

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Mayo de 2019

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 145.089.680 millones al 31 de mayo de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 13.171.353 millones, equivalente al 10,0% (variación real 7,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 31 de mayo de 2019

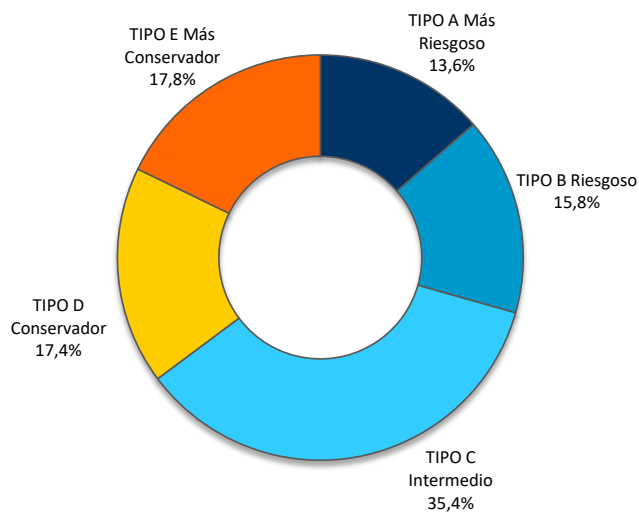
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.777.686	4.178.727	9.269.180	5.466.170	5.168.550	27.860.313	9,8
CUPRUM	4.938.975	3.779.026	8.946.816	3.663.539	5.703.899	27.032.255	5,8
HABITAT	5.572.161	5.744.272	15.193.616	6.355.822	7.948.430	40.814.301	11,8
MODELO	1.073.442	2.774.422	1.996.495	609.330	2.010.837	8.464.526	23,2
PLANVITAL	426.693	1.351.430	1.645.354	978.391	732.288	5.134.156	12,7
PROVIDA	3.903.579	5.097.538	14.317.661	8.187.767	4.277.584	35.784.129	8,2
<b>TOTAL</b>	<b>19.692.536</b>	<b>22.925.415</b>	<b>51.369.122</b>	<b>25.261.019</b>	<b>25.841.588</b>	<b>145.089.680</b>	<b>10,0</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>-4,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>15,4</b>	<b>38,8</b>	<b>10,0</b>	

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.

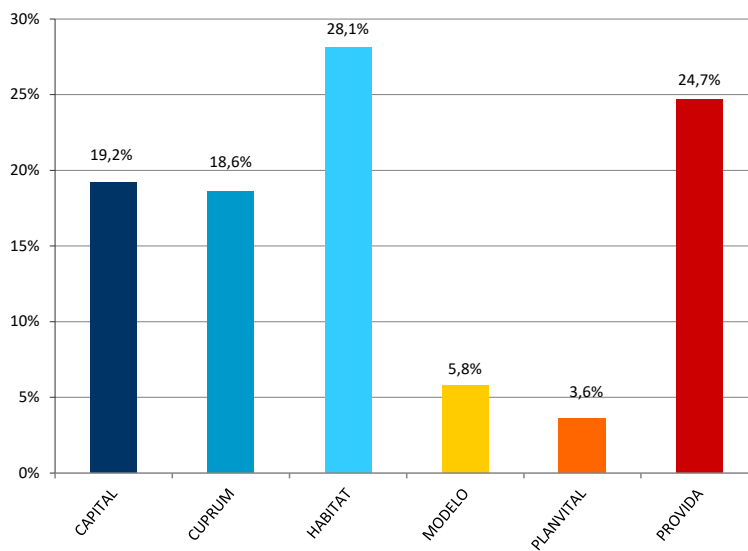
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de mayo de 2019 es de US\$204.969, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.820, Fondo Tipo B US\$32.387, Fondo Tipo C US\$72.569, Fondo Tipo D US\$35.686 y Fondo Tipo E US\$36.507. Valor del dólar al 31 de mayo de 2019 (\$707,86).

**Gráfico N° 1**  
**Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones**  
 Porcentaje del total de activos, al 31 de mayo 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 31 de mayo de 2019



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

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de mayo de 2019

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

Fondo de Pensiones	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 - May 2019
Tipo A - Más riesgoso	-1,33	6,45	1,70	5,12	6,17
Tipo B - Riesgoso	-0,86	6,17	2,70	4,83	5,30
Tipo C - Intermedio	0,27	6,64	5,69	4,57	4,99
Tipo D - Conservador	1,20	6,76	7,71	4,06	4,54
Tipo E - Más conservador	1,33	5,25	7,13	3,74	3,93

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 de renta variable y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron caídas de 5,37%<sup>5</sup>, 8,12%<sup>5</sup> y 4,55%<sup>5</sup> respectivamente, durante el mes de mayo. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando parcialmente los retornos negativos observados en las principales bolsas internacionales, y acentuando el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija. Tómese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 4,45% durante el mes de mayo.

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, D y E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de mayo se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,68	-0,63	-0,51	-0,23	-0,13
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,05	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,06	0,40	1,07	1,50	1,50
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,67</b>	<b>-0,26</b>	<b>0,54</b>	<b>1,26</b>	<b>1,37</b>
Renta Variable Extranjera	-1,10	-1,04	-0,69	-0,32	-0,09
Deuda Extranjera	0,44	0,44	0,42	0,26	0,05
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,66</b>	<b>-0,60</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,04</b>
<b>Total</b>	<b>-1,33</b>	<b>-0,86</b>	<b>0,27</b>	<b>1,20</b>	<b>1,33</b>

*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 mayo 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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - May 2019
CAPITAL	-1,38	6,44	1,83	5,20	6,13
CUPRUM	-1,31	6,30	1,53	5,03	6,17
HABITAT	-1,35	6,36	1,57	5,32	6,27
MODELO <sup>7</sup>	-1,54	6,66	1,51	4,97	-
PLANVITAL	-1,43	6,19	1,24	4,64	5,75
PROVIDA	-1,22	6,78	2,07	4,94	6,10
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-1,33	6,45	1,70	5,12	6,17

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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - May 2019
CAPITAL	-0,90	6,17	2,81	4,95	5,32
CUPRUM	-0,84	5,95	2,51	4,70	5,41
HABITAT	-0,82	6,17	2,73	5,18	5,48
MODELO <sup>7</sup>	-1,05	6,04	2,32	4,86	-
PLANVITAL	-0,88	6,05	2,52	4,34	5,12
PROVIDA	-0,78	6,41	2,96	4,53	5,06
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-0,86	6,17	2,70	4,83	5,30

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

<sup>6</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>7</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>8</sup> 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 abril de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - May 2019	Promedio anual Jun 1981 - May 2019
CAPITAL	0,24	6,67	5,96	4,78	4,82	7,84
CUPRUM	0,28	6,44	5,46	4,41	5,19	8,22
HABITAT	0,22	6,58	5,64	4,94	5,29	8,18
MODELO <sup>10</sup>	0,00	6,01	4,44	4,38	-	-
PLANVITAL	0,26	6,64	5,63	4,32	4,85	8,11
PROVIDA	0,39	6,90	5,91	4,21	4,69	7,79
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	0,27	6,64	5,69	4,57	4,99	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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - May 2019
CAPITAL	1,16	6,78	7,79	4,24	4,52
CUPRUM	1,18	6,45	7,40	3,91	4,73
HABITAT	1,13	6,64	7,56	4,45	4,84
MODELO <sup>10</sup>	0,87	5,92	6,65	4,11	-
PLANVITAL	1,16	6,72	7,67	3,82	4,24
PROVIDA	1,31	7,03	8,00	3,73	4,29
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	1,20	6,76	7,71	4,06	4,54

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

<sup>9</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>10</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>11</sup> 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 abril 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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 - May 2019	Promedio anual May 2000 – May 2019
CAPITAL	1,37	5,51	7,45	4,07	4,05	4,63
CUPRUM	1,25	5,02	6,92	3,43	3,90	4,84
HABITAT	1,40	5,31	7,21	4,12	4,14	4,93
MODELO <sup>13</sup>	0,89	4,13	5,37	3,33	-	-
PLANVITAL	1,34	5,41	7,26	3,63	3,36	4,18
PROVIDA	1,47	5,63	7,63	3,32	3,56	4,35
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	1,33	5,25	7,13	3,74	3,93	4,71

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 abril de 2019.



## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2018 y mayo 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 7,17% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,59%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 7,71% (Fondo Tipo D) y 1,70% (Fondo Tipo A).

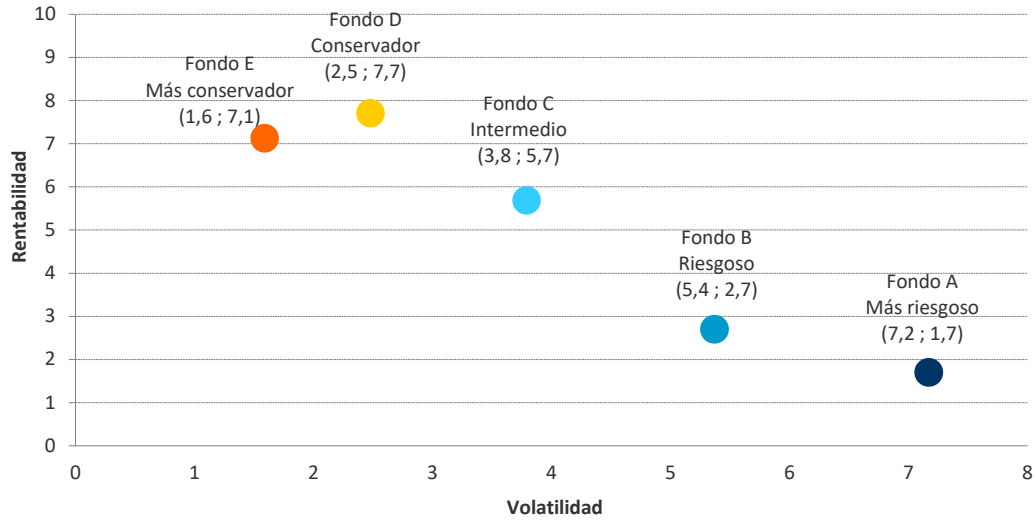
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, junio 2018 - mayo 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	1,83	7,19	2,81	5,36	5,96	3,78	7,79	2,49	7,45	1,65
CUPRUM	1,53	7,13	2,51	5,34	5,46	3,80	7,40	2,44	6,92	1,59
HABITAT	1,57	7,16	2,73	5,35	5,64	3,76	7,56	2,45	7,21	1,60
MODELO	1,51	7,24	2,32	5,37	4,44	3,71	6,65	2,27	5,37	1,27
PLANVITAL	1,24	7,15	2,52	5,37	5,63	3,77	7,67	2,42	7,26	1,62
PROVIDA	2,07	7,23	2,96	5,45	5,91	3,85	8,00	2,55	7,63	1,69
SISTEMA	<b>1,70</b>	<b>7,17</b>	<b>2,70</b>	<b>5,37</b>	<b>5,69</b>	<b>3,79</b>	<b>7,71</b>	<b>2,48</b>	<b>7,13</b>	<b>1,59</b>

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

<sup>15</sup> 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, junio 2018 - mayo 2019



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

### 3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones<sup>16</sup>

#### 3.1 Rentabilidad nominal del mes de mayo de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo 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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
Tipo A - Más riesgoso	-0,98	7,21	4,27	7,45
Tipo B - Riesgoso	-0,50	6,92	5,29	7,16
Tipo C - Intermedio	0,64	7,40	8,37	6,90
Tipo D - Conservador	1,57	7,52	10,43	6,37
Tipo E - Más conservador	1,70	6,00	9,83	6,04

*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

<sup>16</sup> 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 mayo de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	-1,03	7,20	4,40	7,53
CUPRUM	-0,95	7,06	4,10	7,37
HABITAT	-0,99	7,12	4,14	7,65
MODELO	-1,18	7,42	4,08	7,30
PLANVITAL	-1,08	6,95	3,80	6,96
PROVIDA	-0,87	7,54	4,65	7,27
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-0,98	7,21	4,27	7,45

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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	-0,54	6,93	5,41	7,28
CUPRUM	-0,48	6,71	5,10	7,02
HABITAT	-0,46	6,93	5,32	7,52
MODELO	-0,69	6,80	4,91	7,18
PLANVITAL	-0,52	6,81	5,11	6,66
PROVIDA	-0,42	7,17	5,56	6,85
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-0,50	6,92	5,29	7,16

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

<sup>17</sup> 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 abril de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	0,61	7,43	8,64	7,11
CUPRUM	0,64	7,20	8,12	6,72
HABITAT	0,58	7,34	8,30	7,27
MODELO	0,36	6,77	7,08	6,70
PLANVITAL	0,62	7,40	8,30	6,64
PROVIDA	0,75	7,66	8,59	6,52
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	0,64	7,40	8,37	6,90

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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	1,53	7,55	10,51	6,56
CUPRUM	1,55	7,21	10,11	6,21
HABITAT	1,50	7,40	10,28	6,77
MODELO	1,24	6,67	9,34	6,42
PLANVITAL	1,53	7,48	10,39	6,12
PROVIDA	1,68	7,80	10,73	6,04
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	1,57	7,52	10,43	6,37

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

<sup>18</sup> 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 abril de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	1,74	6,26	10,17	6,38
CUPRUM	1,61	5,77	9,62	5,73
HABITAT	1,77	6,06	9,92	6,43
MODELO	1,26	4,87	8,03	5,63
PLANVITAL	1,71	6,16	9,97	5,93
PROVIDA	1,83	6,39	10,35	5,61
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	1,70	6,00	9,83	6,04

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

<sup>19</sup> 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 abril de 2019.

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a mayo de 2019

En millones de pesos, al 31 de mayo de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>4.159.311</b>	<b>21,1%</b>	<b>8.705.942</b>	<b>38,0%</b>	<b>28.196.697</b>	<b>54,8%</b>	<b>18.329.709</b>	<b>72,4%</b>	<b>24.473.979</b>	<b>94,7%</b>	<b>83.865.638</b>	<b>57,7%</b>
RENDA VARIABLE	3.315.985	16,9%	3.273.922	14,2%	5.271.164	10,2%	1.197.657	4,7%	619.913	2,4%	13.678.641	9,5%
Acciones	2.573.730	13,1%	2.712.792	11,8%	4.252.544	8,3%	962.498	3,8%	606.974	2,3%	11.108.538	7,7%
Fondos de Inversión y Otros	702.213	3,6%	510.847	2,2%	893.737	1,7%	207.028	0,8%	12.939	0,1%	2.326.764	1,6%
Activos Alternativos	40.042	0,2%	50.283	0,2%	124.883	0,2%	28.131	0,1%	0	0,0%	243.339	0,2%
RENDA FIJA	965.132	4,8%	5.599.180	24,5%	23.235.342	45,2%	17.284.789	68,3%	23.925.386	92,6%	71.009.829	48,8%
Instrumentos Banco Central	21.654	0,1%	239.184	1,0%	1.159.583	2,3%	568.278	2,3%	1.113.190	4,3%	3.101.889	2,1%
Instrumentos Tesorería	36.414	0,2%	1.437.459	6,3%	10.210.923	19,9%	7.737.818	30,6%	8.642.159	33,5%	28.064.773	19,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.286	0,0%	1.889	0,0%	10.997	0,0%	18.805	0,1%	27.979	0,1%	60.956	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	164.262	0,8%	888.015	3,9%	3.515.844	6,8%	2.530.670	10,0%	2.815.278	10,9%	9.914.069	6,8%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	861	0,0%	1.722	0,0%	2.393	0,0%	1.292	0,0%	6.268	0,0%
Bonos Bancarios	206.878	1,0%	2.123.578	9,3%	7.286.730	14,2%	5.515.043	21,8%	6.294.726	24,4%	21.426.955	14,8%
Letras Hipotecarias	8.089	0,0%	35.049	0,2%	161.202	0,3%	54.729	0,2%	49.934	0,2%	309.003	0,2%
Depósitos a Plazo	295.697	1,5%	620.596	2,7%	413.200	0,8%	643.559	2,5%	4.604.990	17,8%	6.578.042	4,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	130.662	0,7%	121.812	0,5%	159.922	0,3%	83.189	0,3%	243.115	0,9%	738.700	0,5%
Activos Alternativos	66.422	0,3%	85.694	0,4%	265.155	0,5%	70.460	0,3%	45.659	0,2%	533.390	0,4%
Disponible	33.768	0,2%	45.043	0,2%	50.064	0,1%	59.845	0,2%	87.064	0,3%	275.784	0,2%
DERIVADOS	-124.718	-0,6%	-170.158	-0,7%	-338.138	-0,7%	-159.867	-0,6%	-77.890	-0,3%	-870.771	-0,6%
OTROS NACIONALES	2.912	0,0%	2.998	0,0%	28.329	0,1%	7.130	0,0%	6.570	0,0%	47.939	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>15.533.225</b>	<b>78,9%</b>	<b>14.219.473</b>	<b>62,0%</b>	<b>23.172.425</b>	<b>45,2%</b>	<b>6.931.310</b>	<b>27,6%</b>	<b>1.367.609</b>	<b>5,3%</b>	<b>61.224.042</b>	<b>42,3%</b>
RENDA VARIABLE	12.224.222	62,1%	10.162.232	44,3%	14.605.961	28,5%	3.517.118	14,0%	489.523	1,9%	40.999.056	28,3%
Fondos Mutuos	9.031.308	45,9%	7.908.748	34,5%	12.003.785	23,4%	2.618.793	10,4%	25.989	0,1%	31.588.623	21,8%
Activos Alternativos	420.072	2,1%	397.277	1,7%	823.782	1,6%	229.946	0,9%	345	0,0%	1.871.422	1,3%
Otros	2.772.842	14,1%	1.856.207	8,1%	1.778.394	3,5%	668.379	2,7%	463.189	1,8%	7.539.011	5,2%
RENDA FIJA	3.264.278	16,6%	4.014.976	17,5%	8.472.653	16,5%	3.370.419	13,4%	844.555	3,3%	19.966.881	13,8%
DERIVADOS	7.899	0,0%	22.493	0,1%	50.360	0,1%	21.884	0,1%	25.220	0,1%	127.856	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	36.826	0,2%	19.772	0,1%	43.451	0,1%	21.889	0,1%	8.311	0,0%	130.249	0,1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>19.692.536</b>	<b>100%</b>	<b>22.925.415</b>	<b>100%</b>	<b>51.369.122</b>	<b>100%</b>	<b>25.261.019</b>	<b>100%</b>	<b>25.841.588</b>	<b>100%</b>	<b>145.089.680</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>15.540.207</b>	<b>79,0%</b>	<b>13.436.154</b>	<b>58,5%</b>	<b>19.877.125</b>	<b>38,7%</b>	<b>4.714.775</b>	<b>18,7%</b>	<b>1.109.436</b>	<b>4,3%</b>	<b>54.677.697</b>	<b>37,7%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>4.229.410</b>	<b>21,4%</b>	<b>9.614.156</b>	<b>42,0%</b>	<b>31.707.995</b>	<b>61,7%</b>	<b>20.655.208</b>	<b>81,7%</b>	<b>24.769.941</b>	<b>95,9%</b>	<b>90.976.710</b>	<b>62,7%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-116.819</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-147.665</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-287.778</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-137.983</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-52.670</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-742.915</b>	<b>-0,5%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>39.738</b>	<b>0,2%</b>	<b>22.770</b>	<b>0,1%</b>	<b>71.780</b>	<b>0,2%</b>	<b>29.019</b>	<b>0,1%</b>	<b>14.881</b>	<b>0,0%</b>	<b>178.188</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>19.692.536</b>	<b>100%</b>	<b>22.925.415</b>	<b>100%</b>	<b>51.369.122</b>	<b>100%</b>	<b>25.261.019</b>	<b>100%</b>	<b>25.841.588</b>	<b>100%</b>	<b>145.089.680</b>	<b>100%</b>

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 mayo de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$ 11.108.538 millones, equivalente a 7,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2018 alcanzaba a \$11.160.711 millones, registrándose una disminución nominal de 0,5% (2,9% 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 31 de mayo de 2019

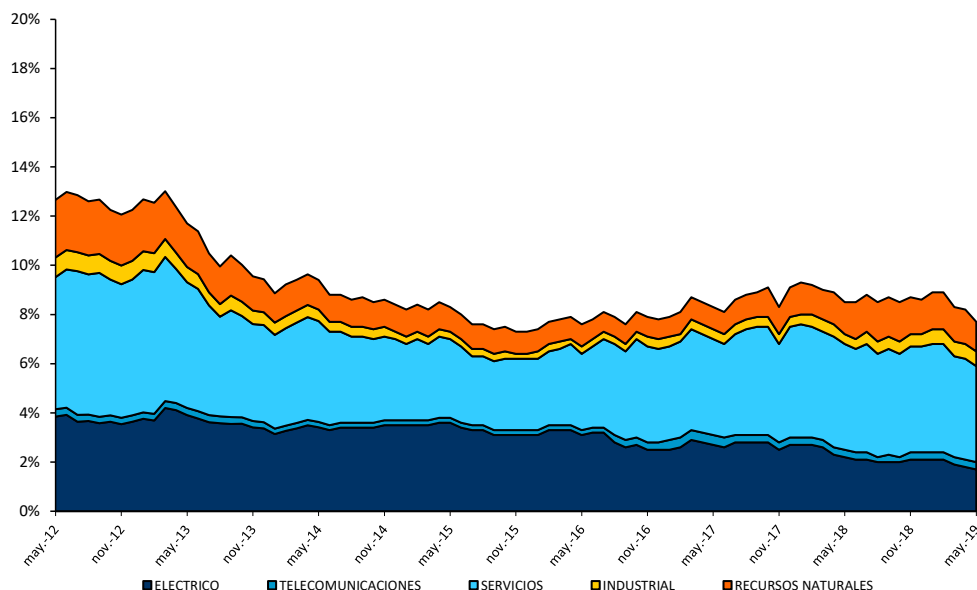
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	608.558	575.916	1.054.717	117.561	52.791	2.409.544	1,7%
TELECOMUNICACIONES	88.404	135.460	159.211	44.973	22.981	451.029	0,3%
SERVICIOS	1.355.566	1.413.767	1.953.067	598.511	381.816	5.702.725	3,9%
INDUSTRIAL	156.953	190.673	333.997	85.166	89.985	856.775	0,6%
RECURSOS NATURALES	364.249	396.976	751.552	116.287	59.401	1.688.465	1,2%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.573.730</b>	<b>2.712.792</b>	<b>4.252.544</b>	<b>962.498</b>	<b>606.974</b>	<b>11.108.538</b>	<b>7,7%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>13,1%</b>	<b>11,8%</b>	<b>8,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>7,7%</b>	

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 mayo de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 61.224.042 millones, equivalente a 42,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 58.063.839 millones, lo que significa un aumento nominal de 5,4% (2,8% 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 31 de mayo de 2019

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	9.031.308	7.908.748	12.003.785	2.618.793	25.989	31.588.623	51,6%
Títulos de Índices Accionarios	2.675.957	1.782.974	1.643.179	632.061	454.946	7.189.117	11,7%
Cuotas Fondos Inversión	476.040	431.983	867.383	244.643	535	2.020.584	3,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	32.453	33.081	84.035	19.116	5.245	173.930	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	264	79	0	0	0	343	0,0%
Vehículos de Capital Privado	8.200	5.367	7.579	2.505	2.808	26.459	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>12.224.222</b>	<b>10.162.232</b>	<b>14.605.961</b>	<b>3.517.118</b>	<b>489.523</b>	<b>40.999.056</b>	<b>66,9%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.851.835	3.591.292	7.228.144	2.660.039	422.982	16.754.292	27,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	186.081	197.797	705.213	301.058	4.748	1.394.897	2,3%
Bonos de Empresas	34.750	42.288	175.690	186.641	158.522	597.891	1,0%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	1.574	1.985	18.730	10.070	13.643	46.002	0,1%
Bonos de Gobierno	100.686	110.832	222.759	151.645	180.018	765.940	1,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.881	9.062	13.943	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	16.788	18.131	44.268	21.129	28.493	128.809	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	214	3.479	0	3.693	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	3.856	2.254	4.284	2.236	5.367	17.997	0,0%
Disponible	68.708	50.397	73.351	29.241	21.720	243.417	0,4%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.264.278</b>	<b>4.014.976</b>	<b>8.472.653</b>	<b>3.370.419</b>	<b>844.555</b>	<b>19.966.881</b>	<b>32,7%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>44.725</b>	<b>42.265</b>	<b>93.811</b>	<b>43.773</b>	<b>33.531</b>	<b>258.105</b>	<b>0,4%</b>
<b>Total General</b>	<b>15.533.225</b>	<b>14.219.473</b>	<b>23.172.425</b>	<b>6.931.310</b>	<b>1.367.609</b>	<b>61.224.042</b>	<b>100%</b>

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 mayo de 2019.

<sup>20</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de mayo de 2019

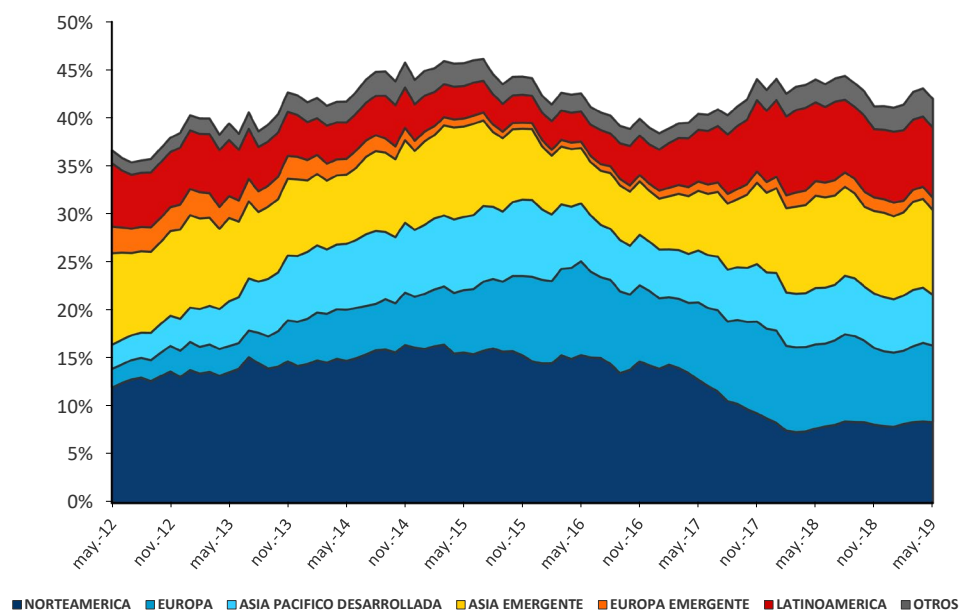
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	24,3%	23,1%	15,6%	16,6%	29,6%	20,0%
Europa	18,1%	18,5%	20,6%	18,0%	12,0%	19,0%
Asia Pacífico Desarrollada	14,6%	11,3%	12,8%	10,5%	7,4%	12,5%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>57,0%</b>	<b>52,9%</b>	<b>49,0%</b>	<b>45,1%</b>	<b>49,0%</b>	<b>51,5%</b>
Asia Emergente	22,2%	24,1%	21,2%	14,2%	4,7%	21,0%
Latinoamérica	13,9%	14,7%	17,7%	25,3%	39,3%	17,4%
Europa Emergente	2,0%	2,3%	3,8%	4,7%	1,1%	3,0%
Medio Oriente-África	0,7%	0,9%	1,3%	1,7%	0,4%	1,1%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>38,8%</b>	<b>42,0%</b>	<b>44,0%</b>	<b>45,9%</b>	<b>45,5%</b>	<b>42,5%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>9,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 mayo 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