

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Octubre de 2019

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 155.676.595 millones al 31 de octubre de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 23.064.798 millones, equivalente al 17,4% (variación real 14,7%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

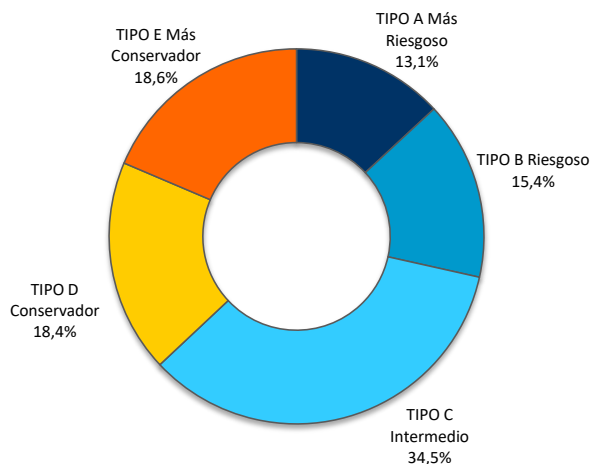
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
En millones de pesos, al 31 de octubre de 2019

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.962.472	4.359.011	9.674.249	6.259.425	5.851.181	30.106.338	18,4
CUPRUM	4.893.134	3.765.493	9.064.919	4.204.665	6.396.034	28.324.245	11,8
HABITAT	5.887.334	5.994.210	16.015.728	7.281.065	8.900.405	44.078.742	19,1
MODELO	1.174.377	3.093.410	2.154.337	703.269	2.004.503	9.129.896	25,7
PLANVITAL	460.065	1.549.497	1.811.451	1.085.781	869.540	5.776.334	28,7
PROVIDA	3.993.421	5.290.794	14.938.934	9.117.989	4.916.723	38.257.861	15,5
UNO	429	114	955	0	1.681	3.179	-
TOTAL	20.371.232	24.052.529	53.660.573	28.652.194	28.940.067	155.676.595	17,4
Variación total 12 meses (%)	5,5	12,0	12,7	27,2	33,2	17,4	

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

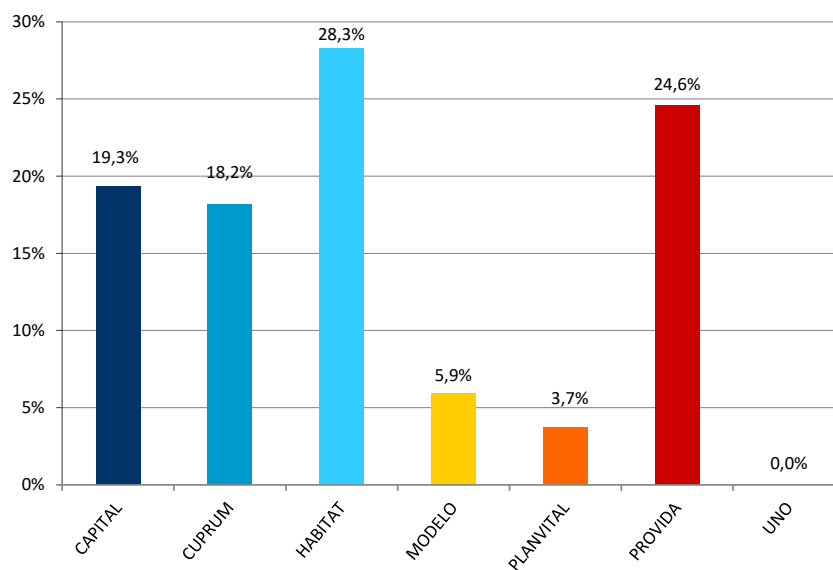
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 dólares para el mes de octubre de 2019 es de US\$214.330, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.046, Fondo Tipo B US\$33.115, Fondo Tipo C US\$73.878, Fondo Tipo D US\$39.447 y Fondo Tipo E US\$39.844. Valor del dólar al 31 de octubre de 2019 (\$726,34).

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

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

Fondo de Pensiones	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Oct 2019
Tipo A - Más riesgoso	1,41	12,85	11,76	7,09	6,37
Tipo B - Riesgoso	0,24	11,88	11,56	6,23	5,49
Tipo C - Intermedio	-1,25	12,66	13,52	6,02	5,20
Tipo D - Conservador	-2,73	12,15	13,32	5,16	4,74
Tipo E - Más conservador	-3,26	9,00	10,46	4,26	4,06

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A y B se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones nacionales y títulos de deuda local. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con alzas de 2,80%⁵ y 4,22%⁵, respectivamente, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 4,29%⁵ durante el mes de octubre.

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 C, D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, y en menor medida por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de octubre se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Tabla N° 3
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, octubre de 2019

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,65	-0,60	-0,31	-0,22	-0,14
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,12	-0,07	-0,05	-0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,25	-1,05	-2,43	-3,21	-3,19
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-1,02	-1,72	-2,79	-3,45	-3,33
Renta Variable Extranjera	2,26	1,76	1,35	0,56	0,05
Deuda Extranjera	0,17	0,20	0,19	0,16	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,43	1,96	1,54	0,72	0,07
Total	1,41	0,24	-1,25	-2,73	-3,26

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 octubre 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	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Oct 2019
CAPITAL	1,30	12,97	11,96	7,17	6,34
CUPRUM	1,32	12,26	11,20	6,97	6,35
HABITAT	1,51	12,74	11,60	7,25	6,48
MODELO ⁷	1,44	12,99	11,51	6,79	-
PLANVITAL	1,34	12,45	11,36	6,68	5,96
PROVIDA	1,51	13,61	12,57	7,06	6,33
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,41	12,85	11,76	7,09	6,37

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	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Oct 2019
CAPITAL	0,17	12,06	11,75	6,34	5,51
CUPRUM	0,16	11,31	11,11	6,07	5,58
HABITAT	0,34	11,96	11,60	6,59	5,67
MODELO ⁷	0,32	11,28	10,71	6,02	-
PLANVITAL	0,09	11,60	11,24	5,84	5,31
PROVIDA	0,26	12,48	12,24	6,10	5,27
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,24	11,88	11,56	6,23	5,49

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 septiembre de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Oct 2019	Promedio anual Jun 1981 - Oct 2019
CAPITAL	-1,27	12,78	13,69	6,20	5,04	7,90
CUPRUM	-1,25	12,06	12,98	5,77	5,37	8,27
HABITAT	-1,21	12,68	13,50	6,33	5,50	8,24
MODELO ¹⁰	-0,88	11,25	11,65	5,55	-	-
PLANVITAL	-1,40	12,67	13,46	5,83	5,06	8,18
PROVIDA	-1,29	13,12	14,03	5,83	4,92	7,87
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-1,25	12,66	13,52	6,02	5,20	8,07

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	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Oct 2019
CAPITAL	-2,66	12,25	13,41	5,27	4,71
CUPRUM	-2,72	11,45	12,70	4,91	4,89
HABITAT	-2,67	12,07	13,15	5,47	5,02
MODELO ¹⁰	-2,10	10,13	10,89	4,88	-
PLANVITAL	-2,80	12,10	13,20	5,00	4,43
PROVIDA	-2,87	12,63	13,88	4,99	4,49
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-2,73	12,15	13,32	5,16	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 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 septiembre 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	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Oct 2019	Promedio anual May 2000 – Oct 2019
CAPITAL	-3,31	9,46	10,93	4,55	4,17	4,73
CUPRUM	-3,29	8,73	10,25	3,98	4,02	4,92
HABITAT	-3,16	9,18	10,62	4,57	4,25	5,02
MODELO ¹³	-2,79	6,30	7,27	3,43	-	-
PLANVITAL	-3,45	9,22	10,66	4,20	3,49	4,27
PROVIDA	-3,50	9,55	11,15	4,03	3,69	4,45
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-3,26	9,00	10,46	4,26	4,06	4,81

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 septiembre de 2019.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2018 y octubre 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 7,01% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 3,06%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 13,52% (Fondo Tipo C) y 10,46% (Fondo Tipo E).

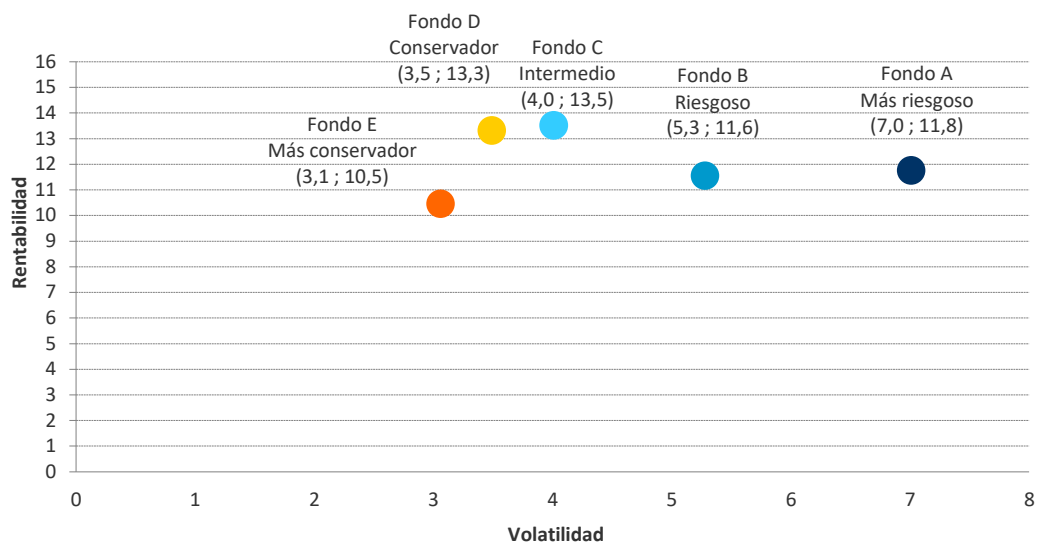
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, noviembre 2018 - octubre 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	11,96	7,05	11,75	5,29	13,69	4,00	13,41	3,48	10,93	3,10
CUPRUM	11,20	6,95	11,11	5,22	12,98	3,96	12,70	3,44	10,25	3,11
HABITAT	11,60	6,99	11,60	5,25	13,50	3,99	13,15	3,47	10,62	3,10
MODELO	11,51	7,11	10,71	5,29	11,65	3,78	10,89	2,90	7,27	2,39
PLANVITAL	11,36	7,01	11,24	5,29	13,46	4,02	13,20	3,48	10,66	3,11
PROVIDA	12,57	7,08	12,24	5,37	14,03	4,10	13,88	3,60	11,15	3,20
SISTEMA	11,76	7,01	11,56	5,28	13,52	4,01	13,32	3,49	10,46	3,06

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, noviembre 2018 - octubre 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 octubre de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019
Tipo A - Más riesgoso	1,48	14,90	14,34	9,49
Tipo B – Riesgoso	0,30	13,91	14,13	8,61
Tipo C – Intermedio	-1,19	14,70	16,14	8,40
Tipo D - Conservador	-2,67	14,18	15,93	7,51
Tipo E - Más conservador	-3,20	10,98	13,01	6,60

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 octubre de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019
CAPITAL	1,36	15,02	14,54	9,57
CUPRUM	1,38	14,30	13,77	9,37
HABITAT	1,57	14,78	14,18	9,65
MODELO	1,50	15,04	14,08	9,18
PLANVITAL	1,40	14,49	13,93	9,06
PROVIDA	1,57	15,66	15,17	9,45
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,48	14,90	14,34	9,49

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	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019
CAPITAL	0,23	14,09	14,32	8,72
CUPRUM	0,22	13,33	13,67	8,45
HABITAT	0,40	13,99	14,18	8,98
MODELO	0,38	13,29	13,27	8,39
PLANVITAL	0,15	13,63	13,81	8,20
PROVIDA	0,32	14,52	14,83	8,48
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	0,30	13,91	14,13	8,61

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 septiembre de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019
CAPITAL	-1,21	14,82	16,32	8,57
CUPRUM	-1,20	14,09	15,59	8,14
HABITAT	-1,15	14,72	16,12	8,71
MODELO	-0,83	13,27	14,22	7,91
PLANVITAL	-1,34	14,71	16,08	8,20
PROVIDA	-1,23	15,17	16,66	8,20
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-1,19	14,70	16,14	8,40

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	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019
CAPITAL	-2,60	14,28	16,03	7,62
CUPRUM	-2,66	13,47	15,30	7,26
HABITAT	-2,61	14,10	15,76	7,83
MODELO	-2,04	12,13	13,45	7,22
PLANVITAL	-2,74	14,13	15,82	7,35
PROVIDA	-2,81	14,67	16,50	7,34
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-2,67	14,18	15,93	7,51

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 septiembre de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Octubre 2019	Acumulado Ene 2019 - Oct 2019	Últimos 12 meses Nov 2018 - Oct 2019	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2016 - Oct 2019
CAPITAL	-3,25	11,44	13,49	6,89
CUPRUM	-3,24	10,70	12,79	6,31
HABITAT	-3,10	11,16	13,18	6,92
MODELO	-2,73	8,22	9,75	5,74
PLANVITAL	-3,40	11,20	13,22	6,54
PROVIDA	-3,44	11,53	13,71	6,36
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-3,20	10,98	13,01	6,60

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 septiembre de 2019.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de octubre de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.180.232	20,6%	8.837.641	36,8%	28.524.672	53,2%	20.761.353	72,6%	27.392.559	94,8%	89.696.457	57,6%
RENTA VARIABLE	3.493.875	17,2%	3.448.754	14,3%	5.492.454	10,2%	1.310.847	4,6%	724.479	2,5%	14.470.409	9,3%
Acciones	2.869.664	14,1%	2.962.685	12,3%	4.551.919	8,5%	1.076.409	3,8%	693.883	2,4%	12.154.560	7,8%
Fondos de Inversión y Otros	584.161	2,9%	435.109	1,8%	812.192	1,5%	204.858	0,7%	30.571	0,1%	2.066.891	1,3%
Activos Alternativos	40.050	0,2%	50.960	0,2%	128.343	0,2%	29.580	0,1%	25	0,0%	248.958	0,2%
RENTA FIJA	763.552	3,8%	5.513.767	23,0%	23.216.599	43,3%	19.562.869	68,4%	26.693.917	92,4%	75.750.704	48,7%
Instrumentos Banco Central	33.018	0,2%	281.417	1,2%	1.096.126	2,1%	462.205	1,6%	1.206.006	4,2%	3.078.772	2,0%
Instrumentos Tesorería	75.570	0,4%	1.307.717	5,4%	10.117.721	18,9%	8.814.389	30,8%	10.416.178	36,0%	30.731.575	19,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.204	0,0%	1.178	0,0%	9.684	0,0%	19.067	0,1%	25.062	0,1%	56.195	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	135.168	0,7%	929.486	3,9%	3.349.569	6,3%	3.084.807	10,8%	3.316.196	11,5%	10.815.226	7,0%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	876	0,0%	4.455	0,0%	3.806	0,0%	2.665	0,0%	11.802	0,0%
Bonos Bancarios	99.802	0,5%	2.279.121	9,5%	7.402.979	13,8%	6.291.678	22,0%	7.885.691	27,2%	23.959.271	15,4%
Letras Hipotecarias	7.306	0,0%	31.433	0,1%	143.473	0,3%	51.522	0,2%	45.468	0,2%	279.202	0,2%
Depósitos a Plazo	163.370	0,8%	295.233	1,2%	400.040	0,7%	552.054	1,9%	3.410.459	11,8%	4.821.156	3,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	40.786	0,2%	113.733	0,5%	224.136	0,4%	79.912	0,3%	217.313	0,8%	675.880	0,4%
Activos Alternativos	67.205	0,3%	92.317	0,4%	288.528	0,5%	98.884	0,3%	78.741	0,3%	625.675	0,4%
Disponible	140.123	0,7%	181.256	0,8%	179.888	0,3%	104.545	0,4%	90.138	0,3%	695.950	0,5%
DERIVADOS	-80.114	-0,4%	-127.879	-0,5%	-219.908	-0,4%	-120.816	-0,4%	-32.734	-0,1%	-581.451	-0,4%
OTROS NACIONALES	2.919	0,0%	2.999	0,0%	35.527	0,1%	8.453	0,0%	6.897	0,0%	56.795	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	16.191.000	79,4%	15.214.888	63,2%	25.135.901	46,8%	7.890.841	27,4%	1.547.508	5,2%	65.980.138	42,4%
RENTA VARIABLE	12.645.608	62,0%	10.927.443	45,4%	16.159.539	30,1%	4.177.566	14,5%	679.443	2,2%	44.589.599	28,6%
Fondos Mutuos	8.711.980	42,8%	8.141.361	33,8%	12.815.637	23,9%	2.942.404	10,3%	60.095	0,2%	32.671.477	21,0%
Activos Alternativos	459.072	2,2%	438.360	1,8%	917.775	1,7%	272.954	0,9%	1.415	-0,1%	2.089.576	1,3%
Otros	3.474.556	17,0%	2.347.722	9,8%	2.426.127	4,5%	962.208	3,3%	617.933	2,1%	9.828.546	6,3%
RENTA FIJA	3.498.228	17,2%	4.242.240	17,6%	8.860.775	16,5%	3.665.136	12,8%	852.760	2,9%	21.119.139	13,6%
DERIVADOS	-2.337	-0,0%	7.579	0,0%	5.841	0,0%	12.926	0,0%	-6.296	-0,0%	17.713	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	49.501	0,2%	37.626	0,2%	109.746	0,2%	35.213	0,1%	21.601	0,1%	253.687	0,2%
TOTAL ACTIVOS	20.371.232	100%	24.052.529	100%	53.660.573	100%	28.652.194	100%	28.940.067	100%	155.676.595	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	16.139.483	79,2%	14.376.197	59,7%	21.651.993	40,3%	5.488.413	19,1%	1.403.922	4,7%	59.060.008	37,9%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.261.780	21,0%	9.756.007	40,6%	32.077.374	59,8%	23.228.005	81,2%	27.546.677	95,3%	96.869.843	62,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	-82.451	-0,4%	-120.300	-0,5%	-214.067	-0,4%	-107.890	-0,4%	-39.030	-0,1%	-563.738	-0,3%
SUB TOTAL OTROS	52.420	0,2%	40.625	0,2%	145.273	0,3%	43.666	0,1%	28.498	0,1%	310.482	0,2%
TOTAL ACTIVOS	20.371.232	100%	24.052.529	100%	53.660.573	100%	28.652.194	100%	28.940.067	100%	155.676.595	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 octubre de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$12.154.560 millones, equivalente a 7,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2018 alcanzaba a \$11.238.098 millones, registrándose un aumento nominal de 8,2% (5,7% 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 octubre de 2019

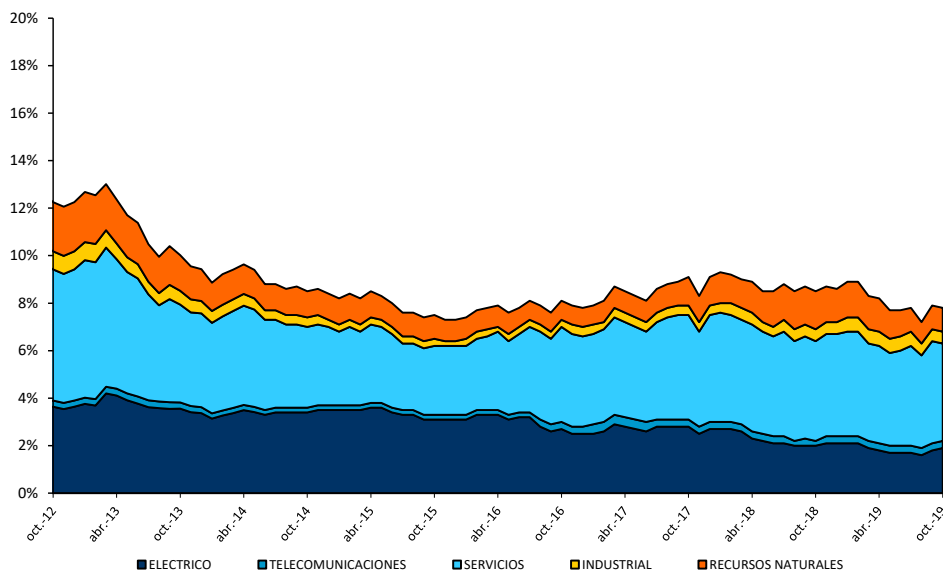
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	751.525	705.185	1.270.860	148.591	87.138	2.963.300	1,9%
TELECOMUNICACIONES	80.617	123.159	146.762	43.819	20.877	415.233	0,3%
SERVICIOS	1.565.152	1.592.346	2.140.940	696.051	452.849	6.447.338	4,1%
INDUSTRIAL	130.216	167.822	303.819	87.709	88.859	778.425	0,5%
RECURSOS NATURALES	342.154	374.173	689.538	100.239	44.160	1.550.263	1,0%
TOTAL SISTEMA	2.869.664	2.962.685	4.551.919	1.076.409	693.883	12.154.560	7,8%
% DE CADA FONDO	14,1%	12,3%	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 octubre de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 65.980.138 millones, equivalente a 42,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 56.801.850 millones, lo que significa un aumento nominal de 16,2% (13,5% 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 octubre de 2019

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	8.711.980	8.141.361	12.815.637	2.942.404	60.095	32.671.477	49,5%
Títulos de Índices Accionarios	3.371.889	2.267.077	2.269.199	911.336	599.315	9.418.816	14,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	511.309	465.302	954.874	282.461	3.566	2.217.512	3,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	3.280	0	0	3.280	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	28.970	36.990	89.829	30.012	8.826	194.627	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	154	0	0	0	0	154	0,0%
Vehículos de Capital Privado	21.306	16.713	26.720	11.353	7.641	83.733	0,1%
Subtotal Renta Variable	12.645.608	10.927.443	16.159.539	4.177.566	679.443	44.589.599	67,6%
Cuotas Fondos Mutuos	2.974.514	3.752.722	7.479.058	2.907.958	322.541	17.436.793	26,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	183.094	194.007	695.791	294.443	6.922	1.374.257	2,1%
Bonos de Empresas	27.722	34.027	125.279	130.226	125.493	442.747	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	885	2.170	4.374	9.154	21.837	38.420	0,1%
Bonos de Gobierno	162.981	173.341	452.291	261.241	298.558	1.348.412	2,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	5.346	9.925	15.271	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	10.447	14.090	36.902	17.870	21.603	100.912	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	244	3.665	0	3.909	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	7.813	4.799	10.918	5.616	12.341	41.487	0,1%
Disponible	130.772	67.084	55.918	29.617	33.540	316.931	0,5%
Subtotal Renta Fija	3.498.228	4.242.240	8.860.775	3.665.136	852.760	21.119.139	32,0%
Subtotal Otros	47.164	45.205	115.587	48.139	15.305	271.400	0,4%
Total General	16.191.000	15.214.888	25.135.901	7.890.841	1.547.508	65.980.138	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 octubre 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 octubre de 2019

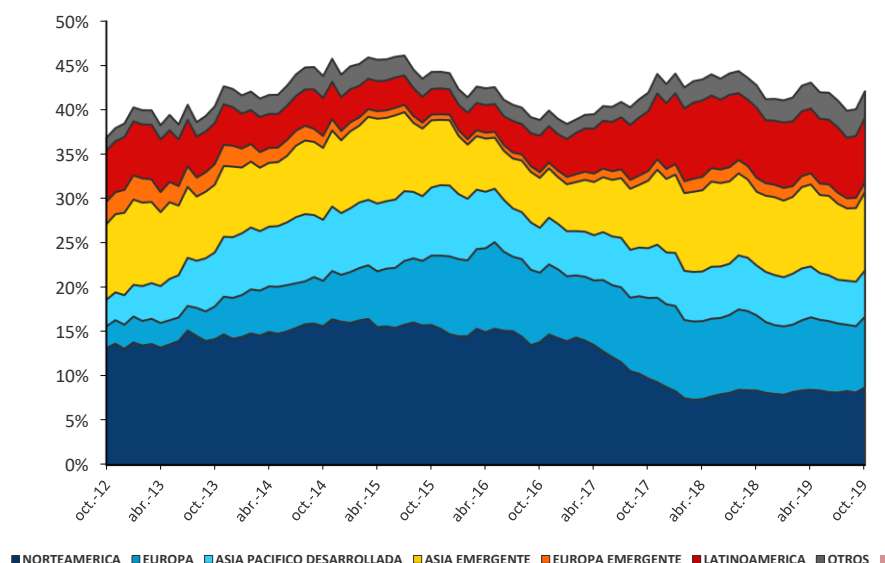
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	25,4%	23,8%	16,0%	17,5%	35,4%	20,8%
Europa	17,4%	18,2%	21,0%	18,6%	11,6%	18,9%
Asia Pacífico Desarrollada	13,7%	11,2%	13,1%	11,0%	3,5%	12,3%
Subtotal Desarrollada	56,5%	53,2%	50,1%	47,1%	50,5%	52,0%
Asia Emergente	22,2%	24,1%	21,1%	14,9%	5,8%	21,0%
Latinoamérica	14,4%	14,7%	17,4%	23,9%	39,1%	17,3%
Europa Emergente	1,9%	1,9%	3,4%	4,2%	0,4%	2,7%
Medio Oriente-África	0,6%	0,8%	1,1%	1,3%	0,3%	0,9%
Subtotal Emergente	39,1%	41,5%	43,0%	44,3%	45,6%	41,9%
Subtotal Otros	4,4%	5,3%	6,9%	8,6%	3,9%	6,1%
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 octubre 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