

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Enero de 2018

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 132.730.464 millones al 31 de enero de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 15.154.463 millones, equivalente al 12,9% (variación real 10,8%). 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 enero de 2018

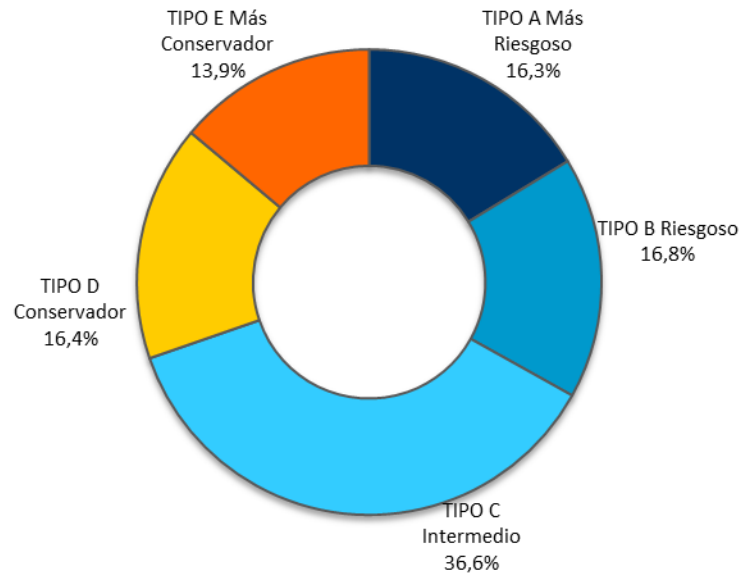
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.241.205	4.262.379	8.873.532	4.708.928	3.506.964	25.593.008	11,1
CUPRUM	5.454.395	3.898.378	8.976.248	3.351.662	4.253.177	25.933.860	8,5
HABITAT	5.976.546	5.937.119	14.096.174	5.344.625	5.080.363	36.434.827	13,3
MODELO	1.311.896	2.221.099	1.459.124	443.673	1.386.130	6.821.922	80,4
PLANVITAL	520.222	984.513	1.518.998	848.681	701.298	4.573.712	12,5
PROVIDA	4.066.436	5.010.350	13.700.984	7.029.678	3.565.687	33.373.135	9,0
TOTAL	21.570.700	22.313.838	48.625.060	21.727.247	18.493.619	132.730.464	12,9
Variación total 12 meses (%)	53,3	33,7	18,3	6,6	-27,0	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 enero de 2018 es de US\$219.600, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$35.688, Fondo Tipo B US\$36.918, Fondo Tipo C US\$80.449, Fondo Tipo D US\$35.947 y Fondo Tipo E US\$30.597. Valor del dólar al 31 de enero de 2018 (\$604,42).

Gráfico N° 1

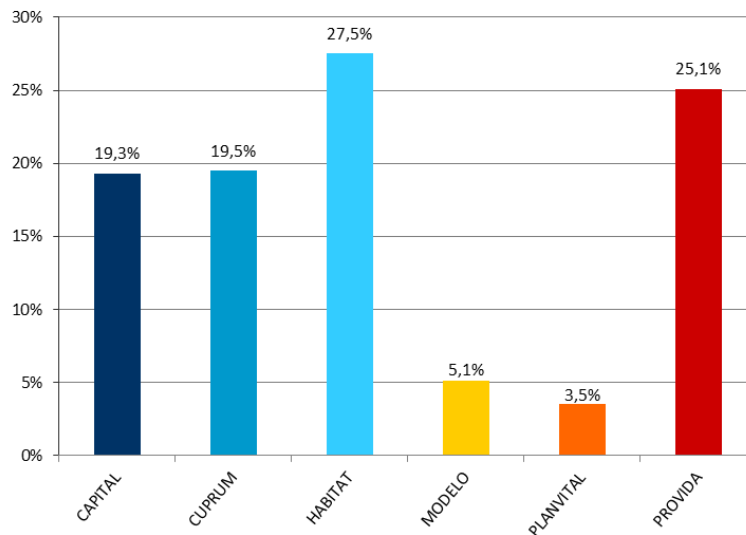
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones Porcentaje del total de activos, al 31 de enero de 2018



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 2018



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 enero de 2018

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

Fondo de Pensiones	Enero 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Ene 2018
Tipo A - Más riesgoso	3,91	3,91	18,82	6,20	6,95
Tipo B - Riesgoso	3,11	3,11	14,14	5,19	5,83
Tipo C - Intermedio	2,20	2,20	8,88	3,74	5,20
Tipo D - Conservador	1,21	1,21	3,54	2,34	4,50
Tipo E - Más conservador	0,41	0,41	0,66	1,63	3,72

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo 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 alzas de 5,45%⁵, 8,15%⁵ y 5,56%⁵, respectivamente.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros, acciones locales y en menor medida por instrumentos de renta fija e intermediación financiera 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, enero de 2018

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,87	0,87	0,60	0,21	0,12
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,24	0,17	0,11	0,05	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,01	0,00	0,02	0,05
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,01	0,01	0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,11	1,06	0,72	0,29	0,22
Renta Variable Extranjera	2,85	2,07	1,44	0,88	0,12
Deuda Extranjera	-0,05	-0,02	0,04	0,04	0,07
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,80	2,05	1,48	0,92	0,19
Total	3,91	3,11	2,20	1,21	0,41

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 2018 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 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Ene 2018
CAPITAL	4,08	4,08	18,92	6,08	6,90
CUPRUM	3,94	3,94	19,11	6,29	6,97
HABITAT	3,82	3,82	19,02	6,55	7,07
MODELO ⁷	3,67	3,67	17,94	6,39	-
PLANVITAL	3,82	3,82	17,74	5,39	6,51
PROVIDA	3,92	3,92	18,45	5,73	6,84
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	3,91	3,91	18,82	6,20	6,95

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 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Ene 2018
CAPITAL	3,22	3,22	14,23	5,09	5,83
CUPRUM	3,11	3,11	14,24	5,25	5,97
HABITAT	3,12	3,12	14,64	5,68	6,02
MODELO ⁷	2,98	2,98	13,93	5,53	-
PLANVITAL	3,00	3,00	13,01	4,33	5,64
PROVIDA	3,07	3,07	13,72	4,65	5,55
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	3,11	3,11	14,14	5,19	5,83

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 diciembre de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Enero 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Ene 2018	Promedio anual Jun 1981 - Ene 2018
CAPITAL	2,27	2,27	9,03	3,71	4,98	8,02
CUPRUM	2,24	2,24	8,87	3,84	5,45	8,45
HABITAT	2,23	2,23	9,38	4,32	5,53	8,39
MODELO ¹⁰	2,09	2,09	8,76	4,21	-	-
PLANVITAL	2,17	2,17	8,07	3,24	5,05	8,32
PROVIDA	2,12	2,12	8,39	3,11	4,86	7,99
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	2,20	2,20	8,88	3,74	5,20	8,21

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 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Ene 2018
CAPITAL	1,24	1,24	3,62	2,38	4,46
CUPRUM	1,18	1,18	3,28	2,46	4,72
HABITAT	1,24	1,24	3,97	2,88	4,82
MODELO ¹⁰	1,18	1,18	3,90	3,13	-
PLANVITAL	1,20	1,20	2,87	2,03	4,17
PROVIDA	1,19	1,19	3,33	1,83	4,21
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,21	1,21	3,54	2,34	4,50

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 diciembre 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	Enero 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Ene 2018	Promedio anual May 2000 - Ene 2018
CAPITAL	0,46	0,46	0,90	1,89	3,85	4,51
CUPRUM	0,34	0,34	-0,01	1,42	3,74	4,77
HABITAT	0,47	0,47	1,20	1,98	3,97	4,85
MODELO ¹³	0,41	0,41	1,04	2,17	-	-
PLANVITAL	0,47	0,47	0,38	1,35	3,13	4,04
PROVIDA	0,34	0,34	0,38	1,00	3,33	4,21
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	0,41	0,41	0,66	1,63	3,72	4,59

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 diciembre de 2017.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre febrero de 2017 y enero de 2018, 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 5,69% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,05%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 18,82% (Fondo Tipo A) y 0,66% (Fondo Tipo E).

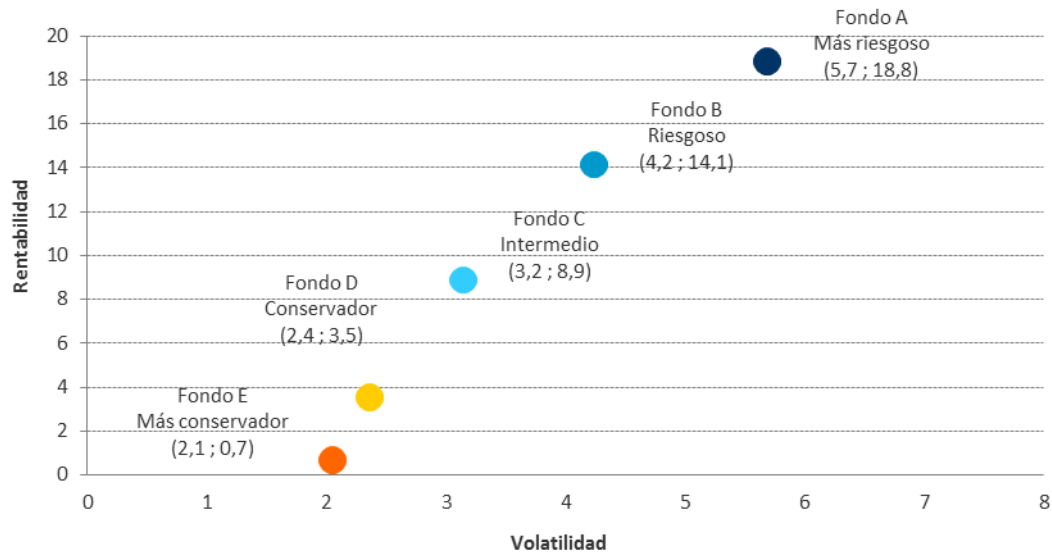
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, febrero 2017 - enero de 2018

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	18,92	5,74	14,23	4,29	9,03	3,19	3,62	2,38	0,90	2,09
CUPRUM	19,11	5,74	14,24	4,29	8,87	3,19	3,28	2,41	-0,01	2,10
HABITAT	19,02	5,65	14,64	4,22	9,38	3,13	3,97	2,36	1,20	2,06
MODELO	17,94	5,74	13,93	4,30	8,76	3,11	3,90	2,23	1,04	1,65
PLANVITAL	17,74	5,61	13,01	4,18	8,07	3,09	2,87	2,34	0,38	2,07
PROVIDA	18,45	5,65	13,72	4,22	8,39	3,16	3,33	2,39	0,38	2,19
SISTEMA	18,82	5,69	14,14	4,24	8,88	3,15	3,54	2,36	0,66	2,05

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, febrero 2017 - enero de 2018



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 enero de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de enero de 2018, 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 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018
Tipo A - Más riesgoso	4,01	4,01	21,11	9,37
Tipo B - Riesgoso	3,21	3,21	16,34	8,33
Tipo C - Intermedio	2,31	2,31	10,98	6,84
Tipo D - Conservador	1,31	1,31	5,53	5,40
Tipo E - Más conservador	0,51	0,51	2,60	4,67

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 enero de 2018

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Enero 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018
CAPITAL	4,18	4,18	21,21	9,24
CUPRUM	4,05	4,05	21,41	9,46
HABITAT	3,92	3,92	21,31	9,73
MODELO	3,77	3,77	20,21	9,56
PLANVITAL	3,93	3,93	20,01	8,54
PROVIDA	4,02	4,02	20,73	8,89
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	4,01	4,01	21,11	9,37

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 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018
CAPITAL	3,32	3,32	16,43	8,23
CUPRUM	3,21	3,21	16,44	8,39
HABITAT	3,23	3,23	16,85	8,83
MODELO	3,08	3,08	16,12	8,68
PLANVITAL	3,10	3,10	15,19	7,44
PROVIDA	3,18	3,18	15,91	7,78
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	3,21	3,21	16,34	8,33

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 diciembre de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Enero 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018
CAPITAL	2,37	2,37	11,13	6,81
CUPRUM	2,34	2,34	10,97	6,94
HABITAT	2,34	2,34	11,49	7,44
MODELO	2,19	2,19	10,85	7,32
PLANVITAL	2,27	2,27	10,16	6,32
PROVIDA	2,22	2,22	10,48	6,19
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	2,31	2,31	10,98	6,84

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 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018
CAPITAL	1,34	1,34	5,61	5,44
CUPRUM	1,28	1,28	5,26	5,52
HABITAT	1,34	1,34	5,98	5,95
MODELO	1,28	1,28	5,90	6,21
PLANVITAL	1,30	1,30	4,85	5,07
PROVIDA	1,29	1,29	5,32	4,87
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	1,31	1,31	5,53	5,40

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 diciembre de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Enero 2018	Acumulado Ene 2018 - Ene 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018
CAPITAL	0,56	0,56	2,84	4,93
CUPRUM	0,44	0,44	1,92	4,45
HABITAT	0,57	0,57	3,15	5,02
MODELO	0,51	0,51	2,99	5,22
PLANVITAL	0,57	0,57	2,32	4,37
PROVIDA	0,44	0,44	2,31	4,01
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,51	0,51	2,60	4,67

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 diciembre de 2017.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a enero de 2018

En millones de pesos, al 31 de enero de 2018

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.002.058	23,1%	9.309.606	41,7%	27.658.070	56,9%	15.420.079	71,0%	16.810.842	90,9%	74.200.655	56,0%
RENDA VARIABLE	3.864.457	17,9%	3.808.784	17,1%	6.251.832	12,9%	1.196.152	5,5%	443.226	2,4%	15.564.451	11,7%
Acciones	3.004.152	13,9%	3.058.805	13,7%	4.943.529	10,2%	949.882	4,4%	435.737	2,4%	12.392.105	9,3%
Fondos de Inversión y Otros	860.305	4,0%	749.979	3,4%	1.308.303	2,7%	246.270	1,1%	7.489	0,0%	3.172.346	2,4%
RENDA FIJA	1.081.183	4,9%	5.441.739	24,3%	21.267.956	43,7%	14.140.436	65,1%	16.311.185	88,2%	58.242.499	43,9%
Instrumentos Banco Central	44.329	0,2%	283.193	1,3%	1.062.795	2,2%	633.188	2,9%	1.073.846	5,8%	3.097.351	2,3%
Instrumentos Tesorería	122.167	0,6%	1.397.360	6,3%	8.573.445	17,6%	6.116.623	28,2%	4.206.823	22,8%	20.416.418	15,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	5.519	0,0%	7.746	0,0%	20.060	0,1%	27.500	0,1%	34.168	0,2%	94.993	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	173.266	0,8%	698.739	3,1%	3.016.903	6,2%	1.794.598	8,3%	2.116.857	11,5%	7.800.363	5,9%
Bonos Bancarios	220.112	1,0%	1.679.509	7,5%	6.381.990	13,1%	4.437.039	20,4%	5.424.324	29,3%	18.142.974	13,7%
Letras Hipotecarias	10.127	0,0%	43.762	0,2%	203.800	0,4%	68.480	0,3%	60.946	0,3%	387.115	0,3%
Depósitos a Plazo	459.758	2,1%	1.209.930	5,4%	1.626.644	3,3%	960.377	4,4%	3.216.460	17,4%	7.473.169	5,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	41.188	0,2%	116.261	0,5%	369.914	0,8%	98.692	0,5%	169.769	0,9%	795.824	0,6%
Disponible	4.717	0,0%	5.239	0,0%	12.405	0,0%	3.939	0,0%	7.992	0,0%	34.292	0,0%
DERIVADOS	54.589	0,3%	53.278	0,3%	111.242	0,2%	75.472	0,4%	49.313	0,3%	343.894	0,3%
OTROS NACIONALES	1.829	0,0%	5.805	0,0%	27.040	0,1%	8.019	0,0%	7.118	0,0%	49.811	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	16.568.642	76,9%	13.004.232	58,3%	20.966.990	43,1%	6.307.168	29,0%	1.682.777	9,1%	58.529.809	44,0%
RENDA VARIABLE	13.549.233	62,8%	9.597.074	43,0%	13.139.180	27,0%	3.153.663	14,5%	449.361	2,5%	39.888.511	30,0%
Fondos Mutuos	10.199.121	47,3%	7.568.471	33,9%	10.856.674	22,3%	2.484.371	11,4%	12.577	0,1%	31.121.214	23,4%
Otros	3.350.112	15,5%	2.028.603	9,1%	2.282.506	4,7%	669.292	3,1%	436.784	2,4%	8.767.297	6,6%
RENDA FIJA	3.037.171	14,1%	3.425.288	15,4%	7.840.402	16,1%	3.163.354	14,6%	1.222.078	6,6%	18.688.293	14,1%
DERIVADOS	-27.126	-0,1%	-25.048	-0,1%	-32.926	-0,1%	-17.568	-0,1%	6.683	0,0%	-95.985	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	9.364	0,1%	6.918	0,0%	20.334	0,1%	7.719	0,0%	4.655	0,0%	48.990	0,0%
TOTAL ACTIVOS	21.570.700	100%	22.313.838	100%	48.625.060	100%	21.727.247	100%	18.493.619	100%	132.730.464	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	17.413.690	80,7%	13.405.858	60,1%	19.391.012	39,9%	4.349.815	20,0%	892.587	4,9%	55.452.962	41,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.118.354	19,0%	8.867.027	39,7%	29.108.358	59,8%	17.303.790	79,7%	17.533.263	94,8%	76.930.792	58,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	27.463	0,2%	28.230	0,2%	78.316	0,1%	57.904	0,3%	55.996	0,3%	247.909	0,2%
SUB TOTAL OTROS	11.193	0,1%	12.723	0,0%	47.374	0,2%	15.738	0,0%	11.773	0,0%	98.801	0,1%
TOTAL ACTIVOS	21.570.700	100%	22.313.838	100%	48.625.060	100%	21.727.247	100%	18.493.619	100%	132.730.464	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 enero de 2018 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$12.392.105 millones, equivalente a 9,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de enero de 2017 alcanzaba a \$9.244.769 millones, registrándose un aumento nominal de 34,0% (31,5% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 31 de enero de 2018

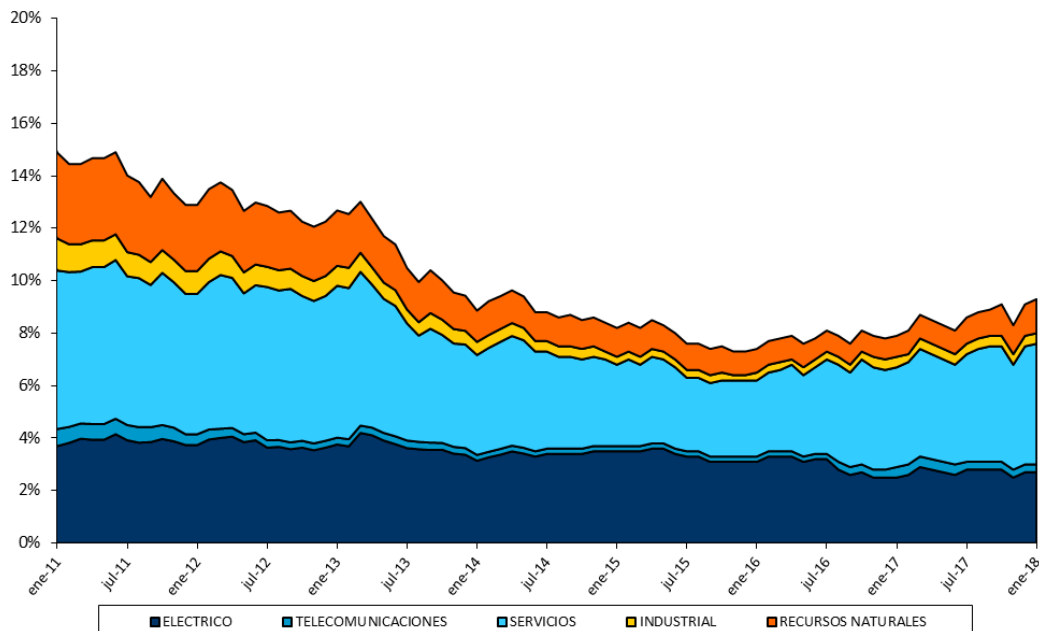
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	888.708	853.296	1.645.230	189.418	57.893	3.634.545	2,7%
TELECOMUNICACIONES	102.779	133.351	146.809	46.917	21.146	451.003	0,3%
SERVICIOS	1.531.753	1.535.248	2.109.229	581.517	292.765	6.050.512	4,6%
INDUSTRIAL	121.007	129.334	250.654	47.785	44.540	593.320	0,4%
RECURSOS NATURALES	359.905	407.576	791.607	84.245	19.393	1.662.725	1,3%
TOTAL SISTEMA	3.004.152	3.058.805	4.943.529	949.882	435.737	12.392.105	9,3%
% DE CADA FONDO	13,9%	13,7%	10,2%	4,4%	2,4%	9,3%	

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 2018, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 58.529.809 millones, equivalente a 44,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de enero de 2017, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 45.174.433 millones, lo que significa un aumento nominal de 29,6% (27,1% 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 2018

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	10.199.121	7.568.471	10.856.674	2.484.371	12.577	31.121.214	53,2%
Títulos de Índices Accionarios	2.799.002	1.527.149	1.438.438	460.059	413.169	6.637.817	11,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	372.777	332.624	605.033	142.891	0	1.453.325	2,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	177.935	168.673	239.035	66.342	23.615	675.600	1,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	398	157	0	0	0	555	0,0%
Subtotal Renta Variable	13.549.233	9.597.074	13.139.180	3.153.663	449.361	39.888.511	68,1%
Cuotas Fondos Mutuos	2.648.133	2.971.812	6.376.712	2.393.398	574.695	14.964.750	25,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	127.489	145.236	520.363	212.126	0	1.005.214	1,7%
Bonos de Empresas	59.569	74.217	249.453	197.757	190.607	771.603	1,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	19.531	30.300	105.100	68.945	171.340	395.216	0,7%
Bonos de Gobierno	148.703	178.322	485.410	240.479	235.310	1.288.224	2,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	23.941	15.014	48.189	39.359	41.710	168.213	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	188	3.085	0	3.273	0,0%
Disponible	9.805	10.387	54.986	8.205	8.416	91.799	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.037.171	3.425.288	7.840.402	3.163.354	1.222.078	18.688.293	32,0%
Subtotal Otros	-17.762	-18.130	-12.592	-9.849	11.338	-46.995	-0,1%
Total General	16.568.642	13.004.232	20.966.990	6.307.168	1.682.777	58.529.809	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 enero de 2018.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de enero de 2018

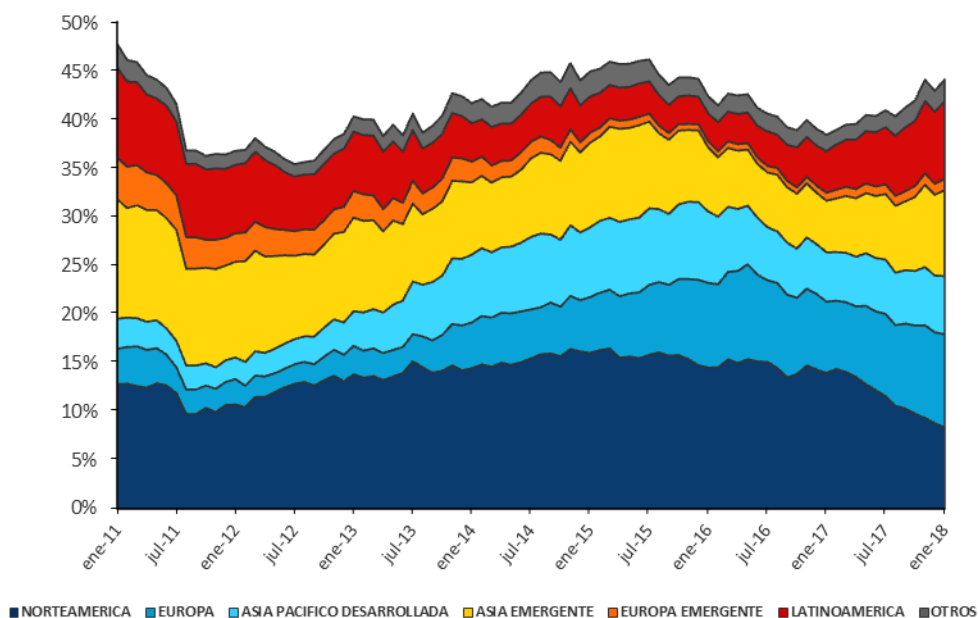
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,1%	21,0%	14,7%	15,6%	24,4%	18,9%
Europa	20,2%	21,1%	23,4%	23,3%	16,2%	21,8%
Asia Pacífico Desarrollada	14,4%	12,3%	14,1%	14,0%	5,9%	13,5%
Subtotal Desarrollada	57,7%	54,4%	52,2%	52,9%	46,5%	54,2%
Asia Emergente	23,2%	23,8%	19,7%	9,9%	2,3%	20,0%
Latinoamérica	13,5%	15,2%	18,8%	26,7%	44,9%	18,1%
Europa Emergente	2,1%	2,1%	3,2%	4,2%	0,9%	2,7%
Medio Oriente-África	0,5%	0,7%	1,1%	1,3%	0,6%	0,8%
Subtotal Emergente	39,3%	41,8%	42,8%	42,1%	48,7%	41,6%
Subtotal Otros	3,0%	3,8%	5,0%	5,0%	4,8%	4,2%
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 enero de 2018



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera