83	1,56	-1,17	3,90
HABITAT	5,94	1,04	1,72	-1,13	4,02
MODELO ¹⁰	5,97	-0,41	0,48	-1,57	-
PLANVITAL	5,74	1,98	2,72	-1,19	3,47
PROVIDA	6,22	1,01	1,64	-1,48	3,51
UNO ¹⁰	6,24	-0,15	0,63	-2,11	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	6,02	1,03	1,73	-1,26	3,75

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 octubre 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	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Nov 2022	Promedio anual May 2000 – Nov 2022
CAPITAL	7,37	7,99	8,82	0,41	3,44	4,00
CUPRUM	6,49	6,89	7,79	0,14	3,27	4,13
HABITAT	7,00	7,73	8,54	0,20	3,50	4,24
MODELO ¹³	6,92	6,38	7,37	-0,19	-	-
PLANVITAL	6,68	8,30	9,17	-0,05	2,77	3,51
PROVIDA	7,65	8,32	9,14	-0,12	2,95	3,68
UNO ¹³	7,02	6,40	7,35	-1,01	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	7,07	7,64	8,49	0,13	3,30	4,02

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 octubre de 2022.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2021 y noviembre de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 13,91%, mientras que el Fondo Tipo D 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 8,49% (Fondo Tipo E) y -16,05% (Fondo Tipo A).

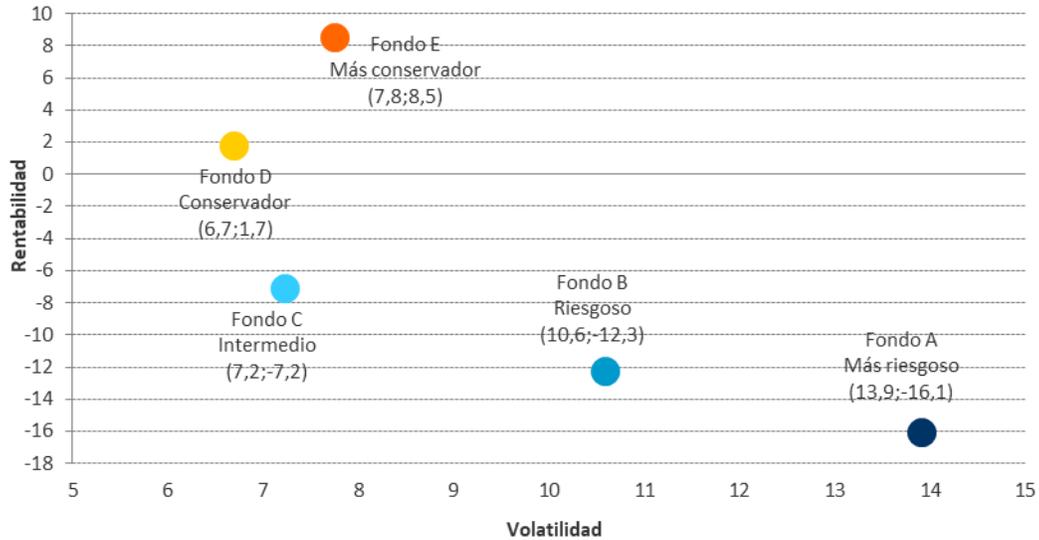
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, diciembre 2021 – noviembre 2022

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-15,64	14,04	-11,86	10,66	-6,92	7,33	1,93	6,68	8,82	7,68
CUPRUM	-15,82	13,84	-11,99	10,51	-7,14	7,11	1,56	6,43	7,79	7,47
HABITAT	-16,18	13,86	-12,50	10,54	-7,32	7,15	1,72	6,57	8,54	7,71
MODELO	-16,94	14,22	-13,49	10,87	-8,14	7,55	0,48	6,60	7,37	7,55
PLANVITAL	-15,76	13,92	-11,66	10,54	-6,30	7,08	2,72	6,30	9,17	7,32
PROVIDA	-16,30	13,90	-12,16	10,62	-7,10	7,40	1,64	7,03	9,14	8,55
UNO	-17,22	14,05	-13,06	10,67	-7,99	7,32	0,63	6,63	7,35	7,61
SISTEMA	-16,05	13,91	-12,27	10,59	-7,16	7,23	1,73	6,70	8,49	7,76

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, diciembre 2021 – noviembre 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 noviembre de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre 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	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022
Tipo A - Más riesgoso	1,47	-6,92	-5,00	3,98
Tipo B – Riesgoso	2,35	-2,56	-0,73	4,98
Tipo C – Intermedio	4,55	3,59	5,06	4,92
Tipo D - Conservador	6,67	13,48	15,12	5,89
Tipo E - Más conservador	7,73	20,91	22,77	7,38

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 noviembre de 2022

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022
CAPITAL	1,51	-6,49	-4,54	4,26
CUPRUM	1,36	-6,84	-4,74	3,95
HABITAT	1,32	-6,91	-5,15	3,95
MODELO	1,85	-8,00	-6,01	3,32
PLANVITAL	1,42	-6,58	-4,67	4,11
PROVIDA	1,68	-7,18	-5,28	4,01
UNO ¹⁷	1,71	-8,12	-6,32	3,20
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,47	-6,92	-5,00	3,98

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	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022
CAPITAL	2,35	-2,15	-0,26	5,21
CUPRUM	2,08	-2,38	-0,41	4,85
HABITAT	2,16	-2,65	-0,98	5,11
MODELO	2,64	-4,05	-2,11	4,23
PLANVITAL	2,20	-1,82	-0,03	5,20
PROVIDA	2,76	-2,42	-0,60	5,12
UNO ¹⁷	2,49	-3,40	-1,61	4,12
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,35	-2,56	-0,73	4,98

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 octubre de 2022.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022
CAPITAL	4,89	3,81	5,33	5,39
CUPRUM	4,06	3,49	5,09	4,66
HABITAT	4,38	3,52	4,88	5,17
MODELO	4,83	2,36	3,95	4,12
PLANVITAL	4,45	4,62	6,03	4,82
PROVIDA	4,88	3,68	5,13	4,59
UNO ¹⁹	4,86	2,62	4,12	3,65
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	4,55	3,59	5,06	4,92

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	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022
CAPITAL	6,92	13,62	15,34	6,05
CUPRUM	6,03	13,26	14,93	5,98
HABITAT	6,59	13,49	15,11	6,02
MODELO	6,62	11,86	13,70	5,56
PLANVITAL	6,39	14,55	16,24	5,97
PROVIDA	6,87	13,47	15,02	5,65
UNO ¹⁹	6,89	12,16	13,88	4,98
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	6,67	13,48	15,12	5,89

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 octubre de 2022.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Noviembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Nov 2022	Últimos 12 meses Dic 2021 – Nov 2022	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2019 – Nov 2022
CAPITAL	8,03	21,31	23,14	7,67
CUPRUM	7,14	20,07	21,97	7,38
HABITAT	7,65	21,01	22,83	7,45
MODELO	7,58	19,49	21,50	7,04
PLANVITAL	7,33	21,65	23,54	7,18
PROVIDA	8,31	21,67	23,51	7,11
UNO ²¹	7,68	19,52	21,48	6,15
Rentabilidad Promedio Sistema ²²	7,73	20,91	22,77	7,38

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 octubre de 2022.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de noviembre de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.010.976	17,7%	8.861.246	34,3%	29.744.788	55,3%	21.082.321	77,9%	21.383.260	91,8%	85.082.591	55,7%
RENDA VARIABLE	2.777.817	12,2%	2.586.345	10,0%	3.646.550	6,8%	909.303	3,4%	502.188	2,2%	10.422.203	6,8%
Acciones	2.424.965	10,7%	2.287.002	8,9%	3.054.510	5,7%	782.377	2,9%	501.278	2,2%	9.050.132	5,9%
Fondos de Inversión y Otros	326.616	1,4%	268.295	1,0%	517.898	1,0%	113.608	0,4%	1	0,0%	1.226.418	0,8%
Activos Alternativos	26.236	0,1%	31.048	0,1%	74.142	0,1%	13.318	0,1%	909	0,0%	145.653	0,1%
RENDA FIJA	1.080.019	4,8%	6.055.585	23,4%	25.633.458	47,7%	19.949.456	73,7%	20.683.774	88,7%	73.402.292	48,1%
Instrumentos Banco Central	38.971	0,2%	99.390	0,4%	132.841	0,3%	201.117	0,8%	147.578	0,6%	619.897	0,4%
Instrumentos Tesorería	231.740	1,0%	1.199.520	4,6%	11.333.160	21,1%	8.943.386	33,0%	9.503.686	40,8%	31.211.492	20,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	448	0,0%	9.577	0,0%	29.840	0,1%	26.146	0,1%	54.654	0,2%	120.665	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	85.155	0,4%	1.186.584	4,6%	3.444.647	6,4%	3.826.259	14,1%	4.379.662	18,8%	12.922.307	8,5%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	1.021	0,0%	12.240	0,0%	17.935	0,1%	23.787	0,1%	54.983	0,0%
Bonos Bancarios	269.759	1,2%	3.073.391	11,9%	9.537.895	17,7%	6.414.549	23,7%	6.034.002	25,9%	25.329.596	16,6%
Letras Hipotecarias	3.195	0,0%	13.348	0,1%	54.825	0,1%	24.989	0,1%	21.991	0,1%	118.348	0,1%
Depósitos a Plazo	221.575	1,0%	163.679	0,6%	388.950	0,7%	167.897	0,6%	284.265	1,2%	1.226.366	0,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	62.523	0,3%	101.892	0,4%	185.171	0,3%	68.317	0,3%	24.861	0,1%	442.764	0,3%
Activos Alternativos	161.046	0,7%	199.098	0,8%	482.288	0,9%	250.897	0,9%	202.057	0,9%	1.295.386	0,9%
Disponible	5.607	0,0%	8.085	0,0%	31.601	0,1%	7.964	0,0%	7.231	0,0%	60.488	0,0%
DERIVADOS	134.988	0,6%	143.812	0,6%	173.883	0,3%	78.332	0,3%	83.993	0,4%	615.008	0,4%
OTROS NACIONALES	18.152	0,1%	75.504	0,3%	290.897	0,5%	145.230	0,5%	113.305	0,5%	643.088	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	18.689.906	82,3%	16.929.990	65,7%	24.061.184	44,7%	5.993.299	22,1%	1.907.149	8,2%	67.581.528	44,3%
RENDA VARIABLE	14.765.711	65,1%	11.753.429	45,6%	14.212.420	26,4%	2.977.615	11,0%	446.456	1,9%	44.155.631	28,9%
Fondos Mutuos	8.685.112	38,3%	6.832.363	26,5%	9.045.045	16,8%	1.447.091	5,3%	6.792	0,0%	26.016.403	17,0%
Activos Alternativos	1.218.730	5,4%	1.087.040	4,2%	2.162.816	4,0%	728.476	2,7%	330.147	1,4%	5.527.209	3,6%
Otros	4.861.869	21,4%	3.834.026	14,9%	3.004.559	5,6%	802.048	3,0%	109.517	0,5%	12.612.019	8,3%
RENDA FIJA	3.704.740	16,3%	4.940.843	19,2%	9.201.002	17,1%	2.579.504	9,5%	1.218.380	5,2%	21.644.469	14,2%
DERIVADOS	119.989	0,5%	183.141	0,7%	425.351	0,8%	334.647	1,2%	177.053	0,8%	1.240.181	0,8%
OTROS EXTRANJEROS	99.466	0,4%	52.577	0,2%	222.411	0,4%	101.533	0,4%	65.260	0,3%	541.247	0,4%
TOTAL ACTIVOS	22.700.882	100%	25.791.236	100%	53.805.972	100%	27.075.620	100%	23.290.409	100%	152.664.119	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	17.543.528	77,3%	14.339.774	55,6%	17.858.970	33,2%	3.886.918	14,4%	948.644	4,1%	54.577.834	35,8%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.784.759	21,1%	10.996.428	42,6%	34.834.460	64,8%	22.528.960	83,2%	21.902.154	93,9%	95.046.761	62,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	254.977	1,1%	326.953	1,3%	599.234	1,1%	412.979	1,5%	261.046	1,2%	1.855.189	1,2%
SUB TOTAL OTROS	117.618	0,5%	128.081	0,5%	513.308	0,9%	246.763	0,9%	178.565	0,8%	1.184.335	0,7%
TOTAL ACTIVOS	22.700.882	100%	25.791.236	100%	53.805.972	100%	27.075.620	100%	23.290.409	100%	152.664.119	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

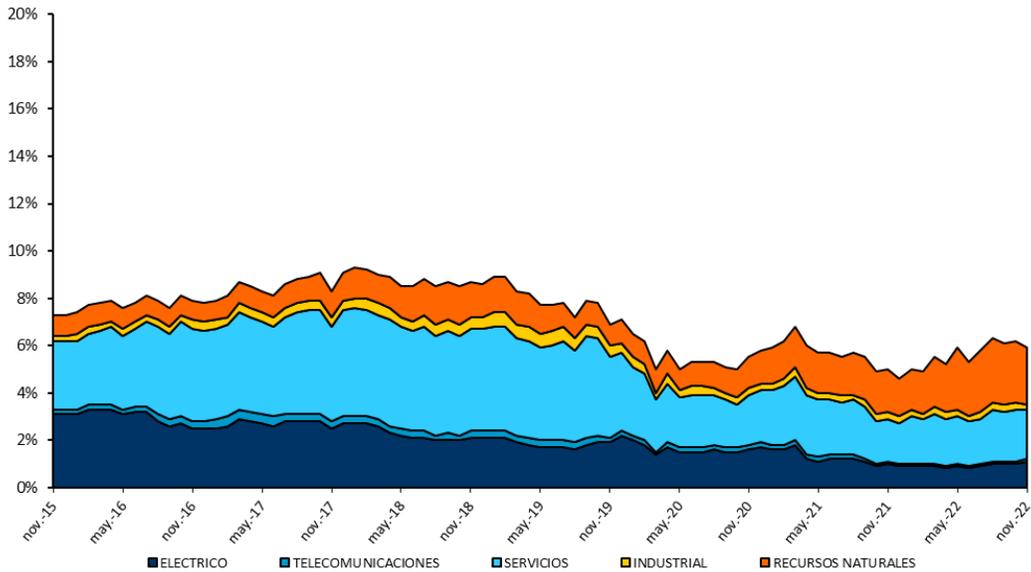
Al 30 de noviembre de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.050.132 millones, equivalente a 5,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2021 alcanzaba a \$7.083.081 millones, registrándose un aumento nominal de 27,8% (12,9% 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 30 de noviembre de 2022

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	412.362	405.116	701.859	93.027	109.192	1.721.556	1,1%
TELECOMUNICACIONES	23.846	38.024	50.513	15.394	3.024	130.801	0,1%
SERVICIOS	887.437	947.227	892.922	270.252	154.113	3.151.951	2,1%
INDUSTRIAL	79.473	85.154	134.008	44.237	43.742	386.615	0,2%
RECURSOS NATURALES	1.021.847	811.481	1.275.208	359.467	191.207	3.659.210	2,4%
TOTAL SISTEMA	2.424.965	2.287.002	3.054.510	782.377	501.278	9.050.132	5,9%
% DE CADA FONDO	10,7%	8,9%	5,7%	2,9%	2,2%	5,9%	

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 noviembre de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 67.581.528 millones, equivalente a 44,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 78.970.668 millones, lo que significa una disminución nominal de 14,4% (24,4% 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 noviembre de 2022

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	8.685.112	6.832.363	9.045.045	1.447.091	6.792	26.016.403	38,5%
Títulos de Índices Accionarios	4.808.202	3.782.862	2.928.212	778.325	108.477	12.406.078	18,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	652.465	641.545	1.200.427	412.356	76.409	2.983.202	4,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.827	0	0	1.827	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	13.663	13.898	15.045	5.480	872	48.958	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	138	0	0	0	0	138	0,0%
Vehículos de Capital Privado	606.131	482.761	1.021.864	334.363	253.906	2.699.025	4,0%
Subtotal Renta Variable	14.765.711	11.753.429	14.212.420	2.977.615	446.456	44.155.631	65,3%
Cuotas Fondos Mutuos	2.827.121	3.915.285	6.361.225	1.536.714	371.602	15.011.947	22,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	258.687	293.082	875.673	255.886	49.983	1.733.311	2,6%
Bonos de Empresas	24.248	98.665	303.878	155.981	140.260	723.032	1,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	316	684	721	599	0	2.320	0,0%
Bonos de Gobierno	364.416	419.668	1.154.338	398.212	375.506	2.712.140	4,0%
Bonos Bancos Internacionales	3.316	2.876	3.935	3.440	2.438	16.005	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	2.590	6.999	4.317	4.617	18.523	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	25.407	39.910	94.945	22.584	85	182.931	0,3%
Vehículos de Deuda Privada	153.857	132.586	338.605	172.673	258.093	1.055.814	1,6%
Disponible	47.372	35.497	60.683	29.098	15.796	188.446	0,3%
Subtotal Renta Fija	3.704.740	4.940.843	9.201.002	2.579.504	1.218.380	21.644.469	32,1%
Subtotal Otros	219.455	235.718	647.762	436.180	242.313	1.781.428	2,6%
Total General	18.689.906	16.929.990	24.061.184	5.993.299	1.907.149	67.581.528	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 noviembre 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 noviembre de 2022

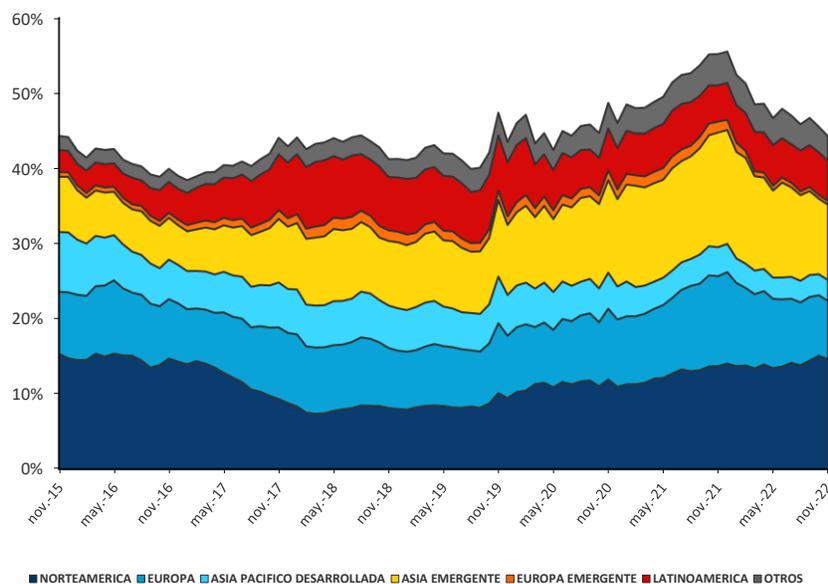
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	37,9%	36,3%	27,3%	30,1%	37,2%	33,0%
Europa	14,7%	16,0%	19,5%	19,7%	26,3%	17,5%
Asia Pacífico Desarrollada	5,9%	4,8%	7,6%	7,2%	2,9%	6,3%
Subtotal Desarrollada	58,5%	57,1%	54,4%	57,0%	66,4%	56,8%
Asia Emergente	25,7%	25,2%	21,8%	15,0%	3,6%	22,6%
Latinoamérica	10,2%	10,6%	13,3%	16,7%	13,7%	12,1%
Europa Emergente	0,6%	0,9%	1,6%	1,2%	0,5%	1,1%
Medio Oriente-África	0,2%	0,7%	1,0%	0,6%	0,2%	0,6%
Subtotal Emergente	36,7%	37,4%	37,7%	33,5%	18,0%	36,4%
Subtotal Otros	4,8%	5,5%	7,9%	9,5%	15,6%	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 30 de noviembre 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