

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Mayo de 2017

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$126.836.855 millones al 31 de mayo de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 14.163.112 millones, equivalente al 12,6% (variación real 9,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

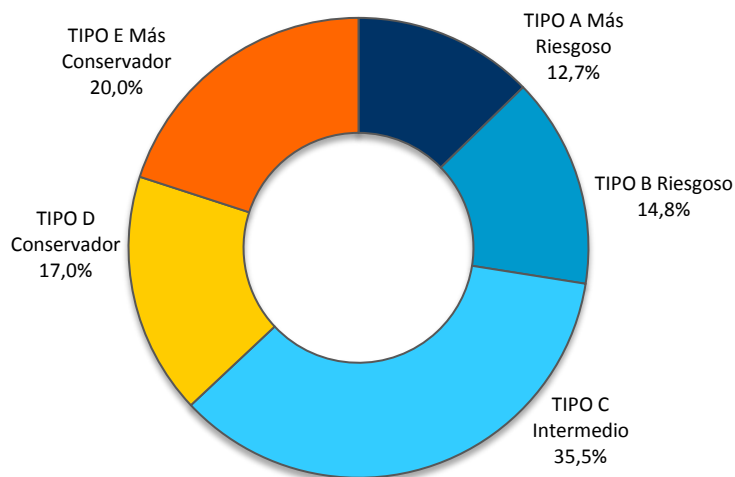
Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 31 de mayo de 2017

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.269.649	3.637.949	8.375.823	4.728.585	4.714.650	24.726.656	11,2
CUPRUM	4.189.453	3.179.636	8.155.362	3.464.365	6.198.509	25.187.325	5,6
HABITAT	4.319.906	4.956.844	12.688.348	5.304.434	7.203.224	34.472.756	16,1
MODELO	542.410	1.599.266	1.060.087	400.714	1.977.629	5.580.106	104,8
PLANVITAL	410.401	769.444	1.472.343	829.000	857.260	4.338.448	26,5
PROVIDA	3.443.907	4.598.929	13.266.365	6.840.992	4.381.371	32.531.564	5,9
<b>TOTAL</b>	<b>16.175.726</b>	<b>18.742.068</b>	<b>45.018.328</b>	<b>21.568.090</b>	<b>25.332.643</b>	<b>126.836.855</b>	<b>12,6</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>6,2</b>	<b>9,4</b>	<b>10,5</b>	<b>11,8</b>	<b>25,0</b>	<b>12,6</b>	

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

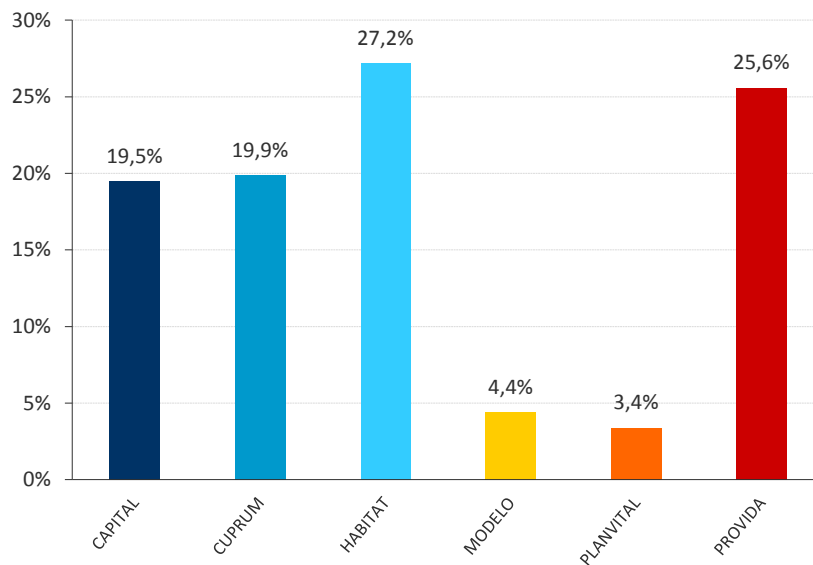
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 mayo de 2017 es de US\$187.820, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$23.953, Fondo Tipo B US\$27.753., Fondo Tipo C US\$66.663, Fondo Tipo D US\$31.938 y Fondo Tipo E US\$37.513. Valor del dólar al 31 de mayo de 2017 (\$675,31).

**Gráfico N° 1**  
**Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones**  
 Porcentaje del total de activos, al 31 de mayo 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 31 de mayo de 2017



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 mayo de 2017

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

Fondo de Pensiones	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 - May 2017	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 - May 2017
Tipo A - Más riesgoso	2,33	12,27	6,34	6,78
Tipo B - Riesgoso	1,64	10,70	5,71	5,75
Tipo C - Intermedio	1,09	8,12	5,31	5,28
Tipo D - Conservador	0,33	5,67	4,33	4,72
Tipo E - Más conservador	-0,29	4,34	3,54	3,98

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 en instrumentos extranjeros. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron aumentos de 1,72%<sup>5</sup> y 3,28%<sup>5</sup>, respectivamente.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo D se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, la cual fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las pérdidas de capital.

<sup>3</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.

<sup>4</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>5</sup> 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, mayo de 2017

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,01	-0,01	0,05	0,00	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,02	0,02	0,01	0,00
Renta fija nacional	-0,01	-0,15	-0,26	-0,45	-0,43
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,45</b>	<b>-0,44</b>
Renta Variable Extranjera	2,00	1,41	0,88	0,44	0,05
Deuda Extranjera	0,35	0,37	0,40	0,34	0,10
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>2,35</b>	<b>1,78</b>	<b>1,28</b>	<b>0,78</b>	<b>0,15</b>
<b>Total</b>	<b>2,33</b>	<b>1,64</b>	<b>1,09</b>	<b>0,33</b>	<b>-0,29</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 mayo 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	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 - May 2017	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - May 2017
CAPITAL	2,31	12,33	6,19	6,73
CUPRUM	2,33	12,21	6,48	6,81
HABITAT	2,36	12,83	6,70	6,91
MODELO <sup>7</sup>	2,14	13,01	6,40	-
PLANVITAL	2,41	11,79	5,50	6,38
PROVIDA	2,31	11,53	5,95	6,70
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>2,33</b>	<b>12,27</b>	<b>6,34</b>	<b>6,78</b>

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	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 - May 2017	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - May 2017
CAPITAL	1,65	10,76	5,58	5,75
CUPRUM	1,59	10,66	5,84	5,90
HABITAT	1,70	11,29	6,16	5,93
MODELO <sup>7</sup>	1,55	11,46	5,79	-
PLANVITAL	1,68	9,86	4,82	5,60
PROVIDA	1,62	9,92	5,36	5,49
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>1,64</b>	<b>10,70</b>	<b>5,71</b>	<b>5,75</b>

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 abril de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 - May 2017	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - May 2017	Promedio anual Jun 1981 - May 2017
CAPITAL	1,11	8,22	5,15	5,05	8,10
CUPRUM	1,02	8,20	5,51	5,55	8,55
HABITAT	1,17	8,89	5,86	5,60	8,47
MODELO <sup>10</sup>	0,95	8,60	5,11	-	-
PLANVITAL	1,11	7,62	4,44	5,14	8,42
PROVIDA	1,07	7,31	4,89	4,96	8,09
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>1,09</b>	<b>8,12</b>	<b>5,31</b>	<b>5,28</b>	<b>8,30</b>

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	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 - May 2017	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - May 2017
CAPITAL	0,32	6,07	4,22	4,68
CUPRUM	0,27	5,77	4,58	4,97
HABITAT	0,39	6,53	4,89	5,03
MODELO <sup>10</sup>	0,18	6,20	4,35	-
PLANVITAL	0,33	5,18	3,78	4,39
PROVIDA	0,33	4,70	3,91	4,43
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,33</b>	<b>5,67</b>	<b>4,33</b>	<b>4,72</b>

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 abril 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	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 - May 2017	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 - May 2017	Promedio anual Jun 1981 - May 2017
CAPITAL	-0,26	4,86	3,66	4,10	4,74
CUPRUM	-0,36	4,33	3,55	4,03	5,06
HABITAT	-0,25	4,90	3,88	4,19	5,08
MODELO <sup>13</sup>	-0,20	4,13	3,24	-	-
PLANVITAL	-0,25	4,12	3,04	3,36	4,27
PROVIDA	-0,31	2,98	3,06	3,57	4,45
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>14</sup></b>	<b>-0,29</b>	<b>4,34</b>	<b>3,54</b>	<b>3,98</b>	<b>4,86</b>

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 abril de 2017.



## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2016 y mayo 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 6,50% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,28%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 12,27% (Fondo Tipo A) y 4,34% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, junio 2016 - mayo 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	12,33	6,55	10,76	4,82	8,22	3,59	6,07	2,74	4,86	2,25
CUPRUM	12,21	6,55	10,66	4,78	8,20	3,53	5,77	2,68	4,33	2,33
HABITAT	12,83	6,45	11,29	4,72	8,89	3,46	6,53	2,60	4,90	2,16
MODELO	13,01	6,61	11,46	4,88	8,60	3,45	6,20	2,32	4,13	1,50
PLANVITAL	11,79	6,47	9,86	4,87	7,62	3,54	5,18	2,72	4,12	2,26
PROVIDA	11,53	6,48	9,92	4,75	7,31	3,60	4,70	2,95	2,98	2,74
SISTEMA	<b>12,27</b>	<b>6,50</b>	<b>10,70</b>	<b>4,76</b>	<b>8,12</b>	<b>3,53</b>	<b>5,67</b>	<b>2,73</b>	<b>4,34</b>	<b>2,28</b>

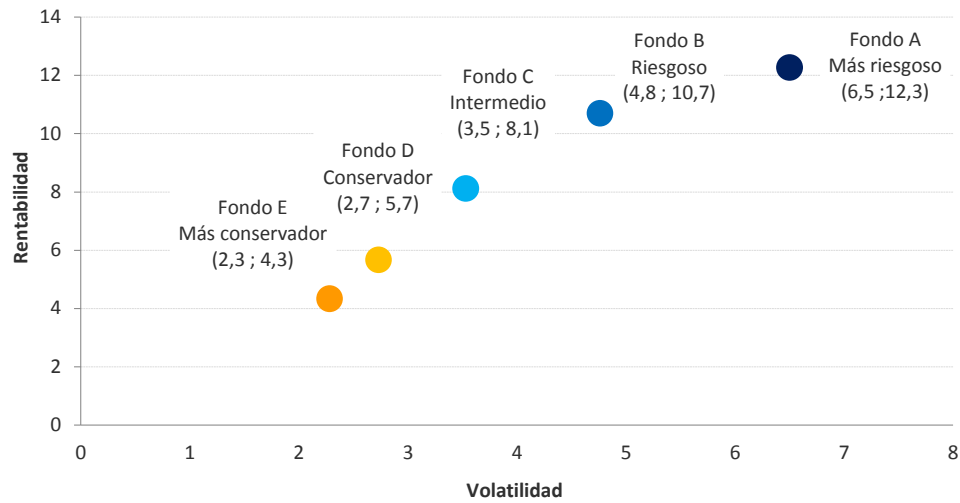
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

<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, junio 2016 - mayo 2017



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 mayo de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo 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	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 – May 2017
Tipo A - Más riesgoso	2,59	15,02	10,19
Tipo B – Riesgoso	1,90	13,41	9,54
Tipo C – Intermedio	1,36	10,78	9,13
Tipo D - Conservador	0,59	8,27	8,11
Tipo E - Más conservador	-0,02	6,90	7,29

*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 mayo de 2017

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 – May 2017
CAPITAL	2,58	15,09	10,04
CUPRUM	2,60	14,97	10,34
HABITAT	2,63	15,60	10,57
MODELO	2,40	15,79	10,26
PLANVITAL	2,67	14,53	9,32
PROVIDA	2,58	14,27	9,79
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>2,59</b>	<b>15,02</b>	<b>10,19</b>

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	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 – May 2017
CAPITAL	1,92	13,48	9,40
CUPRUM	1,85	13,38	9,67
HABITAT	1,96	14,02	10,01
MODELO	1,82	14,19	9,63
PLANVITAL	1,94	12,56	8,61
PROVIDA	1,89	12,61	9,17
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>1,90</b>	<b>13,41</b>	<b>9,54</b>

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 abril de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 – May 2017
CAPITAL	1,37	10,88	8,96
CUPRUM	1,28	10,86	9,33
HABITAT	1,43	11,56	9,70
MODELO	1,22	11,27	8,91
PLANVITAL	1,37	10,26	8,22
PROVIDA	1,33	9,95	8,69
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>18</sup></b>	<b>1,36</b>	<b>10,78</b>	<b>9,13</b>

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	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 – May 2017
CAPITAL	0,59	8,68	8,00
CUPRUM	0,53	8,36	8,37
HABITAT	0,65	9,15	8,69
MODELO	0,44	8,81	8,13
PLANVITAL	0,59	7,76	7,54
PROVIDA	0,60	7,27	7,68
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>18</sup></b>	<b>0,59</b>	<b>8,27</b>	<b>8,11</b>

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 abril de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Mayo 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 – May 2017
CAPITAL	0,00	7,44	7,41
CUPRUM	-0,10	6,89	7,30
HABITAT	0,02	7,47	7,64
MODELO	0,06	6,69	6,98
PLANVITAL	0,01	6,67	6,78
PROVIDA	-0,05	5,50	6,79
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>19</sup></b>	<b>-0,02</b>	<b>6,90</b>	<b>7,29</b>

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 abril de 2017.

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a mayo de 2017

En millones de pesos, al 31 de mayo de 2017

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>3.968.096</b>	<b>24,6%</b>	<b>7.843.234</b>	<b>41,8%</b>	<b>25.530.988</b>	<b>56,7%</b>	<b>15.599.829</b>	<b>72,4%</b>	<b>22.610.722</b>	<b>89,3%</b>	<b>75.552.869</b>	<b>59,6%</b>
RENDA VARIABLE	2.983.051	18,4%	3.150.348	16,8%	5.590.273	12,5%	1.072.194	5,0%	369.819	1,4%	13.165.685	10,4%
Acciones	2.312.063	14,3%	2.518.196	13,4%	4.487.587	10,0%	868.947	4,0%	365.901	1,4%	10.552.694	8,3%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	670.988	4,1%	632.152	3,4%	1.102.686	2,5%	203.247	1,0%	3.918	0,0%	2.612.991	2,1%
RENDA FIJA	993.410	6,3%	4.703.641	25,1%	19.960.651	44,3%	14.547.093	67,5%	22.261.843	88,0%	62.466.638	49,3%
Instrumentos Banco Central	75.263	0,5%	440.297	2,3%	1.388.802	3,1%	1.082.869	5,0%	2.007.608	7,9%	4.994.839	3,9%
Instrumentos Tesorería	45.849	0,3%	1.441.849	7,7%	8.169.506	18,1%	6.473.520	30,0%	8.106.851	32,0%	24.237.575	19,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	8.510	0,1%	11.399	0,1%	32.137	0,1%	41.544	0,2%	39.714	0,2%	133.304	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	195.466	1,2%	714.176	3,8%	3.449.150	7,7%	1.898.621	8,8%	2.325.694	9,2%	8.583.107	6,8%
Bonos Bancarios	170.236	1,1%	1.442.665	7,7%	5.940.250	13,2%	4.042.008	18,8%	5.782.766	22,9%	17.377.925	13,7%
Letras Hipotecarias	12.039	0,1%	50.573	0,3%	239.663	0,5%	79.989	0,4%	69.833	0,3%	452.097	0,4%
Depósitos a Plazo	425.323	2,6%	550.147	2,9%	605.459	1,3%	819.077	3,8%	3.668.463	14,5%	6.068.469	4,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	58.500	0,4%	49.826	0,3%	126.278	0,3%	106.301	0,5%	258.033	1,0%	598.938	0,5%
Disponible	2.224	0,0%	2.709	0,0%	9.406	0,0%	3.164	0,0%	2.881	0,0%	20.384	0,0%
DERIVADOS	-9.835	-0,1%	-13.245	-0,1%	-36.142	-0,1%	-24.132	-0,1%	-25.496	-0,1%	-108.850	-0,1%
OTROS NACIONALES	1.470	0,0%	2.490	0,0%	16.206	0,0%	4.674	0,0%	4.556	0,0%	29.396	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>12.207.630</b>	<b>75,4%</b>	<b>10.898.834</b>	<b>58,2%</b>	<b>19.487.340</b>	<b>43,3%</b>	<b>5.968.261</b>	<b>27,6%</b>	<b>2.721.921</b>	<b>10,7%</b>	<b>51.283.986</b>	<b>40,4%</b>
RENDA VARIABLE	9.733.891	60,2%	7.921.748	42,3%	11.901.634	26,4%	2.735.382	12,6%	764.420	3,0%	33.057.075	26,0%
Fondos Mutuos	7.315.835	45,2%	5.578.347	29,8%	8.325.981	18,5%	1.648.749	7,6%	7.718	0,0%	22.876.630	18,0%
Otros	2.418.056	15,0%	2.343.401	12,5%	3.575.653	7,9%	1.086.633	5,0%	756.702	3,0%	10.180.445	8,0%
RENDA FIJA	2.481.982	15,3%	2.993.354	16,0%	7.592.440	16,9%	3.231.062	15,0%	1.950.894	7,7%	18.249.732	14,4%
DERIVADOS	-8.510	-0,1%	-16.577	-0,1%	-7.030	-0,0%	1.779	0,0%	6.593	0,0%	-23.745	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	267	0,0%	309	0,0%	296	0,0%	38	0,0%	14	0,0%	924	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.175.726</b>	<b>100%</b>	<b>18.742.068</b>	<b>100%</b>	<b>45.018.328</b>	<b>100%</b>	<b>21.568.090</b>	<b>100%</b>	<b>25.332.643</b>	<b>100%</b>	<b>126.836.855</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>12.716.942</b>	<b>78,6%</b>	<b>11.072.096</b>	<b>59,1%</b>	<b>17.491.907</b>	<b>38,9%</b>	<b>3.807.576</b>	<b>17,6%</b>	<b>1.134.239</b>	<b>4,4%</b>	<b>46.222.760</b>	<b>36,4%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>3.475.392</b>	<b>21,6%</b>	<b>7.696.995</b>	<b>41,1%</b>	<b>27.553.091</b>	<b>61,2%</b>	<b>17.778.155</b>	<b>82,5%</b>	<b>24.212.737</b>	<b>95,7%</b>	<b>80.716.370</b>	<b>63,6%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-18.345</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-29.822</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-43.172</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-22.353</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-18.903</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-132.595</b>	<b>-0,1%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>1.737</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.799</b>	<b>0,0%</b>	<b>16.502</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.712</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.570</b>	<b>0,0%</b>	<b>30.320</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.175.726</b>	<b>100%</b>	<b>18.742.068</b>	<b>100%</b>	<b>45.018.328</b>	<b>100%</b>	<b>21.568.090</b>	<b>100%</b>	<b>25.332.643</b>	<b>100%</b>	<b>126.836.855</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 mayo de 2017 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$10.552.694 millones, equivalente a 8,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2016 alcanzaba a \$8.507.005 millones, registrándose un aumento nominal de 24,0% (21,1% 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.

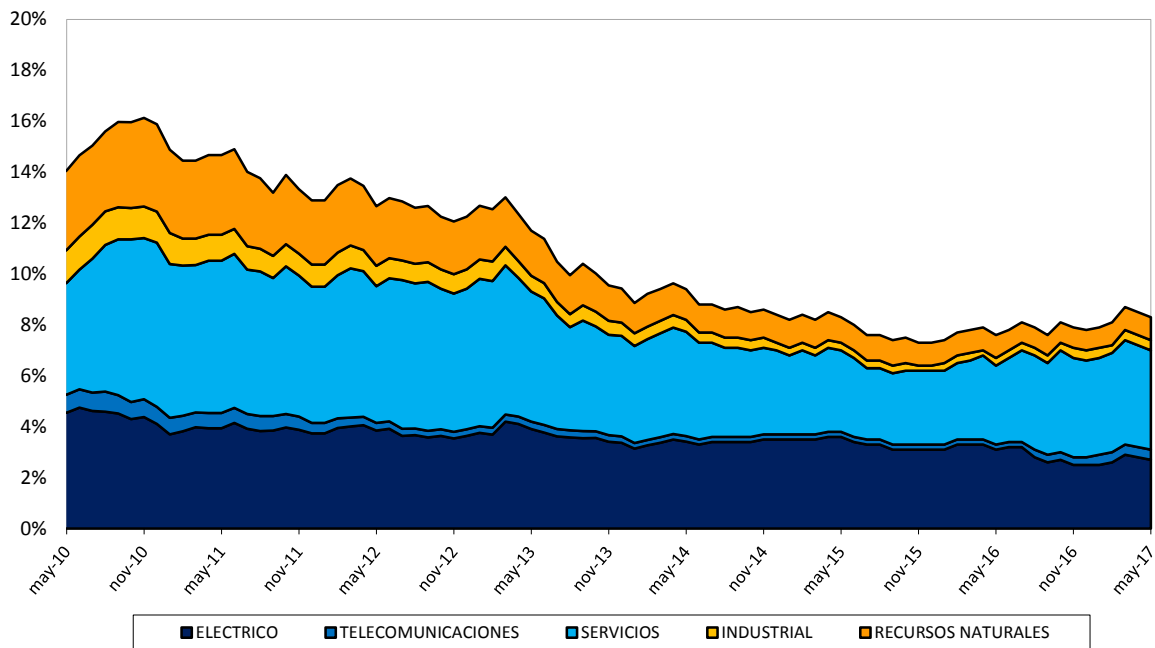
Tabla N° 17  
**Inversión en Acciones Nacionales**  
 En millones de pesos, al 31 de mayo de 2017

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	808.750	795.676	1.622.999	191.579	56.487	3.475.491	2,7%
TELECOMUNICACIONES	97.762	136.107	147.848	53.015	27.097	461.829	0,4%
SERVICIOS	1.099.546	1.213.564	1.895.582	509.274	239.278	4.957.245	3,9%
INDUSTRIAL	73.117	100.547	228.904	48.833	27.318	478.718	0,4%
RECURSOS NATURALES	232.888	272.302	592.254	66.246	15.721	1.179.412	0,9%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.312.063</b>	<b>2.518.196</b>	<b>4.487.587</b>	<b>868.947</b>	<b>365.901</b>	<b>10.552.694</b>	<b>8,3%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>14,3%</b>	<b>13,4%</b>	<b>10,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,3%</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 mayo de 2017, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 51.283.986 millones, equivalente a 40,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2016, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 47.966.247 millones, lo que significa una aumento nominal de 6,9% (4,4% 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 mayo de 2017

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	7.315.835	5.578.347	8.325.981	1.648.749	7.718	22.876.630	44,6%
Títulos de Índices Accionarios	1.726.642	1.691.479	2.298.485	698.385	739.625	7.154.616	14,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	621.085	577.125	1.160.742	355.605	0	2.714.557	5,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	68.640	74.656	116.426	32.643	17.077	309.442	0,6%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.689	141	0	0	0	1.830	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>9.733.891</b>	<b>7.921.748</b>	<b>11.901.634</b>	<b>2.735.382</b>	<b>764.420</b>	<b>33.057.075</b>	<b>64,5%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.080.438	2.497.030	5.856.062	2.283.775	760.452	13.477.757	26,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	87.145	97.413	428.442	168.014	0	781.014	1,5%
Bonos de Empresas	30.852	44.785	171.378	92.249	209.579	548.843	1,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	6.217	23.146	141.384	58.276	197.170	426.193	0,8%
Bonos de Gobierno	216.805	306.765	891.221	553.927	705.229	2.673.947	5,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	18.844	18.416	95.154	58.224	73.169	263.807	0,5%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	213	3.457	0	3.670	0,0%
Disponible	41.681	5.799	8.586	13.140	5.295	74.501	0,1%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>2.481.982</b>	<b>2.993.354</b>	<b>7.592.440</b>	<b>3.231.062</b>	<b>1.950.894</b>	<b>18.249.732</b>	<b>35,5%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>-8.243</b>	<b>-16.268</b>	<b>-6.734</b>	<b>1.817</b>	<b>6.607</b>	<b>-22.821</b>	<b>-0,0%</b>
<b>Total</b>	<b>12.207.630</b>	<b>10.898.834</b>	<b>19.487.340</b>	<b>5.968.261</b>	<b>2.721.921</b>	<b>51.283.986</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 mayo de 2017.

Tabla N° 19

### Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de mayo de 2017

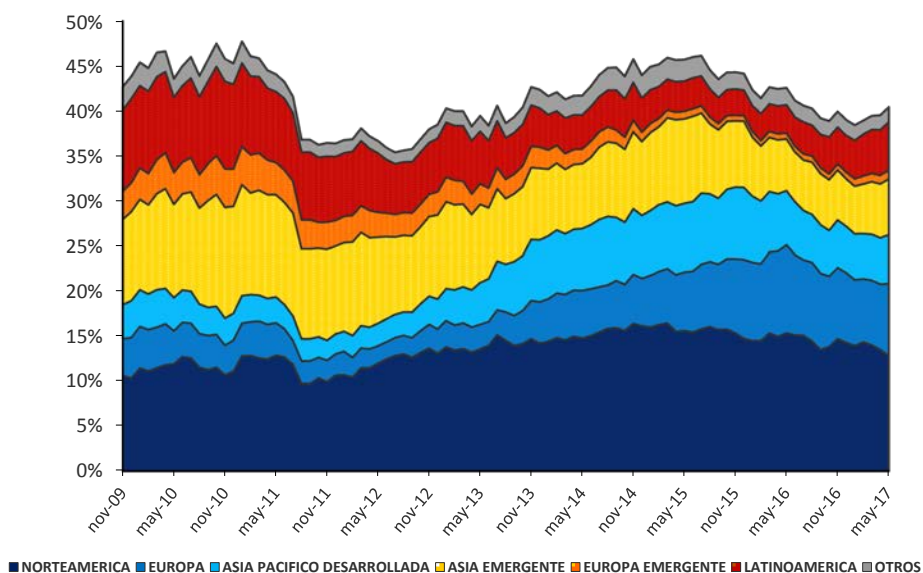
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	35,5%	34,7%	26,7%	29,5%	41,9%	31,6%
Europa	17,3%	18,4%	21,8%	22,6%	17,9%	19,9%
Asia Pacífico Desarrollada	14,4%	13,3%	14,4%	12,7%	3,0%	13,4%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>67,2%</b>	<b>66,4%</b>	<b>62,9%</b>	<b>64,8%</b>	<b>62,8%</b>	<b>64,9%</b>
Asia Emergente	20,1%	19,1%	14,9%	6,3%	1,3%	15,3%
Latinoamérica	8,0%	9,1%	14,2%	19,8%	32,9%	13,3%
Europa Emergente	1,6%	1,9%	3,1%	3,8%	0,7%	2,4%
Medio Oriente-África	0,4%	0,5%	0,8%	1,0%	0,3%	0,7%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>30,1%</b>	<b>30,6%</b>	<b>33,0%</b>	<b>30,9%</b>	<b>35,2%</b>	<b>31,7%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,4%</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 31 de mayo 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