

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Enero de 2024

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 167.516.776 millones al 31 de enero de 2024. Con respecto al 31 de enero del año anterior, éste aumentó en \$ 14.710.563 millones, equivalente al 9,6% (real 5,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

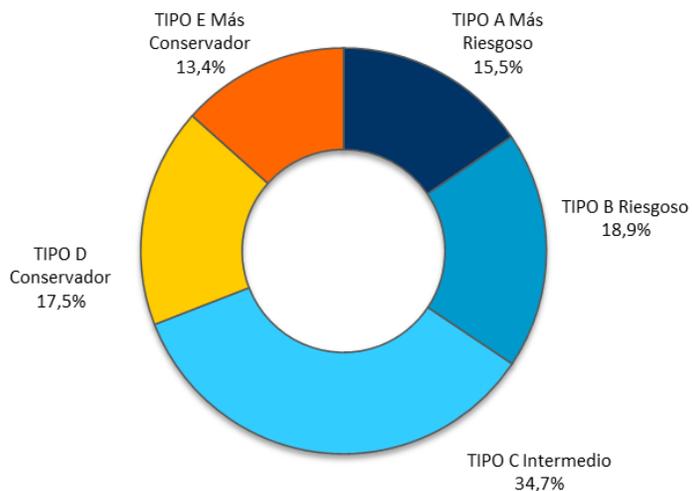
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de enero de 2024

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.097.278	5.668.526	10.658.107	6.242.029	4.973.295	32.639.235	7,9
CUPRUM	6.121.428	5.539.672	10.566.937	3.979.302	4.481.765	30.689.104	6,1
HABITAT	7.537.114	7.334.808	18.150.539	7.494.099	6.036.667	46.553.227	7,5
MODELO	1.720.908	4.112.356	2.808.458	714.339	1.607.711	10.963.772	28,2
PLANVITAL	975.518	2.567.746	2.623.750	1.201.491	1.151.600	8.520.105	29,4
PROVIDA	4.322.722	5.861.630	12.873.779	9.582.212	3.993.699	36.634.042	7,2
UNO	235.399	627.176	365.104	80.005	209.607	1.517.291	54,2
TOTAL	26.010.367	31.711.914	58.046.674	29.293.477	22.454.344	167.516.776	9,6
Variación total 12 meses (%)	18,4	23,7	8,7	6,6	-7,7	9,6	

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

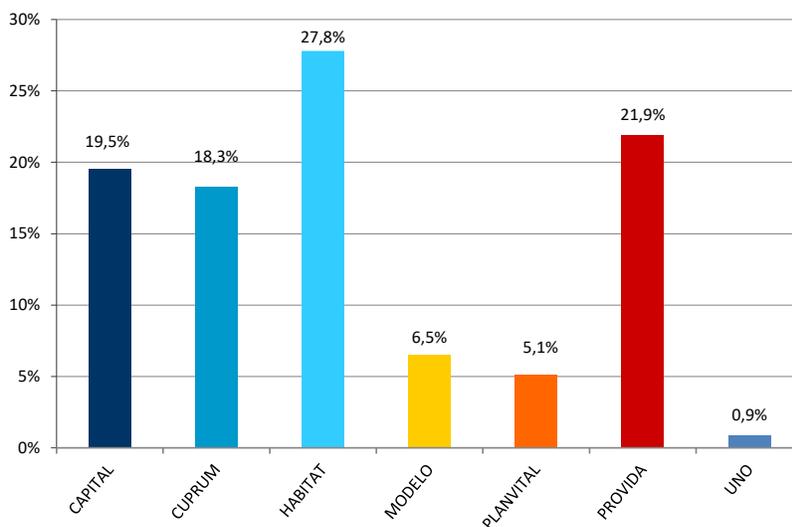
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 enero de 2024 es de UF 4.560,38, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 708,09, Fondo Tipo B UF 863,31, Fondo Tipo C UF 1.580,23, Fondo Tipo D UF 797,47 y Fondo Tipo E UF 611,28. Valor de la UF al 31 de enero de 2024 (\$36.733,04).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 31 de enero de 2024



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 enero de 2024



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 enero de 2024

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

Fondo de Pensiones	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Ene 2024
Tipo A - Más riesgoso	1,79	1,79	8,29	-2,53	5,23
Tipo B - Riesgoso	1,26	1,26	6,78	-2,61	4,53
Tipo C - Intermedio	0,31	0,31	3,13	-4,01	4,05
Tipo D - Conservador	-0,63	-0,63	-0,35	-4,32	3,49
Tipo E - Más conservador	-0,92	-0,92	-1,64	-3,40	3,01

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, pese a que durante el mes de enero se observaron resultados mixtos 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. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un alza de 1,22%⁵ y una caída de 4,14%⁵ respectivamente, la depreciación de la divisa estadounidense, con un incremento de 5,43% y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un retroceso de 4,46%⁵ durante el mes de enero.

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 D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de enero se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, 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, enero de 2024

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,69	-0,48	-0,36	-0,22	-0,16
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,01	-0,09	-0,58	-0,80	-1,03
Intermediación financiera nacional	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,67	-0,56	-0,93	-1,02	-1,19
Renta Variable Extranjera	1,88	1,12	0,60	0,19	0,10
Deuda Extranjera	0,58	0,70	0,64	0,20	0,17
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,46	1,82	1,24	0,39	0,27
Total	1,79	1,26	0,31	-0,63	-0,92

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 enero de 2024 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	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Ene 2024
CAPITAL	1,60	1,60	8,04	-2,54	5,21
CUPRUM	1,80	1,80	8,39	-2,31	5,21
HABITAT	1,89	1,89	8,36	-2,45	5,31
MODELO ⁷	1,79	1,79	8,62	-2,87	-
PLANVITAL	1,87	1,87	8,35	-2,32	4,92
PROVIDA	1,83	1,83	8,16	-2,86	5,20
UNO ⁷	1,75	1,75	8,53	-3,21	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,79	1,79	8,29	-2,53	5,23

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	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Ene 2024
CAPITAL	1,04	1,04	6,67	-2,54	4,55
CUPRUM	1,28	1,28	6,84	-2,35	4,57
HABITAT	1,34	1,34	6,79	-2,34	4,68
MODELO ⁷	1,23	1,23	6,97	-3,37	-
PLANVITAL	1,37	1,37	6,97	-2,20	4,39
PROVIDA	1,32	1,32	6,60	-2,84	4,34
UNO ⁷	1,20	1,20	6,72	-3,27	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,26	1,26	6,78	-2,61	4,53

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 diciembre de 2023

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Ene 2024	Promedio anual Jun 1981 – Ene 2024
CAPITAL	0,13	0,13	3,25	-3,73	3,95	7,05
CUPRUM	0,26	0,26	3,23	-3,88	4,13	7,34
HABITAT	0,38	0,38	3,12	-3,76	4,30	7,35
MODELO ¹⁰	0,28	0,28	3,60	-4,59	-	-
PLANVITAL	0,45	0,45	3,30	-3,77	3,88	7,25
PROVIDA	0,40	0,40	2,82	-4,59	3,73	6,96
UNO ¹⁰	0,13	0,13	3,01	-4,73	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,31	0,31	3,13	-4,01	4,05	7,19

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	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Ene 2024
CAPITAL	-0,83	-0,83	-0,26	-4,14	3,50
CUPRUM	-0,49	-0,49	0,12	-4,01	3,65
HABITAT	-0,68	-0,68	-0,66	-4,09	3,73
MODELO ¹⁰	-0,65	-0,65	-0,02	-4,50	-
PLANVITAL	-0,46	-0,46	-0,35	-3,89	3,23
PROVIDA	-0,55	-0,55	-0,39	-4,80	3,25
UNO ¹⁰	-0,72	-0,72	-0,37	-4,57	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,63	-0,63	-0,35	-4,32	3,49

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 diciembre 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	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Ene 2024	Promedio anual May 2000 – Ene 2024
CAPITAL	-1,10	-1,10	-1,50	-3,09	3,16	3,71
CUPRUM	-0,82	-0,82	-1,30	-3,32	3,01	3,84
HABITAT	-0,92	-0,92	-2,00	-3,26	3,20	3,92
MODELO ¹³	-0,96	-0,96	-1,56	-3,84	-	-
PLANVITAL	-0,75	-0,75	-1,67	-3,16	2,50	3,24
PROVIDA	-0,84	-0,84	-1,68	-3,98	2,68	3,40
UNO ¹³	-0,85	-0,85	-1,65	-3,93	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-0,92	-0,92	-1,64	-3,40	3,01	3,72

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 diciembre de 2023.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre febrero de 2023 y enero de 2024 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 9,57%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,89%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 8,29% (Fondo Tipo A) y -1,64% (Fondo Tipo E).

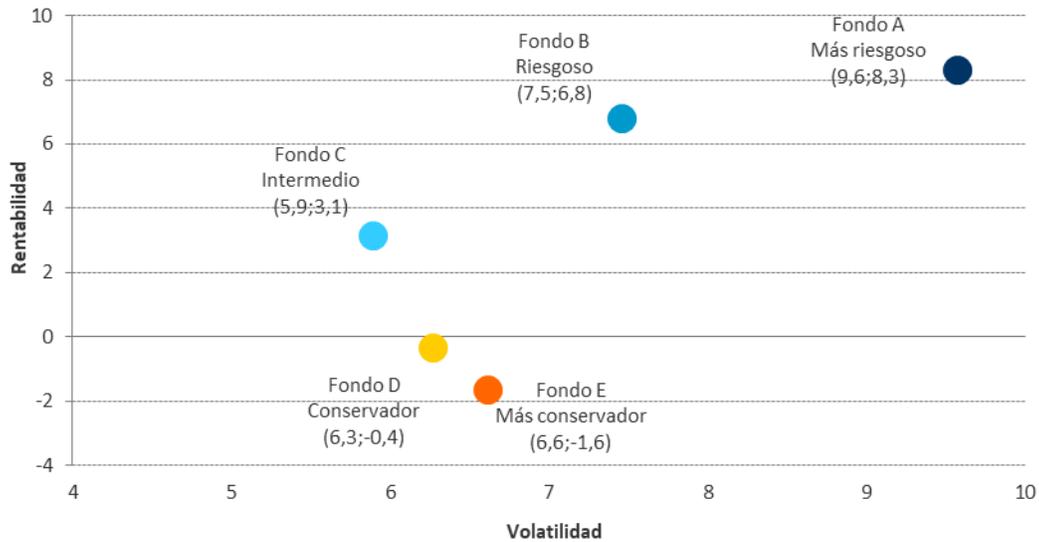
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, febrero 2023 – enero 2024

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	8,04	9,56	6,67	7,43	3,25	5,87	-0,26	6,22	-1,50	6,58
CUPRUM	8,39	9,58	6,84	7,45	3,23	5,83	0,12	6,08	-1,30	6,49
HABITAT	8,36	9,57	6,79	7,46	3,12	5,85	-0,66	6,18	-2,00	6,68
MODELO	8,62	9,67	6,97	7,49	3,60	5,75	-0,02	5,77	-1,56	6,16
PLANVITAL	8,35	9,51	6,97	7,35	3,30	5,52	-0,35	5,55	-1,67	6,06
PROVIDA	8,16	9,62	6,60	7,63	2,82	6,20	-0,39	6,64	-1,68	7,20
UNO	8,53	9,53	6,72	7,39	3,01	5,72	-0,37	5,73	-1,65	6,14
SISTEMA	8,29	9,57	6,78	7,46	3,13	5,89	-0,35	6,27	-1,64	6,62

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, febrero 2023 – enero 2024



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 enero de 2024

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de enero de 2024, 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	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024
Tipo A - Más riesgoso	1,64	1,64	12,73	5,31
Tipo B – Riesgoso	1,10	1,10	11,15	5,23
Tipo C – Intermedio	0,16	0,16	7,35	3,71
Tipo D - Conservador	-0,79	-0,79	3,73	3,37
Tipo E - Más conservador	-1,07	-1,07	2,39	4,37

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 enero de 2024

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024
CAPITAL	1,44	1,44	12,46	5,30
CUPRUM	1,65	1,65	12,83	5,54
HABITAT	1,74	1,74	12,80	5,40
MODELO	1,64	1,64	13,07	4,94
PLANVITAL	1,71	1,71	12,78	5,54
PROVIDA	1,67	1,67	12,60	4,95
UNO	1,59	1,59	12,97	4,58
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,64	1,64	12,73	5,31

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	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024
CAPITAL	0,89	0,89	11,04	5,30
CUPRUM	1,13	1,13	11,21	5,50
HABITAT	1,18	1,18	11,17	5,52
MODELO	1,08	1,08	11,35	4,40
PLANVITAL	1,22	1,22	11,35	5,67
PROVIDA	1,16	1,16	10,97	4,98
UNO	1,05	1,05	11,10	4,51
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,10	1,10	11,15	5,23

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 diciembre de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024
CAPITAL	-0,02	-0,02	7,48	4,01
CUPRUM	0,11	0,11	7,46	3,85
HABITAT	0,22	0,22	7,34	3,98
MODELO	0,13	0,13	7,85	3,09
PLANVITAL	0,30	0,30	7,53	3,97
PROVIDA	0,25	0,25	7,03	3,09
UNO	-0,02	-0,02	7,23	2,93
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,16	0,16	7,35	3,71

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	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024
CAPITAL	-0,98	-0,98	3,83	3,57
CUPRUM	-0,65	-0,65	4,22	3,72
HABITAT	-0,83	-0,83	3,41	3,63
MODELO	-0,80	-0,80	4,08	3,18
PLANVITAL	-0,61	-0,61	3,74	3,84
PROVIDA	-0,70	-0,70	3,69	2,86
UNO	-0,87	-0,87	3,71	3,11
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-0,79	-0,79	3,73	3,37

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 diciembre de 2023.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Enero 2024	Acumulado Ene 2024 – Ene 2024	Últimos 12 meses Feb 2023 – Ene 2024	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2021 – Ene 2024
CAPITAL	-1,25	-1,25	2,54	4,70
CUPRUM	-0,97	-0,97	2,75	4,45
HABITAT	-1,07	-1,07	2,01	4,52
MODELO	-1,11	-1,11	2,48	3,89
PLANVITAL	-0,90	-0,90	2,36	4,63
PROVIDA	-0,99	-0,99	2,35	3,74
UNO	-1,00	-1,00	2,38	3,80
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-1,07	-1,07	2,39	4,37

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 diciembre de 2023.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a enero de 2024

En millones de pesos, al 31 de enero de 2024

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.125.966	15,9%	9.942.696	31,3%	30.348.823	52,3%	22.389.742	76,4%	20.185.392	89,9%	86.992.619	51,9%
RENDA VARIABLE	2.920.320	11,2%	3.073.450	9,7%	4.062.412	7,1%	992.703	3,4%	492.191	2,2%	11.541.076	7,0%
Acciones	2.712.893	10,4%	2.886.926	9,1%	3.688.281	6,4%	905.272	3,1%	491.985	2,2%	10.685.357	6,4%
Fondos de Inversión y Otros	185.073	0,7%	166.786	0,5%	324.315	0,6%	80.351	0,3%	0	0,0%	756.525	0,5%
Activos Alternativos	22.354	0,1%	19.738	0,1%	49.816	0,1%	7.080	0,0%	206	0,0%	99.194	0,1%
RENDA FIJA	1.215.025	4,7%	6.821.819	21,4%	26.107.105	44,9%	21.170.057	72,3%	19.501.787	86,9%	74.815.793	44,5%
Instrumentos Banco Central	81.192	0,3%	34.107	0,1%	43.715	0,1%	113.030	0,4%	26.456	0,1%	298.500	0,2%
Instrumentos Tesorería	358.346	1,4%	1.835.777	5,8%	12.640.187	21,8%	11.087.073	37,8%	9.838.753	43,8%	35.760.136	21,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.014	0,0%	25.524	0,1%	35.516	0,1%	27.195	0,1%	54.430	0,2%	143.679	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	101.965	0,4%	1.337.635	4,2%	3.908.473	6,7%	3.856.681	13,2%	4.330.670	19,3%	13.535.424	8,1%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	2.262	0,0%	6.306	0,0%	18.282	0,0%	20.894	0,1%	26.676	0,1%	74.420	0,0%
Bonos Bancarios	420.382	1,6%	3.259.308	10,3%	8.623.222	14,8%	5.687.142	19,4%	4.908.756	21,9%	22.898.810	13,7%
Letras Hipotecarias	2.599	0,0%	8.346	0,0%	35.442	0,1%	16.826	0,1%	12.685	0,1%	75.898	0,0%
Depósitos a Plazo	3.789	0,0%	12.826	0,0%	17.194	0,0%	10.461	0,0%	11.777	0,1%	56.047	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	41.090	0,2%	66.023	0,2%	190.565	0,3%	48.464	0,2%	19.754	0,1%	365.896	0,2%
Activos Alternativos	196.800	0,8%	230.001	0,7%	577.429	1,0%	295.943	1,0%	266.775	1,2%	1.566.948	0,9%
Disponible	5.586	0,0%	5.966	0,0%	17.080	0,0%	6.348	0,0%	5.055	0,0%	40.035	0,0%
DERIVADOS	-25.905	-0,1%	-41.525	-0,1%	-49.742	-0,1%	64.084	0,2%	73.019	0,3%	19.931	0,0%
OTROS NACIONALES	16.526	0,1%	88.952	0,3%	229.048	0,4%	162.898	0,5%	118.395	0,5%	615.819	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	21.884.401	84,1%	21.769.218	68,7%	27.697.851	47,7%	6.903.735	23,6%	2.268.952	10,1%	80.524.157	48,1%
RENDA VARIABLE	17.990.888	69,1%	15.734.253	49,7%	16.996.598	29,2%	3.586.182	12,3%	676.829	3,0%	54.984.750	32,9%
Fondos Mutuos	9.449.409	36,3%	7.946.132	25,1%	9.652.859	16,6%	1.525.437	5,2%	13.812	0,1%	28.587.649	17,1%
Activos Alternativos	1.620.601	6,2%	1.440.378	4,6%	2.741.292	4,7%	870.778	3,0%	476.799	2,1%	7.149.848	4,3%
Otros	6.920.878	26,6%	6.347.743	20,0%	4.602.447	7,9%	1.189.967	4,1%	186.218	0,8%	19.247.253	11,5%
RENDA FIJA	3.648.221	14,0%	5.734.606	18,1%	9.965.941	17,2%	2.808.198	9,6%	1.257.629	5,6%	23.414.595	14,0%
DERIVADOS	175.431	0,7%	225.196	0,7%	455.715	0,8%	412.940	1,4%	287.052	1,3%	1.556.334	0,9%
OTROS EXTRANJEROS	69.861	0,3%	75.163	0,2%	279.597	0,5%	96.415	0,3%	47.442	0,2%	568.478	0,3%
TOTAL ACTIVOS	26.010.367	100%	31.711.914	100%	58.046.674	100%	29.293.477	100%	22.454.344	100%	167.516.776	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	20.911.208	80,3%	18.807.703	59,4%	21.059.010	36,3%	4.578.885	15,7%	1.169.020	5,2%	66.525.826	39,7%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.863.246	18,7%	12.556.425	39,5%	36.073.046	62,1%	23.978.255	81,9%	20.759.416	92,5%	98.230.388	58,6%
SUB TOTAL DERIVADOS	149.526	0,6%	183.671	0,6%	405.973	0,7%	477.024	1,6%	360.071	1,6%	1.576.265	1,0%
SUB TOTAL OTROS	86.387	0,4%	164.115	0,5%	508.645	0,9%	259.313	0,8%	165.837	0,7%	1.184.297	0,7%
TOTAL ACTIVOS	26.010.367	100%	31.711.914	100%	58.046.674	100%	29.293.477	100%	22.454.344	100%	167.516.776	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

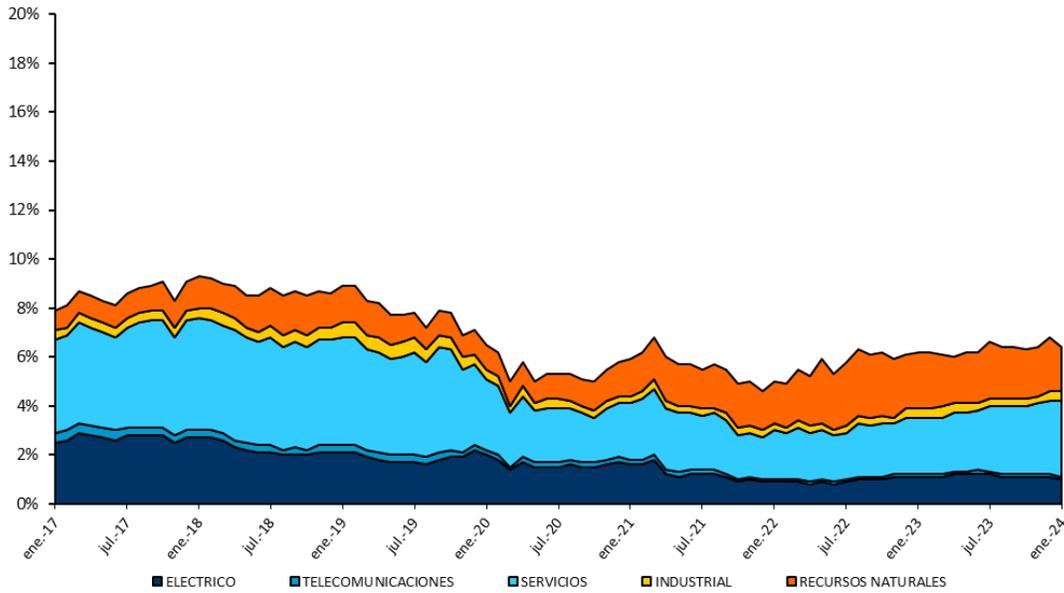
Al 31 de enero de 2024 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$10.685.357 millones, equivalente a 6,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de enero de 2023 alcanzaba a \$9.418.405 millones, registrándose un aumento nominal de 13,5% (9,0% 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 enero de 2024

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	400.741	440.008	689.373	79.164	88.680	1.697.966	1,0%
TELECOMUNICACIONES	36.489	58.544	88.033	24.086	8.415	215.568	0,1%
SERVICIOS	1.341.612	1.513.532	1.546.929	446.823	225.212	5.074.107	3,1%
INDUSTRIAL	147.541	156.076	244.862	68.840	29.924	647.244	0,4%
RECURSOS NATURALES	786.510	718.766	1.119.084	286.359	139.754	3.050.473	1,8%
TOTAL SISTEMA	2.712.893	2.886.926	3.688.281	905.272	491.985	10.685.357	6,4%
% DE CADA FONDO	10,4%	9,1%	6,4%	3,1%	2,2%	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 31 de enero de 2024, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 80.524.157 millones, equivalente a 48,1% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de enero de 2023, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 65.850.493 millones, lo que significa un aumento nominal de 22,3% (17,5% 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 enero de 2024

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	9.449.409	7.946.132	9.652.859	1.525.437	13.812	28.587.649	35,5%
Títulos de Índices Accionarios	6.827.836	6.268.860	4.467.181	1.147.701	185.760	18.897.338	23,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	672.991	653.427	1.176.213	396.217	90.269	2.989.117	3,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	10.357	12.332	23.507	14.783	245	61.224	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	141	0	0	0	0	141	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.030.154	853.502	1.676.838	502.044	386.743	4.449.281	5,5%
Subtotal Renta Variable	17.990.888	15.734.253	16.996.598	3.586.182	676.829	54.984.750	68,3%
Cuotas Fondos Mutuos	2.563.297	3.933.171	5.373.525	1.040.166	201.623	13.111.782	16,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	350.996	391.399	1.144.058	282.962	40.748	2.210.163	2,7%
Bonos de Empresas	22.471	86.388	252.193	132.271	120.314	613.637	0,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	365	791	833	693	0	2.682	0,0%
Bonos de Gobierno	442.210	1.066.487	2.683.431	996.329	519.345	5.707.802	7,1%
Bonos Bancos Internacionales	239	81	0	1.618	0	1.938	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	4.906	7.743	6.439	3.625	4.846	27.559	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	18.449	26.034	14.824	11.217	3.846	74.370	0,1%
Vehículos de Deuda Privada	200.976	178.901	429.019	244.664	304.331	1.357.891	1,7%
Disponibles	44.312	43.611	61.619	94.653	62.576	306.771	0,4%
Subtotal Renta Fija	3.648.221	5.734.606	9.965.941	2.808.198	1.257.629	23.414.595	29,1%
Subtotal Otros	245.292	300.359	735.312	509.355	334.494	2.124.812	2,6%
Total General	21.884.401	21.769.218	27.697.851	6.903.735	2.268.952	80.524.157	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 enero de 2024.

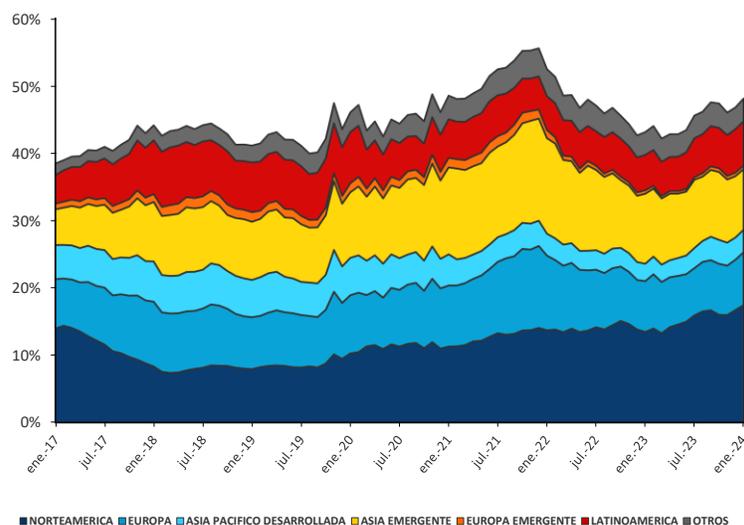
²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19
Inversión Extranjera por Zona Geográfica
 Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de enero de 2024

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	39,8%	39,2%	30,0%	36,9%	47,1%	36,2%
Europa	14,5%	15,3%	18,1%	15,6%	24,5%	16,3%
Asia Pacífico Desarrollada	6,8%	5,5%	8,5%	8,0%	1,4%	7,0%
Subtotal Desarrollada	61,1%	60,0%	56,6%	60,5%	73,0%	59,5%
Asia Emergente	21,1%	20,9%	18,0%	11,9%	1,4%	18,7%
Latinoamérica	12,3%	12,5%	15,2%	17,4%	9,5%	13,7%
Europa Emergente	0,6%	0,9%	1,8%	1,2%	0,2%	1,1%
Medio Oriente-África	0,2%	0,6%	0,9%	0,5%	0,1%	0,6%
Subtotal Emergente	34,2%	34,9%	35,9%	31,0%	11,2%	34,1%
Subtotal Otros	4,7%	5,1%	7,5%	8,5%	15,8%	6,4%
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 enero de 2024



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera