

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Agosto de 2019

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 154.503.700 millones al 31 de agosto de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 19.000.223 millones, equivalente al 14,0% (variación real 11,1%). 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 agosto de 2019

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.523.438	4.112.236	9.579.161	6.252.757	6.436.530	29.904.122	15,1
CUPRUM	4.552.253	3.596.343	9.002.226	4.189.924	6.948.879	28.289.625	8,5
HABITAT	5.161.392	5.575.860	15.707.626	7.281.296	10.014.363	43.740.537	16,1
MODELO	1.012.808	2.911.266	2.102.564	695.079	2.204.714	8.926.431	22,8
PLANVITAL	420.626	1.457.569	1.772.724	1.084.994	870.665	5.606.578	21,5
PROVIDA	3.756.594	5.123.084	14.961.705	9.106.748	5.088.276	38.036.407	12,2
TOTAL	18.427.111	22.776.358	53.126.006	28.610.798	31.563.427	154.503.700	14,0
Variación total 12 meses (%)	-13,1	0,8	8,2	27,1	57,3	14,0	

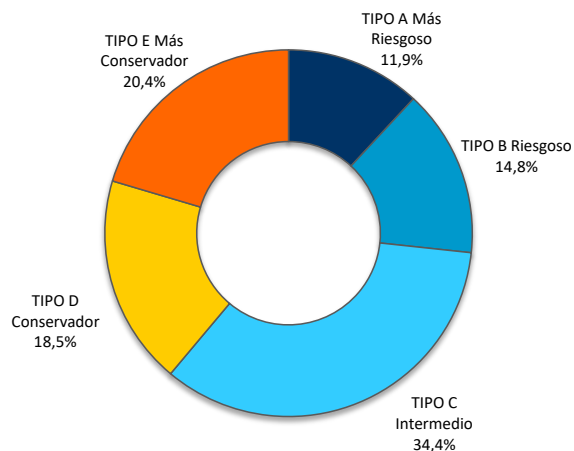
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

- 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 agosto de 2019 es de US\$214.395, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$25.570, Fondo Tipo B US\$31.605, Fondo Tipo C US\$73.720, Fondo Tipo D US\$39.701 y Fondo Tipo E US\$43.799. Valor del dólar al 31 de agosto de 2019 (\$720,65).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 31 de agosto de 2019

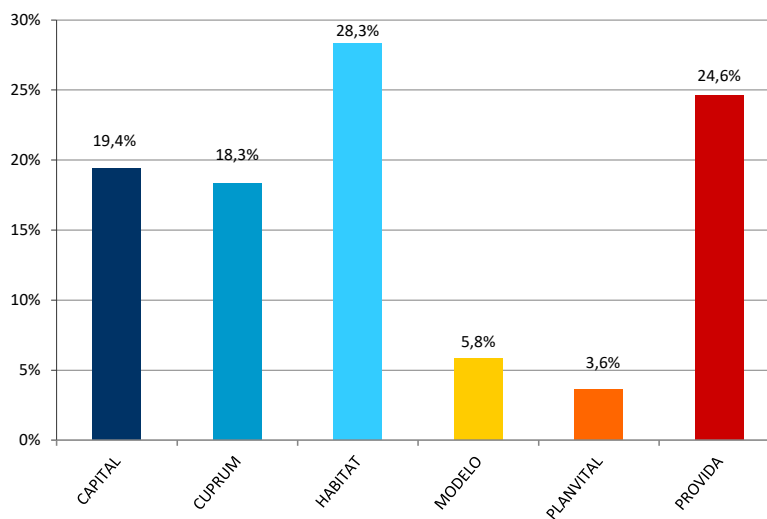


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 31 de agosto 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 agosto de 2019

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

Fondo de Pensiones	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Ago 2019
Tipo A - Más riesgoso	-2,70	6,99	0,24	4,55	6,10
Tipo B - Riesgoso	-1,45	8,45	3,45	4,75	5,36
Tipo C - Intermedio	0,33	12,36	9,93	5,67	5,24
Tipo D - Conservador	1,70	14,95	14,55	5,96	4,94
Tipo E - Más conservador	2,33	12,91	13,42	5,53	4,32

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron caídas de 3,64%⁵, 7,00%⁵ y 6,18%⁵ respectivamente, durante el mes de agosto. 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, y acentuando el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija. Tómese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 2,95% durante el mes de agosto.

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 positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de agosto se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-1,10	-0,91	-0,55	-0,27	-0,15
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,30	-0,18	-0,14	-0,06	0,00
Renta fija nacional	0,05	0,65	1,80	2,52	2,42
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-1,35	-0,44	1,11	2,19	2,29
Renta Variable Extranjera	-1,57	-1,14	-0,77	-0,43	-0,05
Deuda Extranjera	0,22	0,13	-0,01	-0,06	0,09
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-1,35	-1,01	-0,78	-0,49	0,04
Total	-2,70	-1,45	0,33	1,70	2,33

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 agosto 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	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Ago 2019
CAPITAL	-2,55	7,16	0,52	4,68	6,07
CUPRUM	-2,77	6,64	0,01	4,46	6,10
HABITAT	-2,72	6,87	0,07	4,71	6,21
MODELO ⁷	-2,85	7,05	-0,32	4,27	-
PLANVITAL	-2,77	6,64	-0,17	4,10	5,69
PROVIDA	-2,69	7,45	0,71	4,44	6,04
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,70	6,99	0,24	4,55	6,10

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	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Ago 2019
CAPITAL	-1,31	8,67	3,71	4,89	5,38
CUPRUM	-1,45	8,12	3,28	4,61	5,45
HABITAT	-1,44	8,44	3,42	5,06	5,53
MODELO ⁷	-1,70	7,75	2,42	4,59	-
PLANVITAL	-1,45	8,39	3,32	4,38	5,18
PROVIDA	-1,42	8,94	3,98	4,58	5,13
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,45	8,45	3,45	4,75	5,36

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 julio de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Ago 2019	Promedio anual Jun 1981 - Ago 2019
CAPITAL	0,42	12,62	10,30	5,92	5,08	7,94
CUPRUM	0,23	11,84	9,54	5,40	5,42	8,31
HABITAT	0,39	12,33	9,81	5,97	5,54	8,27
MODELO ¹⁰	-0,17	10,35	7,44	5,10	-	-
PLANVITAL	0,39	12,54	10,04	5,55	5,11	8,21
PROVIDA	0,32	12,80	10,38	5,43	4,95	7,89
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,33	12,36	9,93	5,67	5,24	8,10

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	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Ago 2019
CAPITAL	1,71	15,05	14,62	6,11	4,91
CUPRUM	1,63	14,29	14,05	5,71	5,09
HABITAT	1,74	14,76	14,29	6,27	5,22
MODELO ¹⁰	0,96	11,95	11,31	5,48	-
PLANVITAL	1,64	15,00	14,57	5,82	4,63
PROVIDA	1,76	15,54	15,17	5,79	4,70
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,70	14,95	14,55	5,96	4,94

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 julio 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	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Ago 2019	Promedio anual May 2000 – Ago 2019
CAPITAL	2,37	13,50	13,98	5,88	4,43	4,97
CUPRUM	2,45	12,83	13,43	5,27	4,28	5,17
HABITAT	2,32	12,93	13,50	5,81	4,51	5,25
MODELO ¹³	1,61	9,43	9,53	4,54	-	-
PLANVITAL	2,43	13,46	13,91	5,58	3,76	4,52
PROVIDA	2,45	13,71	14,26	5,34	3,96	4,69
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	2,33	12,91	13,42	5,53	4,32	5,05

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 julio de 2019.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2018 y agosto 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 7,30% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,33%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 14,55% (Fondo Tipo D) y 0,24% (Fondo Tipo A).

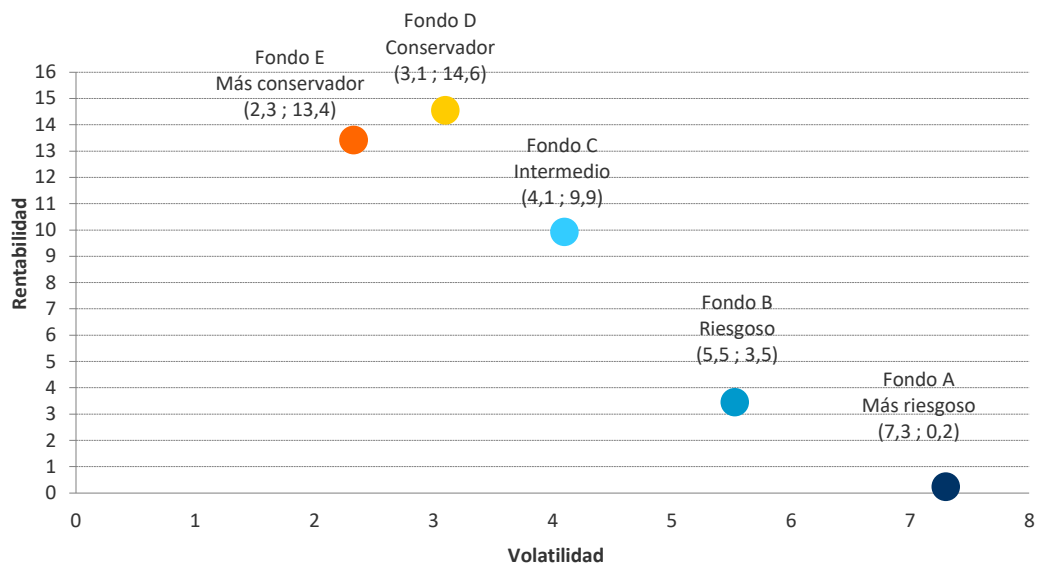
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, septiembre 2018 - agosto 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	0,52	7,34	3,71	5,54	10,30	4,11	14,62	3,11	13,98	2,40
CUPRUM	0,01	7,25	3,28	5,47	9,54	4,07	14,05	3,05	13,43	2,37
HABITAT	0,07	7,28	3,42	5,49	9,81	4,06	14,29	3,05	13,50	2,35
MODELO	-0,32	7,39	2,42	5,53	7,44	3,93	11,31	2,66	9,53	1,75
PLANVITAL	-0,17	7,30	3,32	5,54	10,04	4,10	14,57	3,07	13,91	2,35
PROVIDA	0,71	7,38	3,98	5,62	10,38	4,19	15,17	3,20	14,26	2,45
SISTEMA	0,24	7,30	3,45	5,53	9,93	4,10	14,55	3,10	13,42	2,33

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, septiembre 2018 - agosto 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 agosto de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019
Tipo A - Más riesgoso	-2,56	8,65	2,83	6,87
Tipo B - Riesgoso	-1,31	10,13	6,12	7,07
Tipo C - Intermedio	0,47	14,10	12,77	8,01
Tipo D - Conservador	1,85	16,73	17,51	8,32
Tipo E - Más conservador	2,48	14,66	16,36	7,87

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 agosto de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019
CAPITAL	-2,41	8,82	3,11	7,00
CUPRUM	-2,63	8,29	2,59	6,78
HABITAT	-2,58	8,53	2,65	7,04
MODELO	-2,71	8,71	2,26	6,59
PLANVITAL	-2,63	8,30	2,41	6,41
PROVIDA	-2,55	9,11	3,32	6,76
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-2,56	8,65	2,83	6,87

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	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019
CAPITAL	-1,17	10,35	6,39	7,22
CUPRUM	-1,31	9,79	5,95	6,93
HABITAT	-1,30	10,13	6,09	7,39
MODELO	-1,56	9,42	5,07	6,91
PLANVITAL	-1,31	10,07	5,99	6,70
PROVIDA	-1,28	10,63	6,67	6,90
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-1,31	10,13	6,12	7,07

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 julio de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019
CAPITAL	0,57	14,37	13,15	8,28
CUPRUM	0,37	13,58	12,37	7,74
HABITAT	0,53	14,07	12,65	8,32
MODELO	-0,03	12,06	10,22	7,43
PLANVITAL	0,54	14,29	12,89	7,90
PROVIDA	0,46	14,55	13,24	7,77
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,47	14,10	12,77	8,01

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	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019
CAPITAL	1,85	16,84	17,59	8,47
CUPRUM	1,77	16,06	17,00	8,06
HABITAT	1,89	16,54	17,24	8,63
MODELO	1,11	13,69	14,19	7,82
PLANVITAL	1,79	16,79	17,53	8,16
PROVIDA	1,90	17,33	18,15	8,14
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,85	16,73	17,51	8,32

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 julio de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Agosto 2019	Acumulado Ene 2019 - Ago 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019
CAPITAL	2,51	15,26	16,93	8,23
CUPRUM	2,60	14,58	16,36	7,61
HABITAT	2,46	14,68	16,44	8,16
MODELO	1,75	11,12	12,36	6,86
PLANVITAL	2,58	15,22	16,86	7,92
PROVIDA	2,60	15,47	17,21	7,68
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	2,48	14,66	16,36	7,87

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 julio de 2019.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de agosto de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.605.214	19,5%	8.520.302	37,2%	29.264.654	55,1%	21.103.671	73,8%	29.954.811	94,9%	92.448.652	59,8%
RENTA VARIABLE	3.164.563	17,2%	3.216.326	14,1%	5.170.969	9,7%	1.228.104	4,3%	681.417	2,2%	13.461.379	8,8%
Acciones	2.535.737	13,8%	2.725.963	12,0%	4.230.447	8,0%	995.108	3,5%	663.424	2,1%	11.150.679	7,2%
Fondos de Inversión y Otros	588.299	3,2%	439.528	1,9%	812.921	1,5%	203.619	0,7%	17.989	0,1%	2.062.356	1,3%
Activos Alternativos	40.527	0,2%	50.835	0,2%	127.601	0,2%	29.377	0,1%	4	0,0%	248.344	0,3%
RENTA FIJA	536.279	2,8%	5.458.614	23,8%	24.346.253	45,8%	20.012.209	70,0%	29.323.609	92,9%	79.676.964	51,5%
Instrumentos Banco Central	29.792	0,1%	282.906	1,3%	1.154.508	2,2%	665.750	2,3%	1.540.370	4,9%	3.673.326	2,4%
Instrumentos Tesorería	19.571	0,1%	1.322.239	5,8%	11.082.236	20,9%	9.235.132	32,3%	12.136.665	38,4%	33.795.843	21,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.270	0,0%	1.330	0,0%	10.319	0,0%	18.594	0,1%	26.689	0,1%	58.202	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	123.230	0,7%	958.844	4,2%	3.629.229	6,8%	3.016.859	10,6%	3.407.469	10,8%	11.135.631	7,2%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	893	0,0%	1.786	0,0%	2.518	0,0%	1.340	0,0%	6.537	0,0%
Bonos Bancarios	122.708	0,7%	2.370.797	10,4%	7.676.496	14,4%	6.296.827	22,0%	7.940.481	25,2%	24.407.309	15,8%
Letras Hipotecarias	7.794	0,0%	33.652	0,1%	154.056	0,3%	53.265	0,2%	48.149	0,2%	296.916	0,2%
Depósitos a Plazo	23.581	0,1%	236.610	1,0%	111.209	0,2%	413.906	1,4%	3.600.224	11,4%	4.385.530	2,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	54.883	0,3%	54.605	0,2%	149.876	0,3%	98.495	0,3%	423.576	1,3%	781.435	0,5%
Activos Alternativos	70.889	0,4%	98.751	0,4%	302.414	0,6%	102.100	0,4%	75.954	0,2%	650.108	0,4%
Disponible	82.561	0,4%	97.987	0,4%	74.124	0,1%	108.763	0,4%	122.692	0,4%	486.127	0,3%
DERIVADOS	-97.589	-0,5%	-157.490	-0,7%	-288.261	-0,5%	-143.884	-0,5%	-57.330	-0,2%	-744.554	-0,5%
OTROS NACIONALES	1.961	0,0%	2.852	0,0%	35.693	0,1%	7.242	0,0%	7.115	0,0%	54.863	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.821.897	80,5%	14.256.056	62,8%	23.861.352	44,9%	7.507.127	26,2%	1.608.616	5,1%	62.055.048	40,2%
RENTA VARIABLE	11.435.905	62,1%	10.014.354	44,1%	14.728.234	27,7%	3.701.430	12,9%	575.496	1,8%	40.455.419	26,2%
Fondos Mutuos	8.673.679	47,1%	7.807.060	34,3%	11.987.089	22,6%	2.693.848	9,4%	37.650	0,1%	31.199.326	20,2%
Activos Alternativos	440.997	2,4%	420.209	1,9%	878.983	1,6%	256.855	0,9%	1.054	0,0%	1.998.098	1,3%
Otros	2.321.229	12,6%	1.787.085	7,9%	1.862.162	3,5%	750.727	2,6%	536.792	1,7%	7.257.995	4,7%
RENTA FIJA	3.339.161	18,1%	4.199.449	18,5%	9.029.367	17,0%	3.748.185	13,1%	1.006.525	3,2%	21.322.687	13,8%
DERIVADOS	-7.080	-0,0%	9.092	0,0%	-11.419	-0,0%	11.141	0,0%	7.938	0,0%	9.672	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	53.911	0,3%	33.161	0,2%	115.170	0,2%	46.371	0,2%	18.657	0,1%	267.270	0,2%
TOTAL ACTIVOS	18.427.111	100%	22.776.358	100%	53.126.006	100%	28.610.798	100%	31.563.427	100%	154.503.700	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	14.600.468	79,3%	13.230.680	58,2%	19.899.203	37,4%	4.929.534	17,2%	1.256.913	4,0%	53.916.798	34,9%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.875.440	20,9%	9.658.063	42,3%	33.375.620	62,8%	23.760.394	83,1%	30.330.134	96,1%	100.999.651	65,4%
SUB TOTAL DERIVADOS	-104.669	-0,5%	-148.398	-0,7%	-299.680	-0,5%	-132.743	-0,5%	-49.392	-0,2%	-734.882	-0,5%
SUB TOTAL OTROS	55.872	0,3%	36.013	0,2%	150.863	0,3%	53.613	0,2%	25.772	0,1%	322.133	0,2%
TOTAL ACTIVOS	18.427.111	100%	22.776.358	100%	53.126.006	100%	28.610.798	100%	31.563.427	100%	154.503.700	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 agosto de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.150.679 millones, equivalente a 7,2% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2018 alcanzaba a \$11.537.792 millones, registrándose una disminución nominal de 3,4% (5,8% 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 agosto de 2019

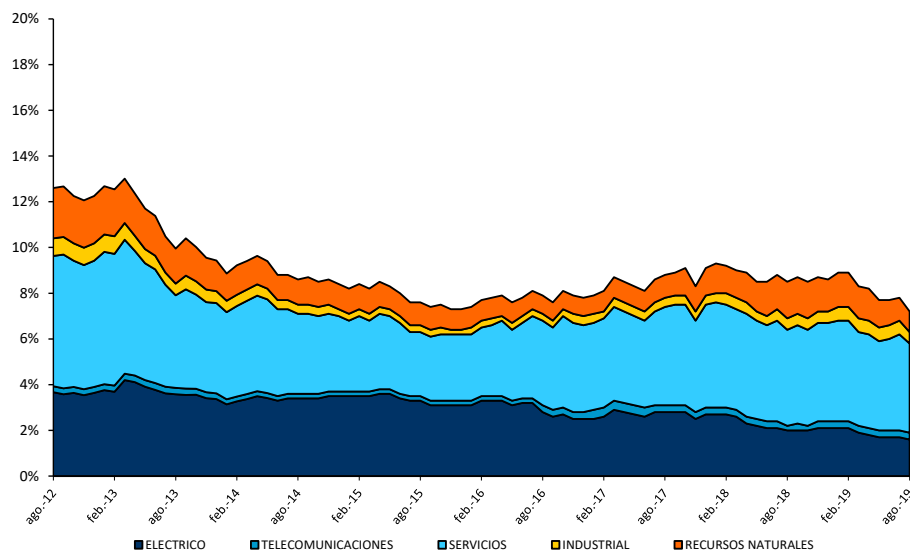
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	635.478	617.687	1.107.070	123.480	67.897	2.551.612	1,6%
TELECOMUNICACIONES	77.476	119.609	144.076	42.354	20.401	403.917	0,3%
SERVICIOS	1.398.300	1.490.149	2.056.844	652.261	435.628	6.033.182	3,9%
INDUSTRIAL	130.215	169.044	301.055	83.399	93.685	777.398	0,5%
RECURSOS NATURALES	294.268	329.474	621.402	93.614	45.813	1.384.571	0,9%
TOTAL SISTEMA	2.535.737	2.725.963	4.230.447	995.108	663.424	11.150.679	7,2%
% DE CADA FONDO	13,8%	12,0%	8,0%	3,5%	2,1%	7,2%	

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 31 de agosto de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 62.055.048 millones, equivalente a 40,2% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 60.178.365 millones, lo que significa un aumento nominal de 3,1% (0,5% 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 agosto 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	8.673.679	7.807.060	11.987.089	2.693.848	37.650	31.199.326	50,3%
Títulos de Índices Accionarios	2.222.693	1.707.911	1.718.627	709.992	524.073	6.883.296	11,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	493.941	450.815	916.962	267.445	2.208	2.131.371	3,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	29.884	36.188	86.199	22.217	5.330	179.818	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	145	0	0	0	0	145	0,0%
Vehículos de Capital Privado	15.563	12.380	19.357	7.928	6.235	61.463	0,1%
Subtotal Renta Variable	11.435.905	10.014.354	14.728.234	3.701.430	575.496	40.455.419	65,2%
Cuotas Fondos Mutuos	2.913.724	3.758.686	7.681.137	2.984.250	416.327	17.754.124	28,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	176.702	189.617	671.759	286.207	6.157	1.330.442	2,1%
Bonos de Empresas	27.270	33.387	125.784	135.338	129.091	450.870	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	874	2.050	4.818	8.364	19.663	35.769	0,1%
Bonos de Gobierno	164.254	171.460	462.612	282.239	372.392	1.452.957	2,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	5.122	9.510	14.632	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	11.952	15.637	40.178	18.864	25.414	112.045	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	225	3.692	0	3.917	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	6.223	3.636	7.559	3.811	9.679	30.908	0,1%
Disponible	38.162	24.976	35.295	20.298	18.292	137.023	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.339.161	4.199.449	9.029.367	3.748.185	1.006.525	21.322.687	34,3%
Subtotal Otros	46.831	42.253	103.751	57.512	26.595	276.942	0,5%
Total General	14.821.897	14.256.056	23.861.352	7.507.127	1.608.616	62.055.048	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 agosto 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 agosto de 2019

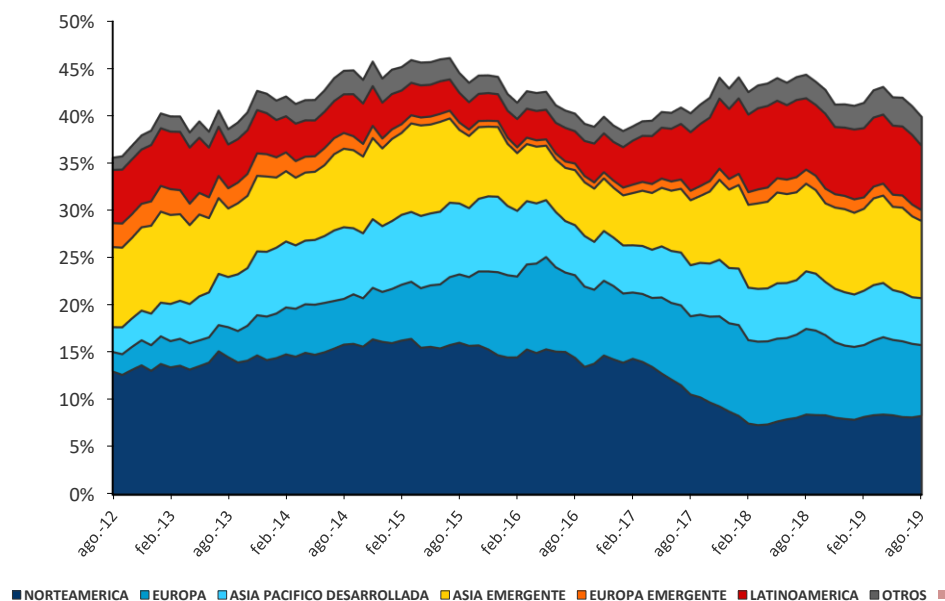
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	24,9%	23,9%	16,2%	17,9%	39,2%	20,9%
Europa	17,5%	18,1%	20,6%	18,4%	10,6%	18,7%
Asia Pacífico Desarrollada	14,5%	11,3%	13,0%	10,6%	3,9%	12,4%
Subtotal Desarrollada	56,9%	53,3%	49,8%	46,9%	53,7%	52,0%
Asia Emergente	21,8%	23,8%	20,6%	14,4%	3,6%	20,4%
Latinoamérica	14,0%	14,3%	17,3%	23,5%	37,0%	17,1%
Europa Emergente	1,9%	2,0%	3,6%	4,3%	0,5%	2,9%
Medio Oriente-África	0,6%	0,9%	1,2%	1,5%	0,3%	1,0%
Subtotal Emergente	38,3%	41,0%	42,7%	43,7%	41,4%	41,4%
Subtotal Otros	4,8%	5,7%	7,5%	9,4%	4,9%	6,6%
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 agosto 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