

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Diciembre de 2019

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 160.371.375 millones al 31 de diciembre de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 26.026.659 millones, equivalente al 19,4% (variación real 16,2%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2019

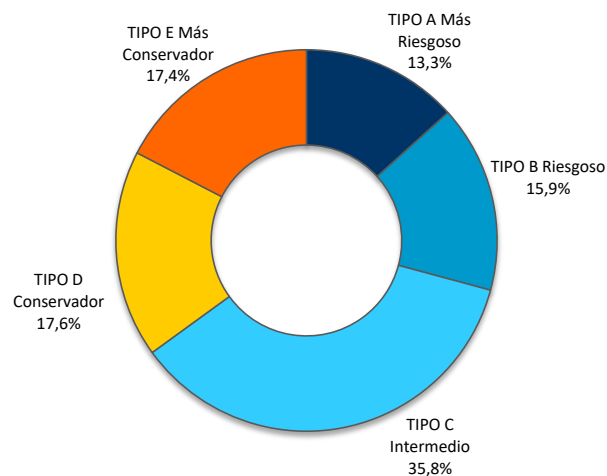
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.124.303	4.631.453	10.546.749	6.122.975	5.501.803	30.927.283	20,2
CUPRUM	5.153.957	4.081.409	9.864.927	3.969.152	5.997.036	29.066.481	14,0
HABITAT	6.005.126	6.222.151	17.044.697	7.116.707	8.823.797	45.212.478	20,0
MODELO	1.217.500	3.285.114	2.353.058	692.849	2.031.746	9.580.267	27,9
PLANVITAL	504.428	1.664.981	1.921.082	1.096.529	856.048	6.043.068	32,6
PROVIDA	4.279.685	5.601.274	15.708.937	9.231.326	4.684.099	39.505.321	18,0
UNO	8.968	6.399	8.750	2.621	9.739	36.477	-
TOTAL	21.293.967	25.492.781	57.448.200	28.232.159	27.904.268	160.371.375	19,3
Variación total 12 meses (%)	9,0	16,9	19,6	22,5	26,7	19,3	

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.

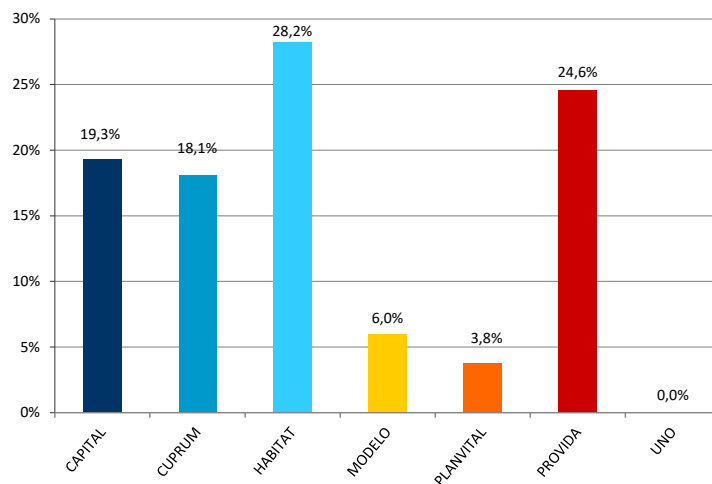
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de diciembre de 2019 es de US\$215.373, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.597, Fondo Tipo B US\$34.236, Fondo Tipo C US\$77.151, Fondo Tipo D US\$37.915 y Fondo Tipo E US\$37.474. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2019 (\$744,62).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 31 de diciembre de 2019



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 diciembre de 2019



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 diciembre de 2019

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

Fondo de Pensiones	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Dic 2019
Tipo A - Más riesgoso	-4,27	17,27	17,27	8,52	6,55
Tipo B - Riesgoso	-2,40	14,90	14,90	7,34	5,60
Tipo C - Intermedio	-0,27	14,96	14,96	7,00	5,28
Tipo D - Conservador	1,86	13,15	13,15	5,69	4,74
Tipo E - Más conservador	2,71	9,03	9,03	4,33	4,00

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, pese a que durante el mes de diciembre se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la fuerte apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 2,74%⁵, la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 10,10%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un incremento de 3,35%⁵ durante el mes de diciembre.

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 D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de diciembre 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, diciembre de 2019

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,34	0,33	0,35	0,09	0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,01	0,02	0,02	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,05	0,58	1,83	2,61	2,75
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,40	0,93	2,20	2,71	2,81
Renta Variable Extranjera	-3,56	-2,17	-1,35	-0,34	-0,10
Deuda Extranjera	-1,11	-1,16	-1,12	-0,51	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-4,67	-3,33	-2,47	-0,85	-0,10
Total	-4,27	-2,40	-0,27	1,86	2,71

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 diciembre de 2019 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	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Dic 2019
CAPITAL	-4,19	17,20	17,20	8,53	6,50
CUPRUM	-4,13	16,87	16,87	8,43	6,54
HABITAT	-4,48	16,71	16,71	8,45	6,63
MODELO ⁷	-4,18	17,90	17,90	8,24	-
PLANVITAL	-4,13	17,15	17,15	8,16	6,15
PROVIDA	-4,24	18,49	18,49	8,85	6,52
UNO ⁷	-3,94	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-4,27	17,27	17,27	8,52	6,55

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	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Dic 2019
CAPITAL	-2,35	15,11	15,11	7,48	5,62
CUPRUM	-2,29	14,41	14,41	7,17	5,69
HABITAT	-2,72	14,58	14,58	7,47	5,76
MODELO ⁷	-2,26	14,69	14,69	7,14	-
PLANVITAL	-2,42	14,29	14,29	6,83	5,40
PROVIDA	-2,24	15,76	15,76	7,45	5,39
UNO ⁷	-2,36	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,40	14,90	14,90	7,34	5,60

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 noviembre de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Dic 2019	Promedio anual Jun 1981 - Dic 2019
CAPITAL	-0,09	15,09	15,09	7,23	5,11	7,92
CUPRUM	-0,24	14,36	14,36	6,68	5,45	8,29
HABITAT	-0,57	14,68	14,68	7,14	5,55	8,26
MODELO ¹⁰	-0,10	14,28	14,28	6,57	-	-
PLANVITAL	-0,39	14,24	14,24	6,53	5,10	8,18
PROVIDA	-0,09	15,74	15,74	7,02	5,01	7,89
UNO ¹⁰	-0,50	-	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,27	14,96	14,96	7,00	5,28	8,09

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	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Dic 2019
CAPITAL	1,85	13,25	13,25	5,78	4,72
CUPRUM	2,04	12,64	12,64	5,40	4,90
HABITAT	1,50	12,81	12,81	5,79	5,01
MODELO ¹⁰	1,89	11,89	11,89	5,33	-
PLANVITAL	1,64	12,13	12,13	5,16	4,39
PROVIDA	2,09	13,78	13,78	5,78	4,51
UNO ¹⁰	0,65	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,86	13,15	13,15	5,69	4,74

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 noviembre de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Dic 2019	Promedio anual May 2000 - Dic 2019
CAPITAL	2,86	9,55	9,55	4,61	4,13	4,69
CUPRUM	2,93	8,83	8,83	4,01	3,98	4,89
HABITAT	2,27	9,02	9,02	4,56	4,20	4,97
MODELO ¹³	2,83	7,29	7,29	3,56	-	-
PLANVITAL	2,55	8,16	8,16	3,93	3,40	4,19
PROVIDA	2,99	9,58	9,58	4,40	3,66	4,41
UNO ¹³	2,16	-	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	2,71	9,03	9,03	4,33	4,00	4,75

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 noviembre de 2019

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2019 y diciembre de 2019 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo E con un 7,20%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,02%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable, es así como en el Fondo Tipo A se registró una rentabilidad de un 17,27% mientras que el fondo tipo E registró una rentabilidad de un 9,03%.

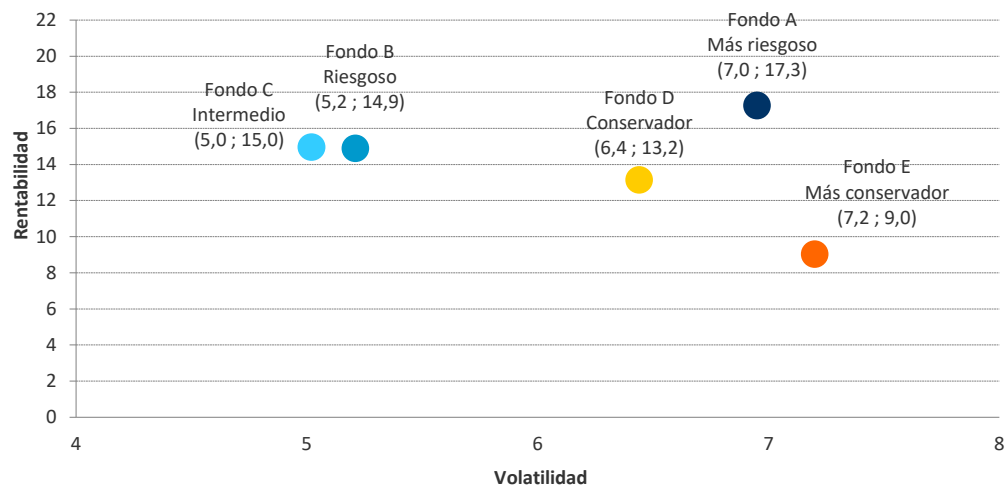
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, enero 2019 - diciembre 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	17,20	6,90	15,11	5,17	15,09	5,06	13,25	6,43	9,55	7,34
CUPRUM	16,87	6,94	14,41	5,25	14,36	5,01	12,64	6,60	8,83	7,61
HABITAT	16,71	6,91	14,58	5,16	14,68	4,93	12,81	6,19	9,02	6,86
MODELO	17,90	7,10	14,69	5,24	14,28	4,47	11,89	5,53	7,29	6,40
PLANVITAL	17,15	6,97	14,29	5,33	14,24	5,31	12,13	6,69	8,16	7,24
PROVIDA	18,49	7,07	15,76	5,27	15,74	5,18	13,78	6,62	9,58	7,47
SISTEMA	17,27	6,95	14,90	5,21	14,96	5,02	13,15	6,44	9,03	7,20

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, enero 2019 - diciembre 2019



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 diciembre de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre de 2019 , 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	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019
Tipo A - Más riesgoso	-3,97	20,43	20,43	11,15
Tipo B – Riesgoso	-2,10	18,00	18,00	9,94
Tipo C – Intermedio	0,04	18,06	18,06	9,59
Tipo D - Conservador	2,17	16,20	16,20	8,25
Tipo E - Más conservador	3,03	11,98	11,98	6,86

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 diciembre de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019
CAPITAL	-3,90	20,37	20,37	11,16
CUPRUM	-3,83	20,03	20,03	11,06
HABITAT	-4,18	19,86	19,86	11,08
MODELO	-3,88	21,08	21,08	10,86
PLANVITAL	-3,83	20,31	20,31	10,78
PROVIDA	-3,94	21,69	21,69	11,49
UNO ¹⁷	-3,64	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-3,97	20,43	20,43	11,15

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	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019
CAPITAL	-2,05	18,21	18,21	10,08
CUPRUM	-1,99	17,50	17,50	9,77
HABITAT	-2,42	17,67	17,67	10,08
MODELO	-1,95	17,79	17,79	9,73
PLANVITAL	-2,12	17,38	17,38	9,42
PROVIDA	-1,93	18,88	18,88	10,06
UNO ¹⁷	-2,06	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-2,10	18,00	18,00	9,94

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 noviembre de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019
CAPITAL	0,22	18,20	18,20	9,82
CUPRUM	0,07	17,45	17,45	9,26
HABITAT	-0,26	17,78	17,78	9,73
MODELO	0,21	17,37	17,37	9,15
PLANVITAL	-0,08	17,32	17,32	9,11
PROVIDA	0,22	18,86	18,86	9,62
UNO ¹⁹	-0,19	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	0,04	18,06	18,06	9,59

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	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019
CAPITAL	2,17	16,31	16,31	8,34
CUPRUM	2,36	15,68	15,68	7,95
HABITAT	1,81	15,86	15,86	8,35
MODELO	2,21	14,91	14,91	7,89
PLANVITAL	1,96	15,16	15,16	7,71
PROVIDA	2,41	16,85	16,85	8,35
UNO ¹⁹	0,96	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	2,17	16,20	16,20	8,25

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 noviembre de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Diciembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Dic 2019	Últimos 12 meses Ene 2019 - Dic 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2017 - Dic 2019
CAPITAL	3,17	12,50	12,50	7,15
CUPRUM	3,25	11,77	11,77	6,53
HABITAT	2,59	11,96	11,96	7,09
MODELO	3,14	10,18	10,18	6,07
PLANVITAL	2,87	11,08	11,08	6,44
PROVIDA	3,31	12,54	12,54	6,93
UNO ²¹	2,48	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²²	3,03	11,98	11,98	6,86

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 noviembre de 2019.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre de 2019

En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.905.819	18,4%	9.094.474	35,7%	30.727.753	53,6%	20.263.465	71,8%	26.068.243	93,5%	90.059.754	56,2%
RENTA VARIABLE	3.202.311	15,1%	3.200.289	12,5%	5.196.635	9,1%	1.150.113	4,1%	631.101	2,2%	13.380.449	8,4%
Acciones	2.655.883	12,5%	2.764.441	10,8%	4.347.222	7,6%	935.306	3,3%	620.772	2,2%	11.323.624	7,1%
Fondos de Inversión y Otros	503.184	2,4%	382.955	1,5%	723.605	1,3%	183.263	0,7%	8.837	0,0%	1.801.844	1,1%
Activos Alternativos	43.244	0,2%	52.893	0,2%	125.808	0,2%	31.544	0,1%	1.492	0,0%	254.981	0,2%
RENTA FIJA	739.432	3,5%	5.940.237	23,3%	25.621.063	44,6%	19.157.211	67,8%	25.426.004	91,3%	76.883.947	47,9%
Instrumentos Banco Central	44.937	0,2%	86.768	0,3%	130.220	0,2%	30.361	0,1%	547.410	2,0%	839.696	0,5%
Instrumentos Tesorería	24.210	0,1%	1.262.344	4,9%	11.129.148	19,4%	8.473.445	30,0%	9.391.960	33,7%	30.281.107	18,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.012	0,0%	1.079	0,0%	11.444	0,0%	24.346	0,1%	24.620	0,1%	62.501	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	65.769	0,3%	906.630	3,6%	3.268.237	5,7%	2.981.736	10,6%	3.085.215	11,1%	10.307.587	6,4%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	862	0,0%	4.276	0,0%	4.031	0,0%	2.595	0,0%	11.764	0,0%
Bonos Bancarios	111.494	0,5%	2.395.744	9,4%	8.385.539	14,6%	6.845.076	24,2%	7.682.259	27,5%	25.420.112	15,9%
Letras Hipotecarias	7.388	0,0%	31.687	0,1%	145.905	0,3%	52.495	0,2%	46.652	0,2%	284.127	0,2%
Depósitos a Plazo	183.870	0,9%	840.956	3,3%	1.855.322	3,2%	515.567	1,8%	3.819.667	13,7%	7.215.382	4,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	98.901	0,5%	219.748	0,9%	362.760	0,6%	88.949	0,3%	520.892	1,9%	1.291.250	0,8%
Activos Alternativos	78.584	0,4%	97.032	0,4%	294.950	0,5%	109.714	0,4%	102.284	0,4%	682.564	0,4%
Disponible	123.267	0,6%	97.387	0,4%	33.262	0,1%	31.491	0,1%	202.450	0,7%	487.857	0,3%
DERIVADOS	-42.887	-0,2%	-59.352	-0,2%	-142.607	-0,2%	-93.551	-0,3%	-12.616	-0,1%	-351.013	-0,2%
OTROS NACIONALES	6.963	0,0%	13.300	0,1%	52.662	0,1%	49.692	0,2%	23.754	0,1%	146.371	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	17.388.148	81,6%	16.398.307	64,3%	26.720.447	46,4%	7.968.694	28,2%	1.836.025	6,5%	70.311.621	43,8%
RENTA VARIABLE	13.837.559	65,0%	11.891.972	46,7%	17.160.806	29,8%	4.258.533	15,1%	614.852	2,2%	47.763.722	29,8%
Fondos Mutuos	10.080.047	47,3%	9.049.346	35,5%	13.790.319	24,0%	3.054.715	10,8%	62.651	0,2%	36.037.078	22,5%
Activos Alternativos	505.130	2,4%	480.460	1,9%	995.054	1,7%	302.049	1,1%	6.456	0,0%	2.289.149	1,4%
Otros	3.252.382	15,3%	2.362.166	9,3%	2.375.433	4,1%	901.769	3,2%	545.745	2,0%	9.437.495	5,9%
RENTA FIJA	3.483.117	16,3%	4.449.876	17,4%	9.412.558	16,4%	3.640.881	12,9%	1.200.570	4,3%	22.187.002	13,8%
DERIVADOS	-16.895	-0,1%	-8.880	-0,0%	20.209	0,0%	11.124	0,0%	-13.387	-0,1%	-7.829	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	84.367	0,4%	65.339	0,2%	126.874	0,2%	58.156	0,2%	33.990	0,1%	368.726	0,2%
TOTAL ACTIVOS	21.293.967	100%	25.492.781	100%	57.448.200	100%	28.232.159	100%	27.904.268	100%	160.371.375	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	17.039.870	80,1%	15.092.261	59,2%	22.357.441	38,9%	5.408.646	19,2%	1.245.953	4,4%	61.144.171	38,1%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.222.549	19,8%	10.390.113	40,7%	35.033.621	61,0%	22.798.092	80,7%	26.626.574	95,6%	99.070.949	61,8%
SUB TOTAL DERIVADOS	-59.782	-0,3%	-68.232	-0,2%	-122.398	-0,2%	-82.427	-0,3%	-26.003	-0,2%	-358.842	-0,2%
SUB TOTAL OTROS	91.330	0,4%	78.639	0,3%	179.536	0,3%	107.848	0,4%	57.744	0,2%	515.097	0,3%
TOTAL ACTIVOS	21.293.967	100%	25.492.781	100%	57.448.200	100%	28.232.159	100%	27.904.268	100%	160.371.375	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 diciembre de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.323.624 millones, equivalente a 7,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2018 alcanzaba a \$11.567.385 millones, registrándose una disminución nominal de 2,1% (4,7% 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 diciembre de 2019

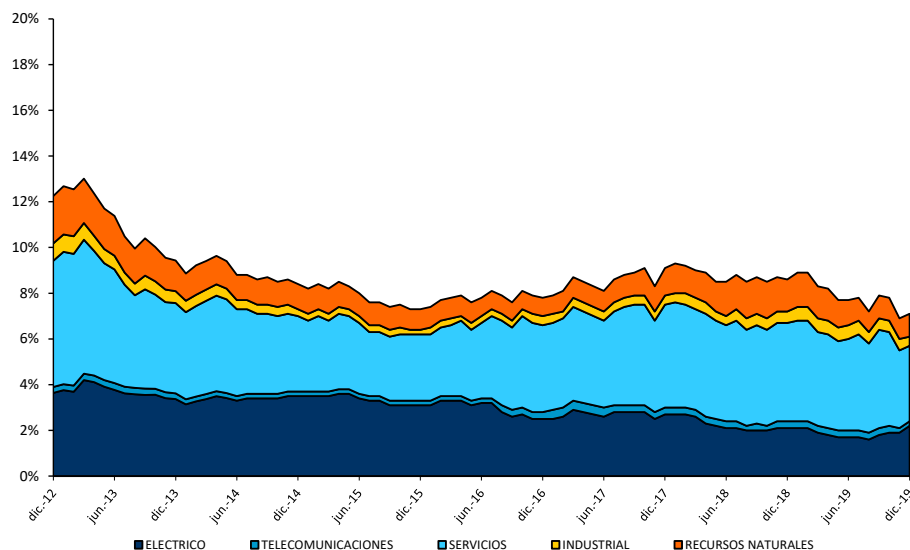
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	841.247	803.212	1.482.318	184.577	127.715	3.439.070	2,2%
TELECOMUNICACIONES	64.248	103.661	126.383	35.505	19.246	349.043	0,2%
SERVICIOS	1.288.382	1.326.926	1.769.554	529.747	342.469	5.257.078	3,3%
INDUSTRIAL	107.017	151.104	270.369	81.154	80.861	690.504	0,4%
RECURSOS NATURALES	354.989	379.538	698.598	104.323	50.481	1.587.929	1,0%
TOTAL SISTEMA	2.655.883	2.764.441	4.347.222	935.306	620.772	11.323.624	7,1%
% DE CADA FONDO	12,5%	10,8%	7,6%	3,3%	2,2%	7,1%	

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 diciembre de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 70.311.621 millones, equivalente a 43,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 55.558.714 millones, lo que significa un aumento nominal de 26,6% (23,2% 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 diciembre de 2019

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	10.080.047	9.049.346	13.790.319	3.054.715	62.651	36.037.078	51,2%
Títulos de Índices Accionarios	3.156.368	2.295.526	2.260.123	859.897	531.427	9.103.341	12,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	551.391	502.243	1.023.235	307.256	6.688	2.390.813	3,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	3.569	0	0	3.569	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	20.193	21.669	48.357	21.004	4.176	115.399	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	168	0	0	0	0	168	0,0%
Vehículos de Capital Privado	29.392	23.188	35.203	15.661	9.910	113.354	0,2%
Subtotal Renta Variable	13.837.559	11.891.972	17.160.806	4.258.533	614.852	47.763.722	67,9%
Cuotas Fondos Mutuos	3.014.363	3.840.157	7.677.760	2.787.291	320.643	17.640.214	25,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	187.049	200.255	717.209	302.995	9.249	1.416.757	2,0%
Bonos de Empresas	29.056	35.051	119.613	113.324	96.860	393.904	0,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	913	2.239	2.517	7.304	15.829	28.802	0,0%
Bonos de Gobierno	150.016	293.622	797.472	382.008	687.753	2.310.871	3,3%
Bonos Bancos Internacionales	1.922	1.922	2.306	3.314	6.590	16.054	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	8.439	10.225	20.829	12.136	10.521	62.150	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	248	3.823	0	4.071	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	10.050	6.275	14.574	7.828	17.201	55.928	0,1%
Disponible	81.309	60.130	60.030	20.858	35.924	258.251	0,4%
Subtotal Renta Fija	3.483.117	4.449.876	9.412.558	3.640.881	1.200.570	22.187.002	31,6%
Subtotal Otros	67.472	56.459	147.083	69.280	20.603	360.897	0,5%
Total General	17.388.148	16.398.307	26.720.447	7.968.694	1.836.025	70.311.621	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 diciembre de 2019.

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 diciembre de 2019

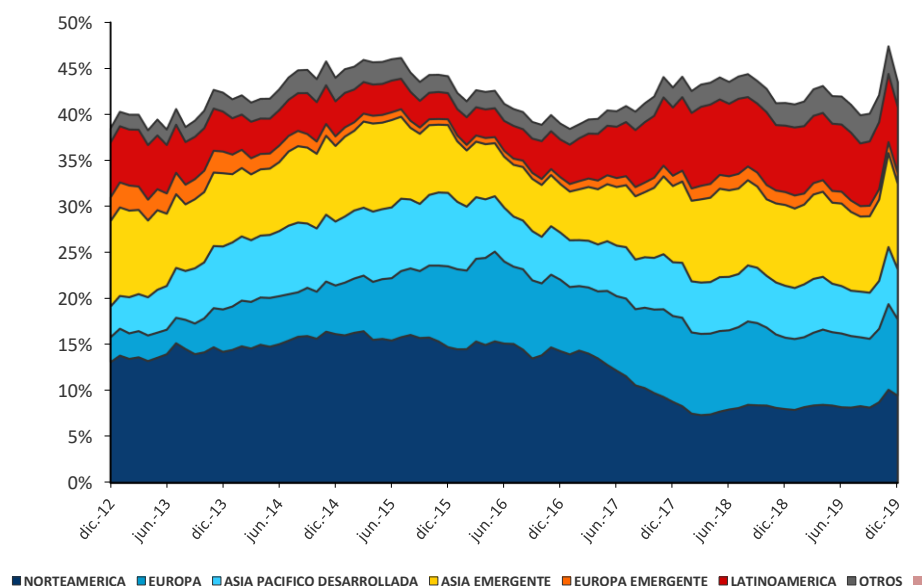
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	24,9%	24,3%	16,8%	19,2%	49,7%	21,7%
Europa	17,5%	18,1%	21,1%	19,0%	12,5%	19,0%
Asia Pacífico Desarrollada	13,9%	11,4%	13,2%	11,2%	3,3%	12,5%
Subtotal Desarrollada	56,3%	53,8%	51,1%	49,4%	65,5%	53,2%
Asia Emergente	23,0%	24,5%	21,4%	15,1%	5,1%	21,4%
Latinoamérica	14,2%	14,4%	16,8%	22,8%	26,4%	16,5%
Europa Emergente	1,9%	1,8%	3,5%	4,0%	0,1%	2,7%
Medio Oriente-África	0,5%	0,7%	1,0%	1,2%	0,2%	0,8%
Subtotal Emergente	39,6%	41,4%	42,7%	43,1%	31,8%	41,4%
Subtotal Otros	4,1%	4,8%	6,2%	7,5%	2,7%	5,4%
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 diciembre de 2019



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera