

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Noviembre de 2023

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 158.469.478 millones al 30 de noviembre de 2023. Con respecto al 30 de noviembre del año anterior, éste aumentó en \$ 5.805.359 millones, equivalente al 3,8% (real -1,2%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

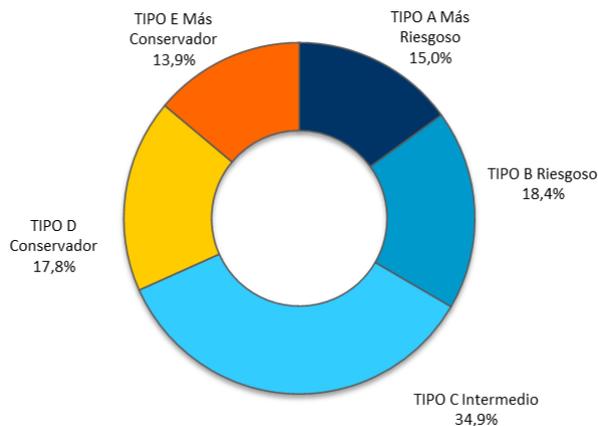
Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 30 de noviembre de 2023

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.665.124	5.266.373	10.207.629	6.016.560	4.867.911	31.023.597	2,4
CUPRUM	5.627.050	5.145.987	10.107.895	3.834.694	4.426.148	29.141.774	0,2
HABITAT	6.922.839	6.811.576	17.301.756	7.209.826	5.938.851	44.184.848	1,9
MODELO	1.550.719	3.703.693	2.612.436	680.264	1.562.090	10.109.202	20,8
PLANVITAL	869.718	2.311.578	2.448.215	1.143.857	1.098.100	7.871.468	23,3
PROVIDA	3.968.564	5.419.983	12.303.576	9.185.631	3.922.235	34.799.989	1,7
UNO	200.877	541.701	326.869	70.298	198.855	1.338.600	42,3
<b>TOTAL</b>	<b>23.804.891</b>	<b>29.200.891</b>	<b>55.308.376</b>	<b>28.141.130</b>	<b>22.014.190</b>	<b>158.469.478</b>	<b>3,8</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>4,9</b>	<b>13,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,9</b>	<b>-5,5</b>	<b>3,8</b>	

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

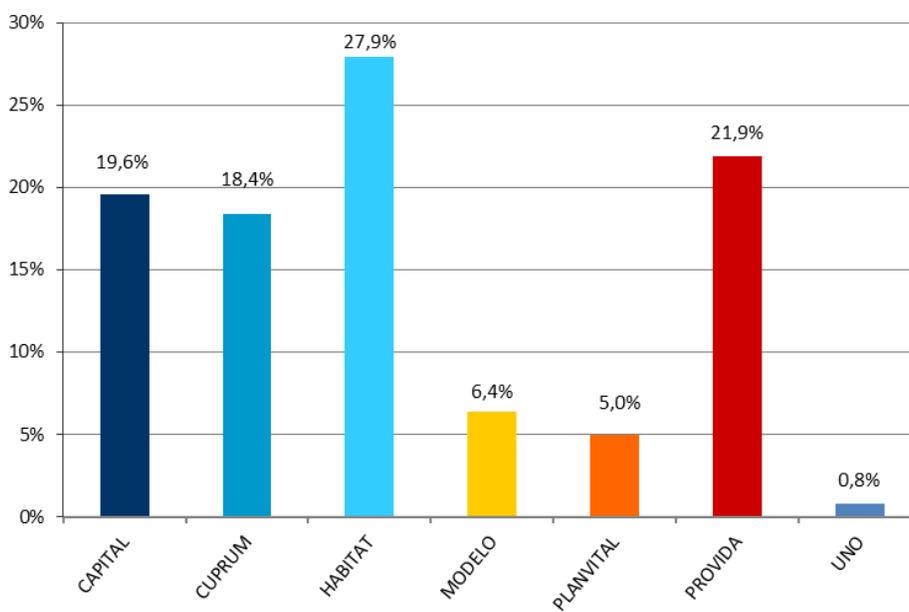
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 noviembre de 2023 es de UF 4.334,05, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 651,05, Fondo Tipo B UF 798,63, Fondo Tipo C UF 1.512,65, Fondo Tipo D UF 769,64 y Fondo Tipo E UF 602,08. Valor de la UF al 30 de noviembre de 2023 (\$36.563,87).

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

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

Fondo de Pensiones	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – Nov 2023
Tipo A - Más riesgoso	2,16	1,32	-3,18	-3,83	4,90
Tipo B - Riesgoso	2,98	0,99	-1,99	-3,47	4,26
Tipo C - Intermedio	4,64	-1,13	-2,67	-4,45	3,86
Tipo D - Conservador	7,07	-3,78	-4,16	-4,41	3,36
Tipo E - Más conservador	7,95	-4,71	-4,54	-3,52	2,91

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 y acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial, con un alza de 9,01%<sup>5</sup>, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 6,62%<sup>5</sup> durante el mes de noviembre. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron perjudicadas por la apreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, contrarrestando parcialmente los retornos positivos observados en las principales bolsas internacionales. Tómesese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 4,66% durante el mes de noviembre.

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 positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales.

Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de noviembre se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, 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, noviembre de 2023

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,64	0,60	0,38	0,17	0,14
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,08	1,02	3,12	5,92	7,25
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,72</b>	<b>1,62</b>	<b>3,50</b>	<b>6,09</b>	<b>7,39</b>
Renta Variable Extranjera	1,33	1,04	0,64	0,42	0,10
Deuda Extranjera	0,11	0,32	0,50	0,56	0,46
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>1,44</b>	<b>1,36</b>	<b>1,14</b>	<b>0,98</b>	<b>0,56</b>
<b>Total</b>	<b>2,16</b>	<b>2,98</b>	<b>4,64</b>	<b>7,07</b>	<b>7,95</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 noviembre 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	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Nov 2023
CAPITAL	2,16	1,17	-3,42	-3,66	4,89
CUPRUM	2,06	1,39	-3,04	-3,61	4,89
HABITAT	2,07	1,60	-2,97	-3,79	4,98
MODELO <sup>7</sup>	2,17	1,70	-2,79	-4,23	-
PLANVITAL	2,03	1,51	-2,92	-3,53	4,61
PROVIDA	2,46	0,70	-3,66	-4,29	4,86
UNO <sup>7</sup>	2,34	1,51	-2,90	-4,50	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	2,16	1,32	-3,18	-3,83	4,90

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	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Nov 2023
CAPITAL	2,94	1,02	-2,05	-3,33	4,29
CUPRUM	2,88	1,02	-1,89	-3,24	4,30
HABITAT	2,84	1,18	-1,86	-3,30	4,42
MODELO <sup>7</sup>	2,86	1,31	-1,78	-4,15	-
PLANVITAL	2,80	1,28	-1,69	-3,01	4,13
PROVIDA	3,43	0,33	-2,49	-3,72	4,07
UNO <sup>7</sup>	3,03	1,01	-1,99	-4,13	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	2,98	0,99	-1,99	-3,47	4,26

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 octubre de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Nov 2023	Promedio anual Jun 1981 – Nov 2023
CAPITAL	4,66	-0,86	-2,54	-4,13	3,77	6,97
CUPRUM	4,54	-0,97	-2,44	-4,32	3,95	7,26
HABITAT	4,55	-1,00	-2,53	-4,24	4,12	7,27
MODELO <sup>10</sup>	4,39	-0,57	-2,16	-4,91	-	-
PLANVITAL	4,26	-0,84	-2,39	-4,19	3,70	7,17
PROVIDA	4,94	-1,83	-3,33	-5,04	3,53	6,87
UNO <sup>10</sup>	4,51	-0,84	-2,44	-5,14	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	4,64	-1,13	-2,67	-4,45	3,86	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	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Nov 2023
CAPITAL	7,03	-3,55	-3,98	-4,22	3,38
CUPRUM	6,78	-3,38	-3,74	-4,13	3,52
HABITAT	7,00	-3,82	-4,21	-4,24	3,61
MODELO <sup>10</sup>	6,52	-3,31	-3,73	-4,51	-
PLANVITAL	6,33	-3,55	-3,93	-3,91	3,11
PROVIDA	7,41	-4,13	-4,47	-4,85	3,12
UNO <sup>10</sup>	6,50	-3,44	-3,81	-4,64	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	7,07	-3,78	-4,16	-4,41	3,36

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

<sup>9</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>10</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>11</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 octubre 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	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 – Nov 2023	Promedio anual May 2000 – Nov 2023
CAPITAL	7,92	-4,42	-4,32	-3,17	3,06	3,63
CUPRUM	7,81	-4,44	-4,29	-3,44	2,90	3,76
HABITAT	8,11	-4,92	-4,77	-3,47	3,10	3,84
MODELO <sup>13</sup>	7,37	-4,52	-4,34	-3,80	-	-
PLANVITAL	7,36	-4,63	-4,55	-3,21	2,41	3,16
PROVIDA	8,33	-5,13	-4,86	-4,06	2,57	3,30
UNO <sup>13</sup>	7,24	-4,62	-4,38	-3,95	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	7,95	-4,71	-4,54	-3,52	2,91	3,63

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 octubre de 2023.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2022 y noviembre de 2023 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 9,63%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,64%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre -1,99% (Fondo Tipo B) y -4,54% (Fondo Tipo E).

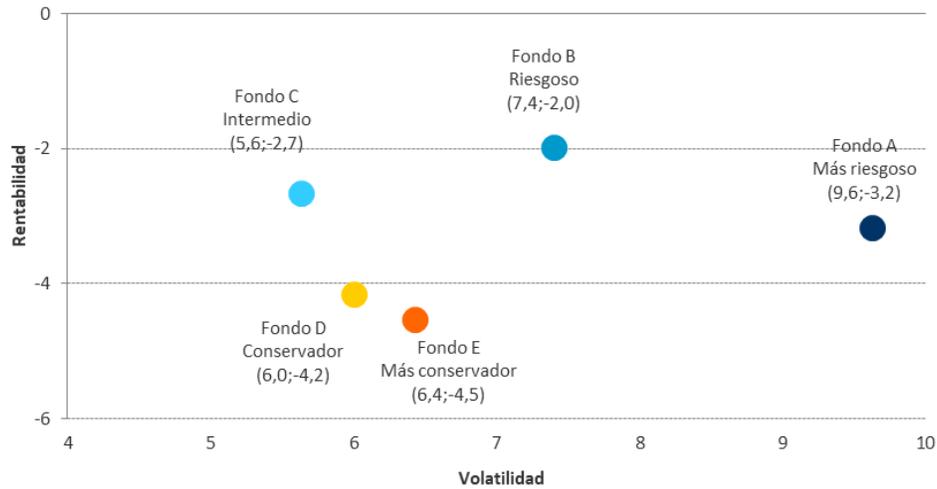
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, diciembre 2022 – noviembre 2023

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-3,42	9,62	-2,05	7,36	-2,54	5,60	-3,98	5,93	-4,32	6,39
CUPRUM	-3,04	9,62	-1,89	7,37	-2,44	5,55	-3,74	5,80	-4,29	6,29
HABITAT	-2,97	9,65	-1,86	7,42	-2,53	5,61	-4,21	5,95	-4,77	6,51
MODELO	-2,79	9,75	-1,78	7,43	-2,16	5,48	-3,73	5,49	-4,34	5,96
PLANVITAL	-2,92	9,57	-1,69	7,30	-2,39	5,33	-3,93	5,39	-4,55	5,95
PROVIDA	-3,66	9,65	-2,49	7,54	-3,33	5,94	-4,47	6,36	-4,86	7,00
UNO	-2,90	9,62	-1,99	7,33	-2,44	5,47	-3,81	5,54	-4,38	6,06
SISTEMA	<b>-3,18</b>	<b>9,63</b>	<b>-1,99</b>	<b>7,40</b>	<b>-2,67</b>	<b>5,64</b>	<b>-4,16</b>	<b>6,01</b>	<b>-4,54</b>	<b>6,43</b>

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, diciembre 2022 – noviembre 2023



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

### 3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones<sup>16</sup>

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

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre 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	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023
Tipo A - Más riesgoso	2,65	5,51	1,70	3,86
Tipo B – Riesgoso	3,48	5,16	2,94	4,24
Tipo C – Intermedio	5,14	2,96	2,23	3,19
Tipo D - Conservador	7,58	0,20	0,66	3,23
Tipo E - Más conservador	8,47	-0,76	0,26	4,20

*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>16</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 noviembre de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023
CAPITAL	2,65	5,36	1,44	4,04
CUPRUM	2,55	5,58	1,84	4,10
HABITAT	2,57	5,80	1,91	3,90
MODELO	2,66	5,90	2,10	3,43
PLANVITAL	2,53	5,71	1,97	4,18
PROVIDA	2,96	4,86	1,19	3,36
UNO	2,84	5,71	1,99	3,13
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	2,65	5,51	1,70	3,86

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	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023
CAPITAL	3,43	5,20	2,88	4,40
CUPRUM	3,38	5,20	3,05	4,49
HABITAT	3,34	5,36	3,08	4,43
MODELO	3,36	5,50	3,17	3,51
PLANVITAL	3,30	5,47	3,26	4,74
PROVIDA	3,93	4,48	2,42	3,98
UNO	3,53	5,19	2,94	3,54
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	3,48	5,16	2,94	4,24

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 octubre de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023
CAPITAL	5,17	3,24	2,36	3,53
CUPRUM	5,05	3,13	2,47	3,33
HABITAT	5,06	3,09	2,38	3,41
MODELO	4,89	3,54	2,76	2,69
PLANVITAL	4,77	3,27	2,52	3,47
PROVIDA	5,45	2,23	1,54	2,55
UNO	5,02	3,26	2,47	2,45
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	5,14	2,96	2,23	3,19

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	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023
CAPITAL	7,54	0,45	0,85	3,44
CUPRUM	7,30	0,62	1,10	3,53
HABITAT	7,51	0,16	0,61	3,42
MODELO	7,04	0,69	1,11	3,12
PLANVITAL	6,84	0,45	0,91	3,77
PROVIDA	7,92	-0,17	0,33	2,75
UNO	7,01	0,56	1,04	2,99
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	7,58	0,20	0,66	3,23

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 octubre de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Noviembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Nov 2023	Últimos 12 meses Dic 2022 – Nov 2023	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2020 – Nov 2023
CAPITAL	8,44	-0,47	0,50	4,57
CUPRUM	8,33	-0,49	0,52	4,28
HABITAT	8,63	-0,99	0,03	4,24
MODELO	7,89	-0,57	0,47	3,89
PLANVITAL	7,88	-0,68	0,25	4,53
PROVIDA	8,85	-1,21	-0,07	3,61
UNO	7,76	-0,67	0,43	3,72
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	8,47	-0,76	0,26	4,20

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

<sup>19</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 octubre de 2023.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de noviembre de 2023

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>3.968.927</b>	<b>16,6%</b>	<b>9.743.103</b>	<b>33,4%</b>	<b>30.132.994</b>	<b>54,5%</b>	<b>21.821.413</b>	<b>77,7%</b>	<b>19.923.896</b>	<b>90,5%</b>	<b>85.590.333</b>	<b>54,0%</b>
RENTA VARIABLE	2.865.561	12,1%	2.959.032	10,2%	3.929.593	7,1%	945.685	3,4%	468.882	2,1%	11.168.753	7,1%
Acciones	2.589.976	10,9%	2.734.663	9,4%	3.464.816	6,3%	837.731	3,0%	468.692	2,1%	10.095.878	6,4%
Fondos de Inversión y Otros	251.996	1,1%	203.239	0,7%	413.204	0,7%	98.998	0,4%	0	0,0%	967.437	0,6%
Activos Alternativos	23.589	0,1%	21.130	0,1%	51.573	0,1%	8.956	0,0%	190	0,0%	105.438	0,1%
RENTA FIJA	983.520	4,0%	6.579.814	22,5%	25.752.979	46,6%	20.632.462	73,4%	19.268.372	87,5%	73.217.147	46,1%
Instrumentos Banco Central	7.372	0,0%	37.761	0,1%	24.260	0,0%	54.466	0,2%	20.796	0,1%	144.655	0,1%
Instrumentos Tesorería	266.263	1,1%	1.656.301	5,7%	12.195.585	22,1%	10.776.651	38,3%	9.619.376	43,7%	34.514.176	21,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.031	0,0%	16.729	0,1%	35.238	0,1%	27.418	0,1%	54.329	0,2%	134.745	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	95.800	0,4%	1.291.297	4,4%	3.845.361	7,0%	3.789.579	13,5%	4.279.726	19,4%	13.301.763	8,4%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	2.100	0,0%	6.380	0,0%	18.083	0,0%	20.397	0,1%	26.181	0,1%	73.141	0,0%
Bonos Bancarios	353.299	1,5%	3.231.524	11,1%	8.795.661	15,9%	5.587.626	19,9%	4.953.214	22,5%	22.921.324	14,4%
Letras Hipotecarias	2.714	0,0%	9.228	0,0%	38.842	0,1%	18.330	0,1%	14.377	0,1%	83.491	0,1%
Depósitos a Plazo	3.803	0,0%	12.462	0,0%	16.690	0,0%	10.148	0,0%	11.425	0,1%	54.528	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	54.952	0,2%	72.519	0,2%	174.845	0,3%	44.744	0,2%	18.427	0,1%	365.487	0,2%
Activos Alternativos	192.630	0,8%	225.856	0,8%	564.715	1,0%	294.830	1,0%	264.102	1,2%	1.542.133	1,0%
Disponible	3.556	0,0%	19.757	0,1%	43.699	0,1%	8.273	0,0%	6.419	0,0%	81.704	0,0%
DERIVADOS	102.355	0,4%	117.524	0,4%	218.104	0,4%	81.995	0,3%	62.751	0,3%	582.729	0,4%
OTROS NACIONALES	17.491	0,1%	86.733	0,3%	232.318	0,4%	161.271	0,6%	123.891	0,6%	621.704	0,4%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>19.835.964</b>	<b>83,4%</b>	<b>19.457.788</b>	<b>66,6%</b>	<b>25.175.382</b>	<b>45,5%</b>	<b>6.319.717</b>	<b>22,3%</b>	<b>2.090.294</b>	<b>9,5%</b>	<b>72.879.145</b>	<b>46,0%</b>
RENTA VARIABLE	16.192.158	68,0%	13.817.357	47,3%	15.259.217	27,6%	3.167.755	11,2%	623.878	2,9%	49.060.365	31,0%
Fondos Mutuos	8.976.928	37,7%	7.462.635	25,6%	9.154.695	16,6%	1.430.662	5,1%	16.064	0,1%	27.040.984	17,1%
Activos Alternativos	1.471.663	6,2%	1.300.985	4,4%	2.505.207	4,5%	801.227	2,8%	433.354	2,0%	6.512.436	4,1%
Otros	5.743.567	24,1%	5.053.737	17,3%	3.599.315	6,5%	935.866	3,3%	174.460	0,8%	15.506.945	9,8%
RENTA FIJA	3.444.872	14,5%	5.315.361	18,2%	9.195.241	16,6%	2.598.987	9,2%	1.161.252	5,3%	21.715.713	13,7%
DERIVADOS	152.746	0,7%	287.640	1,0%	513.176	0,9%	454.963	1,6%	253.031	1,1%	1.661.556	1,0%
OTROS EXTRANJEROS	46.188	0,2%	37.430	0,1%	207.748	0,4%	98.012	0,3%	52.133	0,2%	441.511	0,3%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>23.804.891</b>	<b>100%</b>	<b>29.200.891</b>	<b>100%</b>	<b>55.308.376</b>	<b>100%</b>	<b>28.141.130</b>	<b>100%</b>	<b>22.014.190</b>	<b>100%</b>	<b>158.469.478</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>19.057.719</b>	<b>80,1%</b>	<b>16.776.389</b>	<b>57,5%</b>	<b>19.188.810</b>	<b>34,7%</b>	<b>4.113.440</b>	<b>14,6%</b>	<b>1.092.760</b>	<b>5,0%</b>	<b>60.229.118</b>	<b>38,0%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.428.392</b>	<b>18,5%</b>	<b>11.895.175</b>	<b>40,7%</b>	<b>34.948.220</b>	<b>63,2%</b>	<b>23.231.449</b>	<b>82,6%</b>	<b>20.429.624</b>	<b>92,8%</b>	<b>94.932.860</b>	<b>59,9%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>255.101</b>	<b>1,1%</b>	<b>405.164</b>	<b>1,4%</b>	<b>731.280</b>	<b>1,3%</b>	<b>536.958</b>	<b>1,9%</b>	<b>315.782</b>	<b>1,4%</b>	<b>2.244.285</b>	<b>1,4%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>63.679</b>	<b>0,3%</b>	<b>124.163</b>	<b>0,4%</b>	<b>440.066</b>	<b>0,8%</b>	<b>259.283</b>	<b>0,9%</b>	<b>176.024</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.063.215</b>	<b>0,7%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>23.804.891</b>	<b>100%</b>	<b>29.200.891</b>	<b>100%</b>	<b>55.308.376</b>	<b>100%</b>	<b>28.141.130</b>	<b>100%</b>	<b>22.014.190</b>	<b>100%</b>	<b>158.469.478</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

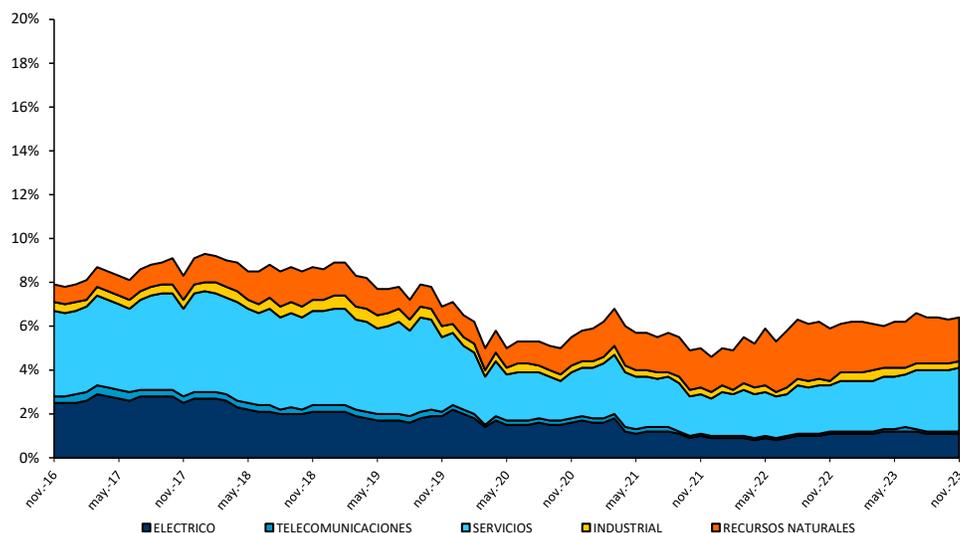
Al 30 de noviembre de 2023 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$10.095.878 millones, equivalente a 6,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2022 alcanzaba a \$9.050.132 millones, registrándose un aumento nominal de 11,6% (6,2% 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 noviembre de 2023

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	415.616	452.158	708.775	81.510	88.846	1.746.904	1,1%
TELECOMUNICACIONES	34.760	52.418	78.582	21.284	7.269	194.312	0,1%
SERVICIOS	1.240.673	1.390.466	1.382.525	403.092	201.514	4.618.270	2,9%
INDUSTRIAL	106.437	121.257	174.272	46.270	25.337	473.574	0,3%
RECURSOS NATURALES	792.490	718.364	1.120.662	285.575	145.726	3.062.818	2,0%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.589.976</b>	<b>2.734.663</b>	<b>3.464.816</b>	<b>837.731</b>	<b>468.692</b>	<b>10.095.878</b>	<b>6,4%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>10,9%</b>	<b>9,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>6,4%</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 30 de noviembre de 2023, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 72.879.145 millones, equivalente a 46,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2022, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 67.581.528 millones, lo que significa un aumento nominal de 7,8% (2,7% 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 noviembre 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	8.976.928	7.462.635	9.154.695	1.430.662	16.064	27.040.984	37,1%
Títulos de Índices Accionarios	5.658.045	4.980.409	3.473.704	897.589	171.762	15.181.509	20,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	635.300	614.819	1.113.725	372.993	83.735	2.820.572	3,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	9.281	12.203	22.608	12.813	2.500	59.405	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	133	0	0	0	0	133	0,0%
Vehículos de Capital Privado	912.471	747.291	1.494.485	453.698	349.817	3.957.762	5,4%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>16.192.158</b>	<b>13.817.357</b>	<b>15.259.217</b>	<b>3.167.755</b>	<b>623.878</b>	<b>49.060.365</b>	<b>67,3%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.325.552	3.598.762	5.016.573	965.239	200.182	12.106.308	16,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	298.023	336.085	969.900	235.512	37.620	1.877.140	2,6%
Bonos de Empresas	21.460	80.273	235.688	128.478	110.783	576.682	0,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	326	706	744	619	0	2.395	0,0%
Bonos de Gobierno	513.002	1.054.250	2.518.267	984.892	503.487	5.573.898	7,7%
Bonos Bancos Internacionales	2.717	2.329	2.622	3.103	1.813	12.584	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	4.512	7.086	6.661	4.107	4.393	26.759	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	24.793	33.316	14.165	10.104	6.193	88.571	0,1%
Vehículos de Deuda Privada	177.978	157.269	387.490	224.101	285.218	1.232.056	1,7%
Disponible	76.509	45.285	43.131	42.832	11.563	219.320	0,3%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.444.872</b>	<b>5.315.361</b>	<b>9.195.241</b>	<b>2.598.987</b>	<b>1.161.252</b>	<b>21.715.713</b>	<b>29,8%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>198.934</b>	<b>325.070</b>	<b>720.924</b>	<b>552.975</b>	<b>305.164</b>	<b>2.103.067</b>	<b>2,9%</b>
<b>Total General</b>	<b>19.835.964</b>	<b>19.457.788</b>	<b>25.175.382</b>	<b>6.319.717</b>	<b>2.090.294</b>	<b>72.879.145</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 30 de noviembre de 2023.

<sup>20</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

### Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 30 de noviembre de 2023

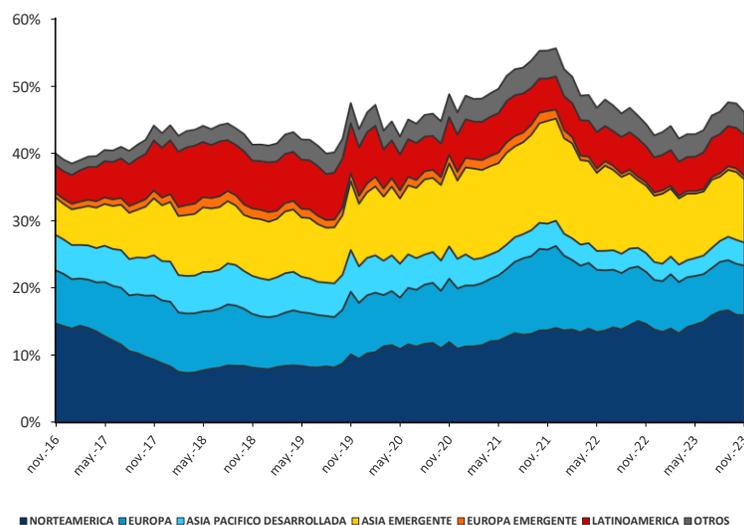
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	37,7%	37,3%	28,9%	36,5%	44,6%	34,6%
Europa	14,0%	15,1%	17,6%	15,6%	25,3%	16,0%
Asia Pacífico Desarrollada	7,3%	6,1%	8,8%	8,2%	1,8%	7,4%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>59,0%</b>	<b>58,5%</b>	<b>55,3%</b>	<b>60,3%</b>	<b>71,7%</b>	<b>58,0%</b>
Asia Emergente	23,4%	22,7%	19,6%	12,8%	1,4%	20,4%
Latinoamérica	11,9%	12,0%	14,6%	16,5%	10,3%	13,2%
Europa Emergente	0,7%	0,9%	1,8%	1,2%	0,2%	1,2%
Medio Oriente-África	0,2%	0,6%	0,9%	0,5%	0,1%	0,6%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>36,2%</b>	<b>36,2%</b>	<b>36,9%</b>	<b>31,0%</b>	<b>12,0%</b>	<b>35,4%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,7%</b>	<b>16,3%</b>	<b>6,6%</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 30 de noviembre 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