

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Marzo de 2024

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 176.662.246 millones al 31 de marzo de 2024. Con respecto al 31 de marzo del año anterior, éste aumentó en \$ 25.573.699 millones, equivalente al 16,9% (real 12,1%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

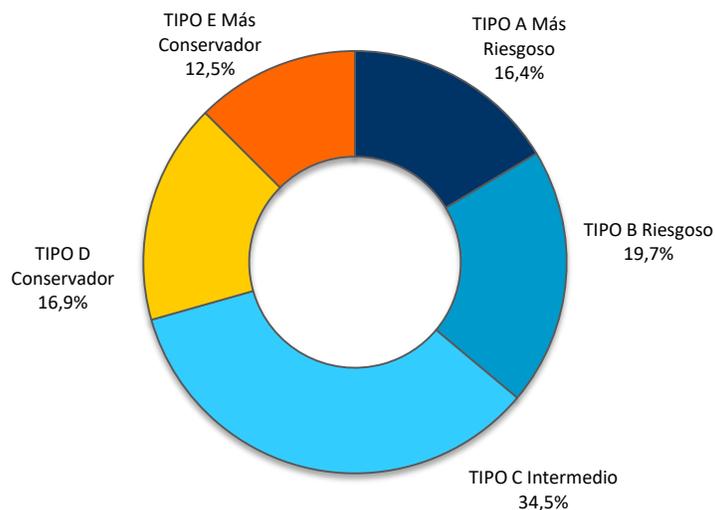
Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 31 de marzo de 2024

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.678.011	6.181.766	11.156.127	6.364.961	4.871.218	34.252.083	14,7
CUPRUM	6.744.356	6.035.675	11.072.070	4.040.517	4.320.636	32.213.254	13,5
HABITAT	8.388.871	7.983.044	19.091.083	7.670.745	5.889.160	49.022.903	14,8
MODELO	1.951.587	4.586.100	3.021.877	742.315	1.617.716	11.919.595	38,3
PLANVITAL	1.125.587	2.877.591	2.813.632	1.246.975	1.159.464	9.223.249	37,6
PROVIDA	4.762.046	6.342.592	13.414.255	9.809.781	3.957.913	38.286.587	13,2
UNO	291.213	732.854	412.148	87.263	221.097	1.744.575	72,7
<b>TOTAL</b>	<b>28.941.671</b>	<b>34.739.622</b>	<b>60.981.192</b>	<b>29.962.557</b>	<b>22.037.204</b>	<b>176.662.246</b>	<b>16,9</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>39,3</b>	<b>38,7</b>	<b>15,9</b>	<b>8,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>16,9</b>	

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

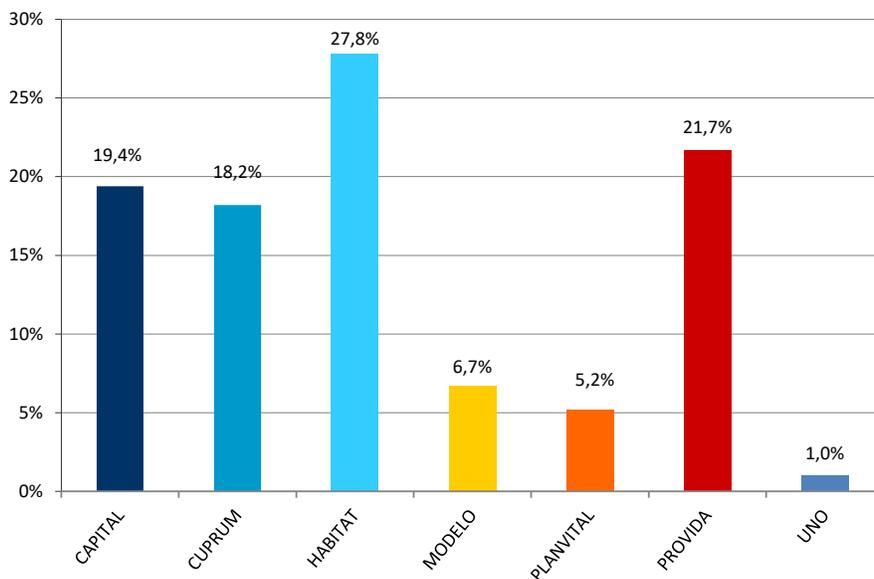
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.
- El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de marzo de 2024 es de UF 4.762,62, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 780,24, Fondo Tipo B UF 936,54, Fondo Tipo C UF 1.643,98, Fondo Tipo D UF 807,76 y Fondo Tipo E UF 594,10. Valor de la UF al 31 de marzo de 2024 (\$37.093,52).

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



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

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de marzo de 2024

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – Mar 2024
Tipo A - Más riesgoso	2,11	10,32	24,18	0,34	5,58
Tipo B - Riesgoso	1,73	7,74	18,21	-0,14	4,79
Tipo C - Intermedio	1,49	4,24	9,49	-1,55	4,20
Tipo D - Conservador	1,18	0,54	1,31	-2,18	3,52
Tipo E - Más conservador	1,19	-0,59	-1,70	-1,53	3,00

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

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 3,27%<sup>5</sup>, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 4,00%<sup>5</sup> durante el mes de marzo.

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

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>5</sup> Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de marzo se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,28	0,21	0,16	0,07	0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,02	0,16	0,38	0,71	0,89
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,31</b>	<b>0,38</b>	<b>0,55</b>	<b>0,78</b>	<b>0,91</b>
Renta Variable Extranjera	1,63	1,14	0,69	0,25	0,08
Deuda Extranjera	0,17	0,21	0,25	0,15	0,20
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>1,80</b>	<b>1,35</b>	<b>0,94</b>	<b>0,40</b>	<b>0,28</b>
<b>Total</b>	<b>2,11</b>	<b>1,73</b>	<b>1,49</b>	<b>1,18</b>	<b>1,19</b>

*Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.*

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

## 2.2 Rentabilidad real del mes de marzo 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	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Mar 2024
CAPITAL	2,05	10,07	23,89	0,31	5,56
CUPRUM	2,01	10,14	24,14	0,51	5,56
HABITAT	2,15	10,50	24,28	0,44	5,66
MODELO <sup>7</sup>	2,17	10,64	25,02	0,13	-
PLANVITAL	2,20	10,78	24,63	0,72	5,30
PROVIDA	2,17	10,28	23,95	-0,04	5,54
UNO <sup>7</sup>	2,41	10,74	24,82	-0,06	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	2,11	10,32	24,18	0,34	5,58

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	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Mar 2024
CAPITAL	1,65	7,44	17,96	-0,12	4,81
CUPRUM	1,57	7,50	17,97	0,03	4,82
HABITAT	1,75	7,89	18,19	0,10	4,95
MODELO <sup>7</sup>	1,81	7,96	18,87	-0,76	-
PLANVITAL	1,81	8,20	18,69	0,36	4,67
PROVIDA	1,82	7,66	18,00	-0,37	4,61
UNO <sup>7</sup>	1,97	8,04	18,51	-0,56	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	1,73	7,74	18,21	-0,14	4,79

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 febrero de 2024

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Mar 2024	Promedio anual Jun 1981 – Mar 2024
CAPITAL	1,46	4,10	9,65	-1,30	4,11	7,12
CUPRUM	1,30	3,90	9,25	-1,51	4,27	7,40
HABITAT	1,57	4,45	9,62	-1,32	4,46	7,42
MODELO <sup>10</sup>	1,52	4,42	10,24	-1,98	-	-
PLANVITAL	1,55	4,68	9,78	-1,17	4,05	7,32
PROVIDA	1,52	4,19	9,13	-2,08	3,88	7,02
UNO <sup>10</sup>	1,71	4,43	9,61	-2,04	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	1,49	4,24	9,49	-1,55	4,20	7,26

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	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Mar 2024
CAPITAL	1,15	0,35	1,43	-2,04	3,53
CUPRUM	0,99	0,49	1,41	-1,97	3,67
HABITAT	1,21	0,58	1,20	-1,96	3,77
MODELO <sup>10</sup>	1,32	0,90	2,04	-2,27	-
PLANVITAL	1,29	1,24	1,57	-1,59	3,28
PROVIDA	1,24	0,53	1,19	-2,59	3,28
UNO <sup>10</sup>	1,37	0,92	1,56	-2,26	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	1,18	0,54	1,31	-2,18	3,52

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

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

<sup>10</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>11</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero 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	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 – Mar 2024	Promedio anual May 2000 – Mar 2024
CAPITAL	1,15	-0,91	-1,58	-1,29	3,14	3,69
CUPRUM	1,06	-0,65	-1,76	-1,53	2,99	3,83
HABITAT	1,26	-0,44	-1,66	-1,37	3,19	3,92
MODELO <sup>13</sup>	1,32	-0,30	-1,39	-1,85	-	-
PLANVITAL	1,26	-0,03	-1,64	-1,19	2,52	3,24
PROVIDA	1,18	-0,69	-1,97	-2,00	2,67	3,38
UNO <sup>13</sup>	1,36	-0,05	-1,53	-1,84	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	1,19	-0,59	-1,70	-1,53	3,00	3,70

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 febrero de 2024.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2023 y marzo de 2024 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 9,84%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,93%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 24,18% (Fondo Tipo A) y -1,70% (Fondo Tipo E).

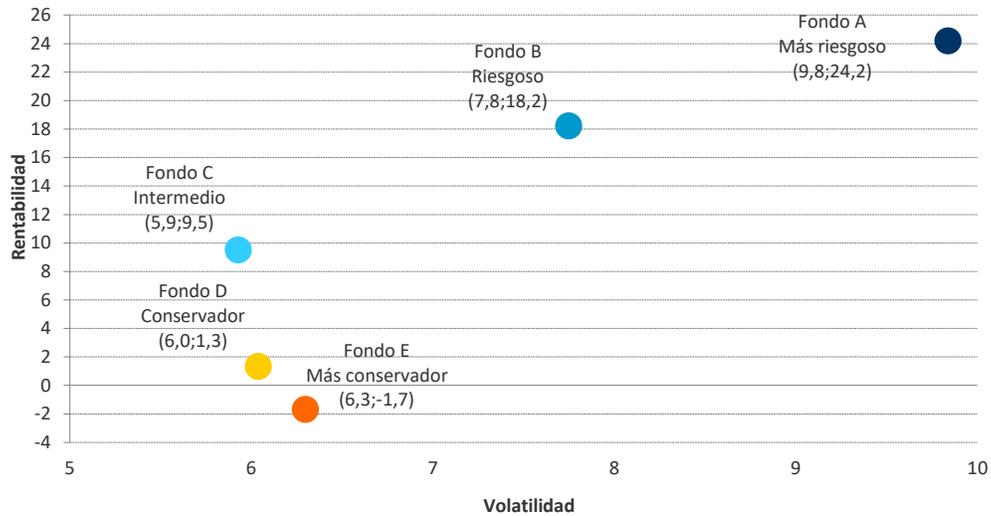
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, abril 2023 – marzo 2024

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	23,89	9,82	17,96	7,72	9,65	5,88	1,43	5,96	-1,58	6,25
CUPRUM	24,14	9,85	17,97	7,74	9,25	5,88	1,41	5,88	-1,76	6,19
HABITAT	24,28	9,83	18,19	7,74	9,62	5,88	1,20	5,95	-1,66	6,38
MODELO	25,02	9,93	18,87	7,77	10,24	5,81	2,04	5,58	-1,39	5,91
PLANVITAL	24,63	9,76	18,69	7,62	9,78	5,56	1,57	5,30	-1,64	5,74
PROVIDA	23,95	9,90	18,00	7,91	9,13	6,22	1,19	6,41	-1,97	6,82
UNO	24,82	9,78	18,51	7,64	9,61	5,73	1,56	5,46	-1,53	5,79
SISTEMA	<b>24,18</b>	<b>9,84</b>	<b>18,21</b>	<b>7,75</b>	<b>9,49</b>	<b>5,93</b>	<b>1,31</b>	<b>6,04</b>	<b>-1,70</b>	<b>6,30</b>

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

15 La volatilidad de los retornos corresponde a la desviación estándar de los retornos diarios reales comprendidos en el período de la medición. En el cálculo se consideraron todos los días del período.

Gráfico N° 3  
**Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones**  
En porcentaje anual, abril 2023 – marzo 2024



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

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

#### 3.1 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2024

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo 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	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024
Tipo A - Más riesgoso	2,76	11,23	29,48	8,42
Tipo B – Riesgoso	2,38	8,63	23,26	7,90
Tipo C – Intermedio	2,14	5,10	14,16	6,38
Tipo D - Conservador	1,83	1,37	5,63	5,70
Tipo E - Más conservador	1,84	0,23	2,50	6,40

*Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.*

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

<sup>16</sup> Se entiende por rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

### 3.2 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2024

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024
CAPITAL	2,71	10,98	29,18	8,39
CUPRUM	2,66	11,05	29,43	8,61
HABITAT	2,81	11,41	29,58	8,53
MODELO	2,83	11,55	30,35	8,20
PLANVITAL	2,86	11,69	29,95	8,84
PROVIDA	2,82	11,19	29,24	8,01
UNO	3,07	11,66	30,14	8,00
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	2,76	11,23	29,48	8,42

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	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024
CAPITAL	2,30	8,32	22,99	7,92
CUPRUM	2,22	8,39	23,00	8,08
HABITAT	2,40	8,78	23,24	8,17
MODELO	2,47	8,85	23,94	7,23
PLANVITAL	2,46	9,09	23,75	8,45
PROVIDA	2,48	8,55	23,03	7,65
UNO	2,62	8,93	23,57	7,45
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	2,38	8,63	23,26	7,90

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

<sup>17</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2024.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024
CAPITAL	2,11	4,96	14,33	6,65
CUPRUM	1,95	4,76	13,92	6,42
HABITAT	2,22	5,31	14,29	6,63
MODELO	2,18	5,28	14,95	5,92
PLANVITAL	2,21	5,54	14,47	6,79
PROVIDA	2,18	5,05	13,78	5,81
UNO	2,36	5,29	14,29	5,85
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	2,14	5,10	14,16	6,38

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	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024
CAPITAL	1,80	1,18	5,76	5,85
CUPRUM	1,64	1,32	5,73	5,93
HABITAT	1,86	1,41	5,51	5,94
MODELO	1,97	1,74	6,39	5,60
PLANVITAL	1,94	2,07	5,90	6,34
PROVIDA	1,89	1,36	5,51	5,26
UNO	2,02	1,75	5,89	5,62
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	1,83	1,37	5,63	5,70

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

<sup>18</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2024.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Marzo 2024	Acumulado Ene 2024 – Mar 2024	Últimos 12 meses Abr 2023 – Mar 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2021 – Mar 2024
CAPITAL	1,80	-0,09	2,62	6,66
CUPRUM	1,71	0,17	2,43	6,40
HABITAT	1,91	0,39	2,53	6,57
MODELO	1,97	0,52	2,82	6,05
PLANVITAL	1,91	0,79	2,56	6,77
PROVIDA	1,83	0,13	2,21	5,90
UNO	2,01	0,77	2,67	6,07
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	1,84	0,23	2,50	6,40

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

<sup>19</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2024.

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a marzo de 2024

En millones de pesos, al 31 de marzo de 2024

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>4.667.620</b>	<b>16,1%</b>	<b>10.686.479</b>	<b>30,8%</b>	<b>30.359.942</b>	<b>49,9%</b>	<b>22.547.390</b>	<b>75,3%</b>	<b>19.788.612</b>	<b>89,9%</b>	<b>88.050.043</b>	<b>49,8%</b>
RENDA VARIABLE	3.114.042	10,8%	3.298.006	9,5%	4.431.418	7,3%	1.069.260	3,6%	475.525	2,2%	12.388.251	7,0%
Acciones	2.881.231	10,0%	3.093.135	8,9%	4.017.544	6,6%	976.822	3,3%	475.298	2,2%	11.444.030	6,5%
Fondos de Inversión y Otros	195.305	0,7%	178.604	0,5%	345.754	0,6%	85.743	0,3%	0	0,0%	805.406	0,4%
Activos Alternativos	37.506	0,1%	26.267	0,1%	68.120	0,1%	6.695	0,0%	227	0,0%	138.815	0,1%
RENDA FIJA	1.509.593	5,1%	7.371.047	21,3%	25.808.759	42,4%	21.332.835	71,2%	19.152.153	87,0%	75.174.387	42,6%
Instrumentos Banco Central	129.317	0,4%	155.633	0,5%	23.709	0,0%	101.297	0,3%	53.419	0,2%	463.375	0,3%
Instrumentos Tesorería	477.743	1,6%	1.997.989	5,8%	12.665.596	20,8%	11.195.882	37,4%	9.404.878	42,7%	35.742.088	20,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	515	0,0%	30.459	0,1%	35.803	0,0%	27.077	0,1%	54.513	0,2%	148.367	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	104.806	0,4%	1.383.760	4,0%	3.952.912	6,5%	3.913.320	13,0%	4.353.030	19,8%	13.707.828	7,8%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	1.924	0,0%	6.119	0,0%	18.575	0,0%	21.326	0,1%	27.212	0,1%	75.156	0,0%
Bonos Bancarios	501.227	1,7%	3.409.163	9,8%	8.226.391	13,5%	5.664.148	18,9%	4.839.645	22,0%	22.640.574	12,8%
Letras Hipotecarias	2.629	0,0%	8.488	0,0%	35.936	0,1%	17.011	0,1%	12.844	0,1%	76.908	0,0%
Depósitos a Plazo	3.881	0,0%	13.195	0,0%	56.277	0,1%	20.450	0,1%	21.806	0,1%	115.609	0,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	63.931	0,2%	101.947	0,3%	161.608	0,3%	56.810	0,2%	101.160	0,5%	485.456	0,3%
Activos Alternativos	203.088	0,7%	237.788	0,7%	592.538	1,0%	301.772	1,0%	277.190	1,3%	1.612.376	0,9%
Disponible	20.532	0,1%	26.506	0,1%	39.414	0,1%	13.742	0,0%	6.456	0,0%	106.650	0,1%
DERIVADOS	24.132	0,1%	-65.735	-0,2%	-100.143	-0,2%	1.331	0,0%	55.008	0,2%	-85.407	-0,1%
OTROS NACIONALES	19.853	0,1%	83.161	0,2%	219.908	0,4%	143.964	0,5%	105.926	0,5%	572.812	0,3%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>24.274.051</b>	<b>83,9%</b>	<b>24.053.143</b>	<b>69,2%</b>	<b>30.621.250</b>	<b>50,1%</b>	<b>7.415.167</b>	<b>24,7%</b>	<b>2.248.592</b>	<b>10,1%</b>	<b>88.612.203</b>	<b>50,2%</b>
RENDA VARIABLE	20.076.779	69,4%	17.587.627	50,6%	19.451.118	31,8%	4.122.374	13,7%	693.547	3,1%	61.931.445	35,1%
Fondos Mutuos	10.361.853	35,8%	8.789.914	25,3%	10.913.345	17,9%	1.690.354	5,6%	14.781	0,1%	31.770.247	18,0%
Activos Alternativos	1.761.520	6,1%	1.568.271	4,5%	2.960.808	4,8%	937.290	3,1%	514.477	2,3%	7.742.366	4,4%
Otros	7.953.406	27,5%	7.229.442	20,8%	5.576.965	9,1%	1.494.730	5,0%	164.289	0,7%	22.418.832	12,7%
RENDA FIJA	3.917.241	13,5%	6.174.909	17,8%	10.415.601	17,1%	2.899.909	9,7%	1.241.641	5,6%	24.649.301	13,9%
DERIVADOS	136.492	0,5%	173.024	0,5%	423.767	0,7%	238.422	0,8%	222.211	1,0%	1.193.916	0,7%
OTROS EXTRANJEROS	143.539	0,5%	117.583	0,3%	330.764	0,5%	154.462	0,5%	91.193	0,4%	837.541	0,5%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>28.941.671</b>	<b>100%</b>	<b>34.739.622</b>	<b>100%</b>	<b>60.981.192</b>	<b>100%</b>	<b>29.962.557</b>	<b>100%</b>	<b>22.037.204</b>	<b>100%</b>	<b>176.662.246</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>23.190.821</b>	<b>80,2%</b>	<b>20.885.633</b>	<b>60,1%</b>	<b>23.882.536</b>	<b>39,1%</b>	<b>5.191.634</b>	<b>17,3%</b>	<b>1.169.072</b>	<b>5,3%</b>	<b>74.319.696</b>	<b>42,1%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>5.426.834</b>	<b>18,6%</b>	<b>13.545.956</b>	<b>39,1%</b>	<b>36.224.360</b>	<b>59,5%</b>	<b>24.232.744</b>	<b>80,9%</b>	<b>20.393.794</b>	<b>92,6%</b>	<b>99.823.688</b>	<b>56,5%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>160.624</b>	<b>0,6%</b>	<b>107.289</b>	<b>0,3%</b>	<b>323.624</b>	<b>0,5%</b>	<b>239.753</b>	<b>0,8%</b>	<b>277.219</b>	<b>1,2%</b>	<b>1.108.509</b>	<b>0,6%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>163.392</b>	<b>0,6%</b>	<b>200.744</b>	<b>0,5%</b>	<b>550.672</b>	<b>0,9%</b>	<b>298.426</b>	<b>1,0%</b>	<b>197.119</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.410.353</b>	<b>0,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>28.941.671</b>	<b>100%</b>	<b>34.739.622</b>	<b>100%</b>	<b>60.981.192</b>	<b>100%</b>	<b>29.962.557</b>	<b>100%</b>	<b>22.037.204</b>	<b>100%</b>	<b>176.662.246</b>	<b>100%</b>

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

## 5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

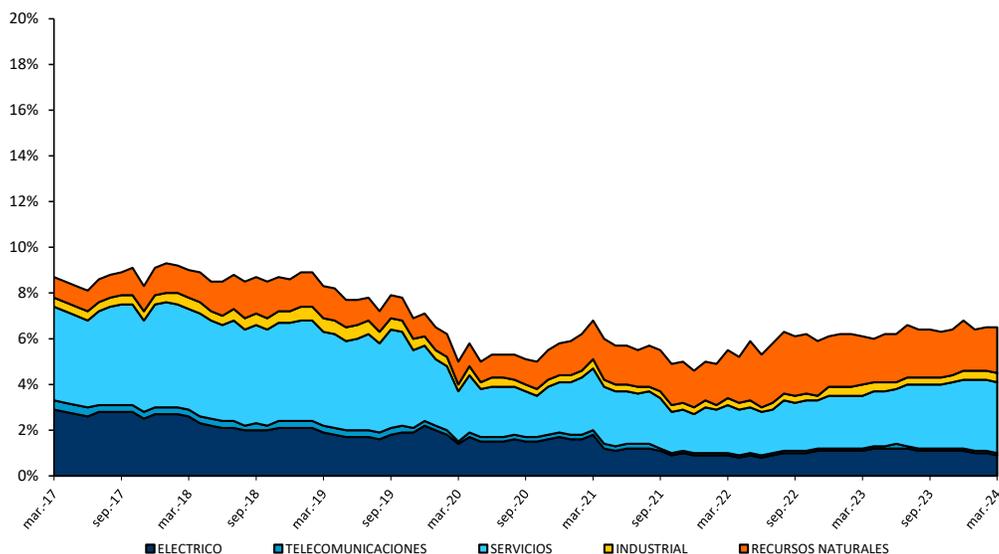
Al 31 de marzo de 2024 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.444.030 millones, equivalente a 6,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2023 alcanzaba a \$9.156.823 millones, registrándose un aumento nominal de 25,0% (19,9% 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 marzo de 2024

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	388.764	429.116	683.288	75.971	79.605	1.656.744	0,9%
TELECOMUNICACIONES	34.066	57.392	90.035	25.081	8.423	214.997	0,1%
SERVICIOS	1.417.109	1.619.332	1.695.344	480.935	216.726	5.429.446	3,1%
INDUSTRIAL	155.077	165.082	267.478	75.597	29.049	692.282	0,4%
RECURSOS NATURALES	886.215	822.213	1.281.399	319.238	141.495	3.450.561	2,0%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.881.231</b>	<b>3.093.135</b>	<b>4.017.544</b>	<b>976.822</b>	<b>475.298</b>	<b>11.444.030</b>	<b>6,5%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>10,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,5%</b>	

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

**Gráfico N° 4**  
**Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico**  
**Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones**



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

## 6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de marzo de 2024, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 88.612.203 millones, equivalente a 50,2% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2023, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 63.646.717 millones, lo que significa un aumento nominal de 39,2% (33,5% 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 marzo 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	10.361.853	8.789.914	10.913.345	1.690.354	14.781	31.770.247	35,9%
Títulos de Índices Accionarios	7.847.953	7.137.539	5.415.525	1.450.492	159.894	22.011.403	24,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	706.991	687.448	1.230.450	414.567	96.997	3.136.453	3,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	19.000	22.597	43.741	15.061	4.324	104.723	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	155	0	0	0	0	155	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.140.827	950.129	1.848.057	551.900	417.551	4.908.464	5,5%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>20.076.779</b>	<b>17.587.627</b>	<b>19.451.118</b>	<b>4.122.374</b>	<b>693.547</b>	<b>61.931.445</b>	<b>69,9%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.732.401	4.311.658	5.710.867	1.132.917	212.324	14.100.167	15,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	384.269	426.981	1.261.284	326.873	43.145	2.442.552	2,8%
Bonos de Empresas	24.762	91.744	263.235	136.261	123.403	639.405	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	391	847	893	742	0	2.873	0,0%
Bonos de Gobierno	421.012	999.453	2.645.080	1.030.623	518.202	5.614.370	6,3%
Bonos Bancos Internacionales	256	86	0	1.727	0	2.069	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	5.256	8.282	6.864	3.864	5.166	29.432	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	22.636	28.387	14.330	11.035	3.267	79.655	0,1%
Vehículos de Deuda Privada	215.481	192.002	456.306	231.065	305.775	1.400.629	1,6%
Disponibles	110.777	115.469	56.742	24.802	30.359	338.149	0,4%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.917.241</b>	<b>6.174.909</b>	<b>10.415.601</b>	<b>2.899.909</b>	<b>1.241.641</b>	<b>24.649.301</b>	<b>27,8%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>280.031</b>	<b>290.607</b>	<b>754.531</b>	<b>392.884</b>	<b>313.404</b>	<b>2.031.457</b>	<b>2,3%</b>
<b>Total General</b>	<b>24.274.051</b>	<b>24.053.143</b>	<b>30.621.250</b>	<b>7.415.167</b>	<b>2.248.592</b>	<b>88.612.203</b>	<b>100%</b>

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

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de marzo de 2024.

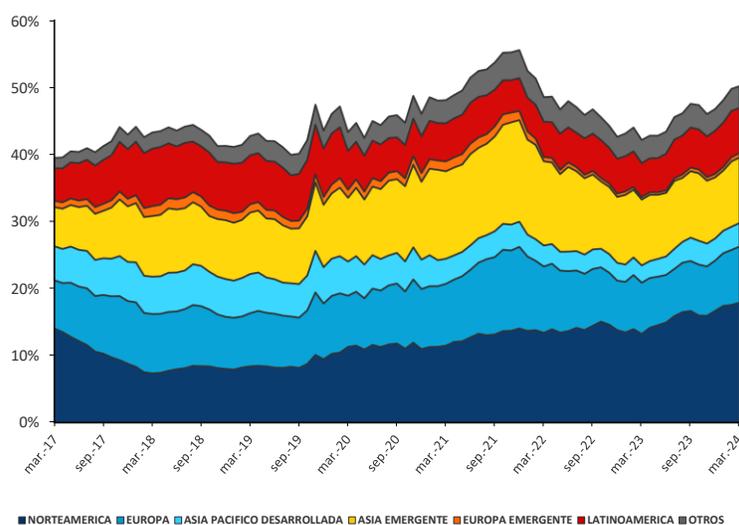
<sup>20</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	39,9%	39,1%	29,4%	34,4%	42,6%	35,7%
Europa	14,5%	15,5%	18,7%	16,3%	26,5%	16,6%
Asia Pacífico Desarrollada	6,7%	5,3%	8,6%	8,6%	1,3%	7,0%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>61,1%</b>	<b>59,9%</b>	<b>56,7%</b>	<b>59,3%</b>	<b>70,4%</b>	<b>59,3%</b>
Asia Emergente	21,8%	21,8%	18,7%	12,6%	1,2%	19,5%
Latinoamérica	11,8%	12,1%	14,9%	17,7%	11,0%	13,4%
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%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>34,5%</b>	<b>35,5%</b>	<b>36,4%</b>	<b>32,3%</b>	<b>12,5%</b>	<b>34,7%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>17,1%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Gráfico N° 5  
**Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica**  
 Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones, al 31 de marzo 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