

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Agosto de 2021

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 142.769.894 millones al 31 de agosto de 2021. Con respecto al 31 de agosto del año anterior, éste disminuyó en \$ 17.847.692 millones, equivalente al 11,1% (real 14,8%). 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 agosto de 2021

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.607.958	4.621.611	9.801.252	5.017.064	4.146.685	28.194.570	-8,7
CUPRUM	5.752.013	4.575.317	9.900.258	3.372.752	4.419.102	28.019.442	-5,5
HABITAT	7.032.993	6.297.551	16.625.887	5.932.965	5.595.313	41.484.709	-9,1
MODELO	1.312.709	2.078.727	1.941.779	479.795	1.275.872	7.088.882	-21,5
PLANVITAL	592.099	1.111.183	1.699.410	830.993	696.334	4.930.019	-14,5
PROVIDA	4.117.973	4.659.772	12.243.223	7.613.196	3.635.413	32.269.577	-18,3
UNO	177.531	146.444	237.484	28.283	192.953	782.695	370,8
TOTAL	23.593.276	23.490.605	52.449.293	23.275.048	19.961.672	142.769.894	-11,1
Variación total 12 meses (%)	24,1	6,2	-2,9	-19,9	-45,2	-11,1	

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

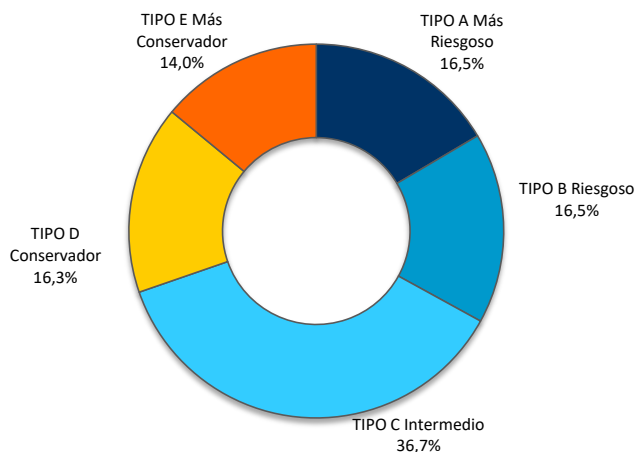
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez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

2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de Unidades de Fomento para el mes de agosto de 2021 es de UF 4.769,32, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 788,15, Fondo Tipo B UF 784,72, Fondo Tipo C UF 1.752,10, Fondo Tipo D UF 777,52 y Fondo Tipo E UF 666,83. Valor de la UF al 31 de agosto de 2021 (\$29.935,08).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 31 de agosto de 2021

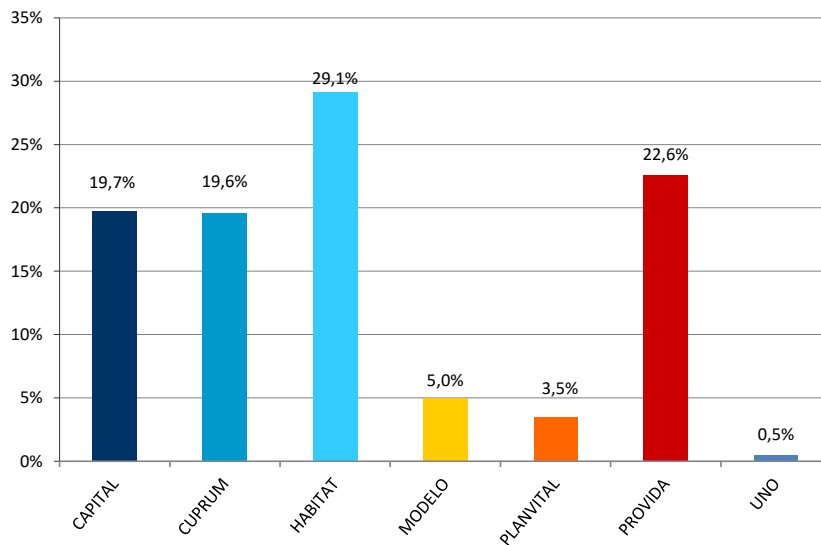


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 31 de agosto de 2021



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 agosto de 2021

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

Fondo de Pensiones	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Ago 2021
Tipo A - Más riesgoso	2,74	11,07	13,86	7,46	6,64
Tipo B - Riesgoso	2,39	6,85	8,68	6,56	5,66
Tipo C - Intermedio	1,79	-0,59	-0,20	5,25	5,02
Tipo D - Conservador	1,24	-7,20	-8,10	2,90	4,13
Tipo E - Más conservador	1,13	-10,07	-11,47	0,96	3,30

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, a pesar de que durante el mes de agosto se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un alza de 1,52%⁵ y una caída de 0,77%⁵ respectivamente, la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 2,83%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un incremento de 5,94%⁵, durante el mes de agosto.

3 Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

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

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

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C, D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de agosto se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional en UF, 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, agosto de 2021

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,50	0,47	0,26	0,16	0,09
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,10	0,08	0,07	0,04	0,01
Renta fija nacional	0,02	0,15	0,28	0,44	0,72
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,02	-0,01	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,61	0,68	0,60	0,64	0,82
Renta Variable Extranjera	1,69	1,17	0,68	0,24	0,12
Deuda Extranjera	0,44	0,54	0,51	0,36	0,19
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,13	1,71	1,19	0,60	0,31
Total	2,74	2,39	1,79	1,24	1,13

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 agosto de 2021 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	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Ago 2021
CAPITAL	2,58	10,95	13,91	7,51	6,60
CUPRUM	2,72	11,26	13,99	7,18	6,60
HABITAT	3,01	11,05	13,94	7,32	6,72
MODELO ⁷	2,51	10,55	13,31	7,08	-
PLANVITAL	2,74	10,99	13,67	7,24	6,25
PROVIDA	2,59	11,21	13,77	8,18	6,67
UNO ⁷	2,68	10,04	12,76	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,74	11,07	13,86	7,46	6,64

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	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Ago 2021
CAPITAL	2,25	6,66	8,67	6,64	5,67
CUPRUM	2,35	6,89	8,79	6,13	5,68
HABITAT	2,64	7,18	8,89	6,66	5,82
MODELO ⁷	2,22	5,91	7,81	6,13	-
PLANVITAL	2,51	6,73	8,41	6,19	5,44
PROVIDA	2,30	7,01	8,78	7,06	5,49
UNO ⁷	2,31	5,61	7,38	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,39	6,85	8,68	6,56	5,66

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 julio de 2021.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Ago 2021	Promedio anual Jun 1981 – Ago 2021
CAPITAL	1,77	-0,19	0,34	5,58	4,89	7,70
CUPRUM	1,78	-0,52	-0,01	4,79	5,10	8,01
HABITAT	1,89	-0,28	0,10	5,44	5,30	8,02
MODELO ¹⁰	1,60	-1,37	-0,84	4,48	-	-
PLANVITAL	1,80	-1,03	-0,68	4,61	4,77	7,89
PROVIDA	1,72	-1,17	-0,99	5,29	4,72	7,64
UNO ¹⁰	1,61	-2,02	-1,89	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,79	-0,59	-0,20	5,25	5,02	7,86

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	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Ago 2021
CAPITAL	1,21	-6,95	-7,86	3,02	4,12
CUPRUM	1,28	-6,79	-7,53	2,80	4,28
HABITAT	1,33	-7,03	-7,99	2,85	4,38
MODELO ¹⁰	1,05	-7,13	-7,92	2,41	-
PLANVITAL	1,34	-7,17	-7,98	2,30	3,76
PROVIDA	1,19	-7,68	-8,61	2,99	3,90
UNO ¹⁰	1,11	-7,60	-8,51	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,24	-7,20	-8,10	2,90	4,13

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 julio de 2021.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Ago 2021	Promedio anual May 2000 – Ago 2021
CAPITAL	1,23	-9,73	-11,00	1,17	3,43	4,02
CUPRUM	1,23	-9,76	-11,18	0,98	3,29	4,20
HABITAT	1,06	-9,87	-11,37	1,06	3,50	4,28
MODELO ¹³	1,03	-10,30	-11,44	0,29	-	-
PLANVITAL	1,20	-10,13	-11,44	0,25	2,69	3,49
PROVIDA	1,01	-11,06	-12,49	0,91	2,95	3,72
UNO ¹³	1,12	-10,80	-12,26	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	1,13	-10,07	-11,47	0,96	3,30	4,07

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 julio de 2021.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2020 y agosto de 2021 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,25%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó la menor volatilidad con un 5,36%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 13,86% (Fondo Tipo A) y -11,47% (Fondo Tipo E).

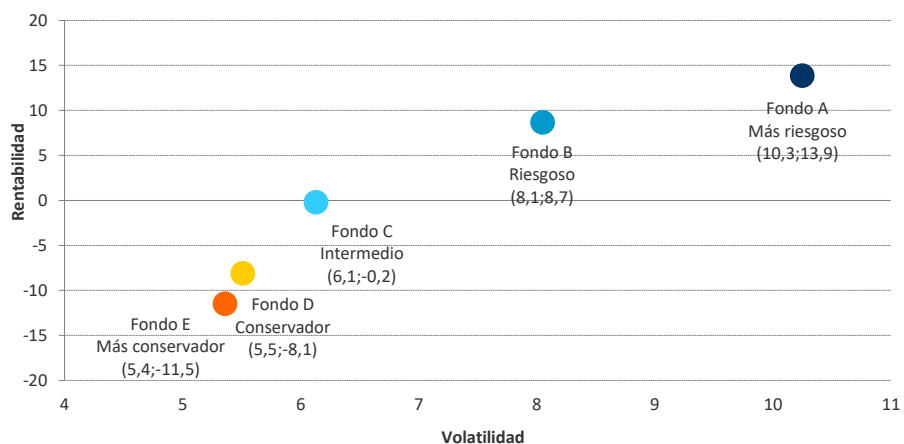
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, septiembre 2020 – agosto 2021

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	13,91	10,37	8,67	8,16	0,34	6,11	-7,86	5,39	-11,00	5,20
CUPRUM	13,99	10,22	8,79	8,04	-0,01	6,14	-7,53	5,43	-11,18	5,29
HABITAT	13,94	10,22	8,89	7,95	0,10	6,04	-7,99	5,36	-11,37	5,23
MODELO	13,31	10,39	7,81	8,20	-0,84	6,19	-7,92	5,26	-11,44	5,25
PLANVITAL	13,67	10,20	8,41	8,03	-0,68	6,05	-7,98	5,41	-11,44	5,29
PROVIDA	13,77	10,22	8,78	8,08	-0,99	6,31	-8,61	5,81	-12,49	5,97
UNO	12,76	10,40	7,38	8,34	-1,89	6,29	-8,51	5,47	-12,26	5,64
SISTEMA	13,86	10,25	8,68	8,05	-0,20	6,13	-8,10	5,51	-11,47	5,36

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, septiembre 2020 – agosto 2021



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 agosto de 2021

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto de 2021, 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	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021
Tipo A - Más riesgoso	3,36	14,38	18,85	10,83
Tipo B – Riesgoso	3,00	10,02	13,44	9,90
Tipo C – Intermedio	2,40	2,36	4,17	8,54
Tipo D - Conservador	1,85	-4,44	-4,07	6,12
Tipo E - Más conservador	1,73	-7,40	-7,59	4,13

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 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.

3.2 Rentabilidad nominal del mes de agosto de 2021

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021
CAPITAL	3,19	14,25	18,89	10,87
CUPRUM	3,33	14,57	18,98	10,54
HABITAT	3,63	14,35	18,93	10,68
MODELO	3,12	13,84	18,28	10,44
PLANVITAL	3,35	14,29	18,64	10,60
PROVIDA	3,20	14,51	18,75	11,57
UNO ¹⁷	3,29	13,31	17,70	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	3,36	14,38	18,85	10,83

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	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021
CAPITAL	2,86	9,83	13,43	9,98
CUPRUM	2,96	10,07	13,55	9,46
HABITAT	3,25	10,37	13,65	10,00
MODELO	2,83	9,07	12,53	9,45
PLANVITAL	3,12	9,91	13,15	9,52
PROVIDA	2,91	10,20	13,55	10,41
UNO ¹⁷	2,92	8,75	12,08	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	3,00	10,02	13,44	9,90

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

17 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo

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 julio de 2021.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021
CAPITAL	2,38	2,78	4,73	8,89
CUPRUM	2,38	2,44	4,37	8,08
HABITAT	2,50	2,68	4,48	8,74
MODELO	2,20	1,56	3,51	7,75
PLANVITAL	2,41	1,91	3,67	7,89
PROVIDA	2,33	1,77	3,35	8,58
UNO ¹⁹	2,22	0,90	2,41	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	2,40	2,36	4,17	8,54

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	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021
CAPITAL	1,81	-4,18	-3,82	6,25
CUPRUM	1,88	-4,01	-3,49	6,02
HABITAT	1,93	-4,27	-3,96	6,08
MODELO	1,66	-4,37	-3,89	5,62
PLANVITAL	1,94	-4,41	-3,95	5,50
PROVIDA	1,79	-4,94	-4,61	6,21
UNO ¹⁹	1,71	-4,85	-4,51	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	1,85	-4,44	-4,07	6,12

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

19 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo

20 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 julio de 2021.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Agosto 2021	Acumulado Ene 2021 – Ago 2021	Últimos 12 meses Sep 2020 – Ago 2021	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2018 – Ago 2021
CAPITAL	1,83	-7,04	-7,11	4,34
CUPRUM	1,83	-7,07	-7,30	4,15
HABITAT	1,66	-7,19	-7,49	4,23
MODELO	1,64	-7,64	-7,56	3,43
PLANVITAL	1,80	-7,45	-7,56	3,39
PROVIDA	1,61	-8,42	-8,66	4,07
UNO ²¹	1,73	-8,15	-8,42	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²²	1,73	-7,40	-7,59	4,13

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

21 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

22 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 julio de 2021.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a agosto de 2021

En millones de pesos, al 31 de agosto de 2021

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.261.426	13,8%	6.843.098	29,1%	23.622.182	45,0%	15.748.503	67,6%	18.118.905	90,8%	67.594.114	47,3%
RENTA VARIABLE	2.552.580	10,8%	2.407.643	10,2%	3.503.187	6,6%	841.392	3,5%	428.592	2,1%	9.733.394	6,8%
Acciones	2.130.050	9,0%	2.067.781	8,8%	2.849.465	5,4%	679.179	2,9%	422.993	2,1%	8.149.468	5,7%
Fondos de Inversión y Otros	369.321	1,6%	282.971	1,2%	524.093	1,0%	128.778	0,5%	816	0,0%	1.305.979	0,9%
Activos Alternativos	53.209	0,2%	56.891	0,2%	129.629	0,2%	33.435	0,1%	4.783	0,0%	277.947	0,2%
RENTA FIJA	771.208	3,3%	4.402.137	18,8%	19.955.522	38,1%	14.861.241	63,9%	17.580.248	88,1%	57.570.356	40,3%
Instrumentos Banco Central	291.500	1,2%	810.145	3,5%	370.314	0,7%	90.284	0,4%	64.099	0,3%	1.626.342	1,1%
Instrumentos Tesorería	58.781	0,3%	568.351	2,4%	9.296.249	17,7%	6.300.508	27,1%	6.878.317	34,5%	23.102.206	16,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	627	0,0%	516	0,0%	13.143	0,0%	25.823	0,1%	45.372	0,2%	85.481	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	43.714	0,2%	894.622	3,8%	2.813.776	5,4%	3.320.079	14,3%	4.147.115	20,8%	11.219.306	7,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	908	0,0%	4.579	0,0%	3.934	0,0%	2.772	0,0%	12.193	0,0%
Bonos Bancarios	112.801	0,5%	1.685.778	7,2%	6.239.037	11,9%	4.792.005	20,6%	6.128.026	30,7%	18.957.647	13,3%
Letras Hipotecarias	3.907	0,0%	19.214	0,1%	81.114	0,2%	33.495	0,1%	30.861	0,2%	168.591	0,1%
Depósitos a Plazo	60.082	0,3%	141.699	0,6%	420.879	0,8%	22.783	0,1%	76.377	0,4%	721.820	0,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	31.041	0,1%	47.195	0,2%	147.392	0,3%	89.118	0,4%	10.251	0,0%	324.997	0,2%
Activos Alternativos	127.421	0,5%	167.837	0,7%	406.472	0,8%	170.339	0,7%	171.712	0,9%	1.043.781	0,7%
Disponible	41.334	0,2%	65.872	0,3%	162.567	0,3%	12.873	0,1%	25.346	0,1%	307.992	0,2%
DERIVADOS	-70.778	-0,3%	493	0,0%	-84.408	-0,2%	-15.956	-0,1%	50.815	0,3%	-119.834	-0,1%
OTROS NACIONALES	8.416	0,0%	32.825	0,1%	247.881	0,5%	61.826	0,3%	59.250	0,3%	410.198	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	20.331.850	86,2%	16.647.507	70,9%	28.827.111	55,0%	7.526.545	32,4%	1.842.767	9,2%	75.175.780	52,7%
RENTA VARIABLE	16.267.113	69,0%	11.637.611	49,5%	17.002.936	32,4%	3.627.109	15,6%	514.729	2,6%	49.049.498	34,4%
Fondos Mutuos	11.258.379	47,7%	8.302.909	35,3%	13.655.459	26,0%	2.439.201	10,5%	65.378	0,3%	35.721.326	25,0%
Activos Alternativos	788.664	3,4%	729.863	3,1%	1.472.476	2,8%	495.605	2,1%	31.954	0,2%	3.518.562	2,5%
Otros	4.220.070	17,9%	2.604.839	11,1%	1.875.001	3,6%	692.303	3,0%	417.397	2,1%	9.809.610	6,9%
RENTA FIJA	4.040.314	17,1%	4.966.265	21,2%	11.735.322	22,4%	3.882.486	16,7%	1.314.851	6,6%	25.939.238	18,2%
DERIVADOS	-30.587	-0,1%	-37.840	-0,2%	-165.336	-0,3%	-126.782	-0,5%	-74.640	-0,4%	-435.185	-0,3%
OTROS EXTRANJEROS	55.010	0,2%	81.471	0,4%	254.189	0,5%	143.732	0,6%	87.827	0,4%	622.229	0,4%
TOTAL ACTIVOS	23.593.276	100%	23.490.605	100%	52.449.293	100%	23.275.048	100%	19.961.672	100%	142.769.894	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	18.819.693	79,8%	14.045.254	59,7%	20.506.123	39,0%	4.468.501	19,1%	943.321	4,7%	58.782.892	41,2%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.811.522	20,4%	9.368.402	40,0%	31.690.844	60,5%	18.743.727	80,6%	18.895.099	94,7%	83.509.594	58,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-101.365	-0,4%	-37.347	-0,2%	-249.744	-0,5%	-142.738	-0,6%	-23.825	-0,1%	-555.019	-0,4%
SUB TOTAL OTROS	63.426	0,2%	114.296	0,5%	502.070	1,0%	205.558	0,9%	147.077	0,7%	1.032.427	0,7%
TOTAL ACTIVOS	23.593.276	100%	23.490.605	100%	52.449.293	100%	23.275.048	100%	19.961.672	100%	142.769.894	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de agosto de 2021 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.149.468 millones, equivalente a 5,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2020 alcanzaba a \$8.446.657 millones, registrándose una disminución nominal de 3,5% (7,6% 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 agosto de 2021

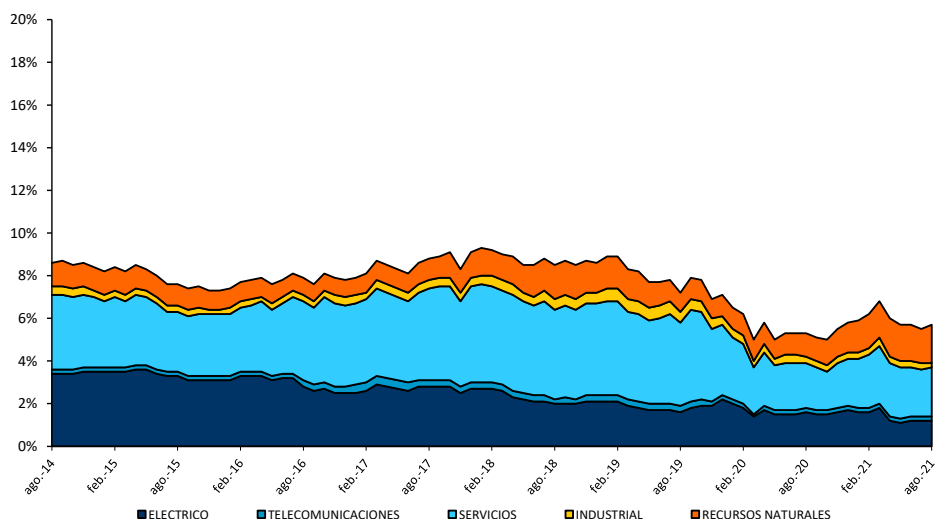
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	429.953	403.374	708.847	89.581	76.862	1.708.617	1,2%
TELECOMUNICACIONES	50.278	76.007	94.891	24.439	7.949	253.564	0,2%
SERVICIOS	892.998	937.919	960.999	284.526	168.897	3.245.340	2,3%
INDUSTRIAL	65.643	75.363	146.579	46.717	53.438	387.739	0,2%
RECURSOS NATURALES	691.178	575.118	938.149	233.916	115.847	2.554.208	1,8%
TOTAL SISTEMA	2.130.050	2.067.781	2.849.465	679.179	422.993	8.149.468	5,7%
% DE CADA FONDO	9,0%	8,8%	5,4%	2,9%	2,1%	5,7%	

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 agosto de 2021, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 75.175.780 millones, equivalente a 52,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2020, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 73.284.956 millones, lo que significa un aumento nominal de 2,6% (-1,7% 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 agosto de 2021

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	11.258.379	8.302.909	13.655.459	2.439.201	65.378	35.721.326	47,5%
Títulos de Índices Accionarios	4.189.913	2.574.684	1.817.094	672.409	333.558	9.587.658	12,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	614.761	597.944	1.218.070	387.146	32.010	2.849.931	3,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	3.101	0	0	3.101	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	3.305	4.684	9.457	4.987	1.859	24.292	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	197	0	0	0	0	197	0,0%
Vehículos de Capital Privado	200.558	157.390	299.755	123.366	81.924	862.993	1,1%
Subtotal Renta Variable	16.267.113	11.637.611	17.002.936	3.627.109	514.729	49.049.498	65,2%
Cuotas Fondos Mutuos	3.550.798	4.446.010	10.030.763	3.078.162	707.557	21.813.290	29,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	219.139	239.714	815.953	347.131	24.818	1.646.755	2,2%
Bonos de Empresas	23.468	36.941	121.441	86.339	112.517	380.706	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	305	662	1.990	2.425	12.012	17.394	0,0%
Bonos de Gobierno	107.974	143.419	388.139	200.950	279.798	1.120.280	1,5%
Bonos Bancos Internacionales	1.912	1.912	2.294	3.297	6.556	15.971	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	339	4.566	11.790	5.149	17.239	39.083	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	43.200	24.630	43.843	5.583	2.314	119.570	0,2%
Vehículos de Deuda Privada	66.999	56.042	158.711	88.665	144.631	515.048	0,7%
Disponible	26.180	12.369	160.398	64.785	7.409	271.141	0,4%
Subtotal Renta Fija	4.040.314	4.966.265	11.735.322	3.882.486	1.314.851	25.939.238	34,6%
Subtotal Otros	24.423	43.631	88.853	16.950	13.187	187.044	0,2%
Total General	20.331.850	16.647.507	28.827.111	7.526.545	1.842.767	75.175.780	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 agosto de 2021.

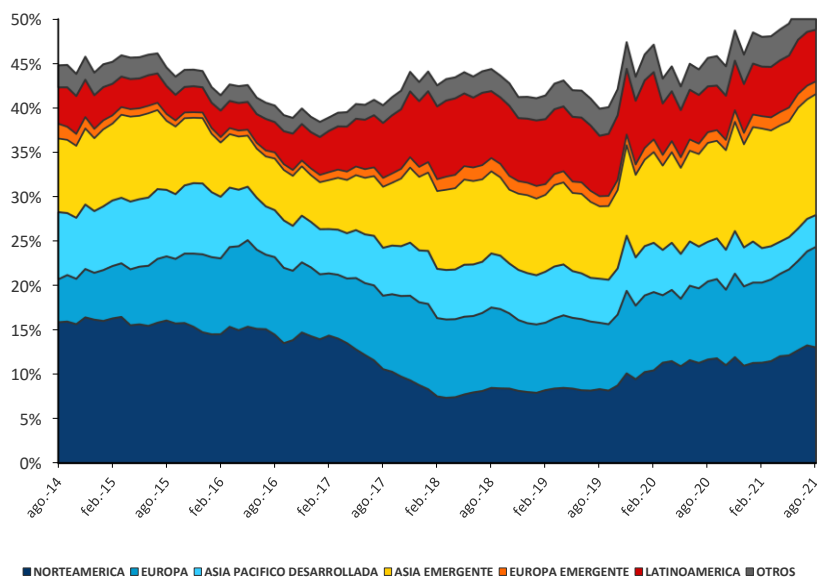
²³ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19
Inversión Extranjera por Zona Geográfica
Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de agosto de 2021

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	30,2%	28,3%	19,5%	21,9%	24,5%	24,7%
Europa	19,1%	20,2%	24,1%	21,5%	20,8%	21,5%
Asia Pacífico Desarrollada	7,0%	4,8%	7,9%	7,3%	3,4%	6,8%
Subtotal Desarrollada	56,3%	53,3%	51,5%	50,7%	48,7%	53,0%
Asia Emergente	28,6%	28,9%	25,3%	18,7%	6,5%	25,9%
Latinoamérica	8,5%	9,5%	11,1%	16,0%	31,7%	11,0%
Europa Emergente	1,8%	1,9%	3,6%	4,1%	0,7%	2,7%
Medio Oriente-África	0,4%	0,8%	1,1%	1,3%	0,2%	0,9%
Subtotal Emergente	39,3%	41,1%	41,1%	40,1%	39,1%	40,5%
Subtotal Otros	4,4%	5,6%	7,4%	9,2%	12,2%	6,5%
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 agosto de 2021



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera