Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Diciembre de 2022

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 151.546.329 millones al 31 de diciembre de 2022. Con respecto al 31 de diciembre del año anterior, éste aumentó en $ 6.400.992 millones, equivalente al 4,4% (real -7,8%). 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 diciembre de 2022

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.127.653	4.662.149	9.927.564	5.867.376	5.460.321	30.045.063	4,3
CUPRUM	5.305.867	4.731.797	9.977.062	3.773.612	4.992.229	28.780.567	0,8
HABITAT	6.407.888	6.248.653	16.608.567	7.006.547	6.688.479	42.960.134	2,1
MODELO	1.311.480	2.737.971	2.195.671	604.414	1.522.646	8.372.182	13,9
PLANVITAL	693.656	1.656.714	2.040.596	1.040.449	994.167	6.425.582	24,8
PROVIDA	3.803.286	4.930.098	12.249.027	8.952.116	4.079.588	34.014.115	4,7
UNO	141.163	313.998	247.933	53.904	191.688	948.686	28,4
TOTAL	**21.790.993**	**25.281.380**	**53.246.420**	**27.298.418**	**23.929.118**	**151.546.329**	**4,4**
Variación total 12 meses (%)	**-19,6**	**-7,9**	**-1,3**	**22,1**	**67,6**	**4,4**	

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

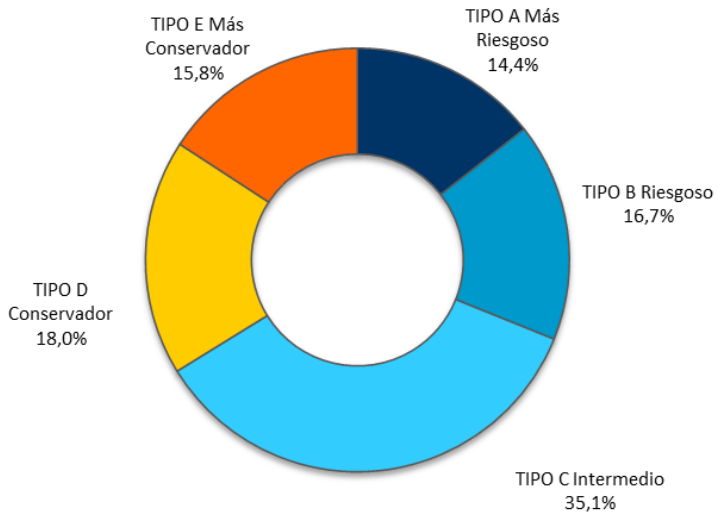
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 diciembre de 2022 es de UF 4.316,21, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 620,63, Fondo Tipo B UF 720,04, Fondo Tipo C UF 1.516,52, Fondo Tipo D UF 777,49 y Fondo Tipo E UF 681,53. Valor de la UF al 31 de diciembre de 2022 ($35.110,98).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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

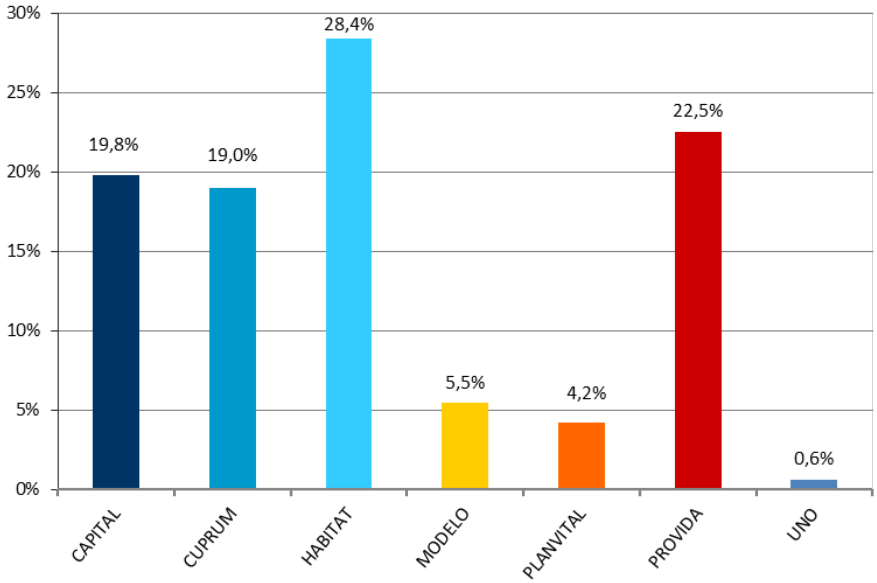


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022	Promedio anual[4] Sep 2002 – Dic 2022
Tipo A - Más riesgoso	-4,43	-20,81	-20,81	-3,09	5,07
Tipo B - Riesgoso	-2,95	-15,82	-15,82	-2,29	4,42
Tipo C - Intermedio	-1,56	-9,21	-9,21	-2,58	4,10
Tipo D - Conservador	-0,40	0,63	0,63	-1,99	3,71
Tipo E - Más conservador	0,17	7,83	7,83	-0,70	3,29

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, los resultados negativos observados en las principales bolsas 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 1,66%[5], y la depreciación de la divisa estadounidense, con una disminución de 5,10% durante el mes de diciembre.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de diciembre 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.

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.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, diciembre de 2022

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,17	-0,15	-0,10	-0,04	-0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,08	0,05	0,04	0,02	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,06	0,12	0,22	0,23
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	**-0,08**	**-0,04**	**0,06**	**0,20**	**0,21**
Renta Variable Extranjera	-3,59	-2,12	-1,06	-0,38	-0,02
Deuda Extranjera	-0,76	-0,79	-0,56	-0,22	-0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-4,35**	**-2,91**	**-1,62**	**-0,60**	**-0,04**
Total	**-4,43**	**-2,95**	**-1,56**	**-0,40**	**0,17**

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 diciembre 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	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Dic 2022
CAPITAL	-4,53	-20,53	-20,53	-2,89	5,06
CUPRUM	-4,36	-20,68	-20,68	-3,15	5,04
HABITAT	-4,50	-20,85	-20,85	-3,07	5,13
MODELO[7]	-4,42	-21,71	-21,71	-3,73	-
PLANVITAL	-4,36	-20,46	-20,46	-2,99	4,74
PROVIDA	-4,32	-20,94	-20,94	-3,04	5,05
UNO[7]	-4,34	-21,75	-21,75	-3,90	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-4,43	-20,81	-20,81	-3,09	5,07

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	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022	Promedio anual[6] Sep 2002 – Dic 2022
CAPITAL	-3,04	-15,54	-15,54	-2,13	4,44
CUPRUM	-2,88	-15,60	-15,60	-2,42	4,45
HABITAT	-3,00	-15,94	-15,94	-2,08	4,56
MODELO[7]	-3,05	-17,18	-17,18	-3,07	-
PLANVITAL	-2,93	-15,15	-15,15	-2,07	4,26
PROVIDA	-2,81	-15,57	-15,57	-2,17	4,24
UNO[7]	-2,98	-16,56	-16,56	-3,11	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	-2,95	-15,82	-15,82	-2,29	4,42

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 noviembre de 2022

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Dic 2022	Promedio anual Jun 1981 – Dic 2022
CAPITAL	-1,69	-9,15	-9,15	-2,25	3,99	7,16
CUPRUM	-1,49	-9,24	-9,24	-2,81	4,18	7,45
HABITAT	-1,54	-9,26	-9,26	-2,24	4,36	7,46
MODELO[10]	-1,60	-10,33	-10,33	-3,40	-	-
PLANVITAL	-1,57	-8,32	-8,32	-2,65	3,91	7,36
PROVIDA	-1,52	-9,10	-9,10	-2,94	3,79	7,07
UNO[10]	-1,61	-10,12	-10,12	-3,71	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-1,56	-9,21	-9,21	-2,58	4,10	7,30

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	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022	Promedio anual[9] Sep 2002 – Dic 2022
CAPITAL	-0,45	0,69	0,69	-1,86	3,72
CUPRUM	-0,38	0,45	0,45	-1,96	3,86
HABITAT	-0,41	0,63	0,63	-1,75	3,98
MODELO[10]	-0,43	-0,84	-0,84	-2,32	-
PLANVITAL	-0,40	1,58	1,58	-1,85	3,44
PROVIDA	-0,36	0,66	0,66	-2,27	3,48
UNO[10]	-0,38	-0,53	-0,53	-2,44	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-0,40	0,63	0,63	-1,99	3,71

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 noviembre 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	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022	Promedio anual[12] Sep 2002 – Dic 2022	Promedio anual May 2000 – Dic 2022
CAPITAL	0,11	8,11	8,11	-0,50	3,43	3,99
CUPRUM	0,15	7,06	7,06	-0,77	3,26	4,12
HABITAT	0,16	7,90	7,90	-0,49	3,49	4,23
MODELO[13]	0,19	6,58	6,58	-1,05	-	-
PLANVITAL	0,08	8,39	8,39	-0,86	2,76	3,50
PROVIDA	0,29	8,63	8,63	-1,00	2,95	3,68
UNO[13]	0,25	6,67	6,67	-1,64	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	0,17	7,83	7,83	-0,70	3,29	4,01

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 noviembre de 2022.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2022 y diciembre de 2022 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 13,81%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 6,51%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 7,83% (Fondo Tipo E) y -20,81% (Fondo Tipo A).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, enero 2022 – diciembre 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	-20,53	13,93	-15,54	10,55	-9,15	7,14	0,69	6,51	8,11	7,43
CUPRUM	-20,68	13,74	-15,60	10,40	-9,24	6,94	0,45	6,25	7,06	7,23
HABITAT	-20,85	13,78	-15,94	10,44	-9,26	6,98	0,63	6,39	7,90	7,46
MODELO	-21,71	14,10	-17,18	10,73	-10,33	7,35	-0,84	6,41	6,58	7,30
PLANVITAL	-20,46	13,81	-15,15	10,42	-8,32	6,92	1,58	6,13	8,39	7,07
PROVIDA	-20,94	13,79	-15,57	10,50	-9,10	7,21	0,66	6,81	8,63	8,26
UNO	-21,75	13,96	-16,56	10,55	-10,12	7,13	-0,53	6,44	6,67	7,39
SISTEMA	**-20,81**	**13,81**	**-15,82**	**10,48**	**-9,21**	**7,05**	**0,63**	**6,51**	**7,83**	**7,50**

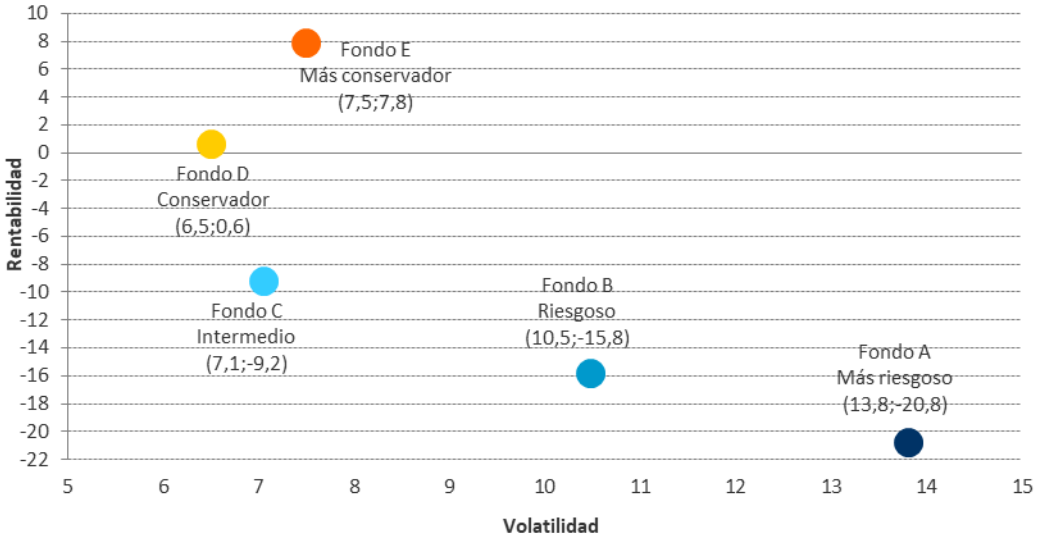
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, enero 2022 – diciembre 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 diciembre de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre 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	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022
Tipo A - Más riesgoso	-3,61	-10,28	-10,28	4,11
Tipo B – Riesgoso	-2,11	-4,63	-4,63	4,98
Tipo C – Intermedio	-0,71	2,86	2,86	4,66
Tipo D - Conservador	0,46	14,00	14,00	5,29
Tipo E - Más conservador	1,03	22,16	22,16	6,68

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 diciembre de 2022

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022
CAPITAL	-3,71	-9,97	-9,97	4,33
CUPRUM	-3,54	-10,14	-10,14	4,05
HABITAT	-3,68	-10,33	-10,33	4,14
MODELO	-3,59	-11,30	-11,30	3,43
PLANVITAL	-3,54	-9,89	-9,89	4,22
PROVIDA	-3,50	-10,43	-10,43	4,16
UNO[17]	-3,52	-11,35	-11,35	3,25
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-3,61	-10,28	-10,28	4,11

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	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022
CAPITAL	-2,21	-4,31	-4,31	5,15
CUPRUM	-2,05	-4,38	-4,38	4,83
HABITAT	-2,17	-4,76	-4,76	5,20
MODELO	-2,21	-6,17	-6,17	4,13
PLANVITAL	-2,09	-3,87	-3,87	5,21
PROVIDA	-1,97	-4,35	-4,35	5,11
UNO[17]	-2,14	-5,47	-5,47	4,09
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	-2,11	-4,63	-4,63	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 noviembre de 2022.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022
CAPITAL	-0,85	2,93	2,93	5,02
CUPRUM	-0,64	2,82	2,82	4,41
HABITAT	-0,69	2,80	2,80	5,02
MODELO	-0,75	1,59	1,59	3,78
PLANVITAL	-0,72	3,86	3,86	4,59
PROVIDA	-0,67	2,98	2,98	4,28
UNO[19]	-0,77	1,83	1,83	3,45
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	-0,71	2,86	2,86	4,66

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	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022
CAPITAL	0,40	14,07	14,07	5,43
CUPRUM	0,47	13,80	13,80	5,33
HABITAT	0,45	14,00	14,00	5,55
MODELO	0,42	12,34	12,34	4,94
PLANVITAL	0,46	15,08	15,08	5,44
PROVIDA	0,50	14,03	14,03	4,99
UNO[19]	0,47	12,69	12,69	4,81
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	0,46	14,00	14,00	5,29

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 noviembre de 2022.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Diciembre 2022	Acumulado Ene 2022 – Dic 2022	Últimos 12 meses Ene 2022 – Dic 2022	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2020 – Dic 2022
CAPITAL	0,97	22,48	22,48	6,90
CUPRUM	1,01	21,29	21,29	6,61
HABITAT	1,02	22,25	22,25	6,90
MODELO	1,05	20,74	20,74	6,31
PLANVITAL	0,94	22,79	22,79	6,51
PROVIDA	1,15	23,07	23,07	6,35
UNO[21]	1,11	20,85	20,85	5,68
Rentabilidad Promedio Sistema[22]	1,03	22,16	22,16	6,68

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 noviembre de 2022.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2022

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**4.049.992**	**18,6%**	**9.039.415**	**35,8%**	**30.188.205**	**56,7%**	**21.620.072**	**79,2%**	**22.089.531**	**92,2%**	**86.987.215**	**57,4%**
RENTA VARIABLE	2.736.956	12,6%	2.584.833	10,2%	3.583.796	6,7%	876.268	3,1%	509.320	2,1%	10.291.173	6,8%
Acciones	2.456.016	11,3%	2.352.941	9,3%	3.109.661	5,8%	775.058	2,8%	508.441	2,1%	9.202.117	6,1%
Fondos de Inversión y Otros	259.027	1,2%	205.901	0,8%	410.133	0,8%	90.119	0,3%	1	0,0%	965.181	0,6%
Activos Alternativos	21.913	0,1%	25.991	0,1%	64.002	0,1%	11.091	0,0%	878	0,0%	123.875	0,1%
RENTA FIJA	1.102.723	5,0%	6.143.485	24,3%	25.980.346	48,8%	20.446.323	75,0%	21.363.162	89,2%	75.036.039	49,5%
Instrumentos Banco Central	83.545	0,4%	129.585	0,5%	152.917	0,3%	289.636	1,1%	262.340	1,1%	918.023	0,6%
Instrumentos Tesorería	233.386	1,1%	1.187.361	4,7%	11.396.631	21,4%	9.056.986	33,2%	9.703.923	40,6%	31.578.287	20,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	507	0,0%	9.583	0,0%	31.332	0,1%	26.049	0,1%	58.090	0,2%	125.561	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	84.950	0,4%	1.191.667	4,7%	3.547.138	6,7%	3.874.098	14,2%	4.460.238	18,6%	13.158.091	8,7%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	343	0,0%	4.121	0,0%	16.250	0,0%	19.612	0,1%	26.225	0,1%	66.551	0,1%
Bonos Bancarios	349.197	1,6%	3.141.664	12,4%	9.796.791	18,4%	6.670.171	24,4%	6.374.873	26,6%	26.332.696	17,4%
Letras Hipotecarias	3.181	0,0%	13.244	0,1%	54.386	0,1%	24.772	0,1%	21.816	0,1%	117.399	0,1%
Depósitos a Plazo	107.283	0,5%	117.352	0,5%	239.353	0,4%	131.429	0,5%	187.907	0,8%	783.324	0,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	53.164	0,2%	124.682	0,5%	197.002	0,4%	77.471	0,3%	30.188	0,1%	482.507	0,3%
Activos Alternativos	176.650	0,8%	214.291	0,9%	531.748	1,0%	268.579	1,0%	224.452	0,9%	1.415.720	0,9%
Disponible	10.517	0,0%	9.935	0,0%	16.798	0,0%	7.520	0,0%	13.110	0,1%	57.880	0,0%
DERIVADOS	192.954	0,9%	243.042	1,0%	400.943	0,8%	164.447	0,6%	117.070	0,5%	1.118.456	0,7%
OTROS NACIONALES	17.359	0,1%	68.055	0,3%	223.120	0,4%	133.034	0,5%	99.979	0,4%	541.547	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**17.741.001**	**81,4%**	**16.241.965**	**64,2%**	**23.058.215**	**43,3%**	**5.678.346**	**20,8%**	**1.839.587**	**7,8%**	**64.559.114**	**42,6%**
RENTA VARIABLE	14.009.047	64,3%	11.236.664	44,4%	13.561.876	25,4%	2.839.834	10,4%	471.218	2,0%	42.118.639	27,8%
Fondos Mutuos	8.287.637	38,0%	6.602.089	26,1%	8.703.985	16,3%	1.388.530	5,1%	7.372	0,0%	24.989.613	16,5%
Activos Alternativos	1.188.552	5,5%	1.059.985	4,2%	2.090.879	3,9%	702.092	2,6%	328.515	1,4%	5.370.023	3,5%
Otros	4.532.858	20,8%	3.574.590	14,1%	2.767.012	5,2%	749.212	2,7%	135.331	0,6%	11.759.003	7,8%
RENTA FIJA	3.574.271	16,4%	4.780.338	18,9%	8.916.991	16,8%	2.492.454	9,1%	1.135.469	4,8%	20.899.523	13,8%
DERIVADOS	48.580	0,2%	163.555	0,7%	404.746	0,8%	270.207	1,0%	185.778	0,8%	1.072.866	0,7%
OTROS EXTRANJEROS	109.103	0,5%	61.408	0,2%	174.602	0,3%	75.851	0,3%	47.122	0,2%	468.086	0,3%
TOTAL ACTIVOS	**21.790.993**	**100%**	**25.281.380**	**100%**	**53.246.420**	**100%**	**27.298.418**	**100%**	**23.929.118**	**100%**	**151.546.329**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**16.746.003**	**76,9%**	**13.821.497**	**54,6%**	**17.145.672**	**32,1%**	**3.716.102**	**13,5%**	**980.538**	**4,1%**	**52.409.812**	**34,6%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.676.994**	**21,4%**	**10.923.823**	**43,2%**	**34.897.337**	**65,6%**	**22.938.777**	**84,1%**	**22.498.631**	**94,0%**	**95.935.562**	**63,3%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**241.534**	**1,1%**	**406.597**	**1,7%**	**805.689**	**1,6%**	**434.654**	**1,6%**	**302.848**	**1,3%**	**2.191.322**	**1,4%**
SUB TOTAL OTROS	**126.462**	**0,6%**	**129.463**	**0,5%**	**397.722**	**0,7%**	**208.885**	**0,8%**	**147.101**	**0,6%**	**1.009.633**	**0,7%**
TOTAL ACTIVOS	**21.790.993**	**100%**	**25.281.380**	**100%**	**53.246.420**	**100%**	**27.298.418**	**100%**	**23.929.118**	**100%**	**151.546.329**	**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 diciembre de 2022 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $9.202.117 millones, equivalente a 6,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2021 alcanzaba a $6.714.143 millones, registrándose un aumento nominal de 37,1% (21,0% 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 31 de diciembre de 2022

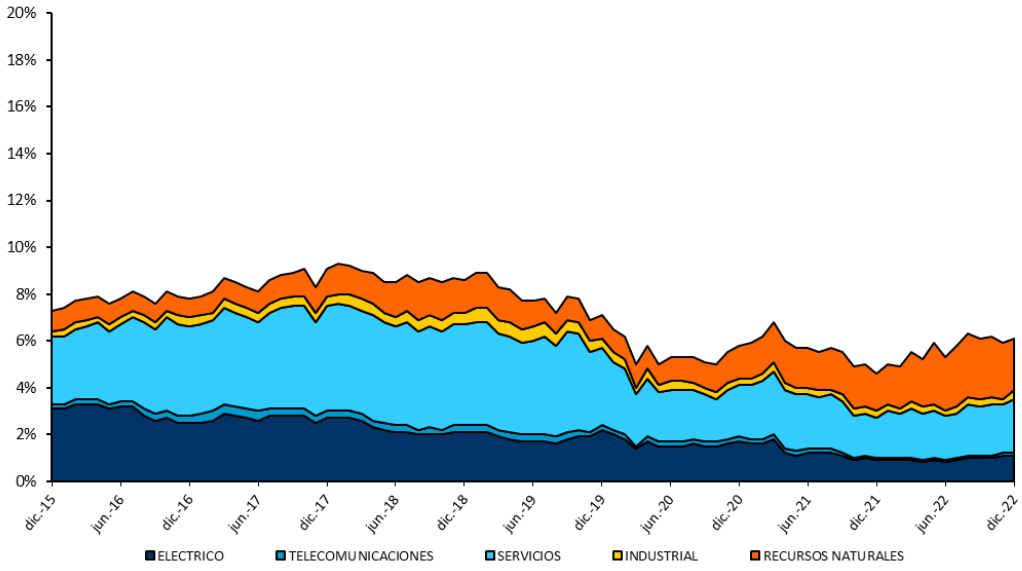
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	406.628	401.985	675.440	86.683	108.515	1.679.252	1,1%
TELECOMUNICACIONES	26.253	41.196	56.338	17.074	4.556	145.417	0,1%
SERVICIOS	976.278	1.026.473	989.949	292.398	171.990	3.457.088	2,3%
INDUSTRIAL	142.571	143.459	233.404	69.086	59.288	647.809	0,4%
RECURSOS NATURALES	904.286	739.828	1.154.530	309.817	164.092	3.272.552	2,2%
TOTAL SISTEMA	**2.456.016**	**2.352.941**	**3.109.661**	**775.058**	**508.441**	**9.202.117**	**6,1%**
% DE CADA FONDO	**11,3%**	**9,3%**	**5,8%**	**2,8%**	**2,1%**	**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 31 de diciembre de 2022, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 64.559.114 millones, equivalente a 42,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2021, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 80.599.358 millones, lo que significa una disminución nominal de 19,9% (29,3% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Tabla N° 18

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 31 de diciembre 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	8.287.637	6.602.089	8.703.985	1.388.530	7.372	24.989.613	38,7%
Títulos de Índices Accionarios	4.473.273	3.517.173	2.687.263	727.187	134.477	11.539.373	17,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	617.404	609.000	1.129.906	386.177	73.986	2.816.473	4,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1.792	0	0	1.792	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	14.634	16.197	12.416	4.836	697	48.780	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	131	0	0	0	0	131	0,0%
Vehículos de Capital Privado	615.968	492.205	1.026.514	333.104	254.686	2.722.477	4,2%
Subtotal Renta Variable	**14.009.047**	**11.236.664**	**13.561.876**	**2.839.834**	**471.218**	**42.118.639**	**65,3%**
Cuotas Fondos Mutuos	2.730.764	3.791.011	6.137.714	1.480.374	312.312	14.452.175	22,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	251.996	284.061	850.549	232.245	47.625	1.666.476	2,6%
Bonos de Empresas	22.637	98.023	303.949	155.903	142.205	722.717	1,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	309	669	705	586	0	2.269	0,0%
Bonos de Gobierno	342.745	394.271	1.099.245	367.365	365.705	2.569.331	4,0%
Bonos Bancos Internacionales	3.151	2.733	3.739	3.269	2.317	15.209	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	2.474	6.686	4.124	4.411	17.695	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	37.383	47.954	113.636	32.430	80	231.483	0,3%
Vehículos de Deuda Privada	152.230	132.225	334.148	171.080	248.741	1.038.424	1,6%
Disponible	33.056	26.917	66.620	45.078	12.073	183.744	0,3%
Subtotal Renta Fija	**3.574.271**	**4.780.338**	**8.916.991**	**2.492.454**	**1.135.469**	**20.899.523**	**32,3%**
Subtotal Otros	**157.683**	**224.963**	**579.348**	**346.058**	**232.900**	**1.540.952**	**2,4%**
Total General	**17.741.001**	**16.241.965**	**23.058.215**	**5.678.346**	**1.839.587**	**64.559.114**	**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 diciembre 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 diciembre de 2022

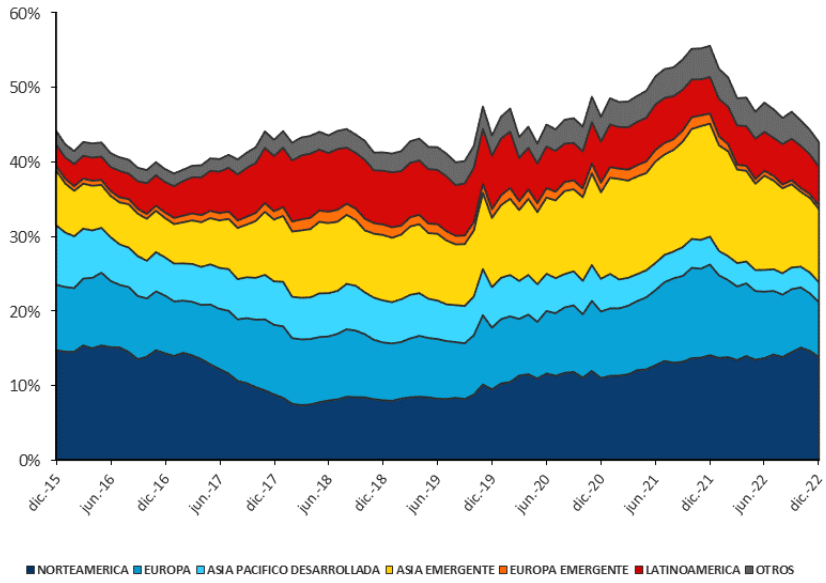
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	37,1%	35,4%	26,8%	30,1%	37,1%	32,4%
Europa	14,4%	16,1%	19,3%	18,6%	26,1%	17,3%
Asia Pacífico Desarrollada	6,1%	4,8%	7,5%	6,8%	2,4%	6,2%
Subtotal Desarrollada	**57,6%**	**56,3%**	**53,6%**	**55,5%**	**65,6%**	**55,9%**
Asia Emergente	26,2%	25,7%	22,2%	15,6%	4,0%	23,1%
Latinoamérica	10,3%	10,7%	13,4%	17,0%	13,9%	12,2%
Europa Emergente	0,7%	0,9%	1,7%	1,3%	0,5%	1,1%
Medio Oriente-África	0,3%	0,7%	1,0%	0,7%	0,2%	0,7%
Subtotal Emergente	**37,5%**	**38,0%**	**38,3%**	**34,6%**	**18,6%**	**37,1%**
Subtotal Otros	**4,9%**	**5,7%**	**8,1%**	**9,9%**	**15,8%**	**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 diciembre 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