

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Junio de 2017

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 126.057.559 millones al 30 junio de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 15.035.566 millones, equivalente al 13,5% (variación real 10,9%). 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 30 de junio de 2017

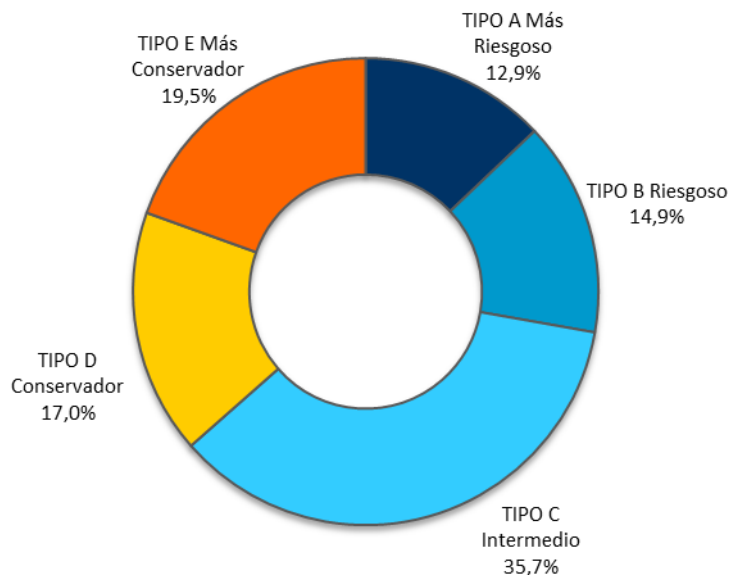
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.298.468	3.636.721	8.357.251	4.698.167	4.571.927	24.562.534	12,3
CUPRUM	4.189.508	3.180.589	8.168.317	3.429.201	5.983.638	24.951.253	6,2
HABITAT	4.366.770	4.957.259	12.744.605	5.292.316	6.976.102	34.337.052	17,0
MODELO	588.439	1.628.159	1.109.257	407.286	1.964.651	5.697.792	106,7
PLANVITAL	409.727	778.056	1.460.864	824.775	839.960	4.313.382	26,4
PROVIDA	3.402.792	4.548.858	13.137.952	6.815.232	4.290.712	32.195.546	6,8
<b>TOTAL</b>	<b>16.255.704</b>	<b>18.729.642</b>	<b>44.978.246</b>	<b>21.466.977</b>	<b>24.626.990</b>	<b>126.057.559</b>	<b>13,5</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>12,3</b>	<b>12,7</b>	<b>12,5</b>	<b>11,8</b>	<b>18,8</b>	<b>13,5</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 junio 2017 es de US\$190.072, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$24.511, Fondo Tipo B US\$28.241, Fondo Tipo C US\$67.819, Fondo Tipo D US\$32.368 y Fondo Tipo E US\$37.133. Valor del dólar al 30 de junio de 2017 (\$663,21).

Gráfico N° 1

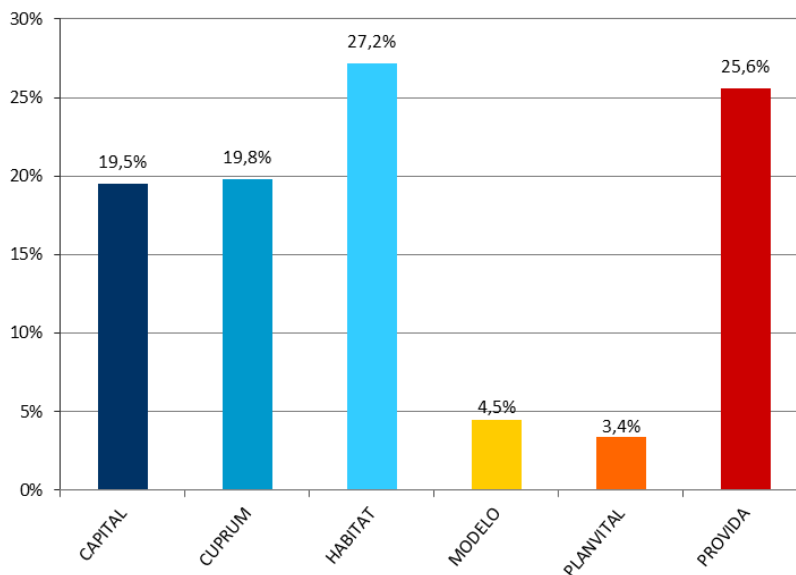
**Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones**  
 Porcentaje del total de activos, al 30 de junio de 2017



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

Gráfico N° 2

**Activos de los Fondos de Pensiones por AFP**  
 Porcentaje del total de activos, al 30 de junio 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 junio de 2017

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

Fondo de Pensiones	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 - Jun 2017
Tipo A - Más riesgoso	-1,41	15,08	5,43	6,64
Tipo B - Riesgoso	-1,20	12,35	4,98	5,64
Tipo C - Intermedio	-1,08	9,01	4,61	5,17
Tipo D - Conservador	-0,78	5,97	3,78	4,64
Tipo E - Más conservador	-0,36	4,05	3,17	3,93

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, pese a que durante este mes se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares de los índices MSCI World y MSCI Emergente, que presentaron alzas de 0,48%<sup>5</sup> y 0,22%<sup>5</sup> respectivamente, y la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 1,79% durante el presente mes. Asimismo, las inversiones en acciones locales contribuyeron negativamente a la rentabilidad de estos Fondos. Lo anterior se puede apreciar al tomar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 3,49%<sup>5</sup> durante el presente mes.

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 C y D se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable explicado en el párrafo anterior, y por la rentabilidad negativa de las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las pérdidas de capital. El retorno negativo de estos instrumentos explica también la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E.

**Tabla N° 3**  
**Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo**  
**En porcentaje, junio de 2017**

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,56	-0,50	-0,38	-0,14	-0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,12	-0,08	-0,04	-0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,01	-0,09	-0,30	-0,44	-0,37
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,69</b>	<b>-0,67</b>	<b>-0,72</b>	<b>-0,60</b>	<b>-0,40</b>
Renta Variable Extranjera	-0,56	-0,38	-0,23	-0,13	-0,03
Deuda Extranjera	-0,16	-0,15	-0,13	-0,05	0,07
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,72</b>	<b>-0,53</b>	<b>-0,36</b>	<b>-0,18</b>	<b>0,04</b>
<b>Total</b>	<b>-1,41</b>	<b>-1,20</b>	<b>-1,08</b>	<b>-0,78</b>	<b>-0,36</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 junio 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	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017	Promedio anual <sup>6</sup> Sep2002 - Jun 2017
CAPITAL	-1,48	14,89	5,24	6,58
CUPRUM	-1,37	15,21	5,58	6,67
HABITAT	-1,34	15,74	5,80	6,77
MODELO <sup>7</sup>	-1,41	15,75	5,51	-
PLANVITAL	-1,53	14,54	4,55	6,23
PROVIDA	-1,46	14,26	5,03	6,55
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-1,41</b>	<b>15,08</b>	<b>5,43</b>	<b>6,64</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	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017	Promedio anual <sup>6</sup> Sep2002 - Jun 2017
CAPITAL	-1,26	12,15	4,82	5,63
CUPRUM	-1,21	12,34	5,09	5,78
HABITAT	-1,07	13,09	5,47	5,82
MODELO <sup>7</sup>	-1,15	13,11	5,12	-
PLANVITAL	-1,32	11,53	4,05	5,47
PROVIDA	-1,26	11,60	4,60	5,37
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>-1,20</b>	<b>12,35</b>	<b>4,98</b>	<b>5,64</b>

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 mayo de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017	Promedio anual <sup>9</sup> Sep2002 - Jun 2017	Promedio anual Jun 1981 - Jun 2017
CAPITAL	-1,05	9,04	4,46	4,95	8,05
CUPRUM	-1,11	8,91	4,77	5,44	8,49
HABITAT	-0,97	9,79	5,19	5,50	8,42
MODELO <sup>10</sup>	-1,00	9,40	4,55	-	-
PLANVITAL	-1,13	8,46	3,77	5,03	8,37
PROVIDA	-1,18	8,34	4,16	4,85	8,03
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	<b>-1,08</b>	<b>9,01</b>	<b>4,61</b>	<b>5,17</b>	<b>8,25</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	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017	Promedio anual <sup>9</sup> Sep2002 - Jun 2017
CAPITAL	-0,75	6,26	3,70	4,60
CUPRUM	-0,78	6,05	3,97	4,88
HABITAT	-0,72	6,78	4,34	4,95
MODELO <sup>10</sup>	-0,66	6,47	3,97	-
PLANVITAL	-0,87	5,39	3,24	4,30
PROVIDA	-0,83	5,13	3,35	4,35
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	<b>-0,78</b>	<b>5,97</b>	<b>3,78</b>	<b>4,64</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 mayo 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	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017	Promedio anual <sup>12</sup> Sep2002 - Jun 2017	Promedio anual May 2000 - Jun 2017
CAPITAL	-0,29	4,54	3,35	4,05	4,70
CUPRUM	-0,43	3,98	3,12	3,98	5,01
HABITAT	-0,32	4,52	3,47	4,15	5,03
MODELO <sup>13</sup>	-0,20	3,91	3,11	-	-
PLANVITAL	-0,39	3,77	2,69	3,31	4,22
PROVIDA	-0,47	2,95	2,68	3,52	4,40
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	<b>-0,36</b>	<b>4,05</b>	<b>3,17</b>	<b>3,93</b>	<b>4,81</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 mayo de 2017.



## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2016 y junio 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 6,11% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,31%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 15,08% (Fondo Tipo A) y 4,05% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, julio 2016 - junio 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	14,89	6,16	12,15	4,60	9,04	3,51	6,26	2,75	4,54	2,28
CUPRUM	15,21	6,16	12,34	4,58	8,91	3,46	6,05	2,70	3,98	2,37
HABITAT	15,74	6,06	13,09	4,48	9,79	3,39	6,78	2,61	4,52	2,19
MODELO	15,75	6,20	13,11	4,64	9,40	3,35	6,47	2,30	3,91	1,52
PLANVITAL	14,54	6,04	11,53	4,53	8,46	3,38	5,39	2,69	3,77	2,29
PROVIDA	14,26	6,09	11,60	4,53	8,34	3,52	5,13	2,95	2,95	2,76
SISTEMA	<b>15,08</b>	<b>6,11</b>	<b>12,35</b>	<b>4,54</b>	<b>9,01</b>	<b>3,45</b>	<b>5,97</b>	<b>2,74</b>	<b>4,05</b>	<b>2,31</b>

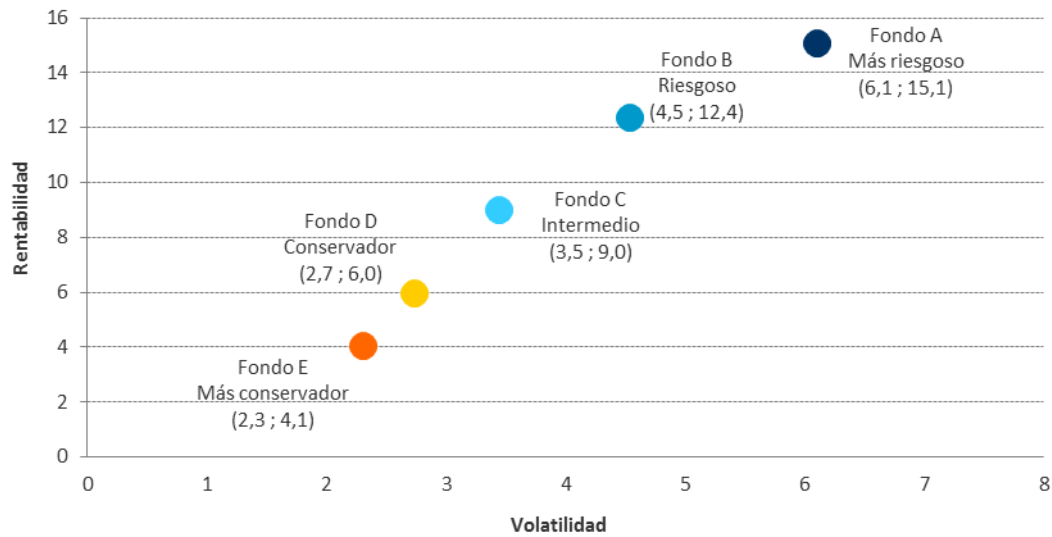
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

<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, julio 2016 - junio 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 junio de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio 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	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017
Tipo A - Más riesgoso	-1,28	17,79	9,15
Tipo B – Riesgoso	-1,07	15,00	8,69
Tipo C – Intermedio	-0,95	11,58	8,31
Tipo D - Conservador	-0,65	8,46	7,45
Tipo E - Más conservador	-0,23	6,49	6,82

*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 junio de 2017

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017
CAPITAL	-1,36	17,59	8,97
CUPRUM	-1,24	17,92	9,31
HABITAT	-1,21	18,46	9,54
MODELO	-1,28	18,48	9,24
PLANVITAL	-1,40	17,24	8,24
PROVIDA	-1,33	16,95	8,74
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>-1,28</b>	<b>17,79</b>	<b>9,15</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	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017
CAPITAL	-1,13	14,79	8,53
CUPRUM	-1,08	14,99	8,80
HABITAT	-0,95	15,75	9,20
MODELO	-1,03	15,77	8,84
PLANVITAL	-1,20	14,15	7,72
PROVIDA	-1,14	14,22	8,29
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>17</sup></b>	<b>-1,07</b>	<b>15,00</b>	<b>8,69</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 mayo de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017
CAPITAL	-0,93	11,60	8,15
CUPRUM	-0,98	11,48	8,47
HABITAT	-0,84	12,37	8,91
MODELO	-0,88	11,98	8,24
PLANVITAL	-1,00	11,01	7,44
PROVIDA	-1,06	10,89	7,84
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>18</sup></b>	<b>-0,95</b>	<b>11,58</b>	<b>8,31</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	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017
CAPITAL	-0,62	8,76	7,37
CUPRUM	-0,66	8,55	7,65
HABITAT	-0,59	9,30	8,02
MODELO	-0,53	8,98	7,65
PLANVITAL	-0,74	7,87	6,89
PROVIDA	-0,70	7,61	7,01
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>18</sup></b>	<b>-0,65</b>	<b>8,46</b>	<b>7,45</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 mayo de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Junio 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017
CAPITAL	-0,16	7,00	7,00
CUPRUM	-0,30	6,43	6,77
HABITAT	-0,20	6,98	7,13
MODELO	-0,07	6,35	6,75
PLANVITAL	-0,26	6,21	6,32
PROVIDA	-0,34	5,37	6,31
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	<b>-0,23</b>	<b>6,49</b>	<b>6,82</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 mayo de 2017.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de junio 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>3.963.522</b>	<b>24,4%</b>	<b>7.848.170</b>	<b>41,9%</b>	<b>25.616.660</b>	<b>56,9%</b>	<b>15.628.799</b>	<b>72,8%</b>	<b>22.142.674</b>	<b>89,9%</b>	<b>75.199.825</b>	<b>59,6%</b>
RENDA VARIABLE	2.897.677	17,8%	3.040.278	16,2%	5.397.508	12,0%	1.032.899	4,8%	360.043	1,4%	12.728.405	10,1%
Acciones	2.244.002	13,8%	2.433.742	13,0%	4.313.396	9,6%	835.955	3,9%	356.259	1,4%	10.183.354	8,1%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	653.675	4,0%	606.536	3,2%	1.084.112	2,4%	196.944	0,9%	3.784	0,0%	2.545.051	2,0%
RENDA FIJA	1.069.307	6,6%	4.808.530	25,7%	20.210.181	44,9%	14.591.218	68,0%	21.781.368	88,4%	62.460.604	49,5%
Instrumentos Banco Central	81.438	0,5%	395.701	2,1%	1.347.671	3,0%	1.069.319	5,0%	1.971.786	8,0%	4.865.915	3,8%
Instrumentos Tesorería	126.242	0,8%	1.545.491	8,2%	8.380.046	18,6%	6.576.777	30,7%	7.663.307	31,1%	24.291.863	19,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	7.624	0,0%	11.126	0,1%	33.730	0,1%	40.222	0,2%	39.318	0,2%	132.020	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	190.988	1,2%	705.739	3,8%	3.401.206	7,6%	1.867.725	8,7%	2.270.571	9,2%	8.436.229	6,7%
Bonos Bancarios	163.198	1,0%	1.477.854	7,9%	6.056.077	13,5%	3.998.660	18,6%	5.668.389	23,0%	17.364.178	13,8%
Letras Hipotecarias	11.998	0,1%	50.389	0,3%	238.999	0,5%	79.717	0,4%	69.636	0,3%	450.739	0,4%
Depósitos a Plazo	422.620	2,6%	564.261	3,0%	614.647	1,4%	888.705	4,1%	3.819.882	15,5%	6.310.115	5,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	55.312	0,3%	52.154	0,3%	115.178	0,2%	64.976	0,3%	276.383	1,1%	564.003	0,4%
Disponible	9.887	0,1%	5.815	0,0%	22.627	0,0%	5.117	0,0%	2.096	0,0%	45.542	0,0%
DERIVADOS	-4.629	-0,0%	-2.270	-0,0%	-6.828	-0,0%	-739	-0,0%	-4.247	-0,0%	-18.713	-0,0%
OTROS NACIONALES	1.167	0,0%	1.632	0,0%	15.799	0,0%	5.421	0,0%	5.510	0,1%	29.529	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>12.292.182</b>	<b>75,6%</b>	<b>10.881.472</b>	<b>58,1%</b>	<b>19.361.586</b>	<b>43,1%</b>	<b>5.838.178</b>	<b>27,2%</b>	<b>2.484.316</b>	<b>10,1%</b>	<b>50.857.734</b>	<b>40,4%</b>
RENDA VARIABLE	9.849.045	60,6%	7.960.496	42,5%	12.048.511	26,8%	2.753.300	12,8%	763.422	3,1%	33.374.774	26,5%
Fondos Mutuos	7.479.767	46,0%	5.731.722	30,6%	8.687.993	19,3%	1.739.790	8,1%	7.597	0,0%	23.646.869	18,8%
Otros	2.369.278	14,6%	2.228.774	11,9%	3.360.518	7,5%	1.013.510	4,7%	755.825	3,1%	9.727.905	7,7%
RENDA FIJA	2.445.217	15,0%	2.933.850	15,7%	7.315.655	16,3%	3.077.909	14,4%	1.717.374	7,0%	17.490.005	13,9%
DERIVADOS	-2.659	-0,0%	-13.434	-0,1%	-7.775	-0,0%	6.401	0,0%	2.620	0,0%	-14.847	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	579	0,0%	560	0,0%	5.195	0,0%	568	0,0%	900	0,0%	7.802	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.255.704</b>	<b>100%</b>	<b>18.729.642</b>	<b>100%</b>	<b>44.978.246</b>	<b>100%</b>	<b>21.466.977</b>	<b>100%</b>	<b>24.626.990</b>	<b>100%</b>	<b>126.057.559</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>12.746.722</b>	<b>78,4%</b>	<b>11.000.774</b>	<b>58,7%</b>	<b>17.446.019</b>	<b>38,8%</b>	<b>3.786.199</b>	<b>17,6%</b>	<b>1.123.465</b>	<b>4,5%</b>	<b>46.103.179</b>	<b>36,6%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.514.524</b>	<b>21,6%</b>	<b>7.742.380</b>	<b>41,4%</b>	<b>27.525.836</b>	<b>61,2%</b>	<b>17.669.127</b>	<b>82,4%</b>	<b>23.498.742</b>	<b>95,4%</b>	<b>79.950.609</b>	<b>63,4%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-7.288</b>	<b>-0,0%</b>	<b>-15.704</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-14.603</b>	<b>-0,0%</b>	<b>5.662</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.627</b>	<b>-0,0%</b>	<b>-33.560</b>	<b>-0,0%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>1.746</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.192</b>	<b>0,0%</b>	<b>20.994</b>	<b>0,0%</b>	<b>5.989</b>	<b>0,0%</b>	<b>6.410</b>	<b>0,1%</b>	<b>37.331</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.255.704</b>	<b>100%</b>	<b>18.729.642</b>	<b>100%</b>	<b>44.978.246</b>	<b>100%</b>	<b>21.466.977</b>	<b>100%</b>	<b>24.626.990</b>	<b>100%</b>	<b>126.057.559</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 30 de junio de 2017 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$10.183.354 millones, equivalente a 8,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2016 alcanzaba a \$8.605.235 millones, registrándose un aumento nominal de 18,3% (15,6% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

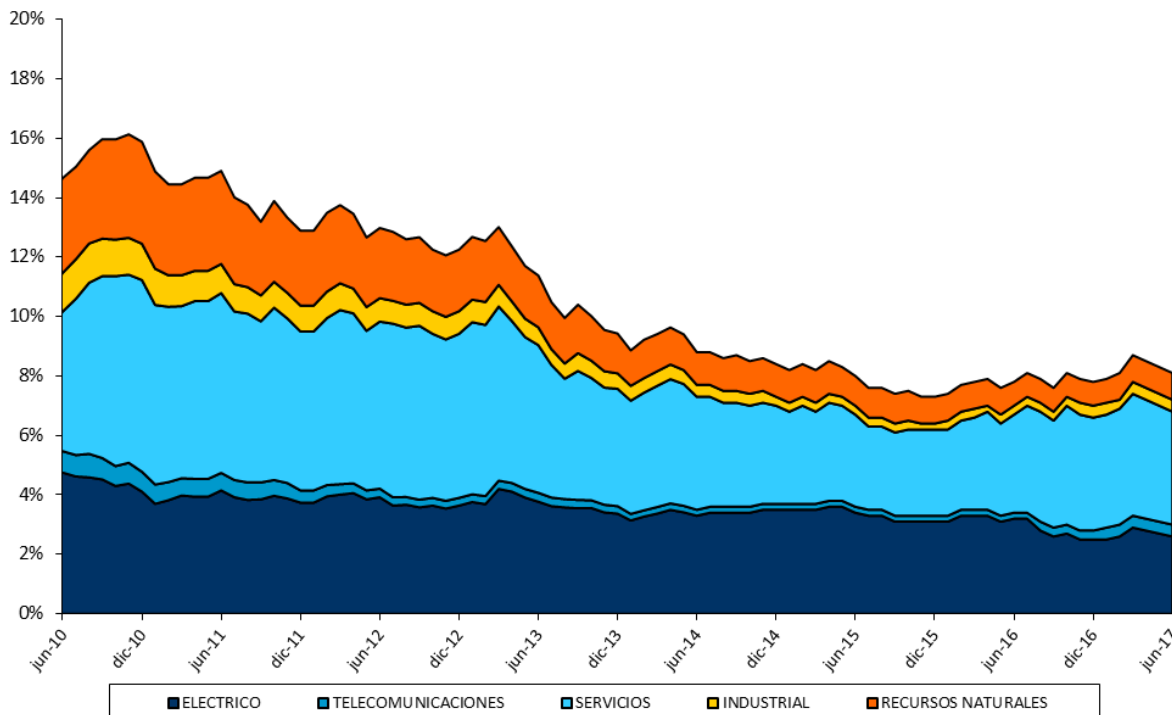
Tabla N° 17  
**Inversión en Acciones Nacionales**  
 En millones de pesos, al 30 de junio de 2017

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	777.147	759.379	1.546.933	183.107	57.704	3.324.271	2,6%
TELECOMUNICACIONES	93.072	130.806	141.336	51.089	26.215	442.518	0,4%
SERVICIOS	1.076.858	1.183.030	1.832.946	492.579	227.811	4.813.223	3,8%
INDUSTRIAL	74.724	101.265	230.807	47.365	29.875	484.036	0,4%
RECURSOS NATURALES	222.201	259.262	561.374	61.815	14.654	1.119.307	0,9%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.244.002</b>	<b>2.433.742</b>	<b>4.313.396</b>	<b>835.955</b>	<b>356.259</b>	<b>10.183.354</b>	<b>8,1%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>13,8%</b>	<b>13,0%</b>	<b>9,6%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,1%</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 30 de junio de 2017, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 50.857.734 millones, equivalente a 40,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2016, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 45.685.006 millones, lo que significa una aumento nominal de 11,3% (8,8% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Tabla N° 18

## Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 30 de junio 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	7.479.767	5.731.722	8.687.993	1.739.790	7.597	23.646.869	46,5%
Títulos de Índices Accionarios	1.673.259	1.566.569	2.079.105	626.035	738.695	6.683.663	13,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	610.485	568.100	1.143.875	350.202	0	2.672.662	5,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	83.908	93.970	137.538	37.273	17.130	369.819	0,7%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.626	135	0	0	0	1.761	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>9.849.045</b>	<b>7.960.496</b>	<b>12.048.511</b>	<b>2.753.300</b>	<b>763.422</b>	<b>33.374.774</b>	<b>65,6%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.065.328	2.440.871	5.699.348	2.234.941	632.241	13.072.729	25,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	92.493	101.188	427.328	174.531	0	795.540	1,6%
Bonos de Empresas	39.844	53.484	206.269	115.454	236.728	651.779	1,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	7.328	26.205	140.912	62.931	219.053	456.429	0,9%
Bonos de Gobierno	185.316	248.541	681.968	401.703	533.441	2.050.969	4,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	18.481	17.983	93.185	57.120	71.512	258.281	0,5%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	209	3.374	0	3.583	0,0%
Disponible	36.427	45.578	66.436	27.855	24.399	200.695	0,4%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>2.445.217</b>	<b>2.933.850</b>	<b>7.315.655</b>	<b>3.077.909</b>	<b>1.717.374</b>	<b>17.490.005</b>	<b>34,4%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>-2.080</b>	<b>-12.874</b>	<b>-2.580</b>	<b>6.969</b>	<b>3.520</b>	<b>-7.045</b>	<b>-0,0%</b>
<b>Total General</b>	<b>12.292.182</b>	<b>10.881.472</b>	<b>19.361.586</b>	<b>5.838.178</b>	<b>2.484.316</b>	<b>50.857.734</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 30 de junio de 2017.

Tabla N° 19

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

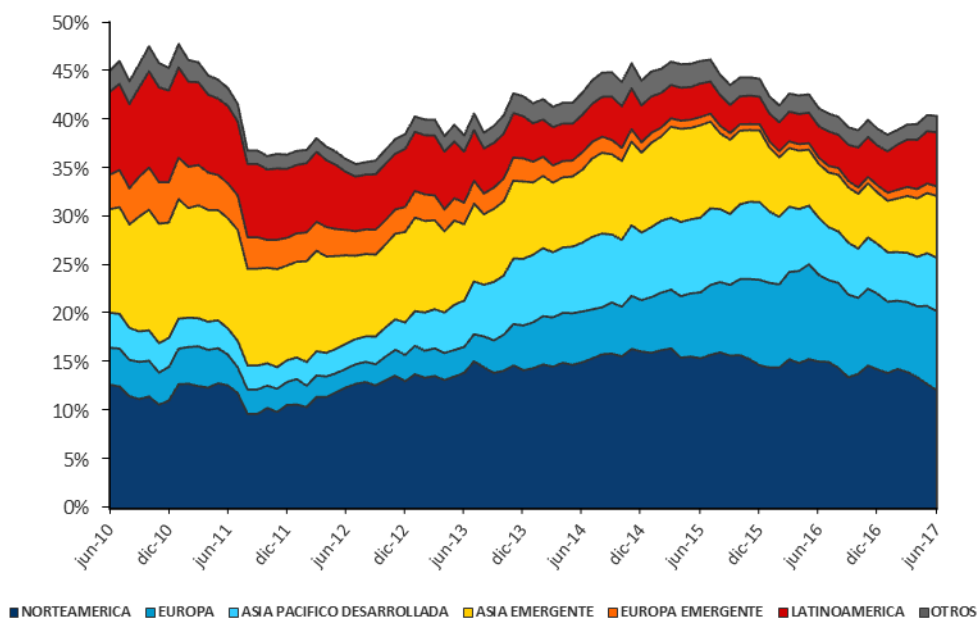
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	34,6%	33,7%	25,2%	27,0%	39,0%	30,1%
Europa	17,7%	18,7%	22,2%	22,9%	14,5%	20,1%
Asia Pacífico Desarrollada	14,4%	13,4%	14,7%	13,0%	3,8%	13,6%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>66,7%</b>	<b>65,8%</b>	<b>62,1%</b>	<b>62,9%</b>	<b>57,3%</b>	<b>63,8%</b>
Asia Emergente	20,4%	19,4%	15,4%	6,7%	1,6%	15,8%
Latinoamérica	8,2%	9,5%	14,5%	20,9%	37,5%	13,8%
Europa Emergente	1,6%	1,8%	3,1%	4,0%	0,8%	2,4%
Medio Oriente-África	0,4%	0,5%	0,8%	1,0%	0,4%	0,7%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>30,6%</b>	<b>31,2%</b>	<b>33,8%</b>	<b>32,6%</b>	<b>40,3%</b>	<b>32,7%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,5%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,5%</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 30 de junio de 2017



## **Superintendencia de Pensiones**

Informe es desarrollado por la División Financiera