

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Febrero de 2024

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 172.590.227 millones al 29 de febrero de 2024. Con respecto al 28 de febrero del año anterior, éste aumentó en \$ 21.715.016 millones, equivalente al 14,4% (real 10,2%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

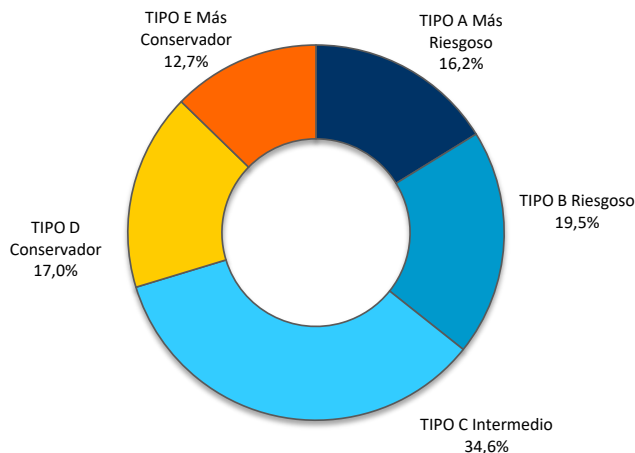
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 29 de febrero de 2024

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.496.599	6.003.659	10.931.735	6.261.358	4.846.298	33.539.649	12,3
CUPRUM	6.551.603	5.859.077	10.845.796	3.989.082	4.352.343	31.597.901	10,8
HABITAT	8.110.407	7.749.862	18.651.496	7.526.056	5.871.663	47.909.484	12,3
MODELO	1.869.431	4.400.431	2.924.419	725.212	1.593.294	11.512.787	34,5
PLANVITAL	1.068.002	2.757.932	2.728.670	1.216.091	1.139.405	8.910.100	34,8
PROVIDA	4.604.061	6.170.325	13.165.264	9.616.851	3.921.582	37.478.083	11,3
UNO	267.794	685.478	388.411	82.901	217.639	1.642.223	65,2
TOTAL	27.967.897	33.626.764	59.635.791	29.417.551	21.942.224	172.590.227	14,4
Variación total 12 meses (%)	27,8	31,1	13,2	9,1	-7,4	14,4	

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

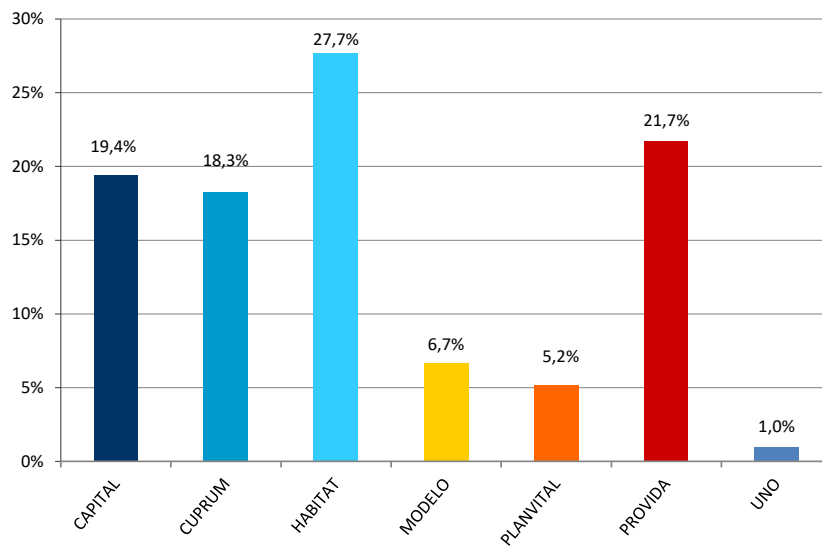
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 febrero de 2024 es de UF 4.682,76, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 758,83, Fondo Tipo B UF 912,37, Fondo Tipo C UF 1.618,05, Fondo Tipo D UF 798,17 y Fondo Tipo E UF 595,34. Valor de la UF al 29 de febrero de 2024 (\$36.856,50).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 29 de febrero 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 29 de febrero 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 febrero de 2024

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

Fondo de Pensiones	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Feb 2024
Tipo A - Más riesgoso	6,14	8,04	16,65	0,06	5,50
Tipo B - Riesgoso	4,59	5,90	13,33	-0,55	4,73
Tipo C - Intermedio	2,39	2,71	7,82	-2,38	4,14
Tipo D - Conservador	0,00	-0,64	2,40	-3,24	3,47
Tipo E - Más conservador	-0,85	-1,76	0,30	-2,75	2,95

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 y acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 2,78%⁵, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 6,26%⁵ durante el mes de febrero. Cabe señalar que el buen desempeño de los mercados internacionales fue acentuado por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al tomar como referencia la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 5,10% durante el mes de febrero.

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 del Fondo de Pensiones Tipo D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, el cual fue anulado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en títulos de deuda local.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de febrero se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Tabla N° 3
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, febrero de 2024

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,58	0,53	0,36	0,12	0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,02	0,02	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,02	-0,14	-0,40	-1,02	-1,16
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,59	0,41	-0,02	-0,90	-1,11
Renta Variable Extranjera	4,95	3,46	1,82	0,64	0,09
Deuda Extranjera	0,60	0,72	0,59	0,26	0,17
Subtotal Instrumentos Extranjeros	5,55	4,18	2,41	0,90	0,26
Total	6,14	4,59	2,39	0,00	-0,85

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 febrero 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	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Feb 2024
CAPITAL	6,16	7,86	16,42	0,06	5,48
CUPRUM	6,06	7,97	16,64	0,25	5,48
HABITAT	6,16	8,17	16,77	0,13	5,58
MODELO ⁷	6,38	8,29	17,25	-0,18	-
PLANVITAL	6,41	8,39	16,94	0,38	5,21
PROVIDA	6,00	7,94	16,42	-0,32	5,46
UNO ⁷	6,28	8,14	17,11	-0,49	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	6,14	8,04	16,65	0,06	5,50

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	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Feb 2024
CAPITAL	4,60	5,69	13,25	-0,47	4,75
CUPRUM	4,50	5,84	13,22	-0,33	4,76
HABITAT	4,64	6,04	13,35	-0,32	4,89
MODELO ⁷	4,75	6,03	13,70	-1,23	-
PLANVITAL	4,84	6,28	13,65	-0,05	4,61
PROVIDA	4,36	5,73	13,07	-0,81	4,54
UNO ⁷	4,70	5,95	13,53	-1,10	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	4,59	5,90	13,33	-0,55	4,73

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 enero de 2024

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Feb 2024	Promedio anual Jun 1981 – Feb 2024
CAPITAL	2,47	2,60	8,09	-2,11	4,05	7,10
CUPRUM	2,30	2,57	7,73	-2,28	4,23	7,38
HABITAT	2,45	2,84	7,90	-2,14	4,40	7,40
MODELO ¹⁰	2,56	2,85	8,37	-2,88	-	-
PLANVITAL	2,62	3,08	8,00	-2,05	3,99	7,30
PROVIDA	2,22	2,63	7,39	-2,98	3,82	7,00
UNO ¹⁰	2,55	2,68	7,91	-2,97	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	2,39	2,71	7,82	-2,38	4,14	7,24

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	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Feb 2024
CAPITAL	0,05	-0,79	2,59	-3,08	3,49
CUPRUM	-0,01	-0,50	2,74	-2,96	3,64
HABITAT	0,06	-0,62	2,23	-3,01	3,72
MODELO ¹⁰	0,24	-0,41	2,75	-3,35	-
PLANVITAL	0,41	-0,05	2,48	-2,67	3,24
PROVIDA	-0,15	-0,70	2,24	-3,69	3,23
UNO ¹⁰	0,28	-0,44	2,56	-3,37	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,00	-0,64	2,40	-3,24	3,47

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 enero de 2024.

Tabla N° 8
Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Feb 2024	Promedio anual May 2000 – Feb 2024
CAPITAL	-0,95	-2,04	0,38	-2,50	3,10	3,66
CUPRUM	-0,88	-1,69	0,44	-2,70	2,95	3,79
HABITAT	-0,76	-1,68	0,17	-2,60	3,15	3,88
MODELO ¹³	-0,64	-1,60	0,35	-3,11	-	-
PLANVITAL	-0,54	-1,28	0,23	-2,40	2,47	3,20
PROVIDA	-1,01	-1,84	0,24	-3,28	2,62	3,34
UNO ¹³	-0,55	-1,39	0,42	-3,15	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-0,85	-1,76	0,30	-2,75	2,95	3,66

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 enero de 2024.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2023 y febrero de 2024 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 9,71%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,91%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 16,65% (Fondo Tipo A) y 0,30% (Fondo Tipo E).

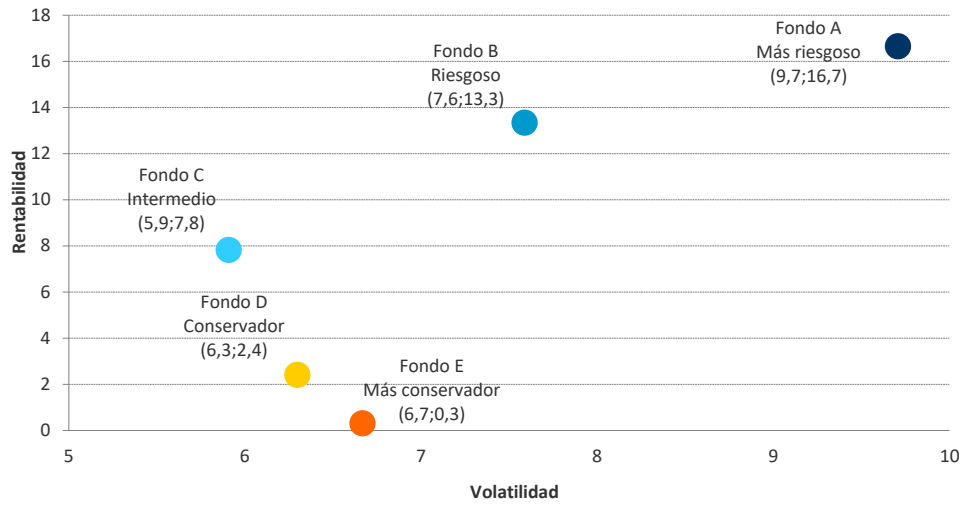
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, marzo 2023 – febrero 2024

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	16,42	9,70	13,25	7,57	8,09	5,89	2,59	6,24	0,38	6,64
CUPRUM	16,64	9,71	13,22	7,57	7,73	5,86	2,74	6,12	0,44	6,54
HABITAT	16,77	9,70	13,35	7,58	7,90	5,87	2,23	6,21	0,17	6,73
MODELO	17,25	9,82	13,70	7,62	8,37	5,77	2,75	5,78	0,35	6,20
PLANVITAL	16,94	9,66	13,65	7,48	8,00	5,53	2,48	5,54	0,23	6,08
PROVIDA	16,42	9,75	13,07	7,75	7,39	6,23	2,24	6,67	0,24	7,24
UNO	17,11	9,66	13,53	7,50	7,91	5,73	2,56	5,71	0,42	6,15
SISTEMA	16,65	9,71	13,33	7,59	7,82	5,91	2,40	6,30	0,30	6,67

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, marzo 2023 – febrero 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 febrero de 2024

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero 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	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024
Tipo A - Más riesgoso	6,49	8,24	21,08	8,02
Tipo B – Riesgoso	4,94	6,10	17,63	7,36
Tipo C – Intermedio	2,73	2,90	11,91	5,38
Tipo D - Conservador	0,33	-0,46	6,29	4,46
Tipo E - Más conservador	-0,52	-1,58	4,11	4,98

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 febrero de 2024

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024
CAPITAL	6,52	8,06	20,84	8,02
CUPRUM	6,42	8,17	21,06	8,23
HABITAT	6,51	8,37	21,20	8,10
MODELO	6,74	8,49	21,69	7,76
PLANVITAL	6,77	8,59	21,37	8,37
PROVIDA	6,36	8,14	20,84	7,61
UNO	6,64	8,33	21,55	7,43
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	6,49	8,24	21,08	8,02

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	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024
CAPITAL	4,95	5,89	17,54	7,45
CUPRUM	4,85	6,03	17,52	7,60
HABITAT	4,99	6,23	17,65	7,61
MODELO	5,10	6,23	18,01	6,63
PLANVITAL	5,19	6,47	17,96	7,91
PROVIDA	4,71	5,92	17,36	7,08
UNO	5,05	6,15	17,84	6,77
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	4,94	6,10	17,63	7,36

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 enero de 2024.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024
CAPITAL	2,81	2,79	12,19	5,68
CUPRUM	2,64	2,76	11,82	5,49
HABITAT	2,80	3,03	11,99	5,65
MODELO	2,90	3,04	12,48	4,85
PLANVITAL	2,96	3,27	12,10	5,75
PROVIDA	2,56	2,81	11,46	4,73
UNO	2,89	2,86	12,00	4,75
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,73	2,90	11,91	5,38

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	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024
CAPITAL	0,38	-0,61	6,48	4,63
CUPRUM	0,33	-0,32	6,64	4,76
HABITAT	0,39	-0,44	6,11	4,71
MODELO	0,58	-0,22	6,65	4,34
PLANVITAL	0,75	0,13	6,37	5,07
PROVIDA	0,18	-0,52	6,12	3,97
UNO	0,61	-0,26	6,45	4,32
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,33	-0,46	6,29	4,46

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 enero de 2024.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Febrero 2024	Acumulado Ene 2024 – Feb 2024	Últimos 12 meses Mar 2023 – Feb 2024	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2021 – Feb 2024
CAPITAL	-0,62	-1,86	4,19	5,26
CUPRUM	-0,54	-1,51	4,25	5,04
HABITAT	-0,43	-1,50	3,97	5,15
MODELO	-0,31	-1,42	4,16	4,60
PLANVITAL	-0,20	-1,10	4,03	5,36
PROVIDA	-0,68	-1,66	4,04	4,41
UNO	-0,22	-1,21	4,23	4,55
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-0,52	-1,58	4,11	4,98

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 enero de 2024.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 29 de febrero de 2024

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.400.194	15,7%	10.259.737	30,5%	30.079.074	50,4%	22.293.070	75,9%	19.705.424	89,8%	86.737.499	50,3%
RENTA VARIABLE	3.076.629	11,0%	3.256.665	9,7%	4.297.664	7,2%	1.035.502	3,5%	508.308	2,3%	12.174.768	7,1%
Acciones	2.846.701	10,2%	3.055.342	9,1%	3.890.131	6,5%	944.801	3,2%	508.082	2,3%	11.245.057	6,5%
Fondos de Inversión y Otros	191.897	0,7%	174.492	0,5%	338.238	0,6%	83.701	0,3%	0	0,0%	788.328	0,5%
Activos Alternativos	38.031	0,1%	26.831	0,1%	69.295	0,1%	7.000	0,0%	226	0,0%	141.383	0,1%
RENTA FIJA	1.325.100	4,7%	7.013.907	20,8%	25.735.950	43,1%	21.109.780	71,9%	19.046.234	86,8%	74.230.971	43,0%
Instrumentos Banco Central	53.609	0,2%	82.020	0,3%	85.756	0,1%	53.299	0,2%	35.628	0,2%	310.312	0,2%
Instrumentos Tesorería	410.767	1,5%	1.874.845	5,6%	12.606.744	21,1%	11.113.934	37,8%	9.514.118	43,4%	35.520.408	20,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	530	0,0%	28.974	0,1%	35.938	0,1%	27.451	0,1%	54.627	0,2%	147.520	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	103.859	0,4%	1.343.230	4,0%	3.881.114	6,5%	3.841.678	13,1%	4.280.843	19,5%	13.450.724	7,8%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	1.896	0,0%	6.027	0,0%	18.312	0,0%	21.021	0,1%	26.828	0,1%	74.084	0,1%
Bonos Bancarios	477.521	1,7%	3.300.908	9,8%	8.297.471	13,9%	5.637.496	19,2%	4.788.784	21,8%	22.502.180	13,0%
Letras Hipotecarias	2.616	0,0%	8.421	0,0%	35.712	0,1%	16.921	0,1%	12.772	0,1%	76.442	0,0%
Depósitos a Plazo	3.833	0,0%	13.010	0,0%	17.443	0,0%	10.612	0,0%	11.948	0,1%	56.846	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	64.090	0,2%	113.526	0,3%	135.159	0,2%	79.780	0,3%	40.053	0,2%	432.608	0,3%
Activos Alternativos	202.879	0,7%	236.474	0,7%	592.217	1,0%	301.184	1,0%	275.821	1,2%	1.608.575	0,9%
Disponible	3.500	0,0%	6.472	0,0%	30.084	0,1%	6.404	0,0%	4.812	0,0%	51.272	0,0%
DERIVADOS	-20.529	-0,1%	-98.936	-0,3%	-165.602	-0,3%	-3.976	-0,0%	44.609	0,2%	-244.434	-0,1%
OTROS NACIONALES	18.994	0,1%	88.101	0,3%	211.062	0,4%	151.764	0,5%	106.273	0,5%	576.194	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	23.567.703	84,3%	23.367.027	69,5%	29.556.717	49,6%	7.124.481	24,1%	2.236.800	10,2%	85.852.728	49,7%
RENTA VARIABLE	19.473.401	69,6%	17.121.351	50,9%	18.600.325	31,2%	3.919.259	13,3%	707.985	3,2%	59.822.321	34,6%
Fondos Mutuos	10.134.223	36,2%	8.614.627	25,6%	10.543.406	17,7%	1.654.514	5,6%	15.341	0,1%	30.962.111	17,9%
Activos Alternativos	1.733.293	6,2%	1.541.027	4,6%	2.920.121	4,9%	922.199	3,1%	507.155	2,3%	7.623.795	4,4%
Otros	7.605.885	27,2%	6.965.697	20,7%	5.136.798	8,6%	1.342.546	4,6%	185.489	0,8%	21.236.415	12,3%
RENTA FIJA	3.858.770	13,8%	5.967.457	17,8%	10.291.573	17,3%	2.793.883	9,5%	1.249.143	5,7%	24.160.826	14,0%
DERIVADOS	112.857	0,4%	142.915	0,4%	303.114	0,5%	245.768	0,8%	189.658	0,9%	994.312	0,6%
OTROS EXTRANJEROS	122.675	0,5%	135.304	0,4%	361.705	0,6%	165.571	0,5%	90.014	0,4%	875.269	0,5%
TOTAL ACTIVOS	27.967.897	100%	33.626.764	100%	59.635.791	100%	29.417.551	100%	21.942.224	100%	172.590.227	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	22.550.030	80,6%	20.378.016	60,6%	22.897.989	38,4%	4.954.761	16,8%	1.216.293	5,5%	71.997.089	41,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	5.183.870	18,5%	12.981.364	38,6%	36.027.523	60,4%	23.903.663	81,4%	20.295.377	92,5%	98.391.797	57,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	92.328	0,3%	43.979	0,1%	137.512	0,2%	241.792	0,8%	234.267	1,1%	749.878	0,4%
SUB TOTAL OTROS	141.669	0,6%	223.405	0,7%	572.767	1,0%	317.335	1,0%	196.287	0,9%	1.451.463	0,9%
TOTAL ACTIVOS	27.967.897	100%	33.626.764	100%	59.635.791	100%	29.417.551	100%	21.942.224	100%	172.590.227	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

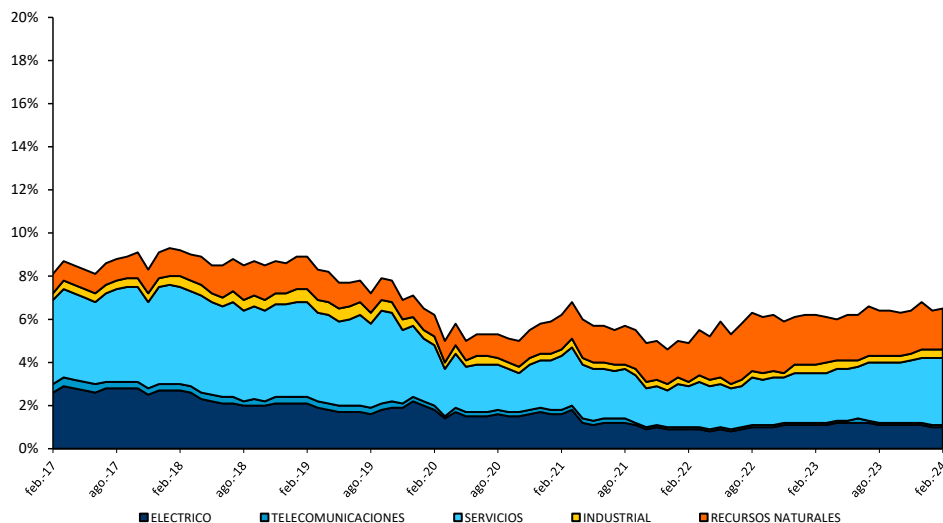
Al 29 de febrero de 2024 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.245.057 millones, equivalente a 6,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 28 de febrero de 2023 alcanzaba a \$9.357.648 millones, registrándose un aumento nominal de 20,2% (15,8% 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 29 de febrero de 2024

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	411.083	451.208	714.096	78.789	90.538	1.745.713	1,0%
TELECOMUNICACIONES	35.696	58.348	88.319	24.414	8.529	215.306	0,1%
SERVICIOS	1.409.287	1.613.984	1.641.801	466.356	232.626	5.364.055	3,1%
INDUSTRIAL	153.253	162.809	258.618	72.407	30.864	677.951	0,4%
RECURSOS NATURALES	837.382	768.993	1.187.297	302.835	145.525	3.242.033	1,9%
TOTAL SISTEMA	2.846.701	3.055.342	3.890.131	944.801	508.082	11.245.057	6,5%
% DE CADA FONDO	10,2%	9,1%	6,5%	3,2%	2,3%	6,5%	

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 29 de febrero de 2024, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 85.852.728 millones, equivalente a 49,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 28 de febrero de 2023, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 66.370.114 millones, lo que significa un aumento nominal de 29,4% (24,6% 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 29 de febrero 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	10.134.223	8.614.627	10.543.406	1.654.514	15.341	30.962.111	36,0%
Títulos de Índices Accionarios	7.507.168	6.879.680	4.989.173	1.300.156	184.542	20.860.719	24,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	710.849	689.960	1.239.525	417.215	96.150	3.153.699	3,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	10.785	15.649	27.837	12.963	876	68.110	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	153	0	0	0	0	153	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.110.223	921.435	1.800.384	534.411	411.076	4.777.529	5,5%
Subtotal Renta Variable	19.473.401	17.121.351	18.600.325	3.919.259	707.985	59.822.321	69,6%
Cuotas Fondos Mutuos	2.744.849	4.150.609	5.611.333	1.081.864	207.848	13.796.503	16,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	374.454	417.349	1.226.770	318.860	43.583	2.381.016	2,8%
Bonos de Empresas	23.923	89.878	257.346	133.555	120.948	625.650	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	385	834	879	731	0	2.829	0,0%
Bonos de Gobierno	429.263	1.034.468	2.662.478	939.488	516.181	5.581.878	6,5%
Bonos Bancos Internacionales	256	86	0	1.732	0	2.074	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	5.197	8.196	6.806	3.831	5.122	29.152	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	19.854	27.984	15.362	11.681	3.957	78.838	0,1%
Vehículos de Deuda Privada	212.552	188.865	452.425	256.353	319.672	1.429.867	1,7%
Disponibles	48.037	49.188	58.174	45.788	31.832	233.019	0,3%
Subtotal Renta Fija	3.858.770	5.967.457	10.291.573	2.793.883	1.249.143	24.160.826	28,2%
Subtotal Otros	235.532	278.219	664.819	411.339	279.672	1.869.581	2,2%
Total General	23.567.703	23.367.027	29.556.717	7.124.481	2.236.800	85.852.728	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 29 de febrero 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 29 de febrero de 2024

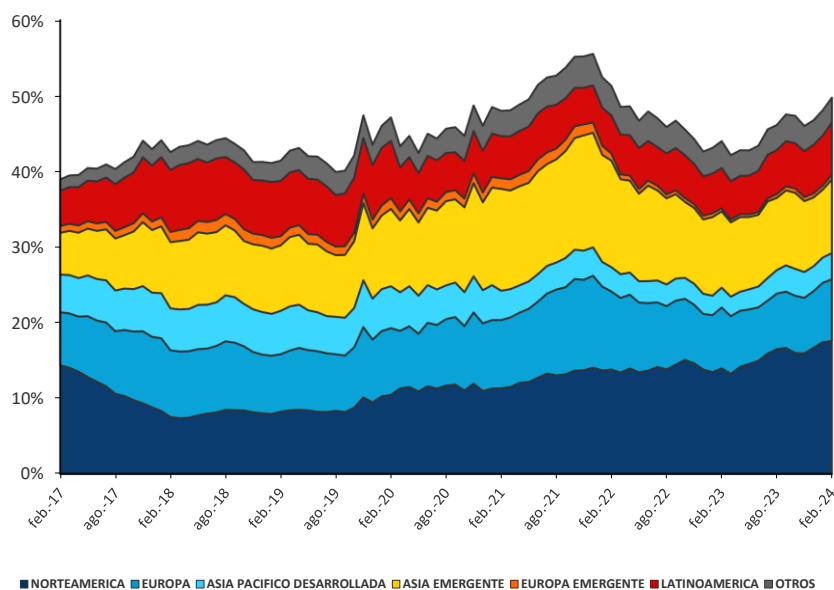
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	39,4%	38,6%	29,1%	33,8%	43,4%	35,3%
Europa	14,4%	15,3%	18,3%	16,0%	26,0%	16,4%
Asia Pacífico Desarrollada	6,7%	5,4%	8,5%	8,6%	1,3%	7,0%
Subtotal Desarrollada	60,5%	59,3%	55,9%	58,4%	70,7%	58,7%
Asia Emergente	22,0%	21,9%	18,7%	12,6%	1,4%	19,5%
Latinoamérica	12,2%	12,5%	15,5%	18,4%	10,4%	13,9%
Europa Emergente	0,7%	1,1%	2,0%	1,5%	0,3%	1,3%
Medio Oriente-África	0,2%	0,5%	0,8%	0,5%	0,0%	0,5%
Subtotal Emergente	35,1%	36,0%	37,0%	33,0%	12,1%	35,2%
Subtotal Otros	4,4%	4,7%	7,1%	8,6%	17,2%	6,1%
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 29 de febrero 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