

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Marzo de 2020

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 144.456.632 millones al 31 de marzo de 2020. Con respecto al 31 de marzo del año anterior, éste aumentó en \$ 2.769.208 millones, equivalente al 2,0% (variación real -1,7%). 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 marzo de 2020

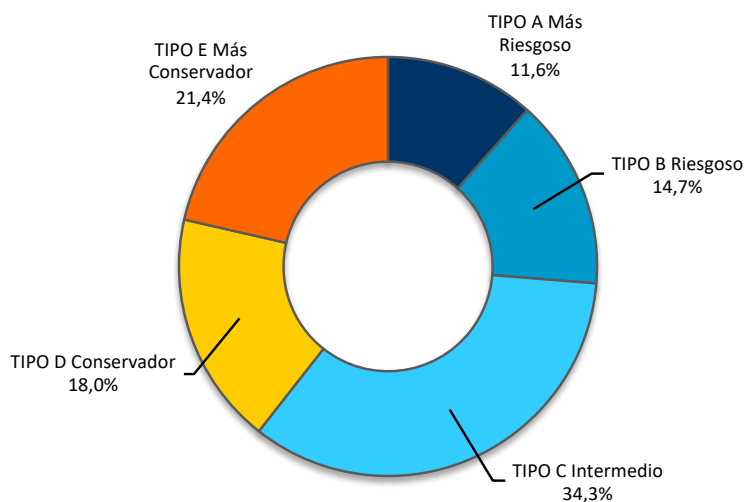
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.115.988	3.704.301	8.980.868	5.690.333	6.485.275	27.976.765	3,0
CUPRUM	3.957.555	3.271.572	8.272.349	3.620.628	6.728.907	25.851.011	-2,9
HABITAT	4.866.731	5.200.208	14.691.547	6.553.220	9.616.871	40.928.577	3,0
MODELO	948.838	2.831.847	2.067.487	642.282	2.156.445	8.646.899	6,3
PLANVITAL	437.290	1.502.136	1.781.912	1.009.812	907.595	5.638.745	14,4
PROVIDA	3.389.893	4.675.235	13.720.033	8.479.799	5.080.480	35.345.440	0,7
UNO	11.823	11.128	18.775	5.813	21.656	69.195	-
TOTAL	16.728.118	21.196.427	49.532.971	26.001.887	30.997.229	144.456.632	2,0
Variación total 12 meses (%)	-18,3	-8,0	-2,1	6,6	33,6	2,0	

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 marzo de 2020 es de US\$170.692, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$19.766, Fondo Tipo B US\$25.046, Fondo Tipo C US\$58.529, Fondo Tipo D US\$30.724 y Fondo Tipo E US\$36.627. Valor del dólar al 31 de marzo de 2020 (\$846,30).

Gráfico N° 1

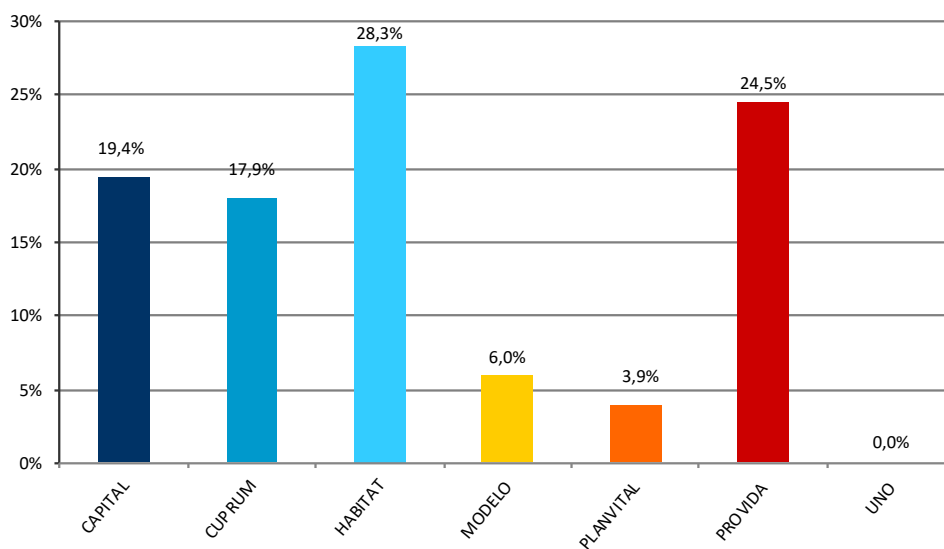
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones Porcentaje del total de activos, al 31 de marzo de 2020



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 marzo de 2020



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 marzo de 2020

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 – Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Mar 2020
Tipo A - Más riesgoso	-16,49	-17,02	-8,16	-0,74	5,33
Tipo B - Riesgoso	-13,53	-14,22	-6,59	-0,31	4,60
Tipo C - Intermedio	-10,20	-11,64	-3,45	0,90	4,46
Tipo D - Conservador	-7,22	-9,64	-2,31	1,08	4,06
Tipo E - Más conservador	-2,54	-4,81	0,34	1,92	3,66

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 negativo que presentaron las inversiones instrumentos extranjeros y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 14,73%⁵, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 22,21%⁵ durante el mes de marzo.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C, D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de marzo se observó un alza en las tasas de interés de los bonos corporativos y bancarios, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

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.

Tabla N° 3

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, marzo de 2020

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-2,75	-2,30	-1,60	-0,74	-0,41
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,51	-0,31	-0,23	-0,12	0,00
Renta fija nacional	-0,07	-0,57	-0,84	-1,33	-1,37
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-3,33	-3,18	-2,67	-2,19	-1,80
Renta Variable Extranjera	-10,68	-7,72	-4,87	-2,60	-0,18
Deuda Extranjera	-2,48	-2,63	-2,66	-2,43	-0,56
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-13,16	-10,35	-7,53	-5,03	-0,74
Total	-16,49	-13,53	-10,20	-7,22	-2,54

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 marzo de 2020 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	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 – Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Mar 2020
CAPITAL	-16,65	-17,04	-8,31	-0,72	5,28
CUPRUM	-16,55	-17,23	-8,55	-0,93	5,30
HABITAT	-16,19	-16,61	-8,09	-0,64	5,43
MODELO ⁷	-17,15	-18,07	-9,19	-1,43	-
PLANVITAL	-16,30	-16,87	-7,97	-0,94	4,95
PROVIDA	-16,51	-17,06	-7,37	-0,44	5,30
UNO ⁷	-16,51	-17,29	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-16,49	-17,02	-8,16	-0,74	5,33

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	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 – Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Mar 2020
CAPITAL	-13,57	-14,21	-6,46	-0,16	4,62
CUPRUM	-13,74	-14,57	-7,21	-0,63	4,66
HABITAT	-13,13	-13,49	-6,00	0,09	4,80
MODELO ⁷	-13,73	-14,80	-7,42	-0,76	-
PLANVITAL	-13,39	-14,08	-6,86	-0,61	4,41
PROVIDA	-13,70	-14,50	-6,33	-0,28	4,38
UNO ⁷	-13,31	-14,25	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-13,53	-14,22	-6,59	-0,31	4,60

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 febrero de 2020

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 – Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Mar 2020	Promedio anual Jun 1981 – Mar 2020
CAPITAL	-10,11	-11,61	-3,35	1,11	4,30	7,53
CUPRUM	-10,68	-12,24	-4,44	0,37	4,58	7,88
HABITAT	-9,83	-10,95	-2,92	1,27	4,77	7,88
MODELO ¹⁰	-10,19	-11,99	-4,11	0,39	-	-
PLANVITAL	-10,29	-11,83	-4,27	0,52	4,27	7,77
PROVIDA	-10,37	-11,98	-3,29	0,83	4,17	7,49
UNO ¹⁰	-10,18	-11,66	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-10,20	-11,64	-3,45	0,90	4,46	7,70

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	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 – Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Mar 2020
CAPITAL	-7,14	-9,65	-2,26	1,14	4,05
CUPRUM	-7,45	-9,89	-2,83	0,71	4,21
HABITAT	-6,85	-8,98	-1,85	1,40	4,37
MODELO ¹⁰	-6,83	-9,45	-2,83	0,84	-
PLANVITAL	-7,29	-9,82	-3,37	0,61	3,71
PROVIDA	-7,47	-10,02	-2,33	1,03	3,82
UNO ¹⁰	-6,59	-9,22	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-7,22	-9,64	-2,31	1,08	4,06

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 febrero de 2020.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 – Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar2020	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Mar 2020	Promedio anual May 2000 – Mar 2020
CAPITAL	-3,07	-5,43	0,02	1,93	3,74	4,34
CUPRUM	-2,14	-4,32	0,79	1,78	3,66	4,59
HABITAT	-2,20	-4,24	0,95	2,31	3,89	4,68
MODELO ¹³	-2,23	-4,67	-0,52	1,37	-	-
PLANVITAL	-2,90	-5,24	-1,01	1,42	3,03	3,85
PROVIDA	-3,11	-5,74	-0,35	1,68	3,26	4,05
UNO ¹³	-2,33	-4,90	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-2,54	-4,81	0,34	1,92	3,66	4,44

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 febrero de 2020

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2019 y marzo de 2020 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 14,99%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó la menor volatilidad con un 8,22%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 0,34% (Fondo Tipo E) y -8,16% (Fondo Tipo A).

Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, abril 2019 – marzo 2020

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-8,31	15,40	-6,46	11,60	-3,35	8,93	-2,26	8,70	0,02	8,42
CUPRUM	-8,55	14,82	-7,21	11,24	-4,44	8,94	-2,83	8,88	0,79	8,56
HABITAT	-8,09	14,70	-6,00	11,13	-2,92	8,51	-1,85	8,41	0,95	7,80
MODELO	-9,19	15,69	-7,42	11,76	-4,11	8,75	-2,83	8,02	-0,52	7,57
PLANVITAL	-7,97	15,08	-6,86	11,39	-4,27	8,96	-3,37	8,85	-1,01	8,28
PROVIDA	-7,37	15,05	-6,33	11,58	-3,29	9,18	-2,33	9,01	-0,35	8,65
SISTEMA	-8,16	14,99	-6,59	11,42	-3,45	8,85	-2,31	8,73	0,34	8,22

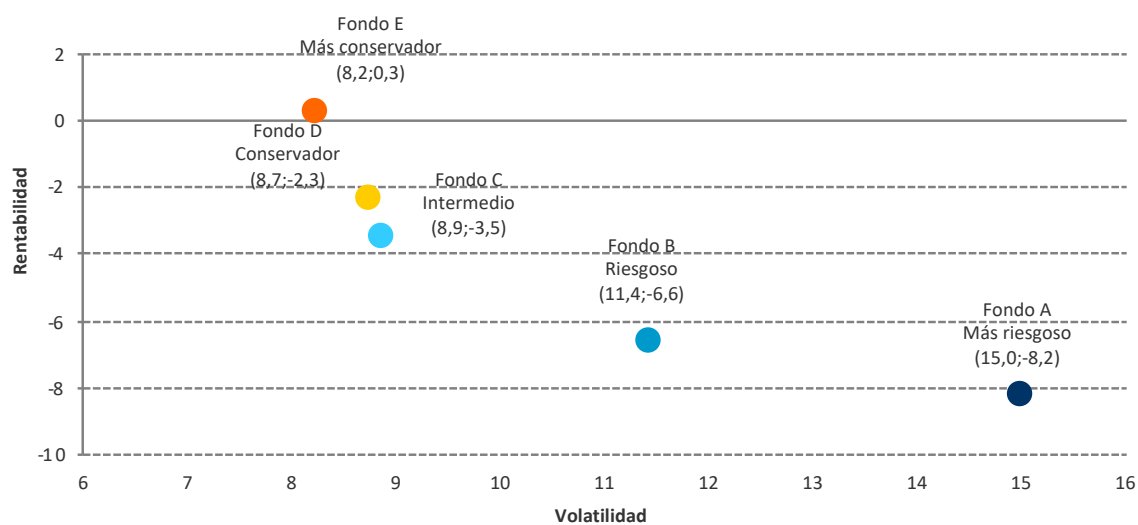
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, abril 2019 – marzo 2020



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 marzo de 2020

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo de 2020 , 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	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 - Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020
Tipo A - Más riesgoso	-16,10	-16,18	-4,72	1,85
Tipo B – Riesgoso	-13,12	-13,35	-3,09	2,29
Tipo C – Intermedio	-9,78	-10,75	0,16	3,53
Tipo D - Conservador	-6,78	-8,72	1,34	3,71
Tipo E - Más conservador	-2,08	-3,84	4,10	4,58

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 marzo de 2020

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 - Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020
CAPITAL	-16,26	-16,20	-4,88	1,87
CUPRUM	-16,16	-16,38	-5,13	1,65
HABITAT	-15,80	-15,76	-4,65	1,95
MODELO	-16,76	-17,23	-5,79	1,14
PLANVITAL	-15,91	-16,03	-4,53	1,64
PROVIDA	-16,12	-16,22	-3,90	2,15
UNO ¹⁷	-16,12	-16,45	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-16,10	-16,18	-4,72	1,85

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	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 - Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020
CAPITAL	-13,16	-13,34	-2,96	2,44
CUPRUM	-13,34	-13,70	-3,73	1,96
HABITAT	-12,72	-12,61	-2,48	2,70
MODELO	-13,32	-13,93	-3,96	1,83
PLANVITAL	-12,98	-13,21	-3,37	1,98
PROVIDA	-13,29	-13,64	-2,82	2,32
UNO ¹⁷	-12,91	-13,37	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-13,12	-13,35	-3,09	2,29

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 febrero de 2020.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 - Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020
CAPITAL	-9,69	-10,71	0,27	3,74
CUPRUM	-10,26	-11,35	-0,86	2,99
HABITAT	-9,40	-10,05	0,71	3,91
MODELO	-9,77	-11,10	-0,52	3,01
PLANVITAL	-9,87	-10,93	-0,68	3,14
PROVIDA	-9,94	-11,08	0,33	3,46
UNO ¹⁹	-9,76	-10,77	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-9,78	-10,75	0,16	3,53

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	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 - Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020
CAPITAL	-6,70	-8,73	1,40	3,77
CUPRUM	-7,02	-8,98	0,81	3,34
HABITAT	-6,41	-8,06	1,83	4,04
MODELO	-6,40	-8,53	0,81	3,47
PLANVITAL	-6,86	-8,90	0,25	3,23
PROVIDA	-7,04	-9,11	1,33	3,67
UNO ¹⁹	-6,15	-8,30	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-6,78	-8,72	1,34	3,71

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 febrero de 2020.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Marzo 2020	Acumulado Ene 2020 – Mar 2020	Últimos 12 meses Abr 2019 - Mar 2020	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2017 – Mar 2020
CAPITAL	-2,62	-4,47	3,77	4,59
CUPRUM	-1,68	-3,35	4,56	4,43
HABITAT	-1,74	-3,27	4,72	4,98
MODELO	-1,77	-3,70	3,20	4,01
PLANVITAL	-2,44	-4,28	2,69	4,06
PROVIDA	-2,66	-4,78	3,38	4,33
UNO ²¹	-1,87	-3,94	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²²	-2,08	-3,84	4,10	4,58

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 febrero de 2020.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a marzo de 2020

En millones de pesos, al 31 de marzo de 2020

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	2.569.746	15,3%	6.754.888	31,8%	25.585.765	51,7%	18.617.113	71,6%	27.776.892	89,5%	81.304.404	56,2%
RENTA VARIABLE	1.979.933	11,8%	2.098.756	9,9%	3.432.159	7,0%	757.702	2,8%	451.858	1,4%	8.720.408	6,0%
Acciones	1.612.021	9,6%	1.785.218	8,4%	2.823.669	5,7%	607.596	2,3%	449.160	1,4%	7.277.664	5,0%
Fondos de Inversión y Otros	319.728	1,9%	256.569	1,2%	473.310	1,0%	116.501	0,4%	1.192	0,0%	1.167.300	0,8%
Activos Alternativos	48.184	0,3%	56.969	0,3%	135.180	0,3%	33.605	0,1%	1.506	0,0%	275.444	0,2%
RENTA FIJA	738.525	4,4%	4.870.898	22,9%	22.550.970	45,5%	18.086.791	69,7%	27.378.436	88,3%	73.625.620	50,9%
Instrumentos Banco Central	3.808	0,0%	49.058	0,2%	149.537	0,3%	101.293	0,4%	415.391	1,3%	719.087	0,5%
Instrumentos Tesorería	21.564	0,1%	1.097.463	5,2%	10.512.996	21,2%	7.534.739	29,0%	9.407.704	30,4%	28.574.466	19,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	946	0,0%	1.030	0,0%	16.363	0,0%	25.364	0,1%	31.890	0,1%	75.593	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	51.209	0,3%	873.799	4,1%	3.061.578	6,2%	2.959.209	11,4%	3.298.018	10,6%	10.243.813	7,1%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	3.701	0,0%	4.176	0,0%	11.968	0,0%	10.278	0,0%	30.123	0,0%
Bonos Bancarios	45.988	0,3%	2.101.279	9,9%	7.804.724	15,8%	6.315.803	24,3%	7.748.720	25,0%	24.016.514	16,6%
Letras Hipotecarias	6.979	0,0%	29.738	0,1%	136.398	0,3%	49.498	0,2%	44.070	0,1%	266.683	0,2%
Depósitos a Plazo	290.501	1,7%	334.207	1,6%	405.294	0,8%	721.639	2,8%	5.351.615	17,3%	7.103.256	4,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	159.667	1,0%	158.698	0,8%	149.375	0,3%	77.502	0,3%	509.648	1,7%	1.054.890	0,7%
Activos Alternativos	72.495	0,5%	91.539	0,4%	261.028	0,5%	94.481	0,4%	90.153	0,3%	609.696	0,4%
Disponible	85.368	0,5%	130.386	0,6%	49.501	0,1%	195.295	0,8%	470.949	1,5%	931.499	0,6%
DERIVADOS	-151.821	-0,9%	-217.332	-1,0%	-449.444	-0,9%	-236.156	-0,9%	-62.467	-0,2%	-1.117.220	-0,8%
OTROS NACIONALES	3.109	0,0%	2.566	0,0%	52.080	0,1%	8.776	0,0%	9.065	0,0%	75.596	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.158.372	84,7%	14.441.539	68,2%	23.947.206	48,3%	7.384.774	28,4%	3.220.337	10,5%	63.152.228	43,8%
RENTA VARIABLE	10.786.348	64,5%	9.865.034	46,6%	14.823.117	29,9%	3.772.952	14,5%	618.592	2,1%	39.866.043	27,6%
Fondos Mutuos	7.647.066	45,7%	7.264.635	34,3%	11.757.049	23,7%	2.615.204	10,1%	91.568	0,3%	29.375.522	20,3%
Activos Alternativos	602.877	3,6%	571.149	2,7%	1.170.820	2,4%	369.366	1,4%	14.416	0,1%	2.728.628	1,9%
Otros	2.536.405	15,2%	2.029.250	9,6%	1.895.248	3,8%	788.382	3,0%	512.608	1,7%	7.761.893	5,4%
RENTA FIJA	3.282.756	19,6%	4.522.063	21,3%	9.003.320	18,2%	3.532.448	13,6%	2.569.165	8,3%	22.909.752	15,9%
DERIVADOS	-85.267	-0,5%	-102.331	-0,5%	-248.690	-0,5%	-77.621	-0,3%	-68.660	-0,2%	-582.569	-0,4%
OTROS EXTRANJEROS	174.535	1,1%	156.773	0,8%	369.459	0,7%	156.995	0,6%	101.240	0,3%	959.002	0,7%
TOTAL ACTIVOS	16.728.118	100%	21.196.427	100%	49.532.971	100%	26.001.887	100%	30.997.229	100%	144.456.632	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	12.766.281	76,3%	11.963.790	56,5%	18.255.276	36,9%	4.530.654	17,3%	1.070.450	3,5%	48.586.451	33,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.021.281	24,0%	9.392.961	44,2%	31.554.290	63,7%	21.619.239	83,3%	29.947.601	96,6%	96.535.372	66,8%
SUB TOTAL DERIVADOS	-237.088	-1,4%	-319.663	-1,5%	-698.134	-1,4%	-313.777	-1,2%	-131.127	-0,4%	-1.699.789	-1,2%
SUB TOTAL OTROS	177.644	1,1%	159.339	0,8%	421.539	0,8%	165.771	0,6%	110.305	0,3%	1.034.598	0,7%
TOTAL ACTIVOS	16.728.118	100%	21.196.427	100%	49.532.971	100%	26.001.887	100%	30.997.229	100%	144.456.632	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 marzo de 2020 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$7.277.664 millones, equivalente a 5,0% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2019 alcanzaba a \$11.752.045 millones, registrándose una disminución nominal de 38,1% (40,3% 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 marzo de 2020

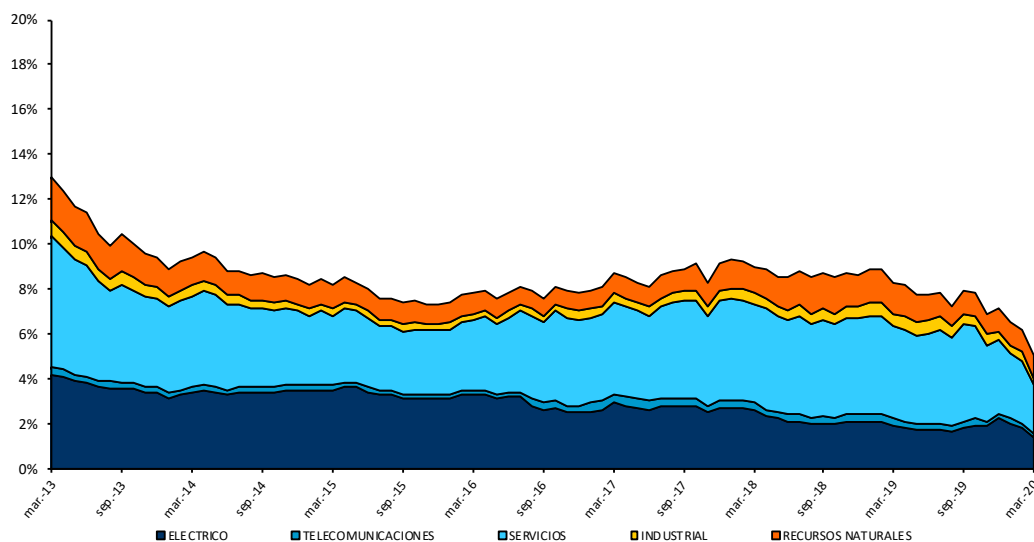
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	485.223	493.023	914.185	106.155	74.184	2.072.769	1,4%
TELECOMUNICACIONES	31.782	59.554	77.034	21.830	13.719	203.920	0,1%
SERVICIOS	718.005	805.466	1.046.392	318.781	237.948	3.126.593	2,2%
INDUSTRIAL	66.262	104.504	190.271	55.554	60.413	477.004	0,3%
RECURSOS NATURALES	310.749	322.671	595.787	105.276	62.896	1.397.378	1,0%
TOTAL SISTEMA	1.612.021	1.785.218	2.823.669	607.596	449.160	7.277.664	5,0%
% DE CADA FONDO	9,6%	8,4%	5,7%	2,3%	1,4%	5,0%	

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 marzo de 2020, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 63.152.228 millones, equivalente a 43,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2019, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 60.717.441 millones, lo que significa un aumento nominal de 4,0% (0,3% 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 marzo de 2020

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	7.647.066	7.264.635	11.757.049	2.615.204	91.568	29.375.522	46,5%
Títulos de Índices Accionarios	2.474.048	1.982.747	1.817.637	761.769	495.659	7.531.860	11,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	606.968	567.876	1.164.391	360.440	14.740	2.714.415	4,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	2.104	0	0	2.104	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	12.304	14.193	25.858	9.216	2.331	63.902	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	132	0	0	0	0	132	0,0%
Vehículos de Capital Privado	45.830	35.583	56.078	26.323	14.294	178.108	0,3%
Subtotal Renta Variable	10.786.348	9.865.034	14.823.117	3.772.952	618.592	39.866.043	63,1%
Cuotas Fondos Mutuos	2.582.303	3.852.480	7.434.774	2.753.473	567.256	17.190.286	27,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	176.376	188.833	677.147	290.136	14.606	1.347.098	2,1%
Bonos de Empresas	24.705	30.846	88.868	80.405	73.252	298.076	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	825	2.024	1.775	3.732	12.491	20.847	0,0%
Bonos de Gobierno	233.748	400.700	718.065	329.414	1.827.372	3.509.299	5,6%
Bonos Bancos Internacionales	1.645	1.645	1.974	2.837	5.642	13.743	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	6.814	9.030	22.303	13.455	9.932	61.534	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	0	749	251	3.692	0	4.692	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	18.018	12.280	30.047	16.005	32.646	108.996	0,2%
Disponible	238.322	23.476	28.116	39.299	25.968	355.181	0,6%
Subtotal Renta Fija	3.282.756	4.522.063	9.003.320	3.532.448	2.569.165	22.909.752	36,3%
Subtotal Otros	89.268	54.442	120.769	79.374	32.580	376.433	0,6%
Total General	14.158.372	14.441.539	23.947.206	7.384.774	3.220.337	63.152.228	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 marzo de 2020.

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 marzo de 2020

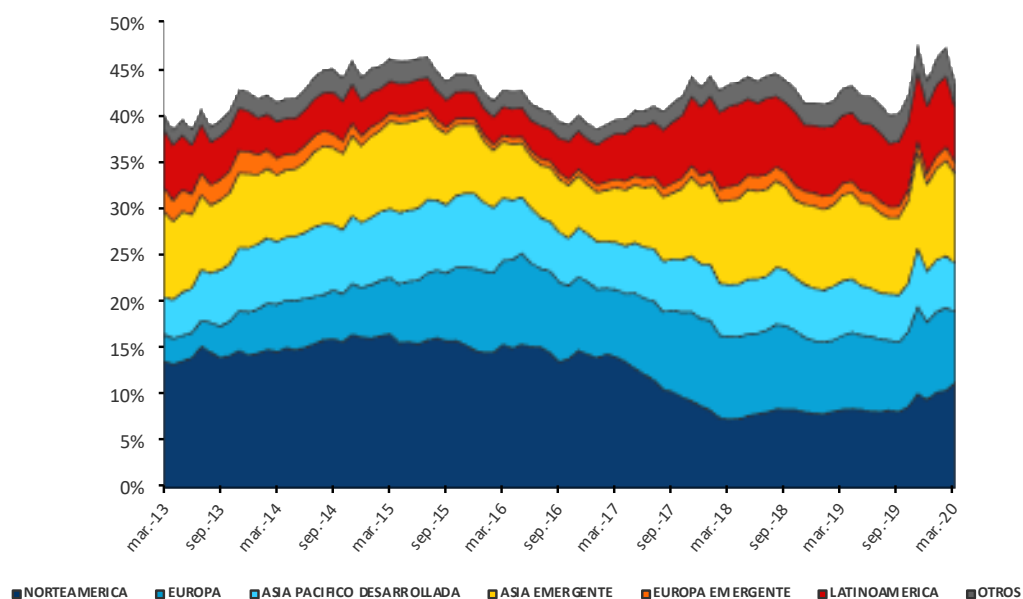
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	29,0%	27,8%	19,3%	22,8%	65,2%	26,1%
Europa	16,4%	17,1%	19,7%	17,4%	7,5%	17,4%
Asia Pacífico Desarrollada	13,6%	10,7%	12,9%	10,4%	2,7%	11,8%
Subtotal Desarrollada	59,0%	55,6%	51,9%	50,6%	75,4%	55,3%
Asia Emergente	23,8%	25,2%	22,9%	17,0%	3,4%	22,0%
Latinoamérica	10,6%	11,2%	14,0%	19,0%	18,5%	13,4%
Europa Emergente	1,9%	2,0%	3,6%	4,4%	0,4%	2,8%
Medio Oriente-África	0,4%	0,8%	1,1%	1,3%	0,1%	0,9%
Subtotal Emergente	36,7%	39,2%	41,6%	41,7%	22,4%	39,1%
Subtotal Otros	4,3%	5,2%	6,5%	7,7%	2,2%	5,6%
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 marzo de 2020



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera