

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Abril de 2017

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 125.126.040 millones al 30 de abril de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 14.311.961 millones, equivalente al 12,9% (variación real 10,1%). 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 30 de abril de 2017

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.112.439	3.520.751	8.201.731	4.707.899	4.857.866	24.400.686	11,3
CUPRUM	4.034.027	3.091.049	7.981.866	3.459.116	6.415.429	24.981.487	6,3
HABITAT	4.106.552	4.810.525	12.377.852	5.257.428	7.419.824	33.972.181	16,4
MODELO	486.508	1.527.931	995.479	388.728	1.915.027	5.313.673	103,6
PLANVITAL	394.397	738.037	1.449.984	822.904	875.906	4.281.228	27,9
PROVIDA	3.317.550	4.507.579	13.088.759	6.782.981	4.479.916	32.176.785	6,4
TOTAL	15.451.473	18.195.872	44.095.671	21.419.056	25.963.968	125.126.040	12,9
Variación total 12 meses (%)	2,4	7,7	7,4	12,7	38,4	12,9	

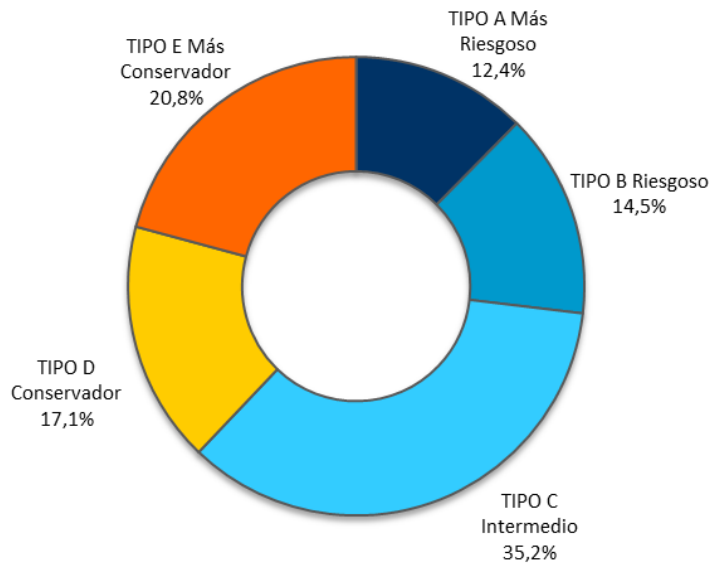
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

- 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 abril 2017 es de US\$188.363, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$23.260, Fondo Tipo B US\$27.392, Fondo Tipo C US\$66.381, Fondo Tipo D US\$32.244 y Fondo Tipo E US\$39.086. Valor del dólar al 30 de abril de 2017 (\$664,28).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 30 de abril de 2017

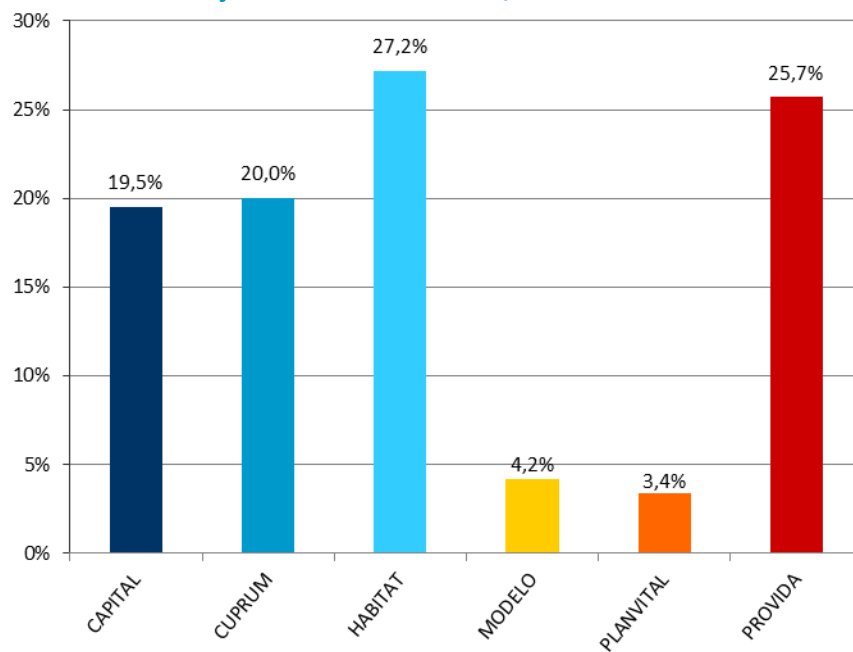


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 30 de abril de 2017



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 abril de 2017

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

Fondo de Pensiones	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Abr 2017
Tipo A - Más riesgoso	1,11	12,40	5,70	6,65
Tipo B - Riesgoso	0,95	10,85	5,26	5,67
Tipo C - Intermedio	0,91	8,27	5,03	5,23
Tipo D - Conservador	0,79	6,03	4,30	4,73
Tipo E - Más conservador	0,63	4,79	3,71	4,03

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

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron alzas de 1,13%⁵ y 1,05%⁵ respectivamente.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C y D se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y títulos de deuda local. Al respecto, durante este mes 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.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

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, abril de 2017

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,20	-0,18	-0,12	-0,05	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,16	0,10	0,07	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,02	0,16	0,37	0,55	0,63
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,02	0,08	0,32	0,53	0,62
Renta Variable Extranjera	1,03	0,77	0,49	0,18	0,03
Deuda Extranjera	0,10	0,10	0,10	0,08	-0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,13	0,87	0,59	0,26	0,01
Total	1,11	0,95	0,91	0,79	0,63

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 abril de 2017 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	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Abr 2017
CAPITAL	1,04	12,27	5,57	6,60
CUPRUM	1,12	12,38	5,84	6,68
HABITAT	1,16	12,97	6,01	6,78
MODELO ⁷	1,18	13,42	5,77	-
PLANVITAL	1,01	11,92	4,81	6,24
PROVIDA	1,12	11,77	5,35	6,57
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,11	12,40	5,70	6,65

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	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Abr 2017
CAPITAL	0,87	10,69	5,12	5,67
CUPRUM	0,97	10,94	5,43	5,83
HABITAT	0,99	11,41	5,66	5,84
MODELO ⁷	0,97	11,85	5,36	-
PLANVITAL	0,85	9,99	4,33	5,51
PROVIDA	0,98	10,15	4,93	5,41
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,95	10,85	5,26	5,67

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 marzo de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017	Promedio anual ⁹ Sep2002 - Abr 2017	Promedio anual Jun 1981 - Abr 2017
CAPITAL	0,83	8,18	4,87	5,00	8,09
CUPRUM	0,94	8,42	5,27	5,51	8,54
HABITAT	0,96	9,03	5,55	5,55	8,46
MODELO ¹⁰	0,87	9,15	4,89	-	-
PLANVITAL	0,80	7,78	4,14	5,09	8,41
PROVIDA	0,92	7,51	4,59	4,92	8,07
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,91	8,27	5,03	5,23	8,28

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	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017	Promedio anual ⁹ Sep2002 - Abr 2017
CAPITAL	0,77	6,28	4,21	4,69
CUPRUM	0,75	6,24	4,60	4,98
HABITAT	0,82	6,93	4,84	5,03
MODELO ¹⁰	0,73	7,07	4,42	-
PLANVITAL	0,69	5,65	3,72	4,39
PROVIDA	0,81	5,05	3,85	4,43
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,79	6,03	4,30	4,73

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 marzo de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017	Promedio anual ¹² Sep2002 - Abr 2017	Promedio anual May 2000 - Abr 2017
CAPITAL	0,61	5,23	3,84	4,14	4,78
CUPRUM	0,64	4,86	3,77	4,08	5,11
HABITAT	0,66	5,39	4,02	4,24	5,12
MODELO ¹³	0,29	4,72	3,42	-	-
PLANVITAL	0,61	4,55	3,16	3,40	4,31
PROVIDA	0,70	3,30	3,20	3,61	4,49
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	0,63	4,79	3,71	4,03	4,91

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 marzo de 2017.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2016 y abril de 2017, 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 6,65% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,19%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 12,40% (Fondo Tipo A) y 4,79% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, mayo 2016 - abril 2017

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	12,27	6,69	10,69	4,91	8,18	3,62	6,28	2,70	5,23	2,16
CUPRUM	12,38	6,69	10,94	4,88	8,42	3,56	6,24	2,64	4,86	2,24
HABITAT	12,97	6,62	11,41	4,82	9,03	3,51	6,93	2,56	5,39	2,07
MODELO	13,42	6,80	11,85	5,01	9,15	3,52	7,07	2,31	4,72	1,47
PLANVITAL	11,92	6,64	9,99	4,99	7,78	3,58	5,65	2,68	4,55	2,15
PROVIDA	11,77	6,64	10,15	4,86	7,51	3,62	5,05	2,90	3,30	2,64
SISTEMA	12,40	6,65	10,85	4,86	8,27	3,56	6,03	2,69	4,79	2,19

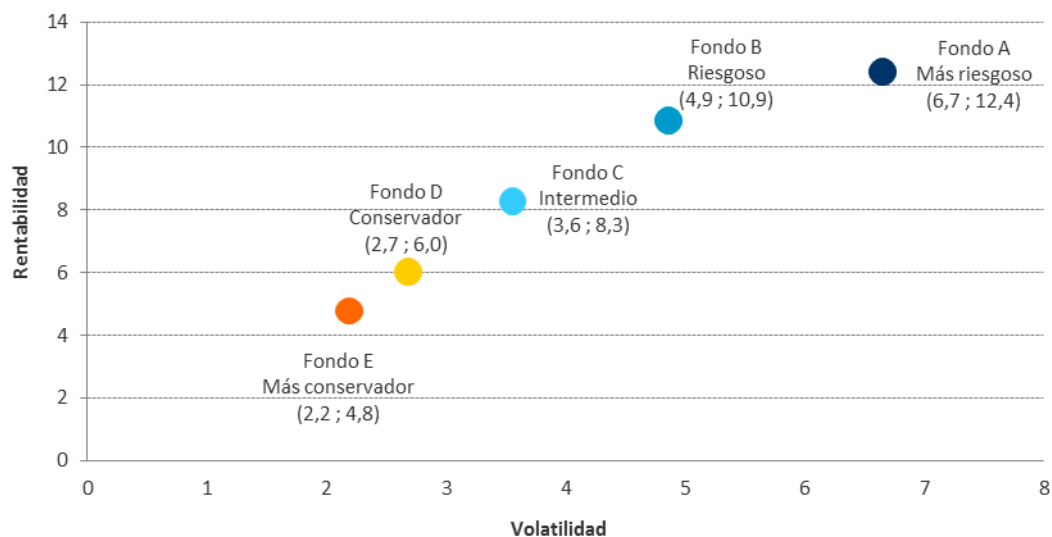
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, mayo 2016 - abril 2017



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 abril de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril de 2017, 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	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017
Tipo A - Más riesgoso	1,45	15,24	9,67
Tipo B - Riesgoso	1,29	13,65	9,22
Tipo C - Intermedio	1,25	11,00	8,98
Tipo D - Conservador	1,13	8,71	8,22
Tipo E - Más conservador	0,97	7,44	7,62

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 abril de 2017

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017
CAPITAL	1,38	15,11	9,54
CUPRUM	1,46	15,22	9,83
HABITAT	1,50	15,83	10,00
MODELO	1,52	16,28	9,75
PLANVITAL	1,35	14,74	8,75
PROVIDA	1,46	14,59	9,31
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,45	15,24	9,67

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	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017
CAPITAL	1,21	13,48	9,08
CUPRUM	1,31	13,74	9,40
HABITAT	1,33	14,22	9,64
MODELO	1,31	14,67	9,32
PLANVITAL	1,20	12,77	8,25
PROVIDA	1,32	12,93	8,87
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,29	13,65	9,22

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 marzo de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017
CAPITAL	1,17	10,91	8,82
CUPRUM	1,28	11,16	9,23
HABITAT	1,30	11,78	9,52
MODELO	1,21	11,91	8,83
PLANVITAL	1,14	10,50	8,06
PROVIDA	1,26	10,22	8,52
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,25	11,00	8,98

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	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017
CAPITAL	1,11	8,96	8,14
CUPRUM	1,09	8,92	8,54
HABITAT	1,17	9,64	8,78
MODELO	1,07	9,78	8,35
PLANVITAL	1,03	8,32	7,62
PROVIDA	1,15	7,71	7,76
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,13	8,71	8,22

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 marzo de 2017.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E - Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Abril 2017	Últimos 12 meses May 2016 - Abr 2017	Promedio anual últimos 36 meses May 2014 - Abr 2017
CAPITAL	0,95	7,89	7,74
CUPRUM	0,98	7,51	7,67
HABITAT	1,00	8,05	7,93
MODELO	0,63	7,37	7,31
PLANVITAL	0,95	7,19	7,05
PROVIDA	1,04	5,91	7,08
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	0,97	7,44	7,62

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 marzo de 2017.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a abril de 2017

En millones de pesos, al 30 de abril de 2017

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.726.446	24,1%	7.642.593	42,1%	25.357.444	57,5%	15.622.079	72,9%	23.331.705	89,9%	75.680.267	60,5%
RENTA VARIABLE	2.993.050	19,4%	3.171.499	17,5%	5.590.537	12,7%	1.079.921	5,1%	366.613	1,4%	13.201.620	10,6%
Acciones	2.327.144	15,1%	2.541.927	14,0%	4.493.742	10,2%	874.702	4,1%	364.519	1,4%	10.602.034	8,5%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	665.906	4,3%	629.572	3,5%	1.096.795	2,5%	205.219	1,0%	2.094	0,0%	2.599.586	2,1%
RENTA FIJA	729.120	4,7%	4.464.042	24,6%	19.751.560	44,7%	14.538.338	67,8%	22.960.751	88,5%	62.443.811	49,9%
Instrumentos Banco Central	89.563	0,6%	431.922	2,4%	1.432.396	3,2%	1.075.200	5,0%	2.353.565	9,1%	5.382.646	4,3%
Instrumentos Tesorería	36.788	0,2%	1.386.362	7,6%	8.179.319	18,5%	6.609.148	30,8%	8.512.444	32,8%	24.724.061	19,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	8.898	0,0%	11.985	0,1%	33.071	0,1%	43.110	0,2%	39.837	0,1%	136.901	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	195.146	1,3%	649.396	3,6%	3.378.401	7,7%	1.834.112	8,6%	2.237.974	8,6%	8.295.029	6,6%
Bonos Bancarios	165.557	1,1%	1.372.630	7,5%	5.874.570	13,3%	3.991.218	18,6%	5.812.391	22,4%	17.216.366	13,8%
Letras Hipotecarias	12.027	0,1%	50.455	0,3%	238.878	0,5%	80.001	0,4%	69.677	0,3%	451.038	0,4%
Depósitos a Plazo	195.007	1,3%	469.505	2,6%	480.261	1,1%	806.651	3,8%	3.700.530	14,3%	5.651.954	4,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	23.831	0,1%	88.577	0,5%	125.728	0,3%	96.118	0,4%	231.560	0,9%	565.814	0,4%
Disponible	2.303	0,0%	3.210	0,0%	8.936	0,0%	2.780	0,0%	2.773	0,0%	20.002	0,0%
DERIVADOS	1.961	0,0%	-254	-0,0%	-7.078	-0,0%	-1.960	-0,0%	-743	-0,0%	-8.074	-0,0%
OTROS NACIONALES	2.315	0,0%	7.306	0,0%	22.425	0,1%	5.780	0,0%	5.084	0,0%	42.910	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	11.725.027	75,9%	10.553.279	57,9%	18.738.227	42,5%	5.796.977	27,1%	2.632.263	10,1%	49.445.773	39,5%
RENTA VARIABLE	9.293.152	60,2%	7.635.125	41,9%	11.395.912	25,9%	2.631.559	12,3%	780.814	3,0%	31.736.562	25,4%
Fondos Mutuos	6.915.651	44,8%	5.321.691	29,2%	7.833.859	17,8%	1.522.263	7,1%	7.463	0,0%	21.600.927	17,3%
Otros	2.377.501	15,4%	2.313.434	12,7%	3.562.053	8,1%	1.109.296	5,2%	773.351	3,0%	10.135.635	8,1%
RENTA FIJA	2.429.552	15,7%	2.917.838	16,0%	7.325.455	16,6%	3.150.768	14,7%	1.839.144	7,1%	17.662.757	14,1%
DERIVADOS	1.923	0,0%	-307	-0,0%	16.095	0,0%	14.458	0,1%	12.250	0,0%	44.419	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	400	0,0%	623	0,0%	765	0,0%	192	0,0%	55	0,0%	2.035	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.451.473	100%	18.195.872	100%	44.095.671	100%	21.419.056	100%	25.963.968	100%	125.126.040	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	12.286.202	79,6%	10.806.624	59,4%	16.986.449	38,6%	3.711.480	17,4%	1.147.427	4,4%	44.938.182	35,9%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.158.672	20,4%	7.381.880	40,6%	27.077.015	61,3%	17.689.106	82,5%	24.799.895	95,6%	80.106.568	64,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	3.884	0,0%	-561	-0,0%	9.017	0,0%	12.498	0,1%	11.507	0,0%	36.345	0,0%
SUB TOTAL OTROS	2.715	0,0%	7.929	0,0%	23.190	0,1%	5.972	0,0%	5.139	0,0%	44.945	0,1%
TOTAL ACTIVOS	15.451.473	100%	18.195.872	100%	44.095.671	100%	21.419.056	100%	25.963.968	100%	125.126.040	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

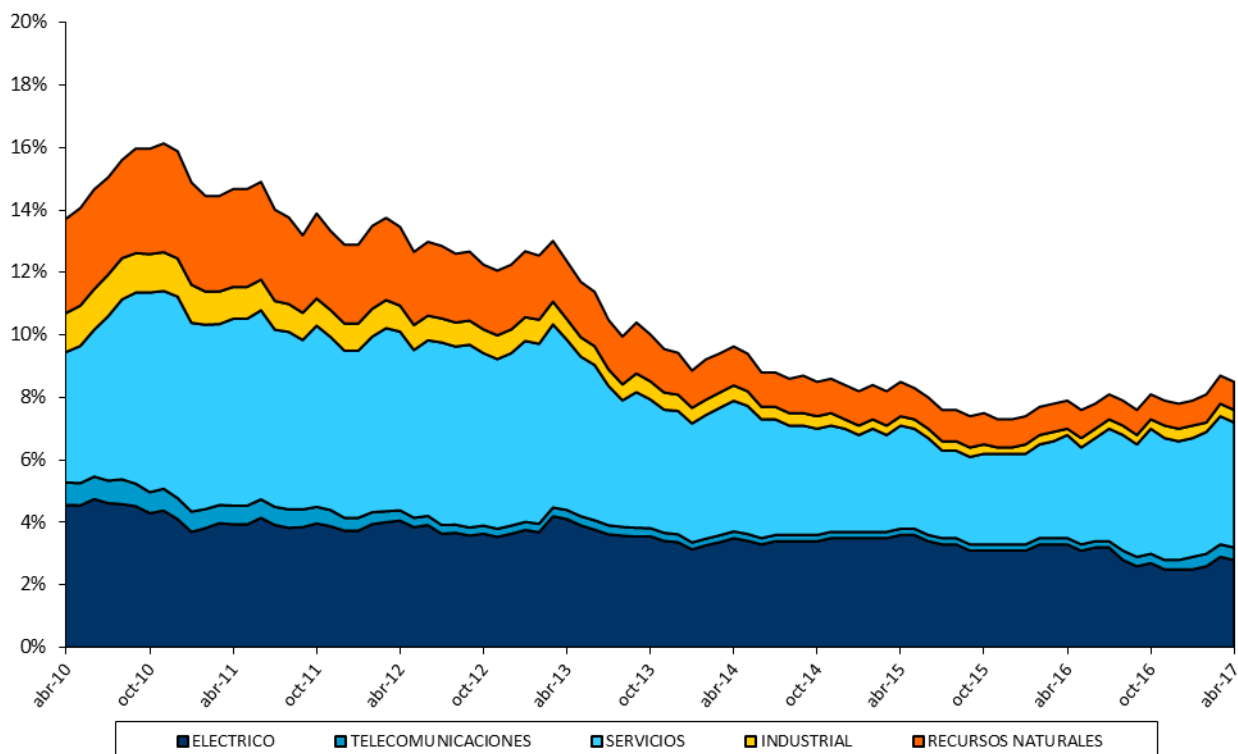
Al 30 de abril de 2017 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$10.602.034 millones, equivalente a 8,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2016 alcanzaba a \$8.775.810 millones, registrándose un aumento nominal de 20,8% (17,8% 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 30 de abril de 2017

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	807.434	794.648	1.618.748	192.097	56.173	3.469.100	2,8%
TELECOMUNICACIONES	104.682	147.151	154.440	55.775	29.038	491.087	0,4%
SERVICIOS	1.118.275	1.234.257	1.911.284	508.725	236.004	5.008.547	4,0%
INDUSTRIAL	72.969	104.403	240.872	52.655	28.115	499.015	0,4%
RECURSOS NATURALES	223.784	261.468	568.398	65.450	15.189	1.134.288	0,9%
TOTAL SISTEMA	2.327.144	2.541.927	4.493.742	874.702	364.519	10.602.034	8,5%
% DE CADA FONDO	15,1%	14,0%	10,2%	4,1%	1,4%	8,5%	

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 30 de abril de 2017, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 49.445.773 millones, equivalente a 39,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2016, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 47.033.458 millones, lo que significa una aumento nominal de 5,1% (2,5% 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 30 de abril de 2017

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	6.915.651	5.321.691	7.833.859	1.522.263	7.463	21.600.927	43,7%
Títulos de Índices Accionarios	1.713.775	1.695.964	2.339.117	738.451	755.740	7.243.047	14,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	599.479	550.905	1.119.338	341.171	0	2.610.893	5,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	62.578	66.426	103.598	29.674	17.611	279.887	0,6%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.669	139	0	0	0	1.808	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.293.152	7.635.125	11.395.912	2.631.559	780.814	31.736.562	64,3%
Cuotas Fondos Mutuos	2.043.291	2.397.921	5.530.019	2.220.567	577.763	12.769.561	25,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	76.291	83.842	351.352	145.409	0	656.894	1,3%
Bonos de Empresas	27.845	39.717	152.444	91.171	188.779	499.956	1,0%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	4.846	20.771	147.886	55.458	175.992	404.953	0,8%
Bonos de Gobierno	232.815	321.948	1.030.952	561.782	818.323	2.965.820	6,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	19.191	21.617	93.131	56.998	71.602	262.539	0,5%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	213	3.378	0	3.591	0,0%
Disponible	25.273	32.022	19.458	16.005	6.685	99.443	0,2%
Subtotal Renta Fija	2.429.552	2.917.838	7.325.455	3.150.768	1.839.144	17.662.757	35,6%
Subtotal Otros	2.323	316	16.860	14.650	12.305	46.454	0,1%
Total General	11.725.027	10.553.279	18.738.227	5.796.977	2.632.263	49.445.773	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 30 de abril de 2017.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 30 de abril de 2017

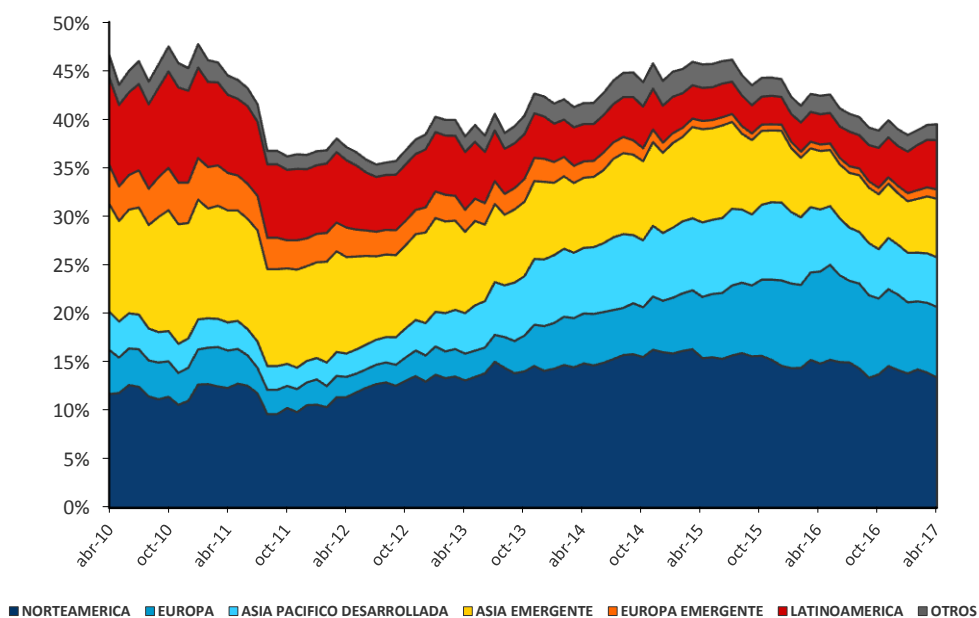
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	37,4%	36,7%	29,4%	32,2%	48,2%	34,2%
Europa	16,6%	17,3%	20,1%	20,8%	14,0%	18,4%
Asia Pacífico Desarrollada	13,9%	12,9%	13,9%	12,3%	2,2%	12,9%
Subtotal Desarrollada	67,9%	66,9%	63,4%	65,3%	64,4%	65,5%
Asia Emergente	19,8%	19,0%	14,9%	6,1%	1,1%	15,2%
Latinoamérica	7,5%	8,7%	13,8%	19,5%	31,8%	12,8%
Europa Emergente	1,6%	1,9%	3,0%	3,8%	0,6%	2,4%
Medio Oriente-África	0,5%	0,5%	0,8%	1,0%	0,3%	0,7%
Subtotal Emergente	29,4%	30,1%	32,5%	30,4%	33,8%	31,1%
Subtotal Otros	2,7%	3,0%	4,1%	4,3%	1,8%	3,4%
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 30 de abril de 2017



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera