

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Febrero de 2023

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 150.875.211 millones al 28 de febrero de 2023. Con respecto al 28 de febrero del año anterior, éste aumentó en \$ 11.703.146 millones, equivalente al 8,4% (real -3,7%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

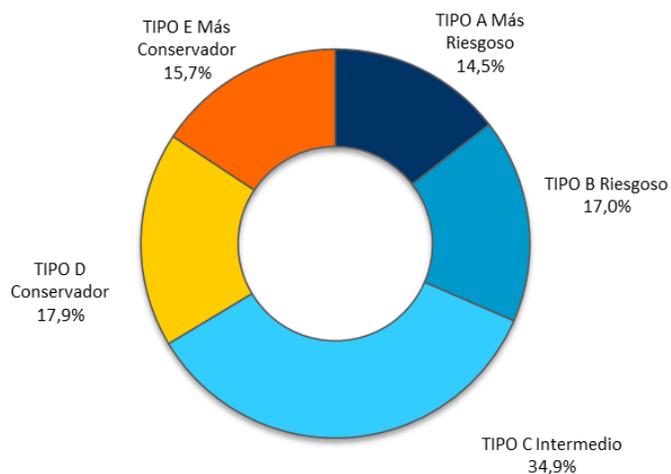
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 28 de febrero de 2023

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.165.700	4.694.941	9.813.997	5.795.098	5.395.608	29.865.344	7,9
CUPRUM	5.297.155	4.734.364	9.818.830	3.730.911	4.936.482	28.517.742	4,8
HABITAT	6.419.278	6.274.109	16.430.641	6.923.075	6.600.645	42.647.748	6,2
MODELO	1.332.525	2.876.002	2.219.974	607.023	1.524.100	8.559.624	20,7
PLANVITAL	719.177	1.754.544	2.074.706	1.042.162	1.017.711	6.608.300	30,4
PROVIDA	3.803.367	4.963.907	12.082.897	8.812.534	4.019.948	33.682.653	7,8
UNO	144.498	348.166	254.638	54.983	191.515	993.800	37,8
TOTAL	21.881.700	25.646.033	52.695.683	26.965.786	23.686.009	150.875.211	8,4
Variación total 12 meses (%)	-8,8	1,4	2,3	19,7	49,4	8,4	

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

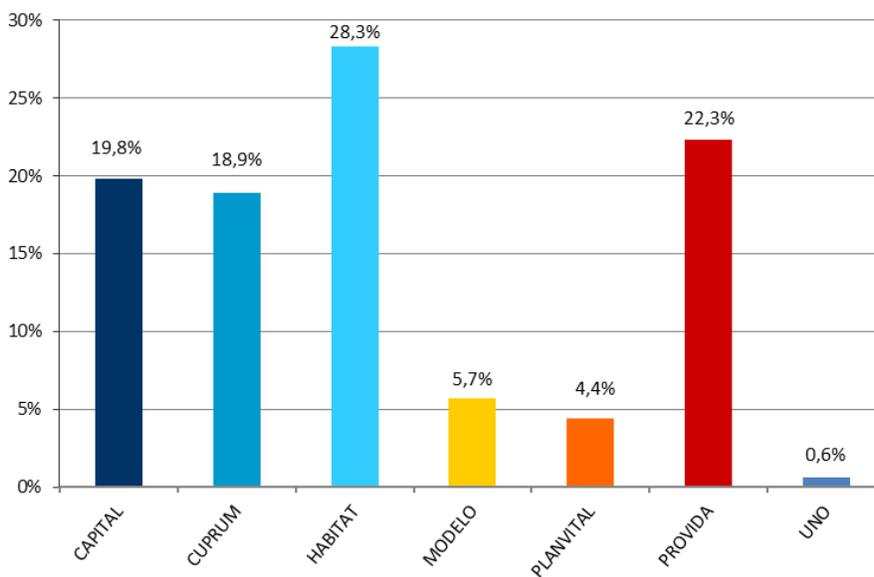
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 febrero de 2023 es de UF 4.248,85, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 616,22, Fondo Tipo B UF 722,23, Fondo Tipo C UF 1.483,98, Fondo Tipo D UF 759,39 y Fondo Tipo E UF 667,03. Valor de la UF al 28 de febrero de 2023 (\$35.509,68).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
Porcentaje del total de activos, al 28 de febrero de 2023



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 28 de febrero de 2023



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 febrero de 2023

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

Fondo de Pensiones	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Feb 2023
Tipo A - Más riesgoso	-1,47	-0,73	-11,82	-3,13	4,99
Tipo B - Riesgoso	-1,46	-0,89	-8,87	-2,32	4,33
Tipo C - Intermedio	-2,07	-1,84	-5,28	-2,66	3,97
Tipo D - Conservador	-2,69	-3,02	-0,51	-2,13	3,53
Tipo E - Más conservador	-2,77	-3,34	2,82	-1,04	3,10

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 de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con caídas de 2,06%⁵ y 7,35%⁵, durante el mes de febrero. 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. Tómese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 2,58% durante el mes de febrero.

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 y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta variable.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de febrero 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, febrero de 2023

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,19	-0,10	-0,09	-0,05	-0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,06	0,05	0,04	0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,03	-0,31	-1,10	-2,17	-2,60
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,16	-0,36	-1,15	-2,20	-2,65
Renta Variable Extranjera	-1,32	-1,05	-0,79	-0,36	-0,04
Deuda Extranjera	0,01	-0,05	-0,13	-0,13	-0,08
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-1,31	-1,10	-0,92	-0,49	-0,12
Total	-1,47	-1,46	-2,07	-2,69	-2,77

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 febrero de 2023 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	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Feb 2023
CAPITAL	-1,48	-0,77	-11,61	-2,99	4,98
CUPRUM	-1,43	-0,73	-11,69	-3,13	4,97
HABITAT	-1,48	-0,54	-11,80	-3,09	5,06
MODELO ⁷	-1,45	-0,62	-12,42	-3,58	-
PLANVITAL	-1,41	-0,72	-11,59	-3,01	4,67
PROVIDA	-1,51	-1,08	-12,06	-3,18	4,95
UNO ⁷	-1,51	-0,72	-12,64	-3,83	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,47	-0,73	-11,82	-3,13	4,99

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	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Feb 2023
CAPITAL	-1,47	-0,89	-8,66	-2,17	4,36
CUPRUM	-1,39	-0,85	-8,63	-2,39	4,37
HABITAT	-1,42	-0,65	-8,83	-2,16	4,49
MODELO ⁷	-1,45	-0,77	-9,90	-2,92	-
PLANVITAL	-1,32	-0,83	-8,32	-2,08	4,18
PROVIDA	-1,61	-1,33	-8,90	-2,30	4,14
UNO ⁷	-1,58	-0,92	-9,58	-3,06	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,46	-0,89	-8,87	-2,32	4,33

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 enero de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Feb 2023	Promedio anual Jun 1981 – Feb 2023
CAPITAL	-2,12	-1,87	-5,31	-2,32	3,86	7,08
CUPRUM	-1,97	-1,71	-5,26	-2,81	4,06	7,38
HABITAT	-2,08	-1,71	-5,23	-2,40	4,24	7,39
MODELO ¹⁰	-1,95	-1,74	-5,97	-3,31	-	-
PLANVITAL	-1,85	-1,69	-4,44	-2,64	3,80	7,29
PROVIDA	-2,13	-2,14	-5,35	-3,05	3,65	6,99
UNO ¹⁰	-2,11	-1,72	-5,95	-3,74	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-2,07	-1,84	-5,28	-2,66	3,97	7,22

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	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Feb 2023
CAPITAL	-2,73	-3,00	-0,54	-1,96	3,53
CUPRUM	-2,56	-2,83	-0,68	-2,02	3,68
HABITAT	-2,77	-2,92	-0,45	-1,97	3,80
MODELO ¹⁰	-2,46	-2,82	-1,51	-2,33	-
PLANVITAL	-2,36	-2,72	0,33	-1,85	3,27
PROVIDA	-2,72	-3,23	-0,48	-2,43	3,28
UNO ¹⁰	-2,59	-2,77	-1,42	-2,43	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-2,69	-3,02	-0,51	-2,13	3,53

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 enero de 2023.

Tabla N° 8
Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Feb 2023	Promedio anual May 2000 – Feb 2023
CAPITAL	-2,80	-3,34	2,97	-0,81	3,23	3,80
CUPRUM	-2,59	-3,14	2,31	-1,08	3,08	3,94
HABITAT	-2,91	-3,32	3,04	-0,91	3,30	4,04
MODELO ¹³	-2,54	-3,27	1,92	-1,31	-	-
PLANVITAL	-2,42	-3,08	3,34	-1,09	2,58	3,33
PROVIDA	-2,91	-3,73	3,16	-1,35	2,74	3,48
UNO ¹³	-2,60	-3,21	2,07	-1,83	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-2,77	-3,34	2,82	-1,04	3,10	3,83

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

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

13 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

14 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de enero de 2023.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2022 y febrero de 2023 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 13,16%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 6,29%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 2,82% (Fondo Tipo E) y -11,82% (Fondo Tipo A).

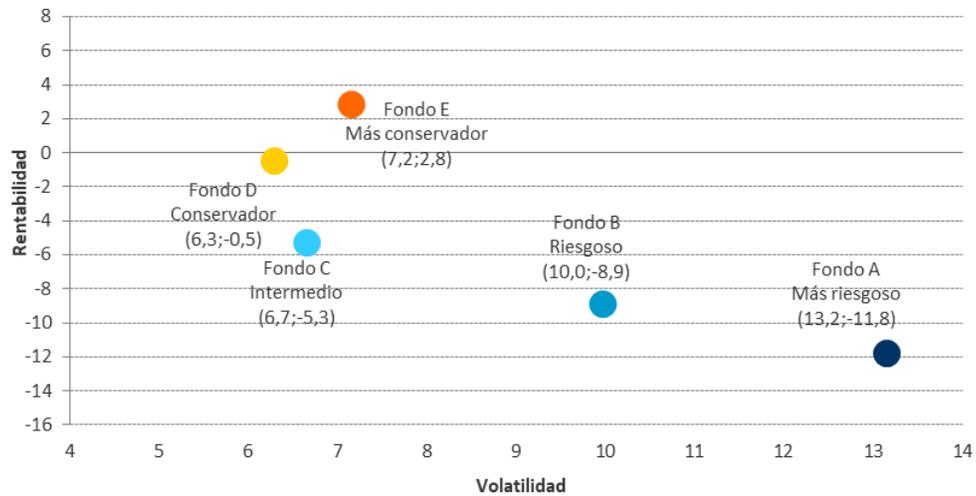
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, marzo 2022 – febrero 2023

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-11,61	13,28	-8,66	10,04	-5,31	6,76	-0,54	6,30	2,97	7,11
CUPRUM	-11,69	13,10	-8,63	9,91	-5,26	6,57	-0,68	6,06	2,31	6,92
HABITAT	-11,80	13,14	-8,83	9,95	-5,23	6,60	-0,45	6,21	3,04	7,15
MODELO	-12,42	13,41	-9,90	10,19	-5,97	6,92	-1,51	6,16	1,92	6,99
PLANVITAL	-11,59	13,15	-8,32	9,92	-4,44	6,55	0,33	5,91	3,34	6,71
PROVIDA	-12,06	13,11	-8,90	9,98	-5,35	6,79	-0,48	6,56	3,16	7,83
UNO	-12,64	13,31	-9,58	10,06	-5,95	6,73	-1,42	6,23	2,07	7,07
SISTEMA	-11,82	13,16	-8,87	9,98	-5,28	6,66	-0,51	6,29	2,82	7,16

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, marzo 2022 – febrero 2023



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 febrero de 2023

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero de 2023, 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	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023
Tipo A - Más riesgoso	-0,85	0,39	-0,72	4,29
Tipo B – Riesgoso	-0,84	0,23	2,60	5,15
Tipo C – Intermedio	-1,45	-0,73	6,64	4,78
Tipo D - Conservador	-2,08	-1,91	12,02	5,36
Tipo E - Más conservador	-2,16	-2,24	15,77	6,53

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 febrero de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023
CAPITAL	-0,86	0,36	-0,49	4,44
CUPRUM	-0,81	0,40	-0,57	4,29
HABITAT	-0,86	0,59	-0,69	4,33
MODELO	-0,83	0,51	-1,39	3,80
PLANVITAL	-0,79	0,41	-0,46	4,41
PROVIDA	-0,89	0,05	-0,99	4,22
UNO ¹⁷	-0,89	0,40	-1,64	3,52
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-0,85	0,39	-0,72	4,29

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	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023
CAPITAL	-0,85	0,24	2,84	5,31
CUPRUM	-0,77	0,27	2,87	5,08
HABITAT	-0,79	0,48	2,65	5,33
MODELO	-0,83	0,36	1,44	4,51
PLANVITAL	-0,70	0,30	3,22	5,42
PROVIDA	-0,99	-0,21	2,57	5,18
UNO ¹⁷	-0,96	0,20	1,81	4,36
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-0,84	0,23	2,60	5,15

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 enero de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023
CAPITAL	-1,51	-0,76	6,61	5,16
CUPRUM	-1,36	-0,60	6,67	4,63
HABITAT	-1,47	-0,60	6,70	5,07
MODELO	-1,33	-0,62	5,87	4,08
PLANVITAL	-1,23	-0,57	7,59	4,81
PROVIDA	-1,51	-1,03	6,56	4,37
UNO ¹⁹	-1,49	-0,60	5,89	3,63
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-1,45	-0,73	6,64	4,78

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	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023
CAPITAL	-2,12	-1,90	11,98	5,54
CUPRUM	-1,95	-1,72	11,82	5,47
HABITAT	-2,16	-1,82	12,09	5,53
MODELO	-1,85	-1,72	10,89	5,15
PLANVITAL	-1,74	-1,61	12,97	5,66
PROVIDA	-2,11	-2,13	12,05	5,03
UNO ¹⁹	-1,98	-1,67	10,99	5,04
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-2,08	-1,91	12,02	5,36

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 enero de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Febrero 2023	Acumulado Ene 2023 – Feb 2023	Últimos 12 meses Mar 2022 – Feb 2023	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2020 – Feb 2023
CAPITAL	-2,19	-2,25	15,94	6,78
CUPRUM	-1,98	-2,04	15,19	6,49
HABITAT	-2,30	-2,22	16,01	6,67
MODELO	-1,92	-2,17	14,75	6,24
PLANVITAL	-1,80	-1,98	16,35	6,48
PROVIDA	-2,30	-2,63	16,15	6,20
UNO ²¹	-1,99	-2,11	14,91	5,68
Rentabilidad Promedio Sistema ²²	-2,16	-2,24	15,77	6,53

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 enero de 2023.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a febrero de 2023

En millones de pesos, al 28 de febrero de 2023

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.890.157	17,7%	8.866.053	34,7%	29.110.596	55,3%	21.013.106	77,9%	21.625.185	91,3%	84.505.097	56,0%
RENDA VARIABLE	2.768.452	12,7%	2.627.786	10,3%	3.643.883	7,0%	911.511	3,4%	544.347	2,3%	10.495.979	7,0%
Acciones	2.471.494	11,3%	2.387.853	9,3%	3.147.767	6,0%	806.512	3,0%	544.022	2,3%	9.357.648	6,2%
Fondos de Inversión y Otros	279.280	1,3%	218.912	0,9%	439.238	0,9%	95.572	0,4%	0	0,0%	1.033.002	0,7%
Activos Alternativos	17.678	0,1%	21.021	0,1%	56.878	0,1%	9.427	0,0%	325	0,0%	105.329	0,1%
RENDA FIJA	983.987	4,4%	6.043.870	23,6%	25.040.126	47,5%	19.772.898	73,3%	20.805.464	87,8%	72.646.345	48,1%
Instrumentos Banco Central	62.064	0,3%	136.885	0,5%	162.981	0,3%	228.946	0,8%	142.798	0,6%	733.674	0,5%
Instrumentos Tesorería	196.598	0,9%	1.183.871	4,6%	10.631.665	20,2%	8.765.201	32,5%	9.269.804	39,1%	30.047.139	19,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	452	0,0%	12.028	0,1%	31.481	0,1%	25.800	0,1%	56.693	0,2%	126.454	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	83.158	0,4%	1.182.043	4,6%	3.599.631	6,8%	3.823.852	14,2%	4.506.269	19,0%	13.194.953	8,7%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	494	0,0%	5.120	0,0%	17.353	0,1%	20.088	0,1%	27.029	0,1%	70.084	0,0%
Bonos Bancarios	321.041	1,4%	3.100.526	12,1%	9.658.055	18,3%	6.496.552	24,1%	6.325.013	26,7%	25.901.187	17,2%
Letras Hipotecarias	3.003	0,0%	12.044	0,0%	48.901	0,1%	22.927	0,1%	19.846	0,1%	106.721	0,1%
Depósitos a Plazo	81.840	0,4%	90.737	0,4%	164.751	0,3%	73.199	0,3%	203.364	0,9%	613.891	0,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	51.653	0,2%	95.482	0,4%	168.941	0,3%	37.301	0,1%	21.582	0,1%	374.959	0,2%
Activos Alternativos	178.331	0,8%	218.403	0,9%	540.045	1,0%	274.107	1,0%	227.326	1,0%	1.438.212	1,0%
Disponible	5.353	0,0%	6.731	0,0%	16.322	0,0%	4.925	0,0%	5.740	0,0%	39.071	0,0%
DERIVADOS	120.937	0,5%	127.216	0,5%	216.164	0,4%	184.194	0,7%	155.643	0,7%	804.154	0,5%
OTROS NACIONALES	16.781	0,1%	67.181	0,3%	210.423	0,4%	144.503	0,5%	119.731	0,5%	558.619	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	17.991.543	82,3%	16.779.980	65,3%	23.585.087	44,7%	5.952.680	22,1%	2.060.824	8,7%	66.370.114	44,0%
RENDA VARIABLE	14.187.766	64,9%	11.532.804	44,9%	13.601.418	25,8%	2.831.634	10,5%	526.299	2,2%	42.679.921	28,3%
Fondos Mutuos	8.486.248	38,8%	6.805.565	26,5%	8.800.942	16,7%	1.379.406	5,1%	14.718	0,1%	25.486.879	16,9%
Activos Alternativos	1.196.763	5,5%	1.061.061	4,1%	2.099.138	4,0%	691.802	2,6%	337.254	1,4%	5.386.018	3,6%
Otros	4.504.755	20,6%	3.666.178	14,3%	2.701.338	5,1%	760.426	2,8%	174.327	0,7%	11.807.024	7,8%
RENDA FIJA	3.639.050	16,6%	5.037.841	19,6%	9.438.129	17,9%	2.850.734	10,6%	1.343.468	5,7%	22.309.222	14,8%
DERIVADOS	106.206	0,5%	183.872	0,7%	424.355	0,8%	195.508	0,7%	131.060	0,6%	1.041.001	0,7%
OTROS EXTRANJEROS	58.521	0,3%	25.463	0,1%	121.185	0,2%	74.804	0,3%	59.997	0,2%	339.970	0,2%
TOTAL ACTIVOS	21.881.700	100%	25.646.033	100%	52.695.683	100%	26.965.786	100%	23.686.009	100%	150.875.211	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	16.956.218	77,6%	14.160.590	55,2%	17.245.301	32,8%	3.743.145	13,9%	1.070.646	4,5%	53.175.900	35,3%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.623.037	21,0%	11.081.711	43,2%	34.478.255	65,4%	22.623.632	83,9%	22.148.932	93,5%	94.955.567	62,9%
SUB TOTAL DERIVADOS	227.143	1,0%	311.088	1,2%	640.519	1,2%	379.702	1,4%	286.703	1,3%	1.845.155	1,2%
SUB TOTAL OTROS	75.302	0,4%	92.644	0,4%	331.608	0,6%	219.307	0,8%	179.728	0,7%	898.589	0,6%
TOTAL ACTIVOS	21.881.700	100%	25.646.033	100%	52.695.683	100%	26.965.786	100%	23.686.009	100%	150.875.211	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 28 de febrero de 2023 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.357.648 millones, equivalente a 6,2% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 28 de febrero de 2022 alcanzaba a \$6.840.590 millones, registrándose un aumento nominal de 36,8% (21,5% 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.

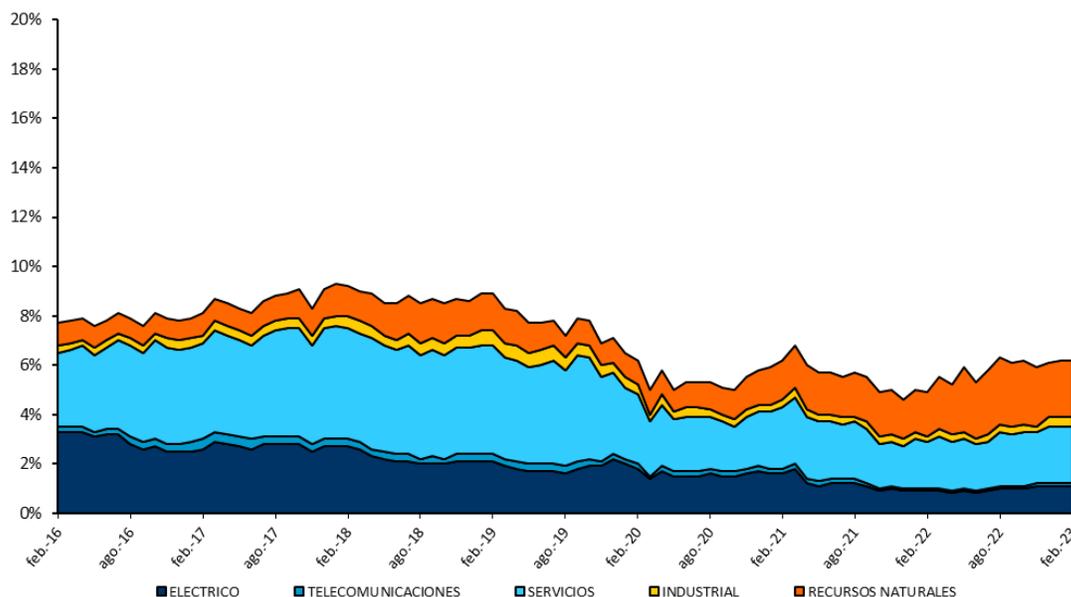
Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 28 de febrero de 2023

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	384.225	382.879	633.679	78.499	105.633	1.584.915	1,1%
TELECOMUNICACIONES	29.828	47.382	66.359	20.995	7.356	171.920	0,1%
SERVICIOS	959.607	1.035.350	994.963	296.486	178.465	3.464.870	2,3%
INDUSTRIAL	148.170	147.924	240.352	65.968	54.559	656.975	0,4%
RECURSOS NATURALES	949.664	774.318	1.212.414	344.564	198.009	3.478.969	2,3%
TOTAL SISTEMA	2.471.494	2.387.853	3.147.767	806.512	544.022	9.357.648	6,2%
% DE CADA FONDO	11,3%	9,3%	6,0%	3,0%	2,3%	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 28 de febrero de 2023, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 66.370.114 millones, equivalente a 44,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 28 de febrero de 2022, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 71.391.549 millones, lo que significa una disminución nominal de 7,0% (17,4% 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 28 de febrero de 2023

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	8.486.248	6.805.565	8.800.942	1.379.406	14.718	25.486.879	38,4%
Títulos de Índices Accionarios	4.448.099	3.609.745	2.617.763	731.042	170.220	11.576.869	17,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	594.517	589.683	1.085.677	372.244	74.085	2.716.206	4,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.577	17.899	21.487	12.408	4.041	71.412	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	127	0	0	0	0	127	0,0%
Vehículos de Capital Privado	643.198	509.912	1.075.549	336.534	263.235	2.828.428	4,3%
Subtotal Renta Variable	14.187.766	11.532.804	13.601.418	2.831.634	526.299	42.679.921	64,3%
Cuotas Fondos Mutuos	2.735.640	3.968.211	6.502.208	1.696.120	366.469	15.268.648	23,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	246.437	278.175	828.823	226.151	47.297	1.626.883	2,5%
Bonos de Empresas	22.888	85.786	244.425	131.384	119.432	603.915	0,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	299	647	682	567	0	2.195	0,0%
Bonos de Gobierno	382.893	477.683	1.310.567	557.488	536.621	3.265.252	4,9%
Bonos Bancos Internacionales	3.258	2.825	3.866	3.380	2.396	15.725	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	2.420	6.539	4.034	4.315	17.308	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	63.262	62.619	137.094	40.197	11.563	314.735	0,5%
Vehículos de Deuda Privada	152.412	131.647	329.079	166.289	242.341	1.021.768	1,5%
Disponibles	31.961	27.828	74.846	25.124	13.034	172.793	0,3%
Subtotal Renta Fija	3.639.050	5.037.841	9.438.129	2.850.734	1.343.468	22.309.222	33,6%
Subtotal Otros	164.727	209.335	545.540	270.312	191.057	1.380.971	2,1%
Total General	17.991.543	16.779.980	23.585.087	5.952.680	2.060.824	66.370.114	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 28 de febrero de 2023.

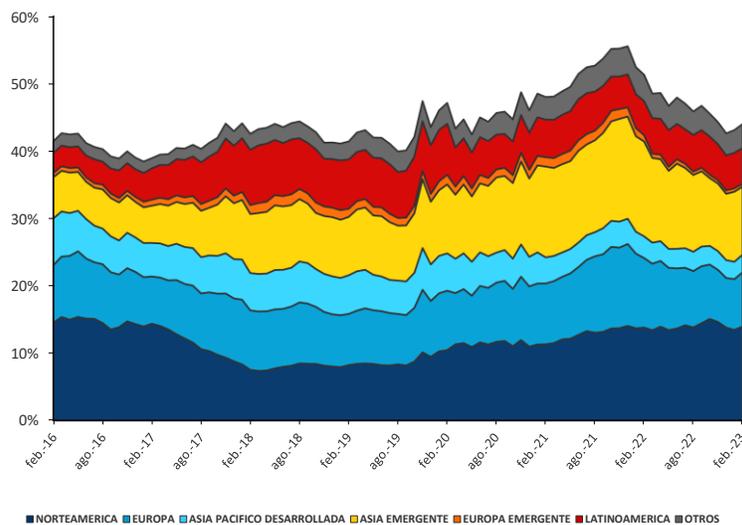
²³ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19
Inversión Extranjera por Zona Geográfica
Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 28 de febrero de 2023

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	36,0%	34,7%	26,0%	29,7%	40,1%	31,7%
Europa	15,9%	17,1%	20,5%	18,7%	23,1%	18,3%
Asia Pacífico Desarrollada	6,0%	4,7%	7,2%	6,0%	1,9%	6,0%
Subtotal Desarrollada	57,9%	56,5%	53,7%	54,4%	65,1%	56,0%
Asia Emergente	25,9%	25,4%	22,1%	16,0%	5,4%	22,9%
Latinoamérica	10,2%	10,6%	13,3%	17,0%	13,9%	12,1%
Europa Emergente	0,5%	0,8%	1,3%	1,1%	0,3%	0,9%
Medio Oriente-África	0,3%	0,8%	1,1%	0,9%	0,1%	0,8%
Subtotal Emergente	36,9%	37,6%	37,8%	35,0%	19,7%	36,7%
Subtotal Otros	5,2%	5,9%	8,5%	10,6%	15,2%	7,3%
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 28 de febrero de 2023



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera