



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Diciembre de 2016

Santiago, 05 de enero de 2017

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 116.428.630 millones al 31 de diciembre de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.995.209 millones, equivalente al 6,4% (variación real 3,5%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

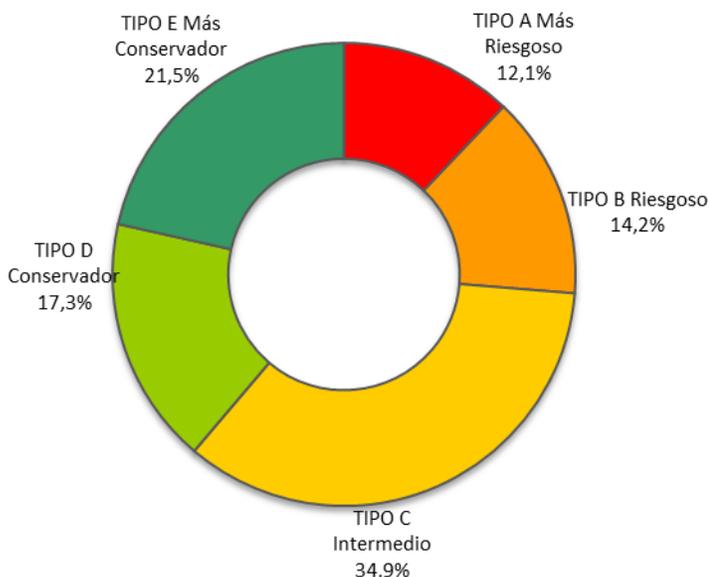
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	2.825.101	3.215.453	7.597.023	4.432.666	4.752.184	22.822.427	4,4
CUPRUM	3.700.491	2.832.136	7.367.446	3.322.060	6.539.339	23.761.472	1,9
HABITAT	3.691.190	4.393.947	11.269.092	4.933.676	7.439.063	31.726.968	10,6
MODELO	366.336	1.273.344	779.546	323.135	881.995	3.624.356	54,8
PLANVITAL	361.919	623.770	1.354.612	777.263	886.664	4.004.228	24,0
PROVIDA	3.090.849	4.193.999	12.314.661	6.410.021	4.479.649	30.489.179	1,6
TOTAL	14.035.886	16.532.649	40.682.380	20.198.821	24.978.894	116.428.630	6,4
Variación total 12 meses (%)	-22,6	-8,3	0,4	10,7	72,2	6,4	

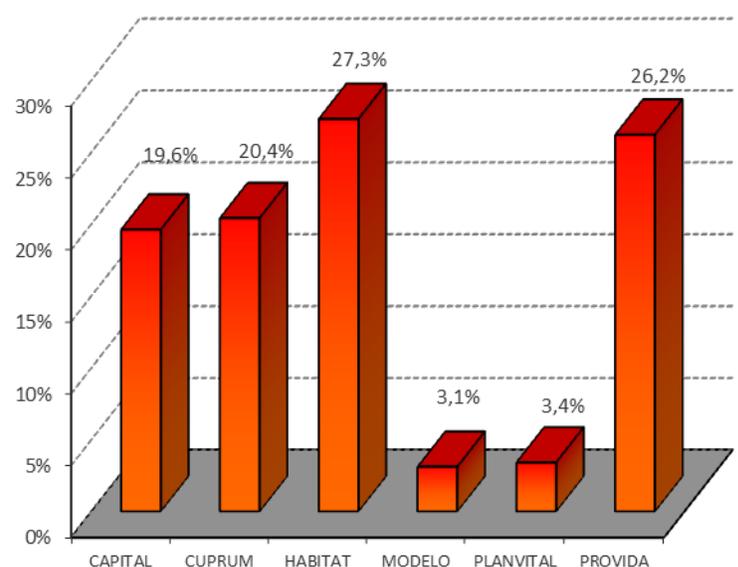
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016



- 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 diciembre 2016 es de US\$174.480, el cual se desgrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$21.034, Fondo Tipo B US\$24.776, Fondo Tipo C US\$60.967, Fondo Tipo D US\$30.270 y Fondo Tipo E US\$37.433. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2016 (\$667,29).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2016

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016	Promedio anual ⁴ Sep2002 - Dic 2016
Tipo A - Más riesgoso	-0,51	-0,87	3,85	6,13
Tipo B – Riesgoso	0,07	1,07	3,88	5,23
Tipo C – Intermedio	0,78	1,74	4,24	4,90
Tipo D - Conservador	1,43	2,60	4,07	4,54
Tipo E - Más conservador	1,76	3,89	3,74	3,92

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos de renta variable nacional y extranjera. 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. Para ello considérese la rentabilidad en dólares de los índices MSCI World y MSCI Emergente, de 1,95%⁵ y 0,00%⁵ respectivamente, la variación mensual de -1,21% del peso respecto al dólar, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 1,12%⁵ durante el presente mes.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo B se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Dicha rentabilidad fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos de renta variable nacional y extranjera.
- Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C, D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes 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 este Fondo por la vía de las ganancias de capital.

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.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, DICIEMBRE DE 2016

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	-0,11	-0,06	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,17	-0,11	-0,08	-0,03	0,00
Renta fija nacional	0,06	0,43	0,95	1,39	1,67
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,01	0,02	0,06
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,25	0,19	0,77	1,32	1,72
Renta Variable Extranjera	-0,29	-0,14	-0,01	0,06	0,05
Deuda Extranjera	0,03	0,02	0,02	0,05	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,26	-0,12	0,01	0,11	0,04
Total	-0,51	0,07	0,78	1,43	1,76

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

2.2 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2016 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Dic 2016
CAPITAL	-0,48	-1,10	3,69	6,08
CUPRUM	-0,51	-0,81	4,01	6,14
HABITAT	-0,39	-0,22	4,14	6,25
MODELO ⁷	-0,36	0,26	3,89	-
PLANVITAL	-0,53	-1,62	3,10	5,73
PROVIDA	-0,72	-1,59	3,51	6,04
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,51	-0,87	3,85	6,13

Rentabilidad Real del Fondo Tipo B - Riesgoso | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Dic 2016
CAPITAL	0,09	0,94	3,74	5,24
CUPRUM	0,07	1,12	4,04	5,38
HABITAT	0,18	1,68	4,24	5,40
MODELO ⁷	0,14	2,14	3,90	-
PLANVITAL	0,11	-0,03	3,09	5,10
PROVIDA	-0,08	0,35	3,60	4,97
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,07	1,07	3,88	5,23

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C - Intermedio | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Dic 2016	Promedio anual Jun 1981-Dic 2016
CAPITAL	0,75	1,63	4,02	4,67	7,98
CUPRUM	0,90	1,95	4,53	5,19	8,43
HABITAT	0,86	2,48	4,71	5,22	8,35
MODELO ⁷	0,74	2,76	4,03	-	-
PLANVITAL	0,84	1,20	3,43	4,80	8,32
PROVIDA	0,64	1,01	3,89	4,59	7,97
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,78	1,74	4,24	4,90	8,18

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 noviembre de 2016.

Rentabilidad Real del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016	Promedio anual ⁹ Sep2002 - Dic 2016
CAPITAL	1,43	2,69	3,91	4,50
CUPRUM	1,52	2,82	4,45	4,80
HABITAT	1,56	3,49	4,55	4,85
MODELO ¹⁰	1,42	3,76	4,13	-
PLANVITAL	1,52	2,30	3,62	4,23
PROVIDA	1,29	1,73	3,65	4,24
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,43	2,60	4,07	4,54

Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016	Promedio anual ⁹ Sep2002 - Dic 2016	Promedio anual May 2000 - Dic 2016
CAPITAL	1,75	4,23	3,79	4,03	4,70
CUPRUM	1,88	3,95	3,85	3,98	5,05
HABITAT	1,80	4,32	4,00	4,13	5,04
MODELO ¹⁰	1,61	4,43	3,55	-	-
PLANVITAL	1,75	3,55	3,18	3,29	4,23
PROVIDA	1,57	2,77	3,28	3,50	4,42
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,76	3,89	3,74	3,92	4,83

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 noviembre de 2016.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2016 y diciembre de 2016, 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 7,71% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,08%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 3,89% (Fondo Tipo E) y -0,89% (Fondo Tipo A).

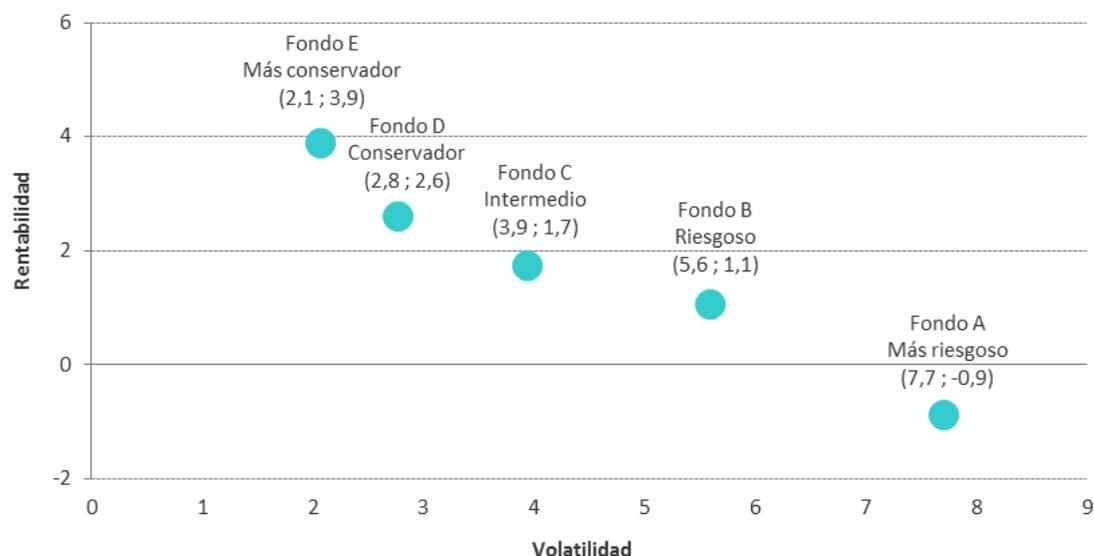
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2016 – DICIEMBRE 2016

AFP	A		B		C		D		E	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-1,10	7,72	0,94	5,61	1,63	3,95	2,69	2,78	4,23	2,03
Cuprum	-0,81	7,76	1,12	5,62	1,95	3,94	2,82	2,74	3,95	2,13
Habitat	-0,22	7,66	1,68	5,55	2,48	3,93	3,49	2,68	4,32	1,94
Modelo	0,26	8,03	2,14	5,81	2,76	3,96	3,76	2,44	4,43	1,42
Planvital	-1,62	7,71	-0,03	5,68	1,20	3,98	2,30	2,74	3,55	1,99
Provida	-1,59	7,72	0,35	5,61	1,01	4,02	1,73	3,00	2,77	2,53
Sistema	-0,87	7,71	1,07	5,60	1,74	3,94	2,60	2,78	3,89	2,08

Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2016 – DICIEMBRE 2016



12 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.

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹³

3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2016

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre de 2016, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016
Tipo A - Más riesgoso	-0,38	1,91	8,17
Tipo B – Riesgoso	0,20	3,91	8,21
Tipo C – Intermedio	0,91	4,59	8,58
Tipo D - Conservador	1,57	5,48	8,40
Tipo E - Más conservador	1,89	6,81	8,06

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

3.1.2 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2016 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016
CAPITAL	-0,35	1,68	8,01
CUPRUM	-0,38	1,97	8,34
HABITAT	-0,26	2,58	8,48
MODELO	-0,23	3,07	8,22
PLANVITAL	-0,40	1,14	7,39
PROVIDA	-0,59	1,17	7,82
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	-0,38	1,91	8,17

13 Se entiende por rentabilidad nominal de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto del valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

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 noviembre de 2016.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016
CAPITAL	0,22	3,77	8,06
CUPRUM	0,20	3,95	8,38
HABITAT	0,31	4,53	8,58
MODELO	0,27	5,00	8,23
PLANVITAL	0,24	2,77	7,38
PROVIDA	0,05	3,16	7,91
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,20	3,91	8,21

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016
CAPITAL	0,88	4,48	8,36
CUPRUM	1,03	4,81	8,88
HABITAT	0,99	5,35	9,07
MODELO	0,87	5,64	8,37
PLANVITAL	0,97	4,04	7,74
PROVIDA	0,77	3,85	8,21
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,91	4,59	8,58

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016
CAPITAL	1,56	5,57	8,24
CUPRUM	1,65	5,70	8,80
HABITAT	1,70	6,39	8,91
MODELO	1,55	6,67	8,46
PLANVITAL	1,65	5,17	7,93
PROVIDA	1,42	4,58	7,97
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,57	5,48	8,40

15 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de noviembre de 2016.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E - Más conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 – Dic 2016
CAPITAL	1,89	7,16	8,11
CUPRUM	2,01	6,87	8,18
HABITAT	1,93	7,24	8,34
MODELO	1,74	7,36	7,87
PLANVITAL	1,89	6,46	7,48
PROVIDA	1,70	5,66	7,58
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	1,89	6,81	8,06

¹⁶ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de noviembre de 2016.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre de 2016

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador			
	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo								
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.212.730	22,8%	6.730.130	40,6%	23.572.717	57,9%	14.842.930	73,4%	22.663.446	90,7%	71.021.953	61,0%
RENTA VARIABLE	2.473.967	17,6%	2.705.247	16,3%	4.730.207	11,7%	902.400	4,4%	270.954	1,1%	11.082.775	9,5%
Acciones	1.978.010	14,1%	2.205.278	13,3%	3.847.894	9,5%	753.747	3,7%	269.936	1,1%	9.054.865	7,8%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	495.957	3,5%	499.969	3,0%	882.313	2,2%	148.653	0,7%	1.018	0,0%	2.027.910	1,7%
RENTA FIJA	724.054	5,1%	4.017.820	24,3%	18.819.505	46,1%	13.925.474	68,9%	22.369.713	89,5%	59.856.566	51,4%
Instrumentos Banco Central	45.655	0,3%	446.681	2,7%	1.502.028	3,7%	1.058.379	5,2%	2.157.384	8,6%	5.210.127	4,5%
Instrumentos Tesorería	31.742	0,2%	1.308.691	7,9%	7.528.816	18,5%	6.330.374	31,3%	8.987.192	36,0%	24.186.815	20,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	9.636	0,1%	13.178	0,1%	36.699	0,1%	49.848	0,3%	41.055	0,2%	150.416	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	182.880	1,3%	617.982	3,7%	3.168.659	7,8%	1.665.774	8,3%	2.007.806	8,0%	7.643.101	6,6%
Bonos Bancarios	153.260	1,1%	1.165.807	7,1%	5.136.813	12,6%	3.445.459	17,1%	5.179.246	20,7%	15.080.585	13,0%
Letras Hipotecarias	13.266	0,1%	54.820	0,3%	260.565	0,6%	87.009	0,4%	74.835	0,3%	490.495	0,4%
Depósitos a Plazo	278.111	2,0%	399.669	2,4%	1.112.806	2,7%	1.259.302	6,2%	3.863.288	15,5%	6.913.176	5,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.743	0,0%	7.217	0,1%	55.917	0,1%	24.341	0,1%	53.247	0,2%	147.465	0,1%
Disponibles	2.761	0,0%	3.775	0,0%	17.202	0,0%	4.988	0,0%	5.660	0,0%	34.386	0,0%
DERIVADOS	13.242	0,1%	5.209	0,0%	3.902	0,0%	11.297	0,1%	21.804	0,1%	55.454	0,1%
OTROS NACIONALES	1.467	0,0%	1.854	0,0%	19.103	0,1%	3.759	0,0%	975	0,0%	27.158	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	10.823.156	77,2%	9.802.519	59,4%	17.109.663	42,1%	5.355.891	26,6%	2.315.448	9,3%	45.406.677	39,0%
RENTA VARIABLE	8.456.748	60,3%	6.919.144	41,9%	9.770.316	24,0%	2.272.184	11,3%	602.981	2,4%	28.021.373	24,1%
Fondos Mutuos	6.215.394	44,3%	4.753.861	28,8%	6.587.352	16,2%	1.248.742	6,2%	6.911	0,0%	18.812.260	16,2%
Otros	2.241.354	16,0%	2.165.283	13,1%	3.182.964	7,8%	1.023.442	5,1%	596.070	2,4%	9.209.113	7,9%
RENTA FIJA	2.355.616	16,8%	2.872.092	17,4%	7.316.020	18,0%	3.084.663	15,3%	1.700.434	6,8%	17.328.825	14,9%
DERIVADOS	10.045	0,1%	10.155	0,1%	20.147	0,1%	-1.988	0,0%	11.395	0,1%	49.754	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	747	0,0%	1.128	0,0%	3.180	0,0%	1.032	0,0%	638	0,0%	6.725	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.035.886	100%	16.532.649	100%	40.682.380	100%	20.198.821	100%	24.978.894	100%	116.428.630	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	10.930.715	77,9%	9.624.391	58,2%	14.500.523	35,7%	3.174.584	15,7%	873.935	3,5%	39.104.148	33,6%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.079.670	21,9%	6.889.912	41,7%	26.135.525	64,1%	17.010.137	84,2%	24.070.147	96,3%	77.185.391	66,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	23.287	0,2%	15.364	0,1%	24.049	0,1%	9.309	0,1%	33.199	0,2%	105.208	0,1%
SUB TOTAL OTROS	2.214	0,0%	2.982	0,0%	22.283	0,1%	4.791	0,0%	1.613	0,0%	33.883	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.035.886	100%	16.532.649	100%	40.682.380	100%	20.198.821	100%	24.978.894	100%	116.428.630	100%

Nota 1: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de diciembre de 2016 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.054.865 millones, equivalente a 7,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2015 alcanzaba a \$8.006.221 millones, registrándose un aumento nominal de 13,1% (10,0% 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.

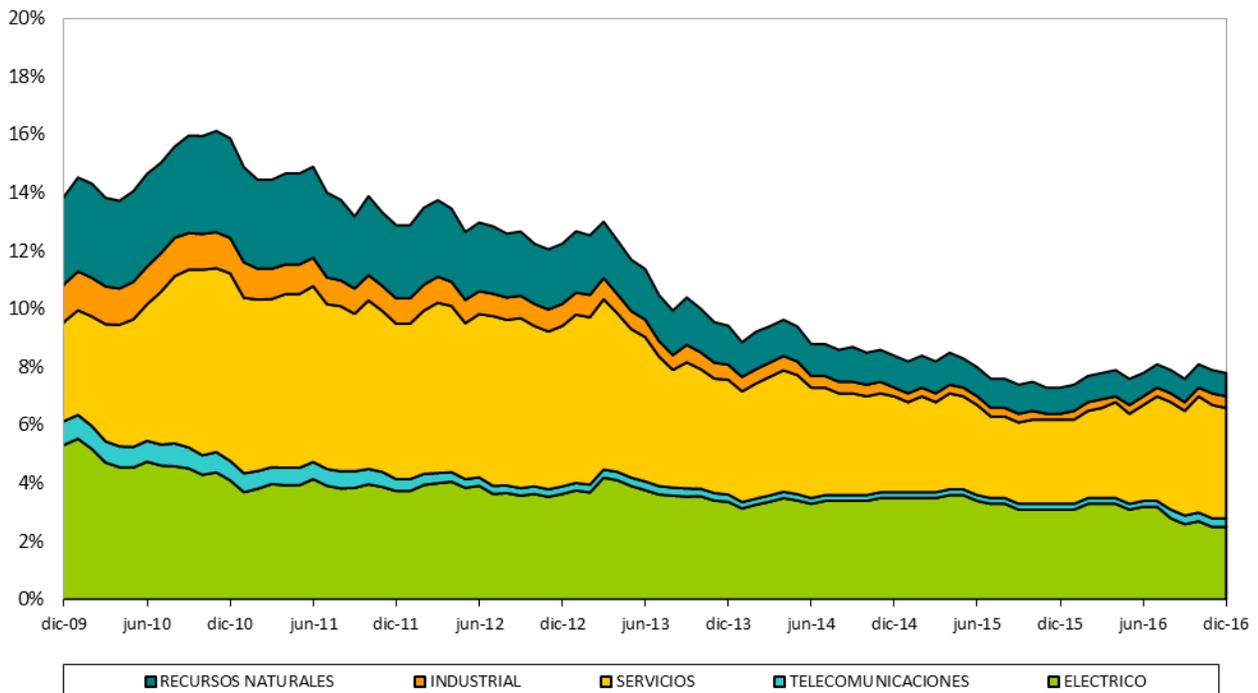
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	683.896	687.323	1.361.720	156.199	34.163	2.923.301	2,5%
TELECOMUNICACIONES	86.614	120.939	118.541	44.893	20.749	391.736	0,3%
SERVICIOS	953.528	1.080.302	1.689.123	461.444	190.851	4.375.249	3,8%
INDUSTRIAL	65.483	94.740	202.447	36.820	13.073	412.564	0,4%
RECURSOS NATURALES	188.489	221.974	476.063	54.391	11.100	952.016	0,8%
TOTAL SISTEMA	1.978.010	2.205.278	3.847.894	753.747	269.936	9.054.865	7,8%
% DE CADA FONDO	14,1%	13,3%	9,5%	3,7%	1,1%	7,8%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2016, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 45.406.677 millones, equivalente a 39,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2015, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 48.313.781 millones, lo que significa una disminución nominal de 6,0% (-8,6% 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.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$		
Cuotas Fondos Mutuos	6.215.394	4.753.861	6.587.352	1.248.742	6.911	18.812.260	41,4%
Títulos de Índices Accionarios	1.585.272	1.597.629	2.033.195	668.194	584.610	6.468.900	14,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	610.365	529.575	1.074.645	318.673	0	2.533.258	5,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	44.319	37.963	75.124	36.575	11.460	205.441	0,5%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.398	116	0	0	0	1.514	0,0%
Subtotal Renta Variable	8.456.748	6.919.144	9.770.316	2.272.184	602.981	28.021.373	61,8%
Cuotas Fondos Mutuos	1.912.974	2.356.274	5.720.258	2.341.675	719.631	13.050.812	28,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	59.503	60.849	260.200	90.152	0	470.704	1,0%
Bonos de Empresas	18.816	27.619	109.331	58.278	80.538	294.582	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	4.019	18.746	132.573	40.643	70.712	266.693	0,6%
Bonos de Gobierno	265.975	322.710	911.365	457.405	695.140	2.652.595	5,8%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	8.669	13.170	66.754	43.888	52.952	185.433	0,4%
Títulos de Índices Renta Fija	3.447	6.329	44.174	20.919	63.349	138.218	0,3%
Disponible	82.213	66.395	71.365	31.703	18.112	269.788	0,6%
Subtotal Renta Fija	2.355.616	2.872.092	7.316.020	3.084.663	1.700.434	17.328.825	38,1%
Subtotal Otros	10.792	11.283	23.327	-956	12.033	56.479	0,1%
Total General	10.823.156	9.802.519	17.109.663	5.355.891	2.315.448	45.406.677	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de diciembre de 2016.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	40,8%	38,9%	32,1%	34,0%	47,0%	36,6%
EUROPA	16,4%	17,6%	21,8%	23,1%	24,4%	19,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	14,5%	13,6%	13,8%	11,8%	2,4%	13,1%
Subtotal Desarrollada	71,7%	70,1%	67,7%	68,9%	73,8%	69,6%
ASIA EMERGENTE	17,6%	16,8%	13,1%	6,1%	0,7%	13,5%
LATINOAMERICA	6,2%	7,5%	11,4%	16,3%	23,4%	10,5%
EUROPA EMERGENTE	1,2%	1,5%	2,4%	3,2%	0,3%	1,9%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,5%	0,8%	1,0%	0,3%	0,7%
Subtotal Emergente	25,5%	26,3%	27,7%	26,6%	24,7%	26,6%
Subtotal Otros	2,8%	3,6%	4,6%	4,5%	1,5%	3,8%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

