

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Julio de 2019

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 153.479.362 millones al 31 de julio de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 19.704.501 millones, equivalente al 14,7% (variación real 11,6%). 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 julio de 2019

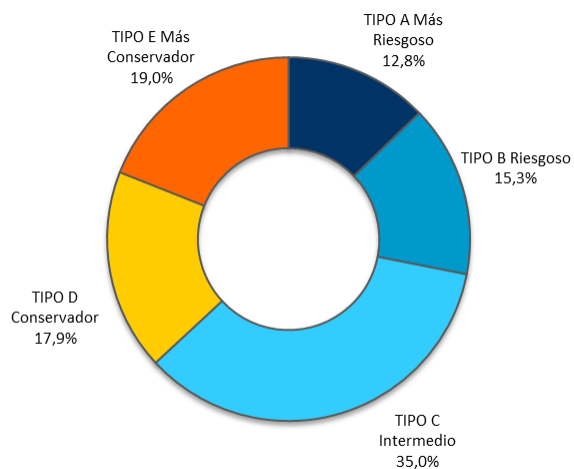
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.788.212	4.266.547	9.697.469	5.975.895	5.862.624	29.590.747	15,3
CUPRUM	4.883.574	3.778.649	9.191.586	3.968.475	6.442.324	28.264.608	9,6
HABITAT	5.541.029	5.823.991	15.879.347	6.945.394	9.121.648	43.311.409	16,6
MODELO	1.075.666	2.942.083	2.103.252	663.807	2.167.730	8.952.538	26,3
PLANVITAL	440.631	1.462.733	1.760.117	1.056.887	824.106	5.544.474	20,6
PROVIDA	3.956.578	5.253.032	14.999.191	8.834.712	4.772.073	37.815.586	13,0
TOTAL	19.685.690	23.527.035	53.630.962	27.445.170	29.190.505	153.479.362	14,7
Variación total 12 meses (%)	-5,7	5,6	10,2	23,2	48,1	14,7	

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.

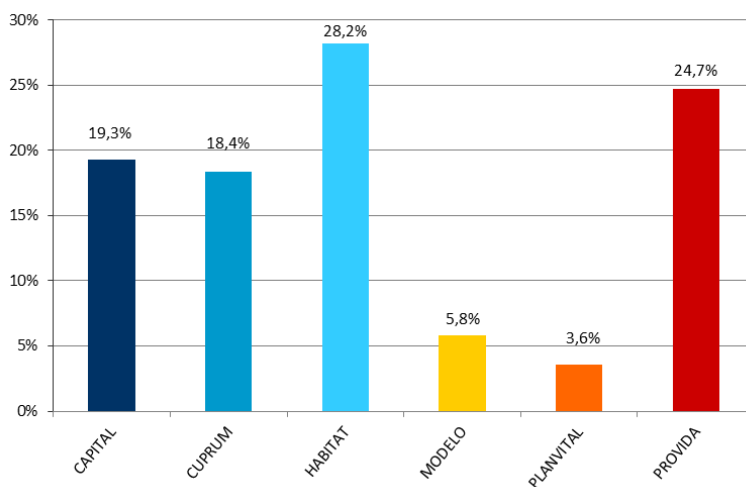
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de julio de 2019 es de US\$219.262, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.123, Fondo Tipo B US\$33.611, Fondo Tipo C US\$76.618, Fondo Tipo D US\$39.208 y Fondo Tipo E US\$41.702. Valor del dólar al 31 de julio de 2019 (\$699,98).

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

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

Fondo de Pensiones	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Jul 2019
Tipo A - Más riesgoso	2,39	9,96	4,46	6,13	6,31
Tipo B - Riesgoso	2,35	10,04	5,98	5,88	5,48
Tipo C - Intermedio	3,01	12,00	10,38	6,18	5,25
Tipo D - Conservador	3,49	13,02	13,15	5,99	4,85
Tipo E - Más conservador	2,86	10,34	11,48	5,21	4,19

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 instrumentos extranjeros. Al respecto, a pesar de que durante el mes de julio 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 1,37%⁵ y una caída de 1,11%⁵ respectivamente, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un aumento de 2,96% durante el mes de julio.

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 y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de julio 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, julio de 2019

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,10	-0,12	-0,09	-0,04	-0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,04	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,09	0,74	1,98	2,81	2,78
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,05	0,59	1,87	2,77	2,79
Renta Variable Extranjera	1,88	1,20	0,64	0,36	0,03
Deuda Extranjera	0,56	0,56	0,50	0,36	0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,44	1,76	1,14	0,72	0,07
Total	2,39	2,35	3,01	3,49	2,86

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 julio 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	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jul 2019
CAPITAL	2,39	9,97	4,52	6,17	6,27
CUPRUM	2,34	9,67	4,24	6,05	6,30
HABITAT	2,40	9,86	4,31	6,32	6,41
MODELO ⁷	2,33	10,19	4,31	5,89	-
PLANVITAL	2,37	9,68	4,05	5,71	5,89
PROVIDA	2,45	10,41	4,99	6,00	6,25
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,39	9,96	4,46	6,13	6,31

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	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jul 2019
CAPITAL	2,38	10,11	6,10	5,97	5,49
CUPRUM	2,35	9,71	5,78	5,71	5,57
HABITAT	2,34	10,02	5,90	6,21	5,65
MODELO ⁷	2,12	9,61	5,31	5,77	-
PLANVITAL	2,33	9,98	5,84	5,52	5,30
PROVIDA	2,48	10,51	6,52	5,70	5,24
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,35	10,04	5,98	5,88	5,48

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 Modelo, 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 junio de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jul 2019	Promedio anual Jun 1981 - Jul 2019
CAPITAL	3,09	12,15	10,70	6,40	5,08	7,94
CUPRUM	2,96	11,59	10,05	5,93	5,43	8,32
HABITAT	2,96	11,90	10,13	6,46	5,54	8,28
MODELO ¹⁰	2,52	10,54	8,40	5,71	-	-
PLANVITAL	3,03	12,10	10,40	6,04	5,11	8,22
PROVIDA	3,12	12,45	10,91	5,98	4,95	7,90
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	3,01	12,00	10,38	6,18	5,25	8,11

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	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jul 2019
CAPITAL	3,52	13,12	13,22	6,14	4,83
CUPRUM	3,42	12,46	12,70	5,75	5,02
HABITAT	3,36	12,79	12,77	6,28	5,14
MODELO ¹⁰	2,78	10,88	10,79	5,66	-
PLANVITAL	3,49	13,14	13,23	5,85	4,56
PROVIDA	3,65	13,54	13,77	5,80	4,61
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	3,49	13,02	13,15	5,99	4,85

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 Modelo, 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 junio 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	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Jul 2019	Promedio anual May 2000 – Jul 2019
CAPITAL	3,00	10,88	11,97	5,57	4,31	4,86
CUPRUM	2,89	10,13	11,35	4,93	4,16	5,06
HABITAT	2,84	10,38	11,53	5,50	4,39	5,15
MODELO ¹³	1,97	7,70	8,33	4,39	-	-
PLANVITAL	3,01	10,77	11,78	5,21	3,63	4,41
PROVIDA	3,07	10,98	12,29	4,99	3,83	4,58
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	2,86	10,34	11,48	5,21	4,19	4,94

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 Modelo, 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 junio de 2019.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre agosto de 2018 y julio de 2019, se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones son más riesgosos. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 7,07% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,22%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 13,15% (Fondo Tipo D) y 4,46% (Fondo Tipo A).

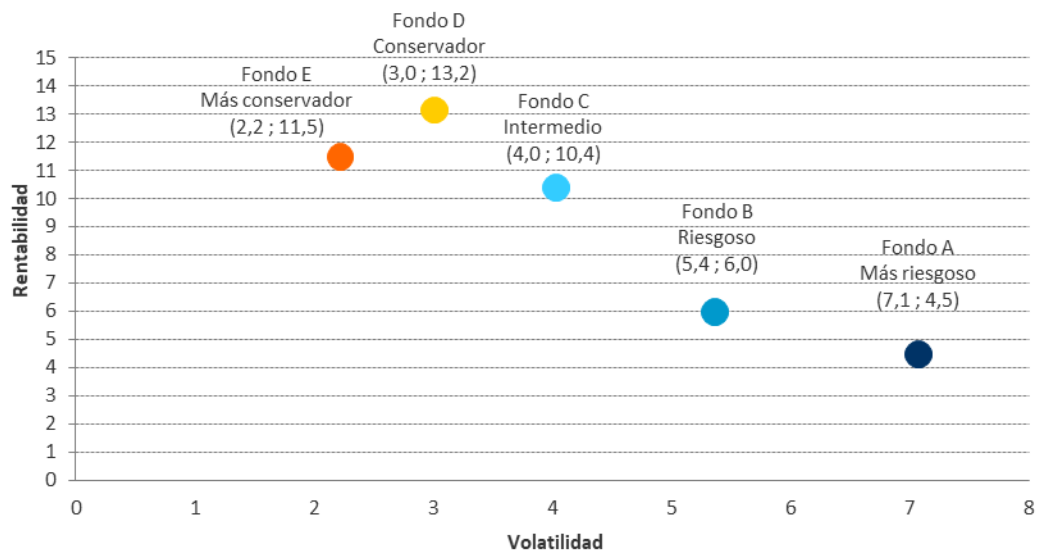
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, agosto 2018 - julio 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	4,52	7,11	6,10	5,37	10,70	4,04	13,22	3,02	11,97	2,30
CUPRUM	4,24	7,02	5,78	5,32	10,05	4,01	12,70	2,96	11,35	2,25
HABITAT	4,31	7,05	5,90	5,34	10,13	4,00	12,77	2,96	11,53	2,24
MODELO	4,31	7,12	5,31	5,32	8,40	3,85	10,79	2,62	8,33	1,69
PLANVITAL	4,05	7,07	5,84	5,37	10,40	4,03	13,23	2,99	11,78	2,25
PROVIDA	4,99	7,14	6,52	5,44	10,91	4,11	13,77	3,11	12,29	2,35
SISTEMA	4,46	7,07	5,98	5,36	10,38	4,03	13,15	3,01	11,48	2,22

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, agosto 2018 - julio 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 julio de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de julio 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	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019
Tipo A - Más riesgoso	2,57	11,50	7,34	8,52
Tipo B - Riesgoso	2,53	11,59	8,90	8,27
Tipo C - Intermedio	3,20	13,57	13,42	8,58
Tipo D - Conservador	3,68	14,61	16,27	8,38
Tipo E - Más conservador	3,05	11,89	14,56	7,59

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 julio de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019
CAPITAL	2,57	11,51	7,41	8,57
CUPRUM	2,52	11,22	7,11	8,45
HABITAT	2,58	11,41	7,19	8,73
MODELO	2,52	11,74	7,19	8,28
PLANVITAL	2,56	11,22	6,92	8,10
PROVIDA	2,63	11,97	7,89	8,39
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	2,57	11,50	7,34	8,52

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	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019
CAPITAL	2,56	11,66	9,02	8,36
CUPRUM	2,53	11,25	8,70	8,10
HABITAT	2,53	11,57	8,83	8,61
MODELO	2,30	11,15	8,22	8,16
PLANVITAL	2,52	11,53	8,76	7,90
PROVIDA	2,66	12,06	9,46	8,09
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	2,53	11,59	8,90	8,27

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 junio de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019
CAPITAL	3,27	13,72	13,75	8,80
CUPRUM	3,14	13,16	13,09	8,32
HABITAT	3,15	13,47	13,17	8,87
MODELO	2,71	12,10	11,39	8,10
PLANVITAL	3,21	13,68	13,45	8,44
PROVIDA	3,30	14,03	13,97	8,38
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	3,20	13,57	13,42	8,58

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	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019
CAPITAL	3,71	14,71	16,35	8,54
CUPRUM	3,61	14,04	15,81	8,14
HABITAT	3,55	14,38	15,88	8,68
MODELO	2,96	12,44	13,85	8,04
PLANVITAL	3,68	14,73	16,36	8,24
PROVIDA	3,84	15,13	16,91	8,19
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	3,68	14,61	16,27	8,38

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 junio de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Julio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jul 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019
CAPITAL	3,18	12,43	15,06	7,95
CUPRUM	3,08	11,68	14,42	7,30
HABITAT	3,03	11,93	14,60	7,88
MODELO	2,15	9,21	11,32	6,74
PLANVITAL	3,20	12,32	14,87	7,59
PROVIDA	3,26	12,54	15,39	7,36
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	3,05	11,89	14,56	7,59

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 junio de 2019.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de julio de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.052.155	20,5%	8.843.742	37,6%	29.421.327	54,8%	20.066.283	73,1%	27.701.711	94,9%	90.085.218	58,6%
RENTA VARIABLE	3.469.656	17,6%	3.462.788	14,8%	5.560.144	10,4%	1.285.296	4,7%	720.580	2,5%	14.498.464	9,5%
Acciones	2.749.773	14,0%	2.908.447	12,4%	4.542.266	8,5%	1.046.606	3,8%	701.417	2,4%	11.948.509	7,8%
Fondos de Inversión y Otros	679.980	3,4%	503.960	2,2%	891.364	1,7%	209.498	0,8%	19.163	0,1%	2.303.965	1,5%
Activos Alternativos	39.903	0,2%	50.381	0,2%	126.514	0,2%	29.192	0,1%	0	0,0%	245.990	0,2%
RENTA FIJA	656.802	3,3%	5.490.572	23,3%	24.035.172	44,7%	18.870.373	68,8%	27.022.508	92,6%	76.075.427	49,4%
Instrumentos Banco Central	15.070	0,1%	246.984	1,1%	1.200.818	2,2%	611.104	2,2%	1.525.380	5,2%	3.599.356	2,3%
Instrumentos Tesorería	42.651	0,2%	1.317.567	5,6%	10.731.721	20,0%	8.473.765	30,9%	10.662.460	36,5%	31.228.164	20,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.268	0,0%	1.470	0,0%	10.478	0,0%	18.615	0,1%	27.111	0,1%	58.942	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	142.240	0,7%	936.393	4,0%	3.616.933	6,7%	2.863.951	10,4%	3.198.106	11,0%	10.757.623	7,0%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	881	0,0%	1.763	0,0%	2.485	0,0%	1.322	0,0%	6.451	0,0%
Bonos Bancarios	191.767	1,0%	2.327.314	9,9%	7.587.762	14,1%	5.981.407	21,8%	7.198.209	24,7%	23.286.459	15,2%
Letras Hipotecarias	7.843	0,0%	33.652	0,1%	153.823	0,3%	53.140	0,2%	48.199	0,2%	296.657	0,2%
Depósitos a Plazo	45.561	0,2%	327.293	1,4%	209.591	0,4%	533.774	1,9%	3.590.181	12,3%	4.706.400	3,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	104.629	0,5%	125.077	0,5%	146.302	0,3%	130.761	0,5%	633.431	2,2%	1.140.200	0,7%
Activos Alternativos	70.614	0,4%	98.463	0,4%	299.774	0,6%	97.892	0,4%	73.180	0,2%	639.923	0,4%
Disponible	35.159	0,2%	75.478	0,3%	76.207	0,1%	103.479	0,4%	64.929	0,2%	355.252	0,2%
DERIVADOS	-76.421	-0,4%	-112.834	-0,5%	-200.273	-0,4%	-97.956	-0,4%	-49.759	-0,2%	-537.243	-0,3%
OTROS NACIONALES	2.118	0,0%	3.216	0,0%	26.284	0,1%	8.570	0,0%	8.382	0,0%	48.570	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.633.535	79,5%	14.683.293	62,4%	24.209.635	45,2%	7.378.887	26,9%	1.488.794	5,1%	63.394.144	41,4%
RENTA VARIABLE	12.227.004	62,2%	10.441.455	44,3%	15.221.401	28,4%	3.744.495	13,7%	541.144	1,9%	42.175.499	27,5%
Fondos Mutuos	9.169.794	46,6%	8.120.992	34,5%	12.360.374	23,0%	2.730.935	10,0%	27.028	0,1%	32.409.123	21,1%
Activos Alternativos	426.934	2,2%	405.706	1,7%	849.333	1,6%	247.052	0,9%	341	0,0%	1.929.366	1,3%
Otros	2.630.276	13,4%	1.914.757	8,1%	2.011.694	3,8%	766.508	2,8%	513.775	1,8%	7.837.010	5,1%
RENTA FIJA	3.362.245	17,1%	4.197.894	17,9%	8.886.763	16,6%	3.590.035	13,1%	925.054	3,2%	20.961.991	13,7%
DERIVADOS	15.843	0,1%	27.528	0,1%	59.895	0,1%	31.612	0,1%	13.540	0,0%	148.418	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	28.443	0,1%	16.416	0,1%	41.576	0,1%	12.745	0,0%	9.056	0,0%	108.236	0,1%
TOTAL ACTIVOS	19.685.690	100%	23.527.035	100%	53.630.962	100%	27.445.170	100%	29.190.505	100%	153.479.362	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	15.696.660	79,8%	13.904.243	59,1%	20.781.545	38,8%	5.029.791	18,4%	1.261.724	4,4%	56.673.963	37,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.019.047	20,4%	9.688.466	41,2%	32.921.935	61,3%	22.460.408	81,9%	27.947.562	95,8%	97.037.418	63,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	-60.578	-0,3%	-85.306	-0,4%	-140.378	-0,3%	-66.344	-0,3%	-36.219	-0,2%	-388.825	-0,3%
SUB TOTAL OTROS	30.561	0,1%	19.632	0,1%	67.860	0,2%	21.315	0,0%	17.438	0,0%	156.806	0,1%
TOTAL ACTIVOS	19.685.690	100%	23.527.035	100%	53.630.962	100%	27.445.170	100%	29.190.505	100%	153.479.362	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 julio de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.948.509 millones, equivalente a 7,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de julio de 2018 alcanzaba a \$11.714.103 millones, registrándose un aumento nominal de 2,0% (0,7% disminución 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 julio de 2019

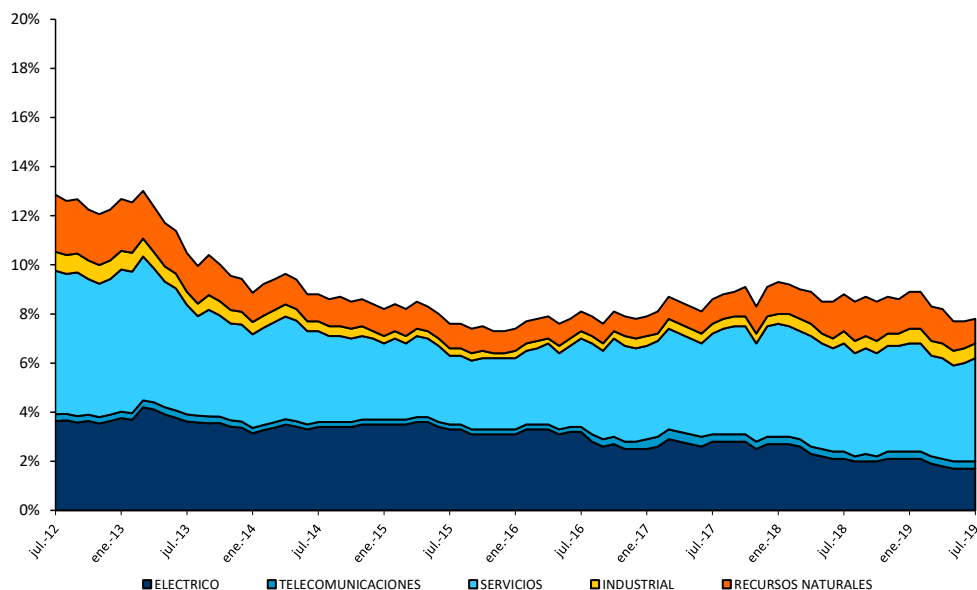
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	660.657	631.401	1.159.835	124.430	64.638	2.640.962	1,7%
TELECOMUNICACIONES	86.115	131.058	155.198	45.084	22.241	439.697	0,3%
SERVICIOS	1.530.932	1.604.061	2.228.772	682.599	458.785	6.505.149	4,2%
INDUSTRIAL	144.918	183.079	322.967	88.226	97.489	836.678	0,6%
RECURSOS NATURALES	327.151	358.848	675.494	106.267	58.264	1.526.023	1,0%
TOTAL SISTEMA	2.749.773	2.908.447	4.542.266	1.046.606	701.417	11.948.509	7,8%
% DE CADA FONDO	14,0%	12,4%	8,5%	3,8%	2,4%	7,8%	

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 julio de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 63.394.144 millones, equivalente a 41,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de julio de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 59.022.092 millones, lo que significa un aumento nominal de 7,4% (4,5% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Tabla N° 18

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 31 de julio 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	9.169.794	8.120.992	12.360.374	2.730.935	27.028	32.409.123	51,1%
Títulos de Índices Accionarios	2.519.356	1.822.793	1.857.544	723.353	501.694	7.424.740	11,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	485.062	439.496	887.807	259.144	1.457	2.072.966	3,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	39.156	47.429	98.820	24.319	5.445	215.169	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	279	84	0	0	0	363	0,0%
Vehículos de Capital Privado	13.357	10.661	16.856	6.744	5.520	53.138	0,1%
Subtotal Renta Variable	12.227.004	10.441.455	15.221.401	3.744.495	541.144	42.175.499	66,5%
Cuotas Fondos Mutuos	2.975.561	3.791.106	7.661.442	2.915.182	411.575	17.754.866	28,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	187.609	199.245	707.985	301.160	5.295	1.401.294	2,2%
Bonos de Empresas	27.117	33.991	127.451	134.688	130.337	453.584	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	935	2.102	4.846	10.343	19.536	37.762	0,1%
Bonos de Gobierno	135.013	146.970	322.613	189.986	312.141	1.106.723	1,8%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	5.053	9.382	14.435	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	14.563	15.024	40.888	18.112	24.472	113.059	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	216	3.566	0	3.782	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	5.654	3.302	6.993	3.496	8.993	28.438	0,0%
Disponible	15.793	6.154	14.329	8.449	3.323	48.048	0,1%
Subtotal Renta Fija	3.362.245	4.197.894	8.886.763	3.590.035	925.054	20.961.991	33,1%
Subtotal Otros	44.286	43.944	101.471	44.357	22.596	256.654	0,4%
Total General	15.633.535	14.683.293	24.209.635	7.378.887	1.488.794	63.394.144	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 julio de 2019.

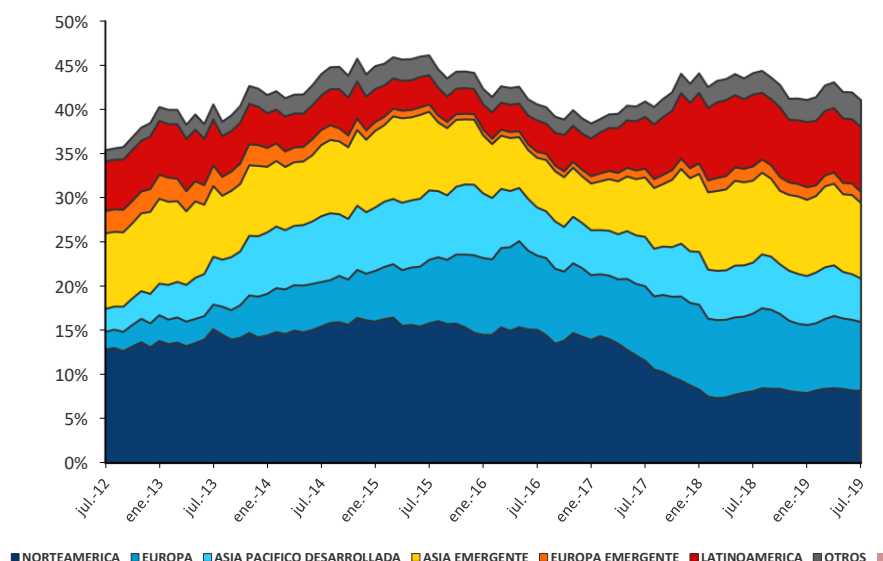
²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19
Inversión Extranjera por Zona Geográfica
Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de julio de 2019

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	24,3%	23,1%	15,2%	16,0%	35,9%	19,9%
Europa	18,0%	18,5%	20,5%	18,5%	10,3%	19,0%
Asia Pacífico Desarrollada	13,9%	10,9%	12,4%	10,1%	4,9%	12,0%
Subtotal Desarrollada	56,2%	52,5%	48,1%	44,6%	51,1%	50,9%
Asia Emergente	22,0%	24,1%	21,1%	14,5%	4,4%	20,8%
Latinoamérica	14,6%	15,1%	18,4%	25,1%	37,9%	17,9%
Europa Emergente	2,1%	2,2%	3,8%	4,7%	0,8%	3,0%
Medio Oriente-África	0,7%	0,9%	1,3%	1,7%	0,4%	1,1%
Subtotal Emergente	39,4%	42,3%	44,6%	46,0%	43,5%	42,8%
Subtotal Otros	4,4%	5,2%	7,3%	9,4%	5,4%	6,3%
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 julio 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