

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Febrero de 2019

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 138.342.205 millones al 28 de febrero de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 8.130.797 millones, equivalente al 6,2% (variación real 3,8%). 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 28 de febrero de 2019

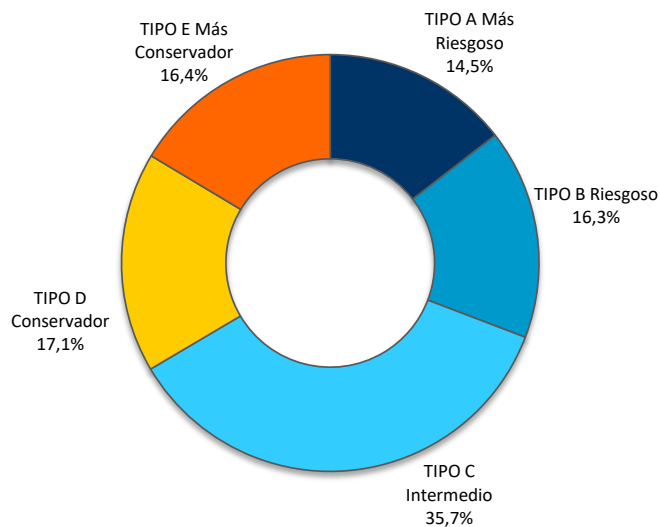
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.839.463	4.119.662	8.889.043	5.128.616	4.529.085	26.505.869	5,6
CUPRUM	5.054.645	3.816.112	8.721.434	3.477.806	5.021.292	26.091.289	2,9
HABITAT	5.759.123	5.808.723	14.591.233	5.929.993	6.690.835	38.779.907	8,4
MODELO	1.140.185	2.612.609	1.849.955	555.767	1.729.097	7.887.613	16,9
PLANVITAL	418.792	1.235.312	1.537.303	915.978	666.450	4.773.835	6,0
PROVIDA	3.886.612	4.977.681	13.773.800	7.694.091	3.971.508	34.303.692	4,8
<b>TOTAL</b>	<b>20.098.820</b>	<b>22.570.099</b>	<b>49.362.768</b>	<b>23.702.251</b>	<b>22.608.267</b>	<b>138.342.205</b>	<b>6,2</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>1,1</b>	<b>5,7</b>	<b>3,8</b>	<b>9,9</b>	<b>13,8</b>	<b>6,2</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 febrero de 2019 es de US\$212.860, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$30.925, Fondo Tipo B US\$34.728, Fondo Tipo C US\$75.952, Fondo Tipo D US\$36.469 y Fondo Tipo E US\$34.786. Valor del dólar al 28 de febrero de 2019 (\$649,92).

Gráfico N° 1

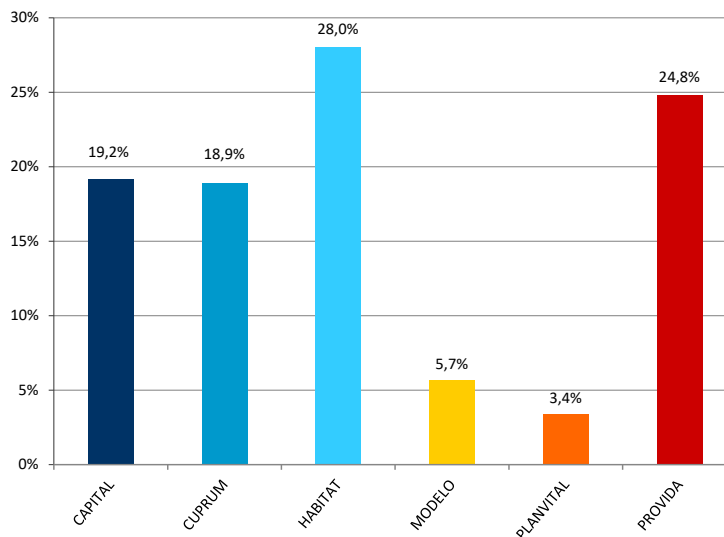
### Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones Porcentaje del total de activos, al 28 de febrero de 2019



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 28 de febrero de 2019



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 febrero de 2019

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

Fondo de Pensiones	Febrero 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 - Feb 2019
Tipo A - Más riesgoso	0,46	3,60	-1,28	6,53	6,09
Tipo B - Riesgoso	0,64	3,29	-0,08	5,64	5,21
Tipo C - Intermedio	0,74	2,78	2,07	4,49	4,83
Tipo D - Conservador	0,81	2,40	3,53	3,26	4,35
Tipo E - Más conservador	0,69	1,54	4,37	2,67	3,76

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 que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Cabe señalar que durante el mes de febrero las inversiones en el extranjero se vieron perjudicadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, contrarrestando parcialmente los retornos positivos observados en las principales bolsas internacionales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 3,84%<sup>5</sup>, y la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 2,53% 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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Al respecto, durante este mes 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.

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

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,11	-0,06	-0,06	0,00	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,06	-0,01	0,00	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,14	0,46	0,62	0,58
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,00	0,01	0,04
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,15</b>	<b>0,08</b>	<b>0,40</b>	<b>0,63</b>	<b>0,62</b>
Renta Variable Extranjera	0,69	0,63	0,39	0,18	0,05
Deuda Extranjera	-0,08	-0,07	-0,05	0,00	0,02
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>0,61</b>	<b>0,56</b>	<b>0,34</b>	<b>0,18</b>	<b>0,07</b>
<b>Total</b>	<b>0,46</b>	<b>0,64</b>	<b>0,74</b>	<b>0,81</b>	<b>0,69</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 febrero 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	Febrero 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - Feb 2019
CAPITAL	0,45	3,67	-1,17	6,49	6,05
CUPRUM	0,44	3,50	-1,44	6,47	6,09
HABITAT	0,49	3,54	-1,20	6,84	6,20
MODELO <sup>7</sup>	0,65	4,07	-1,43	6,61	-
PLANVITAL	0,35	3,44	-1,62	6,04	5,67
PROVIDA	0,40	3,66	-1,20	6,24	6,00
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	0,46	3,60	-1,28	6,53	6,09

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 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - Feb 2019
CAPITAL	0,64	3,35	0,10	5,66	5,23
CUPRUM	0,60	3,17	-0,30	5,56	5,32
HABITAT	0,69	3,24	0,04	6,06	5,39
MODELO <sup>7</sup>	0,72	3,42	-0,14	5,90	-
PLANVITAL	0,55	3,14	-0,27	5,00	5,03
PROVIDA	0,61	3,35	-0,13	5,24	4,95
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	0,64	3,29	-0,08	5,64	5,21

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 Modelo, 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 enero de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Feb 2019	Promedio anual Jun 1981 - Feb 2019
CAPITAL	0,73	2,82	2,43	4,59	4,66	7,78
CUPRUM	0,71	2,70	1,75	4,34	5,04	8,18
HABITAT	0,79	2,74	2,10	4,98	5,14	8,13
MODELO <sup>10</sup>	0,74	2,80	1,69	4,67	-	-
PLANVITAL	0,68	2,72	1,95	4,16	4,69	8,06
PROVIDA	0,71	2,87	2,08	4,02	4,52	7,74
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	0,74	2,78	2,07	4,49	4,83	7,96

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 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Feb 2019
CAPITAL	0,81	2,43	3,62	3,35	4,33
CUPRUM	0,75	2,26	3,27	3,13	4,54
HABITAT	0,86	2,38	3,56	3,79	4,65
MODELO <sup>10</sup>	0,73	2,33	3,41	3,74	-
PLANVITAL	0,74	2,29	3,50	2,98	4,03
PROVIDA	0,80	2,48	3,56	2,85	4,08
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	0,81	2,40	3,53	3,26	4,35

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

<sup>9</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>10</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>11</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 enero 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	Febrero 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 - Feb 2019	Promedio anual May 2000 – Feb 2019
CAPITAL	0,73	1,65	4,53	2,91	3,87	4,49
CUPRUM	0,69	1,47	4,27	2,36	3,75	4,72
HABITAT	0,69	1,51	4,47	3,08	3,97	4,80
MODELO <sup>13</sup>	0,56	1,33	3,52	2,63	-	-
PLANVITAL	0,67	1,51	4,31	2,43	3,18	4,02
PROVIDA	0,72	1,66	4,52	2,12	3,38	4,20
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	0,69	1,54	4,37	2,67	3,76	4,57

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 enero de 2019.



## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2018 y febrero 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 7,56% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,44%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 4,37% (Fondo Tipo E) y -1,28% (Fondo Tipo A).

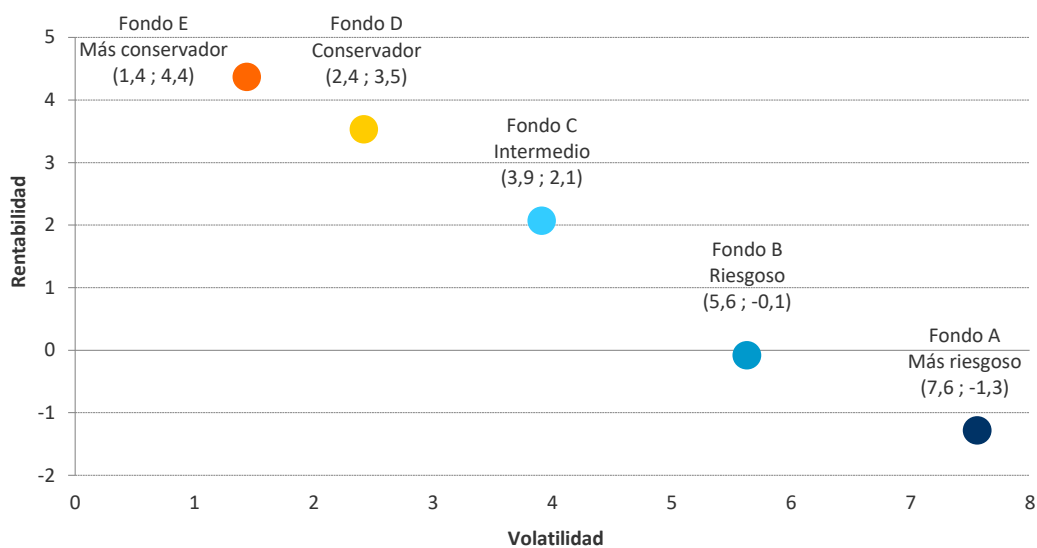
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
En porcentaje anual, marzo 2018 - febrero 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-1,17	7,59	0,10	5,61	2,43	3,89	3,62	2,43	4,53	1,46
CUPRUM	-1,44	7,53	-0,30	5,61	1,75	3,93	3,27	2,40	4,27	1,46
HABITAT	-1,20	7,54	0,04	5,62	2,10	3,89	3,56	2,41	4,47	1,44
MODELO	-1,43	7,65	-0,14	5,65	1,69	3,84	3,41	2,28	3,52	1,22
PLANVITAL	-1,62	7,55	-0,27	5,63	1,95	3,89	3,50	2,37	4,31	1,45
PROVIDA	-1,20	7,61	-0,13	5,69	2,08	3,96	3,56	2,46	4,52	1,53
SISTEMA	<b>-1,28</b>	<b>7,56</b>	<b>-0,08</b>	<b>5,63</b>	<b>2,07</b>	<b>3,91</b>	<b>3,53</b>	<b>2,42</b>	<b>4,37</b>	<b>1,44</b>

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 2018 - febrero 2019



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 febrero de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero 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	Febrero 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019
Tipo A - Más riesgoso	0,50	3,57	1,05	9,02
Tipo B - Riesgoso	0,68	3,25	2,27	8,10
Tipo C - Intermedio	0,78	2,75	4,47	6,92
Tipo D - Conservador	0,85	2,37	5,96	5,66
Tipo E - Más conservador	0,73	1,51	6,82	5,06

*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 febrero de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Febrero 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019
CAPITAL	0,49	3,64	1,16	8,97
CUPRUM	0,48	3,47	0,88	8,96
HABITAT	0,53	3,50	1,12	9,33
MODELO	0,68	4,04	0,88	9,10
PLANVITAL	0,39	3,41	0,69	8,51
PROVIDA	0,44	3,62	1,13	8,71
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	0,50	3,57	1,05	9,02

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 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019
CAPITAL	0,68	3,31	2,46	8,12
CUPRUM	0,63	3,14	2,05	8,02
HABITAT	0,73	3,21	2,39	8,53
MODELO	0,76	3,39	2,21	8,36
PLANVITAL	0,59	3,10	2,08	7,45
PROVIDA	0,65	3,31	2,22	7,69
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	0,68	3,25	2,27	8,10

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

<sup>17</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 enero de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Febrero 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019
CAPITAL	0,77	2,78	4,84	7,03
CUPRUM	0,75	2,67	4,15	6,77
HABITAT	0,83	2,70	4,50	7,42
MODELO	0,78	2,77	4,08	7,11
PLANVITAL	0,72	2,69	4,35	6,59
PROVIDA	0,75	2,84	4,48	6,44
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	0,78	2,75	4,47	6,92

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 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019
CAPITAL	0,85	2,40	6,06	5,76
CUPRUM	0,79	2,23	5,70	5,53
HABITAT	0,90	2,34	6,00	6,21
MODELO	0,77	2,30	5,84	6,16
PLANVITAL	0,78	2,26	5,94	5,38
PROVIDA	0,84	2,44	6,00	5,25
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	0,85	2,37	5,96	5,66

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

<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 enero de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Febrero 2019	Acumulado Ene 2019 - Feb 2019	Últimos 12 meses Mar 2018 - Feb 2019	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2016 - Feb 2019
CAPITAL	0,77	1,61	6,98	5,31
CUPRUM	0,73	1,44	6,72	4,75
HABITAT	0,73	1,48	6,93	5,48
MODELO	0,60	1,29	5,95	5,02
PLANVITAL	0,71	1,48	6,76	4,82
PROVIDA	0,76	1,63	6,97	4,50
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	0,73	1,51	6,82	5,06

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

<sup>19</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 enero de 2019.

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a febrero de 2019

En millones de pesos, al 28 de febrero de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>4.872.692</b>	<b>24,1%</b>	<b>9.169.528</b>	<b>40,6%</b>	<b>28.081.771</b>	<b>56,9%</b>	<b>17.397.791</b>	<b>73,4%</b>	<b>21.392.143</b>	<b>94,6%</b>	<b>80.913.925</b>	<b>58,5%</b>
RENTA VARIABLE	3.724.438	18,5%	3.639.259	16,1%	5.952.712	12,1%	1.263.127	5,4%	608.935	2,7%	15.188.471	11,0%
Acciones	2.923.201	14,5%	2.993.398	13,3%	4.729.868	9,6%	1.012.002	4,3%	586.429	2,6%	12.244.898	8,9%
Fondos de Inversión y Otros	741.691	3,7%	549.441	2,4%	958.491	2,0%	213.789	0,9%	15.924	0,1%	2.479.336	1,8%
Activos Alternativos	59.546	0,3%	96.420	0,4%	264.353	0,5%	37.336	0,2%	6.582	0,0%	464.237	0,3%
RENTA FIJA	1.124.280	5,5%	5.483.657	24,3%	22.057.564	44,6%	16.110.258	67,9%	20.769.546	91,9%	65.545.305	47,4%
Instrumentos Banco Central	45.219	0,2%	253.953	1,1%	1.102.118	2,2%	577.409	2,4%	1.310.329	5,8%	3.289.028	2,4%
Instrumentos Tesorería	85.775	0,4%	1.445.455	6,4%	9.512.479	19,3%	7.246.080	30,6%	7.295.661	32,3%	25.585.450	18,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	2.907	0,0%	2.437	0,0%	11.650	0,0%	18.728	0,1%	27.987	0,1%	63.709	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	148.838	0,8%	789.112	3,5%	3.181.081	6,5%	2.158.389	9,1%	2.341.255	10,4%	8.618.675	6,2%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	833	0,0%	1.666	0,0%	417	0,0%	1.250	0,0%	4.166	0,0%
Bonos Bancarios	246.280	1,2%	2.086.197	9,3%	7.444.153	15,1%	5.198.397	21,9%	5.712.232	25,3%	20.687.259	15,0%
Letras Hipotecarias	8.354	0,0%	36.457	0,2%	168.390	0,3%	56.890	0,2%	51.660	0,2%	321.751	0,2%
Depósitos a Plazo	516.816	2,6%	776.393	3,4%	453.286	0,9%	752.377	3,2%	3.935.007	17,4%	6.433.879	4,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	40.872	0,2%	61.962	0,3%	100.903	0,2%	52.241	0,2%	55.509	0,2%	311.487	0,2%
Activos Alternativos	23.516	0,1%	26.146	0,1%	67.402	0,1%	43.334	0,2%	33.834	0,2%	194.232	0,1%
Disponible	5.703	0,0%	4.712	0,0%	14.436	0,0%	5.996	0,0%	4.822	0,0%	35.669	0,0%
DERIVADOS	21.344	0,1%	41.564	0,2%	46.370	0,1%	15.857	0,1%	4.959	0,0%	130.094	0,1%
OTROS NACIONALES	2.630	0,0%	5.048	0,0%	25.125	0,1%	8.549	0,0%	8.703	0,0%	50.055	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>15.226.128</b>	<b>75,9%</b>	<b>13.400.571</b>	<b>59,4%</b>	<b>21.280.997</b>	<b>43,1%</b>	<b>6.304.460</b>	<b>26,6%</b>	<b>1.216.124</b>	<b>5,4%</b>	<b>57.428.280</b>	<b>41,5%</b>
RENTA VARIABLE	12.181.319	60,7%	9.783.334	43,4%	13.710.097	27,8%	3.309.608	14,0%	448.887	2,0%	39.433.245	28,5%
Fondos Mutuos	8.740.429	43,5%	7.467.969	33,1%	11.154.420	22,6%	2.438.665	10,3%	16.997	0,1%	29.818.480	21,6%
Activos Alternativos	371.503	1,9%	353.986	1,6%	739.548	1,5%	202.063	0,9%	355	0,0%	1.667.455	1,2%
Otros	3.069.387	15,3%	1.961.379	8,7%	1.816.129	3,7%	668.880	2,8%	431.535	1,9%	7.947.310	5,7%
RENTA FIJA	3.011.316	15,0%	3.587.593	15,9%	7.503.782	15,2%	2.950.562	12,4%	741.349	3,3%	17.794.602	12,9%
DERIVADOS	23.277	0,1%	24.139	0,1%	53.001	0,1%	41.452	0,2%	18.625	0,1%	160.494	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	10.216	0,1%	5.505	0,0%	14.117	0,0%	2.838	0,0%	7.263	0,0%	39.939	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>20.098.820</b>	<b>100%</b>	<b>22.570.099</b>	<b>100%</b>	<b>49.362.768</b>	<b>100%</b>	<b>23.702.251</b>	<b>100%</b>	<b>22.608.267</b>	<b>100%</b>	<b>138.342.205</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>15.905.757</b>	<b>79,2%</b>	<b>13.422.593</b>	<b>59,5%</b>	<b>19.662.809</b>	<b>39,9%</b>	<b>4.572.735</b>	<b>19,4%</b>	<b>1.057.822</b>	<b>4,7%</b>	<b>54.621.716</b>	<b>39,5%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.135.596</b>	<b>20,5%</b>	<b>9.071.250</b>	<b>40,2%</b>	<b>29.561.346</b>	<b>59,8%</b>	<b>19.060.820</b>	<b>80,3%</b>	<b>21.510.895</b>	<b>95,2%</b>	<b>83.339.907</b>	<b>60,2%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>44.621</b>	<b>0,2%</b>	<b>65.703</b>	<b>0,3%</b>	<b>99.371</b>	<b>0,2%</b>	<b>57.309</b>	<b>0,3%</b>	<b>23.584</b>	<b>0,1%</b>	<b>290.588</b>	<b>0,2%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>12.846</b>	<b>0,1%</b>	<b>10.553</b>	<b>0,0%</b>	<b>39.242</b>	<b>0,1%</b>	<b>11.387</b>	<b>0,0%</b>	<b>15.966</b>	<b>0,0%</b>	<b>89.994</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>20.098.820</b>	<b>100%</b>	<b>22.570.099</b>	<b>100%</b>	<b>49.362.768</b>	<b>100%</b>	<b>23.702.251</b>	<b>100%</b>	<b>22.608.267</b>	<b>100%</b>	<b>138.342.205</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 28 de febrero de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$12.244.898 millones, equivalente a 8,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 28 de febrero de 2018 alcanzaba a \$11.918.583 millones, registrándose un aumento nominal de 2,7% (0,4% 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 28 de febrero de 2019

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	728.157	677.217	1.223.097	135.765	55.894	2.820.129	2,1%
TELECOMUNICACIONES	91.930	135.366	150.154	40.571	20.984	439.004	0,3%
SERVICIOS	1.471.082	1.504.394	2.074.678	607.220	361.186	6.018.560	4,4%
INDUSTRIAL	165.549	187.323	340.867	83.768	86.344	863.852	0,6%
RECURSOS NATURALES	466.483	489.098	941.072	144.678	62.021	2.103.352	1,5%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.923.201</b>	<b>2.993.398</b>	<b>4.729.868</b>	<b>1.012.002</b>	<b>586.429</b>	<b>12.244.898</b>	<b>8,9%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>14,5%</b>	<b>13,3%</b>	<b>9,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>8,9%</b>	

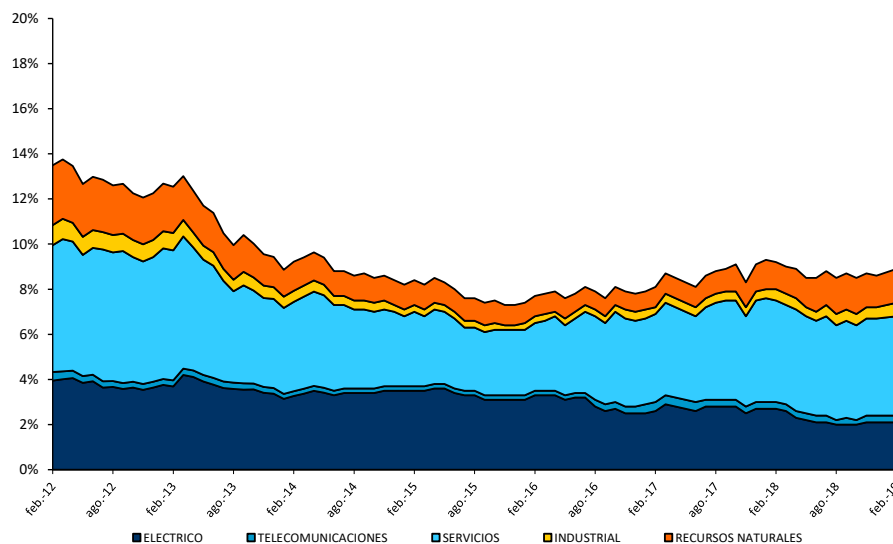
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones



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 28 de febrero de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 57.428.280 millones, equivalente a 41,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 28 de febrero de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 55.387.636 millones, lo que significa un aumento nominal de 3,7 % (1,3% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Tabla N° 18

## Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 28 de febrero de 2019

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	8.740.429	7.467.969	11.154.420	2.438.665	16.997	29.818.480	51,9%
Títulos de Índices Accionarios	2.956.064	1.863.099	1.656.761	631.533	427.004	7.534.461	13,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	446.906	400.488	786.894	215.493	380	1.850.161	3,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	36.823	51.107	111.306	23.491	4.506	227.233	0,4%
Fondos de Inversión Extranjeros	254	76	0	0	0	330	0,0%
Vehículos de Capital Privado	843	595	716	426	0	2.580	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>12.181.319</b>	<b>9.783.334</b>	<b>13.710.097</b>	<b>3.309.608</b>	<b>448.887</b>	<b>39.433.245</b>	<b>68,6%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.676.113	3.230.815	6.338.903	2.298.609	336.297	14.880.737	25,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	170.038	172.954	646.176	279.537	0	1.268.705	2,2%
Bonos de Empresas	36.356	46.432	199.979	189.273	159.531	631.571	1,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	2.422	2.888	18.674	6.782	11.953	42.719	0,1%
Bonos de Gobierno	102.342	109.412	227.907	133.718	189.592	762.971	1,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.451	8.264	12.715	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	15.829	17.055	53.361	20.421	28.025	134.691	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	200	3.164	0	3.364	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	2.564	1.511	2.661	1.394	3.253	11.383	0,0%
Disponible	5.652	6.526	15.921	13.213	4.434	45.746	0,1%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.011.316</b>	<b>3.587.593</b>	<b>7.503.782</b>	<b>2.950.562</b>	<b>741.349</b>	<b>17.794.602</b>	<b>31,0%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>33.493</b>	<b>29.644</b>	<b>67.118</b>	<b>44.290</b>	<b>25.888</b>	<b>200.433</b>	<b>0,4%</b>
<b>Total General</b>	<b>15.226.128</b>	<b>13.400.571</b>	<b>21.280.997</b>	<b>6.304.460</b>	<b>1.216.124</b>	<b>57.428.280</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 28 de febrero de 2019.

<sup>20</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 28 de febrero de 2019

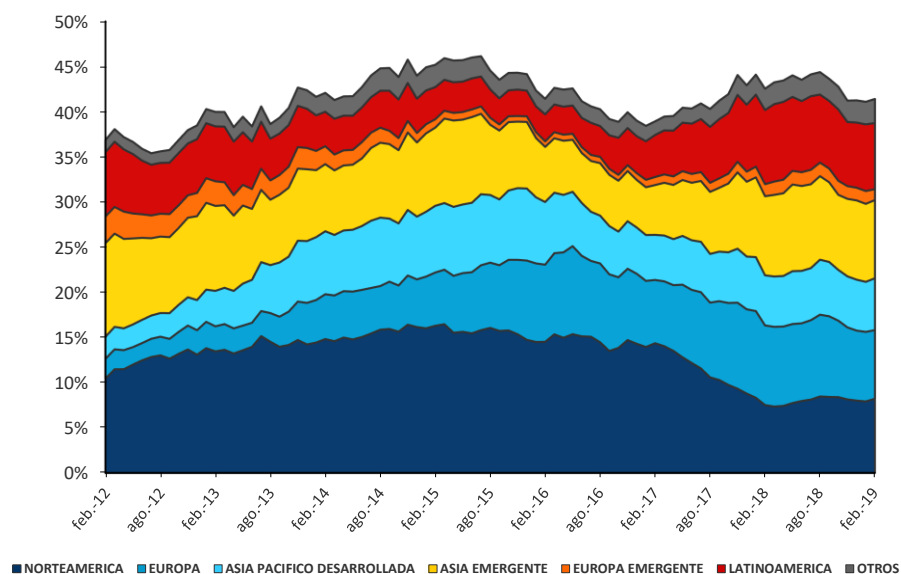
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,7%	22,7%	15,5%	16,9%	30,9%	19,8%
Europa	17,6%	18,0%	19,8%	17,3%	12,2%	18,4%
Asia Pacífico Desarrollada	15,9%	12,4%	14,0%	12,3%	9,8%	13,9%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>57,2%</b>	<b>53,1%</b>	<b>49,3%</b>	<b>46,5%</b>	<b>52,9%</b>	<b>52,1%</b>
Asia Emergente	22,4%	24,0%	21,1%	13,6%	3,9%	20,9%
Latinoamérica	14,0%	15,0%	18,4%	26,0%	37,6%	17,7%
Europa Emergente	2,0%	2,3%	3,6%	4,4%	0,9%	2,9%
Medio Oriente-África	0,7%	0,9%	1,2%	1,6%	0,3%	1,0%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>39,1%</b>	<b>42,2%</b>	<b>44,3%</b>	<b>45,6%</b>	<b>42,7%</b>	<b>42,5%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,9%</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,4%</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 28 de febrero 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