Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Diciembre de 2023

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 166.828.668 millones al 31 de diciembre de 2023. Con respecto al 31 de diciembre del año anterior, éste aumentó en $ 15.282.339 millones, equivalente al 10,1% (real 5,1%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones[1].

Tabla N° 1

Valor de los Fondos de Pensiones[2]

En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2023

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.938.767	5.548.235	10.660.155	6.301.568	5.178.659	32.627.384	8,6
CUPRUM	5.971.262	5.437.023	10.557.471	4.008.095	4.626.576	30.600.427	6,3
HABITAT	7.344.929	7.197.227	18.098.087	7.547.659	6.224.750	46.412.652	8,0
MODELO	1.666.564	3.987.174	2.769.349	715.998	1.632.422	10.771.507	28,7
PLANVITAL	931.540	2.480.978	2.586.407	1.200.094	1.159.190	8.358.209	30,1
PROVIDA	4.231.927	5.760.957	12.903.375	9.628.937	4.073.887	36.599.083	7,6
UNO	223.028	595.832	353.836	75.688	211.022	1.459.406	53,8
TOTAL	**25.308.017**	**31.007.426**	**57.928.680**	**29.478.039**	**23.106.506**	**166.828.668**	**10,1**
Variación total 12 meses (%)	**16,1**	**22,6**	**8,8**	**8,0**	**-3,4**	**10,1**	

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

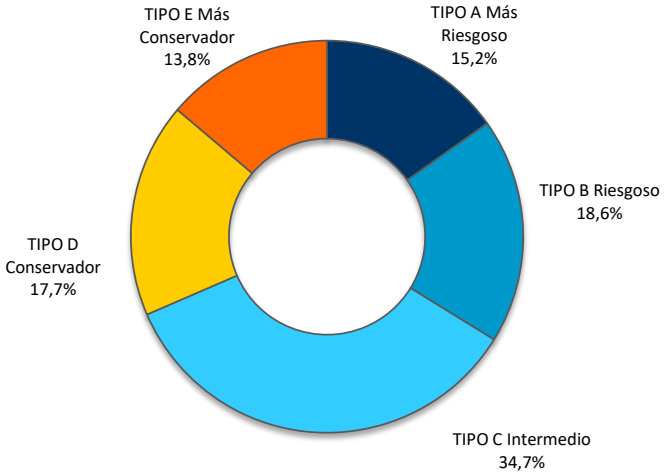
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.

2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de diciembre de 2023 es de UF 4.534,70, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 687,92, Fondo Tipo B UF 842,84, Fondo Tipo C UF 1.574,60, Fondo Tipo D UF 801,26 y Fondo Tipo E UF 628,08. Valor de la UF al 31 de diciembre de 2023 ($36.789,36).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 31 de diciembre de 2023

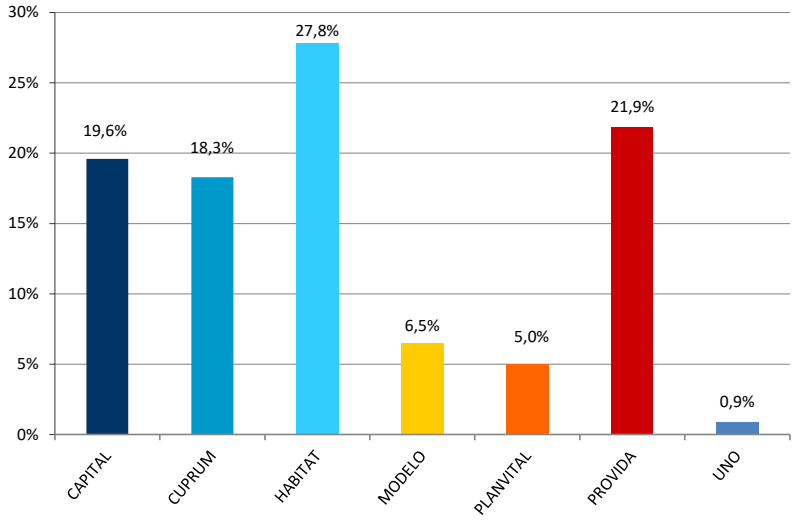


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 31 de diciembre de 2023



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones[3]

2.1 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2023

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023	Promedio anual[4] Sep 2002 – Dic 2023
Tipo A - Más riesgoso	5,79	7,18	7,18	-1,39	5,16
Tipo B - Riesgoso	5,03	6,06	6,06	-1,46	4,49
Tipo C - Intermedio	4,22	3,04	3,04	-2,98	4,05
Tipo D - Conservador	3,88	-0,04	-0,04	-3,32	3,53
Tipo E - Más conservador	3,56	-1,31	-1,31	-2,57	3,06

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, tómese como referencia la rentabilidad en pesos del índice MSCI mundial, con un alza de 5,30%[5], y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 7,88%[5] durante el mes de diciembre.

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

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.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, diciembre de 2023

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,83	0,58	0,41	0,30	0,22
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,03	0,04	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,07	0,47	1,08	2,60	3,00
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,93**	**1,08**	**1,53**	**2,91**	**3,22**
Renta Variable Extranjera	4,04	2,84	1,54	0,45	0,07
Deuda Extranjera	0,82	1,11	1,15	0,52	0,27
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**4,86**	**3,95**	**2,69**	**0,97**	**0,34**
Total	**5,79**	**5,03**	**4,22**	**3,88**	**3,56**

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 diciembre 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	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023	Promedio anual[6] Sep 2002 – Dic 2023
CAPITAL	5,87	7,11	7,11	-1,26	5,15
CUPRUM	5,77	7,23	7,23	-1,20	5,15
HABITAT	5,69	7,37	7,37	-1,36	5,24
MODELO[7]	5,80	7,60	7,60	-1,74	-
PLANVITAL	5,51	7,11	7,11	-1,20	4,85
PROVIDA	5,96	6,70	6,70	-1,75	5,13
UNO[7]	5,92	7,51	7,51	-2,02	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	5,79	7,18	7,18	-1,39	5,16

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	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023	Promedio anual[6] Sep 2002 – Dic 2023
CAPITAL	5,12	6,19	6,19	-1,30	4,52
CUPRUM	4,99	6,06	6,06	-1,26	4,52
HABITAT	4,97	6,20	6,20	-1,27	4,64
MODELO[7]	5,03	6,40	6,40	-2,19	-
PLANVITAL	4,71	6,05	6,05	-1,11	4,34
PROVIDA	5,17	5,52	5,52	-1,63	4,30
UNO[7]	5,10	6,16	6,16	-2,10	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	5,03	6,06	6,06	-1,46	4,49

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 noviembre de 2023

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023	Promedio anual[9] Sep 2002 – Dic 2023	Promedio anual Jun 1981 – Dic 2023
CAPITAL	4,28	3,38	3,38	-2,64	3,96	7,07
CUPRUM	4,24	3,23	3,23	-2,84	4,13	7,35
HABITAT	4,17	3,12	3,12	-2,79	4,30	7,36
MODELO[10]	4,13	3,53	3,53	-3,52	-	-
PLANVITAL	3,88	3,01	3,01	-2,82	3,87	7,25
PROVIDA	4,31	2,40	2,40	-3,53	3,72	6,96
UNO[10]	4,16	3,29	3,29	-3,68	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	4,22	3,04	3,04	-2,98	4,05	7,20

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	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023	Promedio anual[9] Sep 2002 – Dic 2023
CAPITAL	3,99	0,30	0,30	-3,09	3,55
CUPRUM	3,84	0,34	0,34	-3,03	3,69
HABITAT	3,83	-0,13	-0,13	-3,13	3,78
MODELO[10]	3,70	0,26	0,26	-3,50	-
PLANVITAL	3,41	-0,25	-0,25	-2,97	3,26
PROVIDA	3,94	-0,36	-0,36	-3,76	3,29
UNO[10]	3,72	0,16	0,16	-3,59	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	3,88	-0,04	-0,04	-3,32	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 noviembre 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	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023	Promedio anual[12] Sep 2002 – Dic 2023	Promedio anual May 2000 – Dic 2023
CAPITAL	3,63	-0,95	-0,95	-2,19	3,22	3,77
CUPRUM	3,55	-1,05	-1,05	-2,50	3,06	3,89
HABITAT	3,60	-1,50	-1,50	-2,44	3,25	3,98
MODELO[13]	3,33	-1,35	-1,35	-3,00	-	-
PLANVITAL	3,17	-1,60	-1,60	-2,43	2,55	3,28
PROVIDA	3,63	-1,69	-1,69	-3,13	2,73	3,45
UNO[13]	3,34	-1,43	-1,43	-3,14	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	3,56	-1,31	-1,31	-2,57	3,06	3,77

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 noviembre de 2023.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2023 y diciembre de 2023 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 9,43%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,74%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 7,18% (Fondo Tipo A) y -1,31% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, enero 2023 – diciembre 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	7,11	9,42	6,19	7,28	3,38	5,72	0,30	6,15	-0,95	6,58
CUPRUM	7,23	9,43	6,06	7,29	3,23	5,67	0,34	6,01	-1,05	6,49
HABITAT	7,37	9,43	6,20	7,31	3,12	5,70	-0,13	6,13	-1,50	6,69
MODELO	7,60	9,53	6,40	7,33	3,53	5,59	0,26	5,70	-1,35	6,16
PLANVITAL	7,11	9,37	6,05	7,20	3,01	5,38	-0,25	5,52	-1,60	6,08
PROVIDA	6,70	9,47	5,52	7,48	2,40	6,06	-0,36	6,60	-1,69	7,23
UNO	7,51	9,40	6,16	7,24	3,29	5,57	0,16	5,69	-1,43	6,17
SISTEMA	**7,18**	**9,43**	**6,06**	**7,31**	**3,04**	**5,74**	**-0,04**	**6,22**	**-1,31**	**6,63**

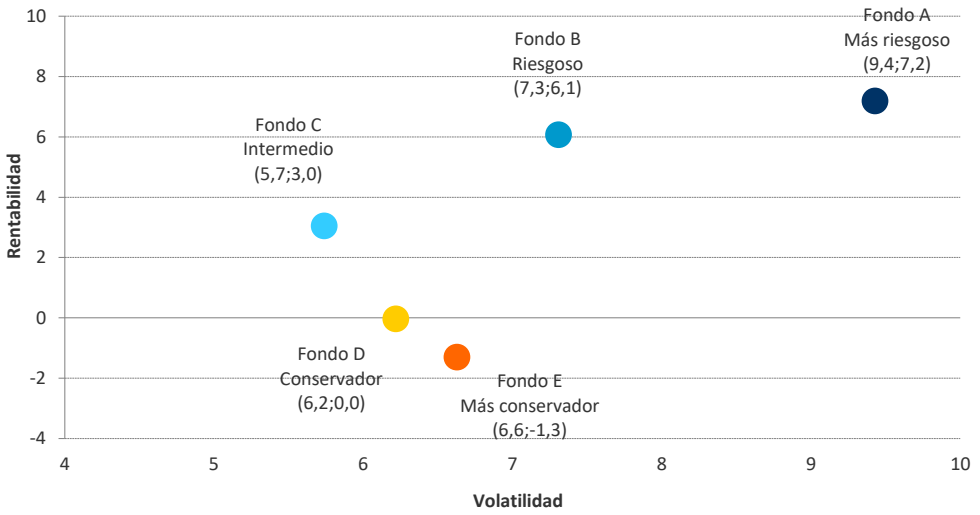
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, enero 2023 – diciembre 2023



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones[16]

3.1 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2023

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre 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	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023
Tipo A - Más riesgoso	6,44	12,30	12,30	6,66
Tipo B – Riesgoso	5,67	11,13	11,13	6,59
Tipo C – Intermedio	4,86	7,97	7,97	4,94
Tipo D - Conservador	4,52	4,73	4,73	4,58
Tipo E - Más conservador	4,20	3,40	3,40	5,39

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 diciembre de 2023

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023
CAPITAL	6,52	12,23	12,23	6,80
CUPRUM	6,42	12,36	12,36	6,87
HABITAT	6,34	12,51	12,51	6,69
MODELO	6,46	12,74	12,74	6,28
PLANVITAL	6,17	12,23	12,23	6,87
PROVIDA	6,61	11,80	11,80	6,28
UNO	6,57	12,65	12,65	5,98
Rentabilidad Promedio Sistema[17]	6,44	12,30	12,30	6,66

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	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023
CAPITAL	5,77	11,27	11,27	6,77
CUPRUM	5,64	11,13	11,13	6,80
HABITAT	5,62	11,28	11,28	6,79
MODELO	5,67	11,49	11,49	5,80
PLANVITAL	5,35	11,12	11,12	6,96
PROVIDA	5,82	10,56	10,56	6,40
UNO	5,74	11,24	11,24	5,89
Rentabilidad Promedio Sistema[17]	5,67	11,13	11,13	6,59

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 noviembre de 2023.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023
CAPITAL	4,92	8,32	8,32	5,31
CUPRUM	4,89	8,17	8,17	5,10
HABITAT	4,81	8,05	8,05	5,14
MODELO	4,77	8,48	8,48	4,36
PLANVITAL	4,52	7,93	7,93	5,11
PROVIDA	4,95	7,29	7,29	4,35
UNO	4,81	8,23	8,23	4,18
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	4,86	7,97	7,97	4,94

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	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023
CAPITAL	4,63	5,09	5,09	4,82
CUPRUM	4,48	5,14	5,14	4,89
HABITAT	4,47	4,64	4,64	4,78
MODELO	4,33	5,05	5,05	4,38
PLANVITAL	4,05	4,52	4,52	4,95
PROVIDA	4,58	4,40	4,40	4,10
UNO	4,36	4,94	4,94	4,28
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	4,52	4,73	4,73	4,58

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 noviembre de 2023.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Diciembre 2023	Acumulado Ene 2023 – Dic 2023	Últimos 12 meses Ene 2023 – Dic 2023	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2021 – Dic 2023
CAPITAL	4,27	3,78	3,78	5,80
CUPRUM	4,19	3,68	3,68	5,46
HABITAT	4,24	3,21	3,21	5,52
MODELO	3,97	3,37	3,37	4,92
PLANVITAL	3,81	3,10	3,10	5,54
PROVIDA	4,27	3,01	3,01	4,78
UNO	3,98	3,28	3,28	4,77
Rentabilidad Promedio Sistema[19]	4,20	3,40	3,40	5,39

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 noviembre de 2023.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2023

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**4.176.831**	**16,6%**	**10.132.822**	**32,6%**	**31.034.276**	**53,6%**	**22.681.781**	**77,0%**	**20.818.859**	**90,2%**	**88.844.569**	**53,2%**
RENTA VARIABLE	3.094.790	12,2%	3.188.345	10,3%	4.260.202	7,4%	1.061.623	3,6%	531.625	2,3%	12.136.585	7,3%
Acciones	2.890.925	11,4%	3.004.213	9,7%	3.889.189	6,7%	974.999	3,3%	531.430	2,3%	11.290.756	6,8%
Fondos de Inversión y Otros	182.255	0,7%	164.747	0,5%	321.608	0,6%	79.617	0,3%	0	0,0%	748.227	0,4%
Activos Alternativos	21.610	0,1%	19.385	0,1%	49.405	0,1%	7.007	0,0%	195	0,0%	97.602	0,1%
RENTA FIJA	1.009.716	4,1%	6.781.665	21,7%	26.379.600	45,5%	21.392.990	72,6%	20.088.384	87,0%	75.652.355	45,3%
Instrumentos Banco Central	11.134	0,1%	57.556	0,2%	15.301	0,0%	58.016	0,2%	90.023	0,4%	232.030	0,1%
Instrumentos Tesorería	276.942	1,1%	1.740.411	5,6%	12.865.105	22,2%	11.261.461	38,2%	10.161.702	44,0%	36.305.621	21,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.033	0,0%	24.339	0,1%	35.717	0,1%	27.480	0,1%	55.115	0,2%	143.684	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	99.080	0,4%	1.340.126	4,3%	3.929.360	6,8%	3.898.441	13,2%	4.389.576	19,0%	13.656.583	8,2%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	2.256	0,0%	6.293	0,0%	18.218	0,0%	20.824	0,1%	26.602	0,1%	74.193	0,0%
Bonos Bancarios	373.031	1,5%	3.289.017	10,6%	8.743.927	15,1%	5.734.734	19,5%	5.034.609	21,8%	23.175.318	13,9%
Letras Hipotecarias	2.749	0,0%	9.387	0,0%	39.291	0,1%	18.553	0,1%	14.491	0,1%	84.471	0,1%
Depósitos a Plazo	3.805	0,0%	12.741	0,0%	17.052	0,0%	10.389	0,0%	11.690	0,1%	55.677	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	39.641	0,2%	62.604	0,2%	133.270	0,2%	52.291	0,2%	33.257	0,1%	321.063	0,2%
Activos Alternativos	193.257	0,8%	226.207	0,7%	565.868	1,0%	294.888	1,0%	264.510	1,2%	1.544.730	0,9%
Disponible	6.788	0,0%	12.984	0,0%	16.491	0,0%	15.913	0,0%	6.809	0,0%	58.985	0,0%
DERIVADOS	54.127	0,2%	79.374	0,3%	174.139	0,3%	75.023	0,3%	83.719	0,4%	466.382	0,3%
OTROS NACIONALES	18.198	0,1%	83.438	0,3%	220.335	0,4%	152.145	0,5%	115.131	0,5%	589.247	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**21.131.186**	**83,4%**	**20.874.604**	**67,4%**	**26.894.404**	**46,4%**	**6.796.258**	**23,0%**	**2.287.647**	**9,8%**	**77.984.099**	**46,8%**
RENTA VARIABLE	17.347.057	68,5%	14.971.838	48,3%	16.365.236	28,2%	3.407.527	11,6%	674.661	2,9%	52.766.319	31,6%
Fondos Mutuos	9.419.962	37,2%	7.898.975	25,5%	9.692.115	16,7%	1.518.796	5,2%	16.357	0,1%	28.546.205	17,1%
Activos Alternativos	1.528.457	6,0%	1.357.602	4,4%	2.586.282	4,5%	825.377	2,8%	448.757	1,9%	6.746.475	4,0%
Otros	6.398.638	25,3%	5.715.261	18,4%	4.086.839	7,0%	1.063.354	3,6%	209.547	0,9%	17.473.639	10,5%
RENTA FIJA	3.546.851	14,0%	5.549.470	17,9%	9.711.106	16,8%	2.770.575	9,4%	1.205.978	5,2%	22.783.980	13,7%
DERIVADOS	211.056	0,8%	332.565	1,1%	627.688	1,1%	573.571	1,9%	376.760	1,6%	2.121.640	1,3%
OTROS EXTRANJEROS	26.222	0,1%	20.731	0,1%	190.374	0,3%	44.585	0,1%	30.248	0,1%	312.160	0,2%
TOTAL ACTIVOS	**25.308.017**	**100%**	**31.007.426**	**100%**	**57.928.680**	**100%**	**29.478.039**	**100%**	**23.106.506**	**100%**	**166.828.668**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**20.441.847**	**80,7%**	**18.160.183**	**58,6%**	**20.625.438**	**35,6%**	**4.469.150**	**15,2%**	**1.206.286**	**5,2%**	**64.902.904**	**38,9%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.556.567**	**18,1%**	**12.331.135**	**39,6%**	**36.090.706**	**62,3%**	**24.163.565**	**82,0%**	**21.294.362**	**92,2%**	**98.436.335**	**59,0%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**265.183**	**1,0%**	**411.939**	**1,4%**	**801.827**	**1,4%**	**648.594**	**2,2%**	**460.479**	**2,0%**	**2.588.022**	**1,6%**
SUB TOTAL OTROS	**44.420**	**0,2%**	**104.169**	**0,4%**	**410.709**	**0,7%**	**196.730**	**0,6%**	**145.379**	**0,6%**	**901.407**	**0,5%**
TOTAL ACTIVOS	**25.308.017**	**100%**	**31.007.426**	**100%**	**57.928.680**	**100%**	**29.478.039**	**100%**	**23.106.506**	**100%**	**166.828.668**	**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 diciembre de 2023 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $11.290.756 millones, equivalente a 6,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2022 alcanzaba a $9.202.117 millones, registrándose un aumento nominal de 22,7% (17,1% 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 diciembre de 2023

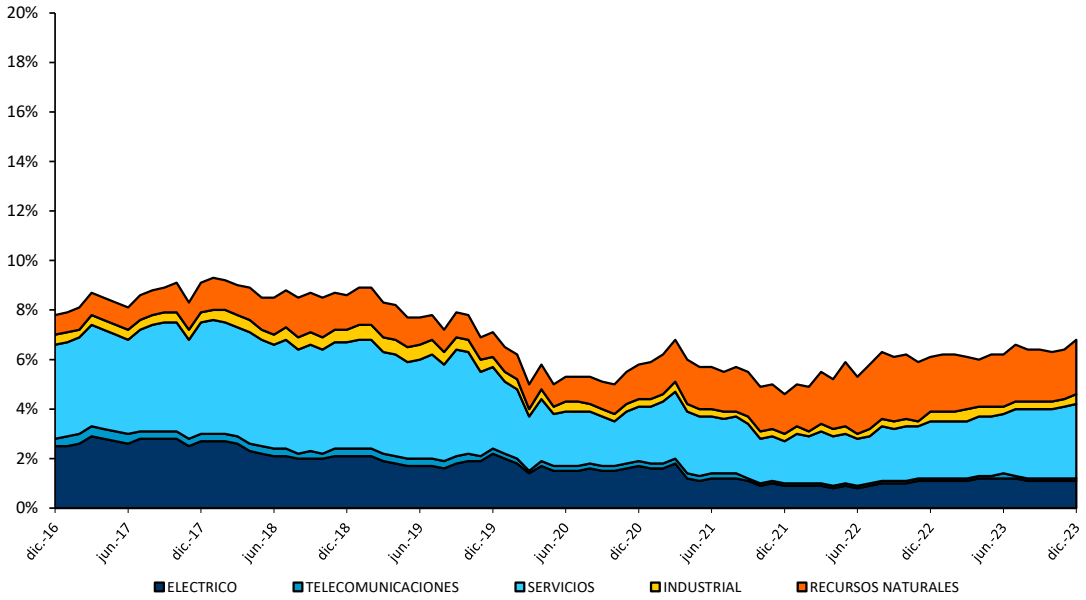
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	412.614	451.390	706.949	81.411	89.444	1.741.808	1,1%
TELECOMUNICACIONES	38.716	59.210	88.884	24.325	8.321	219.456	0,1%
SERVICIOS	1.338.577	1.494.914	1.533.366	447.741	222.173	5.036.772	3,0%
INDUSTRIAL	149.509	154.037	240.771	63.951	28.350	636.618	0,4%
RECURSOS NATURALES	951.509	844.662	1.319.219	357.571	183.142	3.656.102	2,2%
TOTAL SISTEMA	**2.890.925**	**3.004.213**	**3.889.189**	**974.999**	**531.430**	**11.290.756**	**6,8%**
% DE CADA FONDO	**11,4%**	**9,7%**	**6,7%**	**3,3%**	**2,3%**	**6,8%**	

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 diciembre de 2023, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 77.984.099 millones, equivalente a 46,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2022, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 64.559.114 millones, lo que significa un aumento nominal de 20,8% (15,3% 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 diciembre de 2023

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	9.419.962	7.898.975	9.692.115	1.518.796	16.357	28.546.205	36,6%
Títulos de Índices Accionarios	6.305.260	5.636.350	3.953.432	1.023.218	206.493	17.124.753	22,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[20]	650.633	629.716	1.136.582	381.724	85.635	2.884.290	3,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	9.652	11.677	20.466	12.589	2.851	57.235	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	140	0	0	0	0	140	0,0%
Vehículos de Capital Privado	961.410	795.120	1.562.641	471.200	363.325	4.153.696	5,3%
Subtotal Renta Variable	**17.347.057**	**14.971.838**	**16.365.236**	**3.407.527**	**674.661**	**52.766.319**	**67,7%**
Cuotas Fondos Mutuos	2.382.588	3.718.906	5.129.884	966.267	187.881	12.385.526	15,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[20]	332.949	374.208	1.093.403	261.796	38.459	2.100.815	2,7%
Bonos de Empresas	21.773	83.698	245.384	134.289	116.343	601.487	0,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	348	752	792	659	0	2.551	0,0%
Bonos de Gobierno	506.941	1.083.010	2.681.389	1.009.861	522.735	5.803.936	7,4%
Bonos Bancos Internacionales	2.855	2.448	2.755	3.261	1.905	13.224	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	4.732	7.430	6.119	3.445	4.606	26.332	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	16.704	24.555	14.422	10.746	3.687	70.114	0,1%
Vehículos de Deuda Privada	188.624	167.334	406.189	231.114	291.492	1.284.753	1,7%
Disponible	89.337	87.129	130.769	149.137	38.870	495.242	0,6%
Subtotal Renta Fija	**3.546.851**	**5.549.470**	**9.711.106**	**2.770.575**	**1.205.978**	**22.783.980**	**29,2%**
Subtotal Otros	**237.278**	**353.296**	**818.062**	**618.156**	**407.008**	**2.433.800**	**3,1%**
Total General	**21.131.186**	**20.874.604**	**26.894.404**	**6.796.258**	**2.287.647**	**77.984.099**	**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 diciembre 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 diciembre de 2023

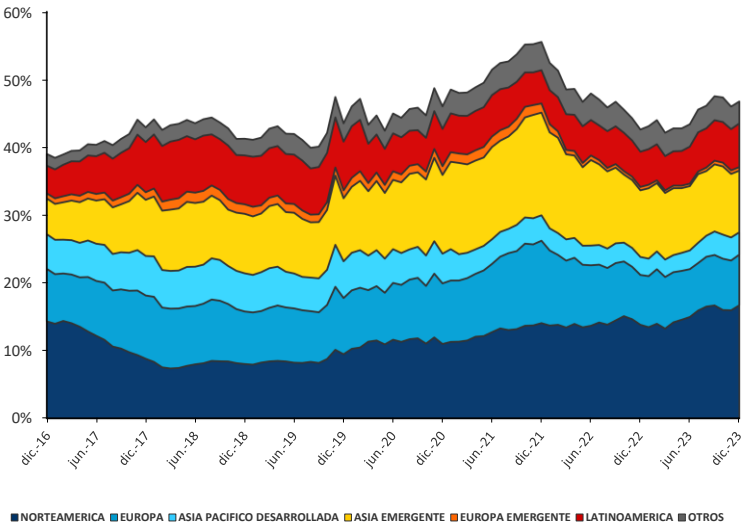
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	38,7%	38,2%	29,7%	38,0%	47,2%	35,7%
Europa	14,0%	15,1%	17,7%	15,3%	25,1%	16,0%
Asia Pacífico Desarrollada	6,9%	5,7%	8,5%	7,9%	1,6%	7,0%
Subtotal Desarrollada	**59,6%**	**59,0%**	**55,9%**	**61,2%**	**73,9%**	**58,7%**
Asia Emergente	22,3%	21,8%	18,8%	12,1%	1,4%	19,5%
Latinoamérica	12,6%	12,6%	15,2%	16,9%	9,5%	13,8%
Europa Emergente	0,6%	0,9%	1,7%	1,2%	0,2%	1,1%
Medio Oriente-África	0,2%	0,6%	0,9%	0,5%	0,1%	0,6%
Subtotal Emergente	**35,7%**	**35,9%**	**36,6%**	**30,7%**	**11,2%**	**35,0%**
Subtotal Otros	**4,7%**	**5,1%**	**7,5%**	**8,1%**	**14,9%**	**6,3%**
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 diciembre 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