

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Febrero de 2020

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 159.313.758 millones al 29 de febrero de 2020. Con respecto al 28 de febrero del año anterior, éste aumentó en \$ 20.971.553 millones, equivalente al 15,2% (variación real 11,5%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

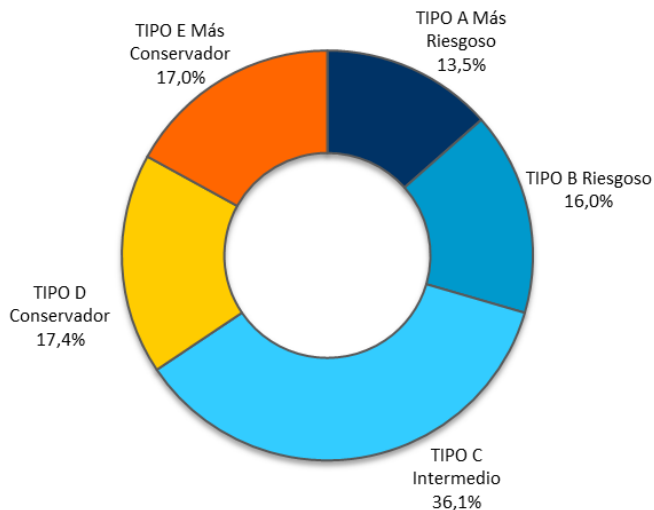
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
En millones de pesos, al 29 de febrero de 2020

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.197.886	4.678.439	10.595.003	5.982.356	5.337.835	30.791.519	16,2
CUPRUM	5.123.614	4.058.502	9.816.544	3.883.061	5.796.780	28.678.501	9,9
HABITAT	6.037.233	6.215.773	17.112.456	6.961.538	8.551.295	44.878.295	15,7
MODELO	1.225.893	3.328.739	2.358.576	674.449	1.969.154	9.556.811	21,2
PLANVITAL	525.977	1.721.756	1.967.966	1.077.923	849.298	6.142.920	28,7
PROVIDA	4.314.428	5.621.229	15.637.149	9.068.000	4.557.193	39.197.999	14,3
UNO	15.732	12.061	18.604	5.551	15.765	67.713	-
TOTAL	21.440.763	25.636.499	57.506.298	27.652.878	27.077.320	159.313.758	15,2
Variación total 12 meses (%)	6,7	13,6	16,5	16,7	19,8	15,2	

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

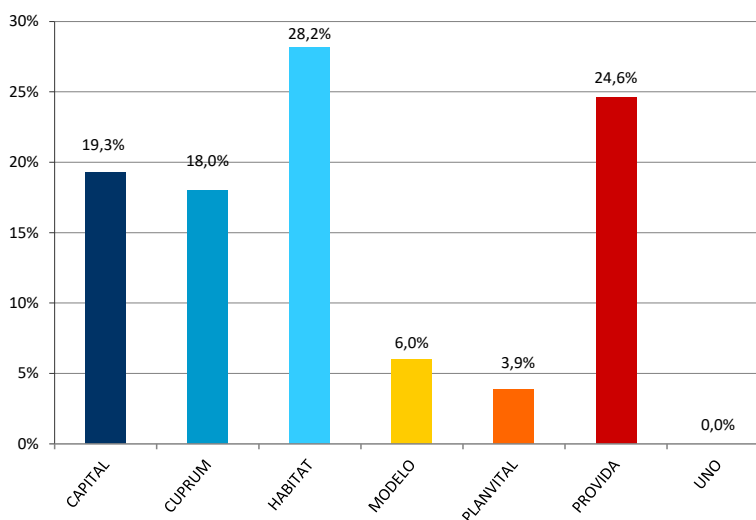
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 febrero de 2020 es de US\$195.175, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$26.267, Fondo Tipo B US\$31.407, Fondo Tipo C US\$70.451, Fondo Tipo D US\$33.878 y Fondo Tipo E US\$33.172. Valor del dólar al 29 de febrero de 2020 (\$816,26).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 29 de febrero 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 29 de febrero 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 febrero de 2020

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

Fondo de Pensiones	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 – Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Feb 2020
Tipo A - Más riesgoso	-4,46	-0,64	12,47	7,25	6,44
Tipo B - Riesgoso	-3,76	-0,81	10,34	6,10	5,50
Tipo C - Intermedio	-3,64	-1,61	10,05	5,62	5,13
Tipo D - Conservador	-3,76	-2,61	7,62	4,15	4,53
Tipo E - Más conservador	-2,88	-2,33	4,87	2,96	3,83

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 7,71%⁵, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 6,32%⁵ durante el mes de febrero. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando parcialmente los retornos negativos observados en las principales bolsas internacionales. Tómese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 2,29% durante el mes de febrero.

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 negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de febrero 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, febrero de 2020

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,75	-0,67	-0,49	-0,21	-0,14
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,23	-0,14	-0,11	-0,06	0,00
Renta fija nacional	-0,06	-0,62	-1,57	-2,51	-2,50
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	-1,04	-1,44	-2,18	-2,79	-2,68
Renta Variable Extranjera	-3,47	-2,40	-1,50	-0,92	-0,19
Deuda Extranjera	0,05	0,08	0,04	-0,05	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-3,42	-2,32	-1,46	-0,97	-0,20
Total	-4,46	-3,76	-3,64	-3,76	-2,88

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 febrero 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	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 – Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Feb 2020
CAPITAL	-4,40	-0,47	12,52	7,36	6,41
CUPRUM	-4,53	-0,81	12,01	7,09	6,42
HABITAT	-4,43	-0,50	12,16	7,22	6,53
MODELO ⁷	-4,81	-1,11	12,03	6,73	-
PLANVITAL	-4,48	-0,68	12,48	6,92	6,05
PROVIDA	-4,38	-0,66	13,56	7,57	6,42
UNO ⁷	-4,30	-0,93	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-4,46	-0,64	12,47	7,25	6,44

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	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 – Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Feb 2020
CAPITAL	-3,76	-0,74	10,55	6,30	5,52
CUPRUM	-3,83	-0,96	9,83	5,87	5,58
HABITAT	-3,52	-0,41	10,52	6,36	5,68
MODELO ⁷	-4,08	-1,24	9,52	5,70	-
PLANVITAL	-3,78	-0,80	9,92	5,67	5,30
PROVIDA	-3,79	-0,93	10,96	6,20	5,29
UNO ⁷	-3,80	-1,08	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-3,76	-0,81	10,34	6,10	5,50

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 enero de 2020

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 – Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Feb 2020	Promedio anual Jun 1981 – Feb 2020
CAPITAL	-3,68	-1,67	10,08	5,82	4,96	7,84
CUPRUM	-3,76	-1,75	9,40	5,26	5,29	8,21
HABITAT	-3,42	-1,25	10,23	5,85	5,42	8,18
MODELO ¹⁰	-3,90	-2,00	8,94	5,05	-	-
PLANVITAL	-3,73	-1,71	9,31	5,19	4,94	8,09
PROVIDA	-3,72	-1,80	10,49	5,60	4,85	7,81
UNO ¹⁰	-3,57	-1,65	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-3,64	-1,61	10,05	5,62	5,13	8,01

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	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 – Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Feb 2020
CAPITAL	-3,82	-2,71	7,57	4,20	4,51
CUPRUM	-3,81	-2,63	7,25	3,86	4,70
HABITAT	-3,57	-2,29	7,68	4,34	4,82
MODELO ¹⁰	-3,86	-2,81	6,27	3,76	-
PLANVITAL	-3,81	-2,72	6,64	3,64	4,18
PROVIDA	-3,81	-2,75	7,97	4,19	4,30
UNO ¹⁰	-3,78	-2,82	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-3,76	-2,61	7,62	4,15	4,53

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 enero 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	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 – Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020	Promedio anual ¹² Sep 2002 – Feb 2020	Promedio anual May 2000 – Feb 2020
CAPITAL	-2,91	-2,43	5,16	3,18	3,95	4,52
CUPRUM	-2,91	-2,23	4,86	2,69	3,81	4,73
HABITAT	-2,68	-2,08	5,16	3,24	4,04	4,82
MODELO ¹³	-2,91	-2,49	3,25	2,29	-	-
PLANVITAL	-2,88	-2,42	3,98	2,56	3,22	4,02
PROVIDA	-3,20	-2,71	4,87	2,90	3,46	4,23
UNO ¹³	-2,91	-2,63	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-2,88	-2,33	4,87	2,96	3,83	4,60

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 enero de 2020

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2019 y febrero de 2020 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 8,10%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,47%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 12,47% (Fondo Tipo A) y 4,87% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, marzo 2019 – febrero 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	12,52	8,10	10,55	6,08	10,08	5,52	7,57	6,66	5,16	7,47
CUPRUM	12,01	8,08	9,83	6,11	9,40	5,48	7,25	6,82	4,86	7,74
HABITAT	12,16	8,05	10,52	6,03	10,23	5,36	7,68	6,39	5,16	6,98
MODELO	12,03	8,26	9,52	6,13	8,94	5,01	6,27	5,80	3,25	6,58
PLANVITAL	12,48	8,11	9,92	6,17	9,31	5,74	6,64	6,90	3,98	7,38
PROVIDA	13,56	8,17	10,96	6,12	10,49	5,62	7,97	6,85	4,87	7,63
SISTEMA	12,47	8,10	10,34	6,08	10,05	5,47	7,62	6,65	4,87	7,33

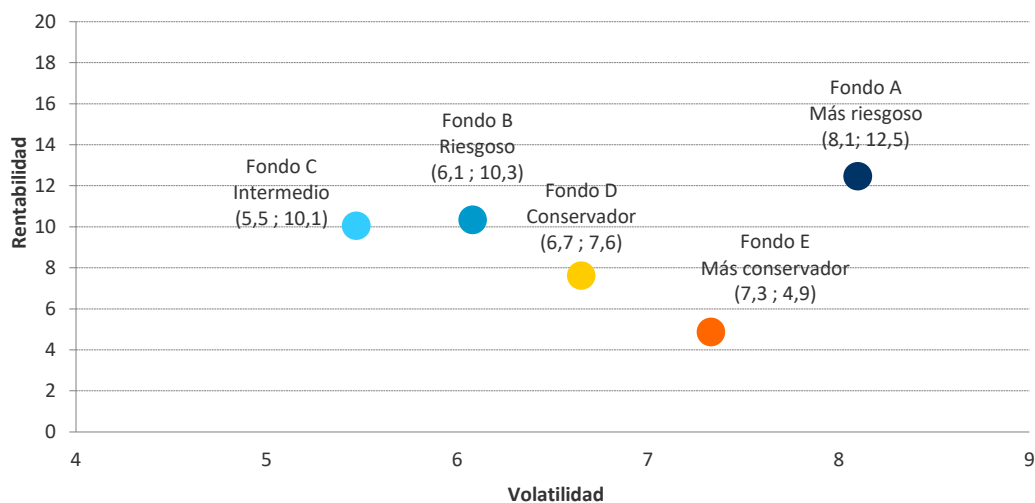
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, marzo 2019 – febrero 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 febrero de 2020

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero 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	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 - Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020
Tipo A - Más riesgoso	-4,04	-0,10	16,18	9,99
Tipo B – Riesgoso	-3,34	-0,27	13,97	8,81
Tipo C – Intermedio	-3,21	-1,07	13,67	8,31
Tipo D - Conservador	-3,33	-2,08	11,16	6,80
Tipo E - Más conservador	-2,45	-1,80	8,32	5,59

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 febrero de 2020

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 - Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020
CAPITAL	-3,98	0,07	16,22	10,10
CUPRUM	-4,10	-0,27	15,69	9,82
HABITAT	-4,01	0,04	15,85	9,96
MODELO	-4,39	-0,57	15,72	9,45
PLANVITAL	-4,05	-0,14	16,18	9,65
PROVIDA	-3,96	-0,12	17,29	10,32
UNO ¹⁷	-3,88	-0,39	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-4,04	-0,10	16,18	9,99

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	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 - Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020
CAPITAL	-3,33	-0,21	14,18	9,01
CUPRUM	-3,41	-0,42	13,45	8,57
HABITAT	-3,09	0,13	14,16	9,07
MODELO	-3,65	-0,70	13,13	8,39
PLANVITAL	-3,35	-0,27	13,54	8,36
PROVIDA	-3,36	-0,40	14,61	8,90
UNO ¹⁷	-3,38	-0,54	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	-3,34	-0,27	13,97	8,81

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 enero de 2020.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 - Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020
CAPITAL	-3,25	-1,13	13,70	8,51
CUPRUM	-3,33	-1,21	13,00	7,94
HABITAT	-2,99	-0,72	13,85	8,55
MODELO	-3,48	-1,47	12,53	7,73
PLANVITAL	-3,30	-1,18	12,91	7,87
PROVIDA	-3,29	-1,26	14,13	8,29
UNO ¹⁹	-3,15	-1,11	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-3,21	-1,07	13,67	8,31

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	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 - Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020
CAPITAL	-3,40	-2,18	11,11	6,86
CUPRUM	-3,38	-2,11	10,78	6,51
HABITAT	-3,14	-1,76	11,22	6,99
MODELO	-3,43	-2,28	9,76	6,41
PLANVITAL	-3,39	-2,19	10,14	6,28
PROVIDA	-3,39	-2,23	11,52	6,84
UNO ¹⁹	-3,36	-2,29	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰	-3,33	-2,08	11,16	6,80

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 enero de 2020.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Febrero 2020	Acumulado Ene 2020 – Feb 2020	Últimos 12 meses Mar 2019 - Feb 2020	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2017 – Feb 2020
CAPITAL	-2,48	-1,90	8,62	5,81
CUPRUM	-2,48	-1,70	8,31	5,30
HABITAT	-2,24	-1,55	8,62	5,87
MODELO	-2,48	-1,96	6,64	4,90
PLANVITAL	-2,45	-1,89	7,40	5,18
PROVIDA	-2,77	-2,18	8,32	5,52
UNO ²¹	-2,48	-2,10	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema ²²	-2,45	-1,80	8,32	5,59

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 enero de 2020.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 29 de febrero de 2020

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.277.851	15,3%	8.218.555	32,0%	28.469.602	49,5%	19.178.464	69,3%	24.446.063	90,3%	83.590.535	52,5%
RENTA VARIABLE	2.807.458	13,1%	2.825.986	11,0%	4.598.686	8,0%	987.772	3,5%	530.775	1,9%	11.750.677	7,4%
Acciones	2.317.738	10,8%	2.432.656	9,5%	3.848.477	6,7%	807.595	2,9%	527.538	1,9%	9.934.004	6,2%
Fondos de Inversión y Otros	442.750	2,1%	337.305	1,3%	618.171	1,1%	147.029	0,5%	1.488	0,0%	1.546.743	1,0%
Activos Alternativos	46.970	0,2%	56.025	0,2%	132.038	0,2%	33.148	0,1%	1.749	0,0%	269.930	0,2%
RENTA FIJA	649.176	3,0%	5.632.817	21,9%	24.362.651	42,3%	18.467.157	66,8%	23.985.980	88,7%	73.097.781	45,9%
Instrumentos Banco Central	27.823	0,1%	104.595	0,4%	107.502	0,2%	39.985	0,1%	319.633	1,2%	599.538	0,4%
Instrumentos Tesorería	55.264	0,3%	1.158.153	4,5%	10.719.818	18,6%	7.563.500	27,4%	8.436.376	31,2%	27.933.111	17,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	992	0,0%	1.062	0,0%	11.677	0,0%	25.670	0,1%	26.041	0,1%	65.442	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	97.223	0,5%	935.672	3,7%	3.327.562	5,8%	3.063.263	11,1%	3.193.783	11,8%	10.617.503	6,7%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	3.197	0,0%	6.598	0,0%	4.242	0,0%	12.033	0,0%	4.270	0,0%	30.340	0,0%
Bonos Bancarios	142.608	0,7%	2.354.208	9,2%	8.288.833	14,4%	6.802.785	24,6%	7.677.782	28,4%	25.266.216	15,8%
Letras Hipotecarias	6.985	0,0%	29.670	0,1%	136.113	0,2%	49.520	0,2%	44.082	0,2%	266.370	0,2%
Depósitos a Plazo	136.435	0,6%	704.500	2,7%	1.127.764	2,0%	665.639	2,4%	3.681.643	13,6%	6.315.981	4,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	78.505	0,4%	157.883	0,6%	346.020	0,6%	86.945	0,3%	427.197	1,6%	1.096.550	0,7%
Activos Alternativos	70.879	0,3%	87.280	0,3%	251.260	0,4%	96.063	0,4%	92.805	0,3%	598.287	0,4%
Disponible	29.265	0,1%	93.196	0,4%	41.860	0,1%	61.754	0,2%	82.368	0,3%	308.443	0,2%
DERIVADOS	-180.818	-0,8%	-242.247	-0,9%	-525.531	-0,9%	-283.400	-1,0%	-78.071	-0,3%	-1.310.067	-0,8%
OTROS NACIONALES	2.035	0,0%	1.999	0,0%	33.796	0,1%	6.935	0,0%	7.379	0,0%	52.144	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	18.162.912	84,7%	17.417.944	68,0%	29.036.696	50,5%	8.474.414	30,7%	2.631.257	9,7%	75.723.223	47,5%
RENTA VARIABLE	14.097.260	65,7%	12.142.705	47,4%	17.709.247	30,8%	4.269.748	15,5%	682.175	2,5%	48.901.135	30,7%
Fondos Mutuos	10.405.337	48,5%	9.205.429	35,9%	14.328.434	24,9%	3.056.267	11,1%	102.709	0,4%	37.098.176	23,3%
Activos Alternativos	561.733	2,6%	533.964	2,1%	1.099.658	1,9%	339.892	1,2%	8.715	0,0%	2.543.962	1,6%
Otros	3.130.190	14,6%	2.403.312	9,4%	2.281.155	4,0%	873.589	3,2%	570.751	2,1%	9.258.997	5,8%
RENTA FIJA	3.952.246	18,4%	5.169.383	20,2%	11.098.606	19,3%	4.119.018	14,9%	1.923.536	7,1%	26.262.789	16,5%
DERIVADOS	-23.948	-0,1%	-24.015	-0,1%	-66.673	-0,1%	-5.110	-0,0%	-35.076	-0,1%	-154.822	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	137.354	0,7%	129.871	0,5%	295.516	0,5%	90.758	0,3%	60.622	0,2%	714.121	0,4%
TOTAL ACTIVOS	21.440.763	100%	25.636.499	100%	57.506.298	100%	27.652.878	100%	27.077.320	100%	159.313.758	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	16.904.718	78,8%	14.968.691	58,4%	22.307.933	38,8%	5.257.520	19,0%	1.212.950	4,4%	60.651.812	38,1%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.601.422	21,4%	10.802.200	42,1%	35.461.257	61,6%	22.586.175	81,7%	25.909.516	95,8%	99.360.570	62,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	-204.766	-0,9%	-266.262	-1,0%	-592.204	-1,0%	-288.510	-1,0%	-113.147	-0,4%	-1.464.889	-0,9%
SUB TOTAL OTROS	139.389	0,7%	131.870	0,5%	329.312	0,6%	97.693	0,3%	68.001	0,2%	766.265	0,5%
TOTAL ACTIVOS	21.440.763	100%	25.636.499	100%	57.506.298	100%	27.652.878	100%	27.077.320	100%	159.313.758	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 29 de febrero de 2020 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.934.004 millones, equivalente a 6,2% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 28 de febrero de 2019 alcanzaba a \$12.244.898 millones, registrándose una disminución nominal de 18,9% (21,5% 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 29 de febrero de 2020

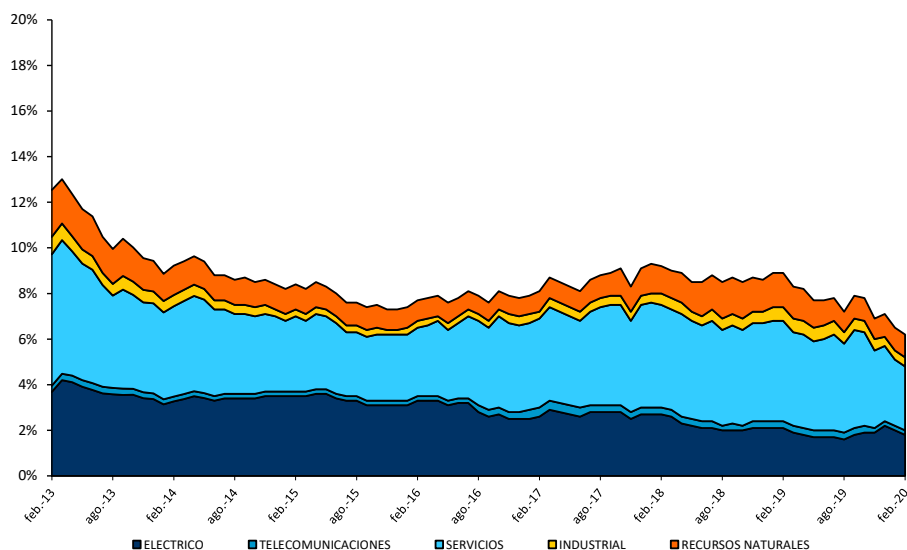
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	717.440	698.761	1.289.118	140.150	88.603	2.934.072	1,8%
TELECOMUNICACIONES	51.862	87.592	108.635	30.200	15.091	293.380	0,2%
SERVICIOS	1.059.507	1.124.284	1.500.840	446.430	286.520	4.417.582	2,8%
INDUSTRIAL	101.127	136.760	251.657	73.467	75.906	638.917	0,4%
RECURSOS NATURALES	387.802	385.259	698.227	117.348	61.418	1.650.054	1,0%
TOTAL SISTEMA	2.317.738	2.432.656	3.848.477	807.595	527.538	9.934.004	6,2%
% DE CADA FONDO	10,8%	9,5%	6,7%	2,9%	1,9%	6,2%	

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 29 de febrero de 2020, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 75.723.223 millones, equivalente a 47,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 28 de febrero de 2019, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 57.428.280 millones, lo que significa un aumento nominal de 31,9% (27,7% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Tabla N° 18

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 29 de febrero 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	10.405.337	9.205.429	14.328.434	3.056.267	102.709	37.098.176	49,0%
Títulos de Índices Accionarios	3.038.677	2.340.458	2.182.113	840.019	554.239	8.955.506	11,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	595.989	547.382	1.114.692	339.540	8.978	2.606.581	3,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	3.161	0	0	3.161	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	17.423	18.290	32.104	12.277	3.226	83.320	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	167	0	0	0	0	167	0,0%
Vehículos de Capital Privado	39.667	31.146	48.743	21.645	13.023	154.224	0,2%
Subtotal Renta Variable	14.097.260	12.142.705	17.709.247	4.269.748	682.175	48.901.135	64,6%
Cuotas Fondos Mutuos	3.407.434	4.501.004	9.062.015	3.230.000	736.342	20.936.795	27,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³	208.015	223.345	806.595	336.834	9.792	1.584.581	2,1%
Bonos de Empresas	31.107	37.814	108.031	106.481	96.778	380.211	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	960	2.353	2.689	5.253	14.546	25.801	0,0%
Bonos de Gobierno	266.503	367.101	1.054.918	396.404	1.008.853	3.093.779	4,1%
Bonos Bancos Internacionales	2.118	2.118	2.541	3.651	7.261	17.689	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	9.475	11.483	23.400	13.654	11.764	69.776	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	0	795	267	4.172	0	5.234	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	14.603	9.701	24.395	13.346	28.182	90.227	0,1%
Disponible	12.031	13.669	13.755	9.223	10.018	58.696	0,1%
Subtotal Renta Fija	3.952.246	5.169.383	11.098.606	4.119.018	1.923.536	26.262.789	34,7%
Subtotal Otros	113.406	105.856	228.843	85.648	25.546	559.299	0,7%
Total General	18.162.912	17.417.944	29.036.696	8.474.414	2.631.257	75.723.223	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 29 de febrero 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 29 de febrero de 2020

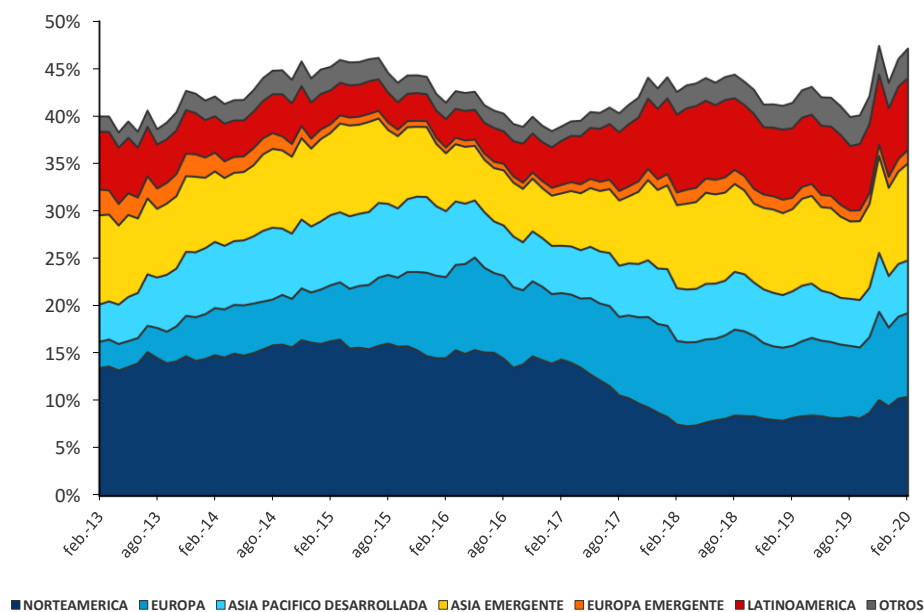
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	25,0%	24,6%	17,4%	19,4%	47,6%	22,1%
Europa	17,2%	17,8%	20,7%	18,0%	16,1%	18,7%
Asia Pacífico Desarrollada	13,2%	10,9%	12,4%	10,2%	5,8%	11,8%
Subtotal Desarrollada	55,4%	53,3%	50,5%	47,6%	69,5%	52,6%
Asia Emergente	23,8%	24,7%	21,8%	15,9%	4,9%	21,7%
Latinoamérica	13,7%	13,9%	16,3%	22,5%	23,0%	16,1%
Europa Emergente	2,2%	2,2%	3,8%	4,7%	0,3%	3,0%
Medio Oriente-África	0,5%	0,8%	1,1%	1,3%	0,1%	0,9%
Subtotal Emergente	40,2%	41,6%	43,0%	44,4%	28,3%	41,7%
Subtotal Otros	4,4%	5,1%	6,5%	8,0%	2,2%	5,7%
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 29 de febrero 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