

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Noviembre de 2018

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 133.498.785 millones al 30 de noviembre de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 4.459.802 millones, equivalente al 3,5% (variación real 0,4%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

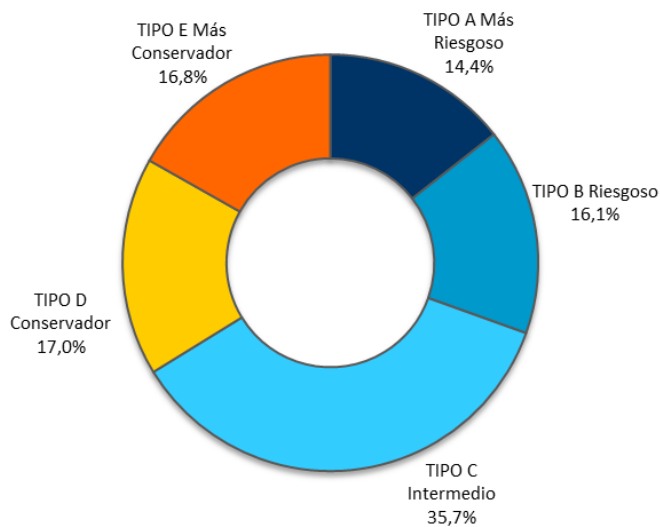
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de noviembre de 2018

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.685.132	3.982.267	8.590.067	4.914.136	4.398.483	25.570.085	2,6
CUPRUM	4.871.332	3.659.520	8.509.755	3.364.079	5.012.428	25.417.114	0,6
HABITAT	5.402.186	5.546.406	14.011.109	5.654.582	6.684.674	37.298.957	5,5
MODELO	999.331	2.375.149	1.705.307	514.840	1.802.675	7.397.302	15,0
PLANVITAL	401.936	1.126.048	1.463.418	876.420	646.406	4.514.228	1,9
PROVIDA	3.831.479	4.832.479	13.394.350	7.376.389	3.866.402	33.301.099	1,9
TOTAL	19.191.396	21.521.869	47.674.006	22.700.446	22.411.068	133.498.785	3,5
Variación total 12 meses (%)	-2,3	3,3	1,1	5,8	12,3	3,5	

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

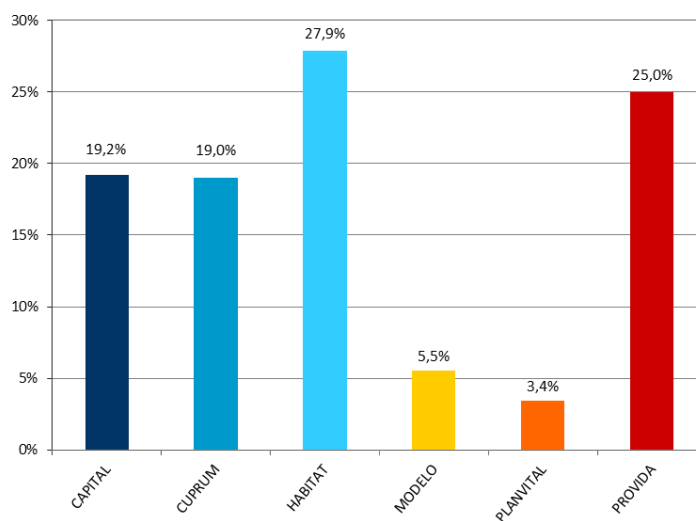
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 noviembre de 2018 es de US\$199.422, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.668, Fondo Tipo B US\$32.150, Fondo Tipo C US\$71.216, Fondo Tipo D US\$33.910 y Fondo Tipo E US\$33.478. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2018 (\$669,43).

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

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

Fondo de Pensiones	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017- Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 - Nov 2018	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Nov 2018
Tipo A - Más riesgoso	-0,13	-4,79	-5,34	2,15	6,01
Tipo B - Riesgoso	0,03	-3,39	-3,49	2,36	5,10
Tipo C - Intermedio	0,21	-1,43	-1,39	2,05	4,70
Tipo D - Conservador	0,21	0,38	0,61	1,65	4,21
Tipo E - Más conservador	0,39	2,11	2,72	2,18	3,65

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

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados positivos en los 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, contrarrestando parcialmente los retornos positivos observados en las principales bolsas internacionales, y revirtiendo las leves ganancias obtenidas por los títulos de deuda extranjeros. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, con alzas de 2,40%⁵ y 2,80%⁵ respectivamente, la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond, que presentó un aumento de 0,28%⁵, así como la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 3,44% durante el mes de noviembre.

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 B, C, D y E se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales e instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital. Dicha rentabilidad fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros, los cuales fueron impactados por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,29	0,26	0,19	0,07	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,02	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,12	0,42	0,57	0,52
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,27	0,35	0,59	0,63	0,54
Renta Variable Extranjera	0,21	0,29	0,18	0,03	0,01
Deuda Extranjera	-0,61	-0,61	-0,56	-0,45	-0,16
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,40	-0,32	-0,38	-0,42	-0,15
Total	-0,13	0,03	0,21	0,21	0,39

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 noviembre 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	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 - Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 - Nov 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Nov 2018
CAPITAL	-0,13	-4,64	-5,04	2,06	5,96
CUPRUM	-0,17	-4,97	-5,49	2,15	6,02
HABITAT	-0,11	-4,72	-5,33	2,47	6,13
MODELO ⁷	-0,04	-5,33	-6,22	2,22	-
PLANVITAL	-0,14	-4,95	-5,56	1,53	5,59
PROVIDA	-0,12	-4,67	-5,22	1,83	5,91
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-0,13	-4,79	-5,34	2,15	6,01

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	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 - Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 - Nov 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Nov 2018
CAPITAL	-0,03	-3,17	-3,15	2,35	5,11
CUPRUM	0,03	-3,62	-3,66	2,29	5,22
HABITAT	0,01	-3,21	-3,37	2,82	5,29
MODELO ⁷	0,07	-3,56	-3,74	2,64	-
PLANVITAL	-0,01	-3,47	-3,59	1,65	4,92
PROVIDA	0,08	-3,51	-3,64	1,94	4,83
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,03	-3,39	-3,49	2,36	5,10

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 octubre de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 - Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 - Nov 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Nov 2018	Promedio anual Jun 1981 - Nov 2018
CAPITAL	0,19	-1,04	-0,89	2,12	4,51	7,74
CUPRUM	0,21	-1,77	-1,66	1,94	4,91	8,14
HABITAT	0,21	-1,26	-1,29	2,54	5,01	8,09
MODELO ¹⁰	0,18	-1,66	-1,58	2,30	-	-
PLANVITAL	0,17	-1,43	-1,43	1,62	4,55	8,03
PROVIDA	0,24	-1,63	-1,62	1,57	4,37	7,69
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,21	-1,43	-1,39	2,05	4,70	7,92

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	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 - Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 - Nov 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Nov 2018
CAPITAL	0,21	0,53	0,79	1,74	4,19
CUPRUM	0,20	0,17	0,44	1,59	4,41
HABITAT	0,21	0,56	0,77	2,17	4,52
MODELO ¹⁰	0,11	0,48	0,88	2,18	-
PLANVITAL	0,17	0,42	0,60	1,38	3,90
PROVIDA	0,23	0,22	0,43	1,22	3,93
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,21	0,38	0,61	1,65	4,21

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 octubre 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	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 - Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 - Nov 2018	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Nov 2018	Promedio anual May 2000 – Nov 2018
CAPITAL	0,40	2,28	2,87	2,40	3,77	4,40
CUPRUM	0,36	1,94	2,36	1,90	3,65	4,64
HABITAT	0,40	2,32	3,04	2,55	3,88	4,73
MODELO ¹³	0,23	1,63	2,45	2,29	-	-
PLANVITAL	0,38	2,10	2,64	1,97	3,07	3,94
PROVIDA	0,45	1,98	2,63	1,63	3,26	4,11
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	0,39	2,11	2,72	2,18	3,65	4,50

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 octubre de 2018.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2017 y noviembre 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 7,73% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,47%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 2,72% (Fondo Tipo E) y -5,34% (Fondo Tipo A).

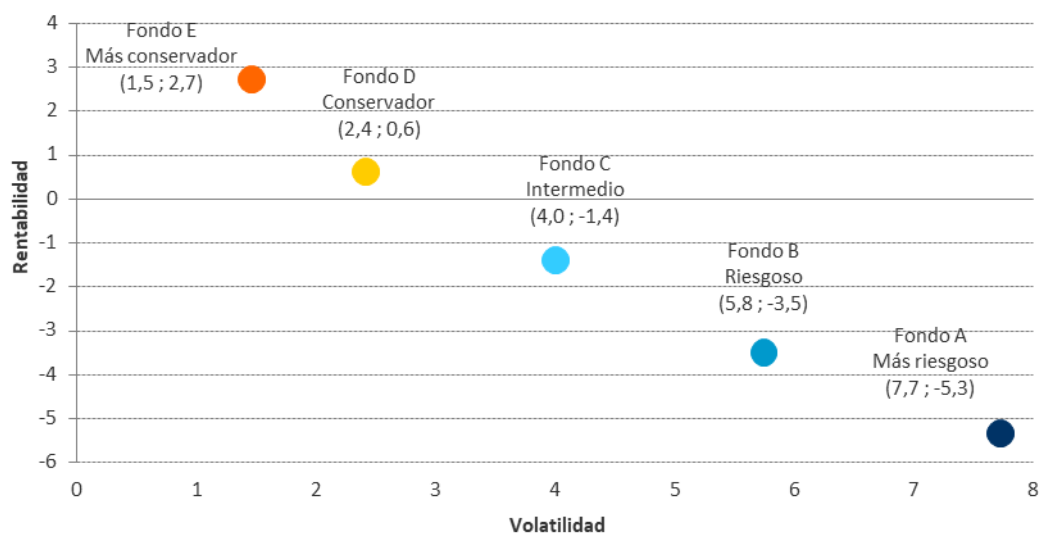
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, diciembre 2017 - noviembre 2018

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-5,04	7,75	-3,15	5,72	-0,89	3,98	0,79	2,43	2,87	1,48
CUPRUM	-5,49	7,72	-3,66	5,75	-1,66	4,04	0,44	2,40	2,36	1,46
HABITAT	-5,33	7,73	-3,37	5,77	-1,29	4,02	0,77	2,43	3,04	1,51
MODELO	-6,22	7,76	-3,74	5,77	-1,58	3,96	0,88	2,36	2,45	1,37
PLANVITAL	-5,56	7,71	-3,59	5,73	-1,43	3,98	0,60	2,37	2,64	1,47
PROVIDA	-5,22	7,76	-3,64	5,80	-1,62	4,05	0,43	2,46	2,63	1,53
SISTEMA	-5,34	7,73	-3,49	5,75	-1,39	4,01	0,61	2,42	2,72	1,47

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, diciembre 2017 - noviembre 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 noviembre de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre 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	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 - Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 - Nov 2018
Tipo A - Más riesgoso	0,24	-2,18	-2,50	4,66
Tipo B - Riesgoso	0,40	-0,74	-0,60	4,88
Tipo C - Intermedio	0,58	1,27	1,57	4,55
Tipo D - Conservador	0,58	3,13	3,63	4,15
Tipo E - Más conservador	0,76	4,90	5,80	4,69

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 noviembre de 2018

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 – Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 – Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 – Nov 2018
CAPITAL	0,24	-2,02	-2,19	4,57
CUPRUM	0,20	-2,37	-2,66	4,66
HABITAT	0,26	-2,11	-2,49	4,99
MODELO	0,32	-2,73	-3,40	4,73
PLANVITAL	0,23	-2,35	-2,73	4,02
PROVIDA	0,24	-2,05	-2,38	4,33
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	0,24	-2,18	-2,50	4,66

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	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 – Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 – Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 – Nov 2018
CAPITAL	0,34	-0,52	-0,25	4,86
CUPRUM	0,40	-0,97	-0,77	4,81
HABITAT	0,38	-0,56	-0,47	5,34
MODELO	0,43	-0,92	-0,85	5,16
PLANVITAL	0,36	-0,83	-0,70	4,15
PROVIDA	0,44	-0,86	-0,75	4,44
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	0,40	-0,74	-0,60	4,88

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 octubre de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 – Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 – Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 – Nov 2018
CAPITAL	0,55	1,68	2,08	4,63
CUPRUM	0,58	0,92	1,29	4,45
HABITAT	0,58	1,45	1,67	5,05
MODELO	0,54	1,03	1,37	4,81
PLANVITAL	0,54	1,27	1,52	4,11
PROVIDA	0,61	1,07	1,33	4,06
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,58	1,27	1,57	4,55

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	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 – Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 – Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 – Nov 2018
CAPITAL	0,57	3,29	3,81	4,24
CUPRUM	0,56	2,91	3,45	4,08
HABITAT	0,58	3,31	3,79	4,68
MODELO	0,48	3,24	3,91	4,69
PLANVITAL	0,54	3,17	3,61	3,87
PROVIDA	0,60	2,97	3,45	3,71
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,58	3,13	3,63	4,15

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 octubre de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Noviembre 2018	Acumulado Ene 2018 – Nov 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 – Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 – Nov 2018
CAPITAL	0,77	5,09	5,96	4,92
CUPRUM	0,73	4,73	5,43	4,40
HABITAT	0,77	5,12	6,13	5,07
MODELO	0,59	4,42	5,52	4,80
PLANVITAL	0,74	4,90	5,71	4,47
PROVIDA	0,82	4,78	5,71	4,12
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	0,76	4,90	5,80	4,69

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 octubre de 2018.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de noviembre de 2018

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.343.991	22,6%	8.722.798	40,6%	27.342.299	57,3%	16.753.117	73,7%	21.215.860	94,7%	78.378.065	58,7%
RENDA VARIABLE	3.531.931	18,4%	3.468.289	16,2%	5.707.686	11,9%	1.194.939	5,2%	549.195	2,5%	14.452.040	10,8%
Acciones	2.753.766	14,3%	2.818.066	13,1%	4.504.347	9,4%	956.091	4,2%	537.163	2,4%	11.569.433	8,7%
Fondos de Inversión y Otros	728.866	3,8%	550.261	2,6%	929.521	1,9%	206.668	0,9%	12.032	0,1%	2.427.348	1,8%
Activos Alternativos	49.299	0,3%	99.962	0,5%	273.818	0,6%	32.180	0,1%	0	0,0%	455.259	0,3%
RENDA FIJA	828.867	4,3%	5.288.741	24,6%	21.721.129	45,6%	15.577.623	68,6%	20.670.211	92,2%	64.086.571	48,0%
Instrumentos Banco Central	27.915	0,2%	224.379	1,1%	985.773	2,1%	631.032	2,8%	1.493.726	6,7%	3.362.825	2,5%
Instrumentos Tesorería	23.450	0,1%	1.229.590	5,7%	9.467.766	19,9%	6.818.378	30,0%	6.725.949	30,0%	24.265.133	18,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	3.871	0,0%	3.290	0,0%	12.761	0,0%	18.435	0,1%	28.412	0,1%	66.769	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	161.026	0,9%	793.423	3,7%	3.222.911	6,8%	2.128.192	9,4%	2.268.279	10,1%	8.573.831	6,4%
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	194.001	1,0%	1.965.260	9,1%	7.168.085	15,0%	4.944.328	21,8%	5.508.934	24,6%	19.780.608	14,8%
Letras Hipotecarias	8.782	0,0%	38.450	0,2%	178.117	0,4%	59.945	0,3%	53.890	0,2%	339.184	0,3%
Depósitos a Plazo	314.017	1,6%	906.802	4,2%	512.084	1,1%	817.069	3,6%	4.168.352	18,6%	6.718.324	5,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	74.516	0,4%	104.462	0,5%	108.672	0,2%	120.506	0,5%	388.929	1,7%	797.085	0,6%
Activos Alternativos	17.928	0,1%	19.564	0,1%	44.062	0,1%	29.615	0,1%	15.038	0,1%	126.207	0,1%
Disponible	3.361	0,0%	2.695	0,0%	19.246	0,0%	9.710	0,0%	17.463	0,1%	52.475	0,0%
DERIVADOS	-39.477	-0,2%	-36.982	-0,2%	-109.849	-0,2%	-26.147	-0,1%	-9.123	-0,0%	-221.578	-0,2%
OTROS NACIONALES	22.670	0,1%	2.750	0,0%	23.333	0,0%	6.702	0,0%	5.577	0,0%	61.032	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.847.405	77,4%	12.799.071	59,4%	20.331.707	42,7%	5.947.329	26,3%	1.195.208	5,3%	55.120.720	41,3%
RENDA VARIABLE	11.865.560	61,8%	9.343.859	43,4%	13.073.239	27,4%	3.105.584	13,8%	426.377	1,9%	37.814.619	28,3%
Fondos Mutuos	8.889.382	46,3%	7.302.727	33,9%	10.726.317	22,5%	2.306.263	10,2%	21.249	0,1%	29.245.938	21,9%
Activos Alternativos	384.531	2,0%	367.946	1,7%	753.930	1,6%	198.837	0,9%	0	0,0%	1.705.244	1,3%
Otros	2.591.647	13,5%	1.673.186	7,8%	1.592.992	3,3%	600.484	2,7%	405.128	1,8%	6.863.437	5,1%
RENDA FIJA	2.939.480	15,3%	3.421.599	15,9%	7.198.651	15,1%	2.810.471	12,4%	736.753	3,3%	17.106.954	12,8%
DERIVADOS	25.261	0,2%	24.466	0,1%	34.614	0,1%	25.122	0,1%	21.122	0,1%	130.585	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	17.104	0,1%	9.147	0,0%	25.203	0,1%	6.152	0,0%	10.956	0,0%	68.562	0,1%
TOTAL ACTIVOS	19.191.396	100%	21.521.869	100%	47.674.006	100%	22.700.446	100%	22.411.068	100%	133.498.785	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	15.397.491	80,2%	12.812.148	59,6%	18.780.925	39,3%	4.300.523	19,0%	975.572	4,4%	52.266.659	39,2%
SUB TOTAL RENDA FIJA	3.768.347	19,6%	8.710.340	40,5%	28.919.780	60,7%	18.388.094	81,0%	21.406.964	95,5%	81.193.525	60,8%
SUB TOTAL DERIVADOS	-14.216	-0,0%	-12.516	-0,1%	-75.235	-0,1%	-1.025	-0,0%	11.999	0,1%	-90.993	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	39.774	0,2%	11.897	0,0%	48.536	0,1%	12.854	0,0%	16.533	0,0%	129.594	0,1%
TOTAL ACTIVOS	19.191.396	100,0%	21.521.869	100%	47.674.006	100%	22.700.446	100%	22.411.068	100%	133.498.785	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

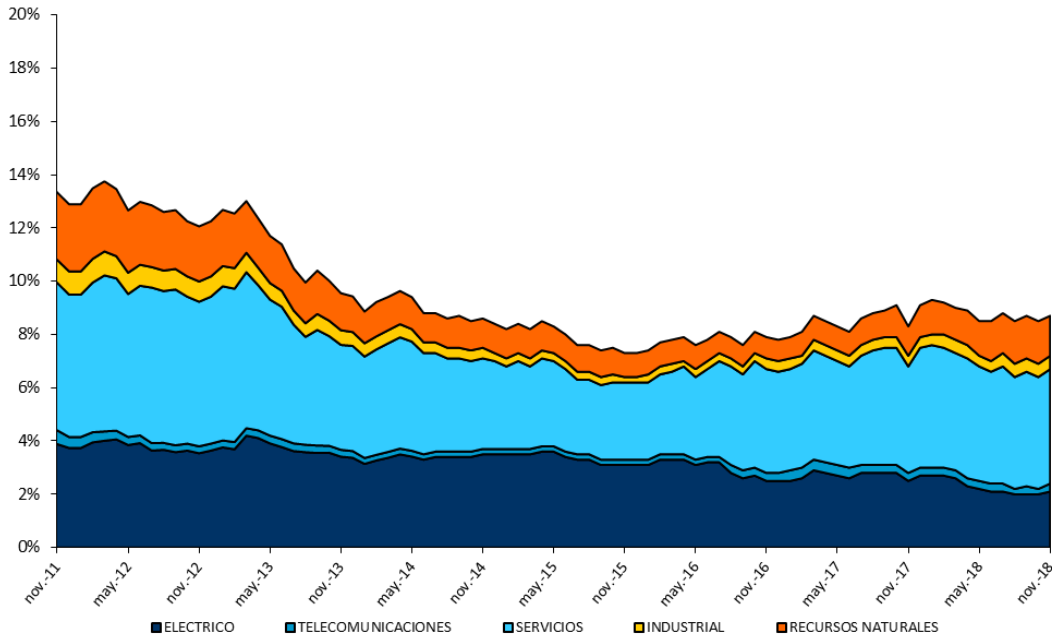
Al 30 de noviembre de 2018 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.569.433 millones, equivalente a 8,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2017 alcanzaba a \$10.714.312 millones, registrándose un aumento nominal de 8,0% (4,8% 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 noviembre de 2018

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	703.454	657.594	1.215.464	143.103	58.289	2.777.903	2,1%
TELECOMUNICACIONES	73.579	105.374	119.184	38.985	20.875	357.996	0,3%
SERVICIOS	1.397.800	1.429.350	1.979.426	579.056	341.519	5.727.152	4,3%
INDUSTRIAL	126.599	145.006	272.170	58.572	63.835	666.182	0,5%
RECURSOS NATURALES	452.334	480.742	918.103	136.375	52.645	2.040.199	1,5%
TOTAL SISTEMA	2.753.766	2.818.066	4.504.347	956.091	537.163	11.569.433	8,7%
% DE CADA FONDO	14,3%	13,1%	9,4%	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 noviembre de 2018, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 55.120.720 millones, equivalente a 41,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2017, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 56.849.604 millones, lo que significa una disminución nominal de 3,0 % (5,9% 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 noviembre de 2018

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	8.889.382	7.302.727	10.726.317	2.306.263	21.249	29.245.938	53,1%
Títulos de Índices Accionarios	2.450.703	1.547.463	1.373.907	552.837	392.371	6.317.281	11,5%
Cuotas Fondos Inversión	457.362	414.623	803.892	212.610	0	1.888.487	3,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	67.863	78.971	169.123	33.874	12.757	362.588	0,7%
Fondos de Inversión Extranjeros	250	75	0	0	0	325	0,0%
Subtotal Renta Variable	11.865.560	9.343.859	13.073.239	3.105.584	426.377	37.814.619	68,7%
Cuotas Fondos Mutuos	2.564.076	3.024.268	5.971.291	2.111.236	293.627	13.964.498	25,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	160.369	175.217	604.094	257.616	0	1.197.296	2,2%
Bonos de Empresas	44.246	50.968	241.701	220.018	186.259	743.192	1,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	6.382	5.238	24.988	12.956	20.957	70.521	0,1%
Bonos de Gobierno	131.524	134.891	268.932	162.860	179.645	877.852	1,6%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.022	7.467	11.489	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	17.478	18.321	60.905	23.495	31.291	151.490	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	198	3.078	0	3.276	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	1.402	816	1.287	724	1.517	5.746	0,0%
Disponible	14.003	11.880	25.255	14.466	15.990	81.594	0,1%
Subtotal Renta Fija	2.939.480	3.421.599	7.198.651	2.810.471	736.753	17.106.954	30,9%
Subtotal Otros	42.365	33.613	59.817	31.274	32.078	199.147	0,4%
Total General	14.847.405	12.799.071	20.331.707	5.947.329	1.195.208	55.120.720	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 noviembre 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 noviembre de 2018

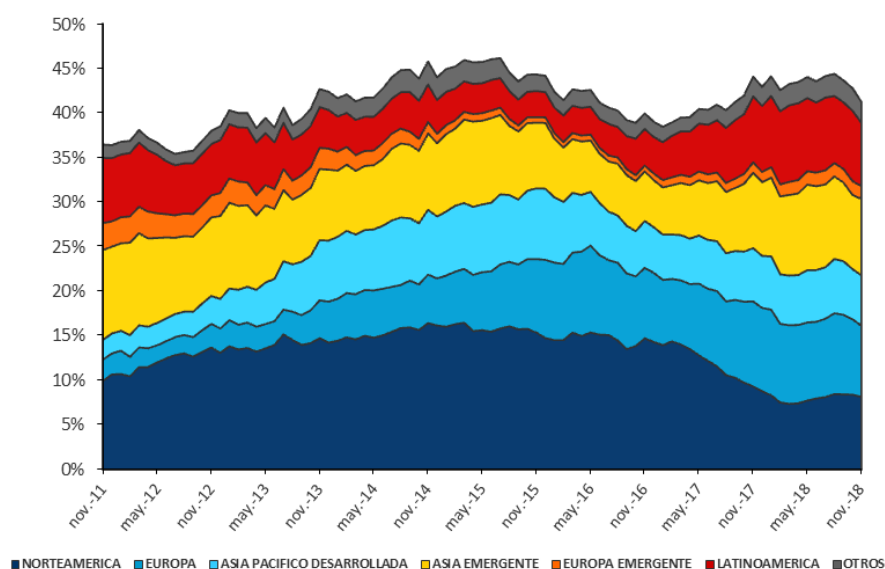
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,9%	22,4%	15,1%	16,7%	32,9%	19,7%
Europa	18,7%	19,0%	20,7%	18,5%	12,0%	19,4%
Asia Pacífico Desarrollada	15,7%	12,1%	14,0%	12,5%	6,4%	13,7%
Subtotal Desarrollada	58,3%	53,5%	49,8%	47,7%	51,3%	52,8%
Asia Emergente	22,4%	24,0%	21,1%	12,9%	3,8%	20,9%
Latinoamérica	13,1%	14,5%	18,0%	26,2%	41,1%	17,2%
Europa Emergente	2,4%	2,8%	4,2%	5,2%	0,7%	3,4%
Medio Oriente-África	0,5%	0,8%	1,1%	1,4%	0,3%	0,9%
Subtotal Emergente	38,4%	42,1%	44,4%	45,7%	45,9%	42,4%
Subtotal Otros	3,3%	4,4%	5,8%	6,6%	2,8%	4,8%
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 noviembre 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