

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Enero de 2020

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 164.231.143 millones al 31 de enero de 2020. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 27.063.604 millones, equivalente al 19,7% (variación real 16,4%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

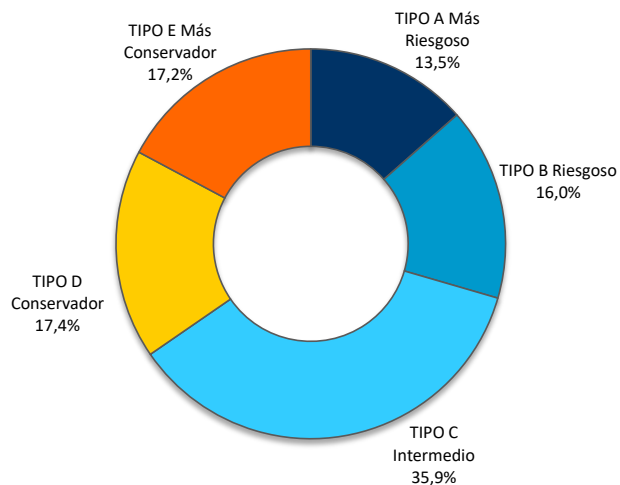
Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
En millones de pesos, al 31 de enero de 2020

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.291.431	4.785.796	10.810.631	6.207.946	5.624.536	31.720.340	20,7
CUPRUM	5.336.667	4.190.015	10.087.863	4.040.014	6.049.538	29.704.097	14,4
HABITAT	6.265.756	6.399.992	17.505.744	7.193.569	8.903.887	46.268.948	20,5
MODELO	1.271.408	3.419.678	2.418.599	698.502	2.030.896	9.839.083	27,1
PLANVITAL	535.452	1.751.790	1.994.251	1.111.875	861.261	6.254.629	33,2
PROVIDA	4.466.251	5.767.630	16.054.604	9.365.489	4.731.790	40.385.764	18,4
UNO	13.960	10.470	13.649	4.514	15.689	58.282	-
<b>TOTAL</b>	<b>22.180.925</b>	<b>26.325.371</b>	<b>58.885.341</b>	<b>28.621.909</b>	<b>28.217.597</b>	<b>164.231.143</b>	<b>19,7</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>12,1</b>	<b>18,3</b>	<b>20,4</b>	<b>22,1</b>	<b>23,9</b>	<b>19,7</b>	

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

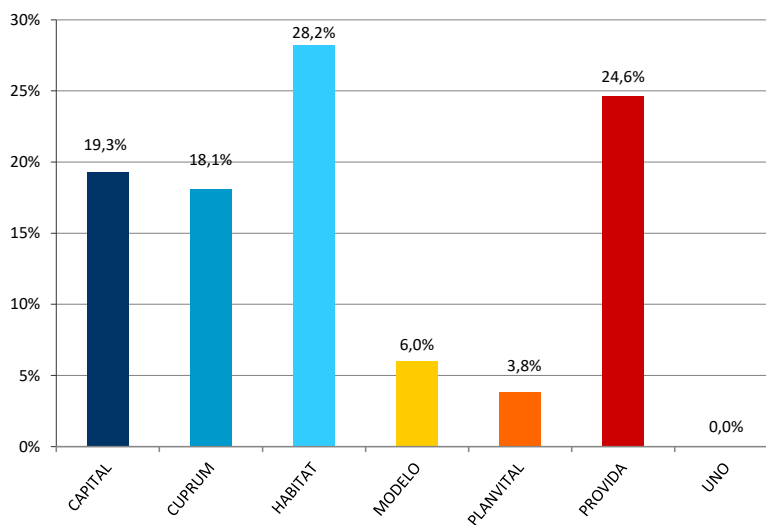
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 enero de 2020 es de US\$205.814, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.797, Fondo Tipo B US\$32.991, Fondo Tipo C US\$73.795, Fondo Tipo D US\$35.869 y Fondo Tipo E US\$35.362. Valor del dólar al 31 de enero de 2020 (\$797,96).

**Gráfico N° 1**  
**Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones**  
 Porcentaje del total de activos, al 31 de enero 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 enero de 2020



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

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de enero de 2020

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

Fondo de Pensiones	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 – Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 – Ene 2020
Tipo A - Más riesgoso	4,00	4,00	18,26	9,60	6,75
Tipo B - Riesgoso	3,07	3,07	15,39	8,07	5,76
Tipo C - Intermedio	2,11	2,11	15,04	7,42	5,38
Tipo D - Conservador	1,19	1,19	12,72	5,84	4,79
Tipo E - Más conservador	0,57	0,57	8,73	4,27	4,03

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones nacionales. Al respecto, a pesar de que durante el mes de enero se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un alza de 0,20%<sup>5</sup>, y una caída de 4,08%<sup>5</sup> respectivamente, la apreciación de la divisa norteamericana, con un aumento de 7,16%, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 2,55%<sup>5</sup> durante el mes de enero.

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 D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de enero se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

Tabla N° 3  
**Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo**  
 En porcentaje, enero de 2020

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,34	-0,27	-0,16	-0,08	-0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,03	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,07	0,14	0,22	0,26
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,01	0,01	0,07
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,36</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,14</b>	<b>0,28</b>
Renta Variable Extranjera	3,24	2,15	1,12	0,43	0,15
Deuda Extranjera	1,12	1,12	1,01	0,62	0,14
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>4,36</b>	<b>3,27</b>	<b>2,13</b>	<b>1,05</b>	<b>0,29</b>
<b>Total</b>	<b>4,00</b>	<b>3,07</b>	<b>2,11</b>	<b>1,19</b>	<b>0,57</b>

*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 enero 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	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 – Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Ene 2020
CAPITAL	4,11	4,11	18,23	9,68	6,72
CUPRUM	3,89	3,89	17,83	9,47	6,74
HABITAT	4,12	4,12	17,94	9,57	6,84
MODELO <sup>7</sup>	3,89	3,89	18,46	9,21	-
PLANVITAL	3,98	3,98	18,17	9,19	6,36
PROVIDA	3,89	3,89	19,23	9,89	6,73
UNO <sup>7</sup>	3,52	3,52	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	4,00	4,00	18,26	9,60	6,75

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	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 – Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 – Ene 2020
CAPITAL	3,13	3,13	15,59	8,26	5,78
CUPRUM	2,99	2,99	14,89	7,88	5,84
HABITAT	3,22	3,22	15,34	8,24	5,92
MODELO <sup>7</sup>	2,96	2,96	15,00	7,80	-
PLANVITAL	3,09	3,09	14,86	7,54	5,56
PROVIDA	2,97	2,97	16,03	8,16	5,54
UNO <sup>7</sup>	2,84	2,84	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	3,07	3,07	15,39	8,07	5,76

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

<sup>6</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>7</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>8</sup> 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 diciembre de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 – Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Ene 2020	Promedio anual Jun 1981 – Ene 020
CAPITAL	2,09	2,09	15,12	7,65	5,21	7,96
CUPRUM	2,09	2,09	14,48	7,11	5,54	8,33
HABITAT	2,24	2,24	15,03	7,58	5,66	8,30
MODELO <sup>10</sup>	1,97	1,97	14,20	6,94	-	-
PLANVITAL	2,10	2,10	14,32	6,93	5,20	8,22
PROVIDA	2,00	2,00	15,57	7,42	5,10	7,93
UNO <sup>10</sup>	2,00	2,00	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	2,11	2,11	15,04	7,42	5,38	8,13

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	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 – Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 – Ene 2020
CAPITAL	1,16	1,16	12,75	5,93	4,77
CUPRUM	1,22	1,22	12,33	5,57	4,95
HABITAT	1,33	1,33	12,63	5,96	5,06
MODELO <sup>10</sup>	1,09	1,09	11,34	5,49	-
PLANVITAL	1,13	1,13	11,69	5,28	4,43
PROVIDA	1,10	1,10	13,15	5,90	4,55
UNO <sup>10</sup>	1,00	1,00	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	1,19	1,19	12,72	5,84	4,79

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 diciembre 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	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 – Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 – Ene 2020	Promedio anual May 2000 – Ene 2020
CAPITAL	0,50	0,50	9,10	4,51	4,14	4,70
CUPRUM	0,70	0,70	8,75	4,00	4,00	4,90
HABITAT	0,61	0,61	8,80	4,49	4,22	4,98
MODELO <sup>13</sup>	0,43	0,43	6,93	3,52	-	-
PLANVITAL	0,48	0,48	7,78	3,82	3,41	4,19
PROVIDA	0,51	0,51	9,12	4,31	3,67	4,42
UNO <sup>13</sup>	0,29	0,29	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	0,57	0,57	8,73	4,27	4,03	4,77

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

<sup>12</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>13</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>14</sup> 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 diciembre de 2019



## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre febrero de 2019 y enero de 2020 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 7,38%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 5,21%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 18,26% (Fondo Tipo A) y 8,73% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, febrero 2019 – enero 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	18,23	7,38	15,59	5,53	15,12	5,25	12,75	6,49	9,10	7,36
CUPRUM	17,83	7,36	14,89	5,58	14,48	5,20	12,33	6,65	8,75	7,63
HABITAT	17,94	7,33	15,34	5,51	15,03	5,11	12,63	6,24	8,80	6,88
MODELO	18,46	7,51	15,00	5,58	14,20	4,69	11,34	5,61	6,93	6,44
PLANVITAL	18,17	7,41	14,86	5,67	14,32	5,49	11,69	6,75	7,78	7,26
PROVIDA	19,23	7,48	16,03	5,60	15,57	5,36	13,15	6,68	9,12	7,49
SISTEMA	<b>18,26</b>	<b>7,38</b>	<b>15,39</b>	<b>5,55</b>	<b>15,04</b>	<b>5,21</b>	<b>12,72</b>	<b>6,49</b>	<b>8,73</b>	<b>7,22</b>

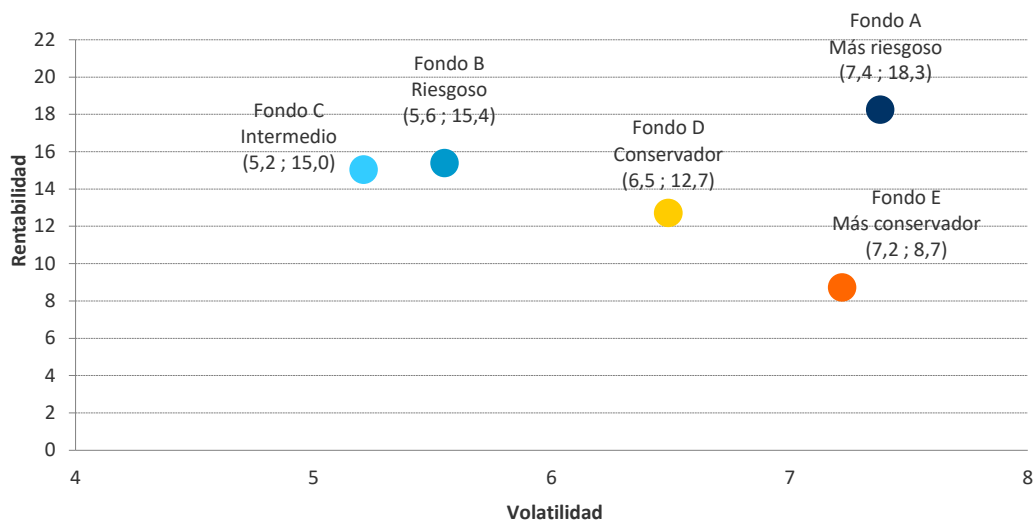
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

<sup>15</sup> 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, febrero 2019 – enero 2020



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

### 3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones<sup>16</sup>

#### 3.1 Rentabilidad nominal del mes de enero de 2020

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de enero 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	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 - Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020
Tipo A - Más riesgoso	4,11	4,11	21,66	12,34
Tipo B – Riesgoso	3,17	3,17	18,71	10,76
Tipo C – Intermedio	2,21	2,21	18,35	10,10
Tipo D - Conservador	1,29	1,29	15,96	8,48
Tipo E - Más conservador	0,67	0,67	11,86	6,87

*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

<sup>16</sup> 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 enero de 2020

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 - Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020
CAPITAL	4,22	4,22	21,62	12,41
CUPRUM	4,00	4,00	21,22	12,21
HABITAT	4,22	4,22	21,33	12,30
MODELO	3,99	3,99	21,86	11,94
PLANVITAL	4,08	4,08	21,56	11,92
PROVIDA	4,00	4,00	22,66	12,63
UNO <sup>17</sup>	3,63	3,63	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	4,11	4,11	21,66	12,34

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	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 - Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020
CAPITAL	3,23	3,23	18,92	10,96
CUPRUM	3,09	3,09	18,19	10,57
HABITAT	3,33	3,33	18,66	10,95
MODELO	3,07	3,07	18,31	10,49
PLANVITAL	3,19	3,19	18,17	10,23
PROVIDA	3,07	3,07	19,36	10,86
UNO <sup>17</sup>	2,94	2,94	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	3,17	3,17	18,71	10,76

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

<sup>17</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo

<sup>18</sup> 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 diciembre de 2019.

**Tabla N° 13**

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 - Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020
CAPITAL	2,19	2,19	18,43	10,33
CUPRUM	2,19	2,19	17,78	9,78
HABITAT	2,34	2,34	18,34	10,27
MODELO	2,08	2,08	17,48	9,61
PLANVITAL	2,20	2,20	17,61	9,59
PROVIDA	2,10	2,10	18,90	10,10
UNO <sup>19</sup>	2,10	2,10	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>20</sup>	2,21	2,21	18,35	10,10

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	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 - Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020
CAPITAL	1,26	1,26	15,99	8,57
CUPRUM	1,32	1,32	15,56	8,20
HABITAT	1,43	1,43	15,87	8,60
MODELO	1,19	1,19	14,54	8,12
PLANVITAL	1,24	1,24	14,90	7,91
PROVIDA	1,20	1,20	16,41	8,54
UNO <sup>19</sup>	1,10	1,10	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>20</sup>	1,29	1,29	15,96	8,48

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 diciembre de 2019.

Tabla N° 15

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Enero 2020	Acumulado Ene 2020 – Ene 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 - Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 – Ene 2020
CAPITAL	0,60	0,60	12,24	7,12
CUPRUM	0,80	0,80	11,88	6,59
HABITAT	0,71	0,71	11,93	7,10
MODELO	0,53	0,53	10,01	6,11
PLANVITAL	0,58	0,58	10,88	6,41
PROVIDA	0,61	0,61	12,25	6,91
UNO <sup>21</sup>	0,39	0,39	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>22</sup>	0,67	0,67	11,86	6,87

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 diciembre de 2019.

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a enero de 2020

En millones de pesos, al 31 de enero de 2020

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>3.568.236</b>	<b>16,0%</b>	<b>8.700.811</b>	<b>33,0%</b>	<b>30.023.823</b>	<b>51,0%</b>	<b>20.089.494</b>	<b>70,2%</b>	<b>25.649.961</b>	<b>90,9%</b>	<b>88.032.325</b>	<b>53,6%</b>
RENTA VARIABLE	3.034.085	13,6%	3.049.128	11,5%	4.979.228	8,5%	1.084.675	3,8%	581.287	2,0%	12.728.403	7,8%
Acciones	2.492.445	11,2%	2.618.743	9,9%	4.154.382	7,1%	881.681	3,1%	576.274	2,0%	10.723.525	6,5%
Fondos de Inversión y Otros	495.625	2,2%	375.207	1,4%	695.069	1,2%	170.330	0,6%	3.234	0,0%	1.739.465	1,1%
Activos Alternativos	46.015	0,2%	55.178	0,2%	129.777	0,2%	32.664	0,1%	1.779	0,0%	265.413	0,2%
RENTA FIJA	676.745	3,1%	5.859.890	22,3%	25.453.589	43,1%	19.254.249	67,3%	25.138.453	89,2%	76.382.926	46,5%
Instrumentos Banco Central	37.613	0,2%	140.351	0,5%	202.568	0,3%	91.384	0,3%	523.535	1,9%	995.451	0,6%
Instrumentos Tesorería	72.691	0,3%	1.249.894	4,8%	11.160.239	19,0%	8.075.202	28,2%	9.004.489	31,9%	29.562.515	18,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.017	0,0%	1.060	0,0%	10.957	0,0%	25.859	0,1%	23.635	0,1%	62.528	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	99.170	0,5%	950.721	3,6%	3.400.205	5,8%	3.110.454	10,9%	3.239.716	11,5%	10.800.266	6,6%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	202	0,0%	865	0,0%	4.309	0,0%	4.072	0,0%	4.315	0,0%	13.763	0,0%
Bonos Bancarios	140.068	0,6%	2.410.982	9,2%	8.584.438	14,6%	6.934.920	24,2%	7.842.683	27,8%	25.913.091	15,8%
Letras Hipotecarias	7.015	0,0%	29.764	0,1%	136.384	0,2%	49.646	0,2%	44.159	0,2%	266.968	0,2%
Depósitos a Plazo	125.403	0,6%	814.419	3,1%	1.314.474	2,2%	643.866	2,2%	3.862.927	13,7%	6.761.089	4,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	120.822	0,6%	159.543	0,6%	365.121	0,6%	128.290	0,5%	452.075	1,6%	1.225.851	0,7%
Activos Alternativos	64.887	0,3%	83.924	0,3%	251.656	0,4%	92.227	0,3%	86.919	0,3%	579.613	0,4%
Disponible	7.857	0,0%	18.367	0,1%	23.238	0,0%	98.329	0,4%	54.000	0,2%	201.791	0,1%
DERIVADOS	-145.900	-0,7%	-210.129	-0,8%	-444.944	-0,7%	-257.790	-0,9%	-78.796	-0,3%	-1.137.559	-0,7%
OTROS NACIONALES	3.306	0,0%	1.922	0,0%	35.950	0,1%	8.360	0,0%	9.017	0,0%	58.555	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>18.612.689</b>	<b>84,0%</b>	<b>17.624.560</b>	<b>67,0%</b>	<b>28.861.518</b>	<b>49,0%</b>	<b>8.532.415</b>	<b>29,8%</b>	<b>2.567.636</b>	<b>9,1%</b>	<b>76.198.818</b>	<b>46,4%</b>
RENTA VARIABLE	14.661.312	66,1%	12.521.118	47,6%	18.113.793	30,8%	4.379.141	15,3%	644.264	2,3%	50.319.628	30,6%
Fondos Mutuos	10.736.758	48,4%	9.482.372	36,0%	14.710.985	25,0%	3.142.395	11,0%	85.687	0,3%	38.158.197	23,2%
Activos Alternativos	539.478	2,4%	513.588	2,0%	1.058.233	1,8%	324.504	1,1%	7.585	0,0%	2.443.388	1,5%
Otros	3.385.076	15,3%	2.525.158	9,6%	2.344.575	4,0%	912.242	3,2%	550.992	2,0%	9.718.043	5,9%
RENTA FIJA	3.874.650	17,5%	5.033.183	19,1%	10.557.326	17,9%	4.072.662	14,2%	1.903.590	6,7%	25.441.411	15,5%
DERIVADOS	-47.551	-0,2%	-29.691	-0,1%	-44.020	-0,1%	-7.163	-0,0%	-41.473	-0,1%	-169.898	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	124.278	0,6%	99.950	0,4%	234.419	0,4%	87.775	0,3%	61.255	0,2%	607.677	0,4%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>22.180.925</b>	<b>100%</b>	<b>26.325.371</b>	<b>100%</b>	<b>58.885.341</b>	<b>100%</b>	<b>28.621.909</b>	<b>100%</b>	<b>28.217.597</b>	<b>100%</b>	<b>164.231.143</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>17.695.397</b>	<b>79,7%</b>	<b>15.570.246</b>	<b>59,1%</b>	<b>23.093.021</b>	<b>39,3%</b>	<b>5.463.816</b>	<b>19,1%</b>	<b>1.225.551</b>	<b>4,3%</b>	<b>63.048.031</b>	<b>38,4%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.551.395</b>	<b>20,6%</b>	<b>10.893.073</b>	<b>41,4%</b>	<b>36.010.915</b>	<b>61,0%</b>	<b>23.326.911</b>	<b>81,5%</b>	<b>27.042.043</b>	<b>95,9%</b>	<b>101.824.337</b>	<b>62,0%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-193.451</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-239.820</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-488.964</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-264.953</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-120.269</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1.307.457</b>	<b>-0,8%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>127.584</b>	<b>0,6%</b>	<b>101.872</b>	<b>0,4%</b>	<b>270.369</b>	<b>0,5%</b>	<b>96.135</b>	<b>0,3%</b>	<b>70.272</b>	<b>0,2%</b>	<b>666.232</b>	<b>0,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>22.180.925</b>	<b>100%</b>	<b>26.325.371</b>	<b>100%</b>	<b>58.885.341</b>	<b>100%</b>	<b>28.621.909</b>	<b>100%</b>	<b>28.217.597</b>	<b>100%</b>	<b>164.231.143</b>	<b>100%</b>

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 enero de 2020 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$10.723.525 millones, equivalente a 6,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de enero de 2019 alcanzaba a \$12.251.671 millones, registrándose una disminución nominal de 12,5% (14,9% 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.

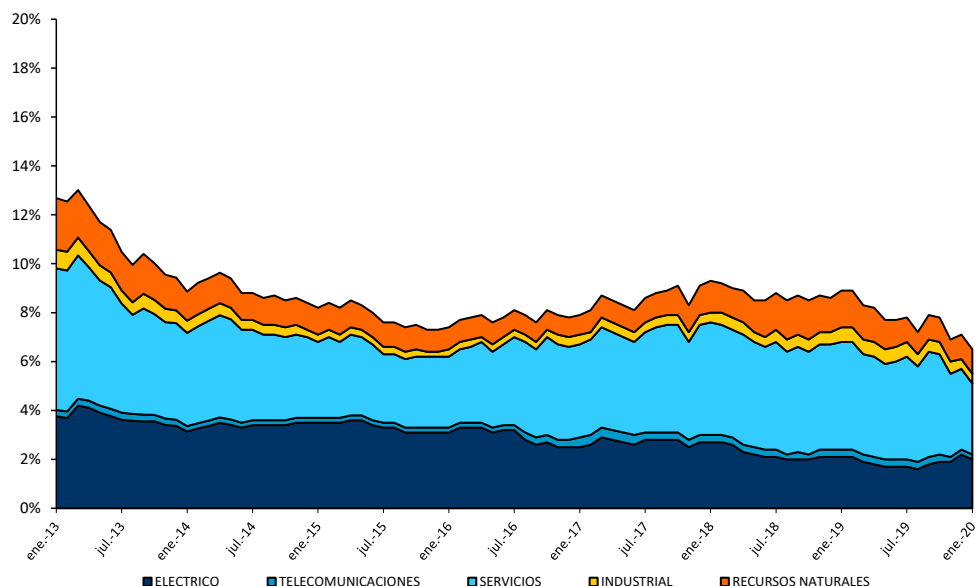
Tabla N° 17  
**Inversión en Acciones Nacionales**  
 En millones de pesos, al 31 de enero de 2020

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	797.679	768.678	1.426.533	168.249	114.507	3.275.647	2,0%
TELECOMUNICACIONES	59.101	98.871	123.550	34.762	17.842	334.126	0,2%
SERVICIOS	1.130.258	1.196.754	1.599.542	479.661	307.999	4.714.214	2,9%
INDUSTRIAL	108.913	145.964	269.251	79.051	80.866	684.046	0,4%
RECURSOS NATURALES	396.494	408.476	735.506	119.958	55.060	1.715.494	1,0%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.492.445</b>	<b>2.618.743</b>	<b>4.154.382</b>	<b>881.681</b>	<b>576.274</b>	<b>10.723.525</b>	<b>6,5%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>11,2%</b>	<b>9,9%</b>	<b>7,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>6,5%</b>	

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 enero de 2020, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 76.198.818 millones, equivalente a 46,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de enero de 2019, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 56.517.782 millones, lo que significa un aumento nominal de 34,8% (31,1% 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 enero 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	10.736.758	9.482.371	14.710.985	3.142.395	85.687	38.158.196	50,0%
Títulos de Índices Accionarios	3.286.248	2.458.384	2.235.071	876.202	536.288	9.392.193	12,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>23</sup>	586.606	534.765	1.084.968	328.557	7.841	2.542.737	3,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	3.647	0	0	3.647	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	18.036	18.853	38.376	13.791	3.477	92.533	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	176	0	0	0	0	176	0,0%
Vehículos de Capital Privado	33.488	26.745	40.746	18.196	10.971	130.146	0,2%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>14.661.312</b>	<b>12.521.118</b>	<b>18.113.793</b>	<b>4.379.141</b>	<b>644.264</b>	<b>50.319.628</b>	<b>65,9%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	3.310.923	4.299.990	8.385.673	3.074.743	741.819	19.813.148	26,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>23</sup>	201.514	216.477	782.722	328.600	9.670	1.538.983	2,0%
Bonos de Empresas	30.467	36.597	108.401	111.438	101.617	388.520	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	972	2.382	2.695	7.959	20.690	34.698	0,1%
Bonos de Gobierno	267.371	409.173	1.135.881	491.765	931.597	3.235.787	4,3%
Bonos Bancos Internacionales	2.088	2.088	2.506	3.600	7.160	17.442	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	9.242	11.199	22.819	13.310	11.491	68.061	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	264	4.118	0	4.382	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	14.327	9.525	23.995	13.134	27.762	88.743	0,1%
Disponible	37.746	45.752	92.370	23.995	51.784	251.647	0,4%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.874.650</b>	<b>5.033.183</b>	<b>10.557.326</b>	<b>4.072.662</b>	<b>1.903.590</b>	<b>25.441.411</b>	<b>33,5%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>76.727</b>	<b>70.259</b>	<b>190.399</b>	<b>80.612</b>	<b>19.782</b>	<b>437.779</b>	<b>0,6%</b>
<b>Total General</b>	<b>18.612.689</b>	<b>17.624.560</b>	<b>28.861.518</b>	<b>8.532.415</b>	<b>2.567.636</b>	<b>76.198.818</b>	<b>100%</b>

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 enero de 2020.

<sup>23</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

**Inversión Extranjera por Zona Geográfica**

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de enero de 2020

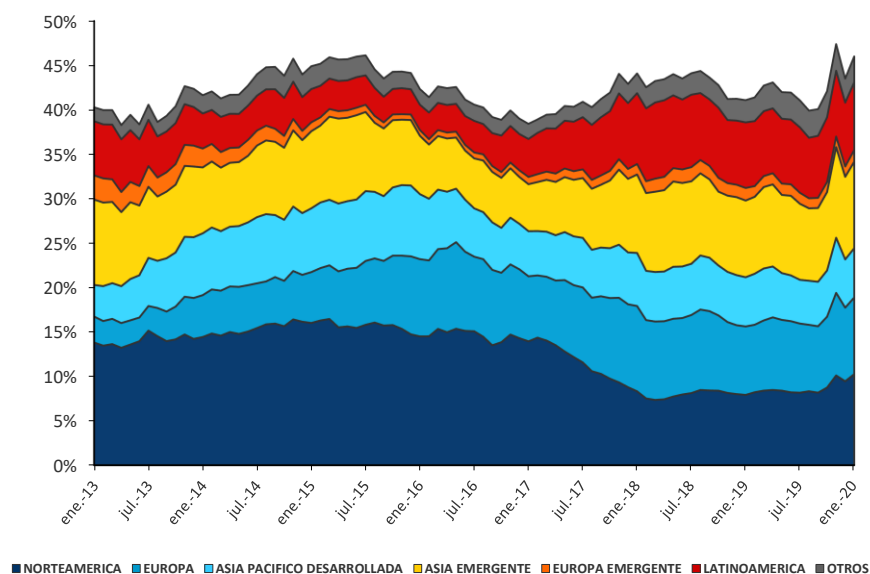
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	25,1%	24,8%	17,4%	19,9%	47,6%	22,3%
Europa	17,2%	17,9%	20,6%	18,1%	17,2%	18,7%
Asia Pacífico Desarrollada	13,5%	11,0%	12,7%	10,7%	6,7%	12,1%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>55,8%</b>	<b>53,7%</b>	<b>50,7%</b>	<b>48,7%</b>	<b>71,5%</b>	<b>53,1%</b>
Asia Emergente	23,1%	24,2%	21,3%	15,1%	4,4%	21,2%
Latinoamérica	14,3%	14,4%	16,9%	22,9%	21,8%	16,5%
Europa Emergente	2,1%	2,0%	3,7%	4,4%	0,1%	2,9%
Medio Oriente-África	0,5%	0,8%	1,1%	1,3%	0,1%	0,8%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>40,0%</b>	<b>41,4%</b>	<b>43,0%</b>	<b>43,7%</b>	<b>26,4%</b>	<b>41,4%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 enero 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