

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Abril de 2024

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 170.441.856 millones al 30 de abril de 2024. Con respecto al 30 de abril del año anterior, éste aumentó en \$ 19.337.113 millones, equivalente al 12,8% (real 8,5%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

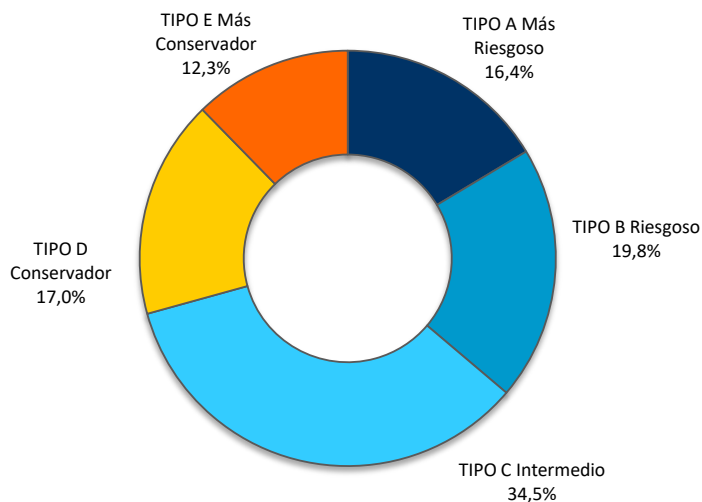
Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 30 de abril de 2024

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.497.029	6.003.699	10.775.508	6.149.460	4.596.344	33.022.040	10,6
CUPRUM	6.487.346	5.846.979	10.677.586	3.885.084	4.062.118	30.959.113	9,5
HABITAT	8.083.197	7.728.978	18.426.420	7.416.039	5.543.596	47.198.230	10,8
MODELO	1.898.724	4.492.904	2.946.401	719.071	1.558.594	11.615.694	32,8
PLANVITAL	1.109.257	2.838.672	2.749.151	1.215.634	1.111.297	9.024.011	32,3
PROVIDA	4.543.447	6.124.068	12.897.379	9.495.913	3.809.006	36.869.813	9,2
UNO	295.451	736.234	414.125	88.255	218.890	1.752.955	68,9
<b>TOTAL</b>	<b>27.914.451</b>	<b>33.771.534</b>	<b>58.886.570</b>	<b>28.969.456</b>	<b>20.899.845</b>	<b>170.441.856</b>	<b>12,8</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>33,0</b>	<b>33,5</b>	<b>12,3</b>	<b>4,9</b>	<b>-15,5</b>	<b>12,8</b>	

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

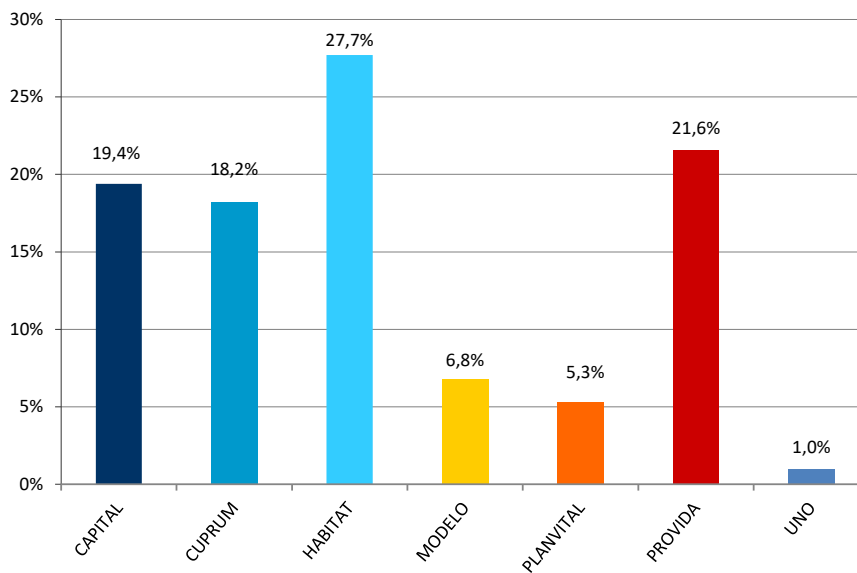
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 abril de 2024 es de UF 4.574,15, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 749,14, Fondo Tipo B UF 906,33, Fondo Tipo C UF 1.580,34, Fondo Tipo D UF 777,45 y Fondo Tipo E UF 560,89. Valor de la UF al 30 de abril de 2024 (\$37.261,98).

**Gráfico N° 1**  
**Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones**  
 Porcentaje del total de activos, al 30 de abril 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 30 de abril 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 abril de 2024

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

Fondo de Pensiones	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – Abr 2024
Tipo A - Más riesgoso	-5,01	4,79	18,18	-1,25	5,30
Tipo B - Riesgoso	-4,27	3,13	13,50	-1,26	4,56
Tipo C - Intermedio	-3,95	0,12	6,12	-2,38	3,99
Tipo D - Conservador	-3,77	-3,25	-1,12	-2,73	3,32
Tipo E - Más conservador	-3,58	-4,16	-3,72	-1,75	2,81

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, los resultados negativos observados en los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 2,22%<sup>5</sup>, y la depreciación de la divisa norteamericana, con una disminución de 3,95% durante el mes de abril.

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

<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.

Tabla N° 3

## Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, abril de 2024

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,22	-0,15	-0,11	-0,05	-0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,08	-0,40	-1,18	-2,34	-3,04
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,29</b>	<b>-0,54</b>	<b>-1,28</b>	<b>-2,39</b>	<b>-3,08</b>
Renta Variable Extranjera	-3,84	-2,64	-1,57	-0,72	-0,09
Deuda Extranjera	-0,88	-1,09	-1,10	-0,66	-0,41
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-4,72</b>	<b>-3,73</b>	<b>-2,67</b>	<b>-1,38</b>	<b>-0,50</b>
<b>Total</b>	<b>-5,01</b>	<b>-4,27</b>	<b>-3,95</b>	<b>-3,77</b>	<b>-3,58</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 abril 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	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Abr 2024
CAPITAL	-4,95	4,63	17,99	-1,23	5,29
CUPRUM	-5,03	4,60	18,20	-1,10	5,28
HABITAT	-5,11	4,85	18,13	-1,17	5,38
MODELO <sup>7</sup>	-4,88	5,24	19,00	-1,42	-
PLANVITAL	-4,85	5,40	18,74	-0,82	5,03
PROVIDA	-5,00	4,76	17,94	-1,65	5,27
UNO <sup>7</sup>	-4,77	5,46	18,99	-1,40	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-5,01	4,79	18,18	-1,25	5,30

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	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Abr 2024
CAPITAL	-4,20	2,92	13,37	-1,20	4,59
CUPRUM	-4,30	2,88	13,39	-1,08	4,59
HABITAT	-4,37	3,17	13,38	-1,06	4,71
MODELO <sup>7</sup>	-4,27	3,35	14,03	-1,87	-
PLANVITAL	-4,09	3,77	14,10	-0,68	4,45
PROVIDA	-4,30	3,03	13,17	-1,52	4,38
UNO <sup>7</sup>	-4,04	3,68	14,03	-1,44	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-4,27	3,13	13,50	-1,26	4,56

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

<sup>6</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>7</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>8</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 marzo de 2024

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Abr 2024	Promedio anual Jun 1981 – Abr 2024
CAPITAL	-3,82	0,12	6,42	-2,12	3,90	7,01
CUPRUM	-3,96	-0,21	5,99	-2,36	4,06	7,29
HABITAT	-4,02	0,25	6,14	-2,18	4,25	7,30
MODELO <sup>10</sup>	-4,00	0,24	6,63	-2,82	-	-
PLANVITAL	-3,73	0,77	6,57	-1,92	3,85	7,22
PROVIDA	-3,98	0,05	5,72	-2,87	3,67	6,91
UNO <sup>10</sup>	-3,70	0,57	6,39	-2,68	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	-3,95	0,12	6,12	-2,38	3,99	7,15

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	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Abr 2024
CAPITAL	-3,72	-3,37	-0,96	-2,58	3,33
CUPRUM	-3,80	-3,33	-0,95	-2,53	3,47
HABITAT	-3,82	-3,26	-1,26	-2,56	3,56
MODELO <sup>10</sup>	-3,78	-2,91	-0,64	-2,85	-
PLANVITAL	-3,66	-2,47	-0,83	-2,11	3,09
PROVIDA	-3,78	-3,27	-1,25	-3,12	3,08
UNO <sup>10</sup>	-3,41	-2,52	-0,63	-2,59	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	-3,77	-3,25	-1,12	-2,73	3,32

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 marzo 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	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 – Abr 2024	Promedio anual May 2000 – Abr 2024
CAPITAL	-3,41	-4,30	-3,38	-1,47	2,96	3,53
CUPRUM	-3,62	-4,25	-3,81	-1,74	2,80	3,65
HABITAT	-3,73	-4,15	-3,81	-1,65	3,00	3,74
MODELO <sup>13</sup>	-3,59	-3,88	-3,68	-2,05	-	-
PLANVITAL	-3,49	-3,52	-3,63	-1,39	2,34	3,08
PROVIDA	-3,59	-4,25	-3,96	-2,21	2,48	3,21
UNO <sup>13</sup>	-3,19	-3,24	-3,32	-1,88	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	-3,58	-4,16	-3,72	-1,75	2,81	3,53

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 marzo de 2024.



## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2023 y abril de 2024 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 9,87%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 6,07%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 18,18% (Fondo Tipo A) y -3,72% (Fondo Tipo E).

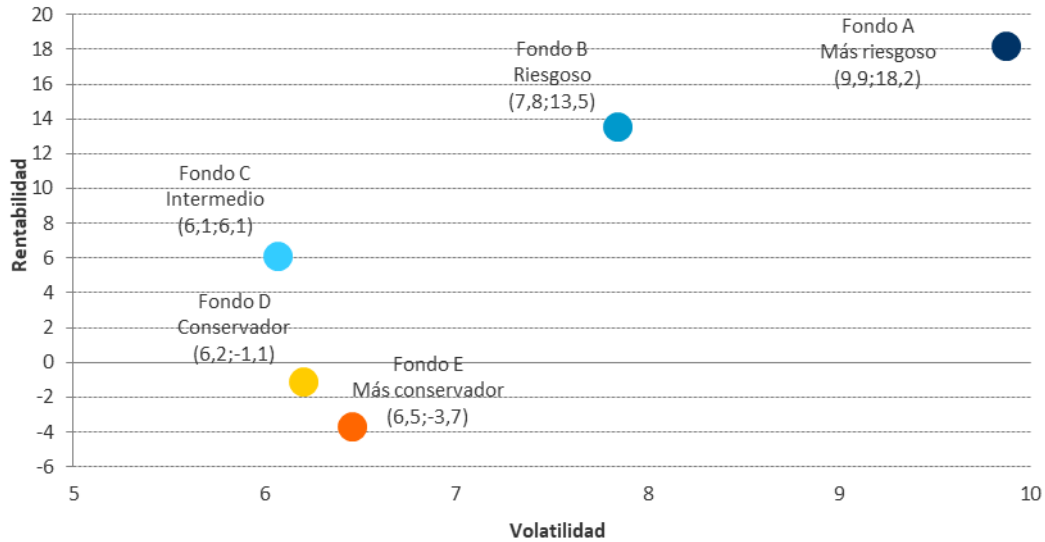
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, mayo 2023 – abril 2024

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	17,99	9,85	13,37	7,82	6,42	6,00	-0,96	6,11	-3,38	6,38
CUPRUM	18,20	9,87	13,39	7,83	5,99	6,04	-0,95	6,07	-3,81	6,36
HABITAT	18,13	9,86	13,38	7,83	6,14	6,04	-1,26	6,14	-3,81	6,56
MODELO	19,00	9,95	14,03	7,87	6,63	5,97	-0,64	5,77	-3,68	6,08
PLANVITAL	18,74	9,78	14,10	7,70	6,57	5,70	-0,83	5,49	-3,63	5,90
PROVIDA	17,94	9,92	13,17	7,99	5,72	6,34	-1,25	6,55	-3,96	6,95
UNO	18,99	9,85	14,03	7,78	6,39	5,88	-0,63	5,57	-3,32	5,86
SISTEMA	<b>18,18</b>	<b>9,87</b>	<b>13,50</b>	<b>7,84</b>	<b>6,12</b>	<b>6,07</b>	<b>-1,12</b>	<b>6,20</b>	<b>-3,72</b>	<b>6,46</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, mayo 2023 – abril 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 abril de 2024

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril 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	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024
Tipo A - Más riesgoso	-4,58	6,13	22,87	6,75
Tipo B – Riesgoso	-3,84	4,46	18,01	6,74
Tipo C – Intermedio	-3,51	1,41	10,33	5,53
Tipo D - Conservador	-3,34	-2,01	2,81	5,14
Tipo E - Más conservador	-3,15	-2,92	0,11	6,21

*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 abril de 2024

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024
CAPITAL	-4,52	5,97	22,67	6,77
CUPRUM	-4,60	5,94	22,89	6,91
HABITAT	-4,68	6,20	22,82	6,83
MODELO	-4,45	6,59	23,72	6,56
PLANVITAL	-4,42	6,76	23,46	7,21
PROVIDA	-4,57	6,10	22,62	6,31
UNO	-4,33	6,82	23,71	6,58
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-4,58	6,13	22,87	6,75

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	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024
CAPITAL	-3,77	4,24	17,87	6,80
CUPRUM	-3,86	4,20	17,89	6,93
HABITAT	-3,94	4,50	17,89	6,95
MODELO	-3,83	4,68	18,56	6,08
PLANVITAL	-3,66	5,11	18,63	7,36
PROVIDA	-3,86	4,35	17,66	6,45
UNO	-3,60	5,01	18,56	6,54
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-3,84	4,46	18,01	6,74

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 marzo de 2024.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024
CAPITAL	-3,38	1,41	10,65	5,81
CUPRUM	-3,53	1,07	10,20	5,55
HABITAT	-3,59	1,54	10,36	5,74
MODELO	-3,57	1,53	10,86	5,05
PLANVITAL	-3,29	2,07	10,80	6,03
PROVIDA	-3,54	1,33	9,92	5,00
UNO	-3,26	1,86	10,62	5,20
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	-3,51	1,41	10,33	5,53

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	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024
CAPITAL	-3,28	-2,13	2,98	5,30
CUPRUM	-3,36	-2,08	2,98	5,36
HABITAT	-3,38	-2,02	2,66	5,33
MODELO	-3,35	-1,67	3,30	5,02
PLANVITAL	-3,22	-1,22	3,11	5,81
PROVIDA	-3,34	-2,03	2,67	4,72
UNO	-2,97	-1,27	3,31	5,30
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	-3,34	-2,01	2,81	5,14

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 marzo de 2024.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Abril 2024	Acumulado Ene 2024 – Abr 2024	Últimos 12 meses May 2023 – Abr 2024	Promedio anual últimos 36 meses May 2021 – Abr 2024
CAPITAL	-2,97	-3,07	0,45	6,50
CUPRUM	-3,18	-3,02	0,01	6,22
HABITAT	-3,29	-2,91	0,01	6,32
MODELO	-3,15	-2,65	0,14	5,88
PLANVITAL	-3,05	-2,28	0,20	6,60
PROVIDA	-3,15	-3,02	-0,15	5,70
UNO	-2,75	-2,00	0,52	6,07
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	-3,15	-2,92	0,11	6,21

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 marzo de 2024.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de abril de 2024

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>4.638.794</b>	<b>16,6%</b>	<b>10.843.808</b>	<b>32,1%</b>	<b>29.873.712</b>	<b>50,8%</b>	<b>21.974.741</b>	<b>75,8%</b>	<b>18.755.347</b>	<b>89,7%</b>	<b>86.086.402</b>	<b>50,5%</b>
RENDA VARIABLE	3.072.985	11,0%	3.238.322	9,6%	4.408.332	7,5%	1.065.532	3,7%	437.329	2,1%	12.222.500	7,2%
Acciones	2.838.403	10,2%	3.029.679	9,0%	3.986.700	6,8%	971.528	3,4%	437.110	2,1%	11.263.420	6,6%
Fondos de Inversión y Otros	195.853	0,7%	181.598	0,5%	352.581	0,6%	87.200	0,3%	0	0,0%	817.232	0,5%
Activos Alternativos	38.729	0,1%	27.045	0,1%	69.051	0,1%	6.804	0,0%	219	0,0%	141.848	0,1%
RENDA FIJA	1.435.620	5,1%	7.453.280	22,0%	25.078.795	42,6%	20.711.393	71,4%	18.133.394	86,7%	72.812.482	42,6%
Instrumentos Banco Central	27.413	0,1%	93.382	0,3%	37.314	0,1%	32.168	0,1%	35.785	0,2%	226.062	0,1%
Instrumentos Tesorería	512.255	1,8%	2.089.197	6,2%	12.338.555	21,0%	10.878.193	37,5%	8.841.083	42,3%	34.659.283	20,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	504	0,0%	29.951	0,1%	37.028	0,1%	26.668	0,1%	53.508	0,2%	147.659	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	121.213	0,4%	1.420.715	4,2%	3.853.799	6,5%	3.839.182	13,2%	4.244.525	20,3%	13.479.434	7,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	1.944	0,0%	6.182	0,0%	18.561	0,0%	21.128	0,1%	26.883	0,1%	74.698	0,1%
Bonos Bancarios	517.586	1,9%	3.395.676	10,0%	7.962.059	13,5%	5.531.549	19,1%	4.599.514	22,0%	22.006.384	12,9%
Letras Hipotecarias	2.519	0,0%	7.891	0,0%	33.132	0,1%	15.851	0,1%	11.667	0,1%	71.060	0,0%
Depósitos a Plazo	7.715	0,0%	25.101	0,1%	56.032	0,1%	11.439	0,0%	15.901	0,1%	116.188	0,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	41.761	0,2%	143.393	0,4%	136.096	0,2%	53.935	0,2%	31.276	0,1%	406.461	0,2%
Activos Alternativos	197.733	0,7%	233.293	0,7%	582.905	1,0%	294.726	1,0%	266.617	1,3%	1.575.274	0,9%
Disponible	4.977	0,0%	8.499	0,0%	23.314	0,0%	6.554	0,0%	6.635	0,0%	49.979	0,0%
DERIVADOS	108.115	0,4%	56.189	0,2%	168.005	0,3%	54.002	0,2%	84.173	0,4%	470.484	0,3%
OTROS NACIONALES	22.074	0,1%	96.017	0,3%	218.580	0,4%	143.814	0,5%	100.451	0,5%	580.936	0,4%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>23.275.657</b>	<b>83,4%</b>	<b>22.927.726</b>	<b>67,9%</b>	<b>29.012.858</b>	<b>49,2%</b>	<b>6.994.715</b>	<b>24,2%</b>	<b>2.144.498</b>	<b>10,3%</b>	<b>84.355.454</b>	<b>49,5%</b>
RENDA VARIABLE	19.330.242	69,3%	16.834.016	49,8%	18.915.321	32,1%	4.055.737	14,0%	692.575	3,4%	59.827.891	35,1%
Fondos Mutuos	9.953.344	35,7%	8.408.624	24,9%	10.542.131	17,9%	1.646.179	5,7%	14.762	0,1%	30.565.040	17,9%
Activos Alternativos	1.716.559	6,2%	1.531.685	4,5%	2.865.972	4,9%	900.135	3,1%	495.558	2,4%	7.509.909	4,4%
Otros	7.660.339	27,4%	6.893.707	20,4%	5.507.218	9,3%	1.509.423	5,2%	182.255	0,9%	21.752.942	12,8%
RENDA FIJA	3.724.099	13,3%	5.837.785	17,3%	9.418.603	16,0%	2.596.175	9,0%	1.159.783	5,5%	22.736.445	13,3%
DERIVADOS	67.441	0,2%	99.563	0,3%	261.160	0,4%	107.326	0,4%	95.335	0,5%	630.825	0,4%
OTROS EXTRANJEROS	153.875	0,6%	156.362	0,5%	417.774	0,7%	235.477	0,8%	196.805	0,9%	1.160.293	0,7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27.914.451</b>	<b>100%</b>	<b>33.771.534</b>	<b>100%</b>	<b>58.886.570</b>	<b>100%</b>	<b>28.969.456</b>	<b>100%</b>	<b>20.899.845</b>	<b>100%</b>	<b>170.441.856</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>22.403.227</b>	<b>80,3%</b>	<b>20.072.338</b>	<b>59,4%</b>	<b>23.323.653</b>	<b>39,6%</b>	<b>5.121.269</b>	<b>17,7%</b>	<b>1.129.904</b>	<b>5,5%</b>	<b>72.050.391</b>	<b>42,3%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>5.159.719</b>	<b>18,4%</b>	<b>13.291.065</b>	<b>39,3%</b>	<b>34.497.398</b>	<b>58,6%</b>	<b>23.307.568</b>	<b>80,4%</b>	<b>19.293.177</b>	<b>92,2%</b>	<b>95.548.927</b>	<b>56,1%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>175.556</b>	<b>0,6%</b>	<b>155.752</b>	<b>0,5%</b>	<b>429.165</b>	<b>0,7%</b>	<b>161.328</b>	<b>0,6%</b>	<b>179.508</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.101.309</b>	<b>0,6%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>175.949</b>	<b>0,7%</b>	<b>252.379</b>	<b>0,8%</b>	<b>636.354</b>	<b>1,1%</b>	<b>379.291</b>	<b>1,3%</b>	<b>297.256</b>	<b>1,4%</b>	<b>1.741.229</b>	<b>1,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27.914.451</b>	<b>100%</b>	<b>33.771.534</b>	<b>100%</b>	<b>58.886.570</b>	<b>100%</b>	<b>28.969.456</b>	<b>100%</b>	<b>20.899.845</b>	<b>100%</b>	<b>170.441.856</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 30 de abril de 2024 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.263.420 millones, equivalente a 6,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2023 alcanzaba a \$9.102.908 millones, registrándose un aumento nominal de 23,7% (19,0% 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.

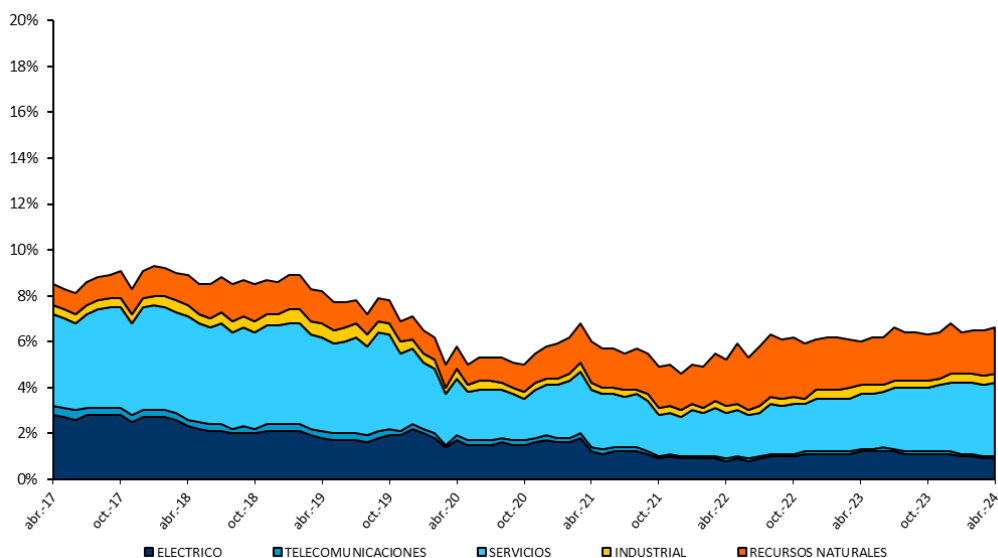
Tabla N° 17  
**Inversión en Acciones Nacionales**  
 En millones de pesos, al 30 de abril de 2024

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	376.701	412.699	664.197	76.287	73.137	1.603.021	0,9%
TELECOMUNICACIONES	35.235	57.779	90.843	25.467	7.029	216.352	0,1%
SERVICIOS	1.414.565	1.601.852	1.715.486	487.397	203.986	5.423.286	3,2%
INDUSTRIAL	157.564	164.841	271.235	75.812	25.135	694.587	0,4%
RECURSOS NATURALES	854.338	792.508	1.244.939	306.565	127.823	3.326.174	2,0%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.838.403</b>	<b>3.029.679</b>	<b>3.986.700</b>	<b>971.528</b>	<b>437.110</b>	<b>11.263.420</b>	<b>6,6%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>6,6%</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 30 de abril de 2024, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 84.355.454 millones, equivalente a 49,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2023, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 64.635.434 millones, lo que significa un aumento nominal de 30,5% (25,5% 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 30 de abril 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	9.953.344	8.408.624	10.542.131	1.646.179	14.762	30.565.040	36,3%
Títulos de Índices Accionarios	7.559.910	6.806.047	5.356.936	1.461.691	178.707	21.363.291	25,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	673.357	646.027	1.161.216	395.311	89.230	2.965.141	3,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.163	18.364	35.642	15.915	3.484	88.568	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	150	0	0	0	0	150	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.128.318	954.954	1.819.396	536.641	406.392	4.845.701	5,8%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>19.330.242</b>	<b>16.834.016</b>	<b>18.915.321</b>	<b>4.055.737</b>	<b>692.575</b>	<b>59.827.891</b>	<b>71,0%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.533.493	4.006.738	5.258.196	1.019.077	159.399	12.976.903	15,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	358.176	398.576	1.176.931	305.954	41.927	2.281.564	2,7%
Bonos de Empresas	23.075	87.692	252.643	130.673	118.434	612.517	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	370	802	845	703	0	2.720	0,0%
Bonos de Gobierno	469.871	996.628	1.960.811	675.636	479.636	4.582.582	5,4%
Bonos Bancos Internacionales	234	79	0	1.582	0	1.895	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	6.953	13.501	12.354	6.234	7.174	46.216	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	31.633	32.979	17.874	10.802	42	93.330	0,1%
Vehículos de Deuda Privada	211.448	191.940	445.355	224.397	296.519	1.369.659	1,6%
Disponibles	88.846	108.850	293.594	221.117	56.652	769.059	0,9%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.724.099</b>	<b>5.837.785</b>	<b>9.418.603</b>	<b>2.596.175</b>	<b>1.159.783</b>	<b>22.736.445</b>	<b>26,9%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>221.316</b>	<b>255.925</b>	<b>678.934</b>	<b>342.803</b>	<b>292.140</b>	<b>1.791.118</b>	<b>2,1%</b>
<b>Total General</b>	<b>23.275.657</b>	<b>22.927.726</b>	<b>29.012.858</b>	<b>6.994.715</b>	<b>2.144.498</b>	<b>84.355.454</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 30 de abril de 2024.

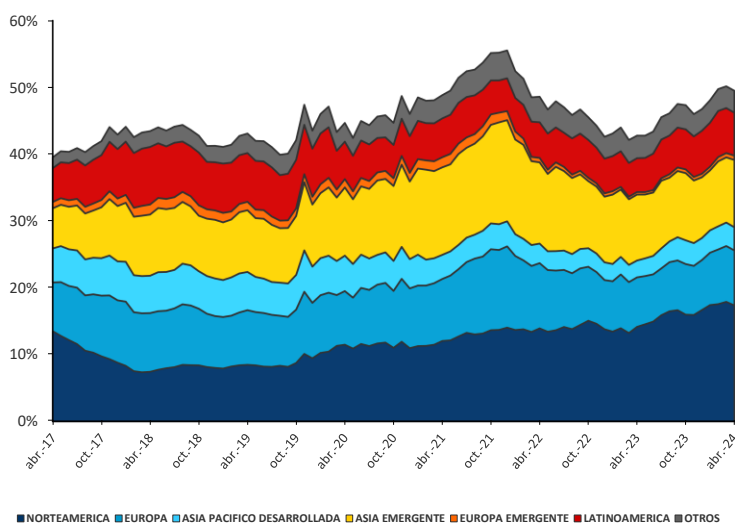
<sup>20</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19  
**Inversión Extranjera por Zona Geográfica**  
 Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 30 de abril de 2024

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	39,9%	38,7%	28,4%	32,3%	42,0%	35,1%
Europa	14,2%	15,3%	18,9%	16,9%	25,7%	16,6%
Asia Pacífico Desarrollada	6,6%	5,3%	8,7%	9,0%	1,1%	7,0%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>60,7%</b>	<b>59,3%</b>	<b>56,0%</b>	<b>58,2%</b>	<b>68,8%</b>	<b>58,7%</b>
Asia Emergente	22,7%	22,6%	19,6%	13,5%	1,2%	20,4%
Latinoamérica	11,3%	11,6%	14,5%	17,7%	11,2%	13,0%
Europa Emergente	0,7%	1,1%	2,0%	1,5%	0,3%	1,3%
Medio Oriente-África	0,2%	0,6%	0,8%	0,4%	0,0%	0,5%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>34,9%</b>	<b>35,9%</b>	<b>36,9%</b>	<b>33,1%</b>	<b>12,7%</b>	<b>35,2%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>18,5%</b>	<b>6,1%</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 30 de abril 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