

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Mayo de 2023

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 150.829.839 millones al 31 de mayo de 2023. Con respecto al 31 de mayo del año anterior, éste aumentó en \$ 8.401.963 millones, equivalente al 5,9% (real -4,0%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

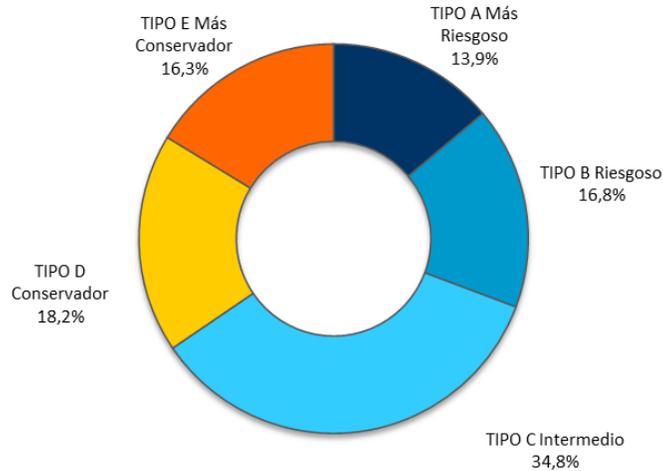
Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 31 de mayo de 2023

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.958.300	4.572.128	9.720.548	5.897.303	5.567.708	29.715.987	4,8
CUPRUM	5.007.600	4.553.843	9.613.066	3.807.909	5.137.342	28.119.760	1,7
HABITAT	6.160.001	6.122.459	16.349.727	7.067.299	6.775.950	42.475.436	3,8
MODELO	1.301.931	2.995.547	2.347.931	636.459	1.604.637	8.886.505	19,9
PLANVITAL	722.900	1.847.287	2.180.460	1.086.165	1.104.587	6.941.399	28,6
PROVIDA	3.621.300	4.896.211	11.991.375	8.973.120	4.128.715	33.610.721	5,2
UNO	146.422	388.166	282.443	59.356	203.644	1.080.031	42,9
<b>TOTAL</b>	<b>20.918.454</b>	<b>25.375.641</b>	<b>52.485.550</b>	<b>27.527.611</b>	<b>24.522.583</b>	<b>150.829.839</b>	<b>5,9</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>-6,1</b>	<b>4,2</b>	<b>1,7</b>	<b>13,8</b>	<b>22,3</b>	<b>5,9</b>	

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

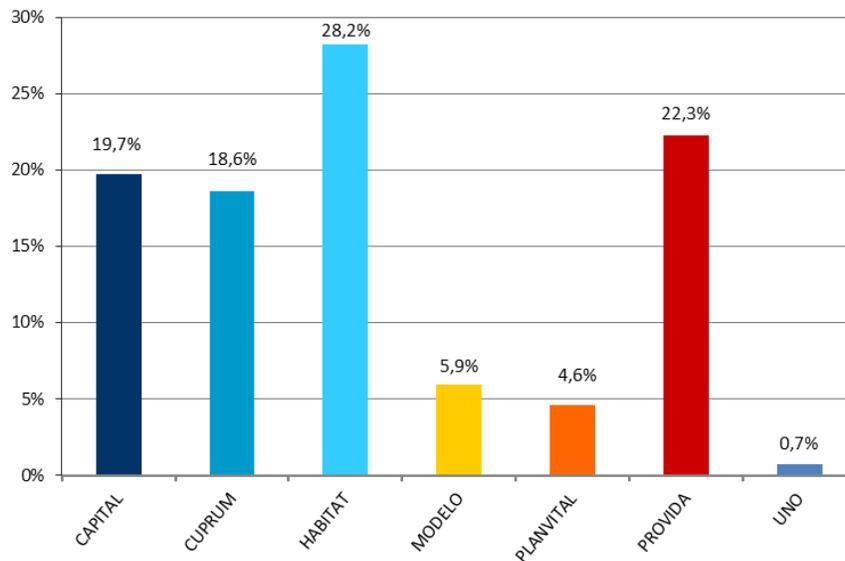
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 mayo de 2023 es de UF 4.185,89, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 580,54, Fondo Tipo B UF 704,23, Fondo Tipo C UF 1.456,60, Fondo Tipo D UF 763,96 y Fondo Tipo E UF 680,56. Valor de la UF al 31 de mayo de 2023 (\$36.032,89).

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



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

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de mayo de 2023

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

Fondo de Pensiones	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – May 2023
Tipo A - Más riesgoso	-0,71	-5,64	-13,05	-1,40	4,67
Tipo B - Riesgoso	-0,90	-4,49	-9,70	-1,48	4,09
Tipo C - Intermedio	-0,93	-3,68	-5,59	-2,99	3,82
Tipo D - Conservador	-1,16	-3,34	-1,54	-3,36	3,47
Tipo E - Más conservador	-1,39	-3,13	0,85	-2,97	3,07

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 que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI emergente, con una caída de 0,19% durante el mes de mayo.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C, D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de mayo 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.

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.

Cabe señalar que el retorno negativo de los Fondos de Pensiones fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un alza de 3,38% durante el mes de mayo.

Tabla N° 3  
**Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo**  
 En porcentaje, mayo de 2023

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,28	0,24	0,16	0,07	0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,06	0,04	0,04	0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,04	-0,37	-0,66	-1,10	-1,30
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,30</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,46</b>	<b>-1,01</b>	<b>-1,25</b>
Renta Variable Extranjera	-0,96	-0,73	-0,40	-0,06	-0,02
Deuda Extranjera	-0,05	-0,08	-0,07	-0,09	-0,12
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-1,01</b>	<b>-0,81</b>	<b>-0,47</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,14</b>
<b>Total</b>	<b>-0,71</b>	<b>-0,90</b>	<b>-0,93</b>	<b>-1,16</b>	<b>-1,39</b>

*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 mayo 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	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002 – May 2023
CAPITAL	-0,73	-5,71	-13,23	-1,17	4,66
CUPRUM	-0,78	-5,85	-13,05	-1,36	4,64
HABITAT	-0,55	-5,23	-12,92	-1,32	4,75
MODELO <sup>6</sup>	-0,76	-5,57	-13,16	-1,79	-
PLANVITAL	-0,62	-5,52	-12,86	-1,26	4,36
PROVIDA	-0,83	-6,01	-13,05	-1,67	4,63
UNO <sup>6</sup>	-0,78	-5,45	-12,82	-2,04	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>7</sup>	-0,71	-5,64	-13,05	-1,40	4,67

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	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023	Promedio anual <sup>5</sup> Sep 2002 – May 2023
CAPITAL	-0,89	-4,45	-9,76	-1,28	4,12
CUPRUM	-0,99	-4,71	-9,71	-1,44	4,11
HABITAT	-0,80	-4,13	-9,68	-1,27	4,25
MODELO <sup>6</sup>	-0,93	-4,45	-10,23	-2,23	-
PLANVITAL	-0,75	-4,28	-9,19	-1,28	3,95
PROVIDA	-1,01	-4,90	-9,52	-1,54	3,90
UNO <sup>6</sup>	-0,93	-4,37	-9,75	-2,13	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>7</sup>	-0,90	-4,49	-9,70	-1,48	4,09

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

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

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

7 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 abril de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023	Promedio anual <sup>8</sup> Sep 2002 – May 2023	Promedio anual Jun 1981 – May 2023
CAPITAL	-0,91	-3,62	-5,63	-2,65	3,72	6,99
CUPRUM	-1,06	-3,84	-5,90	-2,98	3,90	7,28
HABITAT	-0,85	-3,43	-5,41	-2,72	4,09	7,30
MODELO <sup>9</sup>	-0,89	-3,53	-5,86	-3,66	-	-
PLANVITAL	-0,85	-3,42	-4,84	-2,86	3,66	7,19
PROVIDA	-0,96	-4,03	-5,64	-3,51	3,51	6,90
UNO <sup>9</sup>	-0,97	-3,31	-5,45	-3,84	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>10</sup>	-0,93	-3,68	-5,59	-2,99	3,82	7,13

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	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023	Promedio anual <sup>8</sup> Sep 2002 – May 2023
CAPITAL	-1,18	-3,31	-1,60	-3,22	3,47
CUPRUM	-1,22	-3,26	-1,84	-3,15	3,61
HABITAT	-1,19	-3,32	-1,54	-3,17	3,73
MODELO <sup>9</sup>	-1,07	-3,08	-2,05	-3,59	-
PLANVITAL	-1,13	-3,01	-0,97	-2,91	3,22
PROVIDA	-1,10	-3,47	-1,42	-3,72	3,23
UNO <sup>9</sup>	-1,23	-2,95	-1,69	-3,72	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>10</sup>	-1,16	-3,34	-1,54	-3,36	3,47

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

<sup>8</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>9</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>10</sup> 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 abril 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	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023	Promedio anual <sup>11</sup> Sep 2002 – May 2023	Promedio anual May 2000 – May 2023
CAPITAL	-1,27	-3,13	0,92	-2,67	3,20	3,77
CUPRUM	-1,53	-3,00	0,46	-3,05	3,05	3,91
HABITAT	-1,45	-3,26	0,94	-2,85	3,26	4,00
MODELO <sup>12</sup>	-1,33	-2,87	0,27	-3,37	-	-
PLANVITAL	-1,36	-2,83	1,05	-2,77	2,56	3,31
PROVIDA	-1,29	-3,25	1,29	-3,38	2,73	3,46
UNO <sup>12</sup>	-1,37	-2,70	0,75	-3,57	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>13</sup>	-1,39	-3,13	0,85	-2,97	3,07	3,79

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

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

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

13 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 abril de 2023.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2022 y mayo de 2023 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 12,56%, mientras que el Fondo Tipo D alcanzó la menor volatilidad con un 6,16%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 0,85% (Fondo Tipo E) y -13,05% (Fondo Tipo A).

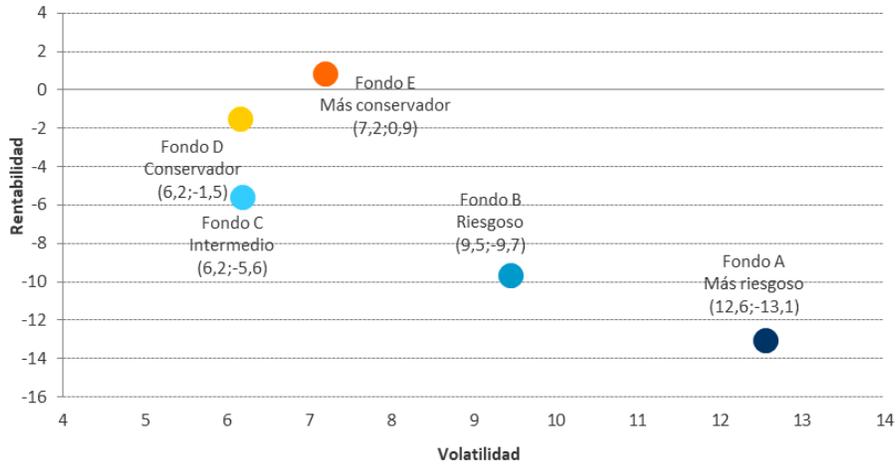
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>14</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, junio 2022 – mayo 2023

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-13,23	12,70	-9,76	9,54	-5,63	6,32	-1,60	6,18	0,92	7,21
CUPRUM	-13,05	12,51	-9,71	9,40	-5,90	6,08	-1,84	5,92	0,46	6,96
HABITAT	-12,92	12,58	-9,68	9,47	-5,41	6,17	-1,54	6,10	0,94	7,22
MODELO	-13,16	12,75	-10,23	9,59	-5,86	6,31	-2,05	5,87	0,27	6,79
PLANVITAL	-12,86	12,54	-9,19	9,38	-4,84	6,04	-0,97	5,69	1,05	6,69
PROVIDA	-13,05	12,44	-9,52	9,40	-5,64	6,30	-1,42	6,43	1,29	7,84
UNO	-12,82	12,58	-9,75	9,42	-5,45	6,16	-1,69	6,02	0,75	7,05
SISTEMA	<b>-13,05</b>	<b>12,56</b>	<b>-9,70</b>	<b>9,45</b>	<b>-5,59</b>	<b>6,19</b>	<b>-1,54</b>	<b>6,16</b>	<b>0,85</b>	<b>7,20</b>

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

14 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, junio 2022 – mayo 2023



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

### 3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones<sup>15</sup>

#### 3.1 Rentabilidad nominal del mes de mayo de 2023

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo 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	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023
Tipo A - Más riesgoso	-0,17	-3,16	-4,12	6,35
Tipo B – Riesgoso	-0,37	-1,99	-0,43	6,27
Tipo C – Intermedio	-0,39	-1,15	4,10	4,63
Tipo D - Conservador	-0,62	-0,80	8,56	4,23
Tipo E - Más conservador	-0,85	-0,58	11,20	4,65

*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

<sup>15</sup> Se entiende por rentabilidad nominal de los Fondos 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. La rentabilidad nominal 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 mayo de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023
CAPITAL	-0,19	-3,24	-4,33	6,59
CUPRUM	-0,24	-3,37	-4,13	6,39
HABITAT	-0,01	-2,74	-3,99	6,44
MODELO	-0,23	-3,09	-4,25	5,93
PLANVITAL	-0,08	-3,04	-3,91	6,50
PROVIDA	-0,29	-3,54	-4,13	6,06
UNO	-0,24	-2,97	-3,88	5,66
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>16</sup>	-0,17	-3,16	-4,12	6,35

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	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023
CAPITAL	-0,36	-1,94	-0,49	6,48
CUPRUM	-0,45	-2,21	-0,44	6,31
HABITAT	-0,26	-1,62	-0,42	6,49
MODELO	-0,39	-1,94	-1,02	5,46
PLANVITAL	-0,21	-1,76	0,13	6,48
PROVIDA	-0,47	-2,40	-0,24	6,20
UNO	-0,40	-1,86	-0,49	5,56
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>16</sup>	-0,37	-1,99	-0,43	6,27

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

<sup>16</sup> 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 abril de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023
CAPITAL	-0,37	-1,09	4,06	5,00
CUPRUM	-0,53	-1,32	3,76	4,64
HABITAT	-0,31	-0,89	4,29	4,92
MODELO	-0,35	-1,00	3,81	3,91
PLANVITAL	-0,31	-0,89	4,93	4,78
PROVIDA	-0,43	-1,51	4,04	4,07
UNO	-0,43	-0,78	4,25	3,72
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-0,39	-1,15	4,10	4,63

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	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023
CAPITAL	-0,65	-0,77	8,50	4,38
CUPRUM	-0,68	-0,72	8,24	4,46
HABITAT	-0,65	-0,78	8,57	4,43
MODELO	-0,53	-0,54	8,00	3,99
PLANVITAL	-0,59	-0,46	9,19	4,72
PROVIDA	-0,56	-0,93	8,69	3,84
UNO	-0,69	-0,40	8,39	3,85
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-0,62	-0,80	8,56	4,23

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

<sup>17</sup> 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 abril de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Mayo 2023	Acumulado Ene 2023 – May 2023	Últimos 12 meses Jun 2022 – May 2023	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2020 – May 2023
CAPITAL	-0,74	-0,59	11,27	4,98
CUPRUM	-0,99	-0,45	10,77	4,57
HABITAT	-0,91	-0,72	11,30	4,79
MODELO	-0,80	-0,32	10,56	4,22
PLANVITAL	-0,83	-0,28	11,42	4,87
PROVIDA	-0,76	-0,71	11,68	4,22
UNO	-0,84	-0,15	11,09	4,00
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	-0,85	-0,58	11,20	4,65

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

<sup>18</sup> 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 abril de 2023.

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a mayo de 2023

En millones de pesos, al 31 de mayo de 2023

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>3.792.175</b>	<b>18,1%</b>	<b>9.041.094</b>	<b>35,7%</b>	<b>29.736.724</b>	<b>56,7%</b>	<b>21.555.959</b>	<b>78,3%</b>	<b>22.192.521</b>	<b>90,5%</b>	<b>86.318.473</b>	<b>57,1%</b>
RENDA VARIABLE	2.742.213	13,1%	2.679.239	10,6%	3.641.482	6,9%	889.868	3,1%	552.222	2,3%	10.505.024	7,0%
Acciones	2.442.136	11,7%	2.436.041	9,6%	3.136.502	6,0%	782.694	2,8%	551.876	2,3%	9.349.249	6,2%
Fondos de Inversión y Otros	281.044	1,3%	220.186	0,9%	442.414	0,8%	97.296	0,3%	1	0,0%	1.040.941	0,7%
Activos Alternativos	19.033	0,1%	23.012	0,1%	62.566	0,1%	9.878	0,0%	345	0,0%	114.834	0,1%
RENDA FIJA	898.964	4,3%	6.130.480	24,2%	25.569.933	48,8%	20.283.704	73,8%	21.351.479	87,0%	74.234.560	49,0%
Instrumentos Banco Central	59.287	0,3%	122.524	0,5%	103.830	0,2%	108.491	0,4%	107.566	0,4%	501.698	0,3%
Instrumentos Tesorería	157.364	0,8%	1.321.024	5,2%	11.452.426	21,8%	9.755.246	35,4%	10.045.859	41,0%	32.731.919	21,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	493	0,0%	12.414	0,0%	32.557	0,1%	28.955	0,1%	55.910	0,2%	130.329	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	75.851	0,4%	1.191.474	4,7%	3.654.108	7,0%	3.936.981	14,3%	4.637.084	18,9%	13.495.498	8,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	496	0,0%	5.136	0,0%	17.353	0,0%	19.952	0,1%	26.816	0,1%	69.753	0,0%
Bonos Bancarios	330.282	1,6%	3.083.764	12,2%	9.213.951	17,6%	6.025.869	21,9%	6.165.404	25,1%	24.819.270	16,4%
Letras Hipotecarias	2.900	0,0%	11.077	0,0%	45.554	0,1%	21.363	0,1%	17.918	0,1%	98.812	0,1%
Depósitos a Plazo	42.525	0,2%	50.093	0,2%	111.290	0,2%	15.033	0,1%	24.217	0,1%	243.158	0,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	45.487	0,2%	103.591	0,4%	259.136	0,5%	44.356	0,2%	16.278	0,1%	468.848	0,3%
Activos Alternativos	177.554	0,8%	216.173	0,9%	539.916	1,0%	275.141	1,0%	232.054	0,9%	1.440.838	0,9%
Disponible	6.725	0,0%	13.210	0,1%	139.812	0,3%	52.317	0,2%	22.373	0,1%	234.437	0,1%
DERIVADOS	131.575	0,6%	157.029	0,6%	314.915	0,6%	241.596	0,9%	172.430	0,7%	1.017.545	0,7%
OTROS NACIONALES	19.423	0,1%	74.346	0,3%	210.394	0,4%	140.791	0,5%	116.390	0,5%	561.344	0,4%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>17.126.279</b>	<b>81,9%</b>	<b>16.334.547</b>	<b>64,3%</b>	<b>22.748.826</b>	<b>43,3%</b>	<b>5.971.652</b>	<b>21,7%</b>	<b>2.330.062</b>	<b>9,5%</b>	<b>64.511.366</b>	<b>42,9%</b>
RENDA VARIABLE	13.492.689	64,5%	11.145.930	43,9%	12.910.455	24,6%	2.669.506	9,7%	539.139	2,2%	40.757.719	27,1%
Fondos Mutuos	8.017.319	38,3%	6.478.764	25,5%	8.235.441	15,7%	1.303.533	4,7%	25.652	0,1%	24.060.709	16,0%
Activos Alternativos	1.224.536	5,9%	1.079.609	4,3%	2.104.027	4,0%	685.521	2,5%	349.593	1,4%	5.443.286	3,6%
Otros	4.250.834	20,3%	3.587.557	14,1%	2.570.987	4,9%	680.452	2,5%	163.894	0,7%	11.253.724	7,5%
RENDA FIJA	3.472.471	16,6%	4.985.360	19,6%	9.423.721	17,9%	3.052.661	11,1%	1.633.551	6,7%	22.567.764	15,0%
DERIVADOS	108.589	0,5%	175.945	0,7%	307.682	0,6%	208.274	0,8%	107.534	0,4%	908.024	0,6%
OTROS EXTRANJEROS	52.530	0,3%	27.312	0,1%	106.968	0,2%	41.211	0,1%	49.838	0,2%	277.859	0,2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>20.918.454</b>	<b>100%</b>	<b>25.375.641</b>	<b>100%</b>	<b>52.485.550</b>	<b>100%</b>	<b>27.527.611</b>	<b>100%</b>	<b>24.522.583</b>	<b>100%</b>	<b>150.829.839</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>16.234.902</b>	<b>77,6%</b>	<b>13.825.169</b>	<b>54,5%</b>	<b>16.551.937</b>	<b>31,5%</b>	<b>3.559.374</b>	<b>12,8%</b>	<b>1.091.361</b>	<b>4,5%</b>	<b>51.262.743</b>	<b>34,0%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>4.371.435</b>	<b>20,9%</b>	<b>11.115.840</b>	<b>43,8%</b>	<b>34.993.654</b>	<b>66,7%</b>	<b>23.336.365</b>	<b>84,9%</b>	<b>22.985.030</b>	<b>93,7%</b>	<b>96.802.324</b>	<b>64,2%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>240.164</b>	<b>1,1%</b>	<b>332.974</b>	<b>1,3%</b>	<b>622.597</b>	<b>1,2%</b>	<b>449.870</b>	<b>1,7%</b>	<b>279.964</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.925.569</b>	<b>1,3%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>71.953</b>	<b>0,4%</b>	<b>101.658</b>	<b>0,4%</b>	<b>317.362</b>	<b>0,6%</b>	<b>182.002</b>	<b>0,6%</b>	<b>166.228</b>	<b>0,7%</b>	<b>839.203</b>	<b>0,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>20.918.454</b>	<b>100%</b>	<b>25.375.641</b>	<b>100%</b>	<b>52.485.550</b>	<b>100%</b>	<b>27.527.611</b>	<b>100%</b>	<b>24.522.583</b>	<b>100%</b>	<b>150.829.839</b>	<b>100%</b>

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

## 5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

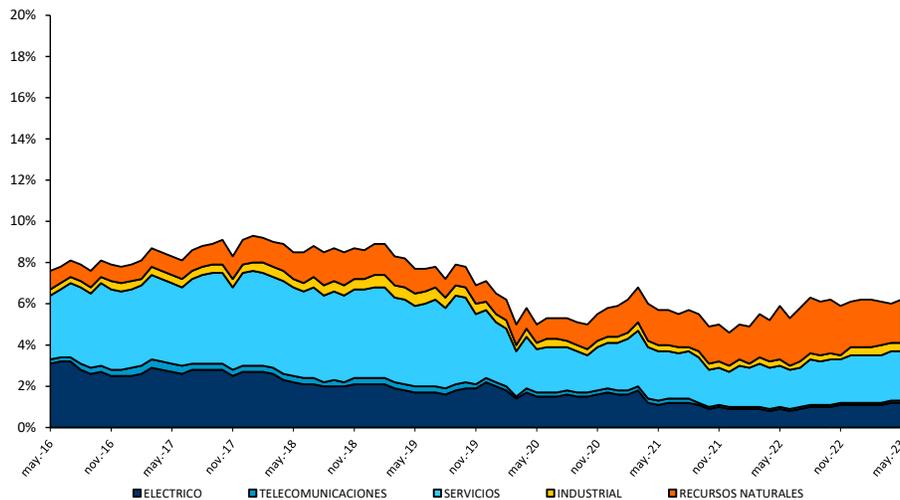
Al 31 de mayo de 2023 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.349.249 millones, equivalente a 6,2% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2022 alcanzaba a \$8.384.900 millones, registrándose un aumento nominal de 11,5% (1,1% 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 mayo de 2023

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	438.317	443.389	709.028	87.332	121.710	1.799.775	1,2%
TELECOMUNICACIONES	34.000	50.593	73.756	20.329	9.694	188.372	0,1%
SERVICIOS	1.010.463	1.099.737	1.030.779	305.753	187.661	3.634.393	2,4%
INDUSTRIAL	142.931	144.529	233.772	67.196	55.262	643.691	0,4%
RECURSOS NATURALES	816.425	697.793	1.089.167	302.084	177.549	3.083.017	2,1%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.442.136</b>	<b>2.436.041</b>	<b>3.136.502</b>	<b>782.694</b>	<b>551.876</b>	<b>9.349.249</b>	<b>6,2%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>11,7%</b>	<b>9,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>6,2%</b>	

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 mayo de 2023, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 64.511.366 millones, equivalente a 42,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2022, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 66.478.686 millones, lo que significa una disminución nominal de 3,0% (12,0% 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 mayo 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	8.017.319	6.478.764	8.235.441	1.303.533	25.652	24.060.709	37,3%
Títulos de Índices Accionarios	4.183.886	3.526.439	2.468.331	646.977	159.032	10.984.665	17,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>19</sup>	572.350	552.640	1.016.378	345.027	69.920	2.556.315	4,0%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.119	17.941	31.863	13.926	4.661	83.510	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	123	0	0	0	0	123	0,0%
Vehículos de Capital Privado	703.892	570.146	1.158.442	360.043	279.874	3.072.397	4,8%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>13.492.689</b>	<b>11.145.930</b>	<b>12.910.455</b>	<b>2.669.506</b>	<b>539.139</b>	<b>40.757.719</b>	<b>63,2%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.372.284	3.568.499	5.599.950	1.292.315	399.967	13.233.015	20,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>23</sup>	244.063	275.350	816.953	222.704	47.017	1.606.087	2,5%
Bonos de Empresas	23.275	84.915	243.842	130.641	118.839	601.512	0,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	291	630	663	552	0	2.136	0,0%
Bonos de Gobierno	582.313	862.377	2.292.933	1.191.746	786.567	5.715.936	8,9%
Bonos Bancos Internacionales	2.450	2.100	2.365	2.798	1.635	11.348	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	2.320	6.269	3.867	4.136	16.592	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	29.940	37.763	76.610	21.867	22.432	188.612	0,3%
Vehículos de Deuda Privada	145.667	127.341	325.257	167.954	240.138	1.006.357	1,6%
Disponibles	72.188	24.065	58.879	18.217	12.820	186.169	0,3%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.472.471</b>	<b>4.985.360</b>	<b>9.423.721</b>	<b>3.052.661</b>	<b>1.633.551</b>	<b>22.567.764</b>	<b>35,0%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>161.119</b>	<b>203.257</b>	<b>414.650</b>	<b>249.485</b>	<b>157.372</b>	<b>1.185.883</b>	<b>1,8%</b>
<b>Total General</b>	<b>17.126.279</b>	<b>16.334.547</b>	<b>22.748.826</b>	<b>5.971.652</b>	<b>2.330.062</b>	<b>64.511.366</b>	<b>100%</b>

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 mayo de 2023.

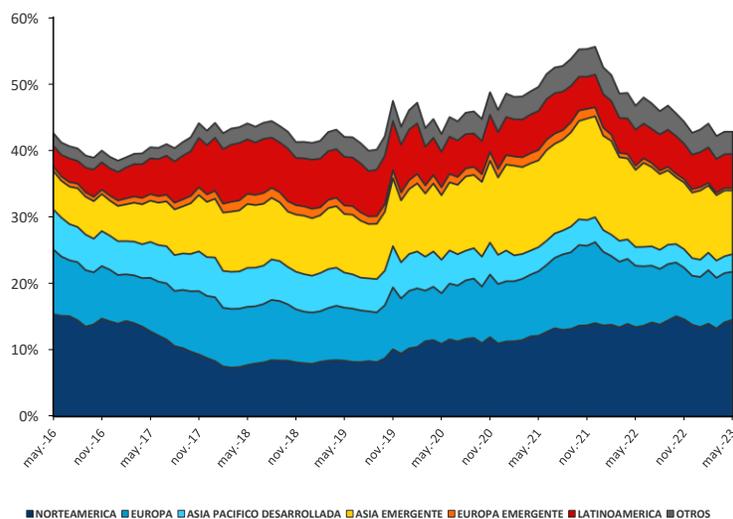
<sup>19</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

**Tabla N° 19**  
**Inversión Extranjera por Zona Geográfica**  
**Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de mayo de 2023**

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	36,1%	35,9%	28,7%	37,1%	48,3%	34,0%
Europa	15,3%	16,1%	18,6%	15,7%	20,4%	16,9%
Asia Pacífico Desarrollada	6,3%	4,9%	7,5%	6,0%	2,2%	6,2%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>57,7%</b>	<b>56,9%</b>	<b>54,8%</b>	<b>58,8%</b>	<b>70,9%</b>	<b>57,1%</b>
Asia Emergente	25,8%	24,9%	21,5%	15,1%	4,6%	22,3%
Latinoamérica	10,5%	10,8%	13,1%	15,2%	10,8%	12,0%
Europa Emergente	0,5%	0,8%	1,3%	0,9%	0,2%	0,8%
Medio Oriente-África	0,3%	0,8%	1,1%	0,7%	0,1%	0,7%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>37,1%</b>	<b>37,3%</b>	<b>37,0%</b>	<b>31,9%</b>	<b>15,7%</b>	<b>35,8%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>9,3%</b>	<b>13,4%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 mayo 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