

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Febrero de 2017

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 119.638.955 millones al 28 de febrero de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 12.337.689 millones, equivalente al 11,5% (variación real 8,6%). 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 28 de febrero de 2017

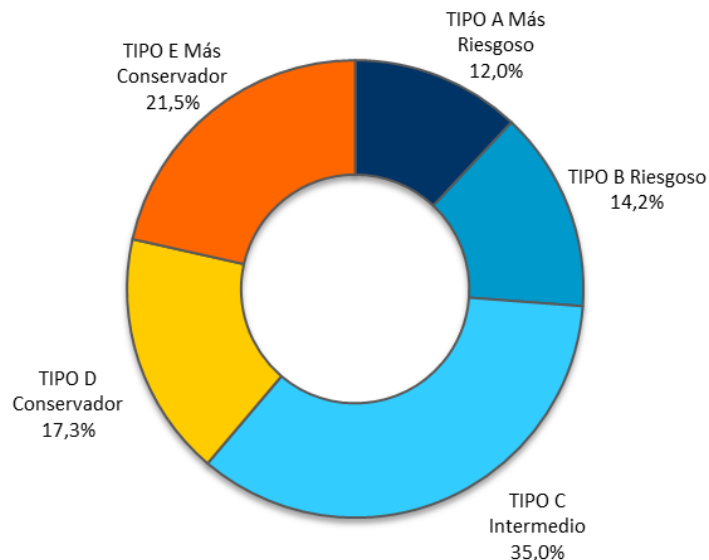
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	2.884.249	3.297.187	7.796.605	4.546.661	4.880.030	23.404.732	9,5
CUPRUM	3.777.570	2.907.639	7.569.865	3.370.880	6.562.803	24.188.757	6,0
HABITAT	3.773.783	4.509.610	11.663.215	5.074.527	7.577.760	32.598.895	15,9
MODELO	400.356	1.372.393	870.120	351.853	1.325.999	4.320.721	81,1
PLANVITAL	367.412	669.734	1.391.419	796.619	888.153	4.113.337	29,0
PROVIDA	3.132.170	4.278.960	12.547.573	6.559.515	4.494.295	31.012.513	5,4
TOTAL	14.335.540	17.035.523	41.838.797	20.700.055	25.729.040	119.638.955	11,5
Variación total	-1,5	4,3	5,2	12,1	41,5	11,5	

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 febrero 2017 es de US\$185.432, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$22.219, Fondo Tipo B US\$26.404, Fondo Tipo C US\$64.847, Fondo Tipo D US\$32.084 y Fondo Tipo E US\$39.878. Valor del dólar al 28 de febrero de 2017 (\$645,19).

Gráfico N° 1

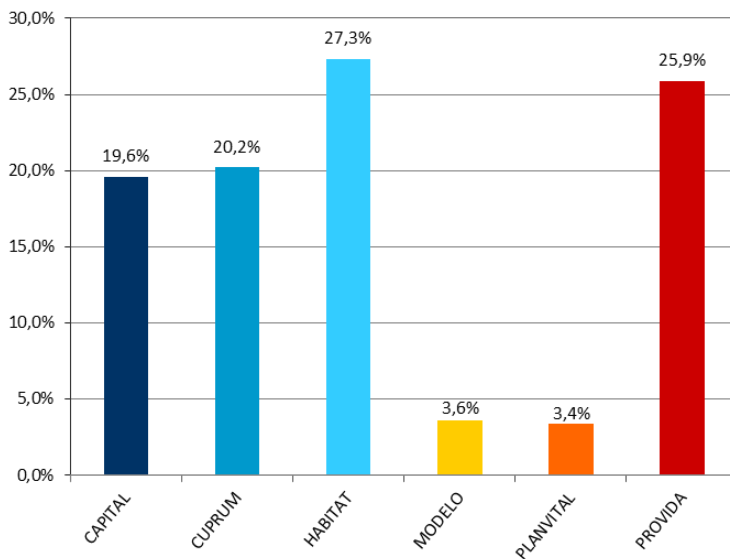
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 28 de febrero de 2017



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 28 de febrero de 2017



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 febrero de 2017

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

Fondo de Pensiones	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 – Feb 2017	Promedio anual ⁴ Sep2002 - Feb 2017
Tipo A - Más riesgoso	1,93	10,11	3,87	6,26
Tipo B - Riesgoso	1,66	8,82	3,93	5,36
Tipo C - Intermedio	1,36	6,48	4,14	5,01
Tipo D - Conservador	0,99	4,87	3,95	4,62
Tipo E - Más conservador	0,86	3,96	3,83	4,00

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

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo de 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 alzas de 2,79%⁵, 2,98%⁵, y 3,25%⁵ respectivamente.

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

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.

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.

Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros.

Tabla N° 3
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
 En porcentaje, febrero de 2017

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,53	0,48	0,35	0,12	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos	0,03	0,04	0,03	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,04	0,18	0,38	0,49	0,56
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,60	0,70	0,76	0,62	0,61
Renta Variable Extranjera	1,20	0,79	0,39	0,15	0,09
Deuda Extranjera	0,13	0,17	0,21	0,22	0,16
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,33	0,96	0,60	0,37	0,25
Total	1,93	1,66	1,36	0,99	0,86

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 febrero de 2017 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	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 - Feb 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Feb 2017
CAPITAL	1,90	9,78	3,74	6,21
CUPRUM	1,96	10,06	4,00	6,29
HABITAT	1,96	10,94	4,19	6,39
MODELO ⁷	1,96	11,65	4,09	-
PLANVITAL	1,71	9,69	3,04	5,87
PROVIDA	1,91	9,35	3,53	6,18
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,93	10,11	3,87	6,26

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 - Más riesgoso	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 - Feb 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Feb 2017
CAPITAL	1,64	8,53	3,79	5,36
CUPRUM	1,73	8,84	4,07	5,51
HABITAT	1,69	9,57	4,36	5,54
MODELO ⁷	1,73	10,12	4,06	-
PLANVITAL	1,41	7,83	3,05	5,22
PROVIDA	1,62	7,97	3,58	5,10
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,66	8,82	3,93	5,36

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 enero de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 –Feb 2017	Promedio anual ⁹ Sep2002 - Feb 2017	Promedio anual Jun 1981-Feb 2017
CAPITAL	1,39	6,28	3,97	4,78	8,01
CUPRUM	1,38	6,54	4,40	5,29	8,46
HABITAT	1,39	7,50	4,68	5,33	8,38
MODELO ¹⁰	1,37	7,76	4,02	-	-
PLANVITAL	1,11	6,13	3,30	4,89	8,34
PROVIDA	1,32	5,58	3,70	4,69	8,00
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,36	6,48	4,14	5,01	8,21

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	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 – Feb 2017	Promedio anual ⁹ Sep2002 - Feb 2017
CAPITAL	1,03	4,94	3,85	4,57
CUPRUM	0,99	4,99	4,27	4,87
HABITAT	0,98	5,98	4,50	4,92
MODELO ¹⁰	1,01	6,19	4,06	-
PLANVITAL	0,84	4,62	3,42	4,29
PROVIDA	0,99	3,86	3,48	4,32
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,99	4,87	3,95	4,62

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 enero de 2017.

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

Fondos de Pensiones	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 – Feb 2017	Promedio anual ¹² Sep2002 - Feb 2017	Promedio anual May 2000 - Feb 2017
Tipo E - Más conservador					
CAPITAL	0,89	4,34	3,94	4,11	4,76
CUPRUM	0,85	3,88	3,88	4,05	5,10
HABITAT	0,89	4,67	4,13	4,20	5,10
MODELO ¹³	0,64	4,26	3,57	-	-
PLANVITAL	0,73	3,57	3,26	3,36	4,28
PROVIDA	0,84	2,50	3,30	3,58	4,47
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	0,86	3,96	3,83	4,00	4,89

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 enero de 2017.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2016 y febrero de 2017, se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones son más riesgosos. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,90% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,11%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 10,11% (Fondo Tipo A) y 3,96% (Fondo Tipo E).

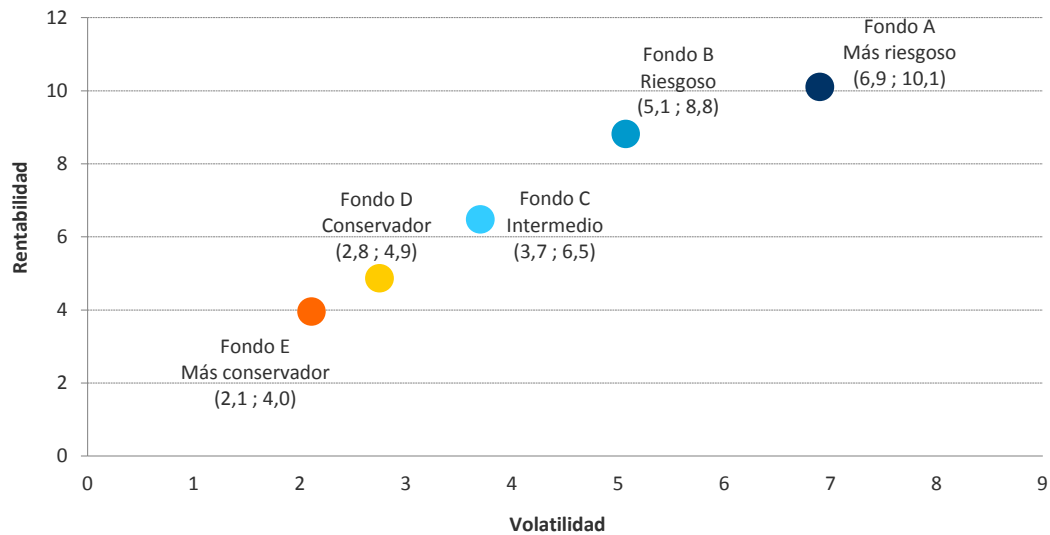
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, marzo 2016 - febrero 2017

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	9,78	6,90	8,53	5,08	6,28	3,73	4,94	2,77	4,34	2,07
Cuprum	10,06	6,95	8,84	5,08	6,54	3,70	4,99	2,72	3,88	2,16
Habitat	10,94	6,86	9,57	5,03	7,50	3,67	5,98	2,64	4,67	1,99
Modelo	11,65	7,12	10,12	5,24	7,76	3,68	6,19	2,39	4,26	1,45
Planvital	9,69	6,91	7,83	5,19	6,13	3,73	4,62	2,73	3,57	2,04
Provida	9,35	6,89	7,97	5,07	5,58	3,76	3,86	2,94	2,50	2,54
Sistema	10,11	6,90	8,82	5,07	6,48	3,70	4,87	2,75	3,96	2,11

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, marzo 2016 - febrero 2017



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 febrero de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero de 2017, 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	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 – Feb 2017
Tipo A - Más riesgoso	2,22	13,00	7,95
Tipo B – Riesgoso	1,95	11,67	8,01
Tipo C – Intermedio	1,64	9,27	8,23
Tipo D - Conservador	1,27	7,62	8,03
Tipo E - Más conservador	1,14	6,69	7,91

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 febrero de 2017

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 – Feb 2017
CAPITAL	2,18	12,66	7,82
CUPRUM	2,25	12,94	8,08
HABITAT	2,24	13,85	8,28
MODELO	2,25	14,58	8,18
PLANVITAL	2,00	12,57	7,09
PROVIDA	2,20	12,21	7,60
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	2,22	13,00	7,95

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	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 – Feb 2017
CAPITAL	1,92	11,38	7,86
CUPRUM	2,01	11,70	8,16
HABITAT	1,98	12,45	8,46
MODELO	2,02	13,00	8,15
PLANVITAL	1,70	10,66	7,10
PROVIDA	1,91	10,80	7,65
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,95	11,67	8,01

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 enero de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 – Feb 2017
CAPITAL	1,67	9,07	8,06
CUPRUM	1,67	9,34	8,50
HABITAT	1,67	10,32	8,79
MODELO	1,65	10,59	8,11
PLANVITAL	1,39	8,91	7,36
PROVIDA	1,61	8,35	7,77
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	1,64	9,27	8,23

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	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 – Feb 2017
CAPITAL	1,31	7,69	7,93
CUPRUM	1,27	7,74	8,37
HABITAT	1,26	8,76	8,61
MODELO	1,30	8,98	8,14
PLANVITAL	1,12	7,37	7,48
PROVIDA	1,28	6,59	7,54
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	1,27	7,62	8,03

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 enero de 2017.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2017	Últimos 12 meses Mar 2016 - Feb 2017	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2014 – Feb 2017
CAPITAL	1,18	7,07	8,03
CUPRUM	1,14	6,60	7,96
HABITAT	1,17	7,42	8,22
MODELO	0,92	6,99	7,64
PLANVITAL	1,01	6,28	7,32
PROVIDA	1,12	5,19	7,36
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	1,14	6,69	7,91

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 del mes de enero de 2017.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a febrero de 2017

En millones de pesos, al 28 de febrero de 2017

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.265.446	22,9%	7.079.175	41,6%	24.454.049	58,5%	15.264.559	73,8%	23.011.288	89,5%	73.074.517	61,0%
RENDA VARIABLE	2.631.360	18,4%	2.855.229	16,8%	5.045.388	12,0%	959.836	4,6%	304.901	1,2%	11.796.714	9,9%
Acciones	2.107.418	14,7%	2.332.611	13,7%	4.115.930	9,8%	804.315	3,9%	303.837	1,2%	9.664.111	8,1%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	523.942	3,7%	522.618	3,1%	929.458	2,2%	155.521	0,7%	1.064	0,0%	2.132.603	1,8%
RENDA FIJA	622.130	4,4%	4.204.448	24,7%	19.361.196	46,4%	14.274.807	69,1%	22.662.638	88,1%	61.125.219	51,0%
Instrumentos Banco Central	74.700	0,5%	481.399	2,8%	1.484.645	3,7%	1.068.416	5,2%	2.118.785	8,2%	5.227.945	4,4%
Instrumentos Tesorería	42.543	0,3%	1.307.192	7,7%	7.828.238	18,7%	6.457.111	31,2%	9.227.705	35,9%	24.862.789	20,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	9.411	0,1%	12.748	0,1%	34.351	0,1%	46.402	0,2%	39.508	0,2%	142.420	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	186.426	1,3%	623.215	3,7%	3.264.853	7,8%	1.729.461	8,4%	2.122.624	8,2%	7.926.579	6,6%
Bonos Bancarios	174.094	1,2%	1.338.518	7,9%	5.713.515	13,7%	3.822.518	18,5%	5.579.541	21,7%	16.628.186	13,9%
Letras Hipotecarias	12.637	0,1%	52.571	0,3%	249.610	0,6%	83.448	0,4%	72.332	0,3%	470.598	0,4%
Depósitos a Plazo	102.169	0,7%	328.121	1,9%	623.498	1,5%	965.564	4,7%	3.296.643	12,8%	5.315.995	4,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	8.804	0,1%	53.791	0,3%	145.765	0,3%	98.842	0,5%	194.976	0,8%	502.178	0,4%
Disponible	11.346	0,1%	6.893	0,0%	16.721	0,0%	3.045	0,0%	10.524	0,0%	48.529	0,0%
DERIVADOS	11.307	0,1%	17.867	0,1%	34.825	0,1%	26.457	0,1%	41.197	0,2%	131.653	0,1%
OTROS NACIONALES	649	0,0%	1.631	0,0%	12.640	0,0%	3.459	0,0%	2.552	0,0%	20.931	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	11.070.094	77,1%	9.956.348	58,4%	17.384.748	41,5%	5.435.496	26,2%	2.717.752	10,5%	46.564.438	39,0%
RENDA VARIABLE	8.648.384	60,3%	7.180.155	42,1%	10.338.394	24,7%	2.387.955	11,5%	682.994	2,6%	29.237.882	24,5%
Fondos Mutuos	6.262.928	43,7%	4.895.591	28,7%	6.971.674	16,7%	1.344.111	6,5%	7.156	0,0%	19.481.460	16,3%
Otros	2.385.456	16,6%	2.284.564	13,4%	3.366.720	8,0%	1.043.844	5,0%	675.838	2,6%	9.756.422	8,2%
RENDA FIJA	2.413.072	16,8%	2.771.243	16,3%	7.027.953	16,8%	3.032.982	14,6%	2.024.235	7,9%	17.269.485	14,4%
DERIVADOS	8.357	0,1%	4.701	0,0%	12.001	0,0%	14.303	0,1%	10.343	0,0%	49.705	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	281	-0,1%	249	0,0%	6.400	0,0%	256	0,0%	180	0,0%	7.366	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.335.540	100%	17.035.523	100%	41.838.797	100%	20.700.055	100%	25.729.040	100%	119.638.955	100%

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.279.744	78,7%	10.035.384	58,9%	15.383.782	36,7%	3.347.791	16,1%	987.895	3,8%	41.034.596	34,3%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.035.202	21,2%	6.975.691	41,0%	26.389.149	63,2%	17.307.789	83,7%	24.686.873	96,0%	78.394.704	65,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	19.664	0,2%	22.568	0,1%	46.826	0,1%	40.760	0,2%	51.540	0,2%	181.358	0,2%
SUB TOTAL OTROS	930	-0,1%	1.880	0,0%	19.040	0,0%	3.715	0,0%	2.732	0,0%	28.297	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.335.540	100%	17.035.523	100%	41.838.797	100%	20.700.055	100%	25.729.040	100%	119.638.955	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

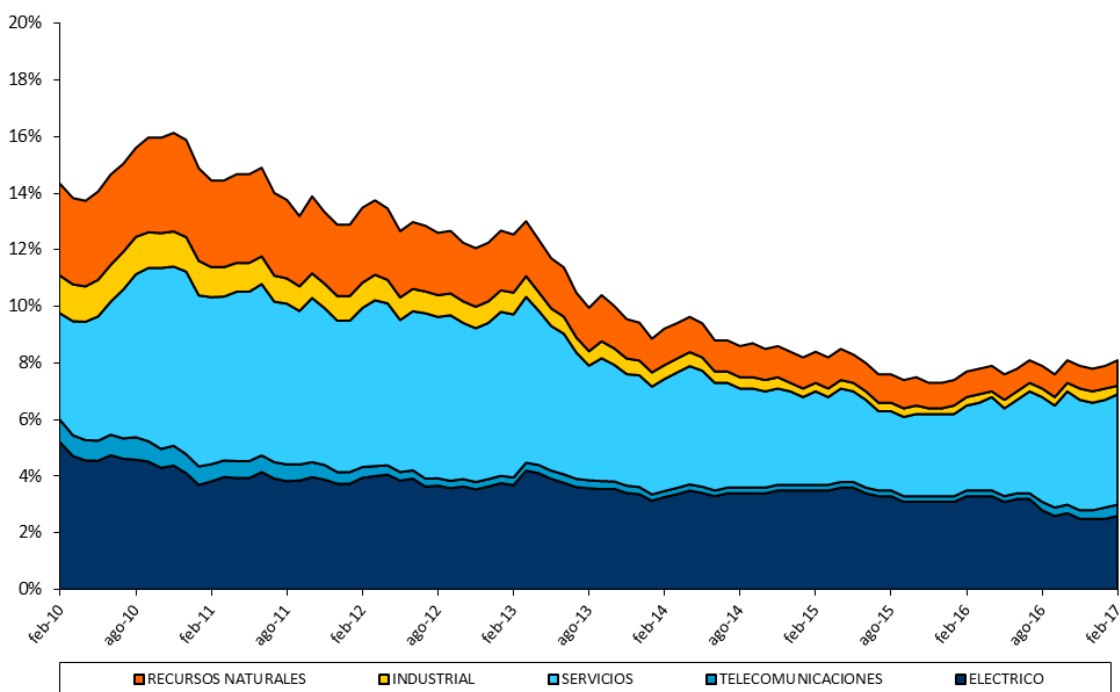
Al 28 de febrero de 2017 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.664.111 millones, equivalente a 8,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 29 de febrero de 2016 alcanzaba a \$8.239.981 millones, registrándose un aumento nominal de 17,3% (14,3% 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 28 de febrero de 2017

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	726.830	721.774	1.453.977	168.199	44.537	3.115.318	2,6%
TELECOMUNICACIONES	94.575	132.017	137.192	49.634	23.193	436.611	0,4%
SERVICIOS	1.009.809	1.137.891	1.785.667	485.828	208.073	4.627.268	3,9%
INDUSTRIAL	67.089	96.662	212.393	41.263	14.957	432.363	0,3%
RECURSOS NATURALES	209.115	244.267	526.701	59.391	13.077	1.052.551	0,9%
TOTAL SISTEMA	2.107.418	2.332.611	4.115.930	804.315	303.837	9.664.111	8,1%
% DE CADA FONDO	14,7%	13,7%	9,8%	3,9%	1,2%	8,1%	

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 28 de febrero de 2017, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 46.564.438 millones, equivalente a 39,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 29 de febrero de 2016, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 44.441.801 millones, lo que significa un aumento nominal de 4,8% (2,1% 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 28 de febrero de 2017

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	6.262.928	4.895.591	6.971.674	1.344.111	7.156	19.481.460	41,8%
Títulos de Índices Accionarios	1.766.435	1.714.518	2.230.037	706.340	661.955	7.079.285	15,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	568.427	521.591	1.054.866	317.400	0	2.462.284	5,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	49.059	48.327	81.817	20.104	13.883	213.190	0,5%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.535	128	0	0	0	1.663	0,0%
Subtotal Renta Variable	8.648.384	7.180.155	10.338.394	2.387.955	682.994	29.237.882	62,8%
Cuotas Fondos Mutuos	1.976.202	2.284.034	5.344.115	2.174.949	846.122	12.625.422	27,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	66.468	73.702	306.897	122.199	0	569.266	1,2%
Bonos de Empresas	24.709	34.747	118.814	69.232	117.501	365.003	0,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	4.247	19.189	141.238	43.773	72.161	280.608	0,6%
Bonos de Gobierno	274.002	311.528	974.464	544.313	871.784	2.976.091	6,4%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	15.178	16.866	70.251	43.835	54.842	200.972	0,4%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	15.139	4.253	25.864	45.256	0,1%
Disponible	52.266	31.177	57.035	30.428	35.961	206.867	0,5%
Subtotal Renta Fija	2.413.072	2.771.243	7.027.953	3.032.982	2.024.235	17.269.485	37,1%
Subtotal Otros	8.638	4.950	18.401	14.559	10.523	57.071	0,1%
Total General	11.070.094	9.956.348	17.384.748	5.435.496	2.717.752	46.564.438	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 28 de febrero de 2017.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 28 de febrero de 2017

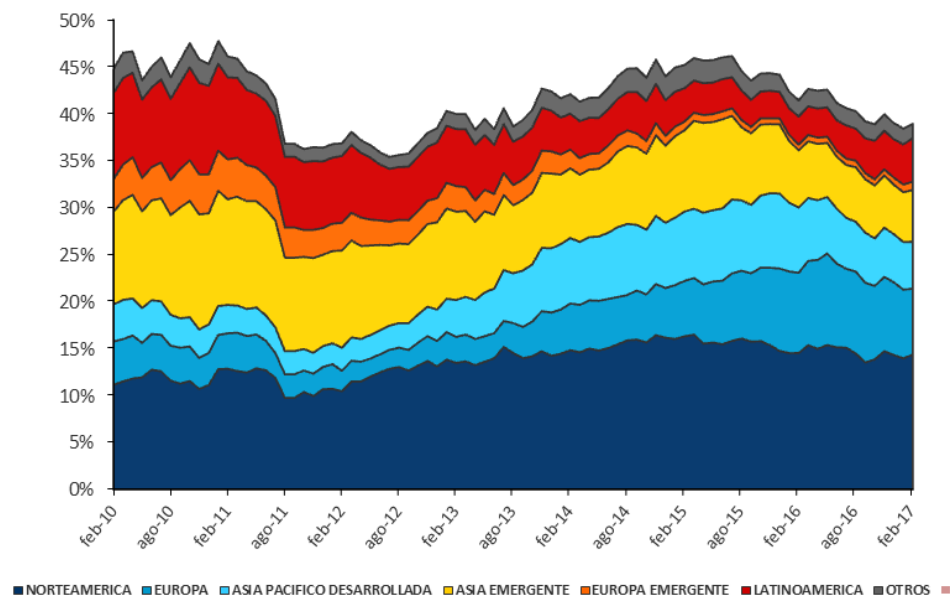
	A	B	C	D	E	TOTAL
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	
NORTEAMERICA	40,1%	38,8%	32,2%	35,5%	49,6%	36,9%
EUROPA	15,6%	16,4%	19,2%	19,5%	22,8%	18,0%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	13,9%	13,2%	13,8%	12,0%	2,3%	12,8%
Subtotal Desarrollada	69,6%	68,4%	65,2%	67,0%	74,7%	67,7%
ASIA EMERGENTE	18,8%	18,1%	13,8%	5,5%	0,8%	14,2%
LATINOAMERICA	7,0%	8,2%	13,3%	18,7%	23,3%	11,9%
EUROPA EMERGENTE	1,5%	1,8%	2,9%	3,8%	0,3%	2,3%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,5%	0,8%	0,9%	0,2%	0,6%
Subtotal Emergente	27,8%	28,6%	30,8%	28,9%	24,6%	29,0%
Subtotal Otros	2,6%	3,0%	4,0%	4,1%	0,7%	3,3%
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 28 de febrero de 2017



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera