

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Mayo de 2024

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 170.720.763 millones al 31 de mayo de 2024. Con respecto al 31 de mayo del año anterior, éste aumentó en \$ 19.890.924 millones, equivalente al 13,2% (real 8,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

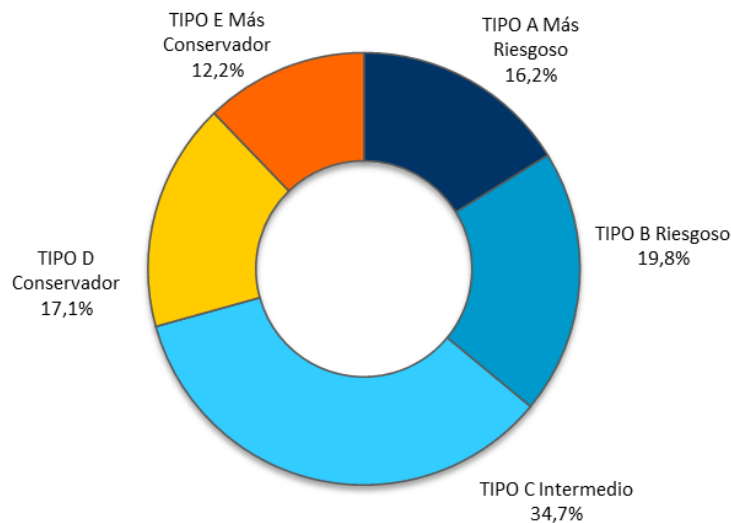
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de mayo de 2024

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	5.427.680	5.964.584	10.779.124	6.176.157	4.607.491	32.955.036	10,9
CUPRUM	6.404.229	5.829.019	10.703.681	3.898.405	4.075.331	30.910.665	9,9
HABITAT	8.009.697	7.702.462	18.458.017	7.457.666	5.554.103	47.181.945	11,1
MODELO	1.902.138	4.537.548	3.065.666	725.529	1.562.465	11.793.346	32,7
PLANVITAL	1.118.559	2.860.796	2.835.991	1.246.797	1.126.732	9.188.875	32,4
PROVIDA	4.477.644	6.100.764	12.924.360	9.571.834	3.777.168	36.851.770	9,6
UNO	303.349	761.603	451.492	93.496	229.186	1.839.126	70,3
TOTAL	27.643.296	33.756.776	59.218.331	29.169.884	20.932.476	170.720.763	13,2
Variación total 12 meses (%)	32,1	33,0	12,8	6,0	-14,6	13,2	

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

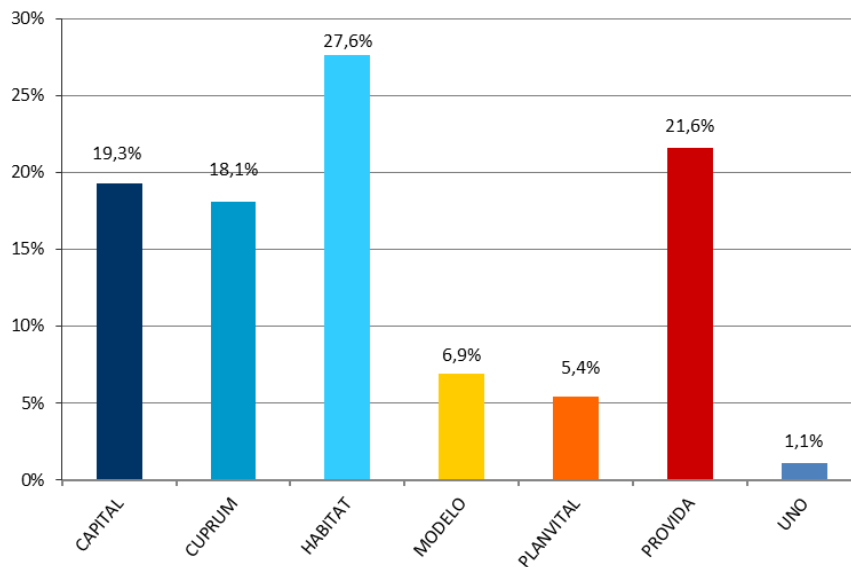
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 mayo de 2024 es de UF 4.559,98, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 738,36, Fondo Tipo B UF 901,65, Fondo Tipo C UF 1.581,73, Fondo Tipo D UF 779,13 y Fondo Tipo E UF 559,11. Valor de la UF al 31 de mayo de 2024 (\$37.438,91).

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

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

Fondo de Pensiones	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – May 2024
Tipo A - Más riesgoso	-1,59	3,12	17,13	-2,33	5,21
Tipo B - Riesgoso	-1,02	2,09	13,37	-1,93	4,50
Tipo C - Intermedio	-0,50	-0,38	6,57	-2,73	3,95
Tipo D - Conservador	-0,11	-3,36	-0,07	-2,67	3,30
Tipo E - Más conservador	0,02	-4,14	-2,35	-1,54	2,80

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, pese a que durante el mes de mayo se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas 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 de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con alzas de 2,03%⁵ y de 0,64%⁵ respectivamente, la depreciación de la divisa estadounidense, con una caída de 2,72% y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un incremento de 1,35%⁵ durante el mes de mayo.

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 E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Dicho retorno fue contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de mayo se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional de corto plazo, 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, mayo de 2024

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,23	0,19	0,13	0,08	0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,02	0,03	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,02	0,05	0,10	0,12
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,27	0,23	0,21	0,19	0,17
Renta Variable Extranjera	-1,70	-1,05	-0,60	-0,26	-0,04
Deuda Extranjera	-0,16	-0,20	-0,11	-0,04	-0,11
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-1,86	-1,25	-0,71	-0,30	-0,15
Total	-1,59	-1,02	-0,50	-0,11	0,02

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 mayo 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	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – May 2024
CAPITAL	-1,70	2,85	16,84	-2,33	5,19
CUPRUM	-1,54	2,99	17,30	-2,24	5,19
HABITAT	-1,52	3,26	16,99	-2,15	5,29
MODELO ⁷	-1,62	3,54	17,97	-2,50	-
PLANVITAL	-1,71	3,60	17,45	-1,96	4,93
PROVIDA	-1,63	3,05	16,99	-2,79	5,17
UNO ⁷	-1,64	3,74	17,96	-2,47	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,59	3,12	17,13	-2,33	5,21

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	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – May 2024
CAPITAL	-1,15	1,73	13,07	-1,92	4,51
CUPRUM	-0,91	1,95	13,47	-1,81	4,53
HABITAT	-0,92	2,22	13,24	-1,67	4,65
MODELO ⁷	-1,02	2,30	13,92	-2,49	-
PLANVITAL	-1,07	2,66	13,73	-1,36	4,38
PROVIDA	-1,06	1,93	13,10	-2,25	4,31
UNO ⁷	-1,04	2,60	13,91	-2,10	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,02	2,09	13,37	-1,93	4,50

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 abril de 2024

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – May 2024	Promedio anual Jun 1981 – May 2024
CAPITAL	-0,58	-0,45	6,78	-2,52	3,86	6,98
CUPRUM	-0,37	-0,59	6,73	-2,67	4,03	7,26
HABITAT	-0,50	-0,25	6,51	-2,55	4,20	7,28
MODELO ¹⁰	-0,55	-0,31	6,99	-3,12	-	-
PLANVITAL	-0,56	0,21	6,88	-2,23	3,80	7,19
PROVIDA	-0,53	-0,48	6,18	-3,21	3,63	6,88
UNO ¹⁰	-0,50	0,06	6,89	-2,96	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,50	-0,38	6,57	-2,73	3,95	7,12

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	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – May 2024
CAPITAL	-0,12	-3,49	0,11	-2,55	3,32
CUPRUM	0,02	-3,31	0,29	-2,48	3,46
HABITAT	-0,09	-3,35	-0,17	-2,47	3,55
MODELO ¹⁰	-0,25	-3,15	0,18	-2,76	-
PLANVITAL	-0,22	-2,68	0,08	-2,05	3,07
PROVIDA	-0,15	-3,41	-0,30	-3,06	3,06
UNO ¹⁰	-0,24	-2,75	0,36	-2,57	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,11	-3,36	-0,07	-2,67	3,30

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 abril 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	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024	Promedio anual ¹² Sep 2002 – May 2024	Promedio anual May 2000 – May 2024
CAPITAL	-0,03	-4,32	-2,16	-1,27	2,95	3,52
CUPRUM	0,14	-4,11	-2,18	-1,55	2,80	3,65
HABITAT	0,02	-4,13	-2,38	-1,44	2,99	3,73
MODELO ¹³	-0,18	-4,05	-2,55	-1,87	-	-
PLANVITAL	-0,04	-3,56	-2,34	-1,13	2,33	3,07
PROVIDA	0,04	-4,21	-2,66	-1,95	2,47	3,20
UNO ¹³	-0,15	-3,38	-2,12	-1,72	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	0,02	-4,14	-2,35	-1,54	2,80	3,52

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 abril de 2024.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2023 y mayo de 2024 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 9,95%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 6,12%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 17,13% (Fondo Tipo A) y -2,35% (Fondo Tipo E).

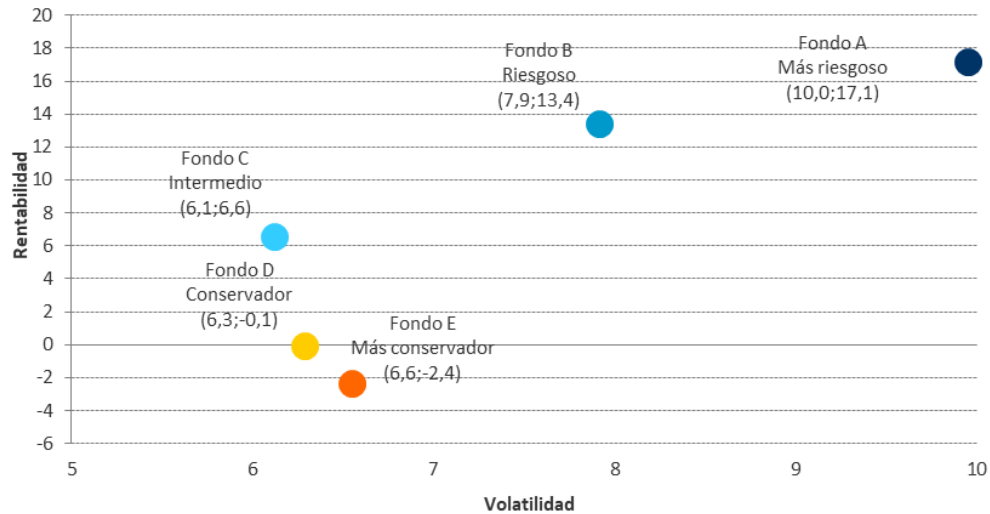
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, junio 2023 – mayo 2024

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	16,84	9,94	13,07	7,90	6,78	6,06	0,11	6,19	-2,16	6,48
CUPRUM	17,30	9,96	13,47	7,91	6,73	6,10	0,29	6,16	-2,18	6,46
HABITAT	16,99	9,94	13,24	7,91	6,51	6,10	-0,17	6,23	-2,38	6,67
MODELO	17,97	10,04	13,92	7,95	6,99	6,04	0,18	5,85	-2,55	6,18
PLANVITAL	17,45	9,87	13,73	7,78	6,88	5,75	0,08	5,57	-2,34	5,98
PROVIDA	16,99	10,02	13,10	8,07	6,18	6,39	-0,30	6,61	-2,66	7,02
UNO	17,96	9,94	13,91	7,86	6,89	5,94	0,36	5,65	-2,12	5,94
SISTEMA	17,13	9,95	13,37	7,92	6,57	6,12	-0,07	6,29	-2,35	6,55

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, junio 2023 – mayo 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 mayo de 2024

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo 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	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024
Tipo A - Más riesgoso	-1,12	4,94	21,70	5,60
Tipo B – Riesgoso	-0,55	3,89	17,79	6,03
Tipo C – Intermedio	-0,03	1,38	10,73	5,17
Tipo D - Conservador	0,36	-1,65	3,83	5,24
Tipo E - Más conservador	0,49	-2,44	1,46	6,46

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 mayo de 2024

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024
CAPITAL	-1,23	4,67	21,40	5,61
CUPRUM	-1,07	4,81	21,87	5,70
HABITAT	-1,05	5,08	21,55	5,80
MODELO	-1,16	5,36	22,57	5,41
PLANVITAL	-1,24	5,43	22,03	6,00
PROVIDA	-1,16	4,87	21,55	5,11
UNO	-1,17	5,57	22,57	5,45
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-1,12	4,94	21,70	5,60

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	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024
CAPITAL	-0,69	3,53	17,48	6,05
CUPRUM	-0,44	3,75	17,90	6,16
HABITAT	-0,45	4,02	17,66	6,32
MODELO	-0,55	4,10	18,36	5,43
PLANVITAL	-0,60	4,48	18,17	6,66
PROVIDA	-0,59	3,73	17,51	5,69
UNO	-0,57	4,41	18,35	5,85
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-0,55	3,89	17,79	6,03

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 abril de 2024.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024
CAPITAL	-0,10	1,30	10,94	5,39
CUPRUM	0,10	1,17	10,89	5,23
HABITAT	-0,03	1,51	10,67	5,37
MODELO	-0,08	1,45	11,16	4,74
PLANVITAL	-0,09	1,98	11,05	5,71
PROVIDA	-0,06	1,27	10,32	4,66
UNO	-0,03	1,82	11,06	4,92
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-0,03	1,38	10,73	5,17

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	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024
CAPITAL	0,35	-1,79	4,01	5,37
CUPRUM	0,49	-1,60	4,20	5,45
HABITAT	0,38	-1,65	3,73	5,46
MODELO	0,22	-1,44	4,09	5,14
PLANVITAL	0,26	-0,97	3,99	5,91
PROVIDA	0,33	-1,71	3,59	4,81
UNO	0,23	-1,04	4,27	5,35
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,36	-1,65	3,83	5,24

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 abril de 2024.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Mayo 2024	Acumulado Ene 2024 – May 2024	Últimos 12 meses Jun 2023 – May 2024	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2021 – May 2024
CAPITAL	0,45	-2,63	1,65	6,75
CUPRUM	0,62	-2,42	1,64	6,44
HABITAT	0,49	-2,44	1,43	6,56
MODELO	0,29	-2,36	1,25	6,10
PLANVITAL	0,43	-1,86	1,47	6,90
PROVIDA	0,52	-2,51	1,14	6,01
UNO	0,33	-1,68	1,70	6,26
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	0,49	-2,44	1,46	6,46

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 abril de 2024.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de mayo de 2024

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.642.759	16,7%	11.050.422	32,8%	30.648.831	51,7%	22.363.680	76,7%	18.859.280	90,0%	87.564.972	51,3%
RENDA VARIABLE	3.148.544	11,3%	3.315.935	9,9%	4.543.141	7,6%	1.107.079	3,8%	432.357	2,1%	12.547.056	7,4%
Acciones	2.907.575	10,5%	3.099.637	9,2%	4.103.796	6,9%	1.008.756	3,5%	432.143	2,1%	11.551.907	6,8%
Fondos de Inversión y Otros	202.766	0,7%	188.549	0,6%	368.099	0,6%	91.248	0,3%	0	0,0%	850.662	0,5%
Activos Alternativos	38.203	0,1%	27.749	0,1%	71.246	0,1%	7.075	0,0%	214	0,0%	144.487	0,1%
RENDA FIJA	1.345.477	4,8%	7.556.149	22,4%	25.589.940	43,2%	21.005.864	72,0%	18.247.925	87,1%	73.745.355	43,1%
Instrumentos Banco Central	29.283	0,1%	102.149	0,3%	179.064	0,3%	219.368	0,7%	126.150	0,6%	656.014	0,4%
Instrumentos Tesorería	426.054	1,5%	2.147.444	6,4%	12.451.507	21,0%	10.884.436	37,3%	8.842.513	42,2%	34.751.954	20,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	508	0,0%	31.987	0,1%	37.343	0,1%	26.893	0,1%	53.942	0,3%	150.673	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	126.911	0,5%	1.411.984	4,2%	3.855.011	6,5%	3.828.207	13,1%	4.230.620	20,2%	13.452.733	7,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	2.068	0,0%	7.480	0,0%	23.989	0,0%	22.748	0,1%	31.781	0,1%	88.066	0,0%
Bonos Bancarios	516.576	1,9%	3.497.234	10,4%	7.955.177	13,4%	5.577.027	19,1%	4.592.858	21,9%	22.138.872	13,0%
Letras Hipotecarias	2.544	0,0%	7.974	0,0%	33.394	0,1%	15.970	0,1%	11.757	0,1%	71.639	0,0%
Depósitos a Plazo	181	0,0%	13.353	0,0%	17.901	0,0%	11.522	0,0%	12.583	0,1%	55.540	0,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	40.261	0,1%	96.216	0,3%	300.518	0,5%	105.245	0,4%	68.475	0,3%	610.715	0,4%
Activos Alternativos	196.306	0,7%	232.688	0,7%	579.624	1,0%	295.024	1,0%	265.802	1,3%	1.569.444	0,9%
Disponible	4.785	0,0%	7.640	0,0%	156.412	0,3%	19.424	0,1%	11.444	0,0%	199.705	0,1%
DERIVADOS	128.615	0,5%	91.482	0,3%	227.472	0,4%	82.929	0,3%	84.163	0,4%	614.661	0,4%
OTROS NACIONALES	20.123	0,1%	86.856	0,2%	288.278	0,5%	167.808	0,6%	94.835	0,4%	657.900	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	23.000.537	83,3%	22.706.354	67,2%	28.569.500	48,3%	6.806.204	23,3%	2.073.196	10,0%	83.155.791	48,7%
RENDA VARIABLE	19.160.567	69,4%	16.847.288	49,9%	18.822.182	31,8%	4.066.354	13,9%	730.408	3,5%	59.626.799	34,9%
Fondos Mutuos	9.803.813	35,5%	8.275.281	24,5%	10.313.094	17,4%	1.626.967	5,6%	14.716	0,1%	30.033.871	17,6%
Activos Alternativos	1.727.963	6,3%	1.540.488	4,6%	2.835.010	4,8%	888.684	3,0%	491.199	2,3%	7.483.344	4,4%
Otros	7.628.791	27,6%	7.031.519	20,8%	5.674.078	9,6%	1.550.703	5,3%	224.493	1,1%	22.109.584	12,9%
RENDA FIJA	3.613.892	13,1%	5.588.210	16,5%	9.026.183	15,3%	2.334.257	8,0%	1.060.434	5,1%	21.622.976	12,7%
DERIVADOS	106.516	0,4%	145.784	0,4%	462.477	0,8%	229.039	0,8%	144.453	0,7%	1.088.269	0,6%
OTROS EXTRANJEROS	119.562	0,4%	125.072	0,4%	258.658	0,4%	176.554	0,6%	137.901	0,7%	817.747	0,5%
TOTAL ACTIVOS	27.643.296	100%	33.756.776	100%	59.218.331	100%	29.169.884	100%	20.932.476	100%	170.720.763	100,0%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	22.309.111	80,7%	20.163.223	59,8%	23.365.323	39,4%	5.173.433	17,7%	1.162.765	5,6%	72.173.855	42,3%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.959.369	17,9%	13.144.359	38,9%	34.616.123	58,5%	23.340.121	80,0%	19.308.359	92,2%	95.368.331	55,8%
SUB TOTAL DERIVADOS	235.131	0,9%	237.266	0,7%	689.949	1,2%	311.968	1,1%	228.616	1,1%	1.702.930	1,0%
SUB TOTAL OTROS	139.685	0,5%	211.928	0,6%	546.936	0,9%	344.362	1,2%	232.736	1,1%	1.475.647	0,9%
TOTAL ACTIVOS	27.643.296	100%	33.756.776	100%	59.218.331	100%	29.169.884	100%	20.932.476	100%	170.720.763	100,0%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

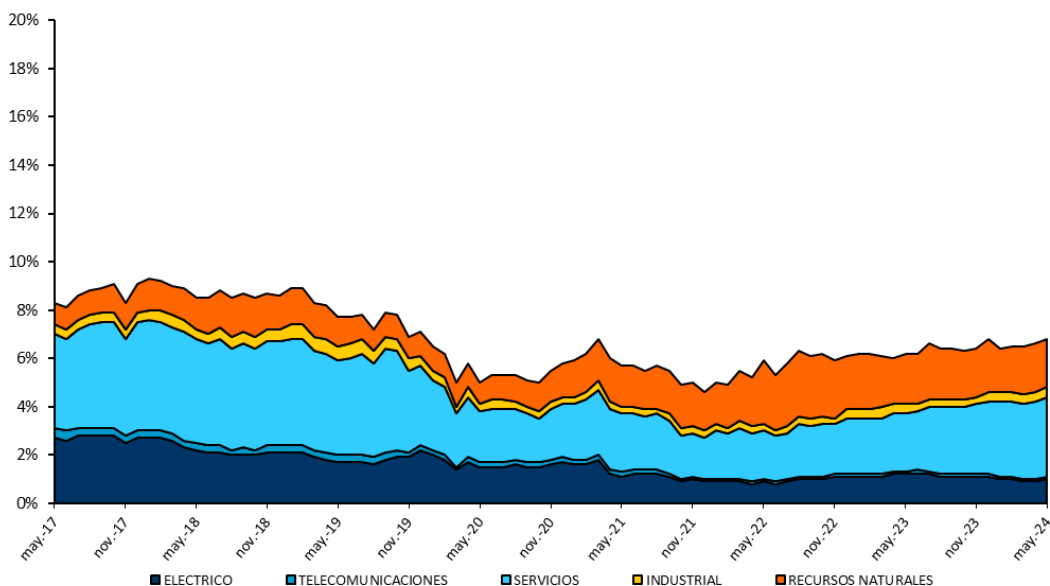
Al 31 de mayo de 2024 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.551.907 millones, equivalente a 6,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2023 alcanzaba a \$9.349.249 millones, registrándose un aumento nominal de 23,6% (18,9% 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 mayo de 2024

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	372.353	407.700	657.426	75.962	70.675	1.584.116	1,0%
TELECOMUNICACIONES	31.754	52.661	84.130	23.663	6.418	198.627	0,1%
SERVICIOS	1.476.366	1.659.301	1.802.129	517.738	205.946	5.661.479	3,3%
INDUSTRIAL	162.092	168.847	278.324	78.269	26.179	713.711	0,4%
RECURSOS NATURALES	865.010	811.128	1.281.787	313.124	122.925	3.393.974	2,0%
TOTAL SISTEMA	2.907.575	3.099.637	4.103.796	1.008.756	432.143	11.551.907	6,8%
% DE CADA FONDO	10,5%	9,2%	6,9%	3,5%	2,1%	6,8%	

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 mayo de 2024, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 83.155.791 millones, equivalente a 48,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2023, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 64.511.366 millones, lo que significa un aumento nominal de 28,9% (24,1% 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 mayo 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	9.803.813	8.275.281	10.313.094	1.626.967	14.716	30.033.871	36,1%
Títulos de Índices Accionarios	7.535.682	6.948.001	5.534.537	1.505.913	221.081	21.745.214	26,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	631.888	605.723	1.077.492	370.182	87.689	2.772.974	3,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	14.122	18.042	34.810	17.226	3.347	87.547	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	148	0	0	0	0	148	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.174.914	1.000.241	1.862.249	546.066	403.575	4.987.045	6,0%
Subtotal Renta Variable	19.160.567	16.847.288	18.822.182	4.066.354	730.408	59.626.799	71,7%
Cuotas Fondos Mutuos	2.523.079	3.925.856	5.195.752	1.006.722	196.460	12.847.869	15,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	364.244	405.319	1.195.816	324.689	40.895	2.330.963	2,8%
Bonos de Empresas	22.739	86.789	250.466	129.389	117.717	607.100	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	365	789	831	691	0	2.676	0,0%
Bonos de Gobierno	433.949	908.992	1.869.139	587.590	390.001	4.189.671	5,0%
Bonos Bancos Internacionales	232	78	0	1.567	0	1.877	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	6.730	13.195	11.304	5.261	4.410	40.900	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	31.216	33.963	18.096	10.588	24	93.887	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	423	552	828	18.574	0	20.377	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	212.521	191.270	440.940	212.255	288.661	1.345.647	1,6%
Disponibles	18.394	21.407	43.011	36.931	22.266	142.009	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.613.892	5.588.210	9.026.183	2.334.257	1.060.434	21.622.976	26,0%
Subtotal Otros	226.078	270.856	721.135	405.593	282.354	1.906.016	2,3%
Total General	23.000.537	22.706.354	28.569.500	6.806.204	2.073.196	83.155.791	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 mayo de 2024.

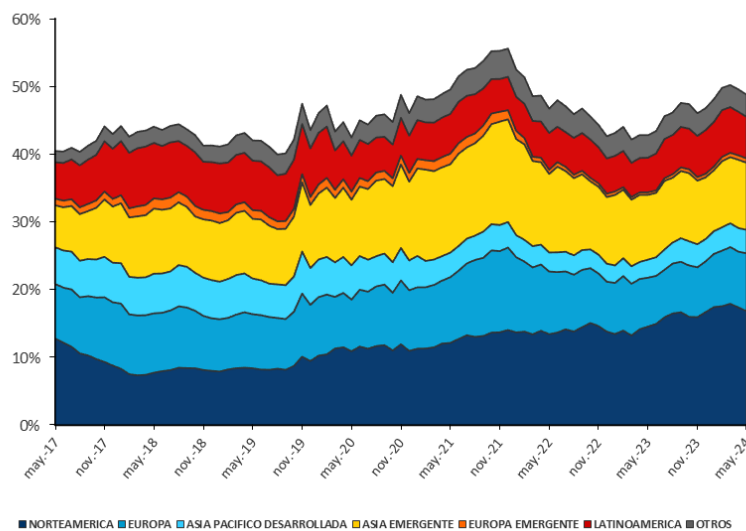
²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	39,9%	38,6%	27,8%	29,2%	38,8%	34,5%
Europa	14,9%	15,8%	19,9%	18,7%	28,1%	17,5%
Asia Pacífico Desarrollada	6,6%	5,3%	8,8%	9,4%	1,5%	7,1%
Subtotal Desarrollada	61,4%	59,7%	56,5%	57,3%	68,4%	59,1%
Asia Emergente	22,5%	22,6%	19,5%	13,7%	1,8%	20,3%
Latinoamérica	10,7%	11,1%	14,1%	17,7%	11,2%	12,5%
Europa Emergente	0,7%	1,1%	2,0%	1,7%	0,3%	1,3%
Medio Oriente-África	0,2%	0,6%	0,8%	0,5%	0,0%	0,6%
Subtotal Emergente	34,1%	35,4%	36,4%	33,6%	13,3%	34,7%
Subtotal Otros	4,5%	4,9%	7,1%	9,1%	18,3%	6,2%
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 mayo 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