

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Julio de 2023

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 158.477.717 millones al 31 de julio de 2023. Con respecto al 31 de julio del año anterior, éste aumentó en \$ 10.742.033 millones, equivalente al 7,3% (real -0,6%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

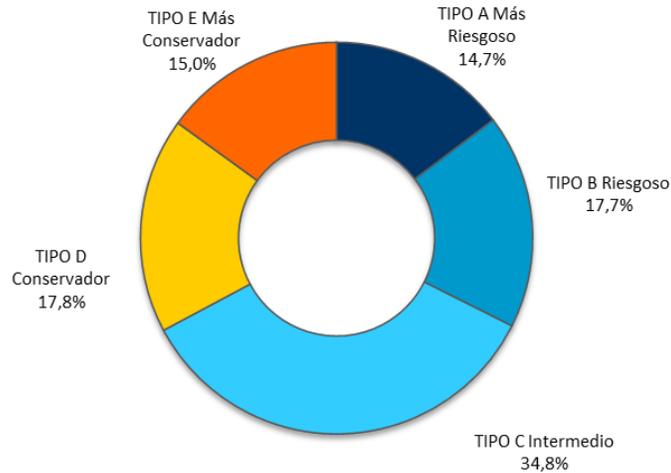
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de julio de 2023

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.452.047	5.017.128	10.161.096	6.087.945	5.401.426	31.119.642	6,0
CUPRUM	5.566.148	4.983.135	10.081.663	3.891.413	4.915.567	29.437.926	2,9
HABITAT	6.810.579	6.648.641	17.257.843	7.248.627	6.506.354	44.472.044	5,2
MODELO	1.473.099	3.411.801	2.483.077	663.586	1.602.774	9.634.337	22,6
PLANVITAL	820.622	2.117.910	2.333.814	1.128.676	1.115.530	7.516.552	29,7
PROVIDA	3.995.675	5.326.559	12.494.887	9.187.847	4.091.603	35.096.571	6,3
UNO	171.663	467.590	300.584	64.736	196.072	1.200.645	45,1
TOTAL	23.289.833	27.972.764	55.112.964	28.272.830	23.829.326	158.477.717	7,3
Variación total 12 meses (%)	1,1	9,9	4,4	12,6	11,6	7,3	

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

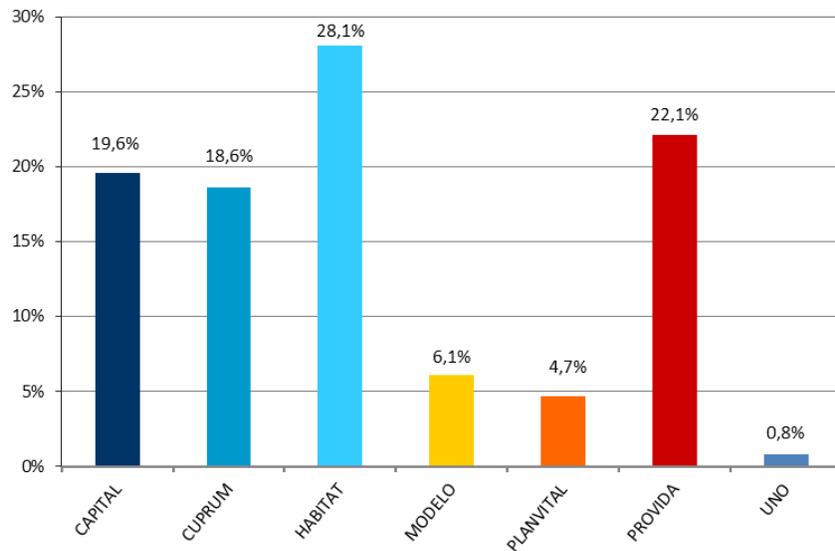
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 julio de 2023 es de UF 4.396,17, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 646,06, Fondo Tipo B UF 775,96, Fondo Tipo C UF 1.528,83, Fondo Tipo D UF 784,29 y Fondo Tipo E UF 661,03. Valor de la UF al 31 de julio de 2023 (\$36.049,05).

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

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

Fondo de Pensiones	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Jul 2023
Tipo A - Más riesgoso	7,04	3,58	-6,09	0,09	5,10
Tipo B - Riesgoso	5,18	2,74	-4,52	-0,42	4,42
Tipo C - Intermedio	2,50	0,67	-2,31	-2,33	4,01
Tipo D - Conservador	0,11	-1,52	-0,32	-3,07	3,53
Tipo E - Más conservador	-1,00	-2,62	0,24	-2,74	3,07

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. En el caso de los Fondos de Pensiones Tipo B, C y D, dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 4,38%⁵, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 10,66%⁵ durante el mes de julio. Cabe señalar que el buen desempeño de los mercados internacionales fue acentuado por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al tomar como referencia la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 3,13% durante el mes de julio.

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 del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, durante el mes de julio 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, julio de 2023

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	1,21	1,04	0,58	0,35	0,22
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,07	0,04	0,04	0,01	0,00
Renta fija nacional	-0,01	-0,21	-0,75	-0,98	-1,31
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,27	0,88	-0,13	-0,62	-1,09
Renta Variable Extranjera	5,28	3,62	2,04	0,53	0,08
Deuda Extranjera	0,49	0,68	0,59	0,20	0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	5,77	4,30	2,63	0,73	0,09
Total	7,04	5,18	2,50	0,11	-1,00

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 julio 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	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jul 2023
CAPITAL	6,94	3,52	-6,28	0,25	5,09
CUPRUM	7,04	3,44	-6,20	0,15	5,07
HABITAT	7,09	3,92	-6,03	0,25	5,18
MODELO ⁷	7,28	4,00	-5,83	-0,25	-
PLANVITAL	7,17	3,65	-5,84	0,21	4,79
PROVIDA	6,94	3,09	-5,96	-0,34	5,06
UNO ⁷	7,05	3,82	-5,77	-0,68	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	7,04	3,58	-6,09	0,09	5,10

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	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jul 2023
CAPITAL	5,16	2,87	-4,51	-0,22	4,45
CUPRUM	5,10	2,55	-4,81	-0,31	4,45
HABITAT	5,23	3,09	-4,46	-0,17	4,58
MODELO ⁷	5,34	2,93	-4,80	-1,14	-
PLANVITAL	5,29	2,84	-4,14	-0,24	4,28
PROVIDA	5,04	2,21	-4,29	-0,59	4,23
UNO ⁷	5,15	2,79	-4,59	-1,16	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	5,18	2,74	-4,52	-0,42	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 junio de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jul 2023	Promedio anual Jun 1981 – Jul 2023
CAPITAL	2,51	0,83	-2,14	-2,03	3,92	7,07
CUPRUM	2,46	0,61	-2,80	-2,27	4,09	7,36
HABITAT	2,58	0,93	-2,11	-2,06	4,28	7,38
MODELO ¹⁰	2,68	0,98	-2,36	-2,87	-	-
PLANVITAL	2,61	0,83	-1,81	-2,19	3,84	7,27
PROVIDA	2,38	0,13	-2,42	-2,90	3,69	6,98
UNO ¹⁰	2,51	0,97	-2,29	-3,21	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	2,50	0,67	-2,31	-2,33	4,01	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	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jul 2023
CAPITAL	0,14	-1,43	-0,20	-2,93	3,54
CUPRUM	0,02	-1,35	-0,82	-2,80	3,68
HABITAT	0,17	-1,42	-0,29	-2,83	3,80
MODELO ¹⁰	0,26	-1,25	-0,65	-3,22	-
PLANVITAL	0,20	-1,28	-0,17	-2,61	3,28
PROVIDA	0,06	-1,79	-0,21	-3,51	3,29
UNO ¹⁰	0,21	-1,16	-0,26	-3,43	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,11	-1,52	-0,32	-3,07	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 junio 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	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Jul 2023	Promedio anual May 2000 – Jul 2023
CAPITAL	-0,94	-2,48	0,69	-2,40	3,21	3,77
CUPRUM	-1,14	-2,58	-0,41	-2,77	3,04	3,90
HABITAT	-1,00	-2,79	0,10	-2,66	3,26	3,99
MODELO ¹³	-0,95	-2,55	-0,43	-3,09	-	-
PLANVITAL	-0,99	-2,44	0,24	-2,45	2,56	3,30
PROVIDA	-0,95	-2,69	0,92	-3,23	2,74	3,46
UNO ¹³	-0,97	-2,32	-0,09	-3,28	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-1,00	-2,62	0,24	-2,74	3,07	3,79

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 junio de 2023.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre agosto de 2022 y julio de 2023 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,85%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,33%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 0,24% (Fondo Tipo E) y -6,09% (Fondo Tipo A).

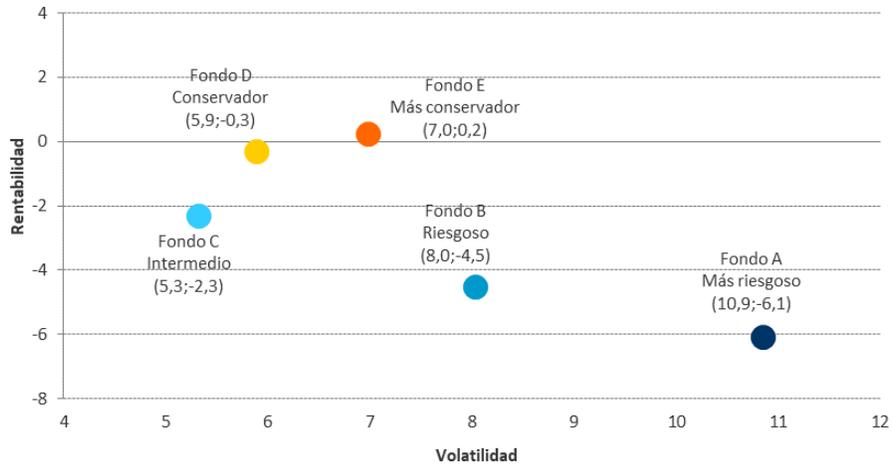
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, agosto 2022 – julio 2023

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-6,28	10,88	-4,51	8,05	-2,14	5,39	-0,20	5,89	0,69	7,00
CUPRUM	-6,20	10,83	-4,81	8,01	-2,80	5,23	-0,82	5,66	-0,41	6,75
HABITAT	-6,03	10,89	-4,46	8,08	-2,11	5,30	-0,29	5,82	0,10	6,99
MODELO	-5,83	11,05	-4,80	8,15	-2,36	5,37	-0,65	5,53	-0,43	6,57
PLANVITAL	-5,84	10,78	-4,14	7,97	-1,81	5,14	-0,17	5,42	0,24	6,50
PROVIDA	-5,96	10,76	-4,29	8,03	-2,42	5,52	-0,21	6,19	0,92	7,60
UNO	-5,77	10,83	-4,59	7,98	-2,29	5,27	-0,26	5,75	-0,09	6,84
SISTEMA	-6,09	10,85	-4,52	8,04	-2,31	5,33	-0,32	5,89	0,24	6,98

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, agosto 2022 – julio 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 julio de 2023

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de julio 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	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023
Tipo A - Más riesgoso	6,92	6,35	1,31	8,03
Tipo B – Riesgoso	5,06	5,49	3,00	7,48
Tipo C – Intermedio	2,39	3,36	5,38	5,42
Tipo D - Conservador	0,00	1,11	7,53	4,62
Tipo E - Más conservador	-1,11	-0,02	8,13	4,97

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 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 julio de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023
CAPITAL	6,82	6,29	1,10	8,21
CUPRUM	6,92	6,20	1,19	8,10
HABITAT	6,97	6,69	1,37	8,21
MODELO	7,16	6,78	1,58	7,67
PLANVITAL	7,05	6,42	1,57	8,16
PROVIDA	6,82	5,85	1,44	7,57
UNO	6,93	6,59	1,65	7,20
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	6,92	6,35	1,31	8,03

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	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023
CAPITAL	5,04	5,62	3,01	7,70
CUPRUM	4,98	5,29	2,69	7,60
HABITAT	5,11	5,84	3,07	7,76
MODELO	5,22	5,68	2,70	6,71
PLANVITAL	5,17	5,59	3,40	7,68
PROVIDA	4,92	4,94	3,25	7,30
UNO	5,03	5,54	2,92	6,68
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	5,06	5,49	3,00	7,48

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

¹⁷ 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 junio de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023
CAPITAL	2,40	3,53	5,57	5,75
CUPRUM	2,34	3,30	4,86	5,49
HABITAT	2,46	3,63	5,60	5,71
MODELO	2,57	3,67	5,33	4,84
PLANVITAL	2,50	3,52	5,93	5,57
PROVIDA	2,27	2,81	5,26	4,80
UNO	2,40	3,66	5,40	4,47
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,39	3,36	5,38	5,42

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	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023
CAPITAL	0,03	1,21	7,66	4,77
CUPRUM	-0,09	1,28	6,99	4,91
HABITAT	0,06	1,21	7,56	4,88
MODELO	0,14	1,39	7,18	4,46
PLANVITAL	0,09	1,35	7,69	5,12
PROVIDA	-0,05	0,83	7,65	4,15
UNO	0,10	1,48	7,59	4,24
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,00	1,11	7,53	4,62

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

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 junio de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Julio 2023	Acumulado Ene 2023 – Jul 2023	Últimos 12 meses Ago 2022 – Jul 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2020 – Jul 2023
CAPITAL	-1,05	0,13	8,62	5,35
CUPRUM	-1,25	0,03	7,43	4,94
HABITAT	-1,12	-0,19	7,99	5,07
MODELO	-1,06	0,05	7,41	4,60
PLANVITAL	-1,10	0,16	8,14	5,29
PROVIDA	-1,06	-0,09	8,87	4,46
UNO	-1,08	0,29	7,78	4,40
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-1,11	-0,02	8,13	4,97

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

¹⁹ 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 junio de 2023.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de julio de 2023

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.943.436	16,9%	9.426.179	33,7%	29.966.510	54,3%	21.596.999	76,4%	21.371.980	89,6%	86.305.104	54,4%
RENDA VARIABLE	3.058.364	13,2%	3.022.039	10,8%	4.019.409	7,2%	998.882	3,5%	593.273	2,5%	11.691.967	7,4%
Acciones	2.744.794	11,8%	2.766.689	9,9%	3.491.859	6,3%	877.077	3,1%	593.103	2,5%	10.473.522	6,6%
Fondos de Inversión y Otros	293.294	1,3%	231.558	0,8%	464.567	0,8%	109.986	0,4%	2	0,0%	1.099.407	0,7%
Activos Alternativos	20.276	0,1%	23.792	0,1%	62.983	0,1%	11.819	0,0%	168	0,0%	119.038	0,1%
RENDA FIJA	792.310	3,3%	6.274.752	22,4%	25.562.171	46,4%	20.325.258	72,0%	20.585.889	86,4%	73.540.380	46,3%
Instrumentos Banco Central	56.782	0,2%	47.528	0,2%	42.584	0,1%	81.578	0,3%	20.123	0,1%	248.595	0,2%
Instrumentos Tesorería	137.858	0,6%	1.526.461	5,5%	11.725.689	21,3%	10.038.645	35,5%	9.708.186	40,7%	33.136.839	20,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	549	0,0%	13.071	0,0%	32.768	0,1%	27.877	0,1%	54.259	0,2%	128.524	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	62.733	0,3%	1.233.146	4,4%	3.771.307	6,8%	3.981.796	14,1%	4.561.846	19,1%	13.610.828	8,6%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	487	0,0%	5.327	0,0%	17.438	0,0%	20.252	0,1%	27.185	0,1%	70.689	0,0%
Bonos Bancarios	254.133	1,1%	3.071.253	11,0%	9.080.138	16,5%	5.789.067	20,5%	5.886.485	24,7%	24.081.076	15,2%
Letras Hipotecarias	2.816	0,0%	10.053	0,0%	41.917	0,1%	19.714	0,1%	15.869	0,1%	90.369	0,1%
Depósitos a Plazo	27.579	0,1%	52.071	0,2%	94.876	0,2%	24.250	0,1%	36.502	0,2%	235.278	0,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	57.868	0,2%	84.464	0,3%	169.782	0,3%	42.946	0,2%	16.301	0,1%	371.361	0,2%
Activos Alternativos	183.893	0,8%	221.106	0,8%	559.819	1,0%	291.726	1,0%	252.656	1,1%	1.509.200	0,9%
Disponible	7.612	0,0%	10.272	0,0%	25.853	0,0%	7.407	0,0%	6.477	0,0%	57.621	0,0%
DERIVADOS	73.150	0,3%	53.734	0,2%	150.537	0,3%	125.637	0,4%	60.584	0,2%	463.642	0,3%
OTROS NACIONALES	19.612	0,1%	75.654	0,3%	234.393	0,4%	147.222	0,5%	132.234	0,5%	609.115	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	19.346.397	83,1%	18.546.585	66,3%	25.146.454	45,7%	6.675.831	23,6%	2.457.346	10,4%	72.172.613	45,6%
RENDA VARIABLE	15.501.001	66,6%	12.932.103	46,2%	14.735.206	26,8%	3.037.575	10,7%	646.750	2,7%	46.852.635	29,6%
Fondos Mutuos	9.166.425	39,4%	7.501.433	26,8%	9.432.516	17,1%	1.506.723	5,3%	44.175	0,2%	27.651.272	17,4%
Activos Alternativos	1.311.821	5,6%	1.153.739	4,1%	2.240.160	4,1%	719.337	2,5%	377.010	1,6%	5.802.067	3,7%
Otros	5.022.755	21,6%	4.276.931	15,3%	3.062.530	5,6%	811.515	2,9%	225.565	0,9%	13.399.296	8,5%
RENDA FIJA	3.748.216	16,1%	5.420.330	19,4%	10.019.271	18,2%	3.277.789	11,6%	1.635.326	6,9%	24.100.932	15,2%
DERIVADOS	41.212	0,2%	165.332	0,6%	290.517	0,5%	317.847	1,1%	133.323	0,6%	948.231	0,6%
OTROS EXTRANJEROS	55.968	0,2%	28.820	0,1%	101.460	0,2%	42.620	0,2%	41.947	0,2%	270.815	0,2%
TOTAL ACTIVOS	23.289.833	100%	27.972.764	100%	55.112.964	100%	28.272.830	100%	23.829.326	100%	158.477.717	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	18.559.365	79,8%	15.954.142	57,0%	18.754.615	34,0%	4.036.457	14,2%	1.240.023	5,2%	58.544.602	36,9%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.540.526	19,4%	11.695.082	41,8%	35.581.442	64,6%	23.603.047	83,6%	22.221.215	93,3%	97.641.312	61,6%
SUB TOTAL DERIVADOS	114.362	0,5%	219.066	0,8%	441.054	0,8%	443.484	1,5%	193.907	0,8%	1.411.873	0,9%
SUB TOTAL OTROS	75.580	0,3%	104.474	0,4%	335.853	0,6%	189.842	0,7%	174.181	0,7%	879.930	0,6%
TOTAL ACTIVOS	23.289.833	100%	27.972.764	100%	55.112.964	100%	28.272.830	100%	23.829.326	100%	158.477.717	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

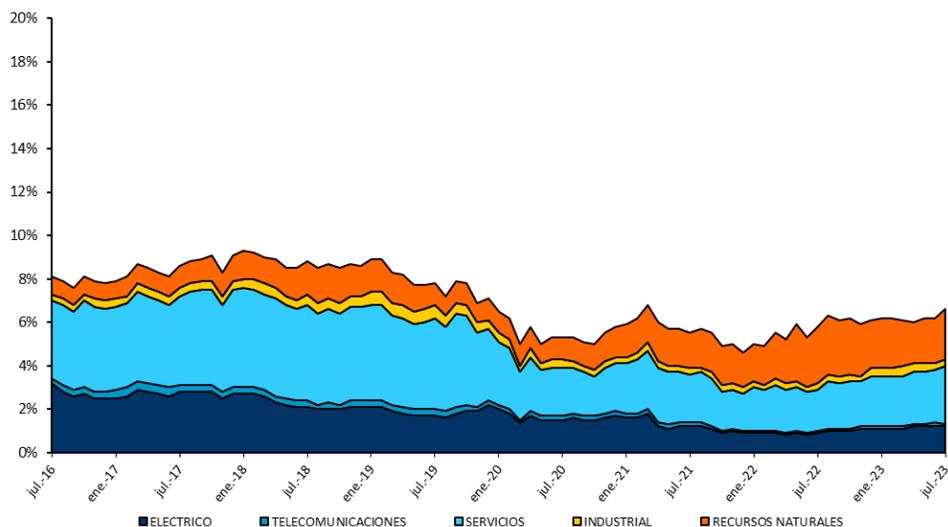
Al 31 de julio de 2023 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$10.473.522 millones, equivalente a 6,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de julio de 2022 alcanzaba a \$8.498.068 millones, registrándose un aumento nominal de 23,2% (14,2% 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 julio de 2023

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	452.572	475.197	760.117	90.936	123.592	1.902.414	1,2%
TELECOMUNICACIONES	39.148	57.052	83.447	22.129	9.770	211.545	0,1%
SERVICIOS	1.197.114	1.310.419	1.222.300	362.042	213.076	4.304.951	2,7%
INDUSTRIAL	119.230	129.370	181.989	51.819	32.616	515.026	0,3%
RECURSOS NATURALES	936.730	794.651	1.244.006	350.151	214.049	3.539.586	2,3%
TOTAL SISTEMA	2.744.794	2.766.689	3.491.859	877.077	593.103	10.473.522	6,6%
% DE CADA FONDO	11,8%	9,9%	6,3%	3,1%	2,5%	6,6%	

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 julio de 2023, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 72.172.613 millones, equivalente a 45,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de julio de 2022, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 69.467.641 millones, lo que significa un aumento nominal de 3,9% (-3,7% 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 julio 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	9.166.425	7.501.433	9.432.516	1.506.723	44.175	27.651.272	38,3%
Títulos de Índices Accionarios	4.947.163	4.207.428	2.949.500	775.510	220.382	13.099.983	18,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	594.873	574.787	1.049.525	354.492	74.108	2.647.785	3,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	16.363	20.974	34.106	15.190	4.974	91.607	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	140	0	0	0	0	140	0,0%
Vehículos de Capital Privado	776.037	627.481	1.269.559	385.660	303.111	3.361.848	4,7%
Subtotal Renta Variable	15.501.001	12.932.103	14.735.206	3.037.575	646.750	46.852.635	64,9%
Cuotas Fondos Mutuos	2.475.435	3.691.900	5.500.891	1.098.037	289.704	13.055.967	18,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	278.905	313.940	914.433	222.079	34.112	1.763.469	2,4%
Bonos de Empresas	24.439	87.654	250.108	138.339	122.153	622.693	0,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	310	670	706	587	0	2.273	0,0%
Bonos de Gobierno	699.443	1.096.355	2.828.167	1.545.856	891.534	7.061.355	9,8%
Bonos Bancos Internacionales	2.704	2.318	2.609	3.088	1.804	12.523	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	2.404	6.494	4.007	4.285	17.190	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	31.589	44.528	76.768	29.860	20.865	203.610	0,3%
Vehículos de Deuda Privada	157.118	138.332	345.038	204.315	262.704	1.107.507	1,5%
Disponibles	78.273	42.229	94.057	31.621	8.165	254.345	0,4%
Subtotal Renta Fija	3.748.216	5.420.330	10.019.271	3.277.789	1.635.326	24.100.932	33,4%
Subtotal Otros	97.180	194.152	391.977	360.467	175.270	1.219.046	1,7%
Total General	19.346.397	18.546.585	25.146.454	6.675.831	2.457.346	72.172.613	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 julio de 2023.

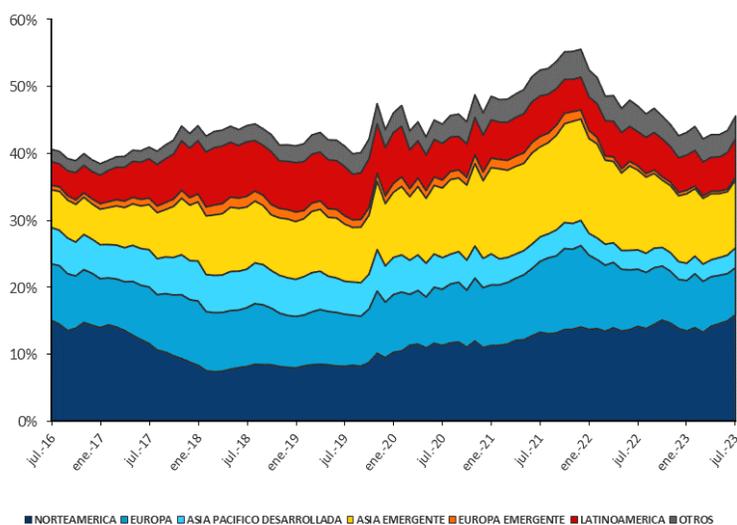
²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	36,5%	36,5%	29,4%	40,0%	52,7%	34,9%
Europa	13,9%	14,7%	17,1%	14,1%	18,4%	15,4%
Asia Pacífico Desarrollada	6,7%	5,3%	7,9%	6,3%	2,3%	6,6%
Subtotal Desarrollada	57,1%	56,5%	54,4%	60,4%	73,4%	56,9%
Asia Emergente	25,6%	24,8%	21,5%	14,6%	4,0%	22,2%
Latinoamérica	11,5%	11,7%	14,0%	15,3%	9,5%	12,7%
Europa Emergente	0,5%	0,8%	1,3%	0,8%	0,2%	0,8%
Medio Oriente-África	0,3%	0,7%	1,0%	0,6%	0,1%	0,7%
Subtotal Emergente	37,9%	38,0%	37,8%	31,3%	13,8%	36,4%
Subtotal Otros	5,0%	5,5%	7,8%	8,3%	12,8%	6,7%
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 julio 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