

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Marzo de 2023

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 151.088.547 millones al 31 de marzo de 2023. Con respecto al 31 de marzo del año anterior, éste aumentó en \$ 12.234.717 millones, equivalente al 8,8% (real -3,0%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

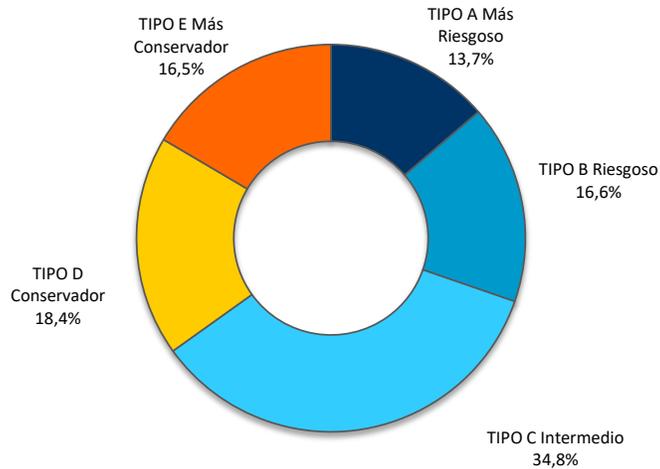
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de marzo de 2023

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.903.077	4.539.282	9.787.944	5.950.939	5.692.887	29.874.129	8,2
CUPRUM	5.012.993	4.579.793	9.749.191	3.839.921	5.200.378	28.382.276	4,8
HABITAT	6.129.653	6.102.639	16.410.763	7.126.048	6.919.375	42.688.478	6,7
MODELO	1.277.567	2.867.007	2.242.489	628.709	1.600.781	8.616.553	21,1
PLANVITAL	693.585	1.753.036	2.101.123	1.077.322	1.078.313	6.703.379	31,2
PROVIDA	3.618.592	4.858.278	12.082.437	9.050.055	4.204.366	33.813.728	8,4
UNO	138.735	354.352	256.694	57.536	202.687	1.010.004	39,3
TOTAL	20.774.202	25.054.387	52.630.641	27.730.530	24.898.787	151.088.547	8,8
Variación total 12 meses (%)	-8,0	3,4	4,0	19,8	36,1	8,8	

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

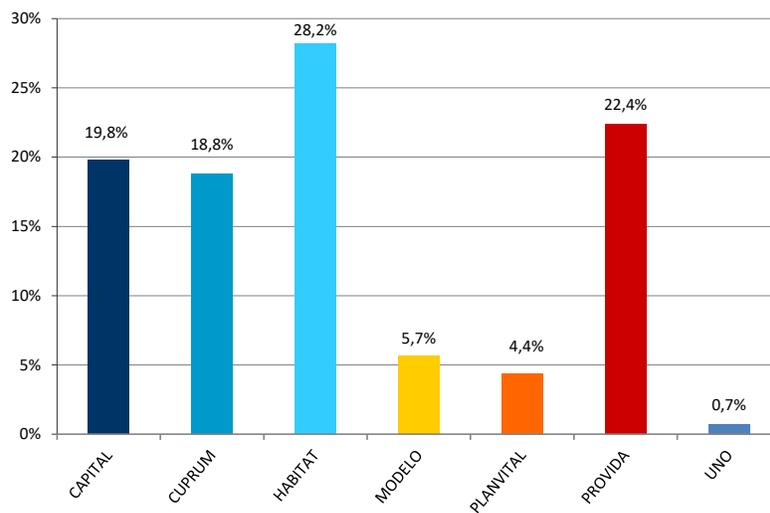
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 marzo de 2023 es de UF 4.246,99, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 583,95, Fondo Tipo B UF 704,26, Fondo Tipo C UF 1.479,41, Fondo Tipo D UF 779,48 y Fondo Tipo E UF 699,89. Valor de la UF al 31 de marzo de 2023 (\$35.575,48).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
Porcentaje del total de activos, al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 marzo de 2023

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Mar 2023
Tipo A - Más riesgoso	-4,08	-4,79	-14,26	1,45	4,75
Tipo B - Riesgoso	-2,47	-3,34	-10,12	1,67	4,19
Tipo C - Intermedio	-0,06	-1,90	-4,31	0,87	3,95
Tipo D - Conservador	2,28	-0,81	1,84	1,10	3,63
Tipo E - Más conservador	3,24	-0,21	5,71	0,89	3,24

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. En el caso del Fondo Tipo C, dicho retorno fue compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, pese a que durante el mes de marzo 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. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 1,46%⁵, y la depreciación de la divisa estadounidense, con una caída de 5,04% durante el mes de marzo.

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 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 marzo se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, 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, marzo de 2023

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,34	-0,20	-0,18	-0,12	-0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,03	-0,02	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,03	0,42	1,57	2,78	3,19
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,33	0,21	1,38	2,65	3,17
Renta Variable Extranjera	-3,01	-1,87	-0,84	-0,19	0,02
Deuda Extranjera	-0,74	-0,81	-0,60	-0,18	0,05
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-3,75	-2,68	-1,44	-0,37	0,07
Total	-4,08	-2,47	-0,06	2,28	3,24

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 marzo 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	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Mar 2023
CAPITAL	-4,10	-4,84	-14,25	1,65	4,74
CUPRUM	-4,16	-4,86	-14,11	1,45	4,73
HABITAT	-4,02	-4,53	-14,19	1,40	4,83
MODELO ⁷	-4,18	-4,78	-14,86	1,21	-
PLANVITAL	-4,11	-4,80	-14,17	1,49	4,43
PROVIDA	-4,04	-5,07	-14,41	1,42	4,72
UNO ⁷	-3,92	-4,61	-14,65	0,78	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-4,08	-4,79	-14,26	1,45	4,75

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	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Mar 2023
CAPITAL	-2,41	-3,28	-10,00	1,86	4,21
CUPRUM	-2,52	-3,35	-9,84	1,67	4,22
HABITAT	-2,42	-3,06	-10,07	1,71	4,34
MODELO ⁷	-2,61	-3,36	-11,16	1,08	-
PLANVITAL	-2,52	-3,33	-9,64	1,86	4,04
PROVIDA	-2,43	-3,73	-10,12	1,78	3,99
UNO ⁷	-2,32	-3,22	-10,67	0,87	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,47	-3,34	-10,12	1,67	4,19

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 febrero de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Mar 2023	Promedio anual Jun 1981 – Mar 2023
CAPITAL	0,01	-1,86	-4,33	1,22	3,84	7,06
CUPRUM	-0,11	-1,82	-4,26	0,89	4,03	7,36
HABITAT	-0,03	-1,74	-4,22	1,02	4,22	7,37
MODELO ¹⁰	-0,20	-1,94	-5,07	0,15	-	-
PLANVITAL	-0,10	-1,78	-3,51	0,92	3,77	7,27
PROVIDA	-0,09	-2,23	-4,42	0,52	3,63	6,97
UNO ¹⁰	0,12	-1,60	-4,68	-0,19	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,06	-1,90	-4,31	0,87	3,95	7,21

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	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Mar 2023
CAPITAL	2,31	-0,77	1,83	1,25	3,63
CUPRUM	2,32	-0,57	1,78	1,31	3,78
HABITAT	2,25	-0,74	1,89	1,12	3,89
MODELO ¹⁰	2,03	-0,86	0,74	0,68	-
PLANVITAL	2,19	-0,58	2,47	1,39	3,37
PROVIDA	2,29	-1,01	1,84	0,88	3,38
UNO ¹⁰	2,37	-0,47	1,21	0,60	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	2,28	-0,81	1,84	1,10	3,63

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 febrero 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	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Mar 2023	Promedio anual May 2000 – Mar 2023
CAPITAL	3,17	-0,28	5,66	1,28	3,38	3,93
CUPRUM	3,32	0,07	5,32	0,73	3,23	4,08
HABITAT	3,15	-0,27	5,93	0,86	3,44	4,17
MODELO ¹³	3,11	-0,26	4,58	0,45	-	-
PLANVITAL	3,18	0,00	5,87	0,94	2,72	3,46
PROVIDA	3,46	-0,40	6,29	0,83	2,90	3,62
UNO ¹³	3,37	0,05	5,25	0,04	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	3,24	-0,21	5,71	0,89	3,24	3,96

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 febrero de 2023.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2022 y marzo de 2023 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 12,84%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 6,36%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 5,71% (Fondo Tipo E) y -14,26% (Fondo Tipo A).

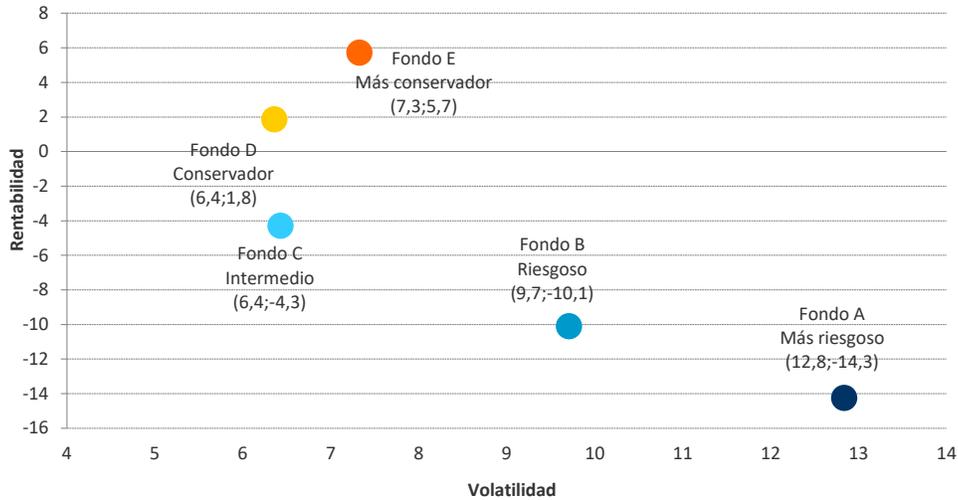
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, abril 2022 – marzo 2023

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-14,25	13,02	-10,00	9,82	-4,33	6,57	1,83	6,38	5,66	7,33
CUPRUM	-14,11	12,79	-9,84	9,66	-4,26	6,33	1,78	6,12	5,32	7,09
HABITAT	-14,19	12,84	-10,07	9,71	-4,22	6,40	1,89	6,29	5,93	7,34
MODELO	-14,86	13,07	-11,16	9,89	-5,07	6,62	0,74	6,14	4,58	7,00
PLANVITAL	-14,17	12,81	-9,64	9,64	-3,51	6,30	2,47	5,95	5,87	6,85
PROVIDA	-14,41	12,71	-10,12	9,65	-4,42	6,53	1,84	6,62	6,29	7,99
UNO	-14,65	12,94	-10,67	9,76	-4,68	6,47	1,21	6,25	5,25	7,19
SISTEMA	-14,26	12,84	-10,12	9,71	-4,31	6,43	1,84	6,36	5,71	7,33

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, abril 2022 – marzo 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 marzo de 2023

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo 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	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023
Tipo A - Más riesgoso	-3,91	-3,53	-3,87	9,11
Tipo B – Riesgoso	-2,28	-2,06	0,78	9,35
Tipo C – Intermedio	0,13	-0,60	7,30	8,48
Tipo D - Conservador	2,47	0,50	14,19	8,73
Tipo E - Más conservador	3,43	1,11	18,53	8,51

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 marzo de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023
CAPITAL	-3,93	-3,58	-3,85	9,33
CUPRUM	-3,98	-3,60	-3,70	9,11
HABITAT	-3,84	-3,27	-3,78	9,05
MODELO	-4,00	-3,52	-4,53	8,85
PLANVITAL	-3,94	-3,54	-3,77	9,15
PROVIDA	-3,86	-3,82	-4,03	9,07
UNO ¹⁷	-3,74	-3,35	-4,30	8,39
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-3,91	-3,53	-3,87	9,11

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	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023
CAPITAL	-2,23	-2,00	0,91	9,55
CUPRUM	-2,33	-2,07	1,09	9,35
HABITAT	-2,24	-1,77	0,84	9,39
MODELO	-2,43	-2,08	-0,38	8,71
PLANVITAL	-2,34	-2,05	1,32	9,55
PROVIDA	-2,25	-2,46	0,78	9,46
UNO ¹⁷	-2,14	-1,94	0,16	8,49
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-2,28	-2,06	0,78	9,35

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 febrero de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023
CAPITAL	0,20	-0,56	7,27	8,86
CUPRUM	0,07	-0,52	7,35	8,50
HABITAT	0,16	-0,44	7,39	8,64
MODELO	-0,01	-0,64	6,44	7,71
PLANVITAL	0,09	-0,48	8,19	8,53
PROVIDA	0,09	-0,94	7,17	8,11
UNO ¹⁹	0,31	-0,30	6,88	7,35
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	0,13	-0,60	7,30	8,48

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	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023
CAPITAL	2,50	0,55	14,18	8,90
CUPRUM	2,51	0,74	14,13	8,96
HABITAT	2,44	0,57	14,24	8,76
MODELO	2,22	0,46	12,96	8,28
PLANVITAL	2,38	0,73	14,90	9,04
PROVIDA	2,48	0,30	14,19	8,50
UNO ¹⁹	2,56	0,84	13,49	8,19
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	2,47	0,50	14,19	8,73

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 febrero de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Marzo 2023	Acumulado Ene 2023 – Mar 2023	Últimos 12 meses Abr 2022 – Mar 2023	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2020 – Mar 2023
CAPITAL	3,36	1,04	18,47	8,92
CUPRUM	3,51	1,40	18,09	8,33
HABITAT	3,34	1,05	18,78	8,48
MODELO	3,30	1,06	17,26	8,04
PLANVITAL	3,37	1,33	18,71	8,56
PROVIDA	3,65	0,92	19,19	8,44
UNO ²¹	3,56	1,37	18,01	7,59
Rentabilidad Promedio Sistema ²²	3,43	1,11	18,53	8,51

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 febrero de 2023.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de marzo de 2023

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.729.177	18,0%	9.007.985	35,9%	30.040.817	57,1%	21.887.084	79,0%	22.776.767	91,4%	87.441.830	57,9%
RENDA VARIABLE	2.692.610	13,0%	2.585.306	10,4%	3.570.148	6,8%	882.191	3,1%	543.470	2,2%	10.273.725	6,9%
Acciones	2.401.785	11,6%	2.350.143	9,4%	3.082.529	5,9%	779.249	2,8%	543.117	2,2%	9.156.823	6,1%
Fondos de Inversión y Otros	273.708	1,3%	214.688	0,9%	432.052	0,8%	93.940	0,3%	0	0,0%	1.014.388	0,7%
Activos Alternativos	17.117	0,1%	20.475	0,1%	55.567	0,1%	9.002	0,0%	353	0,0%	102.514	0,1%
RENDA FIJA	785.708	3,8%	6.055.205	24,1%	25.707.681	48,8%	20.523.038	74,1%	21.878.232	87,8%	74.949.864	49,6%
Instrumentos Banco Central	41.960	0,2%	126.968	0,5%	320.076	0,6%	124.830	0,5%	97.753	0,4%	711.587	0,5%
Instrumentos Tesorería	172.696	0,8%	1.204.672	4,8%	11.006.211	20,9%	9.336.566	33,7%	9.945.269	39,9%	31.665.414	21,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	440	0,0%	12.128	0,1%	31.686	0,1%	25.966	0,1%	57.002	0,2%	127.222	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	73.861	0,4%	1.203.818	4,8%	3.664.155	7,0%	3.932.776	14,2%	4.646.126	18,7%	13.520.736	8,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	503	0,0%	5.209	0,0%	17.740	0,0%	20.564	0,1%	27.707	0,1%	71.723	0,0%
Bonos Bancarios	226.160	1,1%	3.108.360	12,4%	9.707.006	18,4%	6.637.180	23,9%	6.648.601	26,7%	26.327.307	17,4%
Letras Hipotecarias	3.042	0,0%	12.165	0,0%	49.439	0,1%	23.172	0,1%	20.051	0,1%	107.869	0,1%
Depósitos a Plazo	34.636	0,2%	60.412	0,2%	178.616	0,3%	96.118	0,3%	179.810	0,7%	549.592	0,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	50.311	0,2%	99.310	0,4%	182.943	0,4%	45.513	0,2%	23.658	0,1%	401.735	0,3%
Activos Alternativos	176.056	0,9%	215.965	0,9%	532.297	1,0%	269.785	1,0%	223.299	0,9%	1.417.402	0,9%
Disponible	6.043	0,0%	6.198	0,0%	17.512	0,0%	10.568	0,0%	8.956	0,0%	49.277	0,0%
DERIVADOS	228.701	1,1%	285.128	1,1%	503.533	1,0%	322.857	1,2%	220.925	0,9%	1.561.144	1,0%
OTROS NACIONALES	22.158	0,1%	82.346	0,3%	259.455	0,5%	158.998	0,6%	134.140	0,5%	657.097	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	17.045.025	82,0%	16.046.402	64,1%	22.589.824	42,9%	5.843.446	21,0%	2.122.020	8,6%	63.646.717	42,1%
RENDA VARIABLE	13.379.573	64,4%	10.983.042	43,8%	12.959.663	24,6%	2.675.380	9,6%	507.583	2,1%	40.505.241	26,8%
Fondos Mutuos	8.107.883	39,0%	6.539.546	26,1%	8.424.019	16,0%	1.303.345	4,7%	13.256	0,1%	24.388.049	16,1%
Activos Alternativos	1.163.810	5,6%	1.031.370	4,1%	2.038.227	3,9%	669.402	2,4%	330.550	1,3%	5.233.359	3,5%
Otros	4.107.880	19,8%	3.412.126	13,6%	2.497.417	4,7%	702.633	2,5%	163.777	0,7%	10.883.833	7,2%
RENDA FIJA	3.496.606	16,8%	4.838.190	19,3%	9.091.855	17,3%	2.834.387	10,2%	1.370.108	5,5%	21.631.146	14,3%
DERIVADOS	105.001	0,5%	212.010	0,9%	475.112	0,9%	296.744	1,1%	208.408	0,8%	1.297.275	0,9%
OTROS EXTRANJEROS	63.845	0,3%	13.160	0,1%	63.194	0,1%	36.935	0,1%	35.921	0,2%	213.055	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.774.202	100%	25.054.387	100%	52.630.641	100%	27.730.530	100%	24.898.787	100%	151.088.547	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	16.072.183	77,4%	13.568.348	54,2%	16.529.811	31,4%	3.557.571	12,7%	1.051.053	4,3%	50.778.966	33,6%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.282.314	20,6%	10.893.395	43,4%	34.799.536	66,1%	23.357.425	84,3%	23.248.340	93,3%	96.581.010	63,9%
SUB TOTAL DERIVADOS	333.702	1,6%	497.138	2,0%	978.645	1,9%	619.601	2,3%	429.333	1,7%	2.858.419	1,9%
SUB TOTAL OTROS	86.003	0,4%	95.506	0,4%	322.649	0,6%	195.933	0,7%	170.061	0,7%	870.152	0,6%
TOTAL ACTIVOS	20.774.202	100%	25.054.387	100%	52.630.641	100%	27.730.530	100%	24.898.787	100%	151.088.547	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

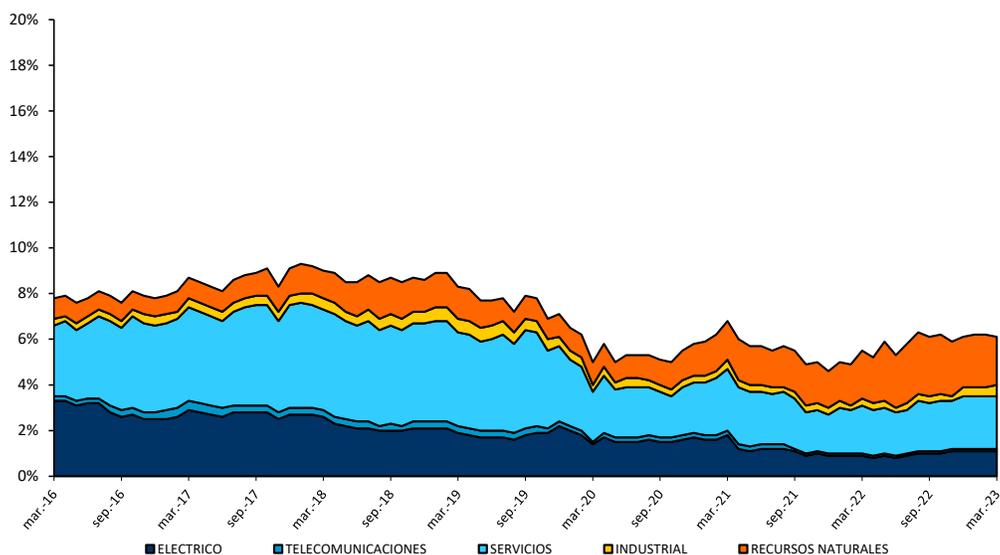
Al 31 de marzo de 2023 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.156.823 millones, equivalente a 6,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2022 alcanzaba a \$7.635.301 millones, registrándose un aumento nominal de 19,9% (7,0% 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 marzo de 2023

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	400.398	402.513	658.451	82.516	110.288	1.654.167	1,1%
TELECOMUNICACIONES	31.194	49.193	69.510	21.034	8.099	179.030	0,1%
SERVICIOS	971.186	1.047.215	1.007.472	298.167	186.844	3.510.884	2,3%
INDUSTRIAL	144.120	145.136	239.108	66.237	54.785	649.385	0,5%
RECURSOS NATURALES	854.887	706.086	1.107.988	311.295	183.101	3.163.357	2,1%
TOTAL SISTEMA	2.401.785	2.350.143	3.082.529	779.249	543.117	9.156.823	6,1%
% DE CADA FONDO	11,6%	9,4%	5,9%	2,8%	2,2%	6,1%	

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

Gráfico N° 4
Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico
Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones



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

6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de marzo de 2023, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 63.646.717 millones, equivalente a 42,1% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2022, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 67.352.994 millones, lo que significa una disminución nominal de 5,5% (15,7% 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 marzo 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	8.107.883	6.539.546	8.424.019	1.303.345	13.256	24.388.049	38,3%
Títulos de Índices Accionarios	4.053.668	3.357.935	2.418.905	675.669	160.364	10.666.541	16,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	566.686	562.763	1.033.219	353.721	71.556	2.587.945	4,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.043	17.388	19.127	10.714	3.349	65.621	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	125	0	0	0	0	125	0,0%
Vehículos de Capital Privado	636.168	505.410	1.064.393	331.931	259.058	2.796.960	4,4%
Subtotal Renta Variable	13.379.573	10.983.042	12.959.663	2.675.380	507.583	40.505.241	63,7%
Cuotas Fondos Mutuos	2.624.543	3.749.481	6.188.386	1.638.372	367.433	14.568.215	22,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	238.500	268.774	800.087	217.730	45.665	1.570.756	2,5%
Bonos de Empresas	22.577	83.551	240.181	127.863	115.919	590.091	0,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	282	609	642	534	0	2.067	0,0%
Bonos de Gobierno	357.612	513.041	1.382.010	636.505	579.794	3.468.962	5,4%
Bonos Bancos Internacionales	2.344	2.009	2.262	2.677	1.564	10.856	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	2.281	6.162	3.801	4.065	16.309	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	46.552	51.592	110.362	30.971	11.265	250.742	0,4%
Vehículos de Deuda Privada	149.189	128.704	320.824	161.841	235.340	995.898	1,6%
Disponible	55.007	38.148	40.939	14.093	9.063	157.250	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.496.606	4.838.190	9.091.855	2.834.387	1.370.108	21.631.146	33,9%
Subtotal Otros	168.846	225.170	538.306	333.679	244.329	1.510.330	2,4%
Total General	17.045.025	16.046.402	22.589.824	5.843.446	2.122.020	63.646.717	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 marzo 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 31 de marzo de 2023

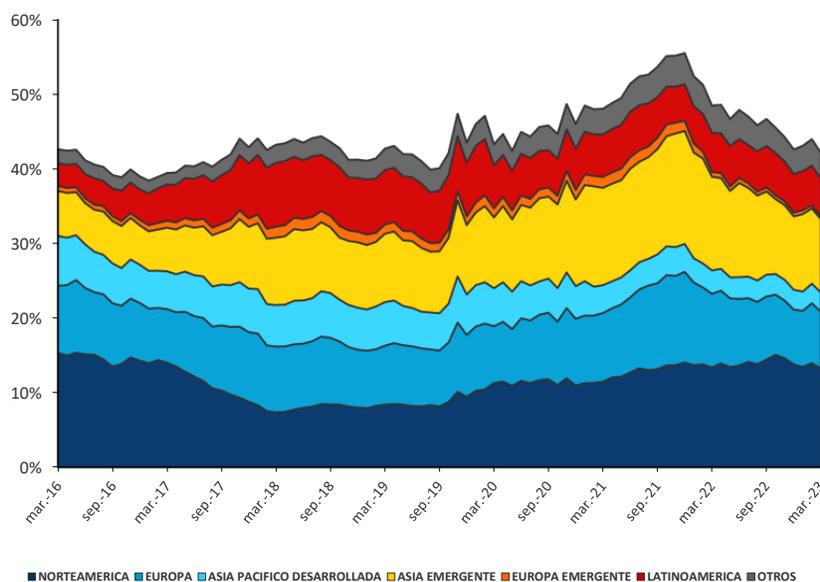
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	34,8%	34,2%	25,9%	31,1%	42,9%	31,4%
Europa	16,1%	16,9%	20,0%	18,1%	22,3%	18,1%
Asia Pacífico Desarrollada	6,2%	4,8%	7,4%	5,9%	1,7%	6,1%
Subtotal Desarrollada	57,1%	55,9%	53,3%	55,1%	66,9%	55,6%
Asia Emergente	26,6%	25,9%	22,6%	16,0%	5,0%	23,3%
Latinoamérica	10,1%	10,6%	13,2%	16,5%	13,6%	12,0%
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	37,5%	38,1%	38,2%	34,5%	19,0%	37,0%
Subtotal Otros	5,4%	6,0%	8,5%	10,4%	14,1%	7,4%
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 marzo 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