

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Septiembre de 2018

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 134.959.148 millones al 30 de septiembre de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.898.473 millones, equivalente al 5,4% (variación real 2,7%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

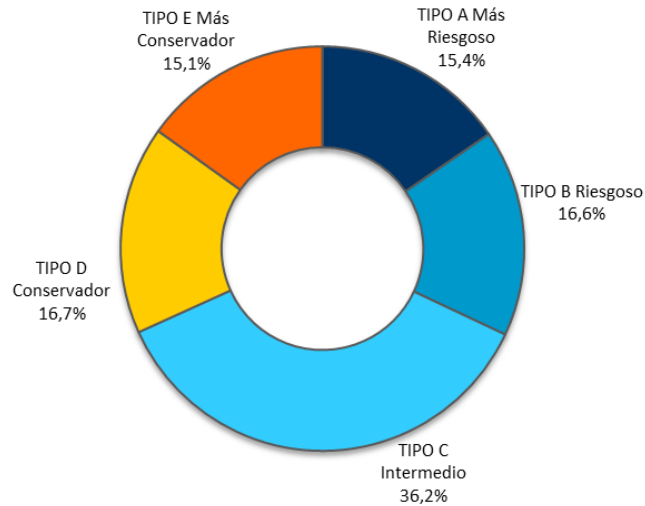
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2018

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.024.581	4.159.991	8.811.987	4.901.558	3.985.083	25.883.200	3,9
CUPRUM	5.284.819	3.857.072	8.800.762	3.367.660	4.570.653	25.880.966	3,0
HABITAT	5.883.470	5.837.867	14.354.015	5.610.789	5.920.687	37.606.828	7,5
MODELO	1.172.677	2.413.776	1.690.437	502.288	1.543.164	7.322.342	18,9
PLANVITAL	440.211	1.122.679	1.485.441	874.017	640.163	4.562.511	4,0
PROVIDA	4.036.394	4.981.369	13.652.933	7.333.860	3.698.745	33.703.301	3,8
TOTAL	20.842.152	22.372.754	48.795.575	22.590.172	20.358.495	134.959.148	5,4
Variación total 12 meses (%)	15,9	12,6	5,2	4,4	-8,2	5,4	

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

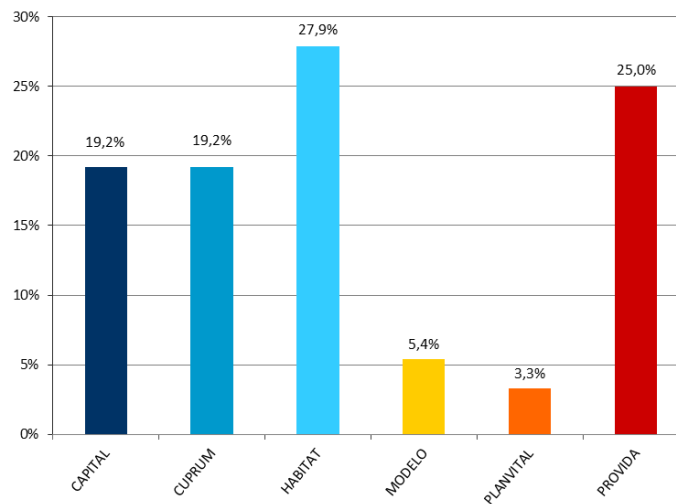
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 de 2018 es de US\$204.020, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$31.507, Fondo Tipo B US\$33.821, Fondo Tipo C US\$73.766, Fondo Tipo D US\$34.150 y Fondo Tipo E US\$30.776. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2018 (\$661,50).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 30 de septiembre de 2018



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

Gráfico N° 2
Activos de los Fondos de Pensiones por AFP
 Porcentaje del total de activos, al 30 de septiembre de 2018



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de septiembre de 2018

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

Fondo de Pensiones	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017- Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Sep 2018
Tipo A - Más riesgoso	-1,48	-0,74	1,00	5,76	6,35
Tipo B - Riesgoso	-1,22	-0,27	0,68	4,93	5,37
Tipo C - Intermedio	-0,80	0,49	0,42	3,60	4,87
Tipo D - Conservador	-0,32	1,23	0,32	2,37	4,31
Tipo E - Más conservador	-0,19	2,40	1,48	2,20	3,70

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. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones locales. Al respecto, a pesar de 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. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un alza de 0,22%⁵ y una caída de 0,62%⁵, respectivamente, la depreciación de la divisa norteamericana, con una disminución de 2,06%, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un incremento de 1,51%⁵ durante el mes de septiembre.

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 principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en acciones locales.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo 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 estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Tabla N° 3
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
 En porcentaje, septiembre de 2018

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,15	0,14	0,12	0,06	0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,06	0,05	0,04	0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,02	-0,06	-0,15	-0,19	-0,20
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,19	0,13	0,01	-0,12	-0,18
Renta Variable Extranjera	-1,47	-1,17	-0,65	-0,12	-0,01
Deuda Extranjera	-0,20	-0,18	-0,16	-0,08	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-1,67	-1,35	-0,81	-0,20	-0,01
Total	-1,48	-1,22	-0,80	-0,32	-0,19

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 septiembre de 2018 por Tipo de Fondo

Tabla N° 4
Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Sep 2018
CAPITAL	-1,40	-0,53	1,16	5,68	6,30
CUPRUM	-1,45	-0,91	0,85	5,75	6,36
HABITAT	-1,48	-0,65	1,19	6,11	6,47
MODELO ⁷	-1,60	-1,23	0,47	5,86	-
PLANVITAL	-1,56	-0,88	0,61	5,09	5,93
PROVIDA	-1,56	-0,68	0,94	5,36	6,25
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,48	-0,74	1,00	5,76	6,35

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	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Sep 2018
CAPITAL	-1,14	0,04	0,87	4,93	5,38
CUPRUM	-1,20	-0,52	0,47	4,82	5,48
HABITAT	-1,19	-0,05	1,01	5,45	5,56
MODELO ⁷	-1,24	-0,38	0,65	5,20	-
PLANVITAL	-1,31	-0,39	0,41	4,13	5,18
PROVIDA	-1,29	-0,50	0,37	4,45	5,09
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,22	-0,27	0,68	4,93	5,37

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 agosto de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Sep 2018	Promedio anual Jun 1981 - Sep 2018
CAPITAL	-0,73	0,94	0,76	3,71	4,69	7,83
CUPRUM	-0,75	0,15	0,10	3,45	5,09	8,23
HABITAT	-0,79	0,73	0,80	4,15	5,19	8,19
MODELO ¹⁰	-0,79	0,38	0,57	3,85	-	-
PLANVITAL	-0,90	0,43	0,20	3,13	4,72	8,12
PROVIDA	-0,89	0,19	0,02	3,07	4,53	7,78
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,80	0,49	0,42	3,60	4,87	8,01

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	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Sep 2018
CAPITAL	-0,29	1,46	0,45	2,51	4,29
CUPRUM	-0,25	1,04	0,01	2,29	4,52
HABITAT	-0,29	1,43	0,70	2,92	4,63
MODELO ¹⁰	-0,32	1,32	0,74	2,87	-
PLANVITAL	-0,37	1,24	0,17	2,06	3,99
PROVIDA	-0,40	1,01	0,09	1,89	4,02
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,32	1,23	0,32	2,37	4,31

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 agosto de 2018.

Tabla N° 8
Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Sep 2018	Promedio anual May 2000 - Sep 2018
CAPITAL	-0,19	2,61	1,61	2,43	3,83	4,46
CUPRUM	-0,16	2,28	1,04	1,93	3,71	4,71
HABITAT	-0,18	2,56	1,87	2,61	3,93	4,78
MODELO ¹³	-0,21	2,02	1,36	2,33	-	-
PLANVITAL	-0,22	2,43	1,30	1,98	3,13	4,00
PROVIDA	-0,25	2,25	1,34	1,66	3,31	4,16
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	-0,19	2,40	1,48	2,20	3,70	4,54

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 agosto de 2018.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2017 y septiembre de 2018, se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones son más riesgosos. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,57% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,76%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 1,48% (Fondo Tipo E) y 0,32% (Fondo Tipo D).

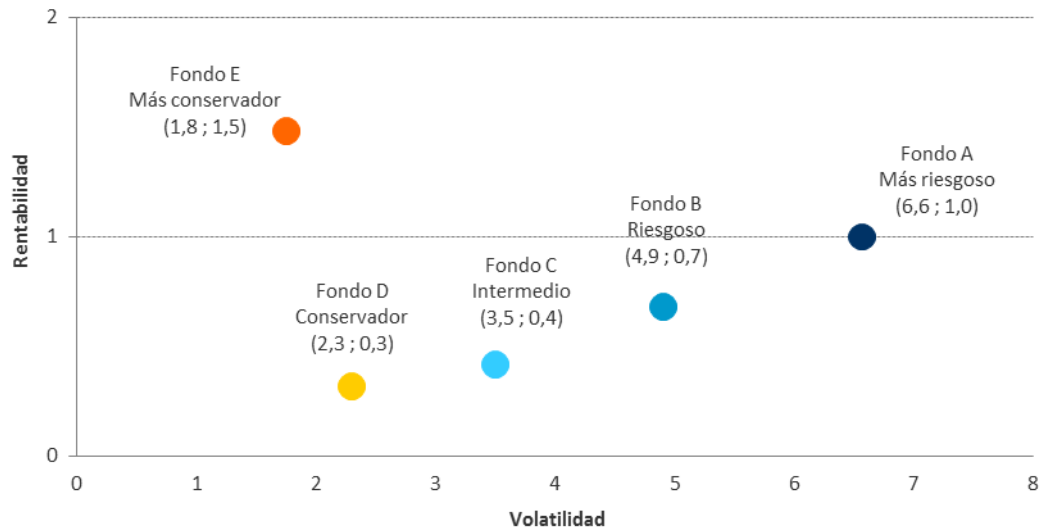
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
En porcentaje anual, octubre 2017 - septiembre 2018

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	1,16	6,57	0,87	4,89	0,76	3,48	0,45	2,31	1,61	1,78
CUPRUM	0,85	6,60	0,47	4,92	0,10	3,54	0,01	2,31	1,04	1,76
HABITAT	1,19	6,55	1,01	4,91	0,80	3,50	0,70	2,32	1,87	1,80
MODELO	0,47	6,64	0,65	5,00	0,57	3,49	0,74	2,27	1,36	1,63
PLANVITAL	0,61	6,56	0,41	4,87	0,20	3,46	0,17	2,27	1,30	1,76
PROVIDA	0,94	6,58	0,37	4,93	0,02	3,51	0,09	2,32	1,34	1,83
SISTEMA	1,00	6,57	0,68	4,91	0,42	3,50	0,32	2,30	1,48	1,76

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, octubre 2017 - septiembre 2018



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹⁶

3.1 Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre de 2018, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 10
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones
En porcentaje

Fondo de Pensiones	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018
Tipo A - Más riesgoso	-1,23	1,34	3,65	8,48
Tipo B - Riesgoso	-0,96	1,81	3,33	7,63
Tipo C - Intermedio	-0,55	2,59	3,06	6,27
Tipo D - Conservador	-0,07	3,35	2,96	5,00
Tipo E - Más conservador	0,06	4,54	4,15	4,84

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 septiembre de 2018

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018
CAPITAL	-1,15	1,55	3,82	8,40
CUPRUM	-1,20	1,16	3,50	8,47
HABITAT	-1,23	1,42	3,85	8,84
MODELO	-1,35	0,83	3,11	8,59
PLANVITAL	-1,31	1,19	3,25	7,80
PROVIDA	-1,31	1,40	3,59	8,07
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-1,23	1,34	3,65	8,48

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	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018
CAPITAL	-0,89	2,13	3,53	7,64
CUPRUM	-0,94	1,55	3,12	7,52
HABITAT	-0,94	2,03	3,66	8,17
MODELO	-0,99	1,70	3,30	7,91
PLANVITAL	-1,06	1,69	3,05	6,81
PROVIDA	-1,04	1,57	3,00	7,14
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-0,96	1,81	3,33	7,63

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 agosto de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018
CAPITAL	-0,48	3,04	3,40	6,38
CUPRUM	-0,49	2,24	2,73	6,11
HABITAT	-0,53	2,83	3,45	6,84
MODELO	-0,53	2,48	3,22	6,53
PLANVITAL	-0,64	2,52	2,84	5,79
PROVIDA	-0,64	2,28	2,65	5,72
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	-0,55	2,59	3,06	6,27

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	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018
CAPITAL	-0,03	3,58	3,09	5,14
CUPRUM	0,00	3,15	2,63	4,92
HABITAT	-0,04	3,55	3,35	5,57
MODELO	-0,07	3,44	3,39	5,52
PLANVITAL	-0,12	3,35	2,80	4,69
PROVIDA	-0,15	3,12	2,72	4,52
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	-0,07	3,35	2,96	5,00

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 agosto de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Septiembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Sep 2018	Últimos 12 meses Oct 2017 - Sep 2018	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2015 - Sep 2018
CAPITAL	0,07	4,75	4,29	5,07
CUPRUM	0,09	4,41	3,70	4,55
HABITAT	0,08	4,70	4,55	5,26
MODELO	0,04	4,15	4,02	4,96
PLANVITAL	0,04	4,56	3,96	4,61
PROVIDA	0,00	4,39	4,00	4,27
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,06	4,54	4,15	4,84

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 agosto de 2018.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2018

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.636.722	22,2%	8.960.233	40,0%	27.319.202	56,0%	16.183.904	71,7%	18.920.857	92,9%	76.020.918	56,4%
RENDA VARIABLE	3.683.803	17,6%	3.584.652	16,0%	5.825.085	11,9%	1.194.219	5,3%	498.850	2,5%	14.786.609	11,0%
Acciones	2.864.820	13,7%	2.881.507	12,9%	4.539.124	9,3%	943.907	4,2%	487.705	2,4%	11.717.063	8,7%
Fondos de Inversión y Otros	753.390	3,6%	586.809	2,6%	975.393	2,0%	215.648	1,0%	11.145	0,1%	2.542.385	1,9%
Activos Alternativos	65.593	0,3%	116.336	0,5%	310.568	0,6%	34.664	0,1%	0	0,0%	527.161	0,4%
RENDA FIJA	993.533	4,8%	5.411.909	24,2%	21.539.917	44,2%	15.002.651	66,5%	18.412.164	90,4%	61.360.174	45,5%
Instrumentos Banco Central	5.124	0,0%	231.160	1,0%	1.007.145	2,1%	709.546	3,1%	1.195.340	5,9%	3.148.315	2,3%
Instrumentos Tesorería	72.670	0,4%	1.205.048	5,4%	9.180.379	18,8%	6.316.841	28,0%	5.924.321	29,1%	22.699.259	16,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	4.713	0,0%	4.335	0,0%	13.095	0,0%	18.669	0,1%	29.620	0,1%	70.432	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	173.285	0,8%	789.733	3,5%	3.205.771	6,6%	2.027.983	9,0%	2.146.191	10,5%	8.342.963	6,2%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	826	0,0%	1.652	0,0%	413	0,0%	1.239	0,0%	4.130	0,0%
Bonos Bancarios	261.794	1,3%	1.961.118	8,8%	7.249.445	14,9%	4.763.214	21,1%	5.239.108	25,7%	19.474.679	14,4%
Letras Hipotecarias	9.206	0,0%	40.360	0,2%	187.490	0,4%	63.108	0,3%	56.485	0,3%	356.649	0,3%
Depósitos a Plazo	316.337	1,5%	977.989	4,4%	498.758	1,0%	974.376	4,3%	3.651.701	17,9%	6.419.161	4,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	139.133	0,7%	182.190	0,8%	141.800	0,3%	96.864	0,4%	71.689	0,4%	631.676	0,5%
Activos Alternativos	487	0,0%	626	0,0%	2.268	0,0%	19.400	0,1%	12.014	0,1%	34.795	0,0%
Disponible	10.784	0,1%	18.524	0,1%	52.114	0,1%	12.237	0,1%	84.456	0,4%	178.115	0,1%
DERIVADOS	-42.409	-0,2%	-39.382	-0,2%	-71.303	-0,1%	-21.245	-0,1%	4.179	0,0%	-170.160	-0,1%
OTROS NACIONALES	1.795	0,0%	3.054	0,0%	25.503	0,0%	8.279	0,0%	5.664	0,0%	44.295	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	16.205.430	77,8%	13.412.521	60,0%	21.476.373	44,0%	6.406.268	28,3%	1.437.638	7,1%	58.938.230	43,6%
RENDA VARIABLE	12.871.577	61,8%	9.721.200	43,5%	13.600.371	27,9%	3.189.944	14,1%	480.556	2,4%	39.863.648	29,5%
Fondos Mutuos	9.675.232	46,4%	7.687.705	34,4%	11.365.465	23,3%	2.463.811	10,9%	33.727	0,2%	31.225.940	23,1%
Activos Alternativos	369.254	1,8%	354.909	1,6%	722.235	1,5%	182.660	0,8%	0	0,0%	1.629.058	1,2%
Otros	2.827.091	13,6%	1.678.586	7,5%	1.512.671	3,1%	543.473	2,4%	446.829	2,2%	7.008.650	5,2%
RENDA FIJA	3.292.486	15,8%	3.664.912	16,4%	7.831.932	16,0%	3.202.552	14,1%	940.074	4,6%	18.931.956	14,0%
DERIVADOS	5.149	0,0%	4.858	0,0%	2.506	0,0%	-5.694	-0,0%	-78	-0,0%	6.741	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	36.218	0,2%	21.551	0,1%	41.564	0,1%	19.466	0,1%	17.086	0,1%	135.885	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.842.152	100%	22.372.754	100%	48.795.575	100%	22.590.172	100%	20.358.495	100%	134.959.148	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	16.555.380	79,4%	13.305.852	59,5%	19.425.456	39,8%	4.384.163	19,4%	979.406	4,9%	54.650.257	40,5%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.286.019	20,6%	9.076.821	40,6%	29.371.849	60,2%	18.205.203	80,6%	19.352.238	95,0%	80.292.130	59,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-37.260	-0,2%	-34.524	-0,2%	-68.797	-0,1%	-26.939	-0,1%	4.101	0,0%	-163.419	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	38.013	0,2%	24.605	0,1%	67.067	0,1%	27.745	0,1%	22.750	0,1%	180.180	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.842.152	100%	22.372.754	100%	48.795.575	100%	22.590.172	100%	20.358.495	100%	134.959.148	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 30 de septiembre de 2018 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.717.063 millones, equivalente a 8,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2017 alcanzaba a \$11.388.219 millones, registrándose un aumento nominal de 2,9% (0,2% 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.

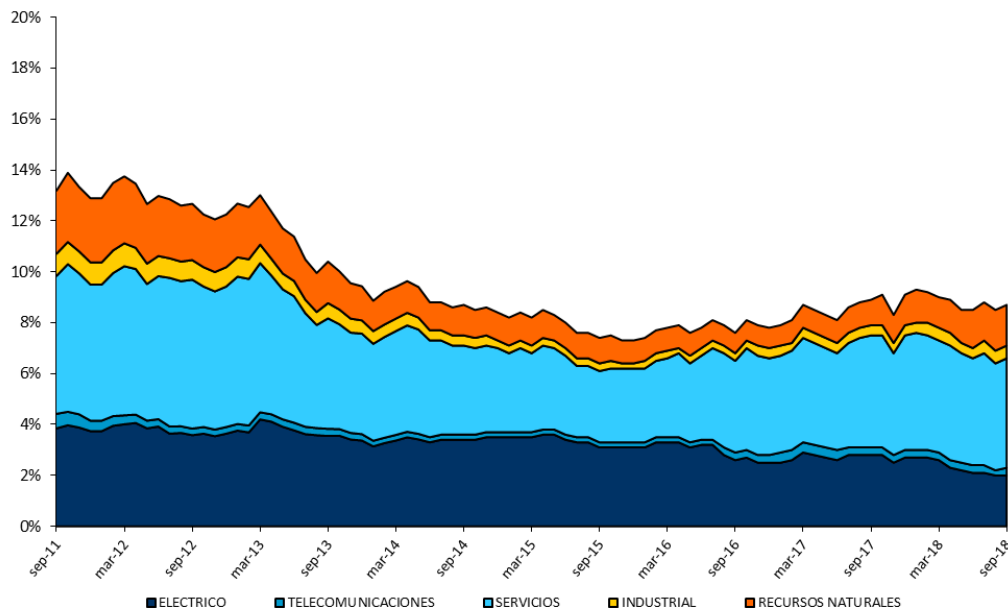
Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2018

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	714.332	667.791	1.182.654	143.177	53.712	2.761.665	2,0%
TELECOMUNICACIONES	79.371	107.725	120.595	38.030	20.130	365.851	0,3%
SERVICIOS	1.457.746	1.457.117	1.979.901	570.267	311.041	5.776.072	4,3%
INDUSTRIAL	126.961	138.322	267.344	57.862	56.601	647.090	0,5%
RECURSOS NATURALES	486.410	510.552	988.630	134.571	46.221	2.166.385	1,6%
TOTAL SISTEMA	2.864.820	2.881.507	4.539.124	943.907	487.705	11.717.063	8,7%
% DE CADA FONDO	13,7%	12,9%	9,3%	4,2%	2,4%	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 30 de septiembre de 2018, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 58.938.230 millones, equivalente a 43,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2017, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 52.769.288 millones, lo que significa un aumento nominal de 11,7% (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 septiembre de 2018

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	9.675.232	7.687.705	11.365.465	2.463.811	33.727	31.225.940	53,0%
Títulos de Índices Accionarios	2.641.102	1.515.901	1.219.710	472.751	424.924	6.274.388	10,6%
Cuotas Fondos Inversión	438.695	399.130	772.822	198.381	0	1.809.028	3,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	116.293	118.388	242.374	55.001	21.905	553.961	0,9%
Fondos de Inversión Extranjeros	255	76	0	0	0	331	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.871.577	9.721.200	13.600.371	3.189.944	480.556	39.863.648	67,6%
Cuotas Fondos Mutuos	2.851.816	3.213.852	6.414.970	2.363.302	347.941	15.191.881	25,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	151.868	168.408	583.815	247.333	0	1.151.424	2,0%
Bonos de Empresas	60.588	77.207	317.816	291.773	234.836	982.220	1,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	5.244	6.535	27.728	16.198	31.997	87.702	0,2%
Bonos de Gobierno	175.239	168.847	394.333	214.699	230.191	1.183.309	2,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.611	8.561	13.172	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	24.663	20.871	64.083	32.452	34.074	176.143	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	206	3.164	0	3.370	0,0%
Disponibles	23.068	9.192	28.981	29.020	52.474	142.735	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.292.486	3.664.912	7.831.932	3.202.552	940.074	18.931.956	32,2%
Subtotal Otros	41.367	26.409	44.070	13.772	17.008	142.626	0,2%
Total General	16.205.430	13.412.521	21.476.373	6.406.268	1.437.638	58.938.230	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 30 de septiembre de 2018.

²⁰ Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 30 de septiembre de 2018

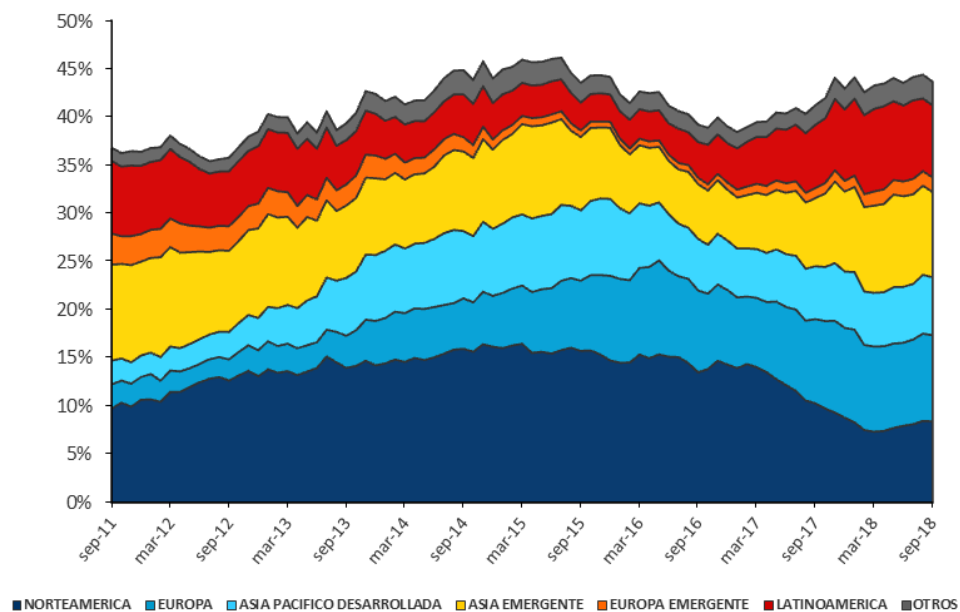
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,5%	21,7%	14,7%	16,2%	31,2%	19,3%
Europa	19,9%	20,3%	21,8%	19,9%	10,6%	20,5%
Asia Pacífico Desarrollada	15,8%	12,5%	14,1%	12,2%	5,0%	13,8%
Subtotal Desarrollada	59,2%	54,5%	50,6%	48,3%	46,8%	53,6%
Asia Emergente	22,1%	23,4%	20,5%	12,1%	2,4%	20,2%
Latinoamérica	12,5%	14,1%	17,8%	26,4%	46,6%	17,1%
Europa Emergente	2,5%	2,8%	4,3%	5,3%	0,4%	3,5%
Medio Oriente-África	0,5%	0,9%	1,2%	1,5%	0,3%	0,9%
Subtotal Emergente	37,6%	41,2%	43,8%	45,3%	49,7%	41,7%
Subtotal Otros	3,2%	4,3%	5,6%	6,4%	3,5%	4,7%
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 30 de septiembre de 2018



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera