

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Abril de 2019

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 144.036.976 millones al 30 de abril de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 12.333.282 millones, equivalente al 9,4% (variación real 6,8%). 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 abril de 2019

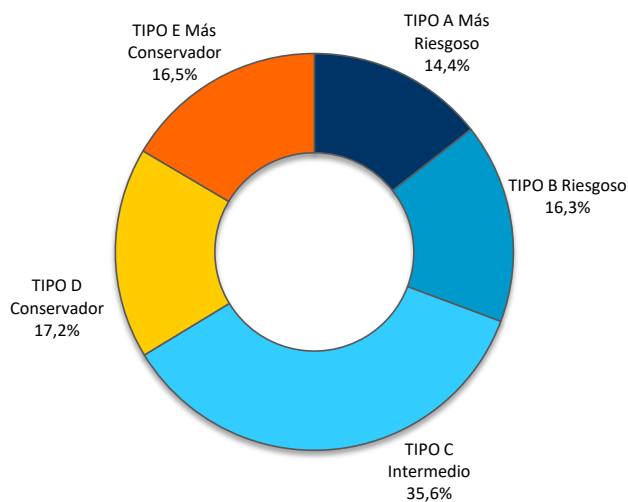
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.015.601	4.298.452	9.263.643	5.354.178	4.706.319	27.638.193	9,1
CUPRUM	5.185.580	3.923.370	9.000.373	3.597.427	5.246.099	26.952.849	5,5
HABITAT	5.948.005	5.974.491	15.235.087	6.228.669	7.118.619	40.504.871	11,4
MODELO	1.186.654	2.796.792	1.964.271	590.709	1.818.657	8.357.083	21,6
PLANVITAL	434.374	1.333.838	1.612.273	957.314	696.777	5.034.576	10,8
PROVIDA	4.023.539	5.166.982	14.248.539	8.021.055	4.089.289	35.549.404	7,5
TOTAL	20.793.753	23.493.925	51.324.186	24.749.352	23.675.760	144.036.976	9,4
Variación total 12 meses (%)	1,8	7,7	6,5	12,6	22,6	9,4	

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

1 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.

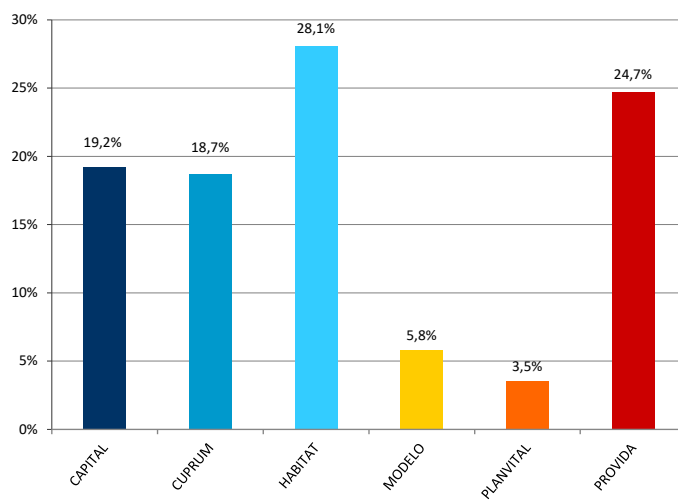
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de abril de 2019 es de US\$212.547, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$30.684, Fondo Tipo B US\$34.669, Fondo Tipo C US\$75.736, Fondo Tipo D US\$36.521 y Fondo Tipo E US\$34.937. Valor del dólar al 30 de abril de 2019 (\$677,67).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 30 de abril de 2019



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 abril de 2019



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 abril de 2019

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

Fondo de Pensiones	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Abr 2019
Tipo A - Más riesgoso	1,82	7,89	2,90	6,44	6,29
Tipo B - Riesgoso	1,50	7,09	3,40	5,75	5,39
Tipo C - Intermedio	1,09	6,35	5,02	4,91	5,00
Tipo D - Conservador	0,79	5,49	6,02	3,88	4,49
Tipo E - Más conservador	0,43	3,87	5,99	3,34	3,86

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

La rentabilidad de los Fondo de Pensiones Tipo A y B se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 3,81%⁵ durante el mes de abril.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de abril 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.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno positivo 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.

Tabla N° 3
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
 En porcentaje, abril de 2019

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,10	-0,06	-0,08	-0,04	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,01	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,10	0,22	0,32	0,34
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,09	0,03	0,12	0,27	0,33
Renta Variable Extranjera	1,84	1,43	0,92	0,47	0,09
Deuda Extranjera	0,07	0,04	0,05	0,05	0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,91	1,47	0,97	0,52	0,10
Total	1,82	1,50	1,09	0,79	0,43

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 abril de 2019 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	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Abr 2019
CAPITAL	1,79	7,93	2,90	6,48	6,25
CUPRUM	1,82	7,71	2,69	6,36	6,29
HABITAT	1,80	7,80	2,96	6,66	6,39
MODELO ⁷	1,83	8,33	2,85	6,38	-
PLANVITAL	1,81	7,73	2,60	6,02	5,87
PROVIDA	1,89	8,10	3,14	6,26	6,21
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,82	7,89	2,90	6,44	6,29

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	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Abr 2019
CAPITAL	1,49	7,13	3,46	5,82	5,40
CUPRUM	1,44	6,85	3,19	5,63	5,49
HABITAT	1,51	7,05	3,50	6,10	5,56
MODELO ⁷	1,53	7,17	3,22	5,89	-
PLANVITAL	1,49	6,99	3,31	5,27	5,21
PROVIDA	1,51	7,24	3,53	5,44	5,13
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,50	7,09	3,40	5,75	5,39

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 marzo de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Abr 2019	Promedio anual Jun 1981 - Abr 2019
CAPITAL	1,10	6,41	5,34	5,07	4,83	7,85
CUPRUM	1,07	6,14	4,69	4,73	5,20	8,23
HABITAT	1,10	6,35	5,05	5,31	5,30	8,19
MODELO ¹⁰	1,06	6,01	4,18	4,89	-	-
PLANVITAL	1,09	6,37	4,98	4,67	4,86	8,13
PROVIDA	1,09	6,48	5,09	4,51	4,69	7,80
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,09	6,35	5,02	4,91	5,00	8,02

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	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Abr 2019
CAPITAL	0,83	5,56	6,11	4,02	4,47
CUPRUM	0,72	5,20	5,72	3,74	4,68
HABITAT	0,79	5,44	6,01	4,32	4,79
MODELO ¹⁰	0,71	5,00	5,42	4,15	-
PLANVITAL	0,80	5,49	6,06	3,68	4,19
PROVIDA	0,79	5,65	6,15	3,51	4,23
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,79	5,49	6,02	3,88	4,49

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 marzo de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Abr 2019	Promedio anual May 2000 – Abr 2019
CAPITAL	0,49	4,08	6,22	3,63	3,98	4,58
CUPRUM	0,40	3,72	5,90	3,05	3,85	4,80
HABITAT	0,43	3,86	6,05	3,71	4,07	4,88
MODELO ¹³	0,38	3,21	4,65	3,15	-	-
PLANVITAL	0,46	4,01	6,13	3,23	3,30	4,12
PROVIDA	0,44	4,11	6,31	2,82	3,49	4,29
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	0,43	3,87	5,99	3,34	3,86	4,66

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 marzo de 2019.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2018 y abril de 2019, 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 7,36% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,52%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 6,02% (Fondo Tipo D) y 2,90% (Fondo Tipo A).

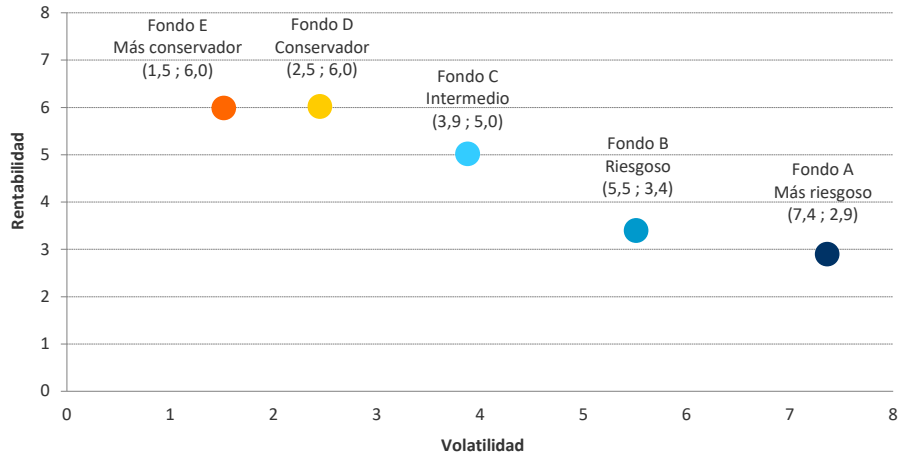
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, mayo 2018 - abril 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	2,90	7,37	3,46	5,49	5,34	3,86	6,11	2,46	6,22	1,57
CUPRUM	2,69	7,33	3,19	5,49	4,69	3,90	5,72	2,42	5,90	1,53
HABITAT	2,96	7,36	3,50	5,50	5,05	3,85	6,01	2,43	6,05	1,54
MODELO	2,85	7,42	3,22	5,50	4,18	3,79	5,42	2,29	4,65	1,27
PLANVITAL	2,60	7,36	3,31	5,51	4,98	3,87	6,06	2,40	6,13	1,55
PROVIDA	3,14	7,41	3,53	5,58	5,09	3,93	6,15	2,50	6,31	1,61
SISTEMA	2,90	7,36	3,40	5,51	5,02	3,88	6,02	2,45	5,99	1,52

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, mayo 2018 - abril 2019



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 abril de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril de 2019, 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	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019
Tipo A - Más riesgoso	2,18	8,27	5,41	8,80
Tipo B - Riesgoso	1,85	7,46	5,92	8,09
Tipo C - Intermedio	1,44	6,72	7,57	7,22
Tipo D - Conservador	1,14	5,86	8,60	6,18
Tipo E - Más conservador	0,78	4,23	8,57	5,62

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 abril de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019
CAPITAL	2,14	8,31	5,41	8,83
CUPRUM	2,17	8,09	5,19	8,71
HABITAT	2,16	8,18	5,47	9,02
MODELO	2,19	8,70	5,35	8,73
PLANVITAL	2,17	8,11	5,10	8,36
PROVIDA	2,25	8,48	5,65	8,60
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	2,18	8,27	5,41	8,80

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	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019
CAPITAL	1,84	7,51	5,98	8,16
CUPRUM	1,79	7,22	5,71	7,97
HABITAT	1,87	7,42	6,02	8,45
MODELO	1,88	7,54	5,73	8,23
PLANVITAL	1,84	7,37	5,82	7,60
PROVIDA	1,87	7,62	6,05	7,77
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,85	7,46	5,92	8,09

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 marzo de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019
CAPITAL	1,45	6,78	7,90	7,39
CUPRUM	1,42	6,51	7,24	7,05
HABITAT	1,45	6,72	7,61	7,64
MODELO	1,42	6,38	6,71	7,21
PLANVITAL	1,45	6,74	7,53	6,98
PROVIDA	1,44	6,86	7,65	6,82
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,44	6,72	7,57	7,22

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	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019
CAPITAL	1,18	5,93	8,69	6,32
CUPRUM	1,07	5,57	8,30	6,04
HABITAT	1,14	5,81	8,59	6,63
MODELO	1,06	5,37	7,98	6,45
PLANVITAL	1,16	5,86	8,65	5,97
PROVIDA	1,15	6,02	8,74	5,80
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,14	5,86	8,60	6,18

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 marzo de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Abril 2019	Acumulado Ene 2019 - Abr 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019
CAPITAL	0,84	4,45	8,80	5,92
CUPRUM	0,75	4,09	8,48	5,33
HABITAT	0,78	4,22	8,63	6,00
MODELO	0,73	3,57	7,20	5,43
PLANVITAL	0,81	4,37	8,72	5,51
PROVIDA	0,79	4,47	8,90	5,09
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	0,78	4,23	8,57	5,62

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 marzo de 2019.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a abril de 2019

En millones de pesos, al 30 de abril de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.514.006	21,7%	9.015.546	38,3%	28.112.047	54,8%	17.862.785	72,2%	22.220.098	93,9%	81.724.482	56,7%
RENDA VARIABLE	3.533.468	17,0%	3.442.334	14,6%	5.568.748	10,8%	1.235.624	5,0%	610.471	2,6%	14.390.645	10,1%
Acciones	2.773.872	13,3%	2.872.056	12,2%	4.536.038	8,8%	997.155	4,0%	595.881	2,5%	11.775.002	8,2%
Fondos de Inversión y Otros	721.505	3,5%	522.285	2,2%	913.360	1,8%	210.840	0,9%	14.234	0,1%	2.382.224	1,7%
Activos Alternativos	38.091	0,2%	47.993	0,2%	119.350	0,2%	27.629	0,1%	356	0,0%	233.419	0,2%
RENDA FIJA	1.027.492	5,0%	5.635.509	24,0%	22.667.448	44,2%	16.692.205	67,5%	21.637.407	91,4%	67.660.061	46,9%
Instrumentos Banco Central	46.948	0,2%	229.366	1,0%	1.139.790	2,2%	601.897	2,4%	1.053.884	4,5%	3.071.885	2,1%
Instrumentos Tesorería	45.018	0,2%	1.494.444	6,4%	9.951.575	19,4%	7.445.299	30,1%	7.605.247	32,1%	26.541.583	18,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.299	0,0%	2.128	0,0%	11.197	0,0%	18.660	0,1%	28.042	0,1%	61.326	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	158.884	0,8%	840.201	3,6%	3.347.116	6,5%	2.363.835	9,6%	2.504.860	10,6%	9.214.896	6,4%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	852	0,0%	1.705	0,0%	2.353	0,0%	1.279	0,0%	6.189	0,0%
Bonos Bancarios	222.996	1,1%	2.106.405	9,0%	7.332.360	14,3%	5.411.543	21,9%	6.050.102	25,6%	21.123.406	14,7%
Letras Hipotecarias	8.031	0,0%	34.801	0,1%	159.905	0,3%	54.354	0,2%	49.585	0,2%	306.676	0,2%
Depósitos a Plazo	354.209	1,7%	682.210	2,9%	259.826	0,5%	634.024	2,6%	4.011.366	16,9%	5.941.635	4,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	59.152	0,3%	101.004	0,4%	195.868	0,4%	72.393	0,3%	244.314	1,0%	672.731	0,5%
Activos Alternativos	54.780	0,3%	75.926	0,3%	234.126	0,5%	57.650	0,2%	36.582	0,2%	459.064	0,3%
Disponible	76.175	0,4%	68.172	0,3%	33.980	0,1%	30.197	0,1%	52.146	0,2%	260.670	0,2%
DERIVADOS	-50.278	-0,3%	-65.045	-0,3%	-148.935	-0,3%	-72.581	-0,3%	-34.376	-0,1%	-371.215	-0,3%
OTROS NACIONALES	3.324	0,0%	2.748	0,0%	24.786	0,1%	7.537	0,0%	6.596	0,0%	44.991	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	16.279.747	78,3%	14.478.379	61,7%	23.212.139	45,2%	6.886.567	27,8%	1.455.662	6,1%	62.312.494	43,3%
RENDA VARIABLE	12.920.938	62,1%	10.522.817	44,8%	14.926.405	29,1%	3.588.199	14,4%	554.940	2,3%	42.513.299	29,5%
Fondos Mutuos	9.507.225	45,7%	8.229.242	35,0%	12.330.801	24,0%	2.699.798	10,9%	25.051	0,1%	32.792.117	22,8%
Activos Alternativos	389.485	1,9%	369.940	1,6%	770.796	1,5%	215.654	0,8%	0	0,0%	1.745.875	1,2%
Otros	3.024.228	14,5%	1.923.635	8,2%	1.824.808	3,6%	672.747	2,7%	529.889	2,2%	7.975.307	5,5%
RENDA FIJA	3.321.637	16,0%	3.918.753	16,7%	8.197.500	16,0%	3.255.182	13,2%	870.495	3,7%	19.563.567	13,6%
DERIVADOS	18.980	0,1%	27.723	0,1%	64.496	0,1%	37.430	0,2%	24.854	0,1%	173.483	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	18.192	0,1%	9.086	0,1%	23.738	0,0%	5.756	0,0%	5.373	0,0%	62.145	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.793.753	100%	23.493.925	100%	51.324.186	100%	24.749.352	100%	23.675.760	100%	144.036.976	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	16.454.406	79,1%	13.965.151	59,4%	20.495.153	39,9%	4.823.823	19,4%	1.165.411	4,9%	56.903.944	39,5%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.349.129	21,0%	9.554.262	40,7%	30.864.948	60,2%	19.947.387	80,7%	22.507.902	95,1%	87.223.628	60,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-31.298	-0,2%	-37.322	-0,2%	-84.439	-0,2%	-35.151	-0,1%	-9.522	-0,0%	-197.732	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	21.516	0,1%	11.834	0,1%	48.524	0,1%	13.293	0,0%	11.969	0,0%	107.136	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.793.753	100%	23.493.925	100%	51.324.186	100%	24.749.352	100%	23.675.760	100%	144.036.976	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 abril de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.775.002 millones, equivalente a 8,2% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2018 alcanzaba a \$11.709.370 millones, registrándose un aumento nominal de 0,6% (1,8% disminución 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 abril de 2019

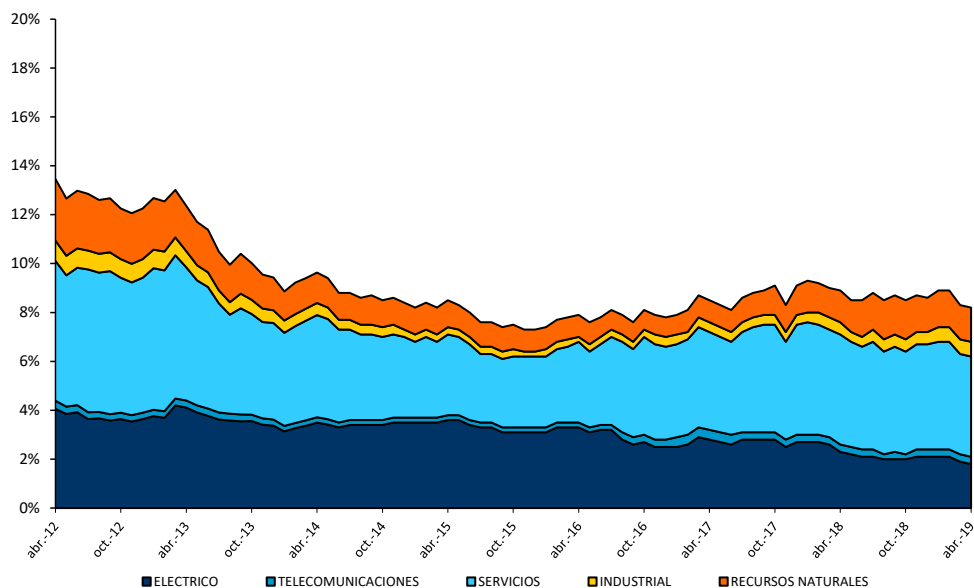
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	692.078	637.386	1.150.916	131.283	52.269	2.663.932	1,8%
TELECOMUNICACIONES	93.506	138.596	162.451	45.960	24.115	464.629	0,3%
SERVICIOS	1.405.335	1.447.909	2.018.822	603.119	375.783	5.850.967	4,1%
INDUSTRIAL	154.038	183.519	330.675	83.187	83.276	834.695	0,6%
RECURSOS NATURALES	428.915	464.646	873.174	133.606	60.438	1.960.779	1,4%
TOTAL SISTEMA	2.773.872	2.872.056	4.536.038	997.155	595.881	11.775.002	8,2%
% DE CADA FONDO	13,3%	12,2%	8,8%	4,0%	2,5%	8,2%	

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 abril de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 62.312.494 millones, equivalente a 43,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 57.219.162 millones, lo que significa un aumento nominal de 8,9% (6,3% 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 abril de 2019

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	9.507.225	8.229.242	12.330.801	2.699.798	25.051	32.792.117	52,6%
Títulos de Índices Accionarios	2.922.810	1.846.172	1.677.606	633.795	525.922	7.606.305	12,2%
Cuotas Fondos Inversión	453.918	411.164	823.764	231.479	0	1.920.325	3,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	35.222	35.004	92.266	22.171	3.967	188.630	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	270	81	0	0	0	351	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.493	1.154	1.968	956	0	5.571	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.920.938	10.522.817	14.926.405	3.588.199	554.940	42.513.299	68,2%
Cuotas Fondos Mutuos	2.957.176	3.524.483	6.993.856	2.566.786	445.662	16.487.963	26,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	182.632	192.615	687.630	293.607	4.223	1.360.707	2,2%
Bonos de Empresas	37.601	46.876	180.489	187.597	151.054	603.617	1,0%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	1.468	1.908	17.787	7.182	12.382	40.727	0,1%
Bonos de Gobierno	105.474	113.626	231.188	144.874	182.890	778.052	1,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.629	8.595	13.224	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	15.974	17.252	42.492	20.092	29.162	124.972	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	213	3.323	0	3.536	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	3.483	2.036	3.901	2.033	4.901	16.354	0,0%
Disponible	17.829	19.957	39.944	25.059	31.626	134.415	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.321.637	3.918.753	8.197.500	3.255.182	870.495	19.563.567	31,4%
Subtotal Otros	37.172	36.809	88.234	43.186	30.227	235.628	0,4%
Total General	16.279.747	14.478.379	23.212.139	6.886.567	1.455.662	62.312.494	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 abril de 2019.

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 abril de 2019

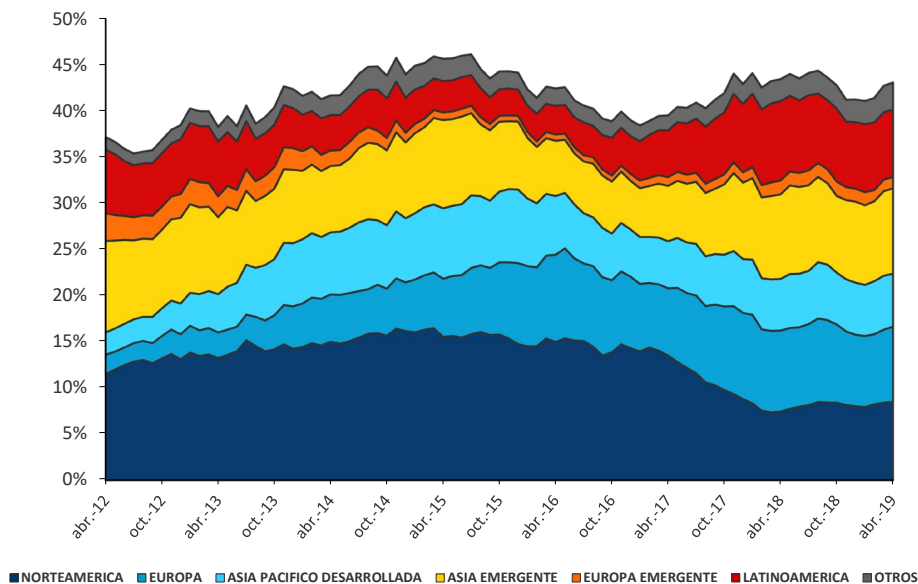
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,8%	22,6%	15,2%	16,4%	29,7%	19,6%
Europa	18,3%	18,6%	20,5%	18,0%	10,5%	19,0%
Asia Pacífico Desarrollada	15,4%	11,9%	13,5%	11,4%	9,0%	13,3%
Subtotal Desarrollada	57,5%	53,1%	49,2%	45,8%	49,2%	51,9%
Asia Emergente	22,6%	24,6%	21,8%	14,6%	4,7%	21,5%
Latinoamérica	13,4%	14,3%	17,4%	24,9%	37,9%	16,9%
Europa Emergente	2,0%	2,2%	3,7%	4,6%	1,3%	2,9%
Medio Oriente-África	0,6%	0,9%	1,2%	1,6%	0,4%	1,0%
Subtotal Emergente	38,6%	42,0%	44,1%	45,7%	44,3%	42,3%
Subtotal Otros	3,9%	4,9%	6,7%	8,5%	6,5%	5,8%
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 abril de 2019



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera