

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Marzo de 2017

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 123.414.480 millones al 31 de marzo de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 13.159.135 millones, equivalente al 11,9% (variación real 9,1%). 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 marzo de 2017

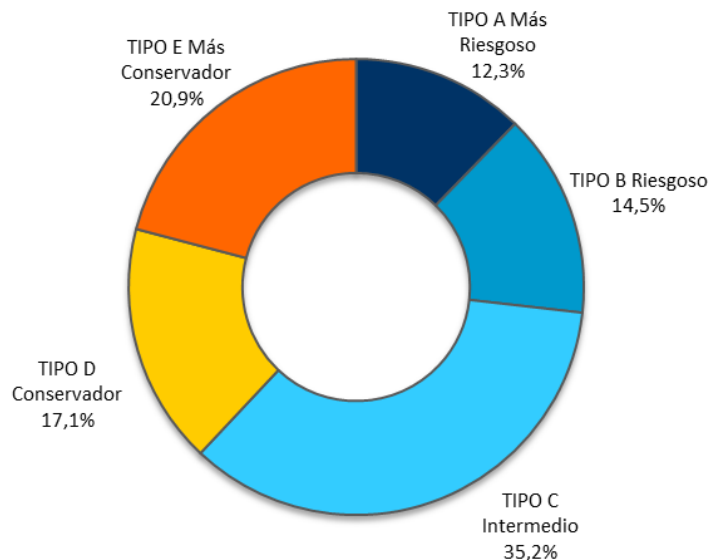
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.071.975	3.471.953	8.086.056	4.637.822	4.861.259	24.129.065	10,4
CUPRUM	3.991.117	3.047.507	7.871.227	3.424.916	6.565.324	24.900.091	6,5
HABITAT	4.020.059	4.734.329	12.134.799	5.174.513	7.531.988	33.595.688	16,0
MODELO	442.751	1.470.327	933.258	369.648	1.438.676	4.654.660	84,3
PLANVITAL	387.655	713.894	1.432.891	812.447	891.508	4.238.395	28,2
PROVIDA	3.294.935	4.468.190	12.951.082	6.696.079	4.486.295	31.896.581	5,6
TOTAL	15.208.492	17.906.200	43.409.313	21.115.425	25.775.050	123.414.480	11,9
Variación total 12 meses (%)	0,6	6,2	6,2	11,9	38,8	11,9	

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 marzo 2017 es de US\$186.241, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$22.951, Fondo Tipo B US\$27.022, Fondo Tipo C US\$65.508, Fondo Tipo D US\$31.864 y Fondo Tipo E US\$38.896. Valor del dólar al 31 de marzo de 2017 (\$662,66).

Gráfico N° 1

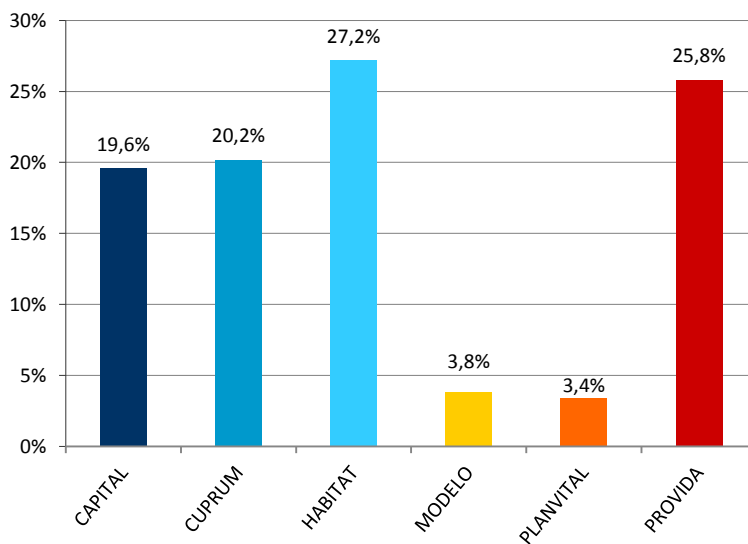
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones Porcentaje del total de activos, al 31 de marzo de 2017



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 marzo de 2017



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 marzo de 2017

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Mar 2017
Tipo A - Más riesgoso	5,38	11,11	5,95	6,61
Tipo B - Riesgoso	4,28	9,85	5,47	5,63
Tipo C - Intermedio	3,00	7,32	5,15	5,19
Tipo D - Conservador	1,50	5,17	4,35	4,70
Tipo E - Más conservador	0,48	4,02	3,75	4,01

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, D y E se explica por el generalizado retorno positivo de las inversiones que componen la cartera de los Fondos de Pensiones.

En particular, 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, acciones locales y cuotas de fondos de inversión nacional. Al respecto, los resultados positivos observados en los mercados internacionales se vieron incrementados por la depreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, impactando positivamente en las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con alzas de 1,23%⁵ y 3,10%⁵ respectivamente, la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 2,71%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 10,87% durante el presente mes.

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

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, marzo de 2017

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	1,81	1,62	1,09	0,46	0,15
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,51	0,35	0,22	0,08	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,03	0,06	0,07	0,08
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	2,33	2,00	1,37	0,61	0,23
Renta Variable Extranjera	2,58	1,80	1,09	0,44	0,03
Deuda Extranjera	0,47	0,48	0,54	0,45	0,22
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,05	2,28	1,63	0,89	0,25
Total	5,38	4,28	3,00	1,50	0,48

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 marzo 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	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Mar 2017
CAPITAL	5,42	11,09	5,84	6,56
CUPRUM	5,43	11,09	6,10	6,63
HABITAT	5,35	11,67	6,25	6,73
MODELO ⁷	5,19	12,16	6,05	-
PLANVITAL	5,26	10,72	5,09	6,21
PROVIDA	5,35	10,40	5,59	6,53
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	5,38	11,11	5,95	6,61

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	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Mar 2017
CAPITAL	4,34	9,84	5,36	5,64
CUPRUM	4,34	9,92	5,64	5,79
HABITAT	4,26	10,46	5,87	5,81
MODELO ⁷	4,24	10,96	5,58	-
PLANVITAL	4,11	8,94	4,57	5,48
PROVIDA	4,25	8,95	5,12	5,37
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	4,28	9,85	5,47	5,63

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 febrero de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017	Promedio anual ⁹ Sep2002 - Mar 2017	Promedio anual Jun 1981 - Mar 2017
CAPITAL	3,06	7,39	5,02	4,97	8,09
CUPRUM	3,02	7,47	5,39	5,48	8,53
HABITAT	2,99	8,19	5,66	5,51	8,45
MODELO ¹⁰	2,91	8,44	5,03	-	-
PLANVITAL	2,82	6,88	4,29	5,07	8,41
PROVIDA	2,99	6,35	4,71	4,88	8,07
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	3,00	7,32	5,15	5,19	8,28

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	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Mar 2017
CAPITAL	1,58	5,53	4,28	4,66
CUPRUM	1,51	5,39	4,68	4,95
HABITAT	1,50	6,15	4,87	5,00
MODELO ⁷	1,50	6,48	4,47	-
PLANVITAL	1,34	4,84	3,81	4,36
PROVIDA	1,47	4,01	3,88	4,40
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,50	5,17	4,35	4,70

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 febrero 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	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017	Promedio anual ¹² Sep2002 - Mar 2017	Promedio anual May 2000 - Mar 2017
CAPITAL	0,54	4,54	3,90	4,12	4,77
CUPRUM	0,49	4,05	3,82	4,06	5,10
HABITAT	0,48	4,66	4,02	4,21	5,10
MODELO ¹³	0,46	4,41	3,52	-	-
PLANVITAL	0,43	3,67	3,17	3,37	4,29
PROVIDA	0,42	2,29	3,19	3,59	4,47
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	0,48	4,02	3,75	4,01	4,89

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 febrero de 2017.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2016 y marzo 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 6,57% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,15%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 11,11% (Fondo Tipo A) y 4,02% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, abril 2016 - marzo 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	11,09	6,61	9,84	4,87	7,39	3,60	5,53	2,70	4,54	2,11
CUPRUM	11,09	6,61	9,92	4,83	7,47	3,53	5,39	2,64	4,05	2,19
HABITAT	11,67	6,53	10,46	4,78	8,19	3,49	6,15	2,55	4,66	2,01
MODELO	12,16	6,75	10,96	4,98	8,44	3,51	6,48	2,33	4,41	1,46
PLANVITAL	10,72	6,58	8,94	4,97	6,88	3,59	4,84	2,69	3,67	2,09
PROVIDA	10,40	6,57	8,95	4,83	6,35	3,62	4,01	2,91	2,29	2,60
SISTEMA	11,11	6,57	9,85	4,83	7,32	3,54	5,17	2,69	4,02	2,15

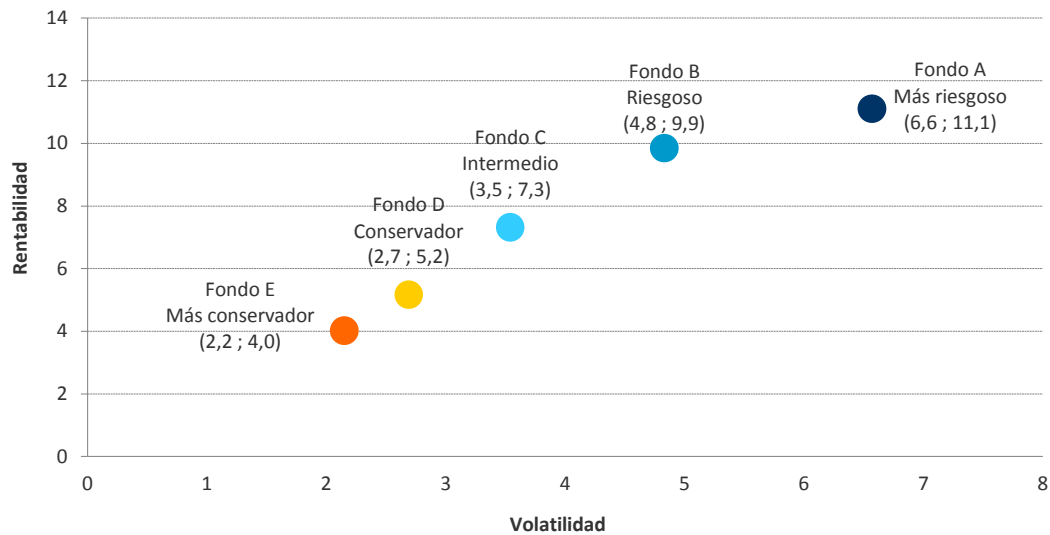
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, abril 2016 - marzo 2017



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 marzo de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo 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	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017
Tipo A - Más riesgoso	5,70	13,95	10,07
Tipo B – Riesgoso	4,59	12,66	9,57
Tipo C – Intermedio	3,31	10,06	9,24
Tipo D - Conservador	1,81	7,85	8,41
Tipo E - Más conservador	0,78	6,68	7,78

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 marzo de 2017

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017
CAPITAL	5,74	13,93	9,96
CUPRUM	5,74	13,93	10,23
HABITAT	5,67	14,53	10,38
MODELO	5,51	15,03	10,17
PLANVITAL	5,58	13,56	9,18
PROVIDA	5,67	13,22	9,69
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	5,70	13,95	10,07

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	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017
CAPITAL	4,65	12,65	9,45
CUPRUM	4,65	12,73	9,75
HABITAT	4,57	13,29	9,99
MODELO	4,56	13,80	9,69
PLANVITAL	4,43	11,73	8,63
PROVIDA	4,56	11,73	9,21
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	4,59	12,66	9,57

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 febrero de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017
CAPITAL	3,37	10,14	9,10
CUPRUM	3,33	10,22	9,49
HABITAT	3,30	10,95	9,77
MODELO	3,22	11,21	9,12
PLANVITAL	3,13	9,62	8,35
PROVIDA	3,30	9,06	8,78
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	3,31	10,06	9,24

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	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017
CAPITAL	1,88	8,23	8,33
CUPRUM	1,82	8,08	8,75
HABITAT	1,81	8,86	8,95
MODELO	1,81	9,20	8,54
PLANVITAL	1,64	7,52	7,85
PROVIDA	1,77	6,67	7,92
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,81	7,85	8,41

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 febrero de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Marzo 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017
CAPITAL	0,84	7,21	7,94
CUPRUM	0,79	6,70	7,85
HABITAT	0,79	7,34	8,07
MODELO	0,76	7,08	7,54
PLANVITAL	0,74	6,32	7,19
PROVIDA	0,72	4,91	7,21
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	0,78	6,68	7,78

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 febrero de 2017.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a marzo de 2017

En millones de pesos, al 31 de marzo de 2017

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.641.130	23,9%	7.535.767	42,2%	25.133.455	57,9%	15.436.788	73,1%	22.977.205	89,1%	74.724.345	60,6%
RENDA VARIABLE	2.969.817	19,5%	3.171.279	17,8%	5.594.146	12,8%	1.075.414	5,1%	346.800	1,3%	13.157.456	10,7%
Acciones	2.348.984	15,4%	2.571.644	14,4%	4.534.249	10,4%	880.443	4,2%	345.612	1,3%	10.680.932	8,7%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	620.833	4,1%	599.635	3,4%	1.059.897	2,4%	194.971	0,9%	1.188	0,0%	2.476.524	2,0%
RENDA FIJA	675.220	4,4%	4.366.582	24,4%	19.529.423	45,1%	14.356.398	68,0%	22.619.862	87,8%	61.547.485	49,9%
Instrumentos Banco Central	63.995	0,3%	448.521	2,5%	1.423.160	3,3%	1.113.689	5,3%	1.994.678	7,8%	5.044.043	4,1%
Instrumentos Tesorería	40.843	0,3%	1.341.597	7,5%	8.023.253	18,5%	6.454.773	30,6%	8.973.079	34,8%	24.833.545	20,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	9.244	0,1%	12.668	0,1%	33.887	0,1%	44.287	0,2%	39.548	0,2%	139.634	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	191.002	1,3%	632.438	3,5%	3.329.503	7,7%	1.792.657	8,5%	2.174.584	8,4%	8.120.184	6,6%
Bonos Bancarios	160.364	1,1%	1.332.387	7,4%	5.762.671	13,3%	3.895.006	18,4%	5.754.489	22,3%	16.904.917	13,7%
Letras Hipotecarias	12.571	0,1%	52.340	0,3%	248.516	0,6%	83.079	0,4%	72.013	0,3%	468.519	0,4%
Depósitos a Plazo	174.696	1,1%	461.960	2,6%	505.701	1,2%	824.078	3,9%	3.309.222	12,8%	5.275.657	4,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	20.306	0,1%	82.606	0,5%	186.858	0,4%	138.180	0,7%	298.106	1,2%	726.056	0,6%
Disponible	2.199	0,0%	2.065	0,0%	15.874	0,0%	10.649	0,0%	4.143	0,0%	34.930	0,0%
DERIVADOS	-4.797	-0,0%	-3.101	-0,0%	-3.665	-0,0%	671	0,0%	7.484	0,0%	-3.408	-0,0%
OTROS NACIONALES	890	0,0%	1.007	0,0%	13.551	0,0%	4.305	0,0%	3.059	0,0%	22.812	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	11.567.362	76,1%	10.370.433	57,8%	18.275.858	42,1%	5.678.637	26,9%	2.797.845	10,9%	48.690.135	39,4%
RENDA VARIABLE	9.066.721	59,7%	7.458.209	41,6%	11.008.010	25,4%	2.543.990	12,1%	729.166	2,8%	30.806.096	25,0%
Fondos Mutuos	6.654.003	43,8%	5.145.701	28,7%	7.501.358	17,3%	1.426.308	6,8%	7.363	0,0%	20.734.733	16,8%
Otros	2.412.718	15,9%	2.312.508	12,9%	3.506.652	8,1%	1.117.682	5,3%	721.803	2,8%	10.071.363	8,2%
RENDA FIJA	2.490.166	16,4%	2.908.581	16,2%	7.245.131	16,7%	3.111.932	14,7%	2.056.472	8,0%	17.812.282	14,4%
DERIVADOS	9.951	0,0%	2.841	0,0%	22.026	0,0%	22.322	0,1%	11.510	0,1%	68.650	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	524	0,0%	802	0,0%	691	0,0%	393	0,0%	697	0,0%	3.107	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.208.492	100%	17.906.200	100%	43.409.313	100%	21.115.425	100%	25.775.050	100%	123.414.480	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	12.036.538	79,2%	10.629.488	59,4%	16.602.156	38,2%	3.619.404	17,2%	1.075.966	4,1%	43.963.552	35,6%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.165.386	20,8%	7.275.163	40,6%	26.774.554	61,8%	17.468.330	82,7%	24.676.334	95,8%	79.359.767	64,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	5.154	0,0%	-260	-0,0%	18.361	0,0%	22.993	0,1%	18.994	0,1%	65.242	0,1%
SUB TOTAL OTROS	1.414	0,0%	1.809	0,0%	14.242	0,0%	4.698	0,0%	3.756	0,0%	25.919	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.208.492	100%	17.906.200	100%	43.409.313	100%	21.115.425	100%	25.775.050	100%	123.414.480	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 marzo de 2017 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$10.680.932 millones, equivalente a 8,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2016 alcanzaba a \$8.650.240 millones, registrándose un aumento nominal de 23,5% (20,4% 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 31 de marzo de 2017

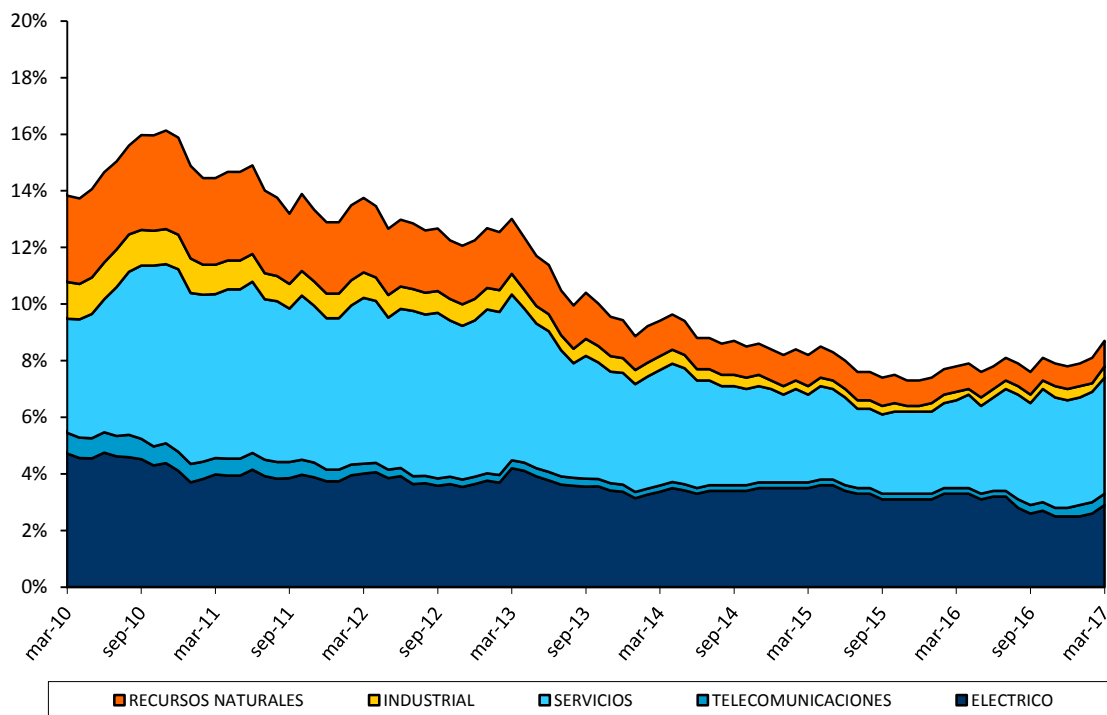
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	819.244	808.274	1.632.477	191.595	52.494	3.504.084	2,9%
TELECOMUNICACIONES	105.245	147.172	155.007	56.024	27.455	490.903	0,4%
SERVICIOS	1.135.829	1.259.801	1.957.097	522.065	230.282	5.105.073	4,1%
INDUSTRIAL	73.492	102.896	236.864	50.677	21.702	485.631	0,4%
RECURSOS NATURALES	215.174	253.501	552.804	60.082	13.679	1.095.241	0,9%
TOTAL SISTEMA	2.348.984	2.571.644	4.534.249	880.443	345.612	10.680.932	8,7%
% DE CADA FONDO	15,4%	14,4%	10,4%	4,2%	1,3%	8,7%	

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 marzo de 2017, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 48.690.135 millones, equivalente a 39,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2016, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 47.007.102 millones, lo que significa un aumento nominal de 3,6% (1,0% 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 marzo 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	6.654.003	5.145.701	7.501.358	1.426.308	7.363	20.734.733	42,6%
Títulos de Índices Accionarios	1.759.731	1.709.699	2.308.740	756.906	707.394	7.242.470	14,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	593.198	543.681	1.102.744	334.919	0	2.574.542	5,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	58.124	58.989	95.168	25.857	14.409	252.547	0,5%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.665	139	0	0	0	1.804	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.066.721	7.458.209	11.008.010	2.543.990	729.166	30.806.096	63,3%
Cuotas Fondos Mutuos	2.069.590	2.375.175	5.486.198	2.246.879	710.138	12.887.980	26,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	70.631	79.435	334.426	132.517	0	617.009	1,3%
Bonos de Empresas	25.533	36.013	123.411	76.374	177.176	438.507	0,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	4.398	19.821	145.938	45.306	91.022	306.485	0,6%
Bonos de Gobierno	269.642	324.693	1.035.672	538.575	871.078	3.039.660	6,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	15.492	17.231	80.814	50.075	64.356	227.968	0,5%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	211	3.350	0	3.561	0,0%
Disponible	34.880	56.213	38.461	18.856	142.702	291.112	0,6%
Subtotal Renta Fija	2.490.166	2.908.581	7.245.131	3.111.932	2.056.472	17.812.282	36,6%
Subtotal Otros	10.475	3.643	22.717	22.715	12.207	71.757	0,1%
Total General	11.567.362	10.370.433	18.275.858	5.678.637	2.797.845	48.690.135	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 marzo de 2017.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

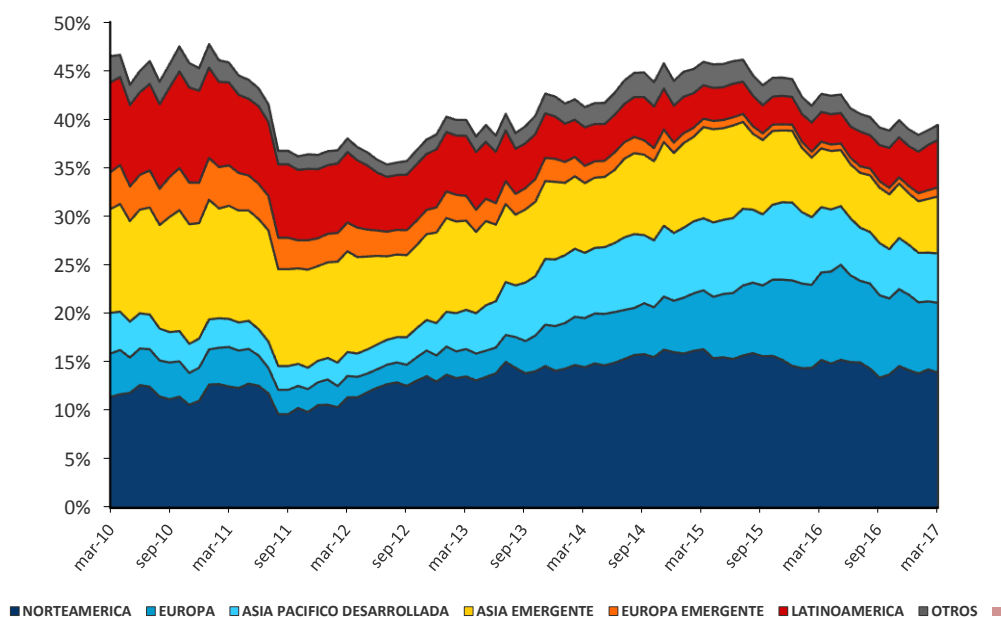
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	38,6%	37,7%	30,6%	33,3%	51,6%	35,5%
Europa	16,2%	16,9%	19,7%	20,5%	17,2%	18,2%
Asia Pacífico Desarrollada	13,9%	13,0%	13,9%	12,2%	2,5%	12,9%
Subtotal Desarrollada	68,7%	67,6%	64,2%	66,0%	71,3%	66,6%
Asia Emergente	19,4%	18,7%	14,5%	5,9%	0,9%	14,8%
Latinoamérica	7,2%	8,4%	13,6%	19,2%	26,4%	12,3%
Europa Emergente	1,6%	1,8%	3,0%	3,8%	0,4%	2,4%
Medio Oriente-África	0,5%	0,5%	0,8%	1,0%	0,2%	0,7%
Subtotal Emergente	28,7%	29,4%	31,9%	29,9%	27,9%	30,2%
Subtotal Otros	2,6%	3,0%	3,9%	4,1%	0,8%	3,2%
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 marzo 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