

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Octubre de 2017

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 129.215.689 millones al 31 de octubre de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 12.968.203 millones, equivalente al 11,2% (variación real 9,6%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

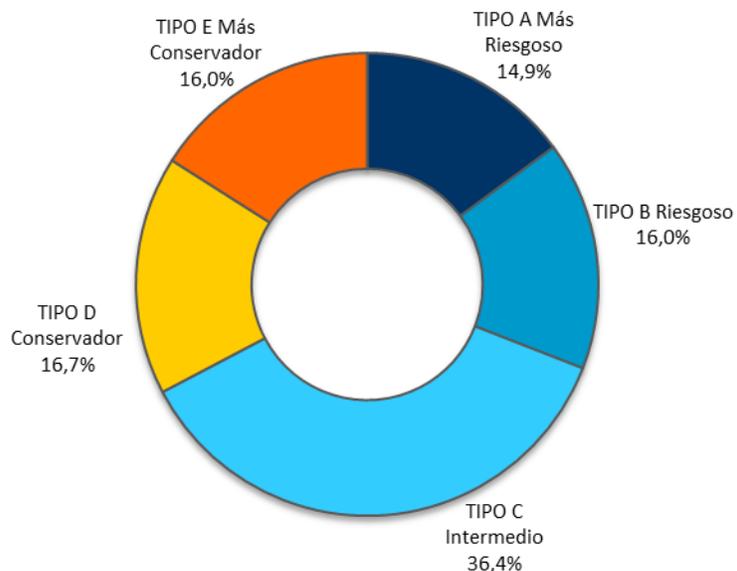
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de octubre de 2017

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.812.238	3.980.938	8.674.174	4.700.044	3.942.965	25.110.359	10,3
CUPRUM	4.883.879	3.551.238	8.623.780	3.376.609	4.883.041	25.318.547	4,7
HABITAT	5.295.025	5.520.305	13.497.554	5.331.228	5.733.035	35.377.147	13,9
MODELO	1.070.866	1.990.289	1.325.117	428.674	1.510.758	6.325.704	93,6
PLANVITAL	474.616	885.674	1.489.594	830.386	748.331	4.428.601	14,7
PROVIDA	3.758.720	4.783.246	13.381.146	6.893.523	3.838.696	32.655.331	5,0
TOTAL	19.295.344	20.711.690	46.991.365	21.560.464	20.656.826	129.215.689	11,2
Variación total 12 meses (%)	39,1	25,6	15,1	7,0	-17,1	11,2	

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

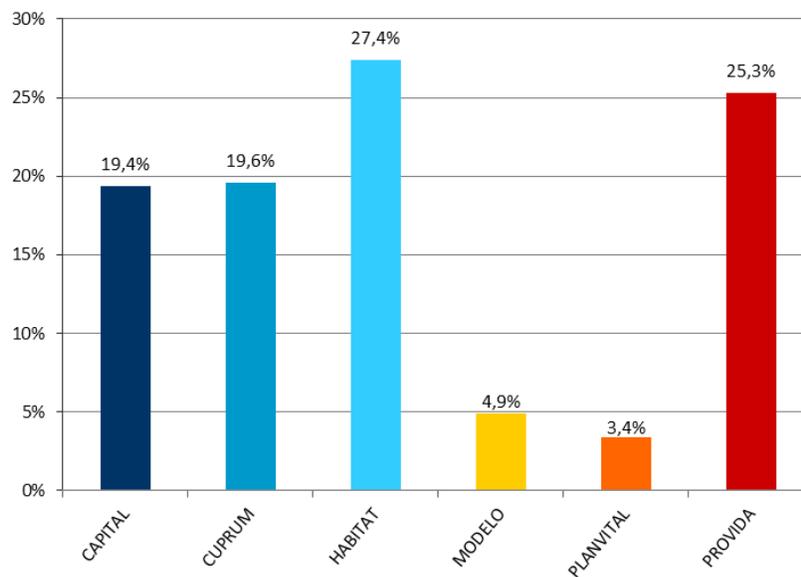
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 septiembre es de US\$203.012, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$30.315, Fondo Tipo B US\$32.540, Fondo Tipo C US\$73.829, Fondo Tipo D US\$33.874 y Fondo Tipo E US\$32.454. Valor del dólar al 31 de octubre de 2017 (\$636,49).

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

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

Fondo de Pensiones	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Oct 2017
Tipo A - Más riesgoso	2,61	16,26	7,09	6,85
Tipo B - Riesgoso	1,80	12,23	5,96	5,78
Tipo C - Intermedio	0,72	7,57	4,64	5,19
Tipo D - Conservador	-0,40	2,95	3,09	4,53
Tipo E - Más conservador	-0,93	0,80	2,02	3,76

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 de las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros de renta variable. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA y la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron alzas de 5,64%⁵, 2,34%⁵ y 4,02%⁵, respectivamente. En el caso de los Fondos Tipo B y C, dicha rentabilidad fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija 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.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica por el retorno negativo que presentaron 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. En el caso del Fondo Tipo D, dicha rentabilidad fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros de renta variable

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,59	0,61	0,49	0,16	0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,36	0,25	0,19	0,07	0,00
Renta fija nacional	-0,03	-0,22	-0,59	-0,80	-0,90
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,00	0,01	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,93	0,65	0,09	-0,56	-0,80
Renta Variable Extranjera	1,71	1,20	0,70	0,26	0,03
Deuda Extranjera	-0,03	-0,05	-0,07	-0,10	-0,16
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,68	1,15	0,63	0,16	-0,13
Total	2,61	1,80	0,72	-0,40	-0,93

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 octubre 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	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 – Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Oct 2017
CAPITAL	2,60	16,17	6,93	6,80
CUPRUM	2,63	16,62	7,21	6,88
HABITAT	2,67	16,80	7,48	6,98
MODELO ⁷	2,70	16,42	7,20	-
PLANVITAL	2,45	15,61	6,17	6,43
PROVIDA	2,51	15,19	6,62	6,75
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,61	16,26	7,09	6,85

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	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Oct 2017
CAPITAL	1,77	12,14	5,85	5,78
CUPRUM	1,77	12,32	6,05	5,91
HABITAT	1,90	13,06	6,50	5,96
MODELO ⁷	1,88	12,62	6,19	-
PLANVITAL	1,65	11,33	4,99	5,59
PROVIDA	1,74	11,31	5,45	5,50
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,80	12,23	5,96	5,78

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 septiembre de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Oct 2017	Promedio anual Jun 1981 - Oct 2017
CAPITAL	0,72	7,60	4,58	4,98	8,04
CUPRUM	0,67	7,63	4,76	5,44	8,47
HABITAT	0,80	8,29	5,27	5,52	8,40
MODELO ¹⁰	0,96	8,12	4,92	-	-
PLANVITAL	0,67	7,12	3,95	5,05	8,34
PROVIDA	0,66	6,79	4,01	4,86	8,01
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,72	7,57	4,64	5,19	8,23

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	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Oct 2017
CAPITAL	-0,43	3,10	3,10	4,49
CUPRUM	-0,54	2,98	3,24	4,76
HABITAT	-0,28	3,78	3,72	4,85
MODELO ¹⁰	-0,24	3,98	3,64	-
PLANVITAL	-0,47	2,60	2,67	4,20
PROVIDA	-0,40	2,17	2,53	4,24
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,40	2,95	3,09	4,53

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 septiembre 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	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Oct 2017	Promedio anual May 2000 - Oct 2017
CAPITAL	-0,98	1,11	2,19	3,89	4,55
CUPRUM	-0,98	0,62	1,91	3,80	4,84
HABITAT	-0,89	1,21	2,38	3,99	4,88
MODELO ¹³	-0,83	1,53	2,37	-	-
PLANVITAL	-1,01	0,61	1,63	3,16	4,07
PROVIDA	-0,89	-0,21	1,36	3,36	4,25
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-0,93	0,80	2,02	3,76	4,64

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 septiembre de 2017.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2016 y octubre 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 5,78% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,58%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 16,26% (Fondo Tipo A) y 0,80% (Fondo Tipo E).

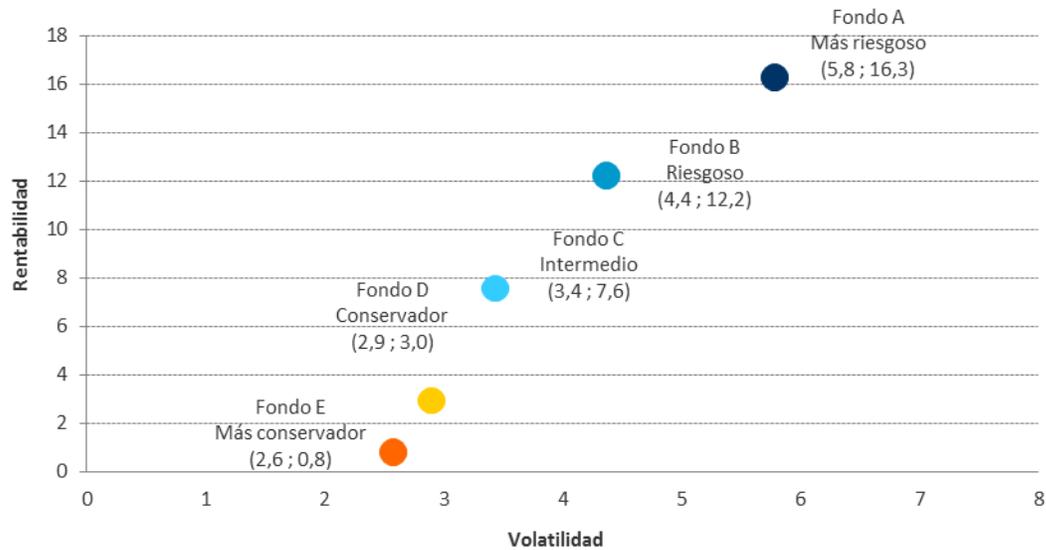
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, noviembre 2016 - octubre 2017

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	16,17	5,84	12,14	4,43	7,60	3,48	3,10	2,89	1,11	2,56
CUPRUM	16,62	5,85	12,32	4,42	7,63	3,47	2,98	2,90	0,62	2,66
HABITAT	16,80	5,73	13,06	4,31	8,29	3,37	3,78	2,78	1,21	2,48
MODELO	16,42	5,82	12,62	4,43	8,12	3,31	3,98	2,50	1,53	1,81
PLANVITAL	15,61	5,70	11,33	4,33	7,12	3,38	2,60	2,85	0,61	2,56
PROVIDA	15,19	5,75	11,31	4,37	6,79	3,51	2,17	3,09	-0,21	2,97
SISTEMA	16,26	5,78	12,23	4,37	7,57	3,44	2,95	2,90	0,80	2,58

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, noviembre 2016 - octubre 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 octubre de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 – Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017
Tipo A - Más riesgoso	2,53	17,91	10,37
Tipo B – Riesgoso	1,72	13,82	9,20
Tipo C – Intermedio	0,64	9,10	7,84
Tipo D - Conservador	-0,48	4,42	6,25
Tipo E - Más conservador	-1,01	2,23	5,15

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 octubre de 2017

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017
CAPITAL	2,52	17,82	10,21
CUPRUM	2,54	18,28	10,49
HABITAT	2,58	18,46	10,77
MODELO	2,61	18,07	10,49
PLANVITAL	2,37	17,25	9,43
PROVIDA	2,43	16,83	9,89
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	2,53	17,91	10,37

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	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017
CAPITAL	1,69	13,73	9,09
CUPRUM	1,69	13,92	9,30
HABITAT	1,81	14,66	9,76
MODELO	1,79	14,22	9,44
PLANVITAL	1,57	12,91	8,21
PROVIDA	1,66	12,89	8,68
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,72	13,82	9,20

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 septiembre de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017
CAPITAL	0,64	9,13	7,79
CUPRUM	0,58	9,16	7,97
HABITAT	0,72	9,83	8,49
MODELO	0,88	9,65	8,14
PLANVITAL	0,59	8,64	7,13
PROVIDA	0,58	8,31	7,20
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	0,64	9,10	7,84

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	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017
CAPITAL	-0,51	4,57	6,26
CUPRUM	-0,62	4,45	6,41
HABITAT	-0,36	5,26	6,90
MODELO	-0,32	5,46	6,81
PLANVITAL	-0,55	4,06	5,82
PROVIDA	-0,48	3,62	5,67
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	-0,48	4,42	6,25

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 septiembre de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Octubre 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017
CAPITAL	-1,07	2,55	5,32
CUPRUM	-1,06	2,05	5,03
HABITAT	-0,98	2,65	5,52
MODELO	-0,91	2,98	5,51
PLANVITAL	-1,09	2,04	4,75
PROVIDA	-0,97	1,21	4,47
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	-1,01	2,23	5,15

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 septiembre de 2017.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de octubre de 2017

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo								
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.822.686	24,9%	8.950.451	43,2%	27.124.571	57,7%	15.513.271	71,9%	18.614.512	90,2%	75.025.491	58,1%
RENDA VARIABLE	3.529.888	18,3%	3.577.808	17,3%	6.075.105	13,0%	1.192.586	5,5%	413.697	2,0%	14.789.084	11,4%
Acciones	2.713.248	14,1%	2.861.604	13,8%	4.822.366	10,3%	957.087	4,4%	406.372	2,0%	11.760.677	9,1%
Fondos de Inversión y Otros	816.640	4,2%	716.204	3,5%	1.252.739	2,7%	235.499	1,1%	7.325	0,0%	3.028.407	2,3%
RENDA FIJA	1.284.226	6,6%	5.356.438	25,9%	20.996.741	44,6%	14.292.472	66,3%	18.194.788	88,2%	60.124.665	46,6%
Instrumentos Banco Central	163.751	0,8%	404.115	2,0%	983.718	2,1%	873.950	4,1%	1.798.731	8,7%	4.224.265	3,3%
Instrumentos Tesorería	106.574	0,6%	1.534.387	7,4%	8.574.058	18,2%	6.398.778	29,7%	5.596.168	27,1%	22.209.965	17,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	5.926	0,0%	9.599	0,0%	26.793	0,0%	32.067	0,1%	36.144	0,2%	110.529	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	197.347	1,0%	703.511	3,4%	3.313.914	7,0%	1.785.717	8,3%	2.038.872	9,9%	8.039.361	6,2%
Bonos Bancarios	183.397	0,9%	1.548.126	7,5%	6.196.941	13,2%	4.104.322	19,0%	5.280.747	25,6%	17.313.533	13,4%
Letras Hipotecarias	10.681	0,1%	45.636	0,2%	213.357	0,5%	71.543	0,3%	63.252	0,3%	404.469	0,3%
Depósitos a Plazo	460.841	2,4%	883.762	4,3%	1.205.638	2,6%	837.953	3,9%	3.116.092	15,1%	6.504.286	5,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	99.960	0,5%	177.929	0,9%	412.329	0,9%	154.802	0,7%	260.235	1,3%	1.105.255	0,9%
Disponible	55.749	0,3%	49.373	0,2%	69.993	0,1%	33.340	0,2%	4.547	0,0%	213.002	0,2%
DERIVADOS	6.050	0,0%	10.551	0,0%	31.518	0,1%	21.897	0,1%	820	0,0%	70.836	0,1%
OTROS NACIONALES	2.522	0,0%	5.654	0,0%	21.207	0,0%	6.316	0,0%	5.207	0,0%	40.906	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.472.658	75,1%	11.761.239	56,8%	19.866.794	42,3%	6.047.193	28,1%	2.042.314	9,8%	54.190.198	41,9%
RENDA VARIABLE	11.602.848	60,2%	8.506.401	41,1%	11.978.546	25,5%	2.842.450	13,2%	622.556	3,0%	35.552.801	27,5%
Fondos Mutuos	8.968.584	46,5%	6.437.833	31,1%	9.566.082	20,4%	2.172.529	10,1%	7.633	0,0%	27.152.661	21,0%
Otros	2.634.264	13,7%	2.068.568	10,0%	2.412.464	5,1%	669.921	3,1%	614.923	3,0%	8.400.140	6,5%
RENDA FIJA	2.870.829	14,9%	3.257.093	15,7%	7.892.727	16,8%	3.209.715	14,9%	1.414.007	6,8%	18.644.371	14,4%
DERIVADOS	-4.842	-0,0%	-9.236	-0,0%	-13.106	-0,0%	-8.794	-0,0%	-1.592	-0,0%	-37.570	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	3.823	0,0%	6.981	0,0%	8.627	0,0%	3.822	0,0%	7.343	0,0%	30.596	0,0%
TOTAL ACTIVOS	19.295.344	100%	20.711.690	100%	46.991.365	100%	21.560.464	100%	20.656.826	100%	129.215.689	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	15.132.736	78,5%	12.084.209	58,4%	18.053.651	38,5%	4.035.036	18,7%	1.036.253	5,0%	50.341.885	39,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.155.055	21,5%	8.613.531	41,6%	28.889.468	61,4%	17.502.187	81,2%	19.608.795	95,0%	78.769.036	61,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	1.208	0,0%	1.315	0,0%	18.412	0,1%	13.103	0,1%	-772	-0,0%	33.266	0,0%
SUB TOTAL OTROS	6.345	0,0%	12.635	0,0%	29.834	0,0%	10.138	0,0%	12.550	0,0%	71.502	0,0%
TOTAL ACTIVOS	19.295.344	100%	20.711.690	100%	46.991.365	100%	21.560.464	100%	20.656.826	100%	129.215.689	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 octubre de 2017 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.760.677 millones, equivalente a 9,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2016 alcanzaba a \$9.461.958 millones, registrándose un aumento nominal de 24,3% (22,6% 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.

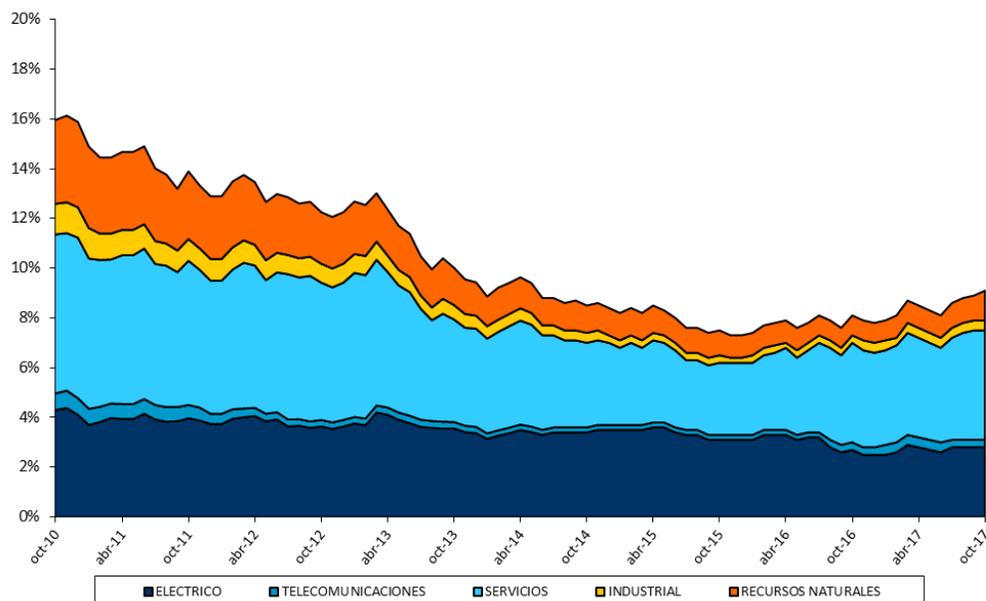
Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 31 de octubre de 2017

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	870.505	845.445	1.660.826	197.961	61.291	3.636.029	2,8%
TELECOMUNICACIONES	97.290	132.357	147.334	48.751	22.337	448.069	0,3%
SERVICIOS	1.344.889	1.419.662	2.061.929	580.072	264.818	5.671.370	4,4%
INDUSTRIAL	89.585	107.570	231.550	47.279	41.199	517.182	0,4%
RECURSOS NATURALES	310.979	356.570	720.727	83.024	16.727	1.488.027	1,2%
TOTAL SISTEMA	2.713.248	2.861.604	4.822.366	957.087	406.372	11.760.677	9,1%
% DE CADA FONDO	14,1%	13,8%	10,3%	4,4%	2,0%	9,1%	

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 octubre de 2017, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 54.190.198 millones, equivalente a 41,9% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2016, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 45.186.650 millones, lo que significa una aumento nominal de 19,9% (18,2% 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 octubre de 2017

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	8.968.584	6.437.833	9.566.082	2.172.529	7.633	27.152.661	50,1%
Títulos de Índices Accionarios	2.102.178	1.560.089	1.546.931	445.136	594.748	6.249.082	11,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	400.258	356.202	668.530	176.645	0	1.601.635	2,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	131.446	152.127	197.003	48.140	20.175	548.891	1,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	382	150	0	0	0	532	0,0%
Subtotal Renta Variable	11.602.848	8.506.401	11.978.546	2.842.450	622.556	35.552.801	65,5%
Cuotas Fondos Mutuos	2.369.422	2.686.081	6.219.636	2.321.240	534.250	14.130.629	26,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	110.624	136.335	470.895	189.388	0	907.242	1,7%
Bonos de Empresas	51.727	67.425	249.036	205.168	230.016	803.372	1,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	10.933	21.941	104.572	68.529	214.693	420.668	0,8%
Bonos de Gobierno	197.547	187.376	467.795	266.316	316.608	1.435.642	2,6%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	21.241	13.916	58.937	43.789	62.527	200.410	0,4%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	204	3.275	0	3.479	0,0%
Disponible	109.335	144.019	321.652	112.010	55.913	742.929	1,4%
Subtotal Renta Fija	2.870.829	3.257.093	7.892.727	3.209.715	1.414.007	18.644.371	34,5%
Subtotal Otros	-1.019	-2.255	-4.479	-4.972	5.751	-6.974	-0,0%
Total General	14.472.658	11.761.239	19.866.794	6.047.193	2.042.314	54.190.198	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 octubre de 2017.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

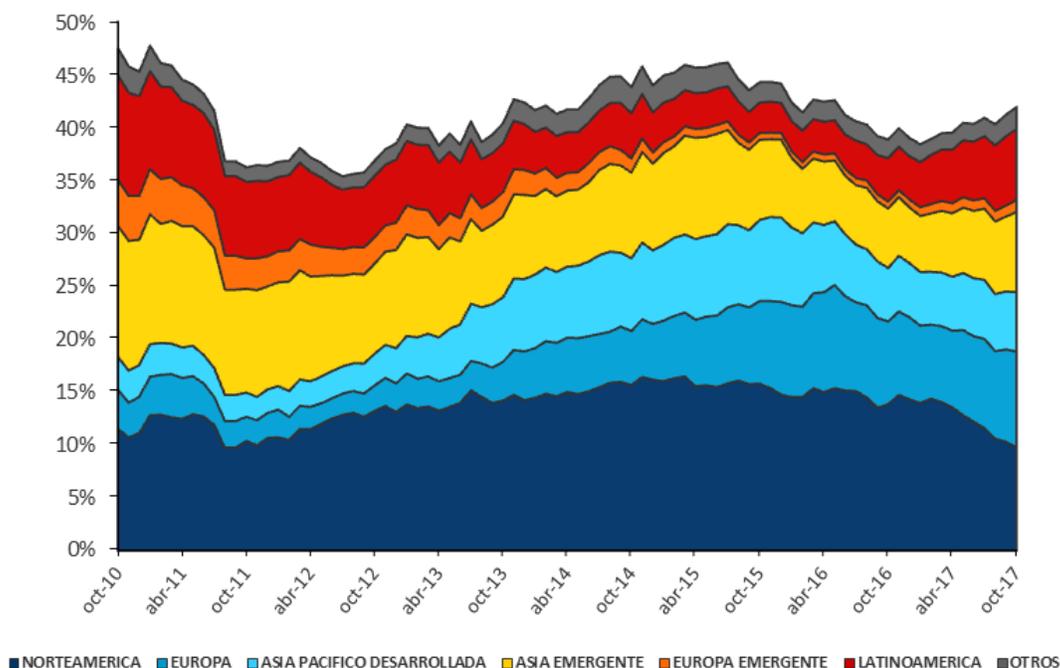
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	27,8%	26,4%	18,2%	19,6%	31,7%	23,2%
Europa	19,5%	20,2%	24,0%	24,5%	14,5%	21,6%
Asia Pacífico Desarrollada	13,6%	12,3%	14,7%	14,1%	3,6%	13,4%
Subtotal Desarrollada	60,9%	58,9%	56,9%	58,2%	49,8%	58,2%
Asia Emergente	22,7%	22,0%	17,4%	7,9%	1,6%	18,2%
Latinoamérica	10,9%	12,6%	16,7%	23,8%	42,3%	16,0%
Europa Emergente	1,9%	2,1%	3,1%	4,1%	0,7%	2,6%
Medio Oriente-África	0,5%	0,7%	1,0%	1,2%	0,5%	0,8%
Subtotal Emergente	36,0%	37,4%	38,2%	37,0%	45,1%	37,6%
Subtotal Otros	3,1%	3,7%	4,9%	4,8%	5,1%	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 octubre 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