

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.

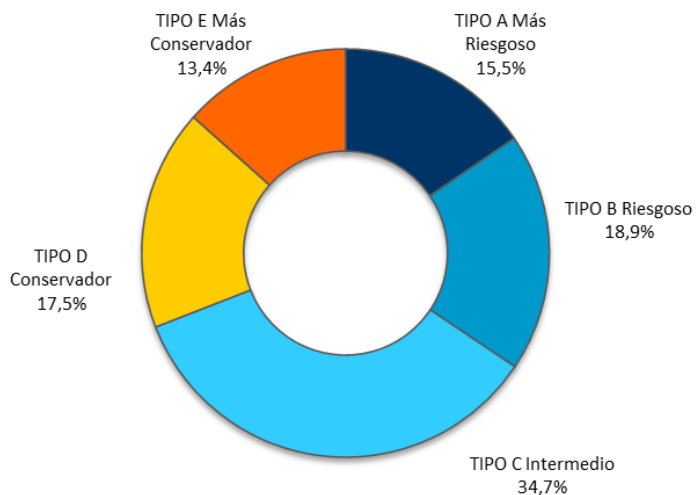
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de enero de 2024

| 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

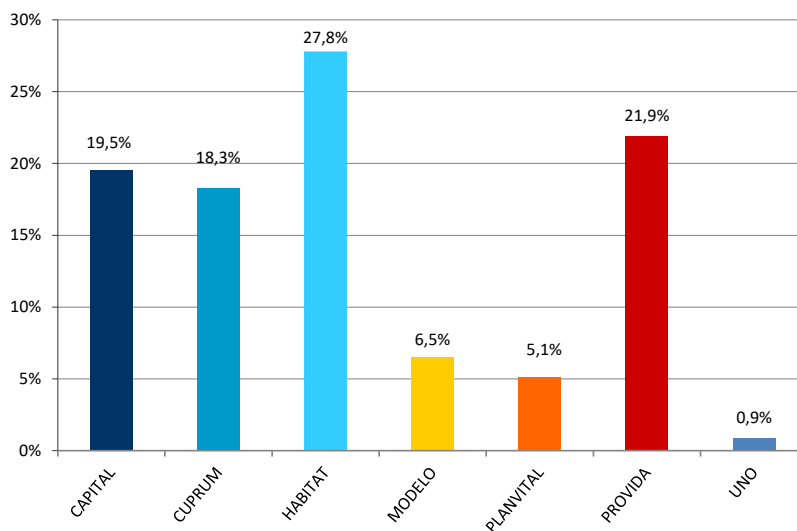
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez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

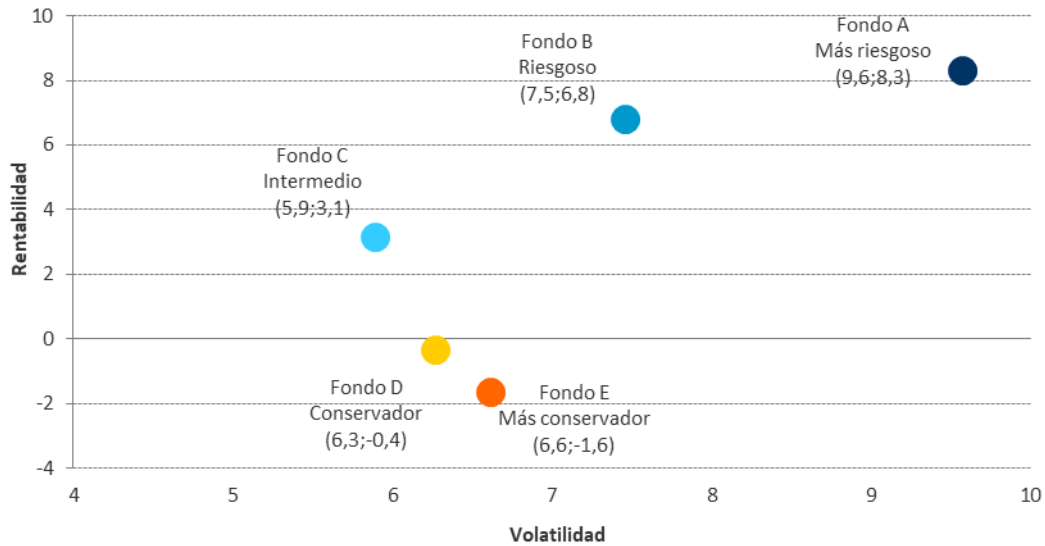
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, febrero 2023 – enero 2024

| 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 | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo | 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

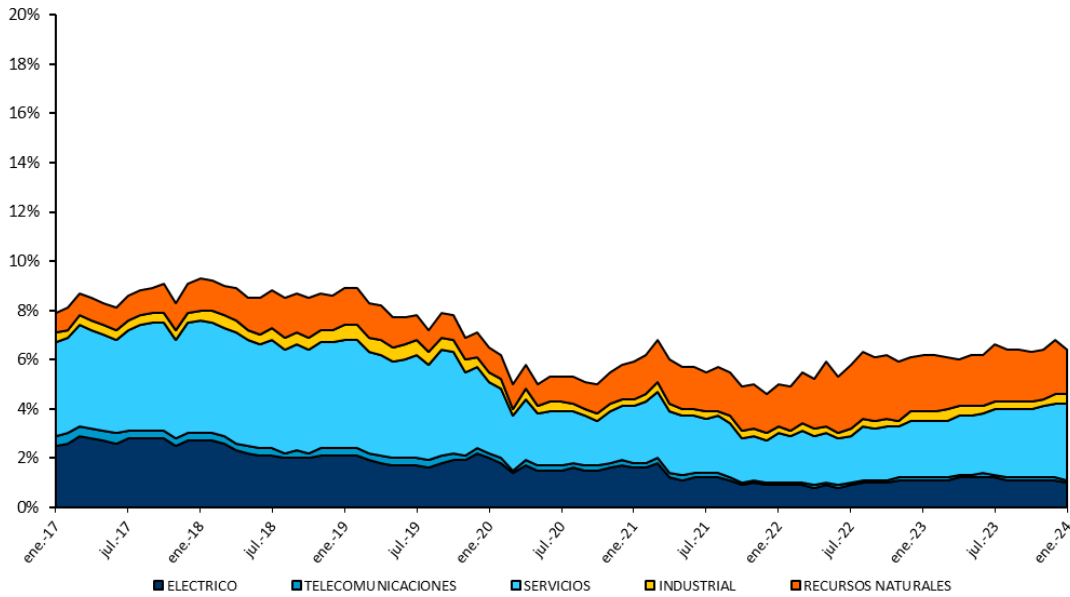
Al 31 de enero de 2024 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$10.685.357 millones, equivalente a 6,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de enero de 2023 alcanzaba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

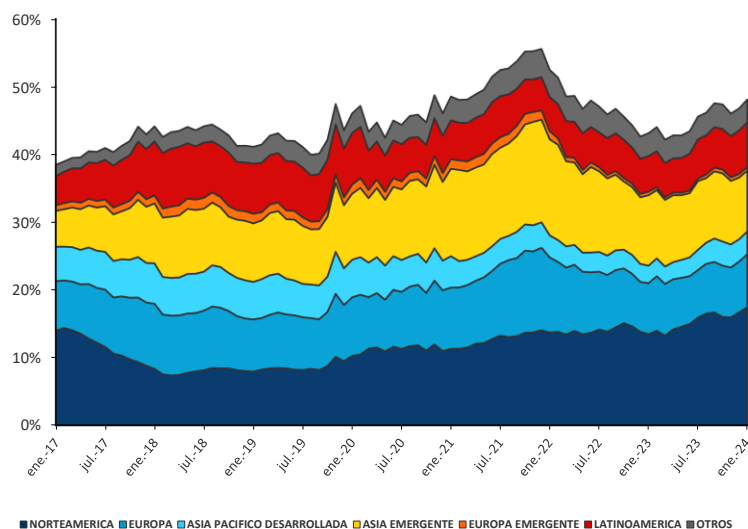
²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

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