

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Septiembre de 2023

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 154.800.363 millones al 30 de septiembre de 2023. Con respecto al 30 de septiembre del año anterior, éste aumentó en \$ 11.004.106 millones, equivalente al 7,7% (real 1,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

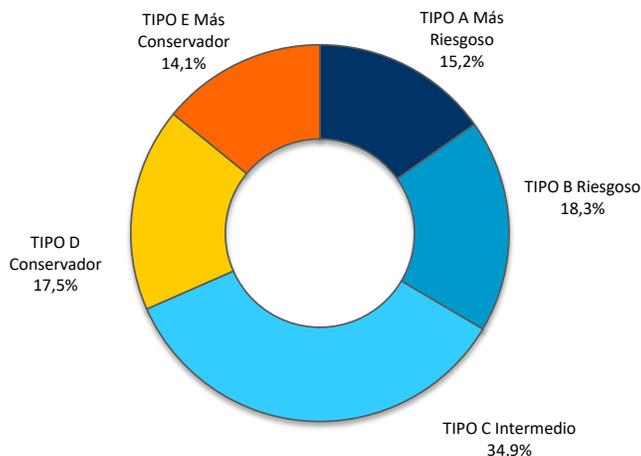
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2023

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.578.080	5.115.041	9.960.388	5.803.520	4.874.557	30.331.586	6,4
CUPRUM	5.617.144	5.032.752	9.897.037	3.713.176	4.455.764	28.715.873	3,5
HABITAT	6.867.026	6.664.269	16.892.817	6.940.365	5.964.027	43.328.504	5,5
MODELO	1.514.563	3.531.253	2.489.651	647.909	1.524.505	9.707.881	24,9
PLANVITAL	842.415	2.199.774	2.345.254	1.094.883	1.066.642	7.548.968	29,4
PROVIDA	3.975.063	5.302.741	12.072.049	8.776.886	3.808.395	33.935.134	5,9
UNO	180.985	497.418	303.198	63.351	187.465	1.232.417	45,9
TOTAL	23.575.276	28.343.248	53.960.394	27.040.090	21.881.355	154.800.363	7,7
Variación total 12 meses (%)	5,0	13,7	5,5	9,9	5,9	7,7	

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

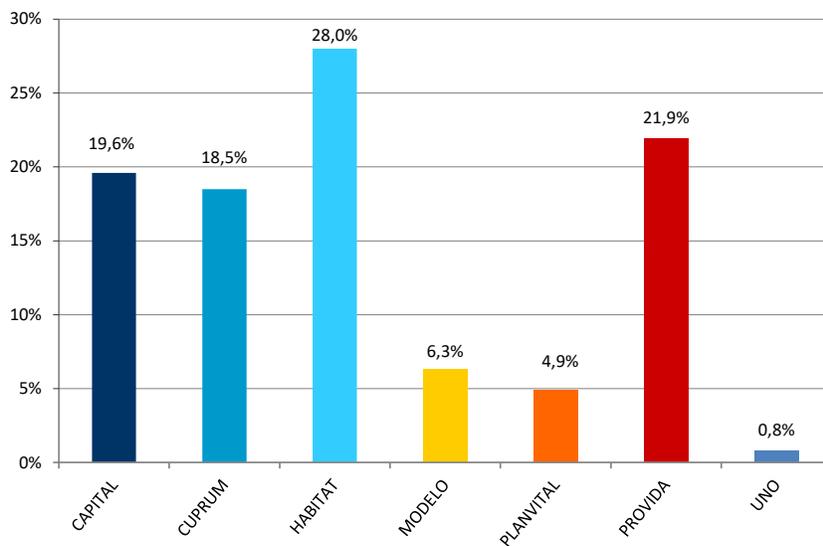
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 septiembre de 2023 es de UF 4.276,54, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 651,29, Fondo Tipo B UF 783,02, Fondo Tipo C UF 1.490,72, Fondo Tipo D UF 747,01 y Fondo Tipo E UF 604,50. Valor de la UF al 30 de septiembre de 2023 (\$36.197,53).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 septiembre de 2023

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

Fondo de Pensiones	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sep 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Sep 2023
Tipo A - Más riesgoso	0,48	2,98	-1,12	-0,88	5,02
Tipo B - Riesgoso	-0,49	1,35	-0,36	-1,34	4,32
Tipo C - Intermedio	-1,80	-2,24	0,05	-3,41	3,84
Tipo D - Conservador	-3,53	-6,44	0,02	-4,46	3,25
Tipo E - Más conservador	-4,05	-7,95	0,24	-4,31	2,76

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales. Al respecto, a pesar de que durante el mes de septiembre se observaron resultados negativos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas 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 considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 4,53%⁵, la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 6,16%, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 3,38%⁵, durante el mes de septiembre.

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 y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local y acciones nacionales. En el caso del Fondo de Pensiones Tipo B, dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros.

Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de septiembre 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, septiembre de 2023

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,41	-0,41	-0,23	-0,12	-0,09
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,06	-0,03	-0,03	-0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,03	-0,54	-1,53	-2,95	-3,57
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,50	-0,98	-1,79	-3,09	-3,66
Renta Variable Extranjera	1,03	0,65	0,43	0,24	0,04
Deuda Extranjera	-0,05	-0,16	-0,44	-0,68	-0,43
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,98	0,49	-0,01	-0,44	-0,39
Total	0,48	-0,49	-1,80	-3,53	-4,05

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 septiembre 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	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sep 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Sep 2023
CAPITAL	0,53	2,92	-1,29	-0,61	5,02
CUPRUM	0,61	3,07	-1,07	-0,70	5,01
HABITAT	0,44	3,38	-1,02	-0,80	5,11
MODELO ⁷	0,53	3,42	-0,36	-1,19	-
PLANVITAL	0,72	3,25	-0,77	-0,61	4,73
PROVIDA	0,24	2,03	-1,56	-1,49	4,97
UNO ⁷	0,61	3,21	-0,64	-1,49	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,48	2,98	-1,12	-0,88	5,02

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	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sep 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Sep 2023
CAPITAL	-0,49	1,50	-0,36	-1,09	4,35
CUPRUM	-0,34	1,40	-0,44	-1,11	4,35
HABITAT	-0,52	1,69	-0,41	-1,17	4,48
MODELO ⁷	-0,33	1,77	0,02	-1,97	-
PLANVITAL	-0,19	1,77	-0,04	-0,89	4,19
PROVIDA	-0,82	0,30	-0,60	-1,75	4,10
UNO ⁷	-0,32	1,51	-0,19	-1,94	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-0,49	1,35	-0,36	-1,34	4,32

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 agosto de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sep 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Sep 2023	Promedio anual Jun 1981 – Sep 2023
CAPITAL	-1,73	-1,97	0,50	-3,07	3,74	6,97
CUPRUM	-1,66	-2,11	-0,23	-3,26	3,92	7,26
HABITAT	-1,84	-1,97	0,11	-3,19	4,10	7,27
MODELO ¹⁰	-1,53	-1,55	0,74	-3,81	-	-
PLANVITAL	-1,44	-1,69	0,59	-3,08	3,69	7,18
PROVIDA	-2,05	-3,18	-0,42	-4,07	3,49	6,86
UNO ¹⁰	-1,59	-1,78	0,48	-4,08	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-1,80	-2,24	0,05	-3,41	3,84	7,11

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	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sep 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Sep 2023
CAPITAL	-3,42	-6,23	0,29	-4,28	3,27
CUPRUM	-3,31	-5,92	-0,02	-4,10	3,42
HABITAT	-3,60	-6,35	-0,08	-4,25	3,51
MODELO ¹⁰	-3,15	-5,62	0,36	-4,45	-
PLANVITAL	-3,11	-5,69	0,39	-3,80	3,03
PROVIDA	-3,71	-7,02	-0,13	-4,97	2,99
UNO ¹⁰	-3,15	-5,71	0,69	-4,58	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-3,53	-6,44	0,02	-4,46	3,25

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 agosto 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	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sep 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Sep 2023	Promedio anual May 2000 – Sep 2023
CAPITAL	-3,94	-7,70	0,72	-3,99	2,92	3,50
CUPRUM	-3,92	-7,72	-0,14	-4,20	2,75	3,63
HABITAT	-4,16	-8,19	-0,08	-4,29	2,95	3,71
MODELO ¹³	-3,72	-7,38	0,31	-4,44	-	-
PLANVITAL	-3,79	-7,46	0,17	-3,89	2,28	3,05
PROVIDA	-4,37	-8,54	0,57	-4,91	2,41	3,16
UNO ¹³	-3,78	-7,38	0,34	-4,63	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-4,05	-7,95	0,24	-4,31	2,76	3,50

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 agosto de 2023.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2022 y septiembre de 2023 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,10%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,26%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 0,24% (Fondo Tipo E) y -1,12% (Fondo Tipo A).

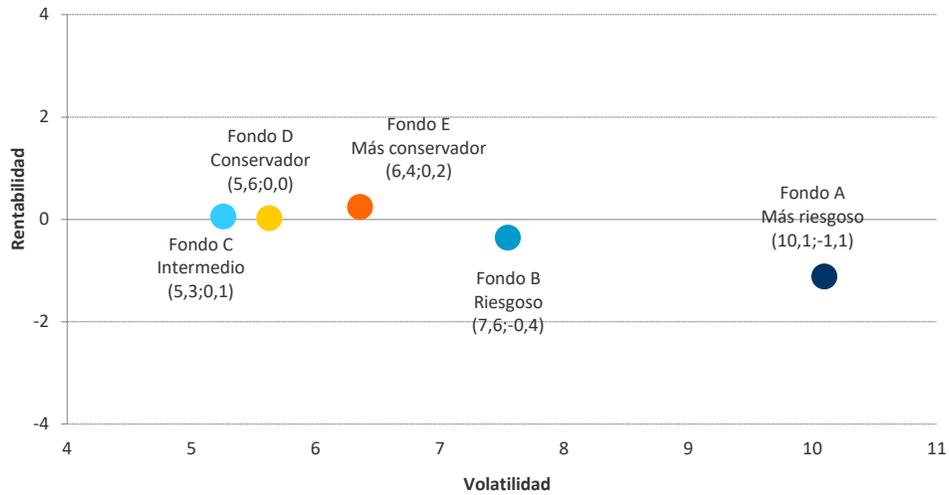
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, octubre 2022 – septiembre 2023

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-1,29	10,11	-0,36	7,55	0,50	5,29	0,29	5,62	0,72	6,42
CUPRUM	-1,07	10,08	-0,44	7,51	-0,23	5,14	-0,02	5,38	-0,14	6,11
HABITAT	-1,02	10,13	-0,41	7,59	0,11	5,22	-0,08	5,58	-0,08	6,40
MODELO	-0,36	10,28	0,02	7,64	0,74	5,22	0,36	5,19	0,31	5,91
PLANVITAL	-0,77	9,99	-0,04	7,43	0,59	5,02	0,39	5,13	0,17	5,92
PROVIDA	-1,56	10,08	-0,60	7,63	-0,42	5,51	-0,13	5,93	0,57	6,94
UNO	-0,64	10,09	-0,19	7,48	0,48	5,18	0,69	5,38	0,34	6,17
SISTEMA	-1,12	10,10	-0,36	7,55	0,05	5,26	0,02	5,63	0,24	6,36

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, octubre 2022 – septiembre 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 septiembre de 2023

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre 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	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sept 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023
Tipo A - Más riesgoso	0,67	6,17	4,47	7,08
Tipo B – Riesgoso	-0,30	4,49	5,28	6,58
Tipo C – Intermedio	-1,62	0,79	5,72	4,35
Tipo D - Conservador	-3,35	-3,54	5,68	3,22
Tipo E - Más conservador	-3,87	-5,10	5,92	3,38

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 periodos 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 septiembre de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sept 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023
CAPITAL	0,72	6,10	4,30	7,37
CUPRUM	0,80	6,26	4,53	7,28
HABITAT	0,63	6,57	4,58	7,17
MODELO	0,72	6,62	5,28	6,75
PLANVITAL	0,91	6,45	4,85	7,37
PROVIDA	0,43	5,19	4,02	6,42
UNO	0,80	6,40	4,98	6,42
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	0,67	6,17	4,47	7,08

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	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sept 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023
CAPITAL	-0,30	4,65	5,28	6,85
CUPRUM	-0,16	4,54	5,20	6,83
HABITAT	-0,34	4,83	5,23	6,78
MODELO	-0,14	4,92	5,68	5,90
PLANVITAL	0,00	4,92	5,61	7,07
PROVIDA	-0,64	3,40	5,03	6,15
UNO	-0,13	4,66	5,46	5,94
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-0,30	4,49	5,28	6,58

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 agosto de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sept 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023
CAPITAL	-1,54	1,07	6,19	4,72
CUPRUM	-1,48	0,92	5,41	4,51
HABITAT	-1,66	1,06	5,78	4,59
MODELO	-1,35	1,50	6,44	3,91
PLANVITAL	-1,26	1,35	6,29	4,71
PROVIDA	-1,87	-0,18	5,21	3,64
UNO	-1,40	1,26	6,16	3,62
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-1,62	0,79	5,72	4,35

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	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sept 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023
CAPITAL	-3,24	-3,33	5,96	3,41
CUPRUM	-3,13	-3,01	5,64	3,61
HABITAT	-3,42	-3,45	5,58	3,44
MODELO	-2,97	-2,70	6,04	3,22
PLANVITAL	-2,93	-2,77	6,07	3,93
PROVIDA	-3,53	-4,14	5,52	2,66
UNO	-2,97	-2,79	6,39	3,08
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-3,35	-3,54	5,68	3,22

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 agosto de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Septiembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Sept 2023	Últimos 12 meses Oct 2022 – Sep 2023	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2020 – Sep 2023
CAPITAL	-3,76	-4,85	6,42	3,72
CUPRUM	-3,74	-4,87	5,52	3,49
HABITAT	-3,98	-5,35	5,58	3,40
MODELO	-3,54	-4,51	5,99	3,23
PLANVITAL	-3,61	-4,59	5,84	3,83
PROVIDA	-4,20	-5,71	6,27	2,73
UNO	-3,60	-4,51	6,02	3,03
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-3,87	-5,10	5,92	3,38

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 agosto de 2023.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2023

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.607.605	15,2%	9.102.321	32,1%	28.464.110	52,7%	20.438.328	75,6%	19.632.455	89,7%	81.244.819	52,5%
RENDA VARIABLE	2.870.404	12,2%	2.884.029	10,2%	3.847.183	7,1%	945.905	3,5%	512.348	2,3%	11.059.869	7,2%
Acciones	2.580.420	10,9%	2.644.243	9,3%	3.349.318	6,2%	832.433	3,1%	512.159	2,3%	9.918.573	6,4%
Fondos de Inversión y Otros	270.502	1,2%	217.185	0,8%	438.772	0,8%	103.472	0,4%	0	0,0%	1.029.931	0,7%
Activos Alternativos	19.482	0,1%	22.601	0,1%	59.093	0,1%	10.000	0,0%	189	0,0%	111.365	0,1%
RENDA FIJA	741.830	3,0%	6.207.738	21,9%	24.578.235	45,6%	19.395.094	71,8%	18.972.962	86,7%	69.895.859	45,1%
Instrumentos Banco Central	9.148	0,0%	53.818	0,2%	33.944	0,1%	81.610	0,3%	24.178	0,1%	202.698	0,1%
Instrumentos Tesorería	196.697	0,8%	1.532.119	5,4%	11.134.537	20,6%	9.559.001	35,4%	8.980.837	41,0%	31.403.191	20,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	499	0,0%	14.209	0,1%	33.236	0,1%	26.571	0,1%	52.005	0,2%	126.520	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	63.921	0,3%	1.242.649	4,4%	3.755.226	7,0%	3.799.825	14,1%	4.278.552	19,6%	13.140.173	8,5%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	1.887	0,0%	6.249	0,0%	17.873	0,0%	20.300	0,1%	26.299	0,1%	72.608	0,0%
Bonos Bancarios	212.229	0,9%	2.999.610	10,6%	8.739.630	16,2%	5.525.745	20,4%	5.293.537	24,2%	22.770.751	14,7%
Letras Hipotecarias	2.836	0,0%	10.166	0,0%	42.399	0,1%	19.832	0,1%	16.041	0,1%	91.274	0,1%
Depósitos a Plazo	3.681	0,0%	13.276	0,0%	24.708	0,0%	10.039	0,0%	11.347	0,1%	63.051	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	56.045	0,2%	104.512	0,4%	211.916	0,4%	47.851	0,2%	24.484	0,1%	444.808	0,3%
Activos Alternativos	188.249	0,8%	223.195	0,8%	566.409	1,1%	292.471	1,1%	257.973	1,2%	1.528.297	1,0%
Disponible	6.638	0,0%	7.935	0,0%	18.357	0,0%	11.849	0,0%	7.709	0,0%	52.488	0,0%
DERIVADOS	-21.504	-0,1%	-59.783	-0,2%	-141.935	-0,3%	-45.535	-0,2%	36.999	0,2%	-231.758	-0,1%
OTROS NACIONALES	16.875	0,1%	70.337	0,2%	180.627	0,3%	142.864	0,5%	110.146	0,5%	520.849	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	19.967.671	84,8%	19.240.927	67,9%	25.496.284	47,3%	6.601.762	24,4%	2.248.900	10,3%	73.555.544	47,5%
RENDA VARIABLE	15.951.024	67,7%	13.494.142	47,6%	15.143.152	28,1%	3.134.093	11,6%	635.463	2,9%	48.357.874	31,2%
Fondos Mutuos	9.149.465	38,8%	7.592.293	26,8%	9.359.728	17,3%	1.496.495	5,5%	23.715	0,1%	27.621.696	17,8%
Activos Alternativos	1.478.934	6,3%	1.303.223	4,6%	2.516.450	4,7%	806.547	3,0%	427.507	2,0%	6.532.661	4,2%
Otros	5.322.625	22,6%	4.598.626	16,2%	3.266.974	6,1%	831.051	3,1%	184.241	0,8%	14.203.517	9,2%
RENDA FIJA	3.877.486	16,5%	5.547.314	19,6%	9.970.481	18,5%	3.170.127	11,7%	1.478.823	6,8%	24.044.231	15,5%
DERIVADOS	21.403	0,1%	104.311	0,4%	73.948	0,1%	126.793	0,5%	-25.267	-0,1%	301.188	0,2%
OTROS EXTRANJEROS	117.758	0,5%	95.160	0,3%	308.703	0,6%	170.749	0,6%	159.881	0,7%	852.251	0,6%
TOTAL ACTIVOS	23.575.276	100%	28.343.248	100%	53.960.394	100%	27.040.090	100%	21.881.355	100%	154.800.363	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	18.821.428	79,9%	16.378.171	57,8%	18.990.335	35,2%	4.079.998	15,1%	1.147.811	5,2%	59.417.743	38,4%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.619.316	19,5%	11.755.052	41,5%	34.548.716	64,1%	22.565.221	83,5%	20.451.785	93,5%	93.940.090	60,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	-101	-0,0%	44.528	0,2%	-67.987	-0,2%	81.258	0,3%	11.732	0,1%	69.430	0,0%
SUB TOTAL OTROS	134.633	0,6%	165.497	0,5%	489.330	0,9%	313.613	1,1%	270.027	1,2%	1.373.100	0,9%
TOTAL ACTIVOS	23.575.276	100%	28.343.248	100%	53.960.394	100%	27.040.090	100%	21.881.355	100%	154.800.363	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

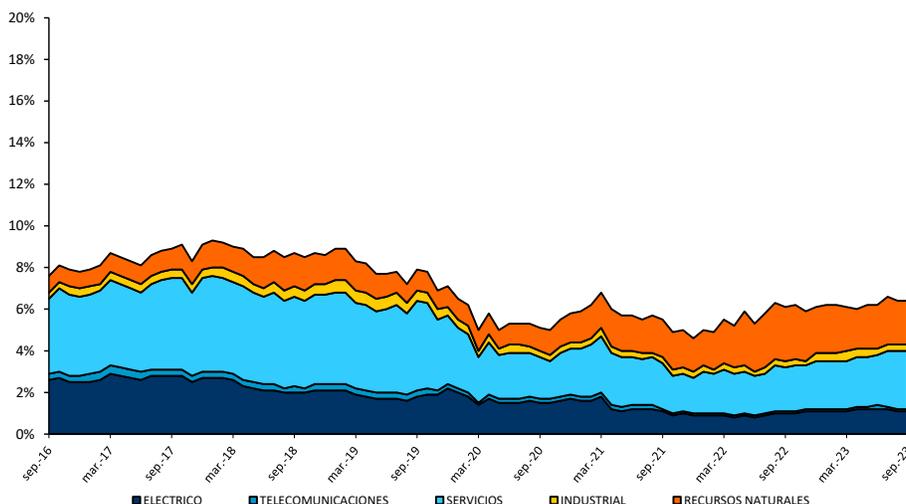
Al 30 de septiembre de 2023 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.918.573 millones, equivalente a 6,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2022 alcanzaba a \$8.753.129 millones, registrándose un aumento nominal de 13,3% (7,2% 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 30 de septiembre de 2023

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	403.548	430.643	692.750	80.669	95.859	1.703.469	1,1%
TELECOMUNICACIONES	35.189	50.975	75.256	19.532	8.142	189.095	0,1%
SERVICIOS	1.184.911	1.300.955	1.256.188	373.557	207.103	4.322.714	2,8%
INDUSTRIAL	107.222	119.377	171.084	46.542	26.272	470.496	0,3%
RECURSOS NATURALES	849.550	742.293	1.154.040	312.133	174.783	3.232.799	2,1%
TOTAL SISTEMA	2.580.420	2.644.243	3.349.318	832.433	512.159	9.918.573	6,4%
% DE CADA FONDO	10,9%	9,3%	6,2%	3,1%	2,3%	6,4%	

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 30 de septiembre de 2023, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 73.555.544 millones, equivalente a 47,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2022, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 67.149.447 millones, lo que significa un aumento nominal de 9,5% (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 30 de septiembre 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	9.149.465	7.592.293	9.359.728	1.496.495	23.715	27.621.696	37,5%
Títulos de Índices Accionarios	5.250.525	4.533.688	3.167.440	800.735	181.502	13.933.890	18,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	642.031	624.887	1.133.539	382.265	83.682	2.866.404	3,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	11.964	14.999	21.643	11.061	2.627	62.294	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	134	0	0	0	0	134	0,0%
Vehículos de Capital Privado	896.905	728.275	1.460.802	443.537	343.937	3.873.456	5,3%
Subtotal Renta Variable	15.951.024	13.494.142	15.143.152	3.134.093	635.463	48.357.874	65,7%
Cuotas Fondos Mutuos	2.557.030	3.770.608	5.402.292	1.023.111	240.701	12.993.742	17,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	301.800	339.911	985.851	239.740	37.781	1.905.083	2,6%
Bonos de Empresas	25.208	84.874	240.037	133.180	116.817	600.116	0,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	333	720	759	631	0	2.443	0,0%
Bonos de Gobierno	697.904	1.092.337	2.755.750	1.364.566	674.649	6.585.206	8,9%
Bonos Bancos Internacionales	2.606	2.235	2.515	2.977	1.739	12.072	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	2.604	7.038	4.341	4.643	18.626	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	35.843	50.061	69.729	25.456	23.026	204.115	0,3%
Vehículos de Deuda Privada	176.600	155.501	388.910	228.333	291.259	1.240.603	1,7%
Disponible	80.162	48.463	117.600	147.792	88.208	482.225	0,7%
Subtotal Renta Fija	3.877.486	5.547.314	9.970.481	3.170.127	1.478.823	24.044.231	32,7%
Subtotal Otros	139.161	199.471	382.651	297.542	134.614	1.153.439	1,6%
Total General	19.967.671	19.240.927	25.496.284	6.601.762	2.248.900	73.555.544	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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023

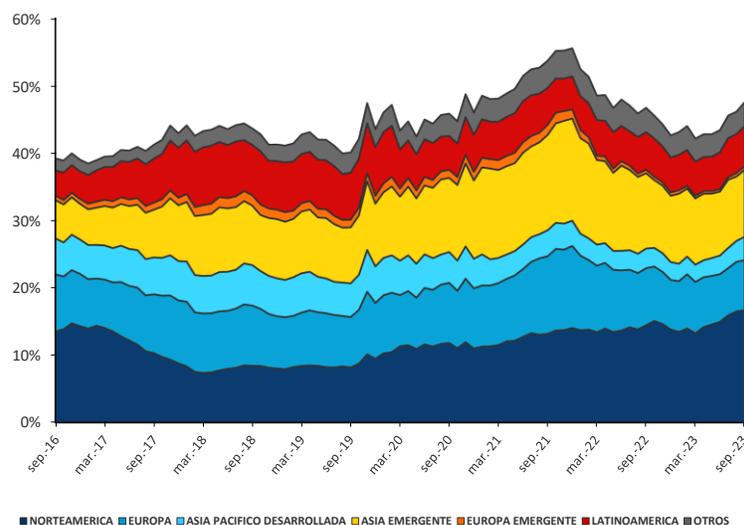
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	37,5%	36,8%	29,4%	40,1%	48,3%	35,0%
Europa	14,0%	15,1%	17,4%	13,8%	20,2%	15,7%
Asia Pacífico Desarrollada	7,3%	6,0%	8,7%	7,5%	2,2%	7,3%
Subtotal Desarrollada	58,8%	57,9%	55,5%	61,4%	70,7%	58,0%
Asia Emergente	24,0%	23,4%	20,0%	13,0%	2,6%	20,9%
Latinoamérica	11,3%	11,5%	13,9%	15,3%	9,8%	12,6%
Europa Emergente	0,7%	1,0%	1,7%	1,1%	0,2%	1,1%
Medio Oriente-África	0,2%	0,6%	0,9%	0,5%	0,1%	0,6%
Subtotal Emergente	36,2%	36,5%	36,5%	29,9%	12,7%	35,2%
Subtotal Otros	5,0%	5,6%	8,0%	8,7%	16,6%	6,8%
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 30 de septiembre 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